

# 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36期 (決算日 2024年11月15日)  
安定型)

分配型) 第106期 (決算日 2024年7月16日)  
第107期 (決算日 2024年9月17日)  
第108期 (決算日 2024年11月15日)

(作成対象期間 2024年5月16日~2024年11月15日)

### ★当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

### 受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

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

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

## 大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社  
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

お問い合わせ先 (コールセンター)

TEL 0120-106212

(営業日の9:00~17:00)

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

<4723>

<4724>

<4725>

指定投資信託証券

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

成長型

最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配金)		期中騰落率 %	投資信託 受益証券 組入比率 %	投資証券 組入比率 %	不動産 投信比率 %	純資産 総額 百万円
	円	円					
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
36期末(2024年11月15日)	11,564	800	2.6	86.9	12.2	0.1	3,924

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。  
 (注2) 組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。  
 (注3) 不動産投信指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: 12,054円  
 期末: 11,564円(分配金800円)  
 騰落率: 2.6%(分配金込み)

基準価額の主な変動要因

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

年月日	基準価額		投資信託 受益証券 組入比率 %	投資証券 組入比率 %	不動産 投信比率 %
	円	騰落率 %			
(期首)2024年5月15日	12,054	-	86.9	12.0	0.1
5月末	12,025	△0.2	86.7	11.8	0.1
6月末	12,472	3.5	87.3	11.6	0.1
7月末	12,063	0.1	86.2	11.7	0.1
8月末	11,810	△2.0	86.4	11.7	0.1
9月末	12,115	0.5	87.1	11.6	0.1
10月末	12,315	2.2	86.7	11.8	0.1
(期末)2024年11月15日	12,364	2.6	86.9	12.2	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

(2024.5.16~2024.11.15)

国内株式市況

国内株式市況は、ほぼ横ばいで当作成期末を迎えました。  
 国内株式市況は、当作成期首より、国内長期金利の上昇や国内外の政治情勢の不透明感などが上値を抑え、レンジ内の動きとなりました。2024年6月下旬以降は、海外のAI（人工知能）関連企業の株価急騰や円安進行などが好感されて上昇し、史上最高値を更新しました。しかし7月中旬に入り、米国の対中輸出規制強化への懸念などから半導体関連株主導で下落すると、7月末には日銀金融政策決定会合で利上げが決定され、その後の植田日銀総裁のタカ派発言で金融政策の不透明感がにわかに強まったことに加え、8月初旬に発表された米国の雇用統計が市場予想よりも弱い内容

であったことから急速に円高が進行し、株価は数日のうちに当作成期首を大きく下回る水準まで急落しました。歴史的急落を演じた後は、内田日銀副総裁のハト派発言や米国の経済指標の改善などを受けて株価は急反発し、9月初旬には急落前の水準を回復しました。その後は、自民党総裁選挙や衆議院議員選挙を巡る不透明感、米国の大統領選挙を前に手控えムードが広がったことなどからレンジ内の推移となり、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、インフレ率が低下傾向となって利下げ期待が高まったことなどから上昇基調となり、高成長が期待されるAI（人工知能）関連企業の株価急騰が相場をけん引し、高値を更新しました。しかし2024年7月中旬に入ると、米国の対中輸出規制強化への懸念などから、半導体関連株主導で下落しました。さらに8月初旬には、雇用統計が市場予想よりも弱い内容であったことから景気の先行きに対する不透明感がにわかに強まり、急落しました。その後は、米国の経済指標の改善や利下げ開始を強く示唆するFRB（米国連邦準備制度理事会）議長の発言などを好感して株価は急反発し、9月中旬にFRBが0.50%ポイントの利下げを決定したことなども好感され、上昇傾向が継続しました。10月中旬以降は、大統領選挙前まで様子見ムードが広がりましたが、選挙後はトランプ氏が当選したことを受け、リスク選好ムードの中で上昇しました。当作成期末にかけては、長期金利の上昇が嫌気され、若干調整しました。欧州では、おおむね米国市場と同様の動きとなりましたが、10月中旬以降、小売りやテクノロジー関連銘柄の決算発表結果が嫌気されたことなどから、下落基調で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2024年7月中旬ごろまで、中国の個人消費への不安などにより横ばいの展開となりました。7月下旬以降は、米国が中国に対する半導体関連規制の強化を検討中と報道されたことなどを背景に株価は下落しましたが、その後10月上旬ごろまでは、中国の一連の経済対策の発表や米国の利下げ開始見通しから、上昇基調で推移しました。当作成期末にかけては、米国の大統領選挙などの重要イベントを前にリスク回避姿勢が高まったことを背景に下落基調となり、上昇幅を縮小しました。

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、円安対策としての追加利上げ観測および国債買入れ減額観測が高まる中、当作成期首の0.9%付近から大幅に上昇し、2024年5月下旬には1%を上回りました。その後も、米国金利の低下（債券価格は上昇）の影響を受けた局面を除き、国内長期金利は1%をやや上回る水準で推移しました。しかし7月の金融政策決定会合後には、株価急落を受けたリスク回避の動きや米国金利の低下の影響で国内長期金利は急低下し、一時0.8%を割り込みました。その後は、米国金利が低下する一方で日銀の追加利上げ観測がくすぶる中、おおむね0.8%台で推移しました。当作成期末にかけては、米国金利が上昇したほか、為替相場で再度円安が進行したこと追加利上げ観測が高まり、国内長期金利は大きく上昇しました。

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低下し、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）が縮小して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、経済指標の下振れなどから金利が低下基調となりました。2024年6月には、FRB（米国連邦準備制度理事会）が政策金利見直しにおいて2024年の利下げ回数を引き下げましたが、金利への影響は限定的でした。7月以降は、雇用統計などの各種経済指標が予想を下振れたことで年内の利下げ織り込みが加速し、金利は低下基調が強まりました。9月には、FRBがインフレの鈍化と労働市場の減速傾向などから利下げを実施したこともあり、金利は低下基調が継続しました。しかし10月に入ると、雇用指標が市場予想を大きく上回ったことで大幅な利下げ織り込みがはく落したことや、米国大統領選挙を控えて財政赤字拡大への懸念が広がったことなどから、金利は大きく反発しました。

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、当作成期首から2024年5月末にかけて、日銀の国債買入れ減額の影響などを受けて長期金利が上昇する中で、下落しました。6月から7月にかけては、複数の公募増資が発表されて需給の悪化が意識されたことや、日銀による早期の利上げ観測が台頭したことが上値を抑えた一方で、相対的に安定した高い利回りや資産価値から見た割安感が下支えとなり、横ばい圏の推移が続きました。8月初旬には、米国での景気後退懸念の台頭によるリスク資産の下落や円高進行による日本株安に連れ、大きく下落しました。しかしその後は、米国景気の後退懸念が和らいだことなどから、大きく上昇しました。9月は様子見ムードで動きの乏しい推移が続きましたが、9月末の自民党総裁選挙の結果を受けて経済政策への警戒感が高まり、下落しました。10月から当作成期末にかけては、米国の経済指標の堅調さや米国大統領選挙で当選したトランプ氏の政策への懸念などから日米長期金利が上昇したこと、また衆議院議員総選挙の結果を受

## ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（成長型）

けた国内金融政策の不透明感の高まりもあり、国内リート市況は下落しました。

### ■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2024年6月にかけて、米国の金融政策への懸念に左右されて上下しましたが、おおむね横ばい圏での推移となりました。その後9月中旬にかけては、長期金利が低下する中で海外リート市況は大きく上昇しました。当作成期末にかけては、長期金利が再度上昇したことを嫌気し、やや軟調な展開となりました。

### ■コモディティ（商品）市況

商品市況は下落しました。

商品市況は、当作成期首より、中国の景気回復期待等からメタルを中心に上昇しましたが、2024年6月上旬には米国で軟調な経済指標が発表されたことなどから、原油などが下落しました。7月末にかけては、中東情勢の緊張緩和や中国経済の減速懸念から、下落基調で推移しました。9月上旬にかけては、米国の景気減速懸念などを背景に一段安となりましたが、その後米国の利下げを受けて上昇に転じ、中東情勢の緊迫化などから10月上旬ごろまで上昇基調となりました。当作成期末にかけては、中東情勢に対する過度な懸念が後退したことなどを背景に、下落基調で推移しました。

### ■為替相場

対円為替相場は、米ドルはほぼ横ばい、ユーロは下落（円高）しました。

米ドル対円為替相場は、当作成期首より、日本の金融市場が他国・地域に比べて緩和的な環境が続く見通しであることなどから、円安基調となりました。その後、過度な円安米ドル高進行に対して日本政府・日銀が為替介入を行ったものの、円安基調は継続しました。しかし2024年7月以降は、日銀が7月の金融政策決定会合において、緩和的な金融政策を修正する観測が高まったことなどから大幅な円高米ドル安に転じ、日銀が実際に利上げを決定した後も追加利上げへの警戒感がくすぶったことから、円高基調となりました。9月は、米国金利の低下による日米金利差の縮小や自民党総裁選挙の結果などから、円高基調が継続しました。しかし10月に入ると、米国金利が大きく上昇したことで日米金利差の拡大が意識され、当作成期末にかけて円安米ドル高が大きく進行しました。ユーロもおおむね米ドルと同様の推移となりましたが、ユーロ圏内の経済低迷により米ドルよりも軟調となりました。

### ■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（2024.5.16～2024.11.15）

資産配分については、国内株式および海外株式の比率を引き上げ、国内債券および海外債券の比率を引き下げました。組入ファンドにつきましては、2024年8月に「ダイワ中小型株ファンド」を追加し、「J Flag 中小型株ファンド」を除外しました。運用評価、リスク分析等を踏まえ、組入ファンドの配分比率を見直しました。

### ■組入ファンドの当作成期中の騰落率および組入比率

フ ァ ン ド 名	騰 落 率	組 入 比 率	
		当作成期首	当作成期末
国内株式	J Flag 中小型株ファンド（除外）	△2.7%	5.8%
	DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド	2.0%	11.4%
	日本長期成長株集中投資ファンド	7.4%	11.6%
	ダイワ中小型株ファンド（追加）	10.5%	5.9%
海外株式	ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	4.3%	10.0%
	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	4.5%	29.7%
	マン・ニューリック・エマージング・マーケット・エクイティ クラスI	1.8%	2.2%
国内債券	明治安田日本債券アクティブ・ファンド	0.2%	5.8%
	T・ロウ・プライス新興国債券オープンM	4.4%	2.0%
海外債券	ブランドウィン外国債券ファンド	0.1%	3.0%
	ダイワ中長期世界債券ファンド	1.0%	4.9%
	グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオII	6.1%	2.2%
国内リート	ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	△5.1%	4.8%
海外リート	ダイワ海外REIT・マザーファンド	13.2%	3.0%
コモディティ	ダイワ「R.I.C.I.」ファンド	△5.0%	3.2%

- (注1) 組入比率は純資産総額に対する比率。  
(注2) 「J Flag 中小型株ファンド」の騰落率は、当作成期首から2024年8月21日までの期間で算出。  
(注3) 「ダイワ中小型株ファンド」の騰落率は、2024年8月13日から当作成期末までの期間で算出。

### ■ベンチマークとの差異について

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

### ■分配金について

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

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

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

### ■分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2024年5月16日	～2024年11月15日
当期分配金（税込み）	(円)	800
対基準価額比率	(%)	6.47
当期の収益	(円)	306
当期の収益以外	(円)	493
翌期繰越分配対象額	(円)	1,564

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

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

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

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

### ■収益分配金の計算過程（1万口当り）

項 目	当	期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓	34.59円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	✓	271.82
(c) 収益調整金		491.96
(d) 分配準備積立金	✓	1,565.80
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)		2,364.19
(f) 分配金		800.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)		1,564.19

(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

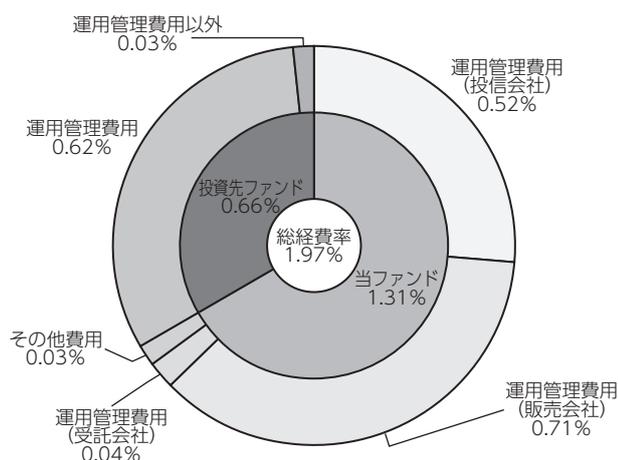
項目	当期 (2024.5.16~2024.11.15)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	78円	0.643%	信託報酬=当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は12,065円です。
(投信会社)	(31)	(0.261)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販売会社)	(43)	(0.360)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	(3)	(0.022)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	0	0.003	売買委託手数料=当作成期中の売買委託手数料/当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(先物・オプション)	(0)	(0.000)	
(投資証券)	(0)	(0.003)	
有価証券取引税	0	0.000	有価証券取引税=当作成期中の有価証券取引税/当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(投資証券)	(0)	(0.000)	
その他費用	2	0.017	その他費用=当作成期中のその他費用/当作成期中の平均受益権口数
(保管費用)	(1)	(0.011)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(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)	(0.001)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合計	80	0.663	

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

参考情報

■総経費率

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

(2024年5月16日から2024年11月15日まで)

	買 付		売 付	
	数	金額	数	金額
	千口	千円	千口	千円
国内				
DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド	83,411.319	206,000	25,541.688	67,000
日本長期成長株集中投資ファンド	7,454.343	22,000	19,007.996	59,000
ダイワ中小型株ファンド	225,987.131	246,500	22,374.699	26,000
明治安田日本債券アクティブ・ファンド	11,472.276	12,000	157,151.784	165,000
ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	5,814.242	16,000	11,453.561	33,000
ニッセイ/サンダース・グローバルバリューストックファンド	63,526.389	114,000	84,526.457	156,000
国内				
ダイワ中長期世界債券ファンド	12,853.772	16,000	45,389.272	57,000
T.ロウ・プライス新興国債券オープンM	1,764.914	2,000	2,668.733	3,000
J Flag 中小型株ファンド	2,812.036	14,000	47,875.947	228,909
ブランドワイン外国債券ファンド	1,882.885	3,000	1,944.768	3,000

(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

(2024年5月16日から2024年11月15日まで)

	設 定		解 約	
	数	金額	数	金額
	千口	千円	千口	千円
ダイワJ-REIT アクティブ・マザーファンド	3,173	11,000	591	2,000
ダイワ海外REIT・マザーファンド	584	2,000	4,597	17,000

(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

(2024年5月16日から2024年11月15日まで)

決 算 期	当			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D/C
投資証券	百万円 47,738	百万円 8,386	% 17.6	百万円 26,961	百万円 3,955	% 14.7
不動産投信指 数先物取引	4,888	-	-	4,950	-	-
コール・ローン	332,465	-	-	-	-	-

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

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

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(4) 利害関係人の発行する有価証券等

(2024年5月16日から2024年11月15日まで)

種 類	当 期		
	買 付 額	売 付 額	作成期末保有額
	百万円	百万円	百万円
投資証券	306	-	4,069

(注1) 金額は受渡し代金。  
(注2) 単位未満は切捨て。

(5) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

(2024年5月16日から2024年11月15日まで)

種 類	当 期	
	買 付 額	金額
投資証券		百万円 1,195

(注1) 金額は受渡し代金。  
(注2) 単位未満は切捨て。

(6) 当作成期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

(2024年5月16日から2024年11月15日まで)

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	134千円
うち利害関係人への支払額 (B)	17千円
(B)/(A)	13.0%

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

※利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当作成期における当ファンドに係る利害関係人とは、大和証券株式会社、大和証券オフィス投資法人、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
	千口	千円	%
国内投資信託受益証券			
DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド	237,027.992	611,176	15.6
日本長期成長株集中投資ファンド	147,311.626	456,341	11.6
ダイワ中小型株ファンド	203,612.432	232,036	5.9
明治安田日本債券アクティブ・ファンド	72,911.683	76,491	1.9
ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	137,703.919	397,620	10.1
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	615,629.304	1,166,986	29.7
ダイワ中長期世界債券ファンド	123,373.787	155,969	4.0
T.ロウ・プライス新興国債券オープンM	68,546.867	78,918	2.0
ブランドワイン外国債券ファンド	74,415.576	117,197	3.0
合 計	1,680,533.186	3,292,738	<83.9%>
	口数 銘柄数 <比率>	9銘柄	

フ ァ ン ド 名	当 期 末		
	数	評 価 額	比 率
	千口	千円	%
外国投資証券			
マン・ニューメリック・エマージング・マーケット・エクイティ クラスI	5.527243	89,021	2.3

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

(2) ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

フ ァ ン ド 名	当 期 末			
	数	外貨建金額	邦貨換算金額	
	千口	千アメリカ・ドル	千円	
外国投資信託受益証券			%	
ダイワ"RICI"ファンド	8.380727	757	118,738	3.0

フ ァ ン ド 名	当 期 末			
	数	外貨建金額	邦貨換算金額	
	千口	千アメリカ・ドル	千円	
外国投資証券			%	
グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオII	8.041927	558	87,614	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	
	口 数	評 価 額	口 数	評 価 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	54,151	56,733	56,733	189,349
ダイワ海外REIT・マザーファンド	35,063	31,050	31,050	118,779

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2024年11月15日現在

項目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	3,411,476	80.8
投資証券	176,636	4.2
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	189,349	4.5
ダイワ海外REIT・マザーファンド	118,779	2.8
コール・ローン等、その他	326,526	7.7
投資信託財産総額	4,222,768	100.0

- (注1) 評価額の単位未満は切捨て。  
 (注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、11月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=156.84円、1カナダ・ドル=111.49円、1オーストラリア・ドル=101.13円、1香港ドル=20.15円、1シンガポール・ドル=116.51円、1ニュージーランド・ドル=91.63円、1イギリス・ポンド=198.61円、1ユーロ=165.12円です。  
 (注3) 当期末における外貨建純資産（296,082千円）の投資信託財産総額（4,222,768千円）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（149,587,341千円）の投資信託財産総額（151,011,551千円）に対する比率は、99.1%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2024年11月15日現在

項目	当 期 末
<b>(A) 資産</b>	<b>4,222,768,300円</b>
コール・ローン等	194,928,611
投資信託受益証券(評価額)	3,411,476,227
投資証券(評価額)	176,636,427
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド(評価額)	189,349,174
ダイワ海外REIT・マザーファンド(評価額)	118,779,871
未収入金	131,000,000
未収配当金	597,990
<b>(B) 負債</b>	<b>298,587,724</b>
未払収益分配金	271,471,158
未払解約金	519,708
未払信託報酬	26,426,092
その他未払費用	170,766
<b>(C) 純資産総額(A-B)</b>	<b>3,924,180,576</b>
元本	3,393,389,478
次期繰越損益金	530,791,098
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>3,393,389,478口</b>
1万口当り基準価額(C/D)	11,564円

- \* 期首における元本額は3,286,271,747円、当作成期間中における追加設定元本額は207,560,408円、同解約元本額は100,442,677円です。  
 \* 当期末の計算口数当りの純資産額は11,564円です。

■損益の状況

当期 自2024年5月16日 至2024年11月15日

項目	当 期
<b>(A) 配当等収益</b>	<b>8,393,071円</b>
受取配当金	8,336,624
受取利息	56,447
<b>(B) 有価証券売買損益</b>	<b>122,651,242</b>
売買益	161,069,305
売買損	△ 38,418,063
<b>(C) 信託報酬等</b>	<b>△ 27,062,358</b>
(配当等相当額)	
<b>(D) 当期損益金(A+B+C)</b>	<b>103,981,955</b>
<b>(E) 前期繰越損益金</b>	<b>531,339,032</b>
<b>(F) 追加信託差損益金</b>	<b>166,941,269</b>
(配当等相当額)	( 164,458,588)
(売買損益相当額)	( 2,482,681)
<b>(G) 合計(D+E+F)</b>	<b>802,262,256</b>
<b>(H) 収益分配金</b>	<b>△271,471,158</b>
次期繰越損益金(G+H)	530,791,098
追加信託差損益金	166,941,269
(配当等相当額)	( 164,458,588)
(売買損益相当額)	( 2,482,681)
分配準備積立金	363,849,829

- (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: 356,300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	11,741,092円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	92,240,863
(c) 収益調整金	166,941,269
(d) 分配準備積立金	531,339,032
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	802,262,256
(f) 分配金	271,471,158
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	530,791,098
(h) 受益権総口数	3,393,389,478口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ	
1万口当り分配金(税込み)	800円

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

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

- 《お知らせ》  
 ■投資対象ファンドの変更について  
 2024年8月9日付で投資対象ファンドに次のファンドを追加しました。  
 ・ダイワ中小型株ファンド(FOFs用) (適格機関投資家専用)

安定型

最近5期の運用実績

決算期	基準価額			投資信託 受益証券 組入比率	投資証券 組入比率	不動産 投信指数 先物比率	純資産 総額
	(分配金)	税込み 分配金	期中 騰落率				
32期末(2022年11月15日)	円 10,609	円 100	% 0.6	% 88.3	% 9.7	% 0.1	百万円 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
36期末(2024年11月15日)	10,939	300	0.9	88.6	10.1	0.1	1,228

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

運用経過

基準価額等の推移について



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

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

基準価額・騰落率

期首：11,136円  
 期末：10,939円（分配金300円）  
 騰落率：0.9%（分配金込み）

基準価額の主な変動要因

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

年月日	基準価額		投資信託 受益証券 組入比率	投資証券 組入比率	不動産 投信指数 先物比率
	騰落率	%			
(期首)2024年5月15日	円 11,136	% -	% 89.0	% 10.0	% 0.1
5月末	11,101	△0.3	88.5	9.8	0.1
6月末	11,321	1.7	88.6	9.9	0.1
7月末	11,098	△0.3	88.6	10.0	0.1
8月末	10,974	△1.5	88.0	10.0	0.1
9月末	11,144	0.1	88.2	9.8	0.1
10月末	11,231	0.9	88.1	9.9	0.1
(期末)2024年11月15日	11,239	0.9	88.6	10.1	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

(2024.5.16～2024.11.15)

国内株式市況

国内株式市況は、ほぼ横ばいで当作成期末を迎えました。  
 国内株式市況は、当作成期首より、国内長期金利の上昇や国内外の政治情勢の不透明感などが上値を抑え、レンジ内の動きとなりました。2024年6月下旬以降は、海外のAI（人工知能）関連企業の株価急騰や円安進行などが好感されて上昇し、史上最高値を更新しました。しかし7月中旬に入り、米国の対中輸出規制強化への懸念などから半導体関連株主導で下落すると、7月末には日銀金融政策決定会合で利上げが決定され、その後の植田日銀総裁のタカ派発言で金融政策の不透明感がにわかに強まったことに加え、8月初旬に発表された米国の雇用統計が市場予想よりも弱い内容

であったことから急速に円高が進行し、株価は数日のうちに当作成期首を大きく下回る水準まで急落しました。歴史的急落を演じた後は、内田日銀副総裁のハト派発言や米国の経済指標の改善などを受けて株価は急反発し、9月初旬には急落前の水準を回復しました。その後は、自民党総裁選挙や衆議院議員選挙を巡る不透明感、米国の大統領選挙を前に手控えムードが広がったことなどからレンジ内での推移となり、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、インフレ率が低下傾向となつて利下げ期待が高まったことなどから上昇基調となり、高成長が期待されるAI（人工知能）関連企業の株価急騰が相場をけん引し、高値を更新しました。しかし2024年7月中旬に入ると、米国の対中輸出規制強化への懸念などから、半導体関連株主導で下落しました。さらに8月初旬には、雇用統計が市場予想よりも弱い内容であったことから景気の先行きに對する不透明感がにわかに強まり、急落しました。その後は、米国の経済指標の改善や利下げ開始を強く示唆するFRB（米国連邦準備制度理事会）議長の発言などを好んで株価は急反発し、9月中旬にFRBが0.50ポイントの利下げを決定したことなども好感され、上昇傾向が継続しました。10月中旬以降は、大統領選挙前まで様子見ムードが広がりましたが、選挙後はトランプ氏が当選したことを受け、リスク選好ムードの中で上昇しました。当作成期末にかけては、長期金利の上昇が嫌気され、若干調整しました。欧州では、おおむね米国市場と同様の動きとなりましたが、10月中旬以降、小売りやテクノロジー関連銘柄の決算発表結果が嫌気されたことなどから、下落基調で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2024年7月中旬ごろまで、中国の個人消費への不安などにより横ばいの展開となりました。7月下旬以降は、米国が中国に対する半導体関連規制の強化を検討中と報道されたことなどを背景に株価は下落しましたが、その後10月上旬ごろまでは、中国の一連の経済対策の発表や米国の利下げ開始見通しから、上昇基調で推移しました。当作成期末にかけては、米国の大統領選挙などの重要イベントを前にリスク回避姿勢が高まったことを背景に下落基調となり、上昇幅を縮小しました。

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、円安対策としての追加利上げ観測および国債買入れ減額観測が高まる中、当作成期首の0.9%付近から大幅に上昇し、2024年5月下旬には1%を上回りました。その後も、米国金利の低下（債券価格は上昇）の影響を受けた局面を除き、国内長期金利は1%をやや上回る水準で推移しました。しかし7月の金融政策決定会合後には、株価急落を受けたリスク回避の動きや米国金利の低下の影響で国内長期金利は急低下し、一時0.8%を割り込みました。その後は、米国金利が低下する一方で日銀の追加利上げ観測がくすぶる中、おおむね0.8%台で推移しました。当作成期末にかけては、米国金利が上昇したほか、為替相場で再度円安が進行したこと追加利上げ観測が高まり、国内長期金利は大きく上昇しました。

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低下し、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）が縮小して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、経済指標の下振れなどから金利が低下基調となりました。2024年6月には、FRB（米国連邦準備制度理事会）が政策金利見直しにおいて2024年の利下げ回数を引き下げましたが、金利への影響は限定的でした。7月以降は、雇用統計などの各種経済指標が予想を下振れたことで年内の利下げ織り込みが加速し、金利は低下基調が強まりました。9月には、FRBがインフレの鈍化と労働市場の減速傾向などから利下げを実施したこともあり、金利は低下基調が継続しました。しかし10月に入ると、雇用指標が市場予想を大きく上回ったことで大幅な利下げ織り込みがはく落したことや、米国大統領選挙を控えて財政赤字拡大への懸念が広がったことなどから、金利は大きく反発しました。

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、当作成期首から2024年5月末にかけて、日銀の国債買入れ減額の影響などを受けて長期金利が上昇する中で、下落しました。6月から7月にかけては、複数の公募増資が発表されて需給の悪化が意識されたことや、日銀による早期の利上げ観測が台頭したことが上値を抑えた一方で、相対的に安定した高い利回りや資産価値から見た割安感が下支えとなり、横ばい圏の推移が続きました。8月初旬には、米国での景気後退懸念の台頭によるリスク資産の下落や円高進行による日本株安に連れ、大きく下落しました。しかしその後は、米国景気の後退懸念が和らいだことなどから、大きく上昇しました。9月は様子見ムードで動きの乏しい推移が続きましたが、9月末の自民党総裁選挙の結果を受けて経済政策への警戒感が高まり、下落しました。10月から当作成期末にかけては、米国の経済指標の堅調さや米国大統領選挙で当選したトランプ氏の政策への懸念などから日米長期金利が上昇したこと、また衆議院議員総選挙の結果を

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	金額	当期	
		2024年5月16日	2024年11月15日
当期分配金（税込み）	(円)	300	
対基準価額比率	(%)	2.67	
当期の収益	(円)	105	
当期の収益以外	(円)	194	
翌期繰越分配対象額	(円)	1,094	

(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	金額	当	期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓	24.76円	
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	✓	80.39	
(c) 収益調整金		349.68	
(d) 分配準備積立金	✓	939.25	
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)		1,394.08	
(f) 分配金		300.00	
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)		1,094.08	

(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。

けた国内金融政策の不透明感の高まりもあり、国内リート市況は下落しました。

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2024年6月にかけて、米国の金融政策への悪感に左右されて上下しましたが、おおむね横ばい圏での推移となりました。その後9月中旬にかけては、長期金利が低下する中で海外リート市況は大きく上昇しました。当作成期末にかけては、長期金利が再度上昇したことを嫌気し、やや軟調な展開となりました。

コモディティ（商品）市況

商品市況は下落しました。

商品市況は、当作成期首より、中国の景気回復期待等からメタルを中心に上昇しましたが、2024年6月上旬には米国で軟調な経済指標が発表されたことなどから、原油などが下落しました。7月末にかけては、中東情勢の緊張緩和や中国経済の減速懸念から、下落基調で推移しました。9月上旬にかけては、米国の景気減速懸念などを背景に一段安となりましたが、その後米国の利下げを受けて上昇に転じ、中東情勢の緊迫化などから10月上旬ごろまで上昇基調となりました。当作成期末にかけては、中東情勢に対する過度な懸念が後退したことなどを背景に、下落基調で推移しました。

為替相場

対円為替相場は、米ドルはほぼ横ばい、ユーロは下落（円高）しました。

米ドル対円為替相場は、当作成期首より、日本の金融市場が他国・地域に比べて緩和的な環境が続く見通しであることなどから、円安基調となりました。その後、過度な円安米ドル高進行に対して日本政府・日銀が為替介入を行ったものの、円安基調は継続しました。しかし2024年7月以降は、日銀が7月の金融政策決定会合において、緩和的な金融政策を修正する観測が高まったことなどから大幅な円高米ドル安に転じ、日銀が実際に利上げを決定した後も追加利上げへの警戒感がくすぶったことから、円高基調となりました。9月は、米国金利の低下による日米金利差の縮小や自民党総裁選挙の結果などから、円高基調が継続しました。しかし10月に入ると、米国金利が大きく上昇したことで日米金利差の拡大が意識され、当作成期末にかけて円安米ドル高が大きく進行しました。ユーロもおおむね米ドルと同様の推移となりましたが、ユーロ圏内の経済低迷により米ドルよりも軟調となりました。

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 (2024.5.16~2024.11.15)

資産配分については、国内株式および海外株式の比率を引き上げ、国内債券および海外債券の比率を引き下げました。組入ファンドにつきましては、2024年8月に「ダイワ中小型株ファンド」を追加し、「J Flag 中小型株ファンド」を除外しました。運用評価、リスク分析等を踏まえ、組入ファンドの配分比率を見直しました。

組入ファンドの当作成期中の騰落率および組入比率

ファンド名	騰落率	組入比率	
		当作成期首	当作成期末
	%	%	%
国内株式			
J Flag 中小型株ファンド (除外)	△2.7	2.8	-
DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド	2.0	5.7	9.7
日本長期成長株集中投資ファンド	7.4	4.9	4.8
ダイワ中小型株ファンド (追加)	10.5	-	2.9
海外株式			
ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	4.3	5.1	5.1
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	4.5	7.1	7.9
マネーライフ日本債券アクティブ・ファンドM	△0.1	18.5	18.7
国内債券			
明治安田日本債券アクティブ・ファンド	0.2	18.5	14.7
T・ロウ・プライス新興国債券オープンM	4.4	4.9	5.0
ブランドティウィン外国債券ファンド	0.1	4.9	4.9
海外債券			
ダイワ中長期世界債券ファンド	1.0	10.9	10.0
グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオII	6.1	2.4	2.5
国内リート			
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	△5.1	4.8	4.8
海外リート			
ダイワ海外REIT・マザーファンド	13.2	3.0	3.0
コモディティ			
ダイワ「R1C1」ファンド	△5.0	5.7	4.8

(注1) 組入比率は純資産総額に対する比率。

(注2) 「J Flag 中小型株ファンド」の騰落率は、当作成期首から2024年8月21日までの期間で算出。

(注3) 「ダイワ中小型株ファンド」の騰落率は、2024年8月13日から当作成期末までの期間で算出。

1万口当りの費用の明細

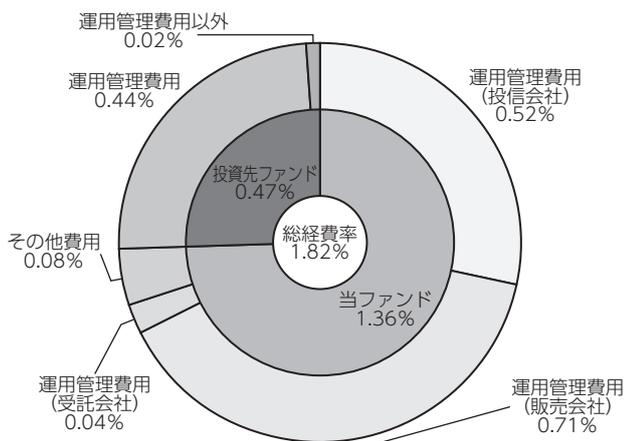
項目	当期 (2024.5.16~2024.11.15)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	72円	0.643%	信託報酬＝当期中の平均基準価額×信託報酬率 当期中の平均基準価額は11,119円です。
（投信会社）	(29)	(0.261)	投信会社は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
（販売会社）	(40)	(0.360)	販売会社は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	(2)	(0.022)	受託会社は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	0	0.003	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）	(0)	(0.003)	
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	0.042	その他費用＝当期中のその他費用／当期中の平均受益権口数
（保管費用）	(4)	(0.037)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監査費用）	(0)	(0.004)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（その他）	(0)	(0.001)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合計	77	0.688	

(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1.82%です。



総経費率 (①+②+③)	1.82%
①当ファンドの費用の比率	1.36%
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

(2024年5月16日から2024年11月15日まで)

	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
国				
マニライフ日本債券アクティブ・ファンドM	18,376.759	21,000	21,848.658	25,000
DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド	23,710.88	58,000	6,009.7	15,000
日本長期成長株集中投資ファンド	2,549.441	7,000	4,765.61	14,000
ダイワ中小型株ファンド	33,703.976	36,500	2,608.622	3,000
明治安田日本債券アクティブ・ファンド	8,552.041	9,000	59,023.694	62,000
ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	1,456.612	4,000	2,647.141	8,000
ニッセイ/サンダース・グローバルバリューストックファンド	7,185.374	13,000	5,066.901	9,000
ダイワ中長期世界債券ファンド	1,607.266	2,000	14,401.126	18,000
T.ロウ・プライス新興国債券オープンM	923.447	1,000	2,748.99	3,000
J Fl ag 中小型株ファンド	406.263	2,000	7,316.991	34,722
ブランドウィーン外国債券ファンド	-	-	1,309.414	2,000
外国				
アメリカ	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
ダイワ“R I C I”ファンド	-	-	0.7	65

(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

(2024年5月16日から2024年11月15日まで)

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	1,166	4,000	920	3,000
ダイワ海外REIT・マザーファンド	-	-	1,401	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

(2024年5月16日から2024年11月15日まで)

決 算 期	当 期					
	買付額等 A	うち利害関係人との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
投資証券	百万円 47,738	百万円 8,386	% 17.6	百万円 26,961	百万円 3,955	% 14.7
不動産投信指数先物取引	4,888	-	-	4,950	-	-
コール・ローン	332,465	-	-	-	-	-

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

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

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(4) 利害関係人の発行する有価証券等

(2024年5月16日から2024年11月15日まで)

種 類	当 期		
	買 付 額	売 付 額	作成期末保有額
投資証券	百万円 306	百万円 -	百万円 4,069

(注1) 金額は受渡し代金。  
(注2) 単位未満は切捨て。

ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（安定型）

(5) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

(2024年5月16日から2024年11月15日まで)

種 類	当 期	
	買 付 額	評 価 額
投資証券	百万円 1,195	

(注1) 金額は受渡し代金。  
(注2) 単位未満は切捨て。

(6) 当作成期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

(2024年5月16日から2024年11月15日まで)

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	41千円
うち利害関係人への支払額 (B)	5千円
(B)/(A)	13.1%

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

※利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当作成期における当ファンドに係る利害関係人とは、大和証券株式会社、大和証券オフィス投資法人、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	%
マニライフ日本債券アクティブ・ファンドM	201,958.849	229,607	18.7
D I A M国内株式アクティブ市場型ファンド	46,420.227	119,694	9.7
日本長期成長株集中投資ファンド	18,963.324	58,744	4.8
ダイワ中小型株ファンド	31,095.354	35,436	2.9
明治安田日本債券アクティブ・ファンド	172,144.877	180,597	14.7
ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	21,856.165	63,109	5.1
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	51,440.013	97,509	7.9
ダイワ中長期世界債券ファンド	97,463.438	123,213	10.0
T.ロウ・プライス新興国債券オープンM	53,695.174	61,819	5.0
ブランドウィーン外国債券ファンド	38,180.498	60,130	4.9
合 計	□ 数 金 額 銘柄数 <比率>	733,217,919 10銘柄	1,029,861 <83.8%>

(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	比 率
外国投資信託受益証券	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
ダイワ“R I C I”ファンド	4.130956	373	58,527	4.8

フ ァ ン ド 名	当 期 末			
	□ 数	評 価 額	比 率	
外国投資証券	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオII	2.814066	195	30,658	2.5

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

(3) 親投資信託残高

種 類	期 首			当 期 末		
	□ 数	□ 数	評 価 額	□ 数	□ 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	17,327	17,573	58,652			
ダイワ海外REIT・マザーファンド	11,087	9,686	37,054			

(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11月15日現在

項目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	1,088,389	85.7
投資証券	30,658	2.4
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	58,652	4.6
ダイワ海外REIT・マザーファンド	37,054	2.9
コール・ローン等、その他	55,949	4.4
投資信託財産総額	1,270,703	100.0

- (注1) 評価額の単位未満は切捨て。  
 (注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、11月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=156.84円、1カナダ・ドル=111.49円、1オーストラリア・ドル=101.13円、1香港ドル=20.15円、1シンガポール・ドル=116.51円、1ニュージーランド・ドル=91.63円、1イギリス・ポンド=198.61円、1ユーロ=165.12円です。  
 (注3) 当期末における外貨建純資産（89,484千円）の投資信託財産総額（1,270,703千円）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（149,587,341千円）の投資信託財産総額（151,011,551千円）に対する比率は、99.1%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2024年11月15日現在

項目	当 期 末
<b>(A) 資産</b>	<b>1,270,703,559円</b>
コール・ローン等	43,740,054
投資信託受益証券(評価額)	1,088,389,290
投資証券(評価額)	30,658,500
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド(評価額)	58,652,420
ダイワ海外REIT・マザーファンド(評価額)	37,054,044
未収入金	12,000,000
未収配当金	209,251
<b>(B) 負債</b>	<b>41,880,332</b>
未払収益分配金	33,701,647
未払信託報酬	8,126,233
その他未払費用	52,452
<b>(C) 純資産総額(A-B)</b>	<b>1,228,823,227</b>
元本	1,123,388,258
次期繰越損益金	105,434,969
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>1,123,388,258口</b>
1万口当り基準価額(C/D)	10,939円

\*期首における元本額は1,134,721,082円、当作成期間中における追加設定元本額は46,175,750円、同解約元本額は57,508,574円です。  
 \*当期末の計算口数当りの純資産額は10,939円です。

■損益の状況

当期 自2024年5月16日 至2024年11月15日

項目	当 期
<b>(A) 配当等収益</b>	<b>2,844,807円</b>
受取配当金	2,817,632
受取利息	27,175
<b>(B) 有価証券売買損益</b>	<b>17,612,507</b>
売買益	28,798,393
売買損	△ 11,185,886
<b>(C) 信託報酬等</b>	<b>△ 8,644,390</b>
(配当等相当額)	△ 39,282,693
<b>(D) 当期損益金(A+B+C)</b>	<b>11,812,924</b>
<b>(E) 前期繰越損益金</b>	<b>105,514,370</b>
<b>(F) 追加信託差損益金</b>	<b>21,809,322</b>
(配当等相当額)	( 17,473,371)
(売買損益相当額)	(△ 17,473,371)
<b>(G) 合計(D+E+F)</b>	<b>139,136,616</b>
<b>(H) 収益分配金</b>	<b>△ 33,701,647</b>
次期繰越損益金(G+H)	105,434,969
追加信託差損益金	21,809,322
(配当等相当額)	( 39,282,693)
(売買損益相当額)	(△ 17,473,371)
分配準備積立金	83,625,647

- (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:108,300円(未監査)

■収益分配金の計算過程(総額)

項目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	2,781,621円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	9,031,303
(c) 収益調整金	39,282,693
(d) 分配準備積立金	105,514,370
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	156,609,987
(f) 分配金	33,701,647
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	122,908,340
(h) 受益権総口数	1,123,388,258口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ	
1万口当り分配金(税込み)	300円

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

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

《お知らせ》  
 ■投資対象ファンドの変更について  
 2024年8月9日付で投資対象ファンドに次のファンドを追加しました。  
 ・ダイワ中小型株ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)

分配型

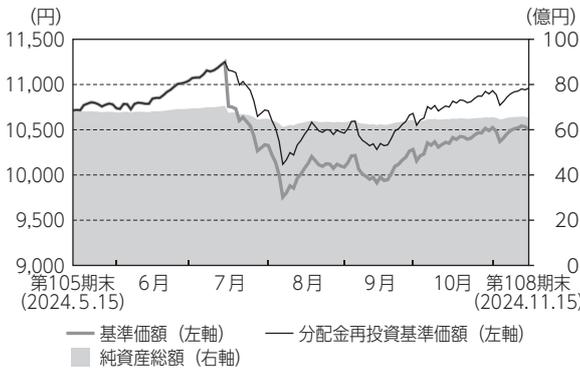
最近15期の運用実績

決算期	基準価額		投資信託 受益証券 組入比率	投資証券 組入比率	不動産 先物比率	純資産 総額
	(分配前)	(分配後)				
94期末(2022年7月15日)	9,179	15	1.2	74.4	24.0	6,703
95期末(2022年9月15日)	9,534	15	4.0	75.3	23.4	6,890
96期末(2022年11月15日)	9,177	15	△3.6	75.0	23.7	6,551
97期末(2023年1月16日)	8,794	15	△4.0	74.7	23.5	6,236
98期末(2023年3月15日)	8,884	15	1.2	75.4	23.3	6,229
99期末(2023年5月15日)	9,160	15	3.3	75.0	23.8	6,324
100期末(2023年7月18日)	9,506	15	3.9	75.0	23.9	6,449
101期末(2023年9月15日)	9,815	15	3.4	75.0	23.8	6,620
102期末(2023年11月15日)	9,908	15	1.1	74.7	23.6	6,575
103期末(2024年1月15日)	10,157	15	2.7	75.2	23.5	6,629
104期末(2024年3月15日)	10,385	80	3.0	74.5	23.8	6,620
105期末(2024年5月15日)	10,712	200	5.1	75.0	23.8	6,776
106期末(2024年7月16日)	10,758	400	4.2	74.9	23.4	6,746
107期末(2024年9月17日)	9,939	15	△7.5	74.7	24.0	6,220
108期末(2024年11月15日)	10,501	50	6.2	75.5	23.2	6,530

(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指します。  
 (注3) 不動産投資信託先物比率は買建比率－売建比率です。  
 (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106期首：10,712円  
 第108期末：10,501円（既払分配金465円）  
 騰落率：2.3%（分配金再投資ベース）

基準価額の変動要因

海外債券や海外リートを資産クラスとするファンドなどの上昇が、基準価額の上昇要因となりました（分配金再投資ベース）。くわしくは「投資環境について」および「ポートフォリオについて」をご参照ください。

年月日	基準価額		投資信託 受益証券 組入比率	投資証券 組入比率	不動産 先物比率
	騰落率	騰落率			
第106期	(期首) 2024年5月15日	10,712	-	75.0	23.8
	5月末	10,738	0.2	75.4	23.5
	6月末	11,041	3.1	75.2	23.3
第107期	(期首) 2024年7月16日	11,158	4.2	74.9	23.4
	7月末	10,326	△4.0	74.7	23.5
	8月末	10,087	△2.2	74.8	23.9
第108期	(期首) 2024年9月17日	9,939	△2.2	74.7	24.0
	9月末	10,282	3.5	75.7	23.1
	10月末	10,524	5.9	75.5	23.2
(期末) 2024年11月15日	10,501	6.2	75.5	23.2	

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2024.5.16~2024.11.15)

国内株式市況

国内株式市況は、ほぼ横ばいで当作成期末を迎えました。

国内株式市況は、当作成期首より、国内長期金利の上昇や国内外の政治情勢の不透明感などが上値を抑え、レンジ内の動きとなりました。2024年6月下旬以降は、海外のAI（人工知能）関連企業の株急騰や円安進行などが好感されて上昇し、史上最高値を更新しました。しかし7月中旬に入り、米国の対中輸出規制強化への懸念などから半導体関連株主導で下落すると、7月末には日銀金融政策決定会合で利上げが決定され、その後の植田日銀総裁のタカ派発言で金融政策の不透明感がさらに強まったことに加え、8月初旬に発表された米国の雇用統計が市場予想よりも弱い内容であったことから急速に円高が進行し、株価は数日のうちに当作成期首を大きく下回る水準まで急落しました。歴史的な急落を演じた後は、内田日銀副総裁のハト派発言や米国の経済指標の改善などを受けて株価は急反発し、9月初旬には急落前の水準を回復しました。その後は、自民党総裁選挙や衆議院議員選挙を巡る不透明感、米国の大統領選挙を前に手控えムードが広がったことなどからレンジ内での推移となり、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、インフレ率が低下傾向となって利下げ期待が高まったことなどから上昇基調となり、高成長が期待されるAI（人工知能）関連企業の株急騰が相場をけん引し、高値を更新しました。しかし2024年7月中旬に入ると、米国の対中輸出規制強化への懸念などから、半導体関連株主導で下落しました。さらに8月初旬には、雇用統計が市場予想よりも弱い内容であったことから景気の下行きに対する不透明感がさらに強まり、急落しました。その後は、米国の経済指標の改善や利下げ開始を強く示唆するFRB（米連邦準備制度理事会）議長の発言などを好感して株価は急反発し、9月中旬にFRBが0.50%ポイントの利下げを決定したことなども好感され、上昇傾向が継続しました。10月中旬以降は、大統領選挙前まで様子見ムードが広がりましたが、選挙後はトランプ氏が当選したことを受け、リスク選好ムードの中で上昇しました。当作成期末にかけては、長期金利の上昇が嫌気され、若干調整しました。欧州では、おおむね米国市場と同様の動きとなりましたが、10月中旬以降、小売りやテクノロジー関連銘柄の決算発表結果が嫌気されたことなどから、下落基調で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2024年7月中旬ごろまで、中国の個人消費への不安などにより横ばいの展開となりました。7月下旬以降は、米国が中国に対する半導体関連規制の強化を検討中と報道されたことなどを背景に株価は下落しましたが、その後10月上旬ごろまでは、中国の一連の経済対策の発表や米国の利下げ開始見通しから、上昇基調で推移しました。当作成期末にかけては、米国の大統領選挙などの重要イベントを前にリスク回避姿勢が高まったことを背景に下落基調となり、上昇幅を縮小しました。

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、円安対策としての追加利上げ観測および国債買入れ減額観測が高まる中、当作成期首の0.9%付近から大幅に上昇し、2024年5月下旬には1%を上回りました。その後も、米国金利の低下（債券価格は上昇）の影響を受けた局面を除き、国内長期金利は1%をやや上回る水準で推移しました。しかし7月の金融政策決定会合後には、株急騰を受けたりリスク回避の動きや米国金利の低下の影響で国内長期金利は急低下し、一時0.8%を割り込みました。その後は、米国金利が低下する一方で日銀の追加利上げ観測がくすぶる中、おおむね0.8%台で推移しました。当作成期末にかけては、米国金利が上昇したほか、為替相場が再度円安が進行したことで追加利上げ観測が高まり、国内長期金利は大きく上昇しました。

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低下し、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）が縮小して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、経済指標の下振れなどから金利が低下基調となりました。2024年6月には、FRB（米連邦準備制度理事会）が政策金利見直しにおいて2024年の利下げ回数を引き下げたが、金利への影響は限定的でした。7月以降は、雇用統計などの各種経済指標が予想を下振れたことで年内の利下げ織り込みが加速し、金利は低下基調が強まりました。9月には、FRBがインフレの鈍化と労働市場の減速傾向などから利下げを実施したこともあり、金利は低下基調が継続しました。しかし10月に入ると、雇用指標が市場予想を大きく上回ったことで大幅な利下げ織り込みがはく落したことや、米国大統領選挙を控えて財政赤字拡大への懸念が広がったことなどから、金利は大きく反発しました。

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、当作成期首から2024年5月末にかけて、日銀の国債買入れ減額の影響などを受けて長期金利が上昇する中で、下落しました。6月から7月にかけては、複数の公募増資が発表されて需給の悪化が意識されたことや、日銀による早期の利上げ観測が台頭したことが上値を抑えた一方で、相対的に安定した高い利回りや資産価値から見た割安感が下支えとなり、横ばい圏の推移が続きまして。8月初旬には、米国での景気後退懸念の台頭によるリスク資産の下落や円高進行による日本株安に連れ、大きく下落しました。しかしその後は、米国景気の後退懸念が和らいだことなどから、大きく上昇しました。9月は様子見ムードで動きの乏しい推移が続きまして、9月末の自民党総選挙の結果を受けて経済政策への警戒感が高まり、下落しました。10月から当作成期末にかけては、米国の経済指標の堅調さや米国大統領選挙で当選したトランプ氏の政策への懸念などから日米長期金利が上昇したこと、また衆議院議員総選挙の結果を受けた国内金融政策の不透明感の高まりもあり、国内リート市況は下落しました。

■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2024年6月にかけて、米国の金融政策への懸念に左右されて上下しましたが、おおむね横ばい圏での推移となりました。その後9月中旬にかけては、長期金利が低下する中で海外リート市況は大きく上昇しました。当作成期末にかけては、長期金利が再度上昇したことを嫌気し、やや軟調な展開となりました。

■コモディティ（商品）市況

商品市況は下落しました。

商品市況は、当作成期首より、中国の景気回復期待等からメタルを中心に上昇しましたが、2024年6月上旬には米国で軟調な経済指標が発表されたことなどから、原油などが下落しました。7月末にかけては、中東情勢の緊張緩和や中国経済の減速懸念から、下落基調で推移しました。9月上旬にかけては、米国の景気減速懸念などを背景に一段安となりましたが、その後米国の利下げを受けて上昇に転じ、中東情勢の緊迫化などから10月上旬ごろまで上昇基調となりました。当作成期末にかけては、中東情勢に対する過度な懸念が後退したことなどを背景に、下落基調で推移しました。

■為替相場

対円為替相場は、米ドルはほぼ横ばい、ユーロは下落（円高）しました。

米ドル対円為替相場は、当作成期首より、日本の金融市場が他国・地域に比べて緩和的な環境が続く見通しであることなどから、円安基調となりました。その後、過度な円安米ドル高進行に対して日本政府・日銀が為替介入を行ったものの、円安基調は継続しました。しかし2024年7月以降は、日銀が7月の金融政策決定会合において、緩和的な金融政策を修正する観測が高まったことなどから大幅な円高米ドル安に転じ、日銀が実際に利上げを決定した後も追加利上げへの警戒感がくすぶったことから、円高基調となりました。9月は、米国金利の低下による日米金利差の縮小や自民党総選挙の結果などから、円高基調が継続しました。しかし10月に入ると、米国金利が大きく上昇したことで日米金利差の拡大が意識され、当作成期末にかけて円安米ドル高が大きく進行しました。ユーロもおおむね米ドルと同様の推移となりましたが、ユーロ圏内の経済低迷により米ドルよりも軟調となりました。

■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 (2024.5.16~2024.11.15)

資産配分については、国内株式および海外株式の比率を引き上げ、国内債券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			
DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド	2.0%	2.9%	7.0%
海外株式			
ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	4.3%	6.0%	6.1%
ニッセイ/サンダース・グローバルリ्यू株ファンド	4.5%	7.0%	8.0%
国内債券			
明治安田日本債券アクティブ・ファンド	0.2%	4.8%	1.0%
海外債券			
ダイワ世界債券ファンドM	0.8%	29.6%	29.5%
T.ロウ・プライス新興国債券オープンM	4.4%	7.9%	8.1%
ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM	5.3%	4.9%	5.0%
ダイワ中長期世界債券ファンド	1.0%	8.9%	7.9%
グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオII	6.1%	7.3%	7.0%
国内リート			
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	△5.1%	4.8%	4.8%
海外リート			
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド	9.0%	12.0%	11.8%
コモディティ			
ダイワ“RICI”ファンド	△5.0%	3.0%	2.9%

(注) 組入比率は純資産総額に対する比率。

■ベンチマークとの差異について

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

■分配金について

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

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

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

■分配原資の内訳（1万口当り）

項目	第106期	第107期	第108期
	2024年5月16日 ~2024年7月16日	2024年7月17日 ~2024年9月17日	2024年9月18日 ~2024年11月15日
当期分配金（税込み）（円）	400	15	50
対基準価額比率（%）	3.58	0.15	0.47
当期の収益（円）	400	15	33
当期の収益以外（円）	-	-	16
翌期繰越分配対象額（円）	1,095	1,097	1,081

(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106期	第107期	第108期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 41.62円	✓ 17.51円	✓ 33.56円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	✓ 403.79	0.00	0.00
(c) 収益調整金	39.23	47.06	50.59
(d) 分配準備積立金	1,010.67	1,048.27	✓ 1,047.31
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	1,495.32	1,112.85	1,131.46
(f) 分配金	400.00	15.00	50.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	1,095.32	1,097.85	1,081.46

(注) ✓を付した該当項目から分配金を計上しています。

■今後の運用方針

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

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

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

1万口当りの費用の明細

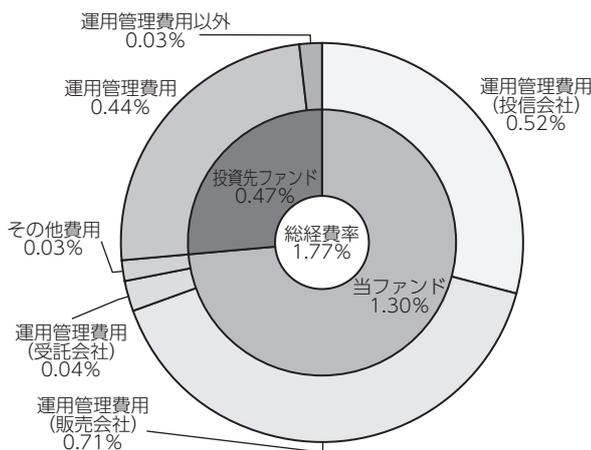
項目	第106期～第108期 (2024.5.16～2024.11.15)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	67円	0.643%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は10,473円です。
（投信会社）	(27)	(0.260)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
（販売会社）	(38)	(0.360)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	(2)	(0.022)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	1	0.006	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)	(0.006)	
有価証券取引税	0	0.002	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)	(0.002)	
その他費用	2	0.015	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
（保管費用）	(1)	(0.008)	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)	(0.002)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合計	70	0.666	

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

参考情報

■総経費率

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



総経費率 (①+②+③)	1.77%
①当ファンドの費用の比率	1.30%
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	0.03%

(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

(2024年5月16日から2024年11月15日まで)

決 算 期	第 106 期 ~ 第 108 期			
	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
国内				
ダイワ世界債券ファンドM	6,588.484	5,000	111,416.43	92,000
ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM	-	-	13,687.072	13,000
DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド	108,308.97	264,000	8,634.895	22,000
明治安田日本債券アクティブ・ファンド	-	-	243,937.409	256,000
ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	7,592.438	20,000	17,056.606	51,000
国内				
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	39,216.643	71,000	25,781.203	49,000
ダイワ中長期世界債券ファンド	6,518.905	8,000	77,406.832	98,000
T.ロウ・プライス新興国債券オープンM	-	-	20,696.542	24,000

(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

(2024年5月16日から2024年11月15日まで)

決 算 期	第 106 期 ~ 第 108 期			
	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
外国				
グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオII	-	-	4,085,087	280

(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

(2024年5月16日から2024年11月15日まで)

決 算 期	第 106 期 ~ 第 108 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	-	-	23,056	106,000

(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

(2024年5月16日から2024年11月15日まで)

決 算 期	第 106 期 ~ 第 108 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 47,738	百万円 8,386	17.6	百万円 26,961	百万円 3,955	14.7
不動産投信指数先物取引	4,888	-	-	4,950	-	-
コール・ローン	332,465	-	-	-	-	-

(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

(2024年5月16日から2024年11月15日まで)

種 類	第 106 期 ~ 第 108 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 306	百万円 -	百万円 4,069

(注1) 金額は受渡し代金。  
(注2) 単位未満は切捨て。

(5) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

(2024年5月16日から2024年11月15日まで)

種 類	第 106 期 ~ 第 108 期	
	ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	
	買 付	額
投資証券	百万円 1,195	

(注1) 金額は受渡し代金。  
(注2) 単位未満は切捨て。

(6) 当作成期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

(2024年5月16日から2024年11月15日まで)

項 目	第 106 期 ~ 第 108 期
売買委託手数料総額 (A)	403千円
うち利害関係人への支払額 (B)	28千円
(B)/(A)	7.1%

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

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

■組入資産明細表

(1) ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

フ ァ ン ド 名	第 108 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	2,437,833.824	1,924,669	29.5
ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM	347,370.032	327,014	5.0
DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド	176,795.955	455,868	7.0
明治安田日本債券アクティブ・ファンド	64,159.049	67,309	1.0
ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	137,638.87	397,432	6.1
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	276,851.919	524,800	8.0
ダイワ中長期世界債券ファンド	410,089.146	518,434	7.9
T.ロウ・プライス新興国債券オープンM	457,254.781	526,437	8.1
合 計	4,307,993.576	4,741,966	<72.6%>
	口 数、金 額	8銘柄	<比率>

(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 108 期 末			
	口 数	評 価 額		比 率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
外国投資信託受益証券				
ダイワ“RICI”ファンド	13,437,119	1,213	190,376	2.9

フ ァ ン ド 名	第 108 期 末			
	口 数	評 価 額		比 率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
外国投資証券				
グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオII	42,047.9	2,920	458,100	7.0

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

(3) 親投資信託残高

種 類	第 108 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	183,492	160,435	773,541
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	93,272	93,272	311,297

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2024年11月15日現在

項目	第108期末	
	評価額	比率
投資信託受益証券	千円 4,932,343	74.7%
投資証券	458,100	6.9%
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド	773,541	11.7%
ダイワ・REITアクティブ・マザーファンド	311,297	4.7%
コール・ローン等、その他	126,813	2.0%
投資信託財産総額	6,602,096	100.0%

- (注1) 評価額の単位未満は切捨て。  
 (注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、11月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=156.84円、1カナダ・ドル=111.49円、1オーストラリア・ドル=101.13円、1香港ドル=20.15円、1シンガポール・ドル=116.51円、1ニュージーランド・ドル=91.63円、1イギリス・ポンド=198.61円、1ユーロ=165.12円です。  
 (注3) 第108期末における外貨建純資産（651,636千円）の投資信託財産総額（6,602,096千円）に対する比率は、9.9%です。  
 ダイワ・グローバルREIT・マザーファンドにおいて、第108期末における外貨建純資産（101,834,318千円）の投資信託財産総額（102,901,445千円）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7月16日)、(2024年9月17日)、(2024年11月15日)現在

項目	第106期末	第107期末	第108期末
<b>(A) 資産</b>	<b>7,012,597,443円</b>	<b>6,247,115,896円</b>	<b>6,602,096,626円</b>
コール・ローン等	358,553,275	84,749,005	123,686,704
投資信託受益証券(評価額)	5,054,752,346	4,649,610,706	4,932,343,333
投資証券(評価額)	459,645,168	414,063,523	458,100,675
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド(評価額)	821,503,123	772,182,578	773,541,947
ダイワ・REITアクティブ・マザーファンド(評価額)	318,143,531	326,510,084	311,297,322
未収配当金	-	-	3,126,645
<b>(B) 負債</b>	<b>265,838,558</b>	<b>26,350,944</b>	<b>72,031,259</b>
未払収益分配金	250,858,879	9,388,742	31,092,702
未払解約金	-	2,730,793	27,337,210
未払信託報酬	14,877,577	14,044,473	13,328,270
その他未払費用	102,102	186,936	273,077
<b>(C) 純資産総額(A-B)</b>	<b>6,746,758,885</b>	<b>6,220,764,952</b>	<b>6,530,065,367</b>
元本	6,271,471,991	6,259,161,524	6,218,540,554
次期繰越損益金	475,286,894	△ 38,396,572	311,524,813
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>6,271,471,991口</b>	<b>6,259,161,524口</b>	<b>6,218,540,554口</b>
1万口当り基準価額(C/D)	10,758円	9,939円	10,501円

\* 当作成期首における元本額は6,325,939,112円、当作成期間（第106期～第108期）中における追加設定元本額は79,900,005円、同解約元本額は187,298,563円です。  
 \* 第108期末の計算口数当りの純資産額は10,501円です。

■損益の状況

第106期 自2024年5月16日 至2024年7月16日  
 第107期 自2024年7月17日 至2024年9月17日  
 第108期 自2024年9月18日 至2024年11月15日

項目	第106期	第107期	第108期
<b>(A) 配当等収益</b>	<b>18,703,789円</b>	<b>17,138,733円</b>	<b>17,791,161円</b>
受取配当金	18,696,999	17,120,045	17,778,585
受取利息	6,790	18,688	12,576
<b>(B) 有価証券売買損益</b>	<b>275,779,487</b>	<b>△504,065,743</b>	<b>375,698,342</b>
売買益	289,707,487	19,877,644	397,253,335
売買損	△ 13,928,000	△523,943,387	△ 21,554,993
<b>(C) 信託報酬等</b>	<b>△ 15,139,499</b>	<b>△ 14,210,502</b>	<b>△ 13,639,115</b>
<b>(D) 当期損益金(A+B+C)</b>	<b>279,343,777</b>	<b>△501,137,512</b>	<b>379,850,388</b>
<b>(E) 前期繰越損益金</b>	<b>633,839,983</b>	<b>656,131,548</b>	<b>144,182,418</b>
<b>(F) 追加信託差損益金</b>	<b>△187,037,987</b>	<b>△184,001,866</b>	<b>△181,415,291</b>
(配当等相当額)	( 24,607,597)	( 29,459,003)	( 31,460,194)
(売買損益相当額)	(△211,645,584)	(△213,460,869)	(△212,875,485)
<b>(G) 合計(D+E+F)</b>	<b>726,145,773</b>	<b>△ 29,007,830</b>	<b>342,617,515</b>
<b>(H) 収益分配金</b>	<b>△250,858,879</b>	<b>△ 9,388,742</b>	<b>△ 31,092,702</b>
次期繰越損益金(G+H)	475,286,894	△ 38,396,572	311,524,813
追加信託差損益金	△187,037,987	△184,001,866	△181,415,291
(配当等相当額)	( 24,607,597)	( 29,459,003)	( 31,460,194)
(売買損益相当額)	(△211,645,584)	(△213,460,869)	(△212,875,485)
分配準備積立金	662,324,881	657,705,026	641,056,038
繰越損益金	-	△512,099,732	△148,115,934

- (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：1,974,435円（未監査）

■収益分配金の計算過程（総額）

項目	第106期	第107期	第108期
(a) 経費控除後の配当等収益	26,107,335円	10,962,220円	20,870,901円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	253,236,447	0	0
(c) 収益調整金	24,607,597	29,459,003	31,460,194
(d) 分配準備積立金	633,839,983	656,131,548	651,277,839
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	937,791,357	696,552,771	703,608,934
(f) 分配金	250,858,879	9,388,742	31,092,702
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	686,932,478	687,164,029	672,516,232
(h) 受益権総口数	6,271,471,991口	6,259,161,524口	6,218,540,554口

収益分配金のお知らせ			
	第106期	第107期	第108期
1万口当り分配金(税込み)	400円	15円	50円

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

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

《お知らせ》  
 ■投資対象ファンドの変更について  
 2024年8月9日付で投資対象ファンドに次のファンドを追加しました。  
 ・ダイワ中小型株ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

## J Flag 中小型株ファンド (FOfs用) (適格機関投資家専用)

### 第27期 運用報告書 (全体版)

(決算日 2024年9月20日)

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

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9月20日に第27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〉  
ビジネスサポート本部 Tel: 03-6843-4166  
(受付時間は営業日の午前9時～午後5時)

お客様のお取引内容につきましては、お取扱いの販売会社にお尋ねください。

#### ■最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)			東証株価指数 (参考指数)		株式組入比率	純資産
	円	税込み 分配金	期中 騰落率	(参考指数)	期中 騰落率		
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
27期 (2024年9月20日)	51,542	0	△ 5.2	2,642.35	△ 5.5	81.4	7,523

(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	騰落率	(参考指数)	騰落率	
(期首) 2024年3月21日	54,366	—	2,796.21	—	88.8
3月末	54,173	△ 0.4	2,768.62	△ 1.0	88.2
4月末	49,978	△ 8.1	2,743.17	△ 1.9	86.4
5月末	48,704	△ 10.4	2,772.49	△ 0.8	85.2
6月末	51,004	△ 6.2	2,809.63	0.5	88.7
7月末	51,777	△ 4.8	2,794.26	△ 0.1	87.0
8月末	51,691	△ 4.9	2,712.63	△ 3.0	89.1
(期末) 2024年9月20日	51,542	△ 5.2	2,642.35	△ 5.5	81.4

(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27期(2024年3月22日から2024年9月20日)末の基準価額は、前期末の54,366円から5.19%下落して51,542円となりました。第27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27期の日本株式市場は期初から6月末にかけては横ばい、7月に上昇するも中旬には下落基調となり、更に8月上旬に急激かつ大幅に下落し、その後大きく回復するも期を通しては総じて下落する展開となりました。TOPIX(配当込)は4.40%の下落となりました。6月までは「史上最高値を更新する米国と日本、高値圏でもたつく欧州」という構図でしたが、7月に入り日本株式市場は特段ニュースフローは無かったものの半導体・テクノロジー株が急落し(一部テクノロジー株に不正会計疑惑)、その影響を受け指数も下落しました。7月末日に日本銀行の金融政策決定会合で予想通りの政策金利引上げが済み当日の金融市場は安定した値動きとなりましたが、日銀総裁が状況によっては更なる利上げの可能性に言及、翌日から8月5日まで円高を伴い歴史に残る値幅で株式市場の暴落が生じました。その後は月中を通して買い戻しや押し目買いが入り、市場全体はリバウンド、TOPIXのリターンはマイナス2.90%となりました。東証グロース250指数も大幅に下落し、一時は2020年3月のコロナショックの安値を下回ったものの急速に値を戻しました。9月初旬は日米とも下落するも期末にかけて持ち直す展開となりました。今後は日米ともに大きな政治日程が予定されており、結果によっては金融市場に変動が予想されます。

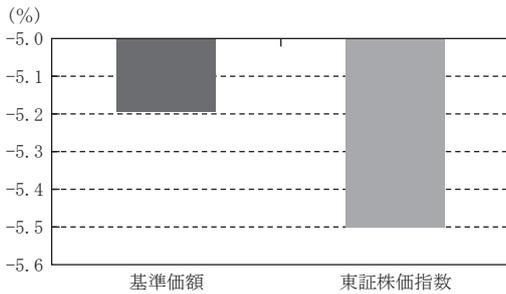
##### ■当ファンドのポートフォリオ

第27期末の基準価額は前期末の54,366円から5.19%下落し51,542円となり、TOPIX(配当込)に対しては0.80%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7月まで上昇トレンドとなりました。日銀の金融政策決定会合での利上げ決定を契機に歴史に残る大暴落を演じたものの株価はリバウンドし期末を迎えました。前期と同様に半導体関連株等の大型高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AI関連の中小型成長株にも向けられ東証グロース250指数は徐々に下落する局面を脱し始めていくように感じられます。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、期中には解約に伴う株式売却の対応、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5銘柄を新たに組入れ、15銘柄を全部売却しました。期末時点の保有銘柄数は25銘柄となりました。株式組入れ比率は当期末

は約81%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 (2024年3月22日~2024年9月20日)  
東証株価指数は、国内株式市況を概観する参考として掲載しており、当ファンドにベンチマークはありません。  
下のグラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



【分配金】

第27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 27 期 2024年3月22日~2024年9月20日	
当期分配金	—円
(対基準価額比率)	—%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	62,767円

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

【今後の運用方針】

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

■1万口当たりの費用明細

項目	当期 2024年3月22日~2024年9月20日		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	232円 (218) ( 3) ( 11)	0.452% (0.425) (0.006) (0.022)	(a) 信託報酬=各期中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売買委託手数料 (株 式)	18 ( 18)	0.035 (0.035)	(b) 売買委託手数料=各期中の売買委託手数料÷各期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) その他費用 (監査費用) (その他諸費用)	5 ( 4) ( 1)	0.009 (0.008) (0.001)	(c) その他費用=各期中のその他費用÷各期中の平均受益権口数 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 信託事務にかかる費用や印刷費用など
合 計	255	0.496	

※期中の平均基準価額は51,221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 (2024年3月22日~2024年9月20日)

株式

国 内 上 場	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
	千株 ( 120)	千円 ( 1,739,137)	千株 4,531	千円 8,448,348

(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	10,187,486千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	11,270,748千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.90

(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 (2024年3月22日~2024年9月20日)

当期における利害関係人との取引はありません。

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

■第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況

該当事項はありません。

■組入資産の明細

・国内株式

上場株式

2024年9月20日現在

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
建設業 (1.0%)			
日本アーク	140	65.4	59,644
医薬品 (2.9%)			
ペプチドリーム	110	70.6	179,041
電気機器 (—%)			
ソシオネクスト	95	—	—
日本トリム	52.3	—	—
精密機器 (—%)			
朝日インテック	80	—	—
情報・通信業 (56.5%)			
VRAIN Solution	—	3.1	8,670
デジタルアーツ	100	64.1	299,667
エムアップホールディングス	653.6	372.1	488,195
じげん	880	627	378,081

J Flag 中小型株ファンド (FOfs用) (適格機関投資家専用)

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株数	株数	株数	評価額
	千株	千株	千株	千円
GMOペイメントゲートウェイ	65.5	25.7	238,470	
インターネットイニシアティブ	250	89.8	265,718	
ULSグループ	179.7	86.5	461,045	
ギガプライズ	122.8	—	—	
クラウドワークス	351	—	—	
ラクス	155	—	—	
PKSHA Technology	80	51.4	156,513	
メルカリ	150	96.3	258,517	
I P S	50	—	—	
ギフトィ	430.5	282.9	326,466	
ACCESS	40	—	—	
ネットワンシステムズ	60	38.4	138,508	
U-NEXT HOLDINGS	140	77.1	441,012	
小売業 (0.8%)				
VTホールディングス	—	102.5	49,610	
その他金融業 (1.5%)				
イー・ギャランティ	234	64.1	91,214	
不動産業 (7.4%)				
SREホールディングス	230	102.5	451,000	
サービス業 (29.9%)				
UTグループ	227.5	133.5	373,132	
ディップ	100.6	103.1	290,329	
ワールドホールディングス	133	102.5	201,002	
リゾートトラスト	—	6.5	18,905	
クリーク・アンド・リバー社	100	—	—	
フルキャストホールディングス	119.6	116.1	186,572	
弁護士ドットコム	50	—	—	
ベクトル	208.8	—	—	
ジャパンエレベーターサービスホールディングス	205	115.5	346,500	
キュービーネットホールディングス	207.3	—	—	
ジモティー	70.5	—	—	
NexTone	—	61.2	109,303	
Macbee Planet	40	102.5	309,550	
M&A総研ホールディングス	30	—	—	
合計	株数・金額	6,141	2,960	6,126,672
	銘柄数<比率>	35	25	<81.4%>

(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9月20日現在

項目	当 期 末	
	評価額	比率
株 式	千円	%
コール・ローン等、その他	6,126,672	80.8
投資信託財産総額	7,580,324	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9月20日現在

項目	当 期 末
(A) 資産	7,580,324,733円
コール・ローン等	1,443,494,097
株式(評価額)	6,126,672,100
未収配当金	10,150,300
未収利息	8,236
(B) 負債	56,447,531
未払信託報酬	55,284,494
その他未払費用	1,163,037
(C) 純資産総額(A-B)	7,523,877,202
元本	1,459,770,568
次期繰越損益金	6,064,106,634
(D) 受益権総口数	1,459,770,568口
1万口当たり基準価額(C/D)	51,542円

<注記事項>

期首元本額	2,882,898,220円
期中追加設定元本額	139,312,311円
期中一部解約元本額	1,562,439,963円
1口当たり純資産額	5,1542円

■損益の状況

(自2024年3月22日 至2024年9月20日)

項目	当 期
(A) 配当等収益	73,207,663円
受取配当金	72,496,870
受取利息	705,693
その他収益金	5,100
(B) 有価証券売買損益	△ 392,280,708
売買益	1,000,522,909
売買損	△1,392,803,617
(C) 信託報酬等	△ 56,447,531
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 375,520,576
(E) 前期繰越損益金	493,077,802
(F) 追加信託差損益金	5,946,549,408
(配当等相当額)	( 7,369,827,037)
(売買損益相当額)	(△1,423,277,629)
(G) 計 (D+E+F)	6,064,106,634
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	6,064,106,634
追加信託差損益金	5,946,549,408
(配当等相当額)	( 7,369,827,037)
(売買損益相当額)	(△1,423,277,629)
分配準備積立金	1,792,737,812
繰越損益金	△1,675,180,586

(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(16,760,132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(7,369,827,037円)および分配準備積立金(1,775,977,680円)より分配対象収益は9,162,564,849円(10,000口当たり62,767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&lt;決算日2024年2月13日&gt;

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

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

受益者の皆さまへ

毎々格別のお引立てに預かり厚くお礼申し上げます。

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

&lt;運用報告書に関するお問い合わせ先&gt;

コールセンター：0120-104-694

受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで

お客さまのお取引内容につきましては、購入された

販売会社にお問い合わせください。

## ■最近5期の運用実績

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

(注3) △(白三角)はマイナスを意味しています(以下同じ)。

## ■当期中の基準価額と市況の推移

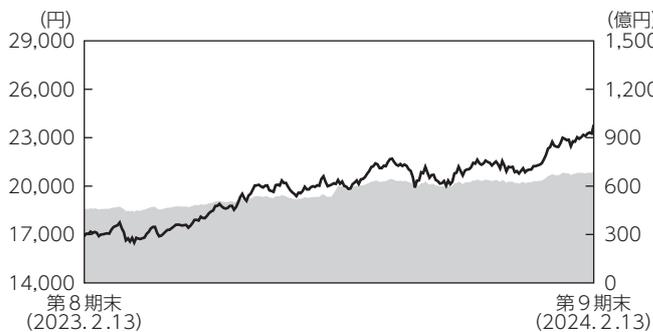
年月日	基準価額			東証株価指数(TOPIX) (配当込み 参考指数)		株式組入 比率	株式先物 比率
	円	円	%	ポイント	%		
(期首) 2023年2月13日	16,905	—	—	3,242.41	—	95.1	3.6
2月末	17,049	0.9	3,269.12	0.8	95.1	3.6	
3月末	17,374	2.8	3,324.74	2.5	95.2	3.5	
4月末	17,702	4.7	3,414.45	5.3	95.4	3.3	
5月末	18,535	9.6	3,537.93	9.1	95.4	3.3	
6月末	20,034	18.5	3,805.00	17.4	95.5	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。

(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)

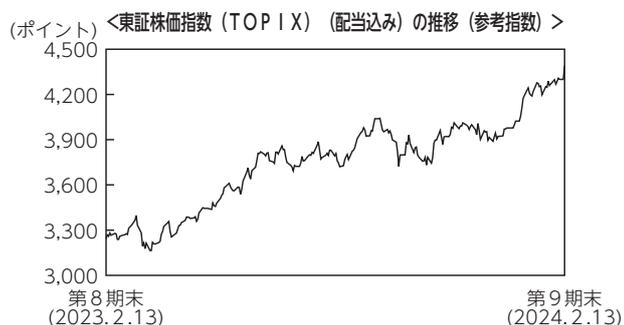
## 基準価額の主な変動要因

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P B R(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）

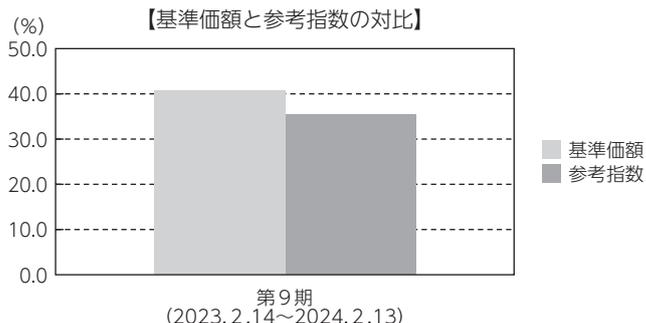
No.	銘柄名	通貨	比率
1	ソニーグループ	日本・円	3.5%
2	日本電信電話	日本・円	3.3
3	三井住友フィナンシャルグループ	日本・円	3.2
4	三菱UFJフィナンシャル・グループ	日本・円	2.9
5	トヨタ自動車	日本・円	2.7
6	第一三共	日本・円	2.6
7	日立製作所	日本・円	2.5
8	キーエンス	日本・円	2.3
9	信越化学工業	日本・円	2.1
10	三菱商事	日本・円	1.9
組入銘柄数			110銘柄

### 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。

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)

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

■ 組入資産の明細

(1) 国内株式

銘柄	期首(前期末)			当 期 末			銘柄	期首(前期末)			当 期 末			銘柄	期首(前期末)			当 期 末			
	株 数	株 数	評 価 額	株 数	株 数	評 価 額		株 数	株 数	評 価 額	株 数	株 数	評 価 額		株 数	株 数	評 価 額	株 数	株 数	評 価 額	
<b>鉱業 (0.6%)</b>							<b>第一三共</b>							<b>エンプラス</b>							
INPEX	-	209.3	421,425				281.2	千株 327.6	千円 1,542,013					10.4	-	-					
<b>建設業 (4.1%)</b>							<b>ゴム製品 (1.2%)</b>							<b>ROOM</b>	50	-	-				
ウエストホールディングス	64.4	197.9	630,311				138.8	219.1	796,428					太陽誘電	55.6	-	-				
ミライト・ワン	92.7	184.7	357,209				<b>ガラス・土石製品 (1.4%)</b>							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				<b>輸送用機器 (9.8%)</b>							
五洋建設	392.5	585.7	446,010				<b>鉄鋼 (1.7%)</b>							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				
<b>食料品 (2.4%)</b>							<b>非鉄金属 (1.1%)</b>							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	-	-				<b>金属製品 (-%)</b>							<b>精密機器 (1.2%)</b>							
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	-	-				
<b>繊維製品 (0.9%)</b>							リンナイ	31.7	-	-				<b>その他製品 (2.0%)</b>							
東洋紡	-	133.4	145,005				<b>機械 (5.0%)</b>							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				バクマウントベッドホールディングス	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				
<b>化学 (7.4%)</b>							SMC	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	-	-				<b>電気・ガス業 (0.6%)</b>							
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				<b>電気機器 (19.8%)</b>							大阪瓦斯	-	138.4	419,905				
J S R	71.6	-	-				イビデン	90.7	59.1	448,628				<b>陸運業 (2.0%)</b>							
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				
ADEKA	-	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				<b>空運業 (-%)</b>							
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				<b>情報・通信業 (5.0%)</b>							
エフピコ	40.8	-	-				アルバック	15.7	-	-				NECネットエスアイ	-	24.5	58,628				
<b>医薬品 (4.0%)</b>							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	-	-				TDK	97.4	123.4	981,770				インターネットイニシアティブ	-	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) 金額は受渡代金です。

■ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	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		
	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。

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

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		銘柄	期首(前期末)		当 期 末		銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株数	千株	株数	千株		株数	千株	株数	千株		株数	千株	株数	千株
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・パフフィック・インターナショナルホールディングス	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	-	-	-	サイゼリヤ	45.9	33.6	165,816	千円	リゾートトラスト	156.2	-	-	-
オピビッドビジネスコンサルティング	21.1	52.6	370,461	千円	ニトリホールディングス	28.2	23.4	497,952	千円	ジャパンマテリアル	79.1	-	-	-
大塚商会	-	85.9	530,003	千円	<b>銀行業 (8.4%)</b>					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	-	-	-	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	りそなホールディングス	180.4	705.1	574,727	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	-	-	-	三井住友フィナンシャルグループ	250.1	258.7	1,987,333	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	-	-	-	千葉銀行	211.5	436.3	481,675	千円	エイチ・アイ・エス	129.1	-	-	-
BIPROGY	-	66.9	307,472	千円	<b>保険業 (2.6%)</b>					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	第一生命ホールディングス	110.4	-	-	-	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	東京海上ホールディングス	303.1	411.8	1,761,268	千円					
スクウェア・エニックス・ホールディングス	35.7	-	-	-	T&Dホールディングス	114.1	-	-	-					
コナミグループ	49.8	-	-	-	<b>その他金融業 (2.6%)</b>									
<b>卸売業 (6.4%)</b>					クレディセゾン	-	212.8	591,903	千円					
双日	-	85	317,220	千円	芙蓉総合リース	33.6	45.5	620,620	千円					
マクニカホールディングス	90.2	-	-	-	オリックス	291.9	169.5	513,076	千円					
伊藤忠商事	149.1	151.8	1,012,202	千円	<b>不動産業 (2.5%)</b>									
丸紅	178	-	-	-	東急不動産ホールディングス	446.8	736.2	729,795	千円					
豊田通商	85.4	85.1	796,876	千円	パーク24	84.8	-	-	-					
三菱商事	190.9	665.4	1,922,673	千円	三井不動産	94.2	240.3	954,231	千円					
岩谷産業	29.8	25.7	185,554	千円	イオンモール	92.5	-	-	-					
<b>小売業 (5.6%)</b>					<b>サービス業 (1.6%)</b>									
アダストリア	-	60.8	219,792	千円	日本工営	66.5	-	-	-					
J.フロント リテイリング	297.2	241.1	371,052	千円	EA&M&Aセンターホールディングス	165.3	-	-	-					
ドール・ビレホールディングス	-	199.3	425,306	千円										
ウエルシアホールディングス	138.1	116.9	305,518	千円										

(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。  
 (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。  
 (注3) 評価額の単位未満は切捨ててあります。

(2) 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	百万円 2,267	百万円 -

■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 ル ・ ロ ー ン 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 ル ・ ロ ー ン 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 益	19,788,275,107
買 買 損	△2,068,997,239
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	588,390,926
取 引 益	593,495,075
取 引 損	△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19期（決算日2024年6月17日）  
作成対象期間：2023年12月16日～2024年6月17日

第19期末（2024年6月17日）		第19期	
基準価額	29,052円	騰落率	13.9%
純資産総額	145,277百万円	分配金合計	200円

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

■本ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類	追加型投信／国内／株式
信託期間	原則として無期限
運用方針	個別企業の分析を重視したボトム・アップ手法による銘柄選択を行い、原則として大型株式および中小型株式の中から持続的な成長が期待できると判断する比較的少数の銘柄でポートフォリオを構築し、信託財産の長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。事業の収益性、経営陣の質に加えて株価評価基準の総合評価、目標株価からの乖離、流動性等を勘案して、銘柄選択を行います。
主要投資対象	日本長期成長株集中投資マザーファンドの受益証券
本ファンド	日本の上場株式
運用方法・組入制限	①主としてマザーファンドの受益証券に投資し、原則として、その組入比率は高位に保ちます。 ②本ファンド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19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

〒105-5543 東京都港区虎ノ門2-6-1 虎ノ門ヒルズステーションタワー

お問合せ先：03-4587-6000（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	期中 騰落率	株式組入 率	純資産 総額
15期（2022年6月15日）	19,518円	200円	△19.0%	98.2%	104,738百万円	
16期（2022年12月15日）	22,167円	200円	14.6%	97.9%	135,376	
17期（2023年6月15日）	25,878円	200円	17.6%	97.2%	118,433	
18期（2023年12月15日）	25,687円	200円	0.0%	98.2%	133,538	
19期（2024年6月17日）	29,052円	200円	13.9%	97.2%	145,277	

（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12月15日	25,687円	—	98.2%
12月末	26,032円	1.3%	97.8%
2024年1月末	27,414円	6.7%	98.2%
2月末	29,271円	14.0%	99.3%
3月末	30,132円	17.3%	98.0%
4月末	28,823円	12.2%	97.2%
5月末	29,576円	15.1%	96.2%
（期末） 2024年6月17日	29,252円	13.9%	97.2%

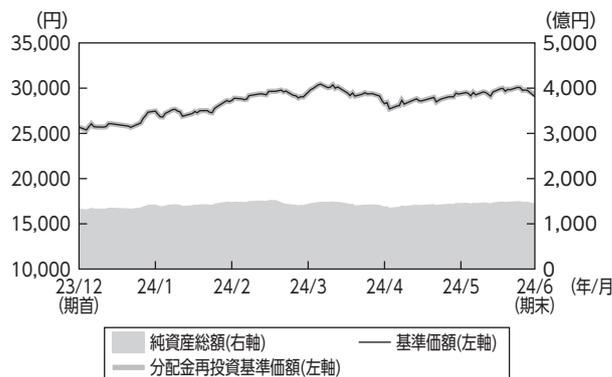
（注1）期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

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

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

## ■運用経過

◆基準価額等の推移について（2023年12月16日～2024年6月17日）



（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25,687円から3,365円上昇し、期末には29,052円となりました。

## 上昇要因

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

## 下落要因

投資銘柄のうち、SHIFT、イビデン、ニトリホールディングスなどの株価が保有期間中に下落したことが、基準価額の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。

引き続き米国の金融政策動向に市場の注目が集まる一方で、国内では春闘の結果を受けての賃金上昇期待の高まりと、日銀の政策修正の可能性が関心の的となりました。米国では2024年に入り堅調な経済指標が発表されたことで金利が上昇したものの、大手ハイテク株やAI（人工知能）需要の高まりを背景として好決算を発表した大手半導体メーカーの株価が堅調だったこともあり、日本市場でも関連銘柄に注目が集まりました。また日銀の金融政策修正が注目されたものの、金融緩和スタンスを維持したことから、日本株式市場が大きく崩れることはありませんでした。米金利は5月以降下落基調となった一方で円安が進み日本株式市場を支えましたが、徐々に国内インフレによる景気への悪影響が懸念され、また決算発表におけるガイダンス（業績見通し）が弱気だったことも嫌気され、日本株式市場は期末にかけて上値の重い展開となりました。

### ◆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。

### ◆ベンチマークとの差異について

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

### ◆分配金について

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

### ◆今後の運用方針について

#### <本ファンド>

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

#### <本マザーファンド>

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。米国経済は堅調さを維持しつつある一方、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。国内では賃金上昇やインバウンド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2024年6月17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（2024年6月17日現在）

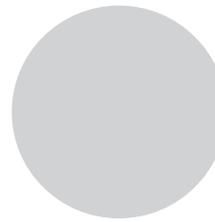
#### ○組入上位ファンド

（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	101.0%

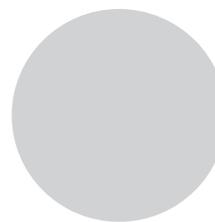
（注）組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

#### ○資産別配分



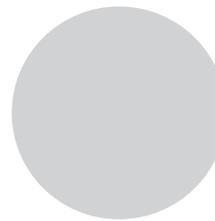
マザーファンド受益証券  
101.0%

#### ○国別配分



日本  
101.0%

#### ○通貨別配分



日本円  
101.0%

（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（2024年6月17日現在）

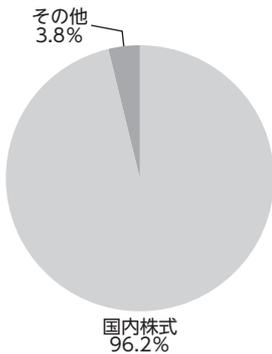
○組入上位10銘柄

(組入銘柄数：36銘柄)

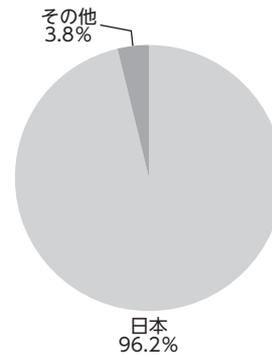
	銘柄	業種	比率
1	日立製作所	電気機器	5.9%
2	東京海上ホールディングス	保険業	5.3%
3	ソニーグループ	電気機器	5.1%
4	信越化学工業	化学	4.8%
5	三菱UFJフィナンシャル・グループ	銀行業	4.7%
6	ディスコ	機械	4.3%
7	カプコン	情報・通信業	4.1%
8	リクルートホールディングス	サービス業	4.0%
9	オリンパス	精密機器	3.3%
10	ユニ・チャーム	化学	3.3%

(注) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

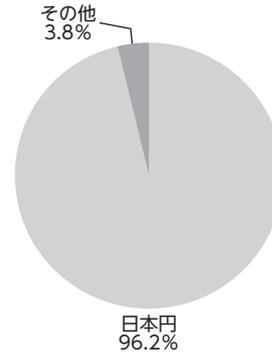
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



(注1) 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) 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。

(注3) 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。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。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2023年12月16日～2024年6月17日		
	金額	比率	
信託報酬 (投信会社) (販売会社)  (受託会社)	102円 ( 96) ( 2)  ( 5)	0.359% (0.336) (0.006)  (0.017)	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ファンドの運用、受託会社への指図、基準価額の算出、運用報告書等の作成等の対価 購入後の情報提供、運用報告書各種書類の送付、分配金・換金代金・償還金の支払い業務等の対価 ファンドの財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
売買委託手数料 (株式)	6 ( 6)	0.020 (0.020)	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) (その他)	0 ( 0) ( 0)	0.001 (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 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 運用報告書等の作成・印刷に係る費用、信託事務処理等に要するその他の諸費用
合計	108	0.380	

期中の平均基準価額は28,541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12月16日から2024年6月17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	1,141,074	8,169,867	2,179,557	15,550,766

■親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期	
	日本長期成長株集中投資マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	123,412,480千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	263,841,067千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.46	

(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12月16日から2024年6月17日まで）

利害関係人との取引はありません。

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

■組入資産の明細（2024年6月17日現在）

親投資信託残高

種 類	前 期 末		当 期 末	
	口 数	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千口	千円
日本長期成長株集中投資マザーファンド	21,360,294	20,321,811	146,792,569	

■投資信託財産の構成

2024年6月17日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
日本長期成長株集中投資マザーファンド	146,792,569	100.0
コール・ローン等、その他	63	0.0
投資信託財産総額	146,792,632	100.0

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末	
	2024年6月17日	
(A) 資 産	146,792,632,553円	
日本長期成長株集中投資マザーファンド(評価額)	146,792,569,757	
未 収 入	62,796	
(B) 負 債	1,514,952,704	
未 払 収 益 分 配 金	1,000,131,087	
未 払 解 約 金	62,796	
未 払 信 託 報 酬	514,023,530	
そ の 他 未 払 費 用	735,291	
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	145,277,679,849	
元 本	50,006,554,381	
次 期 繰 越 損 益 金	95,271,125,468	
(D) 受 益 権 総 口 数	50,006,554,381口	
1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (C / D)	29,052円	

■損益の状況

項 目	当 期	
	自 至	2023年12月16日 2024年6月17日
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	17,407,079,615円	
売 買 益	19,115,244,938	
売 買 損	△ 1,708,165,323	
(B) 信 託 報 酬 等	△ 514,758,821	
(C) 当 期 損 益 金 (A + B)	16,892,320,794	
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	19,412,748,299	
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	59,966,187,462	
(配 当 等 相 当 額)	( 43,123,116,332)	
(売 買 損 益 相 当 額)	( 16,843,071,130)	
(F) 計 (C + D + E)	96,271,256,555	
(G) 収 益 分 配 金	△ 1,000,131,087	
次 期 繰 越 損 益 金 (F + G)	95,271,125,468	
追 加 信 託 差 損 益 金	59,966,187,462	
(配 当 等 相 当 額)	( 43,135,243,630)	
(売 買 損 益 相 当 額)	( 16,830,943,832)	
分 配 準 備 積 立 金	35,304,938,006	

(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51,987,379,906円、当作成期間中において、追加設定元本額は2,813,788,147円、同解約元本額は4,794,613,672円です。

■分配金のお知らせ

決 算 期	第 19 期
1 万 口 当 たり 分 配 金	200円

◇分配金には、課税扱いとなる普通分配金と、非課税扱いとなる元本払戻金(特別分配金)があります。

◇分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は、全額普通分配金となります。分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は、下回る部分に相当する金額が元本払戻金(特別分配金)、残りの部分が普通分配金となります。

◇税法が改正された場合等には、上記内容が変更になる場合もあります。

■分配原資の内訳

(単位：円・%、1万口当たり・税引前)

項 目	第 19 期	
	2023年12月16日～2024年6月17日	
当期分配金	200	
(対基準価額比率)	0.684	
当期の収益	200	
当期の収益以外	-	
翌期繰越分配対象額	19,051	

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

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

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

## 日本長期成長株集中投資マザーファンド

第23期（決算日2024年6月17日）

## ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント

■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	株式への投資割合には制限を設けません。

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額	期騰落率	株式組入比率	純資産額
	円	%	%	百万円
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
23期（2024年6月17日）	72,234	14.7	96.2	283,485

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

■当期中の基準価額と市況推移

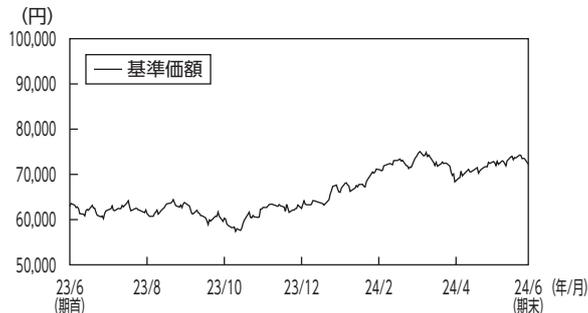
年月日	基準価額	騰落率	株式組入比率
(期首) 2023年6月15日	62,980	%	%
6月末	62,073	△1.4	97.2
7月末	63,733	1.2	97.1
8月末	63,230	0.4	97.7
9月末	60,867	△3.4	97.3
10月末	58,128	△7.7	96.3
11月末	63,320	0.5	97.8
12月末	64,084	1.8	97.7
2024年1月末	67,525	7.2	98.2
2月末	72,134	14.5	99.2
3月末	74,291	18.0	97.8
4月末	71,111	12.9	97.0
5月末	73,007	15.9	95.9
(期末) 2024年6月17日	72,234	14.7	96.2

（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

(2023年6月16日～2024年6月17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62,980円から9,254円上昇し、期末には72,234円となりました。

上昇要因

投資銘柄のうち、日立製作所、リクルートホールディングス、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、SHIFT、イビデン、ニデック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。

期前半は、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下支えしました。米金利は8月以降さらに上昇し、株式市場の重石となったものの、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、11月中旬以降2023年末にかけてはもみ合いの動きとなりました。

期後半は、引き続き米国の金融政策動向に市場の注目が集まる一方で、国内では春闘の結果を受けての賃金上昇期待の高まりと、日銀の政策修正の可能性が関心の的となりました。米国では2024年に入り堅調な経済指標が発表されたことで金利が上昇したものの、大手ハイテク株やAI需要の高まりを背景として好決算を発表した大手半導体メーカーの株価が堅調だったこともあり、日本市場でも関連銘柄に注目が集まりました。また日銀の金融政策修正が注目されたものの、金融緩和スタンスを維持したことから、日本株式市場が大きく崩れることはありませんでした。米金利は5月以降下落基調となった一方で円安が進み日本株式市場を支えましたが、徐々に国内インフレによる景気への悪影響が懸念され、また決算発表におけるガイダンス（業績見通し）が弱気だったことも嫌気され、日本株式市場は期末にかけて上値の重い展開となりました。

◆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。

◆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

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。米国経済は堅調さを維持しつつある一方、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。国内では賃金上昇やインバウンド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2024年6月17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
	2023年6月16日～2024年6月17日		
	金額	比率	
売買委託手数料 (株式)	31円 (31)	0.047% (0.047)	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	31	0.047	

期中の平均基準価額は66,125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(2023年6月16日から2024年6月17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	30,564 (5,162)	139,713,835 (-)	20,452	115,524,136

(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	255,237,971千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	245,596,654千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	1.03

(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(2023年6月16日から2024年6月17日まで)  
株 式

銘 柄	買 付			売 付			
	株 数	金 額	平均単価	株 数	金 額	平均単価	
	千株	千円	円	千株	千円	円	
三菱UFJフィナンシャル・グループ	8,746.4	13,713,082	1,567	アドバンテスト	1,120.7	9,387,344	8,376
日立製作所	1,070.1	10,479,951	9,793	アシックス	1,611	9,350,324	5,804
ダイフク	3,222.9	9,491,876	2,945	イビデン	1,336.6	8,051,179	6,023
ファーストリテイリング	272.2	9,442,930	34,691	リクルートホールディングス	1,055.4	6,965,367	6,599
ディスコ	195.2	7,589,454	38,880	NTTデータグループ	3,530.9	6,401,737	1,813
DMG森精機	1,292.4	5,722,836	4,428	味の素	1,029.6	6,026,752	5,853
第一三共	1,090.9	4,997,860	4,581	HOYA	352.6	5,797,307	16,441
カブコン	989.5	4,629,628	4,678	ニデック	843.3	5,048,411	5,986
イビデン	596.9	4,350,004	7,287	富士電機	610.7	4,710,738	7,713
オービック	186.7	4,273,555	22,889	ダイキン工業	185.5	4,133,045	22,280

(注) 金額は受渡し代金。

■ 利害関係人との取引状況等(2023年6月16日から2024年6月17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	139,713	5,957	4.3	115,524	-	-

(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)	118,141千円
うち利害関係人への支払額(B)	1,146千円
(B) / (A)	1.0%

(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(2024年6月17日現在)  
国内株式

銘 柄	前 期 末		当 期 末	
	株 数	評 価 額	株 数	評 価 額
	千株	千円	千株	千円
食料品(1.9%)				
味の素	1,368.2	888.9	888.9	5,105,841
化学(10.4%)				
信越化学工業	2,048.9	2,273.5	2,273.5	13,511,410
三井化学	1,290.8	1,251.2	1,251.2	5,426,454
ユニ・チャーム	1,384.5	1,799.2	1,799.2	9,413,414
医薬品(3.8%)				
協和キリン	1,429.7	1,851.1	1,851.1	5,030,364
第一三共	683.8	1,008.1	1,008.1	5,443,740
機械(11.2%)				
DMG森精機	-	1,292.4	1,292.4	5,372,506
ディスコ	-	189	189	12,073,320
SMC	36.2	56.2	56.2	4,299,300
ダイキン工業	168.2	-	-	-
ダイフク	-	3,042.8	3,042.8	8,824,120
電気機器(20.9%)				
イビデン	739.7	-	-	-
日立製作所	-	1,006.1	1,006.1	16,827,022
富士電機	1,376.3	997.3	997.3	8,932,816
ニデック	760.6	-	-	-
日本電気	-	62.6	62.6	772,797
ソニーグループ	949.8	1,145.7	1,145.7	14,544,661
アドバンテスト	592.7	1,278.8	1,278.8	6,824,955
キーエンス	95.7	95.9	95.9	6,501,061
浜松ホトニクス	606.4	567.7	567.7	2,522,858
精密機器(7.9%)				
テルモ	879.3	1,982.3	1,982.3	5,103,431
オリンパス	3,502.3	3,623.5	3,623.5	9,421,100
HOYA	497.8	182.3	182.3	3,295,984
朝日インテック	717.5	1,671.1	1,671.1	3,651,353
その他製品(3.1%)				
アシックス	1,754.6	944.8	944.8	8,570,280
情報・通信業(11.3%)				
SHIFT	251.3	312.2	312.2	4,759,489
野村総合研究所	1,168.8	875.2	875.2	3,694,219
オービック	225.8	322.4	322.4	6,562,452
大塚商会	913.9	1,409.6	1,409.6	4,067,400
NTTデータグループ	3,133.7	-	-	-
カブコン	1,475.8	4,067.4	4,067.4	11,622,595
卸売業(0.9%)				
サンリオ	-	893.4	893.4	2,476,058
小売業(10.8%)				
パン・パシフィック・インターナショナルホ	1,855.1	2,273.1	2,273.1	8,428,654
しまむら	334.2	418	418	2,995,806
ニトリホールディングス	548.1	549.5	549.5	9,209,620
ファーストリテイリング	-	226	226	8,917,960
銀行業(4.9%)				
三菱UFJフィナンシャル・グループ	-	8,614.5	8,614.5	13,305,095
保険業(5.5%)				
東京海上ホールディングス	2,998.1	2,869.5	2,869.5	15,102,178
その他金融業(3.2%)				
オリックス	3,114.9	2,587	2,587	8,702,668
サービス業(4.2%)				
リクルートホールディングス	1,903.5	1,451.6	1,451.6	11,445,866
合 計	株 数	金 額	株 数	金 額
	32	38,806	36	272,758,857
	銘 柄 数 < 比 率 >			< 96.2% >

(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

2024年6月17日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 272,758,857	% 95.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	12,075,320	4.2
投 資 信 託 財 産 総 額	284,834,177	100.0

## ■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末	
	2024年6月17日	
(A) 資 産	284,834,177,136円	
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	9,762,827,049	
株 式 (評 価 額)	272,758,857,250	
未 収 入 金	1,415,731,116	
未 収 配 当 金	896,752,250	
未 収 利 息	9,471	
(B) 負 債	1,348,720,060	
未 払 金	1,166,761,297	
未 払 解 約 金	181,958,763	
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	283,485,457,076	
元 本	39,245,606,661	
次 期 繰 越 損 益 金	244,239,850,415	
(D) 受 益 権 総 口 数	39,245,606,661口	
1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (C / D)	72,234円	

## ■損益の状況

項 目	当 期	
	自 2023年6月16日 至 2024年6月17日	
(A) 配 当 等 収 益	3,159,004,991円	
受 取 配 当 金	3,161,889,184	
受 取 利 息	735,078	
そ の 他 収 益 金	4,105	
支 払 利 息	△ 3,623,376	
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	33,729,168,645	
売 買 益	51,747,153,713	
売 買 損	△ 18,017,985,068	
(C) そ の 他 費 用 等	△ 2,079	
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	36,888,171,557	
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	188,171,251,686	
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	72,290,002,060	
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 53,109,574,888	
(H) 計 (D + E + F + G)	244,239,850,415	
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	244,239,850,415	

- (注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。  
(注2) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差引いた差額分をいいます。  
(注3) 損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差引いた差額分をいいます。  
(注4) 期首元本額は35,517,550,182円、当作成期間中において、追加設定元本額は13,082,326,819円、同解約元本額は9,354,270,340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）        | 20,321,811,025円 |
| ゴールドマン・サックス日本株厳選投資ファンド（ダイリ投資一任専用） | 5,069,516,719円  |
| G S 日本フォーカス・グロース 年2回決算コース         | 4,874,603,162円  |
| 日本フォーカス・グロース F（適格機関投資家専用）         | 3,821,540,506円  |
| G S 日本フォーカス・グロース 毎月決算コース          | 2,721,000,456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）     | 2,082,015,027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 | 318,524,678円    |
| G S 日本成長株集中投資ファンド（SMA専用）          | 36,595,088円     |

## &lt;お知らせ&gt;

約款変更について

- ・2024年から実施されるNISA（少額投資非課税制度）の適用を明確にする目的で、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。

ダイワ中小型株ファンド (FOFs用)  
(適格機関投資家専用)運用報告書 (全体版)  
第1期

(決算日 2024年3月28日)

(作成対象期間 2023年9月11日~2024年3月28日)

## ★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信/国内/株式		
信託期間	無期限 (設定日: 2023年9月11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	ベビーファンド	ダイワ中小型株マザーファンドの受益証券	
	ダイワ中小型株マザーファンド	わが国の金融商品取引所に上場 (上場予定を含みません。) している中小型株式	
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	
	ベビーファンドの実質株式組入上限比率	無制限	
	マザーファンドの株式組入上限比率	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、分配を行わないことがあります。		

◇TUZ0249020240328◇

## 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、「ダイワ中小型株ファンド (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/>

&lt;2490&gt;

## 設定以来の運用実績

決算期	基準価額			Russell/Nomura Mid-Small Cap インデックス(配当込み)		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
	(分配)	税込 分配金	期中 騰落率	(ベンチマーク)	期中 騰落率			
1期末(2024年3月28日)	円 11,385	円 0	% 13.9	11,363	% 13.6	% 95.8	% -	百万円 9,773

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) Russell/Nomura Mid-Small Cap インデックス (配当込み) は、同指数の原データをもとに、当ファンド設定日の前営業日を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) 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4) 株式および株式先物の組入比率は、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5) 株式組入比率は新株予約権証券を含みます。

(注6) 株式先物比率は買建比率-売建比率です。

Russell/Nomura Mid-Small Cap インデックスの知的財産権およびその他一切の権利は野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社およびFrank Russell Companyに帰属します。なお、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社およびFrank Russell Companyは、同指数の正確性、完全性、信頼性、有用性、市場性、商品性および適合性を保証するものではなく、当ファンドの設定の可否、運用成果等並びに当ファンド及び同指数に関連して行われる当社のサービス提供等の行為に関して一切責任を負いません。



## 運用経過

## 基準価額等の推移について



(注) ベンチマークは、設定日の前営業日を10,000として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。

\* ベンチマークはRussell/Nomura Mid-Small Cap インデックス (配当込み) です。

## ■基準価額・騰落率

設定時: 10,000円

期末: 11,385円 (分配金0円)

騰落率: 13.9% (分配金込み)

## ■基準価額の主な変動要因

「ダイワ中小型株マザーファンド」の受益証券を通じてわが国の株式に投資を行いました。国内株式市況が上昇した結果、当ファンドの基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

年 月 日	基 準 価 額		Russell/Nomura Mid-Small Cap インデックス(配当込み)		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率
	円	騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率		
(期首)2023年 9月11日	10,000	%	(9/8)	%	%	%
9 月 末	9,801	△ 2.0	9,916	△ 0.8	94.1	—
10 月 末	9,296	△ 7.0	9,602	△ 4.0	93.9	—
11 月 末	10,007	0.1	10,076	0.8	95.1	—
12 月 末	10,076	0.8	10,071	0.7	94.9	—
2024年 1 月 末	10,375	3.8	10,679	6.8	95.4	—
2 月 末	11,035	10.4	10,959	9.6	96.9	—
(期末)2024年 3月28日	11,385	13.9	11,363	13.6	95.8	—

(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

(2023.9.11~2024.3.28)

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、米国における長期金利の上昇や景気の先行き不透明感、パレスチナ情勢の悪化などが懸念されて下落しました。2023年11月には、欧米におけるインフレ率の鈍化や金利の低下、良好な企業決算や株主還元拡充の発表などが好感されて上昇しましたが、12月に入ると、日米金利差縮小による為替の円高進行などから上昇は一服しました。2024年1月以降は、企業業績面での評価に加え、新NISA（少額投資非課税制度）を通じた資金流入や為替の円安進行、中国市場からの資金シフト観測なども含め海外投資家が日本株投資を積極化したことなどが好感され、急上昇して当作成期末を迎えました。

ポートフォリオについて

(2023.9.11~2024.3.28)

当ファンド

「ダイワ中小型株マザーファンド」の受益証券へ投資を行いました。

ダイワ中小型株マザーファンド

株式組入比率は、80%程度以上の高位を維持しました。

個別銘柄では、国内金利上昇の恩恵を受け、かつBaaS（Banking as a Service）事業の成長性が評価できる住信SBIネット銀行や、国内の防衛予算増額の恩恵を受ける日本製鋼所などの組入比率を当作成期首より引き上げました。

\*マザーファンドのベンチマークは以下の通りです。

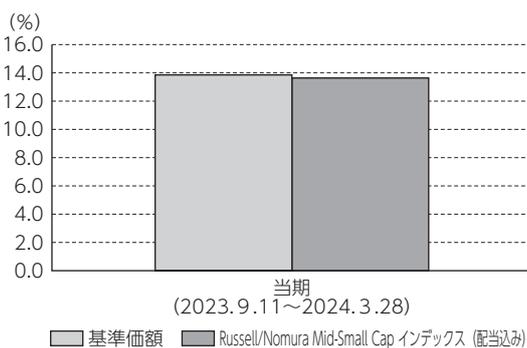
組入ファンド	ベンチマーク
ダイワ中小型株マザーファンド	Russell/Nomura Mid-Small Cap インデックス (配当込み)

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13.6%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は13.9%となりました。

個別銘柄では、ローツェやM&A総研ホールディングスなどがプラス要因になりましたが、Chatworkやゲームカード・ジョイコホールディングスなどがマイナス要因となりました。

以下のグラフは、当ファンドの基準価額とベンチマークとの騰落率の対比です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

\*ベンチマークはRussell/Nomura Mid-Small Cap インデックス (配当込み) です。

分配金について

当作成期は、信託財産の成長に資することを目的に、収益の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9月11日 ~2024年3月28日	
当期分配金 (税込み)	(円)	—
対基準価額比率	(%)	—
当期の収益	(円)	—
当期の収益以外	(円)	—
翌期繰越分配対象額	(円)	1,384

(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

「ダイワ中小型株マザーファンド」の受益証券へ投資を行います。

ダイワ中小型株マザーファンド

国内株式市場は、2024年年初からの上昇が急ピッチであったことから、一服感が出やすい状況です。しかしながら、NISA（少額投資非課税制度）の投資枠拡大による個人投資家の資金流入期待があることから下値不安は小さく、堅調な株価推移を予想します。

個別銘柄の選別においては、優れた経営力や高い競争力を有し企業価値成長が期待される銘柄で、かつ、市場と現実の認知ギャップが大きい銘柄を中心にポートフォリオを構築する方針です。現在注目している投資テーマは半導体、AI（人工知能）関連、船舶・防衛関連です。また、政策保有株の放出、積極的な自社株買いなどの株主還元強化の動きが市場全体に強まっており、2024年3月期決算で株主還元などを積極化させてくる企業も数多く存在すると予測しており、資本政策の変化にも着目した銘柄選別を行ってまいります。

ダイワ中小型株ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

1万口当りの費用の明細

項目	当期 (2023.9.11~2024.3.28)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	38円	0.373%	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10,058円です。
(投信会社)	(36)	(0.361)	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)	(0.003)	販売会社は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	(1)	(0.010)	受託会社は、運用財産の管理、投信会社からの指図の発行の対価
売買委託手数料	76	0.753	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
(株式)	(76)	(0.753)	
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	0	0.003	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)	(0)	(0.003)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合計	114	1.129	

(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前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9月11日から2024年3月28日まで)

	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
ダイワ中小型株マザーファンド	千口 1,088,682	千円 9,088,009	千口 1,332	千円 10,690

(注) 単位未満は切捨て。

(3) 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  
(2023年9月11日から2024年3月28日まで)

種類	当期
	ダイワ中小型株マザーファンド 買付額
株式	百万円 148

(注1) 金額は受渡し代金。  
 (注2) 単位未満は切捨て。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2023年9月11日から2024年3月28日まで)

項目	当期
	ダイワ中小型株マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	28,592,072千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	5,587,317千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	5.11

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

(4) 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9月11日から2024年3月28日まで)

項目	当期
売買委託手数料総額 (A)	23,283千円
うち利害関係人への支払額 (B)	5,661千円
(B)/(A)	24.3%

(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、大和証券株式会社です。

■利害関係人との取引状況等

(1) ベビーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(2) 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9月11日から2024年3月28日まで)

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 18,734	百万円 4,407	% 23.5	百万円 9,858	百万円 1,935	% 19.6
コール・ローン	54,741	－	－	－	－	－

(注) 平均保有割合52.9%  
 ※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。

■組入資産明細表

親投資信託残高

種類	当期	期末
	口数	評価額
ダイワ中小型株マザーファンド	千口 1,087,349	千円 9,764,070

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2024年3月28日現在

項目	当期	期末
	評価額	比率
ダイワ中小型株マザーファンド	千円 9,764,070	% 99.9
コール・ローン等、その他	12,590	0.1
投資信託財産総額	9,776,661	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3月28日現在

項目	当 期 末
(A) 資産	9,776,661,021円
コール・ローン等	10,260,396
ダイワ中小型株マザーファンド(評価額)	9,764,070,625
未収入金	2,330,000
(B) 負債	2,842,940
未払信託報酬	2,819,367
その他未払費用	23,573
(C) 純資産総額(A - B)	9,773,818,081
元本	8,585,068,014
次期繰越損益金	1,188,750,067
(D) 受益権総口数	8,585,068,014口
1万口当り基準価額(C / D)	11,385円

\*期首における元本額は200,000,000円、当作成期間中における追加設定元本額は8,385,068,014円、同解約元本額は0円です。  
\*当期末の計算口数当りの純資産額は11,385円です。

■損益の状況

当期 自2023年9月11日 至2024年3月28日

項目	当 期
(A) 配当等収益	△ 151円
受取利息	146
支払利息	△ 297
(B) 有価証券売買損益	686,751,625
売買益	686,877,050
売買損	△ 125,425
(C) 信託報酬等	△ 12,933,394
(D) 当期損益金(A + B + C)	673,818,080
(E) 追加信託差損益金	514,931,987
(配当等相当額)	(△ 509)
(売買損益相当額)	( 514,932,496)
(F) 合計(D + E)	1,188,750,067
次期繰越損益金(F)	1,188,750,067
追加信託差損益金	514,931,987
(配当等相当額)	(△ 509)
(売買損益相当額)	( 514,932,496)
分配準備積立金	673,818,231
繰越損益金	△ 151

(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	673,818,231
(c) 収益調整金	514,932,496
(d) 分配準備積立金	0
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	1,188,750,727
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	1,188,750,727
(h) 受益権総口数	8,585,068,014口

## ダイワ中小型株マザーファンド

運用報告書 第19期 (決算日 2024年3月28日)

(作成対象期間 2023年3月29日~2024年3月28日)

ダイワ中小型株マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

## ★当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	わが国の金融商品取引所に上場(上場予定を含みます。)している中小型株式
株式組入制限	無制限

## 大和アセットマネジメント

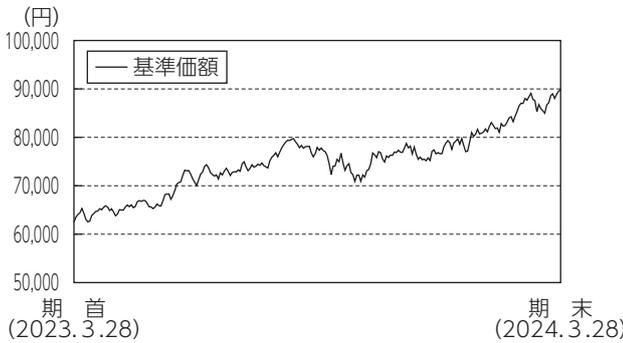
Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

## ■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年月日	基準価額		Russell/Nomura Mid-Small Cap インデックス(配当込み)		株式組入比率	株式先物比率
	円	騰落率	円	騰落率		
(期首)2023年3月28日	62,509	-	23,878	-	95.9	-
3月末	64,403	3.0	24,533	2.7	94.7	-
4月末	65,066	4.1	25,214	5.6	94.4	-
5月末	65,890	5.4	25,755	7.9	92.4	-
6月末	72,852	16.5	27,363	14.6	94.6	-
7月末	74,498	19.2	28,009	17.3	96.7	-
8月末	79,008	26.4	28,434	19.1	95.4	-
9月末	77,036	23.2	28,470	19.2	94.2	-
10月末	73,106	17.0	27,570	15.5	93.9	-
11月末	78,743	26.0	28,931	21.2	95.2	-
12月末	79,332	26.9	28,916	21.1	95.0	-
2024年1月末	81,741	30.8	30,662	28.4	95.5	-
2月末	86,992	39.2	31,464	31.8	97.0	-
(期末)2024年3月28日	89,797	43.7	32,625	36.6	95.9	-

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) Russell/Nomura Mid-Small Cap インデックス(配当込み)は、同指数の原データをもとに、当ファンド設定日の前営業日を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) 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4) 株式組入比率は新株予約権証券を含みます。

(注5) 株式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: 62,509円 期末: 89,797円 騰落率: 43.7%

## 【基準価額の主な変動要因】

国内株式市況が上昇したことに加え、個別銘柄の選別が奏功した結果、当ファンドの基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」および「ベンチマークとの差異について」をご参照ください。

## ◆投資環境について

## ○国内株式市況

国内株式市況は、大幅に上昇しました。

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

の上昇、中国の不動産大手の債務不履行懸念などから下落する場面もありましたが、8月半ばに発表された2023年4-6月期GDP(国内総生産)成長率が予想を上回る高い伸びとなったことなどが好感され、再び上昇しました。9月下旬以降は、米国における長期金利の上昇や景気の先行き不透明感、パレスチナ情勢の悪化などが懸念されて反落しました。11月には、欧米におけるインフレ率の鈍化や金利の低下、良好な企業決算や株主還元拡充の発表などが好感されて上昇しましたが、12月に入ると、日米金利差縮小による為替の円高進行などから上昇は一服しました。2024年1月以降は、企業業績面での評価に加え、新NISA(少額投資非課税制度)を通じた資金流入や為替の円安進行、中国市場からの資金シフト観測なども含め海外投資家が日本株投資を積極化したことなどが好感され、急上昇して当作成期末を迎えました。

## ◆前作成期末における「今後の運用方針」

これまでの欧米を中心とした中央銀行による金融引き締めの効果として、一部の国や地域のインフレ率に鈍化の兆しが見られています。一方で、金融引き締めの副作用として、グローバルな景気や企業業績の悪化傾向が続いていることや、欧米での金融不安の強まりなど金融市場の一部で神経質な動きが見られることには留意が必要です。当面の国内株式市場は、経済指標、企業業績、金融不安の動向や、金融政策の方向性などをにらみながら、上下に振れやすい展開を想定しています。

このような不安定な投資環境下において、優れた経営力や高い競争力を有し企業価値成長が期待される銘柄で、かつ、市場と現実の認知ギャップが大きい銘柄を中心にポートフォリオを構築する方針です。現在注目している投資テーマは人手不足・生産性改善、AI(人工知能)関連銘柄などです。また、政策保有株の放出、積極的な自社株買いなどの株主還元強化の動きが市場全体に強まっており、2023年3月期決算で株主還元などを積極化させてくる企業も数多く存在すると予測しており、これらの資本政策の変化にも着目した銘柄選別を行ってまいります。

## ◆ポートフォリオについて

株式組入比率は、80%程度以上の高位を維持しました。

業種構成は、銀行業や電機機器などの比率を引き上げた一方、情報・通信業や機械などの比率を引き下げました。

個別銘柄では、国内金利上昇の恩恵を受け、かつBaaS(Banking as a Service)事業の成長性が評価できる任信SBIネット銀行や、モバイルバッテリーを全国に展開しているINFORICH、国内の防衛予算増額の恩恵を受ける日本製鋼所などの組入比率を引き上げました。

## ◆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36.6%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は43.7%となりました。

ベンチマークを上回った背景として、個別銘柄の選別が奏功したことが挙げられます。

個別銘柄では、INFORICHやM&amp;A総研ホールディングスなどがプラス要因になりましたが、Chatworkやゲームカード・ジョイコホールディングスなどがマイナス要因となりました。

\*ベンチマークはRussell/Nomura Mid-Small Cap インデックス(配当込み)です。

## 《今後の運用方針》

国内株式市場は、2024年年初からの上昇が急ピッチであったことから、一服感が出やすい状況です。しかしながら、NISA(少額投資非課税制度)の投資枠拡大による個人投資家の資金流入期待があることから下値不安は小さく、堅調な株価推移を予想します。

個別銘柄の選別においては、優れた経営力や高い競争力を有し企業価値成長が期待される銘柄で、かつ、市場と現実の認知ギャップが大きい銘柄を中心にポートフォリオを構築する方針です。現在注目している投資テーマは半導体、AI(人工知能)関連、船舶・防衛関連です。また、政策保有株の放出、積極的な自社株買いなどの株主還元強化の動きが市場全体に強まっており、2024年3月期決算で株主還元などを積極化させてくる企業も数多く存在すると予測しており、資本政策の変化にも着目した銘柄選別を行ってまいります。

ダイワ中小型株ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■1万口当りの費用の明細

項目	当期
売買委託手数料 (株式)	899円 (899)
有価証券取引税	-
その他費用	-
合計	899

(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

株式

(2023年3月29日から2024年3月28日まで)

	買付		売付	
	株数	金額	株数	金額
	千株	千円	千株	千円
国内	12,393.2 (131.9)	22,035,827 (-)	7,421	13,095,648

(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) 金額の単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

国内株式

銘柄	期首株数	当期		期末株数	期末評価額	銘柄	期首株数	当期		期末株数	期末評価額	銘柄	期首株数	当期		期末株数	期末評価額
		株数	金額					株数	金額					株数	金額		
	千株	千株	千円	千株	千円		千株	千株	千円	千株	千円		千株	千株	千円	千株	千円
<b>建設業 (0.5%)</b>						アマノ	3.6	-	-			カバー	-	25.2	-	60,732	
日本アクア	-	30	30,450			ツバキ・ナカシマ	46	-	-			エコナビスタ	-	50.8	-	139,446	
東鉄工業	2	9	26,829			<b>電気機器 (9.4%)</b>						ミロク情報サービス	25	-	-		
<b>食料品 (0.8%)</b>						芝浦メカトロニクス	2.7	-	-			<b>卸売業 (6.5%)</b>					
ライフドリンク カンパニー	-	2.5	12,250			テラプローブ	-	8.2	51,332			トーメンデバイス	-	4	26,240		
日清オイリオグループ	13	6.8	34,476			アドテックプラズマテクノ	5.5	29	44,979			円谷フィールズホールディ	11	71	123,966		
やまみ	-	16	58,400			EIZO	2.5	-	-			ダイワボウHD	21	22.9	57,799		
<b>化学 (2.5%)</b>						メイコー	0.5	27	144,180			グリムス	-	125.5	268,570		
四国化成ホールディング	-	33.5	58,926			フオスター電機	57.5	-	-			白銅	-	22.7	56,977		
保土谷化学	-	10	35,750			リオン	-	24.1	70,275			長瀬産業	-	97	246,137		
旭有機材	3.5	-	-			日本電子材料	-	98.4	261,350			泉州電業	-	4.5	22,387		
ウルトラフアブリックスHD	3	-	-			日本マイクロナイクス	-	8.1	66,825			<b>小売業 (3.6%)</b>					
恵和	0.2	-	-			遠藤照明	12	-	-			アスグル	0.1	-	-		
トリケミカル	-	22.8	112,404			山一電機	-	113.3	272,939			マツキヨコカラ&カンパニー	1.7	-	-		
日油	-	30.9	63,808			日本電子	-	40.7	253,805			三越伊勢丹HD	-	81.2	198,940		
アルマード	0.5	-	-			<b>輸送用機器 (0.1%)</b>						シュッピン	-	30	35,310		
綜研化学	-	12	38,280			プレス工業	43	-	-			ネクステージ	3.5	-	-		
東リ	156	-	-			AeroEdge	-	5	16,250			BEENOS	1	-	-		
<b>医薬品 (0.0%)</b>						<b>精密機器 (0.5%)</b>						力の源HD	14.7	-	-		
久光製薬	2.6	-	-			インターアクション	-	49	63,504			FOOD&LIFE COMPAN	-	41.6	120,577		
富士製薬工業	15	-	-			トプコン	6	-	-			YUTORI	-	33	93,060		
そーせいグループ	1	-	-			タムロン	6.6	-	-			キューブ	0.1	-	-		
ラクオリア創薬	8	-	-			<b>その他製品 (2.6%)</b>						グローバルスタイル	12.2	-	-		
ステムリム	1	-	-			MTG	8	-	-			アップガレージグループ	6	-	-		
クリングルファーマ	2	-	-			フルヤ金属	-	6.4	71,680			<b>銀行業 (5.9%)</b>					
ティムス	-	10	2,770			アシックス	3	-	-			楽天銀行	-	40	120,600		
<b>ガラス・土石製品 (1.5%)</b>						リンテック	-	80.5	250,355			住信SBIネット銀行	-	169	371,969		
東洋炭素	-	16	128,320			オカムラ	15.4	-	-			千葉興業銀行	68.4	-	-		
MARUWA	-	1.8	56,790			<b>陸運業 (-)</b>						山口フィナンシャルG	25.3	-	-		
<b>鉄鋼 (1.6%)</b>						鴻池運輸	7.9	-	-			北洋銀行	-	554	243,760		
大和工業	-	15.9	136,453			京阪ホールディングス	5.5	-	-			<b>証券・商品先物取引業 (0.5%)</b>					
栗本鉄工所	2	-	-			<b>情報・通信業 (14.2%)</b>						インテグラル	-	16.9	63,375		
日本精線	-	47.5	62,795			VRAIN SOLUTION	-	14.5	89,900			<b>保険業 (1.0%)</b>					
<b>非鉄金属 (3.7%)</b>						ソラコム	-	115.2	204,249			F Pパートナー	-	19	122,170		
大紀アルミニウム	28.2	45.8	56,059			ラクーンホールディングス	-	49	29,988			<b>その他金融業 (4.4%)</b>					
古河機金	-	10	18,140			エムアップホールディングス	20.2	205	239,235			イントラスト	0.1	-	-		
大阪チタニウム	12	-	-			じげん	-	210.8	126,480			プレミアグループ	-	131	268,026		
UACJ	-	28.6	123,409			SHIFT	1.8	-	-			ネットプロHD	-	170	37,570		
フジクラ	-	120	267,600			テクマトリックス	8	-	-			九州 リースサービス	-	94.8	134,047		
リョービ	28	-	-			IGポート	9.4	6	40,140			イー・ギャランティ	2	58	103,704		
<b>機械 (10.9%)</b>						クラウドワークス	-	11	17,050			<b>不動産業 (9.3%)</b>					
日本製鋼所	-	117	393,471			GMOフィナンシャルゲート	-	24.3	216,027			SREホールディングス	14.3	115.6	485,520		
芝浦機械	14.2	-	-			プラスアルファ・コンサルティン	14.2	24.6	59,433			ディーケーピー	15	147.1	257,277		
ディスコ	0.5	-	-			HEROZ	28.1	-	-			ジェイ・エス・ビー	5	-	-		
ゲームカード・ジョイコHD	15.9	-	-			ラクスル	2.8	-	-			GA TECHNOLOGIES	16	75	127,650		
藤商事	-	82	110,700			IPS	8.6	53.5	134,285			霞ヶ関キャピタル	-	4.6	78,430		
マルマエ	-	23	48,300			カオナビ	13	-	-			パーク24	-	64	113,920		
ローツェ	2	19.8	420,948			Sansan	14.7	-	-			青山財産ネットワークス	-	72.9	93,603		
ハーモニック・ドライブ・シス	2.2	-	-			ANYMIND GROUP	-	318	337,398			<b>サービス業 (20.5%)</b>					
CKD	-	124.9	376,573			ANYCOLOR	0.1	-	-			日本M&Aセンターホールデ	-	130	124,787		
SANKYO	8	-	-			FIXER	1	43.7	71,668			UTグループ	-	36	126,900		
マースグループHLDGS	7	-	-			tripla	0.1	-	-			エス・エム・エス	2.3	-	-		
ダイコク電機	13.7	-	-			オープンワーク	8	-	-			ザニーサイドアップG	2	-	-		

■主要な売買銘柄

株式

(2023年3月29日から2024年3月28日まで)

		当				期			
		買付		売付		買付		売付	
銘柄	株数	金額	平均単価	銘柄	株数	金額	平均単価		
ローツェ	32.2	491,912	15,276	ANYCOLOR	91.3	326,728	3,578		
SREホールディングス	127	406,144	3,197	APPLIER GROUP	198.4	293,357	1,478		
CKD	124.9	372,980	2,986	インテグラル	74.5	241,113	3,236		
インソース	412	350,887	851	TOWA	30.2	235,704	7,804		
日本製鋼所	117	348,144	2,975	ゲームカード・ジョイコHD	78.7	227,581	2,891		
INFORICH	106.2	347,613	3,273	弁護士ドットコム	51.3	207,494	4,044		
APPLIER GROUP	198.4	344,043	1,734	トリケミカル	59	200,651	3,400		
ANYCOLOR	84.7	334,500	3,949	タツモ	62	193,824	3,126		
住信SBIネット銀行	169	321,407	1,901	ローツェ	14.4	193,207	13,417		
日本電子	50.7	312,924	6,172	M&A総研ホールディング	35.8	187,197	5,228		

(注1) 金額は受渡し代金。  
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

ダイワ中小型株ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

銘柄	期首			当期末			銘柄	期首			当期末				
	株数	千株	千円	株数	千株	千円		株数	千株	千円	株数	千株	千円		
新日本科学	15.9	-	-	15	-	-	キャリアインデックス	15	-	-	M&A総研ホールディング	7.1	52.4	353,176	
エスプール	20.5	-	-	5.6	-	-	ベストワンドットコム	5.6	-	-	AViC	-	58.5	63,355	
プレステージ・インター	-	115.5	78,540	5.6	-	-	マネジmntソリューションズ	5.6	-	-	INTLOOP	1	-	-	
楽天グループ	-	81.7	69,935	27	-	-	ポート	27	-	-	ジャパニクス	11.8	-	-	
弁護士ドットコム	1	14.2	47,286	23.8	-	-	ジモティー	23.8	-	-	プログリット	-	94	129,720	
Keeper技研	2.5	-	-	1	-	-	グッドパッチ	1	-	-	白洋舎	2.8	-	-	
ジャパンマテリアル	-	46	110,676	4.5	-	-	リファインバースグループ	4.5	-	-	ディーエムエス	3	-	-	
トレンドーズ	-	60	69,420	-	46.4	123,934	シーユーシー	-	46.4	123,934	合計	株数、金額	1,142.2	6,246.3	12,428,527
レアジョブ	27	-	-	-	180	151,200	ライズ・コンサルティング・ク	-	180	151,200	銘柄数<比率>	97銘柄	94銘柄	<95.9%>	
エラン	-	35.5	32,482	6.8	-	-	ビーウィズ	6.8	-	-	(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。			
アトラエ	-	6.4	2,822	5.3	-	-	サンウェルズ	5.3	-	-	(注2)	合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。			
ストライク	-	58.4	282,072	-	5	13,780	笑美面	-	5	13,780	(注3)	評価額の単位未満は切捨て。			
ソラスト	0.1	-	-	11	-	-	大栄環境	11	-	-					
インソース	-	412	373,272	-	71.9	396,169	INFORICH	-	71.9	396,169					

■投資信託財産の構成

2024年3月28日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	12,428,527千円	95.8%
コール・ローン等、その他	550,547	4.2%
投資信託財産総額	12,979,074	100.0%

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

Russell/Nomura Mid-Small Cap インデックスの知的財産権およびその他一切の権利は野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社およびFrank Russell Companyに帰属します。なお、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社およびFrank Russell Companyは、同指数の正確性、完全性、信頼性、有用性、市場性、商品性および適合性を保証するものではなく、当ファンドの設定の可否、運用成果等並びに当ファンド及び同指数に関連して行われる当社のサービス提供等の行為に関して一切責任を負いません。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2024年3月28日現在

項目	当期末
(A) 資産	12,979,074,750円
コール・ローン等	400,355,297
株式(評価額)	12,428,527,500
未収入金	77,746,623
未収配当金	72,445,330
(B) 負債	22,777,702
未払金	20,385,702
未払解約金	2,392,000
(C) 純資産総額(A-B)	12,956,297,048
元本	1,442,837,290
次期繰越損益金	11,513,459,758
(D) 受益権総口数	1,442,837,290口
1万口当り基準価額(C/D)	89,797円

\*期首における元本額は329,999,882円、当作成期間中における追加設定元本額は1,222,272,243円、同解約元本額は109,434,835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：  
 ダイワ中小型株ファンドVA 78,788,962円  
 ダイワ中小型株ファンド(FOFs用) (適格機関投資家専用) 1,087,349,313円  
 DCダイワ中小型株ファンド 276,699,015円

\*当期末の計算口数当りの純資産額は89,797円です。

■損益の状況

当期 自2023年3月29日 至2024年3月28日

項目	当期
(A) 配当等収益	116,826,189円
受取配当金	116,876,230
受取利息	8,108
その他収益金	1,284
支払利息	△ 59,433
(B) 有価証券売買損益	1,510,744,419
売買益	2,478,661,158
売買損	△ 967,916,739
(C) 当期損益金(A+B)	1,627,570,608
(D) 前期繰越損益金	1,732,788,558
(E) 解約差損益金	△ 711,797,165
(F) 追加信託差損益金	8,864,897,757
(G) 合計(C+D+E+F)	11,513,459,758
次期繰越損益金(G)	11,513,459,758

(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/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/>

&lt;2223&gt;

## ★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。

◇TUZ0222320240514◇

## 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)	株式組入 率 (%)	株式先物 比率 (%)	投資信託 収益証券 組入比率 (%)	投資証券 組入比率 (%)	純資産 総額
	(分配前)	税込み 分配金	期中 騰落率 (%)						
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 組入比率 %	投資証券 組入比率 %
	円	騰落率 %	円	騰落率 %				
(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と政策の維持を決定したことなどから、月末にかけて米ドルは対円での上昇幅を拡大しました。7月は、日本の政府要人等による円安けん制発言や日銀の政策運営の柔軟化決定を受け、米ドルは対円で下落（円高）しました。8月から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)

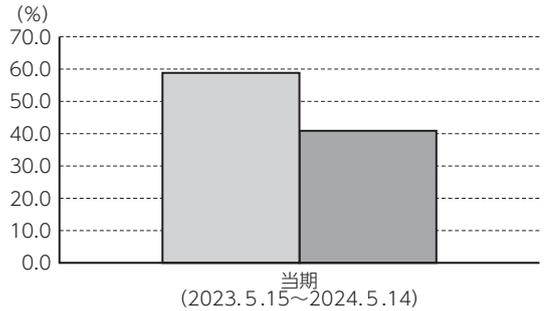
当ファンドは、GQGパートナーズ・エルエルシーに運用の指図にかかる権限を委託しております。

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

ダイワ／GQGグローバル・エクイティ（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■組入資産明細表  
外国株式

銘柄	期首株数	当期末株数	期末評価額		業種等
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千円	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 総額<比率>	15,067.7 27銘柄	127,745.1 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 総額<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 総額<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 総額<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 総額<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 総額<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	期末評価額		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 総額<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-PREF	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 総額<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 総額<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
LVNHH MOET HENNESSY LOUIS VUI	17.35	—	—	—	一般消費財・サービス
国小計	株数、金額 総額<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 総額<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 総額<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 総額<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 総額<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 総額<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。

■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
<b>(A) 資産</b>	<b>42,497,860,052円</b>
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>(B) 負債</b>	<b>350,635,654</b>
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
<b>(C) 純資産総額(A - B)</b>	<b>42,147,224,398</b>
元本	15,218,725,760
次期繰越損益金	26,928,498,638
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>15,218,725,760口</b>
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
<b>(A) 配当等収益</b>	<b>534,296,213円</b>
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>(B) 有価証券売買損益</b>	<b>15,334,139,245</b>
売買益	19,073,916,059
売買損	△ 3,739,776,814
<b>(C) 信託報酬等</b>	<b>△ 426,122,237</b>
<b>(D) 当期損益金(A + B + C)</b>	<b>15,442,313,221</b>
<b>(E) 前期繰越損益金</b>	<b>6,717,131,860</b>
<b>(F) 追加信託差損益金</b>	<b>4,769,053,557</b>
(配当等相当額)	( 3,367,080,624)
(売買損益相当額)	( 1,401,972,933)
<b>(G) 合計(D + E + F)</b>	<b>26,928,498,638</b>
<b>次期繰越損益金(G)</b>	<b>26,928,498,638</b>
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。

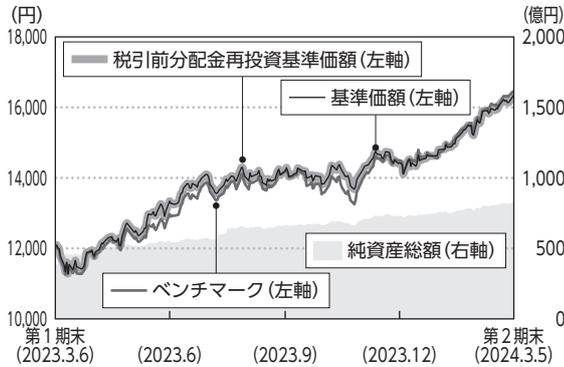


ニッセイアセットマネジメント株式会社

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 監査にかかる監査法人等に支払う費用 ・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
(保管費用)	( 2)	(0.012)	
(監査費用)	( 1)	(0.004)	
(その他)	( 0)	(0.002)	
合計	112	0.806	

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

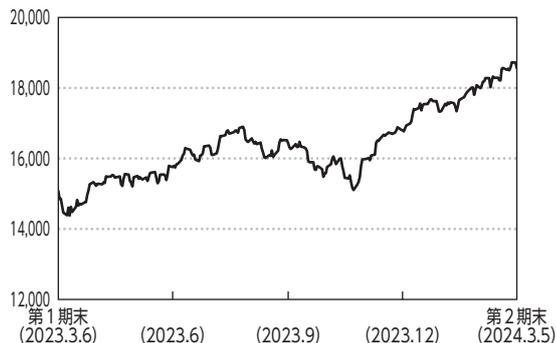
(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

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

投資環境

■海外株式市況

【MSCIコクサイ・インデックス（配当込み、米ドルベース）の推移】



(注) FactSetのデータを使用しています。

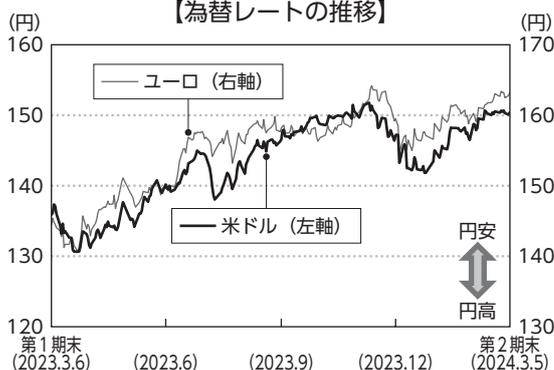
海外株式市場は期を通じて見ると大幅に上昇しました。

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。

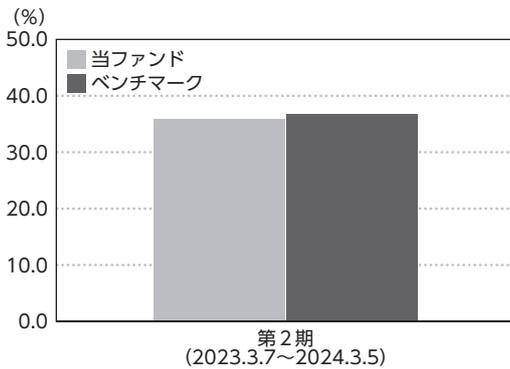
平均業種配分については期を通じて対ベンチマーク比で、ヘルスケアなどの比率を多め、不動産や公益などを少なめとしています。当期末における業種配分は、組入比率の高い順に情報技術（23.5%）、ヘルスケア（19.1%）、金融（13.2%）としています。

（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。

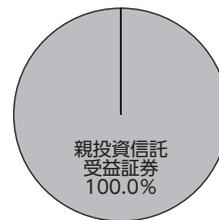
（注2）組入全ファンドを記載しています。

■純資産等

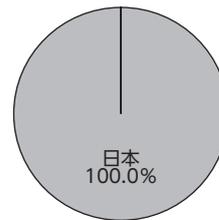
項目	第2期末 2024年3月5日
純資産総額	82,756,424,243円
受益権総口数	50,603,601,715口
1万口当たり基準価額	16,354円

（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。

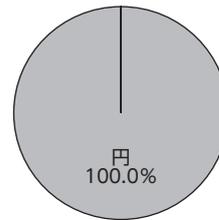
■資産別配分



■国別配分



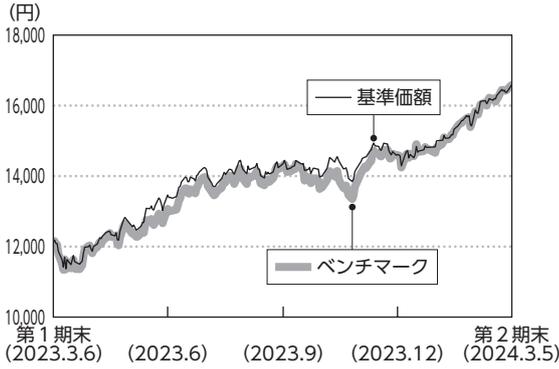
■通貨別配分



（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

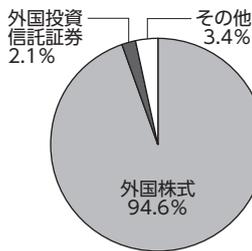
銘柄名	通貨	比率
META PLATFORMS INC-A	米ドル	7.0%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	米ドル	6.3
MICROSOFT CORP	米ドル	5.8
SAMSUNG ELECTRONICS-GDR 144A	米ドル	4.5
ALPHABET INC-CL C	米ドル	4.2
HCA HEALTHCARE INC	米ドル	3.7
APPLE INC	米ドル	3.4
ELEVANCE HEALTH, INC	米ドル	3.0
THE CIGNA GROUP	米ドル	2.9
ING GROEP NV-CVA	ユーロ	2.7
組入銘柄数		57

■ 1万口当たりの費用明細

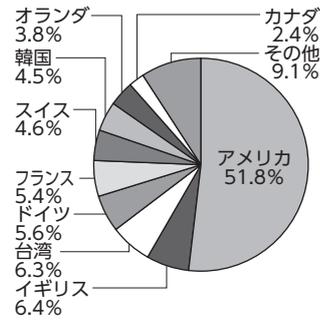
2023.3.7～2024.3.5

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

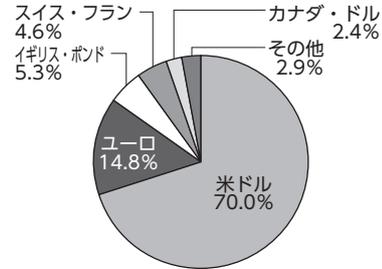
■ 資産別配分



■ 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 32,275,853,729円  
期中追加設定元本額 21,265,621,812円  
期中一部解約元本額 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。



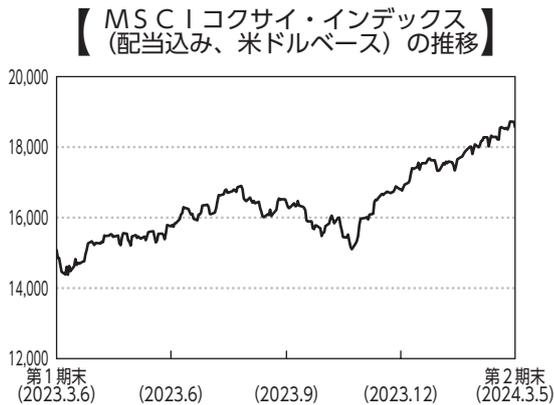
ニッセイアセットマネジメント株式会社

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



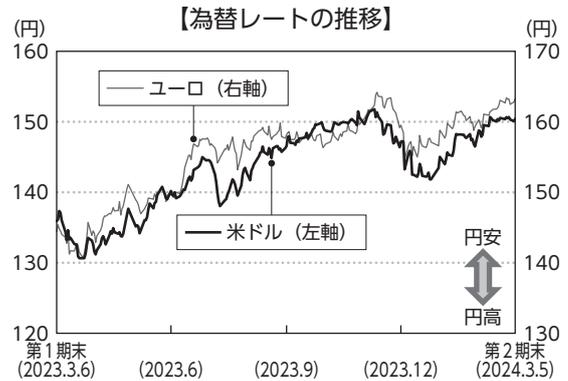
（注）FactSetのデータを使用しています。

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

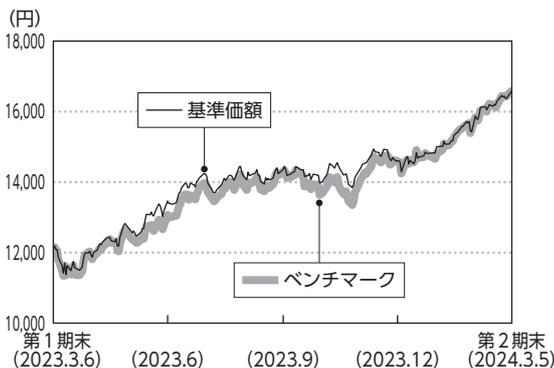


（注）対顧客電信売買相場仲値のデータを使用しています。

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
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
イギリス	千イギリス・ポンド		千イギリス・ポンド	
	42,958	13,923	464	382
スイス	千スイス・フラン		千スイス・フラン	
	901 (190)	14,094	773	5,829
タイ	5,172	千タイ・バーツ	79	千タイ・バーツ
ユーロ	千ユーロ		千ユーロ	
	オランダ	4,645	9,297	87
フランス	1,536	14,226	13	71
ドイツ	1,435	9,224	1,812	13,548

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

(2) 投資信託証券

銘柄	買付		売付	
	口数	金額	口数	金額
外国 (アメリカ)	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
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	99	1,275,582	12,884	MICRON TECHNOLOGY INC	127	1,272,355	10,015
ROCHE HOLDING AG	29	1,257,979	42,082	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	43	732,079	16,743
SAMSUNG 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	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	株数	当期末		業種等		
		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)				千カナダ・ドル		
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)				千香港ドル		
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)				千シンガポール・ドル		
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)				千イギリス・ポンド		
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)				千スイス・フラン		
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)				千タイ・バーツ		
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)				千ユーロ		
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)						
BNP PARIBAS	1,463	2,288	13,103	2,139,388	銀行	

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（FOFs用）（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)
<b>資産</b>	
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
<b>資産合計</b>	<b>573,051,500</b>
<b>負債</b>	
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：	749,886
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
<b>負債（受益証券保有者に帰属する純資産を除く）</b>	<b>100,921,752</b>
<b>受益証券保有者に帰属する純資産</b>	<b>472,129,748</b>

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)
<b>収入の部</b>	
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
	<b>53,596,716</b>
<b>費用の部</b>	
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
<b>費用合計</b>	<b>5,907,946</b>
還付費用	555,536
<b>純費用</b>	<b>5,352,410</b>
源泉税	1,398,256
<b>受益証券保有者に帰属する純損益</b>	<b>46,846,050</b>

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 (%)
	<b>普通株式</b>			222,284	ICICI Bank Limited	5,299,251	1.12
	<b>ブラジル</b>			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				
267,794	Vale SA	4,247,213	0.90				
		7,019,864	1.49				
	<b>チリ</b>				<b>インドネシア</b>		
3,149,769	Colbun SA	504,231	0.11	3,403,100	Aneka Tambang Persero Tbk	376,845	0.08
				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
						15,273,141	3.23
	<b>中国</b>				<b>マレーシア</b>		
1,411,000	3SBio Inc	1,358,859	0.29	492,600	Malaysia Airports Holdings Berhad	789,018	0.17
112,733	Alibaba Group Holding Limited	8,737,935	1.85	1,942,700	YTL Corporation Bhd	799,065	0.17
12,157	Baidu Inc	1,447,777	0.31			1,588,083	0.34
2,182,000	Bank of China Limited	832,723	0.18				
2,130	Beigene Limited	384,167	0.08				
148,500	BYD Company Limited	4,077,377	0.86		<b>メキシコ</b>		
22,000	BYD Electronic International Company Limited	103,118	0.02	485,973	CEMEX SAB de CV	3,766,291	0.80
217,000	China Medical System Holdings Limited	384,614	0.08				
763,000	China Resources Medical Holdings Company Limited	470,979	0.10				
98,200	China Resources Mixc Lifesty	350,240	0.07		<b>ペルー</b>		
334,000	COSCO Shipping Energy Transportation Company Limited	315,242	0.07	1,769	Credicorp Limited	265,226	0.06
157,000	Geely Automobile Holdings Limited	172,712	0.04				
513,000	Great Wall Motor Company Limited	666,170	0.14		<b>カタール</b>		
65,570	H World Group Limited	2,192,661	0.46	373,557	Ooredoo QSC	1,118,311	0.24
284,000	Hisense Kelon Electrical Holdings Company Limited	613,205	0.13				
298,800	Huatai Securities Company Limited	377,300	0.08		<b>ルーマニア</b>		
75,265	JD.com Inc	2,174,406	0.46	318,327	NEPI Rockcastle NV	2,199,872	0.47
17,640	Joyy Inc	700,308	0.15				
5,700	KE Holdings Inc	92,397	0.02		<b>ロシア</b>		
449,800	Kingsoft Corporation Limited	1,388,245	0.29	272,500	Gazprom OAO	-	0.00
228,400	Kuaishou Technology	1,548,787	0.33	2,581,611	Inter RAO UES	-	0.00
73,400	LI Auto Inc	2,747,362	0.58	13,940	Rosneft OAO	-	0.00
842,000	Maoyan Entertainment	968,318	0.20	1,409,600	Surgutneftegas OAO	-	0.00
306,260	Meituan	3,212,209	0.68	369,819	Tatneft OAO	-	0.00
32,294	Miniso Group Holding Limited	658,798	0.14			-	0.00
252,000	Minth Group Limited	509,257	0.11				
143	Mynd.AI Inc	792	0.00		<b>サウジアラビア</b>		
76,479	NetEase Inc	7,124,784	1.51	31,313	Al Babbain Power & Telecommunication Company	232,134	0.05
21,100	New Oriental Educatio-SP	1,546,208	0.33	94,470	Al Hammadi Development and Investment Company	1,503,962	0.32
295,400	Nongfu Spring Company Limited - Class H	1,708,039	0.36	239,772	Arabian Centres Company Limited	1,314,590	0.28
1,941,000	People's Insurance Company Group of China Limited	596,577	0.13	17,413	Dr Sulaiman Al Habib Medical Services Group Company	1,317,816	0.28
24,300	Pinduoduo Inc	3,555,333	0.75	5,010	ELM Company	1,088,840	0.23
676,500	Ping An Insurance Group Company of China Limited	3,062,576	0.65	122,381	EtiHAD Etisalat Company	1,612,166	0.34
171,800	Poly Property Services Company Limited	633,644	0.13	19,407	Leejam Sports Company	1,046,425	0.22
344,800	Pop Mart International Group	894,174	0.19	18,623	Saudi Aramco Base Oil Company	703,204	0.15
397,000	SciClone Pharmaceuticals Holdings Limited	707,717	0.15	23,551	Saudi Telecommunication Company	254,037	0.05
727,500	Sinopec Engineering Group Company Limited	372,668	0.08			9,073,174	1.92
161,500	Sinotruk Hong Kong Limited	316,855	0.07		<b>南アフリカ</b>		
394,400	Tencent Holdings Limited	14,829,365	3.14	64,389	Clicks Group Limited	1,146,802	0.24
832,800	Tongcheng Travel Holdings Limited	1,540,060	0.33	224,668	FirstRand Limited	903,095	0.19
618,000	Travelsky Technology Limited	1,068,444	0.23	7,316	Naspers Limited - N Shares	1,251,371	0.26
109,475	Trip.com Group Limited	3,942,195	0.83	50,141	Nedbank Group Limited	592,863	0.13
95,705	UP Fintech Holding Limited	423,016	0.09	62,521	Standard Bank Group Limited	711,449	0.15
49,763	Vipshop Holdings Limited	883,791	0.19			4,605,580	0.97
187,000	Weichai Power Company Limited	312,283	0.07		<b>韓国</b>		
2,372,600	Xiaomi Corporation	4,740,004	1.00	53,033	DGB Financial Group Inc	349,600	0.07
1,016,000	Zhejiang Expressway Company Limited	677,893	0.14	38,617	Doosan Bobcat Inc	1,511,217	0.32
52,300	Zhejiang Leapmotor Technolog	239,111	0.05	39,196	Hana Financial Group Inc	1,320,837	0.28
		85,660,695	18.14	48,488	Hankook Tire & Technology Company Limited	1,709,259	0.36
	<b>ギリシャ</b>			150,294	Hanon Systems	850,721	0.18
395,515	Alpha Services And Holdings SA	672,398	0.14	21,132	Hanwha Aerospace Company Limited	2,042,809	0.43
116,347	National Bank of Greece SA	808,408	0.17	30,228	HD Hyundai Electric Company Limited	1,929,297	0.41
		1,480,806	0.31	24,220	HD Korea Shipbuilding & Offshore Engineering Company Limited	2,273,622	0.48
				3,491	Hk Inno N Corporation	120,487	0.03
	<b>香港</b>			51,189	HL Mando Company Limited	1,564,009	0.33
232,000	China Resources Land Limited	831,909	0.17	8,326	Hyosung Heavy Industries Corporation	1,046,649	0.22
547,600	CSPC Pharmaceutical Group Limited	509,131	0.11	17,006	Hyundai Construction Equipment Company Limited	682,670	0.15
1,064,000	Kunlun Energy Company Limited	959,277	0.20	17,278	Hyundai Marine & Fire Insurance Company Limited	415,885	0.09
143,500	NetDragon Websoft Inc	227,511	0.05	16,043	Hyundai Mobis Company Limited	2,952,241	0.63
		2,527,828	0.53	19,164	Hyundai WIA Corporation	968,690	0.21
	<b>ハンガリー</b>			126,309	JB Financial Group Company Limited	1,117,058	0.24
28,517	OTP Bank plc	1,302,201	0.27	111,776	KB Financial Group Inc	4,695,304	0.99
				1,163	KCC Corporation	206,340	0.04
	<b>インド</b>			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 (%)	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	178,208	Ulker Biskuvi Sanayi AS	493,882	0.11
30,722	Meritz Financial Group Inc	1,409,791	0.30	2,363,798	Yapi Ve Kredi Bankasi AS	1,563,913	0.33
3,327	Naver Corporation	578,654	0.12			7,350,861	1.56
80,380	NH Investment & Securities Company Limited	644,713	0.14		<b>アラブ首長国連邦</b>		
4,684	Pharma Research Products Company Limited	398,244	0.08	798,144	Aldar Properties PJSC	1,162,636	0.25
304,688	Samsung Electronics Company Limited	18,571,324	3.93	495,574	Dubai Electricity & Water AU	331,934	0.07
13,721	Samsung Fire & Marine Insurance Company Limited	2,801,943	0.59	200,372	Emaar Development PJSC	390,078	0.08
12,321	Samsung Life Insurance Company Limited	661,061	0.14			1,884,648	0.40
54,961	Samsung Securities Company Limited	1,642,984	0.35				
82,786	Shinhan Financial Group Company Limited	2,580,835	0.55		<b>普通株式合計</b>	<b>329,353,284</b>	<b>69.76</b>
82,190	SK Hynix Inc	9,030,115	1.91		<b>エクイティスワップ (b)</b>		
15,735	Sung Kwang Bend Company Limited	148,566	0.03		<b>ブラジル</b>		
89,652	Woori Financial Group Inc	904,943	0.19	338,874	Auren Energia SA	786	0.00
		68,041,602	14.41	649,500	B3 SA-Brasil Bolsa Balco	66,091	0.02
	<b>台湾</b>			170,600	Banco BTG Pactual SA	44,794	0.01
120,000	Accton Technology Corporation	2,044,932	0.43	63,300	Banco Do Brasil SA	21,075	0.01
238,000	Acer Inc	417,211	0.09	89,200	BB Seguridade Participacoes	14,092	0.00
126,000	Arcadyan Technology Corporation	699,989	0.15	141,473	Caixa Seguridade Participacoes SA	12,853	0.00
19,400	ASE Technology Holding Company Limited	182,554	0.04	93,800	Centrais Eletricas Brasileiro	29,977	0.01
360,000	Asustek Computer Inc	5,741,842	1.22	966,180	Cia Energetica De Minas Gerais	2,634	0.00
3,070,000	Compal Electronics Inc	3,986,234	0.84	481,150	Cielo SA	13,572	0.00
4,698,000	CTBC Financial Holding Company Limited	4,339,724	0.92	235,900	Cogna Educacao	4,257	0.00
44,000	Elan Microelectronics Corporation	232,971	0.05	194,784	Cury Construtora E Incorpora	17,353	0.00
1,000	Ememory Technology Inc	79,829	0.02	49,530	Engie Brasil SA	15,562	0.00
313,000	Foxconn Technology Company Limited	541,545	0.11	162,666	lochpe-Maxion SA	7,800	0.00
630,000	Fubon Financial Holding Company Limited	1,330,184	0.28	45,300	M Dias Branco SA	2,258	0.00
306,000	Gemtek Technology Corporation	343,983	0.07	94,280	Sao Martinho SA	160	0.00
845,000	Hon Hai Precision Industry Company Limited	2,877,193	0.61	205,700	Suzano SA	91,669	0.02
268,000	MediaTek Inc	8,863,329	1.88	167,800	TOTVS SA	30,974	0.01
1,851,000	Mega Financial Holding Company Limited	2,364,223	0.50	464,500	Vibra Energia SA	103,770	0.02
17,000	MPI Corporation	120,477	0.03	338,100	WEG Industries	72,502	0.02
17,000	Novatek Microelectronics Corporation	286,375	0.06	58,281	XP Inc - BDR	14,225	0.00
54,000	Orise Technology Company Limited	197,944	0.04			566,404	0.12
137,000	Pegatron Corporation	389,700	0.08		<b>中国</b>		
149,000	Phison Electronics Corporation	2,524,560	0.53	264,300	Baoxiniao Holding Company Limited - Class A	8,410	0.00
86,000	Radiant Opto-Electronics Corporation	372,689	0.08	310,076	Beijing Caishikou Department - Class A	59,830	0.01
56,000	Sercomm Corporation	245,418	0.05	12,424	Beijing Roborock Technolog - Class A	25,760	0.01
18,392	Silicon Motion Technology Corporation	1,126,878	0.24	10,000	Beijing Sifang Automation - Class A	1,236	0.00
544,724	Taishin Financial Holding Company Limited	321,256	0.07	519,644	Beijing Tiantan Biological - Class A	70,058	0.02
313,674	Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	32,622,096	6.91	98,100	Byd Company Limited -Class A	198,099	0.04
963,000	Tong Yang Industry Company Limited	2,384,712	0.51	210,961	Changhong Melling Company Limited - Class A	2,266	0.00
23,000	Tripod Technology Corporation	146,136	0.03	503,000	Chengdu Xingrong Environme - Class A	3,463	0.00
138,000	TTY Biopharm Company Limited	361,519	0.08	341,700	China Yangtze Power Company Limited - Class A	8,854	0.00
422,000	Uni-President Enterprises Corporation	1,024,389	0.22	327,661	CNHTC Jinan Truck Company Limited - Class A	13,651	0.00
84,000	Visual Photonics Epitaxy Company Limited	439,289	0.09	207,508	Dong E E Jiao Company Limited	18,100	0.01
1	Wowprime Corporation	5	0.00	19,500	Fuyao Group Glass Industr - Class A	2,389	0.00
1,135,000	WPG Holdings Limited	3,017,742	0.64	507,963	Guangdong Dongpeng Holdings	15,226	0.00
3,467,000	Yuanta Financial Holding Company Limited	3,117,877	0.66	837,500	Guangdong Ly Intelligent M - Class A	30,131	0.01
		82,744,805	17.53	922,884	Hbis Resources Company Limited - Class A	204,252	0.04
	<b>タイ</b>			926,814	Henan Pinggao Electric Company - Class A	112,047	0.03
1,101,300	Amata Corporation PCL	863,100	0.18	503,500	Hisense Kelon Electrical - Class A	46,796	0.01
1,059,300	AP Thailand PCL	350,695	0.07	337,345	Huanlejia Food Group Company Limited - Class A	7,627	0.00
1,278,900	Bangchak Petroleum PCL	1,629,888	0.35	17,800	Imek Technology Development Company Limited -Class A	60,406	0.01
283,100	Bangkok Bank PCL	1,298,034	0.27	606,500	Jiangling Motors Corporation Limited - Class A	8,029	0.00
824,800	Bangkok Dusit Medical Services Public Company Limited	670,569	0.14	481,661	Jinduicheng Molybdenum Company -A	31,835	0.01
366,400	Central Pattana PCL	751,425	0.16	83,900	Lancy Company Limited - Class A	11,704	0.00
122,500	Electricity Generating Public Company Limited	459,386	0.10	15,100	Maxscend Microelectronics - Class A	238	0.00
516,900	Gulf Energy Development Public Company Limited	673,905	0.14	69,500	Offshore Oil Engineering Company Limited - Class A	1,255	0.00
483,800	Ichitan Group Public Company Limited	222,535	0.05	308,076	Opplle Lighting Company Limited - Class A	17,423	0.00
308,800	Kasikornbank PCL	1,221,358	0.26	48,572	Shandong Himile Mechanical - Class A	15,206	0.00
2,823,100	Krung Thai Bank PCL	1,521,864	0.32	25,612	Shenzhen Transsion Holdings Company Limited	49,890	0.01
1,346,700	Minor International PCL	1,163,924	0.25	638,200	Sichuan Chuantou Energy Company - Class A	13,278	0.00
1,183,000	PTT Exploration & Production PCL	5,181,528	1.10	485,700	Sichuan Kelun Phramaceutic	4,767	0.00
855,900	PTT PCL	896,460	0.19	128,213	Sieyuan Electric Company Limited - Class A	60,895	0.01
11,575,300	Sansiri Public Company Limited	600,257	0.13	993,800	Weichai Power Company Limited - Class A	47,236	0.01
948,100	Thai Oil PCL	1,493,016	0.32	526,200	Western Mining Company - Class A	119,661	0.03
619,200	Tipco Asphalt Public Company Limited	297,514	0.06	4,700	Wuxi Aptec Company Limited	544	0.00
438,600	Tisco Financial Group PCL	1,281,780	0.27	72,130	Yankershop Food Company Limited - Class A	19,042	0.01
27,464,500	Tmb Bank PCL	1,343,755	0.28	1,246,536	Yonggao Company Limited - Class A	35,384	0.01
779,400	Wha Corporation PCL	121,023	0.03	1,045,576	Yutong Bus Company Limited - Class A	47,849	0.01
		22,042,016	4.67			1,372,837	0.29
	<b>トルコ</b>				<b>インド</b>		
134,890	Anadolu Efes Biracilik Ve Malt Sanayii AS	628,001	0.13	25,115	ABB India Limited	80,833	0.02
584,783	Haci Omer Sabanci Holding AS	1,196,930	0.25	83,400	Axis Bank Limited	228,919	0.05
81,694	Logo Yazilim Sanayi Ve Ticaret AS	204,553	0.04	672,767	Bharat Electronics	497,315	0.10
131,945	Migros Ticaret AS	1,496,634	0.32	61,090	Central Depository Services	200,323	0.04
759,141	Sok Marketler Ticaret AS	1,386,729	0.29	191,951	Cipla Limited	105,314	0.02
347,618	Turkiye Sinai Kalkinma Bankasi AS	77,094	0.02	13,458	Five-Star Business Finance Limited	1,978	0.00
195,384	Turkiye Sise Ve Cam Fabrikalari AS	303,125	0.07				

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
<b>クウェート</b>			
1	Human Soft Holdings Company KSC	1	0.00
924,565	Mobile Telecommunications Company KSC	47,158	0.01
		47,159	0.01
<b>メキシコ</b>			
226,367	Banco Del Bajio SA	7,259	0.00
70,400	Genera 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
<b>ポーランド</b>			
51,444	Bank Pekao SA	47,924	0.01
<b>エクイティスワップ合計</b>			
		<b>15,510,754</b>	<b>3.28</b>
<b>株式先物</b>			
<b>米国</b>			
245	MCSI Emgmt March 2024	485,375	0.10
<b>株式先物合計</b>			
		<b>485,375</b>	<b>0.10</b>
<b>国債</b>			
<b>米国</b>			
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
<b>国債合計</b>			
		<b>94,878,033</b>	<b>20.10</b>
<b>優先株式</b>			
<b>ロシア</b>			
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
<b>韓国</b>			
14,205	Samsung Electronics Company Limited	687,143	0.15
<b>優先株式合計</b>			
		<b>687,143</b>	<b>0.15</b>

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
<b>先渡為替予約未実現損</b>					
				<b>13</b>	<b>0.00</b>
<b>損益通算後の金融資産評価額合計</b>					
				<b>440,914,602</b>	<b>93.39</b>
<b>エクイティスワップ</b>					
<b>ブラジル</b>					
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)
<b>中国</b>					
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)
<b>インド</b>					
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)
<b>クウェート</b>					
342,510	Kuwait Finance House			(2,235)	(0.00)
1	National Bank of Kuwait			-	(0.00)
				(2,235)	(0.00)
<b>メキシコ</b>					
18,361	Alsea Sab De CV			(227)	(0.00)
141,874	Arca Continental Sab De CV			(2,061)	(0.00)
				(2,288)	(0.00)
<b>ポーランド</b>					
91,154	PKO Bank Polski SA			(5,025)	(0.00)
140,159	Powszechny Zaklad Ubezpiecze			(6,182)	(0.00)
				(11,207)	(0.00)
<b>エクイティスワップ合計</b>					
				<b>(749,886)</b>	<b>(0.16)</b>

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)
<b>先渡為替予約未実現損</b>					
				<b>-</b>	<b>(0.00)</b>
<b>損益通算後の金融負債評価額合計</b>					
				<b>(749,886)</b>	<b>(0.16)</b>
<b>損益通算後の金融資産評価額合計</b>					
				<b>440,914,602</b>	<b>93.39</b>
<b>損益通算後の金融負債評価額合計</b>					
				<b>(749,886)</b>	<b>(0.16)</b>
<b>その他純資産</b>					
				<b>31,965,032</b>	<b>6.77</b>
<b>受益証券保有者に帰属する純資産</b>					
				<b>472,129,748</b>	<b>100.00</b>

\*\*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157期	(決算日)	2024年4月5日
第158期	(決算日)	2024年5月7日
第159期	(決算日)	2024年6月5日
第160期	(決算日)	2024年7月5日
第161期	(決算日)	2024年8月5日
第162期	(決算日)	2024年9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162期の決算を行いました。ここに、第157期～第162期の運用状況をご報告申し上げます。今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

マニュアル・インベストメント・マネジメント株式会社

東京都千代田区丸の内1-8-1 丸の内トラストタワーN館

お問い合わせ先

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

■最近5作成期の運用実績

作成期	決算期	基準価額 (分配率)			NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)		債券組入比率	債券先物比率	純資産総額
		税込分配金	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率				
第23作成期	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
	137期(2022年8月5日)	11,966	0	0.6	11,557	0.9	99.6	△1.3	123,357
第24作成期	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
	142期(2023年1月5日)	11,517	0	△1.7	11,158	△1.4	99.6	2.8	108,402
第25作成期	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
	147期(2023年6月5日)	11,795	0	0.1	11,420	△0.0	95.9	△12.6	111,922
第26作成期	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
	152期(2023年11月6日)	11,439	0	△0.5	11,006	△0.5	76.5	8.0	122,657
第27作成期	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
	157期(2024年4月5日)	11,545	0	△0.3	11,138	△0.4	82.2	2.9	138,374
第27作成期	158期(2024年5月7日)	11,453	0	△0.8	11,031	△1.0	97.5	14.3	139,366
	159期(2024年6月5日)	11,358	0	△0.8	10,914	△1.1	98.4	5.5	139,600
	160期(2024年7月5日)	11,327	0	△0.3	10,864	△0.5	81.7	13.0	141,215
	161期(2024年8月5日)	11,574	0	2.2	11,135	2.5	94.2	25.1	146,020
	162期(2024年9月5日)	11,489	0	△0.7	11,025	△1.0	93.8	13.0	144,956

- (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

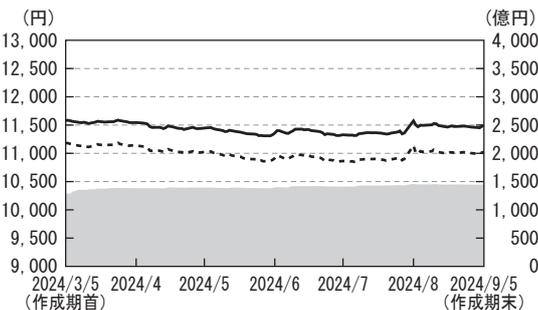
決算期	年 月 日	基準価額		NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)		債券組入比率	債券先物比率
		円	騰落率	円	騰落率		
第157期	(期首)2024年3月5日	11,581	-	11,183	-	82.0	3.9
	3月末	11,577	△0.0	11,163	△0.2	79.4	1.5
	(期末)2024年4月5日	11,545	△0.3	11,138	△0.4	82.2	2.9
第158期	(期首)2024年4月5日	11,545	-	11,138	-	82.2	2.9
	4月末	11,461	△0.7	11,037	△0.9	98.7	4.7
	(期末)2024年5月7日	11,453	△0.8	11,031	△1.0	97.5	14.3
第159期	(期首)2024年5月7日	11,453	-	11,031	-	97.5	14.3
	5月末	11,309	△1.3	10,859	△1.6	99.4	2.7
	(期末)2024年6月5日	11,358	△0.8	10,914	△1.1	98.4	5.5
第160期	(期首)2024年6月5日	11,358	-	10,914	-	98.4	5.5
	6月末	11,345	△0.1	10,889	△0.2	82.9	6.8
	(期末)2024年7月5日	11,327	△0.3	10,864	△0.5	81.7	13.0
第161期	(期首)2024年7月5日	11,327	-	10,864	-	81.7	13.0
	7月末	11,344	0.2	10,878	0.1	99.5	5.7
	(期末)2024年8月5日	11,574	2.2	11,135	2.5	94.2	25.1
第162期	(期首)2024年8月5日	11,574	-	11,135	-	94.2	25.1
	8月末	11,466	△0.9	11,005	△1.2	82.2	22.7
	(期末)2024年9月5日	11,489	△0.7	11,025	△1.0	93.8	13.0

- (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 (2024年3月6日から2024年9月5日まで)



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

作成期首: 11,581円  
 作成期末: 11,489円 (既払分配金0円)  
 騰落率: △0.8% (分配金再投資ベース)

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

■基準価額の主な変動要因

- ・10年国債利回りは、期首と期末を比較すると上昇しました。(期首は0.71%、期末は0.88%)
- ・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、若干縮小しました。
- ・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、2024年3月に日銀がマイナス金利政策の解除やYCC(イールドカーブ・コントロール)の撤廃を決定し、その後も追加利上げや国債買入れの減額など政策修正観測が高まる中、5月にかけて上昇しました。8月に入ると米国で雇用統計の悪化から利下げ観測が急速に高まったことを受けて、グローバルに金利が低下する中、低下しました。
- ・事業債の対国債スプレッドは、大きな変化はなく、期首からは若干の縮小となりました。

■当該投資信託のポートフォリオ

当ファンド

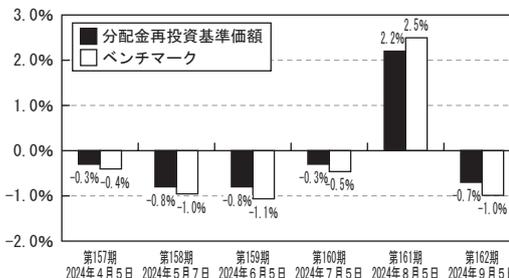
主要投資対象とする「マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド」受益証券の組入比率を高位に維持しました。

マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド

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-0.79%となり、同期間におけるベンチマーク(NOMURA-BPI総合)の騰落率の-1.42%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、2024年3月から中立、5月から短期化、7月から中立、8月から短期化としました。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]

(1万円当たり、税引前)

	第157期 自2024年3月6日 至2024年4月5日	第158期 自2024年4月6日 至2024年5月7日	第159期 自2024年5月8日 至2024年6月5日	第160期 自2024年6月6日 至2024年7月5日	第161期 自2024年7月6日 至2024年8月5日	第162期 自2024年8月6日 至2024年9月5日
当期分配金 (円)	—	—	—	—	—	—
(対基準価額比率) (%)	—	—	—	—	—	—
当期の収益 (円)	—	—	—	—	—	—
当期の収益以外 (円)	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額 (円)	3,357	3,365	3,373	3,381	3,393	3,402

- (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金利は大きく上がりにくいものの、割高感や米大統領選を踏まえてボトムアウトの可能性を想定しています。日本国債利回りについては追加利上げが一定の金利上昇圧力になりやすい市場環境を想定しています。デュレーション・イールドカーブ戦略は機動的に調整する方針です。物価連動国債はオーバーウェイトとする方針です。
- ・クレジット戦略については、事業債の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の中長期的な拡大局面入りを警戒しています。過去の金融引き締めの結果、民間部門の投資は減速しやすく、成長期待は低下しやすい状況と見ています。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、経済成長のトレンドが長く続く傾向があります。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、また流動性対応の観点から、段階的にシニア債とのバランスを図ります。

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

■ 1万口当たりの費用明細

項目	第157期～第162期 (2024年3月6日～2024年9月5日)		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	11,417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)	0.166% (0.150) (0.006)	(a)信託報酬=作成期間の平均基準価額×信託報酬率 ・委託した資金の運用の対価 ・交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 ・運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 募集手数料	—	—	
(c) 売買委託手数料 (先物・オプション)	0 (0)	0.000 (0.000)	(c)売買委託手数料=作成期間の売買委託手数料÷作成期間の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(d) 有価証券取引税	—	—	(d)有価証券取引税=作成期間の有価証券取引税÷作成期間の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(e) その他費用 (保管費用) (監査費用) (その他)	0 (0) (0) (0)	0.003 (0.000) (0.002) (0.001)	(e)その他費用=作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数 その他費用 ・保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 ・監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 ・その他は、信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	19	0.169	

\*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 (2024年3月6日から2024年9月5日まで)  
親投資信託受益証券の設定、解約状況

	第157期		第162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
	14,314,114	17,122,000	195,450	232,577

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

当作成期中における利害関係人との取引等はありません。

マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド

当作成期中における利害関係人との取引等はありません。

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

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

該当事項はありません。

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

該当事項はありません。

■ 組入資産の明細 (2024年9月5日現在)  
親投資信託残高

項目	第26作成期末	第27作成期末	
	口数	口数	評価額
マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド	千口	千口	千円
	106,930,668	121,049,333	144,944,471

(注1) マザーファンドの2024年9月5日現在の受益権総口数は121,049,333千口です。  
(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9月5日現在)

該当事項はありません。

■ 投資信託財産の構成 (2024年9月5日現在)

項目	第27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	%
	144,944,471	100.0
コール・ローン等、その他	46,040	0.0
投資信託財産総額	144,990,511	100.0

(注) 金額の単位未満は切り捨てております。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項目	第157期末 2024年4月5日	第158期末 2024年5月7日	第159期末 2024年6月5日	第160期末 2024年7月5日	第161期末 2024年8月5日	第162期末 2024年9月5日
(A) 資産	138,407,105,384円	139,401,080,495円	139,637,809,872円	141,248,432,024円	146,069,590,991円	144,990,511,877円
コール・ローン等	11,774,986	11,774,251	11,774,251	11,774,251	11,774,251	11,774,706
マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド(評価額)	138,362,659,627	139,355,080,692	139,595,017,478	141,204,140,492	146,008,936,265	144,944,471,784
未収入金	32,670,771	34,225,552	31,018,143	32,517,281	48,880,475	34,265,352
未収利息	—	—	—	—	—	35
(B) 負債	32,671,506	34,225,552	31,018,143	32,517,281	48,880,475	34,265,352
未払解約金	—	—	—	—	14,999,999	—
未払信託報酬	32,278,559	33,820,688	30,651,235	32,137,721	33,488,264	33,873,140
その他未払費用	392,947	404,864	366,908	379,560	392,212	392,212
(C) 純資産総額(A-B)	138,374,433,878	139,366,854,943	139,606,791,729	141,215,914,743	146,020,710,516	144,956,246,525
元本	119,855,618,687	121,686,583,737	122,912,784,774	124,674,403,148	126,166,824,606	126,165,964,814
次期繰越損益金	18,518,815,191	17,680,271,206	16,694,006,955	16,541,511,595	19,853,885,910	18,790,281,711
(D) 受益権総口数	119,855,618,687口	121,686,583,737口	122,912,784,774口	124,674,403,148口	126,166,824,606口	126,165,964,814口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,545円	11,453円	11,358円	11,327円	11,574円	11,489円

(注1) 当ファンドの第157期首元本額は111,294,461,292円、第157～162期中追加設定元本額は14,901,212,228円、第157～162期中一部解約元本額は29,708,706円です。  
 (注2) 1口当たり純資産額は、第157期1.1545円、第158期1.1453円、第159期1.1358円、第160期1.1327円、第161期1.1574円、第162期1.1489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157期 自 2024年3月6日 至 2024年4月5日	第158期 自 2024年4月6日 至 2024年5月7日	第159期 自 2024年5月8日 至 2024年6月5日	第160期 自 2024年6月6日 至 2024年7月5日	第161期 自 2024年7月6日 至 2024年8月5日	第162期 自 2024年8月6日 至 2024年9月5日
(A) 配当等収益	—円	—円	—円	—円	—円	490円
受取利息	—	—	—	—	—	490
(B) 有価証券売買損益	△ 377,511,663	△ 1,075,343,095	△ 1,123,030,938	△ 361,359,706	3,148,558,935	△ 1,029,147,128
売買益	—	10,035	14,133	—	3,160,279,245	52,003
売買損	△ 377,511,663	△ 1,075,353,130	△ 1,123,045,071	△ 361,359,706	△ 11,720,310	△ 1,029,199,131
(C) 信託報酬等	△ 32,671,331	△ 34,225,552	△ 31,018,143	△ 32,517,281	△ 33,880,476	△ 34,265,352
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 410,182,994	△ 1,109,568,647	△ 1,154,049,081	△ 393,876,987	3,114,678,459	△ 1,063,411,990
(E) 前期繰越損益金	△ 1,588,015,887	△ 1,998,170,287	△ 3,107,537,925	△ 4,261,587,006	△ 4,654,979,219	△ 1,540,215,828
(F) 追加信託差損益金	20,517,014,072	20,788,010,140	20,955,593,961	21,196,975,588	21,394,186,670	21,393,909,529
(配当等相当額)	( 30,612,904,813)	( 31,234,739,920)	( 31,649,623,240)	( 32,244,443,549)	( 32,751,610,096)	( 32,753,389,247)
(売買損益相当額)	(△10,095,890,741)	(△10,446,729,780)	(△10,694,029,279)	(△11,047,467,961)	(△11,357,423,426)	(△11,359,479,718)
(G) 計(D+E+F)	18,518,815,191	17,680,271,206	16,694,006,955	16,541,511,595	19,853,885,910	18,790,281,711
(H) 収益分配金	0	0	0	0	0	0
次期繰越損益金(G+H)	18,518,815,191	17,680,271,206	16,694,006,955	16,541,511,595	19,853,885,910	18,790,281,711
追加信託差損益金	20,517,014,072	20,788,010,140	20,955,593,961	21,196,975,588	21,394,186,670	21,393,909,529
(配当等相当額)	( 30,619,832,990)	( 31,236,285,958)	( 31,650,234,558)	( 32,245,903,742)	( 32,753,125,996)	( 32,753,395,039)
(売買損益相当額)	(△10,102,818,918)	(△10,448,275,818)	(△10,694,640,597)	(△11,048,928,154)	(△11,358,939,326)	(△11,359,485,510)
分配準備積立金	9,622,263,092	9,719,383,835	9,809,115,738	9,913,238,561	10,063,262,711	10,175,302,776
繰越損益金	△11,620,461,973	△12,827,122,769	△14,070,702,744	△14,568,702,554	△11,603,563,471	△12,778,930,594

(注1) 損益の状況の中で(B)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(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) 収益分配金の計算過程は以下の通りです。

第157期 計算期間末における費用控除後の配当等収益 (92,895,927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 (30,619,832,990円) および分配準備積立金 (9,529,367,165円) より分配対象収益は40,242,096,082円 (10,000口当たり3,357円) ですが、当計算期間に分配した金額はありません。  
 第158期 計算期間末における費用控除後の配当等収益 (97,258,438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 (31,236,285,958円) および分配準備積立金 (9,622,125,397円) より分配対象収益は40,955,669,793円 (10,000口当たり3,365円) ですが、当計算期間に分配した金額はありません。  
 第159期 計算期間末における費用控除後の配当等収益 (90,360,552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 (31,650,234,558円) および分配準備積立金 (9,718,755,186円) より分配対象収益は41,459,350,296円 (10,000口当たり3,373円) ですが、当計算期間に分配した金額はありません。  
 第160期 計算期間末における費用控除後の配当等収益 (104,122,823円)、費用控除後の有価証券等損益額 (0円)、信託約款に規定する収益調整金 (32,245,903,742円) および分配準備積立金 (9,809,115,738円) より分配対象収益は42,159,142,303円 (10,000口当たり3,381円) ですが、当計算期間に分配した金額はありません。  
 第161期 計算期間末における費用控除後の配当等収益 (151,056,415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 (32,753,125,996円) および分配準備積立金 (9,912,206,296円) より分配対象収益は42,816,388,707円 (10,000口当たり3,393円) ですが、当計算期間に分配した金額はありません。  
 第162期 計算期間末における費用控除後の配当等収益 (112,594,943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 (32,753,395,039円) および分配準備積立金 (10,062,707,833円) より分配対象収益は42,928,697,815円 (10,000口当たり3,402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)		債券先物 組入比率	債券先物 比率	純資産 総額
	円	騰落率	円	騰落率			
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

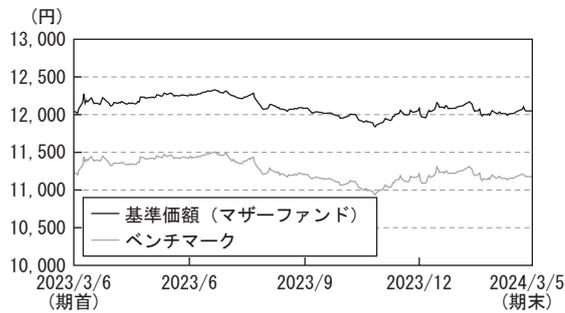
年月日	基準価額		NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)		債券先物 組入比率	債券先物 比率
	円	騰落率	円	騰落率		
(期首) 2023年3月6日	12,041	-	11,225	-	98.5	△0.9
3月末	12,194	1.3	11,414	1.7	99.2	△8.4
4月末	12,233	1.6	11,440	1.9	96.7	△12.6
5月末	12,262	1.8	11,430	1.8	98.1	△11.1
6月末	12,296	2.1	11,461	2.1	96.2	△8.8
7月末	12,153	0.9	11,283	0.5	99.4	7.8
8月末	12,077	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。

■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。

■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	種	買付額		売付額	
			千円	千円	千円	千円
内	国	債	687,430,764		698,607,394	
		特	-		-	
		殊	-		(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	買		建		売		建		
		新規買付額	決済額	新規売付額	決済額	新規買付額	決済額	新規売付額	決済額	
国	内	債券	先物	取引	237,324	235,484	37,920	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	コ	買				建				売				建				
			ール	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	新規買付額	決済額	権利行使	義務消滅	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	1,228	1,530	-	2	595	1,037	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		取	引	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	利	ス	ワ	ッ	プ	256,830	百万円

■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		組	期			末								
		額	面		率	うちB	残	存	期	間	別	組	入	比	率	
		千円	千円	%	%	%										%
国	債	35,384,000	33,837,305	26.3	-	26.3	-	26.3	-	-	-	-	-	-	-	-
		(3,220,000)	(3,601,992)	(2.8)	(-)	(2.8)	(-)	(2.8)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)
特	殊	352,050	351,536	0.3	-	0.3	-	0.3	-	-	-	-	-	-	-	-
		(352,050)	(351,536)	(0.3)	(-)	(0.3)	(-)	(0.3)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)
普	通	72,309,000	71,513,730	55.5	-	50.7	-	3.5	-	3.5	-	1.3	-	1.3	-	1.3
		(72,309,000)	(71,513,730)	(55.5)	(-)	(50.7)	(-)	(3.5)	(-)	(3.5)	(-)	(1.3)	(-)	(1.3)	(-)	(1.3)
合	計	108,045,050	105,702,572	82.0	-	77.3	-	3.5	-	3.5	-	1.3	-	1.3	-	1.3
		(75,881,050)	(75,467,259)	(58.6)	(-)	(53.8)	(-)	(3.5)	(-)	(3.5)	(-)	(1.3)	(-)	(1.3)	(-)	(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) -印は組み入れなしです。  
 (注5) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。  
 (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	当		期		末		償	還	年	月	日
				額	面	額	評	額	価					
国	債	証	%	千	千	千	千	千	千					
第	3	回	2.2	10,000	11,185	2050/3/20								
第	8	回	1.4	20,000	18,370	2055/3/20								
第	9	回	0.4	2,000	1,339	2056/3/20								
第	11	回	0.8	1,000	753	2058/3/20								
第	13	回	0.5	24,000	15,830	2060/3/20								
第	14	回	0.7	5,000	3,515	2061/3/20								
第	16	回	1.3	3,700,000	3,139,080	2063/3/20								
第	37	回	0.6	12,770,000	12,652,899	2033/12/20								
第	31	回	2.2	303,000	347,007	2039/9/20								
第	36	回	2.0	30,000	33,165	2042/3/20								
第	38	回	1.8	20,000	21,363	2043/3/20								
第	41	回	1.7	2,000	2,089	2043/12/20								
第	46	回	1.5	40,000	40,096	2045/3/20								
第	48	回	1.4	12,000	11,766	2045/9/20								
第	49	回	1.4	16,000	15,660	2045/12/20								
第	51	回	0.3	46,000	35,332	2046/6/20								
第	53	回	0.6	710,000	581,227	2046/12/20								
第	55	回	0.8	2,050,000	1,746,538	2047/6/20								
第	58	回	0.8	70,000	59,097	2048/3/20								
第	60	回	0.9	9,000	7,732	2048/9/20								
第	63	回	0.4	9,000	6,728	2049/6/20								
第	64	回	0.4	102,000	75,949	2049/9/20								
第	66	回	0.4	33,000	24,355	2050/3/20								
第	67	回	0.6	282,000	219,068	2050/6/20								
第	68	回	0.6	2,000	1,546	2050/9/20								
第	69	回	0.7	209,000	165,500	2050/12/20								
第	72	回	0.7	78,000	61,131	2051/9/20								
第	73	回	0.7	8,000	6,253	2051/12/20								
第	75	回	1.3	2,218,000	2,019,577	2052/6/20								
第	77	回	1.6	386,000	375,991	2052/12/20								
第	78	回	1.4	638,000	592,153	2053/3/20								
第	81	回	1.6	1,100,000	1,065,592	2053/12/20								
第	160	回	0.7	3,000	2,902	2037/3/20								
第	161	回	0.6	3,000	2,855	2037/6/20								
第	170	回	0.3	2,345,000	2,055,064	2039/9/20								
第	172	回	0.4	575,000	507,328	2040/3/20								
第	174	回	0.4	1,000	873	2040/9/20								
第	179	回	0.5	5,000	4,343	2041/12/20								
第	180	回	0.8	763,000	697,069	2042/3/20								
第	181	回	0.9	4,000	3,708	2042/6/20								
第	182	回	1.1	41,000	39,218	2042/9/20								
第	183	回	1.4	79,000	79,294	2042/12/20								
第	186	回	1.5	3,440,000	3,484,754	2043/9/20								
第	24	回	0.1	380,000	427,931	2029/3/10								
第	26	回	0.005	1,700,000	1,944,793	2031/3/10								
第	28	回	0.005	1,140,000	1,229,267	2033/3/10								
小	計			35,384,000	33,837,305									
特	殊	債	券	(除	金	融	債)							
第	3	回	0.16	288,144	286,034	2033/1/10								
第	7	回	2.14	9,787	9,801	2042/11/10								
第	40	回	1.36	37,738	38,705	2045/9/10								
第	48	回	1.89	16,381	16,994	2046/5/10								
小	計			352,050	351,536									

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

当 期		末			
銘 柄 名	利率	額面金額	評 価 額	償還年月日	
	%	千円	千円		
<b>普通社債券 (含む投資法人債券)</b>					
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	2081/12/23	
第1回九州電力株式会社社債	0.99	500,000	500,250	2060/10/15	
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回友成化学株式会社社債	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	0.66	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社債	1.0	400,000	394,680	2049/1/29	
第2回株式会社かんぽ生命保険社債	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7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社債	1.39	500,000	499,640	—	

当 期		末			
銘 柄 名	利率	額面金額	評 価 額	償還年月日	
	%	千円	千円		
<b>普通社債券 (含む投資法人債券)</b>					
第13回株式会社三井住友フィナンシャルグループ社債	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回株式会社光通信社債	1.2	100,000	96,464	2030/7/12	
第31回株式会社光通信社債	1.38	700,000	601,209	2036/2/1	
第33回株式会社光通信社債	0.85	100,000	92,340	2031/6/16	
第36回株式会社光通信社債	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回株式会社レノバ社債	1.39	300,000	293,100	2027/9/3	
第1回株式会社JERA社債	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・イー社債	1.114	600,000	598,554	2028/1/26	
第24回ルノー社債	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。

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	コール	百万円 86	百万円 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 益	3,111,714,247
売 買 損	△ 2,898,533,370
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	△ 1,411,467,133
取 引 益	3,968,521,038
取 引 損	△ 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まず。  
(注2) 損益の状況の中で(D)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。  
(注3) 損益の状況の中で(G)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。  
(注4) 損益の状況の中で(H)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

※当ファンドは監査対象ではありません。

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18期 (決算日 2024年8月26日)

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信/国内/債券
信託期間	無期限(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18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14期) 2022年8月26日	円	円	%	378.00	%	%	%	百万円
(第15期) 2023年2月27日	10,956	0	△2.1	367.73	△1.1	93.9	—	152,712
(第16期) 2023年8月28日	10,560	0	△3.6	367.53	△0.1	94.4	—	127,502
(第17期) 2024年2月26日	10,570	0	0.1	368.08	0.1	96.5	2.1	157,148
(第18期) 2024年8月26日	10,677	0	1.0	361.64	△1.7	95.8	3.8	178,171

(注1)債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

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

### ◎当期中の基準価額と市況等の推移

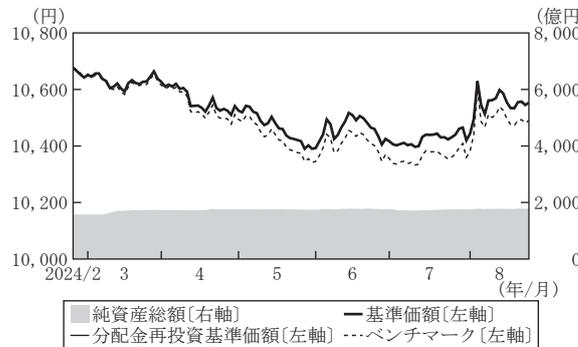
年 月 日	基準 価 額		NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)	債 券 組 入 率	債 券 先 物 率
	騰落率	騰落率			
(期 首) 2024年2月26日	円	%	368.08	%	%
2月末	10,677	—	366.90	△0.3	96.5
3月末	10,642	△0.3	366.49	△0.4	98.9
4月末	10,638	△0.4	362.35	△1.6	98.8
5月末	10,541	△1.3	356.53	△3.1	98.5
6月末	10,390	△2.7	357.51	△2.9	98.6
7月末	10,425	△2.4	357.15	△3.0	95.4
(期 末) 2024年8月26日	10,420	△2.4	361.64	△1.7	95.8

(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(2024年2月27日～2024年8月26日)

#### ■基準価額等の推移



(注1)分配金再投資基準価額は分配金実績があつた場合、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。  
(注2)ベンチマークはNOMURA-BPI総合であり、期首の基準価額に合わせて指数化しております。

#### ■基準価額の変動要因

基準価額は期首10,677円で始まり期末10,553円で終わりました。騰落率は△1.2%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、3月の金融政策決定会合においてマイナス金利の解除を決定し、政策金利を-0.1%から+0.1%に上げを実施したことに加え、7月にも政策金利を+0.25%に上げを実施し、国債買い入れの減額を決定したことにより、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0.685%～1.10%で推移しました。3月19日の日銀金融政策決定会合において、日銀はマイナス金利の解除を決定し、政策金利を-0.1%から+0.1%に上げを実施しました。その後、7月31日の決定会合においても、金融政策の正常化を進め政策金利を+0.25%に追加利上げを実施し、

国債買入れの減額を決定しました。こうした動きを受けて7月にかけて国内金利は上昇基調で推移し、10年国債利回りは5月と7月に1.10%まで上昇する局面がありました。8月に入ると日銀の追加利上げ実施後の材料出尽くしに加え、円高の進行、米国の雇用統計の下振れに伴う海外金利の急低下と株価の急落を受けたリスクオフの動きから、国内金利も大幅に低下する局面があり、10年国債利回りは一時0.75%まで低下する局面がありました。クレジット市場は、国債金利の上昇による社債利回りの上昇を受け投資家の需要が堅調となったことから、スプレッドが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

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

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

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

①デュレーション

経済ファンダメンタルズの見通しや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、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	9.6%	11.1%
1年以上3年未満	19.2%	16.1%
3年以上7年未満	22.0%	27.9%
7年以上11年未満	25.0%	20.1%
11年以上	20.7%	20.6%

※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	9.7	8.6
残存年数	9.1年	8.3年
複利利回り	1.7%	1.9%

※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△1.2%になりました。一方、ベンチマークの騰落率は△1.7%となり、騰落率の差異は+0.5%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がマイナス、保有債券の年限構成、デリバティブを活用した金利戦略がプラスに寄与し金利戦略全体で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18期 (2024年2月27日～2024年8月26日)	
	金額	比率
当期分配金	—	—
(対基準価額比率)	—	—
当期の収益	—	—
当期の収益以外	—	—
翌期繰越分配対象額	1,721	—

(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

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、+0.80%～+1.30%程度を中心としたレンジで推移すると予想しています。日銀は、7月の金融政策決定会合において政策金利を0.25%に利上げするとともに、国債買入の減額を決定しました。また、会合後の会見において、植田総裁は今後の利上げについても前向きな姿勢を示しました。一方で、米国は景気や物価上昇に減速感が強まっており、海外金利の低下が国内金利の低下要因となり、日銀の追加利上げへの警戒とせめぎあう形で金利は上下に変動する相場になると予測します。クレジット市場については、社債利回りの上昇を受けた投資家の利回り確保の需要を背景に、良好な需給環境が継続することが想定され、新発債の起債の増減や金利環境の変化に伴う需給の変動の影響を受けつつも、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、中央銀行の金融政策、米国大統領選挙の動向、中国不動産問題の影響、欧米の景気・金融システム動向、ウクライナ・中東情勢などのリスクオフの動きを注視します。

◎1万口当たりの費用明細

項目	当期 2024年2月27日～2024年8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10,509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を含む)は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注2) 消費税は報告日の税率を採用しています。

(注3) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

明治安田日本債券アクティブ・ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)

◎売買及び取引の状況(2024年2月27日～2024年8月26日)

○公社債

		買付額	売付額
		千円	千円
国	国債証券	440,370,897	438,265,295
	地方債証券	3,000,000	3,003,864
	特殊債証券	1,500,000	(1,207,920 87,711)
内	社債券(投資法人債券を含む)	62,196,561	(35,451,872 7,605,000)

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

◎派生商品の取引状況等(2024年2月27日～2024年8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 58,796	百万円 55,384	百万円 54,678	百万円 54,739	百万円 6,806	百万円 -	百万円 1

(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	コールプット別	買建		売建		当期末評価額			
		新規買付額	決済額	新規売付額	決済額	買建額	売建額		
国内債券	債券店頭 コール プット	百万円 683	百万円 301	百万円 -	百万円 27	百万円 5	百万円 -	百万円 129	百万円 9

(注)単位未満は切り捨て。

◎利害関係人との取引状況等(2024年2月27日～2024年8月26日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

◎組入資産明細表

○国内(邦貨建)公社債(種類別)

区分	当 期			末			
	額面金額	評価額	組入比率	うちBBB格以下組入比率	残存期間別組入比率		
	千円	千円	%	%	5年以上	2年以上	2年未満
国債証券	41,903,000	39,776,618	22.3	-	18.8	0.2	3.3
特殊債証券(除く金融債)	2,024,913	1,951,539	1.1	-	1.1	-	-
普通社債券(含む投資法人債券)	132,106,000	128,895,302	72.3	-	61.2	7.9	3.3
合計	176,033,913	170,623,460	95.8	-	81.0	8.1	6.6

(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)一印は組み入れなし。  
 (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	額面金額	評価額	償還年月日
(国債証券)	%	千円	千円			
第1235回 国庫短期証券	-	1,979,000	1,978,287			2024/12/10
第1239回 国庫短期証券	-	151,000	150,988			2024/9/24
第1248回 国庫短期証券	-	1,551,000	1,550,289			2025/2/10
第448回 利付国債2年	0.005	1,308,000	1,305,920			2025/5/1
第453回 利付国債2年	0.005	165,000	164,547			2025/10/1
第463回 利付国債2年	0.4	800,000	800,688			2026/8/1
第170回 利付国債5年	0.6	400,000	402,160			2029/6/20
第8回 利付国債40年	1.4	288,000	242,568			2055/3/20
第9回 利付国債40年	0.4	10,000	6,054			2056/3/20
第10回 利付国債40年	0.9	722,000	513,255			2057/3/20
第11回 利付国債40年	0.8	260,000	176,121			2058/3/20
第12回 利付国債40年	0.5	67,000	39,862			2059/3/20
第13回 利付国債40年	0.5	35,000	20,437			2060/3/20
第17回 利付国債40年	2.2	3,530,000	3,439,067			2064/3/20
第363回 利付国債10年	0.1	3,000	2,904			2031/6/20
第364回 利付国債10年	0.1	28,000	27,032			2031/9/20
第375回 利付国債10年	1.1	4,664,000	4,756,673			2034/6/20
第44回 利付国債30年	1.7	65,000	64,661			2044/9/20
第47回 利付国債30年	1.6	330,000	320,004			2045/6/20
第51回 利付国債30年	0.3	25,000	18,186			2046/6/20
第53回 利付国債30年	0.6	75,000	58,038			2046/12/20
第54回 利付国債30年	0.8	260,000	209,861			2047/3/20
第57回 利付国債30年	0.8	624,000	497,421			2047/12/20
第67回 利付国債30年	0.6	349,000	251,880			2050/6/20
第82回 利付国債30年	1.8	2,016,000	1,888,467			2054/3/20
第83回 利付国債30年	2.2	990,000	1,013,720			2054/6/20
第166回 利付国債20年	0.7	950,000	875,966			2038/9/20

銘柄名	当 期			末		
	利率	額面金額	評価額	額面金額	評価額	償還年月日
(国債証券)	%	千円	千円			
第167回 利付国債20年	0.5	4,372,000	3,900,436			2038/12/20
第168回 利付国債20年	0.4	200,000	174,960			2039/3/20
第169回 利付国債20年	0.3	1,725,000	1,477,686			2039/6/20
第175回 利付国債20年	0.5	730,000	625,296			2040/12/20
第176回 利付国債20年	0.5	30,000	25,562			2041/3/20
第177回 利付国債20年	0.4	980,000	816,075			2041/6/20
第181回 利付国債20年	0.9	945,000	843,355			2042/6/20
第183回 利付国債20年	1.4	205,000	197,652			2042/12/20
第185回 利付国債20年	1.1	48,000	43,676			2043/6/20
第186回 利付国債20年	1.5	3,108,000	3,020,665			2043/9/20
第188回 利付国債20年	1.6	5,946,000	5,845,809			2044/3/20
第189回 利付国債20年	1.9	1,969,000	2,030,373			2044/6/20
小計		41,903,000	39,776,618			
(特殊債証券(除く金融債))						
第19回 貸付債権担保住宅金融支援機構債券	2.15	12,348	12,635			2043/11/10
第91回 貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.84	666,060	658,300			2049/12/10
第94回 貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.8	182,712	179,600			2050/3/10
第109回 貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.36	245,056	231,820			2051/6/10
第177回 貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.4	618,737	569,497			2057/2/10
第208回 貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.17	300,000	299,685			2059/9/10
小計		2,024,913	1,951,539			
(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	587,514			2033/9/20
第562回 関西電力(一般担保付)	1.128	100,000	97,981			2034/1/25
第328回 北陸電力(一般担保付)	0.703	1,200,000	1,092,156			2035/12/25
第332回 北陸電力(一般担保付)	0.52	1,300,000	1,146,132			2036/6/25
第339回 北陸電力(一般担保付)	0.5	300,000	268,542			2035/8/24
第344回 北陸電力(一般担保付)	0.4	1,600,000	1,454,256			2034/5/25
第353回 北海道電力(一般担保付)	0.732	1,100,000	1,020,404			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	200,432			2030/4/23
第39回 東京電力パワーグリッド(一般担保付)	1.08	990,000	984,594			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	176,948			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	282,426			2032/4/26
第61回 東京電力パワーグリッド(一般担保付)	1.6	100,000	100,812			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	400,728			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	779,672			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	505,500			2033/10/13
第73回 東京電力パワーグリッド(一般担保付)	2.093	800,000	787,384			2039/4/18
第76回 東京電力パワーグリッド(一般担保付)	2.477	100,000	102,797			2039/7/11
第4回 大和ハウス工業無担保社債(劣後特約付)	1.27	600,000	598,663			2059/9/25
第2回 積水ハウス無担保社債(劣後特約付)	1.713	1,200,000	1,207,308			2059/7/8
第3回 積水ハウス無担保社債(劣後特約付)	2.517	1,800,000	1,832,077			2064/7/8
第1回 大樹生命無担保社債(劣後特約付)	0.74	900,000	890,695			2051/7/2
第2回 アフラック生命保険(劣後特約付)	1.958	1,000,000	1,001,377			2053/12/5
第4回 住友生命第1回劣後ローン流動化永久社債(劣後特約付)	1.884	600,000	604,485			-
第1回 日本生命第9回劣後ローン流動化劣後債	1.824	800,000	804,428			2054/8/2
第1回 アサヒグループホールディングス無担保社債(劣後特約付)	0.97	2,500,000	2,499,400			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	1,974,580			2027/3/1
第6回 日鉄興和不動産無担保社債	0.83	400,000	395,704			2028/7/27
第2回 ヒューリック無担保社債(劣後特約付)	1.28	5,900,000	5,904,360			2055/7/2
第1回 野村不動産ホールディングス無担保社債(劣後特約付)	1.3	100,000	98,468			2058/3/13
第1回 東急不動産ホールディングス無担保社債(劣後特約付)	1.06	100,000	99,608			2055/12/17
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	189,177			2060/12/17
第1回 住友化学無担保社債(劣後特約付)	1.3	4,200,000	3,820,677			2029/12/13
第1回 武田薬品工業無担保社債(劣後特約付)	1.72	4,000,000	4,003,116			2079/6/6
第2回 武田薬品工業無担保社債(劣後特約付)	1.934	5,600,000	5,608,467			2084/6/25
第18回 楽天グループ無担保社債	1.05	2,800,000	2,248,792			2031/12/2
第19回 楽天グループ無担保社債	1.3	900,000	665,406			2033/12/2
第20回 楽天グループ無担保社債	1.5	600,000	390,450			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	500,000	468,890			2081/6/15
第3回 ENEOSホールディングス無担保社債(劣後特約付)	1.31	1,500,000	1,308,433			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	600,000	596,689			2083/9/20
第5回 ENEOSホールディングス無担保社債(劣後特約付)	2.195	2,700,000	2,697,769			2083/9/20
第3回 東海カーボン無担保社債(劣後特約付)	2.118	900,000	904,602			2059/7/3
第3回 日本製鉄無担保社債(劣後特約付)	1.24	200,000	195,272			2079/9/12
第4回 日本製鉄無担保社債(劣後特約付)	1.534	900,000	901,540			2059/6/13
第5回 日本製鉄無担保社債(劣後特約付)	1.882	300,000	302,009			2061/6/13
第6回 日本製鉄無担保社債(劣後特約付)	2.328	3,000,000	3,017,820			2064/6/13
第71回 神戸製鋼無担保社債	1.417	300,000	299,901			2034/4/25
第4回 DMG森精機無担保永久社債(劣後特約付)	0.9	1,500,000	1,460,523			-
第1回 パナソニック無担保社債(劣後特約付)	0.74	700,000	692,074			2081/10/14
第2回 パナソニック無担保社債(劣後特約付)	0.885	1,400,000	1,362,760			2081/10/14
第3回 パナソニック無担保社債(劣後特約付)	1.0	2,400,000	2,232,828			2081/10/14
第2回 かんぽ生命無担保社債(劣後特約付)	1.05	1,300,000	1,242,173			2051/1/28
第3回 かんぽ生命無担保社債(劣後特約付)	1.91	1,600,000	1,580,910			2053/9/7
第33回 マツダ無担保社債	1.845	1,400,000	1,421,980			2034/7/31
第3回 シーケス無担保社債	1.262	400,000	402,392			2029/6/6
第85回 クレディセゾン無担保社債	0.24	100,000	98,766			2027/3/15
第92回 クレディセゾン無担保社債	0.4	100,000	99,043			2027/6/18
第11回 三菱UFJフィナンシャル・グループ無担保社債(劣後特約付)	0.366	50,000	49,351			2026/7/29
第21回 三菱UFJフィナンシャル・グループ無担保永久社債(劣後特約付)	1.912	1,700,000	1,699			

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))					
第15回	みずほフィナンシャルグループ無担保永久社債(劣後特約付)	1.785	2,800,000	2,788,010	-
第17回	みずほフィナンシャルグループ無担保永久社債(劣後特約付)	1.966	700,000	700,424	-
第18回	みずほフィナンシャルグループ無担保永久社債(劣後特約付)	2.373	1,100,000	1,101,574	-
第1回	芙蓉総合リース無担保社債(劣後特約付)	1.849	200,000	200,505	2057/12/14
第30回	NTTファイナンス無担保社債	1.213	400,000	400,876	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	594,564	2026/6/19
第58回	日産フィナンシャルサービス無担保社債	0.7	200,000	198,684	2027/3/19
第2回	東京センチュリー無担保社債(劣後特約付)	1.38	1,800,000	1,802,968	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	484,856	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	1,089,473	2026/7/24
第34回	SBIホールディングス無担保社債	0.95	300,000	298,365	2026/6/5
第35回	SBIホールディングス無担保社債	1.15	1,200,000	1,187,484	2028/6/6
第36回	SBIホールディングス無担保社債	1.28	300,000	298,434	2027/9/22
第37回	SBIホールディングス無担保社債	1.0	1,100,000	1,092,124	2027/3/5
第38回	SBIホールディングス無担保社債	1.3	200,000	198,766	2029/3/7
第5回	オリックス無担保社債(劣後特約付)	2.011	700,000	701,855	2060/3/18
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	787,182	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	400,339	-
第3回	野村ホールディングス無担保永久社債(劣後特約付)	1.3	2,900,000	2,870,286	-
第3回	MS&ADインシュアランスグループHD無担保社債(劣後特約付)	1.18	100,000	99,730	2047/1/31
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	819,214	2083/2/13
第83回	三井不動産無担保社債	0.81	100,000	97,010	2033/6/6
第84回	三井不動産無担保社債	1.057	500,000	493,515	2033/9/12
第2回	東京建物無担保社債(劣後特約付)	2.15	200,000	201,951	2069/3/15
第3回	東京建物無担保社債(劣後特約付)	1.13	300,000	281,313	2061/2/10
第112回	東武鉄道無担保社債	0.792	500,000	451,595	2036/12/5
第4回	東急無担保社債	0.7	100,000	84,852	2040/6/8
第41回	京浜急行電鉄無担保社債	0.751	700,000	628,530	2037/6/12
第43回	東京地下鉄(一般担保付)	0.919	400,000	243,960	2060/6/11
第54回	東京地下鉄(一般担保付)	1.055	200,000	125,422	2061/10/14
第122回	近鉄グループホールディングス無担保社債	0.75	500,000	497,735	2027/12/8
第58回	名古屋鉄道無担保社債	0.725	400,000	343,132	2039/4/25
第1回	商船三井無担保社債(劣後特約付)	1.6	2,800,000	2,811,779	2069/4/27
第11回	横浜高速鉄道無担保社債	2.297	200,000	204,692	2044/7/26
第1回	日本航空無担保社債(劣後特約付)	1.6	1,900,000	1,889,721	2058/10/11
第13回	日本航空無担保社債	1.634	1,200,000	1,206,912	2034/5/23
第2回	KPPグループホールディングス無担保社債	1.167	400,000	398,312	2029/3/12
第19回	ソフトバンク無担保社債	0.98	300,000	298,962	2028/3/10
第21回	ソフトバンク無担保社債	0.82	400,000	395,748	2028/7/12
第18回	光通信無担保社債	1.79	3,100,000	2,966,514	2033/3/23
第8回	GMOインターネット無担保社債	1.48	200,000	197,680	2028/6/15
第11回	GMOインターネット無担保社債	1.944	400,000	401,880	2029/7/25
第3回	関西電力無担保社債(劣後特約付)	1.259	200,000	191,091	2082/3/20
第2回	東北電力無担保社債(劣後特約付)	1.754	300,000	302,478	2059/9/12
第3回	東北電力無担保社債(劣後特約付)	2.099	500,000	504,741	2062/9/15
第62回	電源開発無担保社債	0.805	1,100,000	997,337	2036/10/20
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	1,300,065	2030/9/6
第56回	ソフトバンクグループ無担保社債	1.38	286,000	283,534	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	694,015	2026/9/11
第58回	ソフトバンクグループ無担保社債	2.84	300,000	304,356	2029/12/14
第61回	ソフトバンクグループ無担保社債	2.441	2,200,000	2,201,958	2029/4/25
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	1,300,000	1,306,211	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	1,880,000	1,869,887	2056/6/21
第9回	ピー・ピー・シー・イー・エス・イー円貨社債	1.1	3,500,000	3,445,407	2031/12/16
第1回	クレディ・アグリコル・エス・イー円貨社債	2.114	100,000	100,485	2025/6/26
第2回	クレディ・アグリコル・エス・イー円貨社債	0.839	800,000	792,176	2027/6/9
第1回	ネイバー・イー・エス・イー円貨社債	1.142	500,000	499,790	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	1,198,056	2026/3/13
第1回	ユーベティ・ラボバンク・ユー・ア円貨社債(劣後特約付)	1.429	2,500,000	2,504,100	2024/12/19
楽天グループユーロ円債29/04/24		6.0	1,400,000	1,466,320	2029/4/24
アフラック変動利付ユーロ円債47/10/23		2.108	2,300,000	2,298,889	2047/10/23
小計			132,106,000	128,895,302	
合計			176,033,913	170,623,460	

(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	百万円	百万円
10年国債標準物	6,806	-

(注1) 単位未満は切り捨て。  
(注2) -印は組み入れなし。

○オプションの銘柄別期末残高

銘柄別	コール・プット別	期末	
		買建額	売建額
国内	百万円	百万円	百万円
債券店頭	コール	129	-
	プット	-	114

(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8月26日現在

項目	期末	
	評価額	比率
公債	千円	%
コーポレート債	170,623,460	94.4
コール・ローン等、その他	10,128,370	5.6
投資信託財産総額	180,751,830	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8月26日現在

項目	期末
(A) 資産	180,751,777,280円
コーポレート債(評価額)	170,623,460,108
コール・オブション(買)	129,443,000
未収入金	2,027,600,990
未収入利息	552,269,430
前払費用	122,014,910
差入委託証拠金	11,317,732
(B) 負債	2,580,404,486
プット・オブション(売)	114,467,000
未払金	2,278,491,397
未払信託報酬	185,544,831
その他未払費用	1,901,258
(C) 純資産総額(A-B)	178,171,372,794
元本	168,834,112,042
次期繰越損益金	9,337,260,752
(D) 受益権総口数	168,834,112,042口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,553円

(注1) 当ファンドの期首元本額は147,189,797,241円、期中追加設定元本額は28,160,665,029円、期中一部解約元本額は6,516,350,228円です。  
(注2) 1口当たり純資産額は1,0553円です。

◎損益の状況

自2024年2月27日 至2024年8月26日

項目	当期末
(A) 配当等収益	1,103,003,582円
受取利息	1,102,423,837
その他収益	1,005,246
支払利息	△ 425,501
(B) 有価証券売買損益	△ 2,250,812,654
売買益	1,462,868,013
売買損	△ 3,713,680,667
(C) 先物取引等取引損益	△ 448,236,354
取引損	722,851,882
取引益	△ 1,171,088,236
(D) 信託報酬等	△ 187,991,390
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	△ 1,784,036,816
(F) 前期繰越損益金	384,368,284
(G) 追加信託差損益金	10,736,929,284
(配当等相当額)	( 19,205,582,830)
(売買損益相当額)	(△ 8,468,653,546)
(H) 計(E+F+G)	9,337,260,752
(I) 収益分配金	0
次期繰越損益金(H+I)	9,337,260,752
追加信託差損益金	10,736,929,284
(配当等相当額)	( 19,205,582,830)
(売買損益相当額)	(△ 8,468,653,546)
分配準備積立金	9,860,191,038
繰越損益金	△ 11,259,859,570

(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(915,012,192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(19,205,582,830円)および分配準備積立金(8,945,178,846円)より分配対象収益は29,065,773,868円(10,000口当たり1,721円)ですが、当期に分配した金額はありません。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

◇TUZ0210020241007◇

ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用)  
(適格機関投資家専用)

運用報告書 (全体版)

第211期 (決算日 2024年5月7日)  
第212期 (決算日 2024年6月5日)  
第213期 (決算日 2024年7月5日)  
第214期 (決算日 2024年8月5日)  
第215期 (決算日 2024年9月5日)  
第216期 (決算日 2024年10月7日)

(作成対象期間 2024年4月6日~2024年10月7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

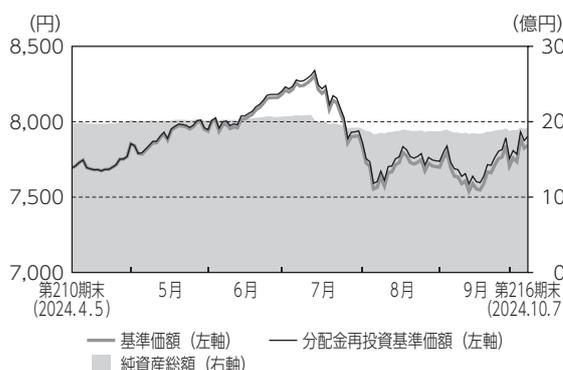
決算期	基準価額 (分配落)			FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース) (参考指数)		公社債 組入比率	債券 先物比率	純資産 総額
	円	円	%	円	%			
187期末(2022年5月6日)	6,919	10	0.3	15,861	△0.3	96.8	3.4	2,056
188期末(2022年6月6日)	6,986	10	1.1	15,934	0.5	96.6	3.3	2,048
189期末(2022年7月5日)	7,044	10	1.0	16,288	2.2	97.0	3.4	2,025
190期末(2022年8月5日)	6,972	10	△0.9	16,266	△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
211期末(2024年5月7日)	7,784	10	1.3	18,308	0.7	96.7	4.5	2,000
212期末(2024年6月5日)	7,936	10	2.1	18,599	1.6	97.2	4.2	2,015
213期末(2024年7月5日)	8,237	10	3.9	19,301	3.8	97.5	2.8	2,082
214期末(2024年8月5日)	7,553	10	△8.2	18,174	△5.8	97.2	0.2	1,836
215期末(2024年9月5日)	7,639	10	1.3	18,098	△0.4	97.1	0.8	1,857
216期末(2024年10月7日)	7,843	10	2.8	18,537	2.4	97.1	2.2	1,911

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



運用経過

基準価額等の推移について



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

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

■基準価額・騰落率

第211期首: 7,694円  
第216期末: 7,843円 (既払分配金60円)  
騰落率: 2.7% (分配金再投資ベース)

■組入ファンドの当作成期中の騰落率と期末の組入比率

組入ファンド	騰落率	比率
ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド	2.3%	27.5%
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド	4.4%	16.7%
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド	2.4%	16.6%
ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド	4.1%	16.6%
ダイワ高格付米ドル債マザーファンド	2.2%	16.5%
ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド	1.6%	5.6%

■基準価額の主な変動要因

投資対象通貨が対円でおおむね下落 (円高) したことはマイナス要因であったものの、投資対象債券の大半で金利が低下 (債券価格は上昇) したことや、投資している債券からの利息収入がプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

	年 月 日	基準 価 額		F T S E 世界国債インデックス 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	騰落率	(参考指数)	騰落率			
第211期	(期首)2024年 4 月 5 日	円	%	-	18,188	-	96.0	4.3
	4 月末	7,694	2.1	18,470	1.6	96.6	4.5	
	(期末)2024年 5 月 7 日	7,794	1.3	18,308	0.7	96.7	4.5	
第212期	(期首)2024年 5 月 7 日	7,784	-	18,308	-	96.7	4.5	
	5 月末	7,937	2.0	18,595	1.6	97.2	4.2	
	(期末)2024年 6 月 5 日	7,946	2.1	18,599	1.6	97.2	4.2	
第213期	(期首)2024年 6 月 5 日	7,936	-	18,599	-	97.2	4.2	
	6 月末	8,180	3.1	19,213	3.3	97.3	4.2	
	(期末)2024年 7 月 5 日	8,247	3.9	19,301	3.8	97.5	2.8	
第214期	(期首)2024年 7 月 5 日	8,237	-	19,301	-	97.5	2.8	
	7 月末	7,833	△4.9	18,804	△2.6	97.2	0.3	
	(期末)2024年 8 月 5 日	7,563	△8.2	18,174	△5.8	97.2	0.2	
第215期	(期首)2024年 8 月 5 日	7,553	-	18,174	-	97.2	0.2	
	8 月末	7,698	1.9	18,139	△0.2	97.2	1.4	
	(期末)2024年 9 月 5 日	7,649	1.3	18,098	△0.4	97.1	0.8	
第216期	(期首)2024年 9 月 5 日	7,639	-	18,098	-	97.1	0.8	
	9 月末	7,705	0.9	18,125	0.1	97.1	1.9	
	(期末)2024年10月 7 日	7,853	2.8	18,537	2.4	97.1	2.2	

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2024. 4. 6 ~ 2024. 10. 7)

■海外債券市場

海外債券市場では、おおむね金利は低下しました。

海外債券市場では、当作成期首から2024年5月末にかけて、米国における雇用やインフレ関連指標などが全体的に堅調であったことを背景に、利下げ織り込みがはく落し、米国中心に金利は全般的に上昇 (債券価格は下落) しました。5月末以降は、米国において、インフレ関連指標に落ち着きが見られたことや雇用関連指標の鈍化により、米国金利が短中期中心に低下基調になったことを受け、米国以外の国も連れて金利は低下基調となりましたが、9月末から当作成期末にかけては、米国の雇用統計などの各種経済指標が堅調さを示す中、過度な景気鈍化懸念が後退したことなどを背景に、グローバルで金利は低下幅を縮小しました。

■為替相場

為替相場では、投資対象通貨は対円でおおむね下落しました。

為替相場では、当作成期首から2024年7月中旬にかけて、他国・地域の中央銀行に比べて日銀による金融政策が緩和的であったため、投資対象通貨は対円が大きく上昇 (円安) しました。7月中旬から8月初旬にかけては、7月下旬に日銀が利上げを行ったことや、海外金利の低下による内外金利差の縮小が意識されたことにより、投資対象通貨は対円で大きく下落しました。その後、日銀高官より8月初旬に見られた金融市場の動揺に配慮する姿勢が示されたことや市場のリスク選好度が改善したことを受け、投資対象通貨は対円での下落幅を縮小しました。

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に基づき、3 (年) 程度から5 (年) 程度の範囲で対応する方針です。クレジットリスク面では、ユーロ圏各国の政情や経済・財政政策の動向などを注視し、信用力分析や市場分析を踏まえて、信用格付けが高い銘柄でポートフォリオを構築する方針です。

■ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド

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

■ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド

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

ポートフォリオについて

(2024. 4. 6 ~ 2024. 10. 7)

■当ファンド

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

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

■ダイワ高格付米ドル債マザーファンド

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

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

為替に関しては、実質外貨比率を高位に保ちました。

■ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド

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

債券種別構成に関しては、カナダの州債の組入比率を高めに保ちました。為替に関しては、カナダ・ドル建資産の投資比率を高位に保ちました。

■ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド

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

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

債券種別構成に関しては、非国債の組入比率を高めに保ちました。

為替に関しては、実質外貨比率を高位に保ちました。

■ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド

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

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

債券種別構成に関しては、国債や社債をポートフォリオの中心としました。為替に関しては、実質外貨比率を高位に保ちました。

## ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

### ■ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド

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

### ■ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド

ヨーロッパの通貨建ての公社債等を高位に組み入れ、安定した収益の確保

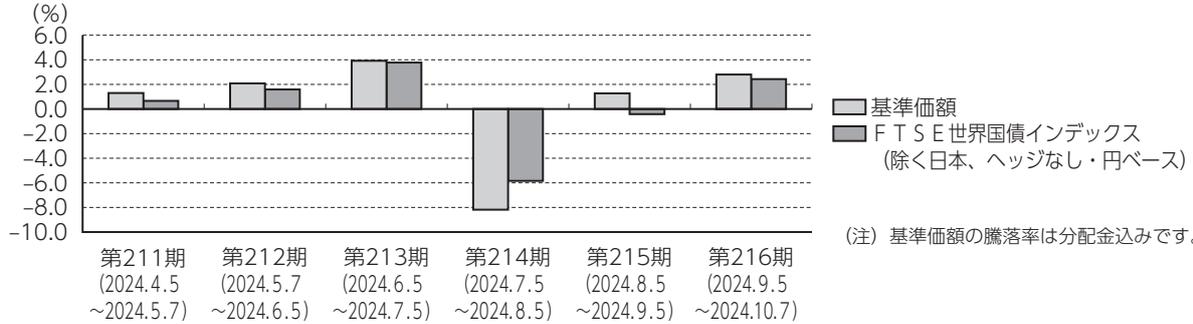
および信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。

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

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

## ベンチマークとの差異について

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



## 分配金について

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

### ■分配原資の内訳 (1万口当り)

項目	第211期	第212期	第213期	第214期	第215期	第216期
	2024年4月6日 ~2024年5月7日	2024年5月8日 ~2024年6月5日	2024年6月6日 ~2024年7月5日	2024年7月6日 ~2024年8月5日	2024年8月6日 ~2024年9月5日	2024年9月6日 ~2024年10月7日
当期分配金(税込み) (円)	10	10	10	10	10	10
対基準価額比率 (%)	0.13	0.13	0.12	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)	369	521	822	828	836	845

(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211期	第212期	第213期	第214期	第215期	第216期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 18.36円	✓ 17.10円	✓ 18.74円	✓ 16.12円	✓ 17.91円	✓ 18.59円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	81.01	144.82	292.55	0.00	0.00	0.00
(c) 収益調整金	52.62	52.62	52.62	52.62	52.62	54.76
(d) 分配準備積立金	227.23	316.61	468.54	769.84	775.97	781.77
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	379.24	531.17	832.47	838.60	846.52	855.13
(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)	369.24	521.17	822.47	828.60	836.52	845.13

(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211期～第216期 (2024.4.6～2024.10.7)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	16円	0.199%	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7,864円です。
(投信会社)	(14)	(0.183)	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)	
有価証券取引税	-	-	有価証券取引税＝当期中の有価証券取引税／当期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用	1	0.014	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)	(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	17	0.214	

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

(注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

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

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

■売買および取引の状況

親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2024年4月6日から2024年10月7日まで)

決算期	第211期～第216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	777	1,725	8,921	21,093
ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド	66	144	2,694	6,206
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド	593	2,130	7,318	28,265
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド	-	-	7,395	19,434
ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド	357	675	15,408	31,039
ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド	145	218	16,581	26,290

(注) 単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

親投資信託残高

種類	第210期末	第216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	147,308	139,164	316,376
ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド	50,164	47,536	106,295
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド	91,042	84,317	319,461
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド	133,121	125,725	317,231
ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド	285,935	270,884	526,572
ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド	221,338	204,902	316,820

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当期中における利害関係人との取引はありません。

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

2024年10月7日現在

項目	第 216 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	316,376	16.5
ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド	106,295	5.6
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド	319,461	16.7
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド	317,231	16.6
ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド	526,572	27.5
ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド	316,820	16.5
コール・ローン等、その他	12,401	0.6
投資信託財産総額	1,915,160	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7日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=148.47円、1カナダ・ドル=109.32円、1オーストラリア・ドル=101.00円、1イギリス・ポンド=194.85円、1デンマーク・クローネ=21.84円、1ノルウェー・クローネ=13.91円、1スウェーデン・クローネ=14.32円、1チェコ・コルナ=6.428円、1ポーランド・ズロチ=37.729円、1ユーロ=162.87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216期末における外貨建純資産(19,706,797千円)の投資信託財産総額(19,840,108千円)に対する比率は、99.3%です。

ダイワ高格付ユーロ債マザーファンドにおいて、第216期末における外貨建純資産(1,108,096千円)の投資信託財産総額(1,118,689千円)に対する比率は、99.1%です。

ダイワ高格付豪ドル債マザーファンドにおいて、第216期末における外貨建純資産(6,190,517千円)の投資信託財産総額(6,202,229千円)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216期末における外貨建純資産(70,768,462千円)の投資信託財産総額(70,784,912千円)に対する比率は、100.0%です。

ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンドにおいて、第216期末における外貨建純資産(32,898,697千円)の投資信託財産総額(33,676,826千円)に対する比率は、97.7%です。

ダイワ高格付英ポンド債マザーファンドにおいて、第216期末における外貨建純資産(3,291,344千円)の投資信託財産総額(3,426,626千円)に対する比率は、96.1%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2024年5月7日)、(2024年6月5日)、(2024年7月5日)、(2024年8月5日)、(2024年9月5日)、(2024年10月7日)現在

項目	第 211 期 末	第 212 期 末	第 213 期 末	第 214 期 末	第 215 期 末	第 216 期 末
<b>(A) 資産</b>	<b>2,004,169,965円</b>	<b>2,018,952,652円</b>	<b>2,085,428,687円</b>	<b>1,839,506,267円</b>	<b>1,860,239,245円</b>	<b>1,915,160,588円</b>
コール・ローン等	12,960,841	13,194,912	13,402,619	12,599,020	12,334,724	12,401,830
ダイワ高格付米ドル債マザーファンド(評価額)	331,460,676	332,557,995	342,713,268	308,062,902	306,277,712	316,376,906
ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド(評価額)	111,374,271	111,719,068	115,151,419	103,012,058	103,493,354	106,295,795
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド(評価額)	335,717,849	332,770,191	346,865,309	296,305,552	305,539,562	319,461,643
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド(評価額)	331,759,924	334,544,878	344,157,428	303,564,823	309,725,385	317,231,212
ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド(評価額)	549,397,372	558,774,812	576,595,145	511,322,896	513,848,939	526,572,626
ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド(評価額)	331,499,032	335,390,796	346,543,499	304,639,016	309,019,569	316,820,576
<b>(B) 負債</b>	<b>3,275,059</b>	<b>3,202,892</b>	<b>3,236,620</b>	<b>3,150,572</b>	<b>3,129,582</b>	<b>3,169,700</b>
未払収益分配金	2,570,651	2,540,153	2,527,898	2,431,245	2,431,245	2,437,833
未払信託報酬	690,045	635,157	667,249	664,035	629,934	649,934
その他未払費用	14,363	27,582	41,473	55,292	68,403	81,933
<b>(C) 純資産総額(A-B)</b>	<b>2,000,894,906</b>	<b>2,015,749,760</b>	<b>2,082,192,067</b>	<b>1,836,355,695</b>	<b>1,857,109,663</b>	<b>1,911,990,888</b>
元本	2,570,651,592	2,540,153,619	2,527,898,717	2,431,245,340	2,431,245,340	2,437,833,824
次期繰越損益金	△ 569,756,686	△ 524,403,859	△ 445,706,650	△ 594,889,645	△ 574,135,677	△ 525,842,936
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>2,570,651,592口</b>	<b>2,540,153,619口</b>	<b>2,527,898,717口</b>	<b>2,431,245,340口</b>	<b>2,431,245,340口</b>	<b>2,437,833,824口</b>
1万口当り基準価額(C/D)	7,784円	7,936円	8,237円	7,553円	7,639円	7,843円

\* 当作成期首における元本額は2,570,651,592円、当作成期間(第211期~第216期)中における追加設定元本額は6,588,484円、同解約元本額は139,406,252円です。

\* 第216期末の計算口数当りの純資産額は7,843円です。

\* 第216期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は525,842,936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211期 自2024年4月6日 至2024年5月7日 第214期 自2024年7月6日 至2024年8月5日  
 第212期 自2024年5月8日 至2024年6月5日 第215期 自2024年8月6日 至2024年9月5日  
 第213期 自2024年6月6日 至2024年7月5日 第216期 自2024年9月6日 至2024年10月7日

項目	第 211 期	第 212 期	第 213 期	第 214 期	第 215 期	第 216 期
(A) 配当等収益	691円	645円	680円	892円	1,896円	1,935円
受取利息	691	645	680	892	1,896	1,935
(B) 有価証券売買損益	26,251,289	41,780,908	79,375,443	△163,117,037	23,826,362	52,980,587
売買益	26,251,289	42,042,370	79,650,665	388,041	25,611,552	52,980,587
売買損	-	△ 261,462	△ 275,222	△163,505,078	△ 1,785,190	-
(C) 信託報酬等	△ 704,408	△ 648,376	△ 681,140	△ 677,854	△ 643,045	△ 663,464
(D) 当期損益金(A + B + C)	25,547,572	41,133,177	78,694,983	△163,793,999	23,185,213	52,319,058
(E) 前期繰越損益金	58,413,173	80,424,452	118,443,246	187,169,119	20,943,875	41,697,843
(F) 追加信託差損益金	△651,146,780	△643,421,335	△640,316,981	△615,833,520	△615,833,520	△617,422,004
(配当等相当額)	( 13,528,899)	( 13,368,387)	( 13,303,888)	( 12,795,194)	( 12,795,194)	( 13,351,144)
(売買損益相当額)	(△664,675,679)	(△656,789,722)	(△653,620,869)	(△628,628,714)	(△628,628,714)	(△630,773,148)
(G) 合計(D + E + F)	△567,186,035	△521,863,706	△443,178,752	△592,458,400	△571,704,432	△523,405,103
(H) 収益分配金	△ 2,570,651	△ 2,540,153	△ 2,527,898	△ 2,431,245	△ 2,431,245	△ 2,437,833
次期繰越損益金(G + H)	△569,756,686	△524,403,859	△445,706,650	△594,889,645	△574,135,677	△525,842,936
追加信託差損益金	△651,146,780	△643,421,335	△640,316,981	△615,833,520	△615,833,520	△617,422,004
(配当等相当額)	( 13,528,899)	( 13,368,387)	( 13,303,888)	( 12,795,194)	( 12,795,194)	( 13,351,144)
(売買損益相当額)	(△664,675,679)	(△656,789,722)	(△653,620,869)	(△628,628,714)	(△628,628,714)	(△630,773,148)
分配準備積立金	81,390,094	119,017,476	194,610,331	188,659,126	190,583,761	192,678,996
繰越損益金	-	-	-	△167,715,251	△148,885,918	△101,099,928

(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 211 期	第 212 期	第 213 期	第 214 期	第 215 期	第 216 期
(a) 経費控除後の配当等収益	4,721,745円	4,346,139円	4,739,010円	3,921,252円	4,355,880円	4,533,068円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	20,825,827	36,787,038	73,955,973	0	0	0
(c) 収益調整金	13,528,899	13,368,387	13,303,888	12,795,194	12,795,194	13,351,144
(d) 分配準備積立金	58,413,173	80,424,452	118,443,246	187,169,119	188,659,126	190,583,761
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	97,489,644	134,926,016	210,442,117	203,885,565	205,810,200	208,467,973
(f) 分配金	2,570,651	2,540,153	2,527,898	2,431,245	2,431,245	2,437,833
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	94,918,993	132,385,863	207,914,219	201,454,320	203,378,955	206,030,140
(h) 受益権総口数	2,570,651,592口	2,540,153,619口	2,527,898,717口	2,431,245,340口	2,431,245,340口	2,437,833,824口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ	1万口当り分配金 (税込み)					
	第 211 期	第 212 期	第 213 期	第 214 期	第 215 期	第 216 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45期 (決算日 2024年9月5日)

(作成対象期間 2024年3月6日~2024年9月5日)

ダイワ高格付米ドル債マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

## ★当ファンドの仕組みは次の通りです。

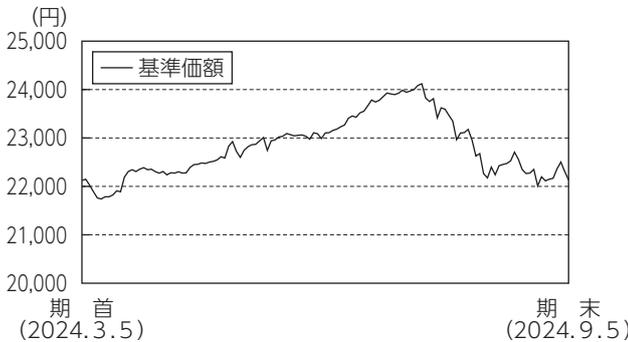
運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。
主要投資対象	内外の公社債、ABS (アセットバック証券: 各種の債権や商業用不動産などの資産を裏付けとして発行された証券)、MBS (モーゲージ担保証券: 不動産担保融資の債権を裏付けとして発行された証券) および短期金融商品
株式組入制限	純資産総額の10%以下

## 大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

## ■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年月日	基準価額		F T S E 米 国 債 インデックス (円換算)		公社債 組入比率	債券先物 比率
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率		
(期首)2024年3月5日	22,125	-	21,963	-	94.2	1.1
3月末	22,345	1.0	22,181	1.0	94.6	1.1
4月末	22,831	3.2	22,546	2.7	95.2	1.1
5月末	22,975	3.8	22,698	3.3	98.3	1.7
6月末	23,928	8.1	23,743	8.1	96.9	△0.9
7月末	22,958	3.8	22,746	3.6	98.0	△1.4
8月末	22,167	0.2	22,052	0.4	97.1	-
(期末)2024年9月5日	22,132	0.0	22,066	0.5	97.5	-

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) F T S E 米 国 債 インデックス (円換算) は、F T S E 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。F T S E 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せん。

(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: 22,125円 期末: 22,132円 騰落率: 0.0%

## 【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はプラス要因となりましたが、投資対象通貨が円に対して下落 (円高) したことがマイナス要因となり、基準価額はおおむね横ばいとなりました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

## ◆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 場 で は、当 作 成 期 首 よ り、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 利 下 げ 織 り 込 み が は じ ま り、金 利 は 上 昇 (債 券 価 格 は 下 落) 基 調 と な り ました。し かし 2024年 5月 に 入 る と、経 済 指 標 の 下 振 れ な ど か ら 金 利 は 低 下 に 転 じ ました。6月 に は、F R B

(米 国 連 邦 準 備 制 度 理 事 会) が 政 策 金 利 見 通 し に お い て 2024年 の 利 下 げ 回 数 を 引 き 下 げ ましたが、金 利 へ の 影 響 は 限 定 的 で した。7月 以 降 は、雇 用 統 計 な ど の 各 種 経 済 指 標 が 予 想 を 下 振 れ た こ と で 年 内 の 利 下 げ 織 り 込 み が 加 速 し、金 利 は 低 下 基 調 が 強 ま り ました。

## ○為 替 相 場

米 国 連 邦 準 備 制 度 理 事 会 が 政 策 金 利 見 通 し に お い て 2024年 の 利 下 げ 回 数 を 引 き 下 げ ましたが、金 利 へ の 影 響 は 限 定 的 で した。7月 以 降 は、雇 用 統 計 な ど の 各 種 経 済 指 標 が 予 想 を 下 振 れ た こ と で 年 内 の 利 下 げ 織 り 込 み が 加 速 し、金 利 は 低 下 基 調 が 強 ま り ました。

米 国 連 邦 準 備 制 度 理 事 会 が 政 策 金 利 見 通 し に お い て 2024年 の 利 下 げ 回 数 を 引 き 下 げ ましたが、金 利 へ の 影 響 は 限 定 的 で した。7月 以 降 は、雇 用 統 計 な ど の 各 種 経 済 指 標 が 予 想 を 下 振 れ た こ と で 年 内 の 利 下 げ 織 り 込 み が 加 速 し、金 利 は 低 下 基 調 が 強 ま り ました。

米 国 連 邦 準 備 制 度 理 事 会 が 政 策 金 利 見 通 し に お い て 2024年 の 利 下 げ 回 数 を 引 き 下 げ ましたが、金 利 へ の 影 響 は 限 定 的 で した。7月 以 降 は、雇 用 統 計 な ど の 各 種 経 済 指 標 が 予 想 を 下 振 れ た こ と で 年 内 の 利 下 げ 織 り 込 み が 加 速 し、金 利 は 低 下 基 調 が 強 ま 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 国 連 邦 準 備 制 度 理 事 会 が 政 策 金 利 見 通 し に お い て 2024年 の 利 下 げ 回 数 を 引 き 下 げ ましたが、金 利 へ の 影 響 は 限 定 的 で した。7月 以 降 は、雇 用 統 計 な ど の 各 種 経 済 指 標 が 予 想 を 下 振 れ た こ と で 年 内 の 利 下 げ 織 り 込 み が 加 速 し、金 利 は 低 下 基 調 が 強 ま り ました。

今 後 も、主 と し て 米 国 連 邦 準 備 制 度 理 事 会 が 政 策 金 利 見 通 し に お い て 2024年 の 利 下 げ 回 数 を 引 き 下 げ ましたが、金 利 へ の 影 響 は 限 定 的 で した。7月 以 降 は、雇 用 統 計 な ど の 各 種 経 済 指 標 が 予 想 を 下 振 れ た こ と で 年 内 の 利 下 げ 織 り 込 み が 加 速 し、金 利 は 低 下 基 調 が 強 ま り ました。

## ◆ポ ー ト フ ォ リ オ に つ い て

今 後 も、主 と し て 米 国 連 邦 準 備 制 度 理 事 会 が 政 策 金 利 見 通 し に お い て 2024年 の 利 下 げ 回 数 を 引 き 下 げ ましたが、金 利 へ の 影 響 は 限 定 的 で した。7月 以 降 は、雇 用 統 計 な ど の 各 種 経 済 指 標 が 予 想 を 下 振 れ た こ と で 年 内 の 利 下 げ 織 り 込 み が 加 速 し、金 利 は 低 下 基 調 が 強 ま り ました。

## ◆ベ ン チ マ ー ク と の 差 異 に つ い て

今 後 も、主 と し て 米 国 連 邦 準 備 制 度 理 事 会 が 政 策 金 利 見 通 し に お い て 2024年 の 利 下 げ 回 数 を 引 き 下 げ ましたが、金 利 へ の 影 響 は 限 定 的 で した。7月 以 降 は、雇 用 統 計 な ど の 各 種 経 済 指 標 が 予 想 を 下 振 れ た こ と で 年 内 の 利 下 げ 織 り 込 み が 加 速 し、金 利 は 低 下 基 調 が 強 ま り ました。

今 後 も、主 と し て 米 国 連 邦 準 備 制 度 理 事 会 が 政 策 金 利 見 通 し に お い て 2024年 の 利 下 げ 回 数 を 引 き 下 げ ましたが、金 利 へ の 影 響 は 限 定 的 で した。7月 以 降 は、雇 用 統 計 な ど の 各 種 経 済 指 標 が 予 想 を 下 振 れ た こ と で 年 内 の 利 下 げ 織 り 込 み が 加 速 し、金 利 は 低 下 基 調 が 強 ま り ました。

## 《今 後 の 運 用 方 針》

今 後 も、主 と し て 米 国 連 邦 準 備 制 度 理 事 会 が 政 策 金 利 見 通 し に お い て 2024年 の 利 下 げ 回 数 を 引 き 下 げ ましたが、金 利 へ の 影 響 は 限 定 的 で した。7月 以 降 は、雇 用 統 計 な ど の 各 種 経 済 指 標 が 予 想 を 下 振 れ た こ と で 年 内 の 利 下 げ 織 り 込 み が 加 速 し、金 利 は 低 下 基 調 が 強 ま り ました。

今 後 も、主 と し て 米 国 連 邦 準 備 制 度 理 事 会 が 政 策 金 利 見 通 し に お い て 2024年 の 利 下 げ 回 数 を 引 き 下 げ ましたが、金 利 へ の 影 響 は 限 定 的 で した。7月 以 降 は、雇 用 統 計 な ど の 各 種 経 済 指 標 が 予 想 を 下 振 れ た こ と で 年 内 の 利 下 げ 織 り 込 み が 加 速 し、金 利 は 低 下 基 調 が 強 ま り ました。

■ 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

(2024年3月6日から2024年9月5日まで)

外	国	債種	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	-	30,210	(-)	(-)
		地方債証券	2,993	(-)	(-)	(-)
		特殊債券	16,009	(3,394)	(970)	(-)
国		社債券	13,291	(2,499)	(-)	(-)

(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

(2024年3月6日から2024年9月5日まで)

種類別	買建		売建	
	新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
外国債券先物取引	百万円 496	百万円 750	百万円 280	百万円 271

(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	当期		償還年月日	
					評価額			
					外貨建金額	邦貨換算金額		
アメリカ	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.6250	千アメリカ・ドル 7,600	千アメリカ・ドル 7,517	千円 1,080,947	2025/03/31	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.6250	1,200	1,095	157,550	2029/08/15	
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	3.2500	8,800	8,666	1,246,118	2029/06/30	
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	4.1250	7,800	7,914	1,137,981	2027/10/31	
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	4.1250	9,800	10,096	1,451,740	2032/11/15	
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	3.5000	11,000	10,940	1,573,148	2030/01/31	
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	3.6250	1,300	1,300	187,035	2030/03/31	
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	3.5000	11,850	11,780	1,693,926	2030/04/30	
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	3.5000	3,500	3,488	501,563	2028/04/30	
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	3.7500	5,100	5,133	738,080	2030/06/30	
	State of Connecticut	地方債証券	5.0900	2,500	2,539	365,129	2030/10/01	
	City of New York NY	地方債証券	5.9850	4,400	4,724	679,399	2036/12/01	
	City of New York NY	地方債証券	5.9680	1,000	1,089	156,690	2036/03/01	
	CITY OF NEW YORK NY	地方債証券	5.3990	1,538	1,536	220,907	2024/12/01	
	State of Mississippi	地方債証券	5.2450	1,000	1,031	148,310	2034/11/01	
	PROVINCE OF QUEBEC CANADA	地方債証券	4.2500	3,000	3,003	431,891	2034/09/05	
	GINNIE MAE II POOL MA8725	特殊債券	5.0000	2,570	2,578	370,787	2053/03/20	
	GINNIE MAE II POOL MA8800	特殊債券	5.0000	4,443	4,459	641,189	2053/04/20	
	GINNIE MAE II POOL MA8720	特殊債券	2.5000	1,567	1,383	198,974	2053/03/20	
	GINNIE MAE II POOL 787028	特殊債券	5.5000	1,865	1,886	271,260	2053/09/20	
	GINNIE MAE II POOL 787374	特殊債券	5.5000	2,470	2,517	362,032	2054/04/20	
	FANNIE MAE	特殊債券	4.0000	1,626	1,560	224,433	2052/07/01	
	FANNIE MAE	特殊債券	4.0000	1,610	1,543	221,896	2052/07/01	
	FANNIE MAE	特殊債券	2.5000	158	151	21,792	2033/09/01	
	FANNIE MAE	特殊債券	2.5000	575	495	71,287	2051/01/01	
	FANNIE MAE	特殊債券	4.5000	2,474	2,427	349,028	2053/06/01	
	FANNIE MAE	特殊債券	5.0000	3,926	3,928	564,865	2054/05/01	
	FANNIE MAE	特殊債券	2.0000	3,311	2,672	384,250	2051/03/01	
	CORP ANDINA DE FOMENTO	特殊債券	2.2500	2,800	2,677	385,066	2027/02/08	
	AFRICAN DEVELOPMENT BK.	特殊債券	5.7500	2,800	2,785	400,594	2079/12/31	
	SVENSKA HANDELSBANKEN AB	債券	5.1250	2,500	2,565	368,835	2027/05/28	
	RABOBANK NEDERLAND NY	社債券	5.0410	2,500	2,551	366,811	2027/03/05	
	NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD/NEW YORK	社債券	5.0870	3,000	3,077	442,482	2027/06/11	
	BANK OF NEW ZEALAND	社債券	2.2850	3,000	2,871	412,855	2027/01/27	
	BANK OF NEW ZEALAND	社債券	1.0000	3,000	2,857	410,927	2026/03/03	
	ASB BANK LTD	社債券	1.6250	1,300	1,228	176,584	2026/10/22	
	ANZ NEW ZEALAND INT'L LTD/LONDON	社債券	1.2500	3,000	2,843	408,886	2026/06/22	
	合計	銘柄数 金額	37銘柄		131,889	130,921	18,825,266	

(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

(2024年3月6日から2024年9月5日まで)

銘柄	金額	当期	
		買付	売付
FANNIE MAE (アメリカ) 5% 2054/5/1	626,515	千円	千円
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD/NEW YORK (アメリカ) 5.087% 2027/6/11	484,751	484,751	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.625% 2025/3/31
PROVINCE OF QUEBEC CANADA (カナダ) 4.25% 2034/9/5	433,522	433,522	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 4.625% 2026/9/15
ANZ NEW ZEALAND INT'L LTD/LONDON (イギリス) 1.25% 2026/6/22	424,475	424,475	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 5% 2025/9/30
RABOBANK NEDERLAND NY (アメリカ) 5.041% 2027/3/5	401,768	401,768	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 4.125% 2027/10/31
CORP ANDINA DE FOMENTO (国際機関) 2.25% 2027/2/8	400,496	400,496	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 3.5% 2030/4/30
WESTPAC BANKING CORP (オーストラリア) 5.2% 2026/4/16	392,124	392,124	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 3.25% 2029/6/30
SVENSKA HANDELSBANKEN AB (スウェーデン) 5.125% 2027/5/28	391,979	391,979	WESTPAC BANKING CORP (オーストラリア) 5.2% 2026/4/16
GINNIE MAE II POOL 787374 (アメリカ) 5.5% 2054/4/20	391,250	391,250	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 5% 2025/8/31
FANNIE MAE (アメリカ) 2% 2051/3/1	390,516	390,516	GINNIE MAE II POOL MA9243 (アメリカ) 6.5% 2053/10/20

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

■ 組入資産明細表

(1) 外国(外貨建)公社債(通貨別)

作成期	区分	額面金額	当期		評価額	組入比率	うち8B格以下組入比率	残存期間別組入比率		
			外貨建金額	邦貨換算金額				5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ	千アメリカ・ドル	131,889	千アメリカ・ドル	130,921	千円	97.5%	-	59.6%	26.9%	11.0%

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

ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

■投資信託財産の構成

2024年9月5日現在

項目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	18,825,266千円	95.3%
コール・ローン等、その他	922,932	4.7
投資信託財産総額	19,748,198	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。  
 (注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、9月5日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=143.79円です。  
 (注3) 当期末における外貨建純資産(19,210,740千円)の投資信託財産総額(19,748,198千円)に対する比率は、97.3%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2024年9月5日現在

項目	当 期 末
(A) 資産	19,748,198,862円
コール・ローン等	702,828,627
公社債(評価額)	18,825,266,329
未収利息	152,702,869
前払費用	6,949,261
差入委託証拠金	60,451,776
(B) 負債	430,498,633
未払金	430,498,633
(C) 純資産総額(A-B)	19,317,700,229
元本	8,728,369,916
次期繰越損益金	10,589,330,313
(D) 受益権総口数	8,728,369,916口
1万口当り基準価額(C/D)	22,132円

\* 期首における元本額は9,540,150,485円、当作成期間中における追加設定元本額は116,389,931円、同解約元本額は928,170,500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) 138,386,821円  
 ダイワ世界債券ファンドV A (適格機関投資家専用) 6,197,474円  
 ダイワ世界債券ファンド (毎月分配型) 1,303,328,988円  
 ダイワ・グローバル債券ファンド (年2回決算型) 43,029,373円  
 ダイワ世界債券ファンド (年2回決算型) 3,201,660円  
 ダイワ・グローバル債券ファンド (毎月分配型) 7,234,225,600円  
 \* 当期末の計算口数当りの純資産額は22,132円です。

■損益の状況

当期 自2024年3月6日 至2024年9月5日

項目	当 期
(A) 配当等収益	383,336,963円
受取利息	381,421,068
その他収益金	1,917,070
支払利息	△ 1,175
(B) 有価証券売買損益	△ 302,256,565
売買益	583,453,820
売買損	△ 885,710,385
(C) 先物取引等損益	△ 14,404,954
取引益	4,924,664
取引損	△ 19,329,618
(D) その他費用	△ 576,976
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	66,098,468
(F) 前期繰越損益金	11,567,658,585
(G) 解約差損益金	△ 1,190,261,919
(H) 追加信託差損益金	145,835,179
(I) 合計(E+F+G+H)	10,589,330,313
次期繰越損益金(I)	10,589,330,313

(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42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)

ダイワ高格付カナダドル債マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

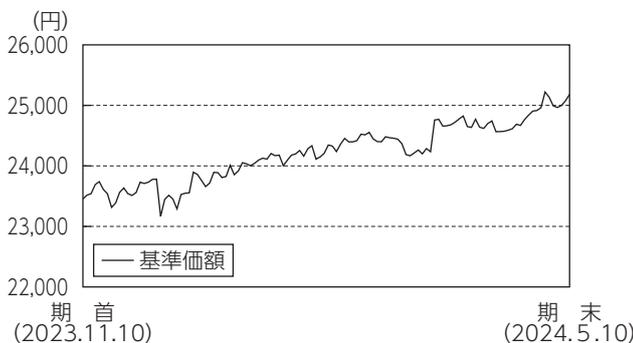
運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。
主要投資対象	内外の公社債等および短期金融商品
株式組入制限	純資産総額の10%以下

## 大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

## ■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年月日	基準価額		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11月10日	23,453	-	22,977	-	98.0	-
11月末	23,558	0.4	23,238	1.1	97.9	-
12月末	23,807	1.5	23,672	3.0	98.2	-
2024年1月末	24,254	3.4	23,878	3.9	97.8	-
2月末	24,401	4.0	23,967	4.3	98.2	-
3月末	24,776	5.6	24,330	5.9	98.3	-
4月末	25,220	7.5	24,614	7.1	98.1	-
(期末)2024年5月10日	25,181	7.4	24,638	7.2	97.7	-

(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：23,453円 期末：25,181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、金利が低下 (債券価格は上昇) したことやカナダ・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低下しました。

当作成期首から2023年12月末にかけて、カナダで利下げ期待が高まったことや米国金利が低下したことを受けて、カナダの金利は低下しました。しかしその後は、米国で早期の利下げ期待がはく落したことから米国金利が上昇 (債券価格は下落) する中、カナダの金利も上昇しました。

## ○為替相場

カナダ・ドルの対円為替レートは上昇しました。

当作成期首から2023年12月末にかけて、日銀がマイナス金利を早期に解除するとの思惑が円高要因となったことに加え、原油価格が下落したことなどから、カナダ・ドルは対円で下落 (円高) しました。しかしその後は、カナダ金利の上昇や日銀による金融政策の維持などを背景に、カナダ・ドルは対円で上昇しました。2024年3月には日銀が大規模な金融緩和の終了を発表しましたが、その後も緩和的な環境が継続すると見込まれたことが円安要因となり、カナダ・ドルは引き続き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」

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

## ◆ポートフォリオについて

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

債券種別構成に関しては、カナダの州債の組入比率を高めに保ちました。為替に関しては、カナダ・ドル建資産の投資比率を高位に保ちました。

## ◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

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

## 《今後の運用方針》

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

ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

■ 1万口当りの費用の明細

項目	当期
売買委託手数料	-円
有価証券取引税	-
その他費用 (保管費用)	3 (3)
(その他)	(0)
合計	3

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

■ 売買および取引の状況  
公社債

(2023年11月11日から2024年5月10日まで)

		買付額	売付額
外カ	国債証券	千カナダ・ドル 14,560	千カナダ・ドル 18,763 (-)
	地方債証券	23,111	82,888 (-)
	特殊債券	-	23,974 (-)
	社債券	73,038	64,138 (-)

(注1) 金額は受渡し代金(経過利子分は含まれておりません)。  
(注2) ( )内は償還による減少分、上段の数字には含まれておりません。  
(注3) 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11月11日から2024年5月10日まで)

当		期	
買付	金額	売付	金額
銘柄	千円	銘柄	千円
TORONTO-DOMINION BANK/ THE (カナダ) 4.516% 2027/1/29	4,444,692	Apple Inc (アメリカ) 2.513% 2024/8/19	4,909,940
METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING I (アメリカ) 3.394% 2030/4/9	2,594,932	ONTARIO PROVINCE (カナダ) 2.4% 2026/6/2	3,651,974
ONTARIO PROVINCE (カナダ) 3.65% 2033/6/2	2,040,992	Province of Quebec Canada (カナダ) 2.5% 2026/9/1	2,884,448
CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 3.25% 2033/12/1	1,584,729	Bank of Montreal (カナダ) 2.7% 2024/9/11	2,196,280
BANK OF MONTREAL (カナダ) 2.7% 2026/12/9	1,049,961	Province of Alberta Canada (カナダ) 2.2% 2026/6/1	1,711,807
PROVINCE OF ALBERTA CANADA (カナダ) 1.65% 2031/6/1	483,664	CPPIB Capital Inc (カナダ) 3% 2028/6/15	1,597,481
		CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 1.5% 2026/6/1	1,043,163
		CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 2% 2028/6/1	1,003,907
		PSP Capital Inc (カナダ) 3% 2025/11/5	853,860
		ONTARIO PROVINCE (カナダ) 9.5% 2025/6/2	331,482

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

■ 組入資産明細表

(1) 外国(外貨建) 公社債 (通貨別)

作成期	当				末			
	額面金額	評価額	組入比率	うちBBB格以下組入比率	残存期間別組入比率			
区分	額面金額	外貨建金額	邦貨換算金額	%	%	5年以上	2年以上	2年未満
カナダ	千カナダ・ドル 691,000	千カナダ・ドル 650,786	千円 74,065,959	97.7	-	43.8	38.0	15.9

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

(2) 外国(外貨建) 公社債 (銘柄別)

当		期			末		
区分	銘柄	種類	年 利率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
カナダ	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000	千カナダ・ドル 5,000	千カナダ・ドル 4,743	千円 539,863	2026/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0000	10,000	9,376	1,067,139	2028/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.2500	10,000	9,398	1,069,609	2029/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000	5,000	4,304	489,861	2031/12/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0000	46,000	40,824	4,646,188	2032/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500	20,000	18,668	2,124,696	2033/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.2500	25,000	24,255	2,760,461	2033/12/01
	Province of Quebec Canada	地方債証券	2.5000	31,000	29,818	3,393,618	2026/09/01
	Province of Quebec Canada	地方債証券	1.9000	35,000	30,779	3,502,997	2030/09/01
	PROVINCE OF QUEBEC CANADA	地方債証券	3.6000	7,000	6,628	754,390	2033/09/01
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	2.4000	25,000	24,073	2,739,833	2026/06/02
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	2.9000	40,000	38,290	4,357,875	2028/06/02
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	2.2500	10,000	8,772	998,432	2031/12/02
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	3.7500	45,000	43,614	4,963,709	2032/06/02
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	3.6500	20,000	19,074	2,170,834	2033/06/02
	Province of Alberta Canada	地方債証券	2.2000	24,000	23,010	2,618,795	2026/06/01
	Province of Alberta Canada	地方債証券	2.0500	10,000	8,926	1,015,902	2030/06/01
	PROVINCE OF ALBERTA CANADA	地方債証券	1.6500	28,000	23,811	2,709,952	2031/06/01
	CANADA HOUSING TRUST	特殊債券	1.9000	33,000	29,028	3,303,765	2031/03/15
	Toronto-Dominion Bank/The	社債券	3.2260	15,000	14,945	1,700,953	2024/07/24
	TORONTO-DOMINION BANK/THE	社債券	4.5160	40,000	39,984	4,550,624	2027/01/29
	METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING I	社債券	5.1800	10,000	10,072	1,146,351	2026/06/15
	METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING I	社債券	3.3940	25,000	23,525	2,677,465	2030/04/09
	NEW YORK LIFE GLOBAL FUNDING	社債券	2.0000	55,000	50,057	5,697,066	2028/04/17
	Apple Inc	社債券	2.5130	2,000	1,986	226,083	2024/08/19
	Canadian Imperial Bank of Commerce/Canad	社債券	3.3000	50,000	49,210	5,600,647	2025/05/26
	Bank of Montreal	社債券	2.7000	30,000	29,766	3,387,736	2024/09/11
BANK OF MONTREAL	社債券	3.1900	10,000	9,586	1,091,028	2028/03/01	
BANK OF MONTREAL	社債券	2.7000	15,000	14,343	1,632,376	2026/12/09	
ROYAL BANK OF CANADA	社債券	4.1090	10,000	9,908	1,127,697	2025/12/22	
合計	銘柄数 金額	30銘柄		691,000	650,786	74,065,959	

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

■投資信託財産の構成

2024年5月10日現在

項目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 74,065,959	% 96.3
コール・ローン等、その他	2,877,511	3.7
投資信託財産総額	76,943,471	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。  
 (注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、5月10日における邦貨換算レートは、1カナダ・ドル=113.81円です。  
 (注3) 当期末における外貨建純資産(75,873,652千円)の投資信託財産総額(76,943,471千円)に対する比率は、98.6%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2024年5月10日現在

項目	当 期 末
<b>(A) 資産</b>	<b>77,102,254,214円</b>
コール・ローン等	681,663,364
公社債(評価額)	74,065,959,212
未収入金	1,495,111,496
未収利息	720,846,692
前払費用	13,118,176
差入委託証拠金	125,555,274
<b>(B) 負債</b>	<b>1,293,745,005</b>
未払金	1,178,688,414
未払解約金	115,056,591
<b>(C) 純資産総額(A - B)</b>	<b>75,808,509,209</b>
元本	30,105,497,804
次期繰越損益金	45,703,011,405
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>30,105,497,804口</b>
1万口当り基準価額(C/D)	25,181円

\* 期首における元本額は34,115,497,560円、当作成期間中における追加設定元本額は83,137,087円、同解約元本額は4,093,136,843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) 132,890,016円  
 ダイワ高格付カナダドル債オープン (年1回決算型) 453,989,203円  
 ダイワ世界債券ファンドVA (適格機関投資家専用) 5,589,684円  
 ダイワ世界債券ファンド (毎月分配型) 1,229,101,379円  
 ダイワ・グローバル債券ファンド (年2回決算型) 36,483,833円  
 ダイワ世界債券ファンド (年2回決算型) 2,273,768円  
 ダイワ高格付カナダドル債オープン (毎月分配型) 23,640,443,642円  
 ダイワ・グローバル債券ファンド (毎月分配型) 4,604,726,279円  
 \* 当期末の計算口数当りの純資産額は25,181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
<b>(A) 配当等収益</b>	<b>1,127,055,927円</b>
受取利息	1,124,475,517
その他収益金	2,585,862
支払利息	△ 5,452
<b>(B) 有価証券売買損益</b>	<b>4,348,359,741</b>
売買益	4,447,545,324
売買損	△ 99,185,583
<b>(C) その他費用</b>	<b>△ 8,800,653</b>
<b>(D) 当期損益金(A + B + C)</b>	<b>5,466,615,015</b>
<b>(E) 前期繰越損益金</b>	<b>45,896,078,888</b>
<b>(F) 解約差損益金</b>	<b>△ 5,780,018,680</b>
<b>(G) 追加信託差損益金</b>	<b>120,336,182</b>
<b>(H) 合計(D + E + F + G)</b>	<b>45,703,011,405</b>
次期繰越損益金(H)	45,703,011,405

(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43期 (決算日 2024年4月15日)

(作成対象期間 2023年10月17日~2024年4月15日)

ダイワ高格付豪ドル債マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

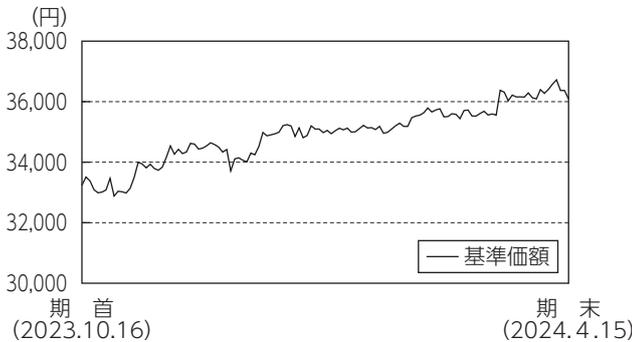
運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。
主要投資対象	内外の公社債、ABS (アセットバック証券: 各種の債権や商業用不動産などの資産を裏付けとして発行された証券)、MBS (モーゲージ担保証券: 不動産担保融資の債権を裏付けとして発行された証券) および短期金融商品
株式組入制限	純資産総額の10%以下

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年月日	基準価額		FTSEオーストラリア国債インデックス (円換算)		公社債組入比率	債券先物比率
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率		
(期首)2023年10月16日	33,236	-	31,911	-	97.6	-
10月末	32,981	△0.8	31,453	△ 1.4	97.5	-
11月末	34,540	3.9	33,382	4.6	97.9	-
12月末	35,196	5.9	34,331	7.6	97.9	-
2024年1月末	35,131	5.7	34,008	6.6	97.6	-
2月末	35,497	6.8	34,327	7.6	98.0	-
3月末	36,150	8.8	35,114	10.0	97.5	-
(期末)2024年4月15日	36,084	8.6	34,805	9.1	98.1	-

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

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首: 33,236円 期末: 36,084円 騰落率: 8.6%

【基準価額の主な変動要因】

債券の価格上昇や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、金利は低下 (債券価格は上昇) しました。オーストラリア債券市場では、当作成期首より、金利は上昇しました。2023年11月以降は、米国の長期国債などの発行予定額が予想を下回ったことや、FOMC (米連邦公開市場委員会) において米国の今後の政策金利の見通しが下方修正されたことを受け、金利は低下しました。2024年1月以降は、金利は方向感のない推移となりました。

○為替相場

豪ドルは対円で上昇しました。高官発言を受けて日銀の政策修正観測が高まったことなどから、円高豪ドル安となる場面も見られたものの、米国の金融引き締め観測が後退し市場のリスク選好姿勢が強まったことなどから、豪ドルは円に対して上昇しました。

◆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。

■ 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10月17日から2024年4月15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	611	( - )
	特殊債券	998	( 6,020 )
	社債券	7,646	( 6,385 )

(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10月17日から2024年4月15日まで)

当		期	
買	付	売	付
銘柄	金額	銘柄	金額
CREDIT AGRICOLE SA (フランス) 5.411% 2029/1/18	212,780	University of Sydney (オーストラリア) 3.75% 2025/8/28	286,859
COOPERATIEVE RABOBANK UA (オランダ) 5.708% 2028/11/21	194,900	WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP. (オーストラリア) 3% 2026/10/21	228,792
BNP PARIBAS SA (フランス) 5.288% 2029/2/15	182,056	KOMMUNALBANKEN (ルクセンブルグ) 5.25% 2024/7/15	174,169
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD (オーストラリア) 5.4% 2028/11/16	155,534	Toronto-Dominion Bank/The (カナダ) 2.05% 2024/7/10	171,971
SWEDISH EXPORT CREDIT (スウェーデン) 5.4% 2030/11/1	95,025	AUST & NZ BANK (オーストラリア) 4% 2026/7/22	162,689
NZ LOCAL GOVT FUND AGENC (ニュージーランド) 5% 2034/3/8	60,324	INTL. FIN. CORP. (国際機関) 3.15% 2029/6/26	92,575
		NEW SOUTH WALES TREASURY CORP. (オーストラリア) 3% 2030/2/20	91,631

(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	額面金額	評価額	組入比率
区分	額面金額	外貨建金額	邦貨換算金額	額面金額	外貨建金額	邦貨換算金額
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 66,123	千オーストラリア・ドル 62,994	千円 6,257,273	98.1%	千円 6,257,273	98.1%
				うちB級以下組入比率		
				残存期間別組入比率		
				5年以上	2年以上	2年未満
				36.6%	55.3%	6.2%

(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)

当		期			末		償還年月日
区分	銘柄	種類	年利率	額面金額	評価額	償還年月日	
オーストラリア	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.7500	4,800	4,922	488,908	2027/04/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500	6,000	5,639	560,167	2029/11/21
	NZ LOCAL GOVT FUND AGENC	地方債証券	4.7000	1,500	1,504	149,468	2028/08/01
	NZ LOCAL GOVT FUND AGENC	地方債証券	5.0000	616	608	60,420	2034/03/08
	Province of Alberta Canada	地方債証券	2.4000	500	421	41,876	2030/10/02
	AUSTRALIAN CAPITAL TERRITORY	地方債証券	3.0000	2,000	1,909	189,706	2028/04/18
	EXPORT DEVELOPMENT CANADA	特殊債券	4.5000	833	833	82,804	2028/09/06
	SWEDISH EXPORT CREDIT	特殊債券	4.3000	1,064	1,047	104,089	2028/05/30
	SWEDISH EXPORT CREDIT	特殊債券	5.4000	1,000	1,025	101,898	2030/11/01
	KOMMUNALBANKEN	特殊債券	5.2500	1,000	1,001	99,486	2024/07/15
	AIRSERVICES AUSTRALIA	特殊債券	5.4000	2,000	2,045	203,167	2028/11/15
	WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP.	特殊債券	3.0000	1,000	972	96,646	2026/10/21
	NEW SOUTH WALES TREASURY CORP.	特殊債券	3.0000	1,000	942	93,612	2029/04/20
	NEW SOUTH WALES TREASURY CORP.	特殊債券	3.0000	9,000	8,360	830,462	2030/02/20
	South Australia GOV.FIN.AUTH.	特殊債券	3.0000	3,500	3,344	332,201	2028/05/24
	TREASURY CORP VICTORIA	特殊債券	3.0000	3,500	3,315	329,340	2028/10/20
	TREASURY CORP VICTORIA	特殊債券	1.5000	4,800	3,850	382,423	2031/09/10
	QUEENSLAND TREASURY CORP.	特殊債券	1.5000	2,000	1,592	158,145	2032/03/02
	INTL. FIN. CORP.	特殊債券	3.1500	500	468	46,498	2029/06/26
	EUROPEAN INVESTMENT BANK	特殊債券	4.7500	3,000	3,002	298,285	2024/08/07
	EUROPEAN INVESTMENT BANK	特殊債券	1.8000	500	467	46,388	2027/01/19
	NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	社債券	5.4000	1,600	1,635	162,483	2028/11/16
	COOPERATIEVE RABOBANK UA	社債券	5.7080	2,000	2,061	204,798	2028/11/21
	TORONTO-DOMINION BANK/THE	社債券	4.9500	2,000	1,999	198,628	2028/09/15
	BNP PARIBAS SA	社債券	5.2880	1,860	1,863	185,069	2029/02/15
	CREDIT AGRICOLE SA	社債券	5.4110	2,190	2,202	218,818	2029/01/18
	UNIVERSITY OF TASMANIA	社債券	3.9700	630	563	55,977	2032/03/24
	MONASH UNIVERSITY	社債券	4.0500	840	801	79,569	2029/04/06
	Macquarie University	社債券	3.5000	1,000	938	93,177	2028/09/07
	COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	社債券	2.4000	2,290	2,150	213,635	2027/01/14
WESTPAC BANKING CORP	社債券	2.4000	1,600	1,501	149,115	2027/01/25	
合計	銘柄数	31銘柄					
	金額			66,123	62,994	6,257,273	

(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

2024年4月15日現在

項目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 6,257,273	% 97.8
コール・ローン等、その他	138,034	2.2
投資信託財産総額	6,395,307	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、4月15日における邦貨換算レートは、1オーストラリア・ドル=99.33円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(6,382,851千円)の投資信託財産総額(6,395,307千円)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4月15日現在

項目	当 期 末
(A) 資産	6,425,836,728円
コール・ローン等	51,179,158
公社債(評価額)	6,257,273,088
未収入金	30,700,000
未収利息	69,272,769
差入委託証拠金	17,411,713
(B) 負債	48,989,435
未払金	30,529,194
未払解約金	18,460,241
(C) 純資産総額(A - B)	6,376,847,293
元本	1,767,243,496
次期繰越損益金	4,609,603,797
(D) 受益権総口数	1,767,243,496口
1万口当り基準価額(C / D)	36,084円

\*期首における元本額は1,898,573,026円、当作成期間中における追加設定元本額は1,235,125円、同解約元本額は132,564,655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)	91,042,448円
常陽3分法ファンド	31,843,363円
ダイワ世界債券ファンドV.A (適格機関投資家専用)	3,839,034円
ダイワ世界債券ファンド (毎月分配型)	841,421,105円
ダイワ世界債券ファンド (年2回決算型)	1,548,062円
ダイワ高格付豪ドル債オープン (毎月分配型)	797,549,484円

\*当期末の計算口数当りの純資産額は36,084円です。

■損益の状況

当期 自2023年10月17日 至2024年4月15日

項目	当 期
(A) 配当等収益	118,109,763円
受取利息	117,715,675
その他収益金	394,368
支払利息	△ 280
(B) 有価証券売買損益	411,494,494
売買益	415,296,291
売買損	△ 3,801,797
(C) その他費用	△ 793,759
(D) 当期損益金(A + B + C)	528,810,498
(E) 前期繰越損益金	4,411,570,449
(F) 解約差損益金	△ 333,860,713
(G) 追加信託差損益金	3,083,563
(H) 合計(D + E + F + G)	4,609,603,797
次期繰越損益金(H)	4,609,603,797

(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44期 (決算日 2024年9月5日)

(作成対象期間 2024年3月6日~2024年9月5日)

ダイワ高格付ユーロ債マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

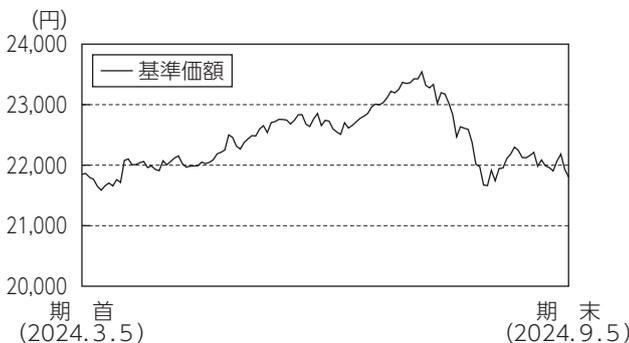
運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。
主要投資対象	内外の公社債、ABS (アセットバック証券: 各種の債権や商業用不動産などの資産を裏付けとして発行された証券)、MBS (モーゲージ担保証券: 不動産担保融資の債権を裏付けとして発行された証券) などおよび短期金融商品
株式組入制限	純資産総額の10%以下

## 大和アセットマネジメント

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	騰落率	騰落率		
(期首)2024年3月5日	円	%	25,185	%	%	%
3月末	21,961	0.5	25,417	0.9	97.0	11.8
4月末	22,500	3.0	25,930	3.0	97.6	11.8
5月末	22,639	3.6	25,991	3.2	97.4	11.9
6月末	23,113	5.8	26,526	5.3	97.9	13.6
7月末	22,380	2.4	25,825	2.5	97.9	1.7
8月末	21,904	0.3	25,297	0.4	97.7	7.0
(期末)2024年9月5日	21,802	△0.2	25,252	0.3	97.5	3.5

(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: 21,849円 期末: 21,802円 騰落率: △0.2%

【基準価額の主な変動要因】

ユーロ建ての債券に投資した結果、金利が低下 (債券価格は上昇) したことおよび保有債券からの利息収入はプラス要因となったものの、ユーロが対円で下落 (円高) したことがマイナス要因となり、基準価額はやや下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

## ◆投資環境について

## ○ユーロ圏債券市況

ユーロ圏の金利は低下しました。

ユーロ圏債券市場では、当作成期首から、ECB (欧州中央銀行) が政策金利の据え置きを継続し、ECB総裁が2024年前半の利下げ開始の可能性を示唆したことから、金利は低下しました。2024年5月には、欧州の賃金指標や経済指標が堅調であったことから、ユーロ圏の金利は上昇

(債券価格は下落) しました。6月に入ると、ECBは市場予想通り利下げを開始し、ユーロ圏の金利は低下しました。また、欧州議会選挙でフランスの与党勢力が大敗したことを受けて、政局の先行きに対する不透明感が高まったことから、ドイツ以外のユーロ加盟国については、ドイツ国債に対するスプレッド (金利格差) が拡大しました。7月は、ECBは政策金利を据え置きましたが、複数のECB高官が9月に利下げを行う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。当作成期末にかけては、欧州や米国の経済指標が悪化したことも、金利の低下圧力となりました。

## ○為替相場

ユーロ対円為替レートは下落しました。

ユーロ対円為替相場は、当作成期首から、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、円高ユーロ安圧力は限定的なものとなりました。2024年5月には、政府・日銀による円買い介入を行ったことから、ユーロは対円で下落する局面がありました。6月には、日銀が国債の買入れ減額を決定したものの、具体的な減額計画が先送りされたことから、円安ユーロ高となりました。しかし7月に入ると、日銀が7月の金融政策決定会合において利上げを実施したことで、円高ユーロ安となりました。当作成期末にかけては、欧州や米国の経済指標が悪化したことから、さらにユーロは対円で下落しました。

## ◆前作成期末における「今後の運用方針」

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

## ◆ポートフォリオについて

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

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

為替に関しては、実質外貨比率を高位に保ちました。

## ◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

## 《今後の運用方針》

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

ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

■ 1万口当りの費用の明細

項目	当期
売買委託手数料 (先物・オプション)	0円 (0)
有価証券取引税	-
その他費用 (保管費用) (その他)	3 (3) (0)
合計	4

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

■ 売買および取引の状況

(1) 公社債

(2024年3月6日から2024年9月5日まで)

		買付額	売付額	
外	ユーロ (ベルギー)	千ユーロ 255	千ユーロ 668 ( - )	
	ユーロ (フランス)	国債証券	千ユーロ 452	千ユーロ 287 ( - )
		社債券	508	( 600 )
	ユーロ (ドイツ)	千ユーロ -	千ユーロ 95 ( - )	
	ユーロ (その他)	千ユーロ 96	千ユーロ -	
	国	ユーロ (ユーロ通貨計)	国債証券	千ユーロ 707 ( - )
社債券			604 ( 600 )	

(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。

(2) 先物取引の種類別取引状況

(2024年3月6日から2024年9月5日まで)

種類別	買 建		売 建	
	新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
外債先物取引	百万円 369	百万円 522	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	当 期			末		
				額 面 金 額	評 価 額	外 貨 建 金 額	評 価 額	外 貨 換 算 金 額	償 還 年 月 日
ユーロ(ベルギー)	Belgium Government Bond	国債証券	%	千ユーロ 1,160	千ユーロ 967	千円 154,088		2031/10/22	
	BELGIUM GOVERNMENT BOND	国債証券	2.8500	430	431	68,778		2034/10/22	
	Belgium Government Bond	国債証券	4.5000	180	185	29,513		2026/03/28	
国小計	銘柄数 金 額	3銘柄		1,770	1,584	252,381			
ユーロ(フランス)	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	590	569	90,752		2026/05/25	
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.2500	540	466	74,254		2034/05/25	
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.7500	1,070	994	158,394		2028/11/25	
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	-	500	425	67,819		2030/11/25	
	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL SA	社債券	3.8750	500	512	81,683		2028/02/14	
国小計	銘柄数 金 額	5銘柄		3,200	2,969	472,904			
ユーロ(その他)	DNB BANK ASA	社債券	1.6250	400	394	62,827		2026/05/31	
	BERKSHIRE HATHAWAY INC	社債券	1.1250	200	190	30,372		2027/03/16	
	EQUINOR ASA	社債券	2.8750	500	498	79,322		2025/09/10	
	APPLE INC	社債券	2.0000	500	492	78,358		2027/09/17	
	Westpac Banking Corp	社債券	0.6250	500	496	79,115		2024/11/22	
国小計	銘柄数 金 額	5銘柄		2,100	2,072	329,997			
合計	銘柄数 金 額	13銘柄		7,070	6,626	1,055,283			

(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

(2024年3月6日から2024年9月5日まで)

買 付		売 付	
銘柄	金 額	銘柄	金 額
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL SA (フランス) 3.875% 2028/2/14	千円 82,941	Belgium Government Bond (ベルギー) 4.5% 2026/3/28	千円 104,489
BELGIUM GOVERNMENT BOND (ベルギー) 2.85% 2034/10/22	43,434	FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 0.5% 2026/5/25	33,834
FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 0.75% 2028/11/25	33,014	GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ) 2.6% 2033/8/15	8,468
FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 1.25% 2034/5/25	28,019	FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 0.75% 2028/11/25	7,555
APPLE INC (アメリカ) 2% 2027/9/17	15,812	GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ) 2030/2/15	7,450
FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 2030/11/25	13,617	FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 2030/11/25	6,903
		Belgium Government Bond (ベルギー) 2031/10/22	5,539

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

■ 組入資産明細表

(1) 外国(外貨建)公社債(通貨別)

作成期	区 分	額 面 金 額	当 期		末				
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	組入比率	うちBBB格以下組入比率	残存期間別組入比率		
	ユーロ(ベルギー)	千ユーロ 1,770	千ユーロ 1,584	千円 252,381	% 23.3	% -	% 20.6	% -	% 2.7
	ユーロ(フランス)	千ユーロ 3,200	千ユーロ 2,969	千円 472,904	43.7	-	13.1	22.2	8.4
	ユーロ(その他)	千ユーロ 2,100	千ユーロ 2,072	千円 329,997	30.5	-	-	10.1	20.5
	合計	7,070	6,626	1,055,283	97.5	-	33.7	32.2	31.6

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

(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 38	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9月5日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	1,055,283	96.8
コール・ローン等、その他	34,941	3.2
投資信託財産総額	1,090,224	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。  
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、9月5日における邦貨換算レートは、1ユーロ=159.25円です。  
(注3) 当期末における外貨建純資産(1,078,150千円)の投資信託財産総額(1,090,224千円)に対する比率は、98.9%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2024年9月5日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	1,090,224,573円
コール・ローン等	8,200,806
公社債(評価額)	1,055,283,168
未収入金	9,857,734
未収利息	8,669,305
前払費用	1,095,212
差入委託証拠金	7,118,348
(B) 負債	8,394,354
未払金	8,394,354
(C) 純資産総額(A - B)	1,081,830,219
元本	496,198,171
次期繰越損益金	585,632,048
(D) 受益権総口数	496,198,171口
1万口当り基準価額(C / D)	21,802円

\*期首における元本額は529,349,711円、当作成期間中における追加設定元本額は270,728円、同解約元本額は33,422,268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) 47,469,661円  
ダイワ世界債券ファンドVA (適格機関投資家専用) 2,114,224円  
ダイワ世界債券ファンド (毎月分配型) 445,526,135円  
ダイワ世界債券ファンド (年2回決算型) 1,088,151円  
\*当期末の計算口数当りの純資産額は21,802円です。

■損益の状況

当期 自2024年3月6日 至2024年9月5日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	10,511,367円
受取利息	10,363,741
その他収益金	147,626
(B) 有価証券売買損益	△ 9,164,432
売買益	18,056,245
売買損	△ 27,220,677
(C) 先物取引等損益	△ 1,391,909
取引益	1,616,706
取引損	△ 3,008,615
(D) その他費用	△ 171,107
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	△ 216,081
(F) 前期繰越損益金	627,230,826
(G) 解約差損益金	△ 41,712,060
(H) 追加信託差損益金	329,363
(I) 合計(E + F + G + H)	585,632,048
次期繰越損益金(I)	585,632,048

(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38期 (決算日 2024年10月7日)

(作成対象期間 2024年4月6日~2024年10月7日)

ダイワ高格付英ポンド債マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

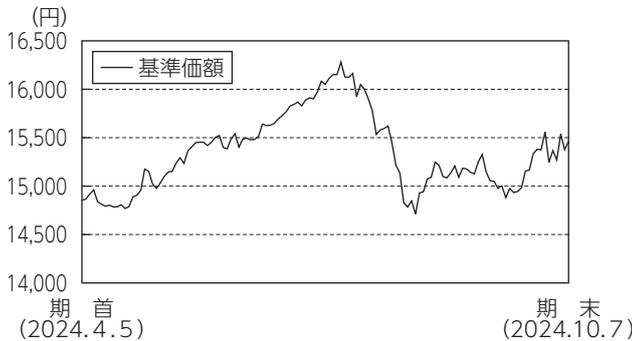
運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。
主要投資対象	内外の公社債等および短期金融商品
株式組入制限	純資産総額の10%以下

## 大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

## ■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年月日	基準価額		FTSE 英国債 インデックス (参考指数)		公社債 組入比率		債券先物 比	
	円	%	騰落率	騰落率	%	%	%	%
(期首)2024年4月5日	14,854	-	14,961	-	95.9	8.9		
4月末	15,176	2.2	15,131	1.1	96.1	9.9		
5月末	15,385	3.6	15,270	2.1	97.0	9.6		
6月末	15,889	7.0	15,944	6.6	97.3	9.8		
7月末	15,446	4.0	15,492	3.5	97.5	4.5		
8月末	15,125	1.8	15,209	1.7	97.4	3.4		
9月末	15,246	2.6	15,284	2.2	97.1	3.5		
(期末)2024年10月7日	15,462	4.1	15,436	3.2	97.1	3.4		

(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：14,854円 期末：15,462円 騰落率：4.1%

## 【基準価額の主な変動要因】

英ポンド建ての債券に投資した結果、英ポンドが対円で上昇 (円安) したことや、投資している債券の利息収入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

## ○英国債券市況

英国の短期金利は低下 (債券価格は上昇)、長期金利は上昇 (債券価格は下落) しました。

当作成期首から2024年5月末にかけては、英国や米国における雇用やインフレ関連指標などが全体的に堅調であったことで、英国金利はおおむね上昇しました。5月末から9月末にかけては、米国において、インフレ関連指標に落ち着きが見られたことや雇用関連指標の鈍化により、米国金利が短中期中心に低下基調になったことに加えて、BOE (イングランド銀行) が8月に利下げを行ったことで、英国金利は短中期主導で大きく低

下しました。その後、英国政府が10月後半に発表する財政報告への不透明感や米国の堅調な雇用指標により、当作成期末にかけて、英国金利は上昇しました。

## ○為替相場

英ポンドは対円で上昇しました。

当作成期首から2024年7月中旬にかけては、他国・地域に比べて日銀による金融政策が緩和的であったため、英ポンドは対円で大きく上昇しました。7月中旬から8月初旬にかけては、7月下旬に日銀が利上げを行ったことや、英国金利の低下による内外金利差の縮小が意識されたことにより、英ポンドは対円で大きく下落 (円高) しました。その後、日銀高官より8月初旬に見られた金融市場の動揺に配慮する姿勢が示されたことや市場のリスク選好度が改善したため、当作成期末にかけて、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直しなどにに基づき、3 (年) 程度から5 (年) 程度の範囲でコントロールします。クレジットリスク面では、信用格付けが高い銘柄でポートフォリオを構築する方針です。

## ◆ポートフォリオについて

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

債券種別構成に関しては、国債や社債の組入比率を高めに保ちました。

為替に関しては、実質外貨比率を高位に保ちました。

## ◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

## 《今後の運用方針》

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

## ■1万口当りの費用の明細

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

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

(注2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■売買および取引の状況

(1) 公社債

(2024年4月6日から2024年10月7日まで)

外 国	イギリス	買 付 額	売 付 額
	国債証券	1,619	1,981 ( - )
	特殊債券	2,312	2,575 ( - )
	社債券	304	475 ( - )

(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

(2024年4月6日から2024年10月7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 537	百万円 730	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

(2024年4月6日から2024年10月7日まで)

当 期		買 付 額		売 付 額	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額		
	千円		千円		
KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU (ドイツ) 4.25% 2030/10/1	364,712	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU (ドイツ) 1.375% 2024/12/9	366,539		
United Kingdom Gilt (イギリス) 4.25% 2032/6/7	144,067	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU (ドイツ) 5.5% 2025/6/18	137,462		
INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK (国際機関) 2.5% 2027/7/22	85,686	United Kingdom Gilt (イギリス) 0.875% 2029/10/22	132,127		
United Kingdom Gilt (イギリス) 0.375% 2026/10/22	74,612	NESTLE HOLDINGS INC. (アメリカ) 0.625% 2025/12/18	90,619		
United Kingdom Gilt (イギリス) 0.875% 2029/10/22	66,338	United Kingdom Gilt (イギリス) 0.375% 2026/10/22	70,826		
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL SA (フランス) 5.375% 2028/5/25	60,728	United Kingdom Gilt (イギリス) 4.25% 2027/12/7	70,147		
United Kingdom Gilt (イギリス) 0.375% 2030/10/22	31,923	United Kingdom Gilt (イギリス) 4.25% 2032/6/7	57,136		
		United Kingdom Gilt (イギリス) 0.375% 2030/10/22	54,847		

(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		末				
		評 価 額	組入比率	うちBBB格以下組入比率	残存期間別組入比率			
					外貨建金額	邦貨換算金額	5年以上	2年以上
イギリス	千イギリス・ポンド 17,230	千イギリス・ポンド 16,433	千円 3,202,032	97.1%	% -	% 48.6	% 32.2	% 16.3

(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。

(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	償 還 年 月 日	外 貨 建 金 額	
							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 4,000	千イギリス・ポンド 3,459	千円 674,095	2029/10/22	
	United Kingdom Gilt	国債証券	0.3750	1,150	935	182,215	2030/10/22	
	United Kingdom Gilt	国債証券	0.3750	430	400	78,076	2026/10/22	
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500	1,930	1,967	383,273	2032/06/07	
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500	3,450	3,483	678,833	2027/12/07	
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特殊債券	5.5000	450	452	88,113	2025/06/18	
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特殊債券	4.2500	1,850	1,861	362,790	2030/10/01	
	INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK	特殊債券	1.2500	1,300	1,251	243,930	2025/12/15	
	INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK	特殊債券	2.5000	470	449	87,669	2027/07/22	
	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL SA	社債券	5.3750	1,100	1,120	218,400	2028/05/25	
	NESTLE HOLDINGS INC.	社債券	0.6250	1,100	1,050	204,634	2025/12/18	
合 計	銘柄数 金 額			11銘柄 17,230	16,433	3,202,032		

(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 LONG GILT FUTURE(イギリス)	百万円 113	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10月7日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 3,202,032	% 93.4
コール・ローン等、その他	224,593	6.6
投資信託財産総額	3,426,626	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7日における邦貨換算レートは、1イギリス・ポンド=194.85円です。  
 (注3) 当期末における外貨建純資産(3,291,344千円)の投資信託財産総額(3,426,626千円)に対する比率は、96.1%です。

ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2024年10月7日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	3,426,626,432円
コール・ローン等	20,410,570
公社債(評価額)	3,202,032,772
未収入金	126,271,003
未収利息	28,122,110
前払費用	412,988
差入委託証拠金	49,376,989
(B) 負債	128,163,434
未払金	128,024,283
未払解約金	139,151
(C) 純資産総額(A - B)	3,298,462,998
元本	2,133,315,481
次期繰越損益金	1,165,147,517
(D) 受益権総口数	2,133,315,481口
1万口当り基準価額(C / D)	15,462円

\*期首における元本額は2,292,447,739円、当作成期間中における追加設定元本額は80,869,856円、同解約元本額は240,002,114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) 204,902,714円  
 ダイワ世界債券ファンドVA (適格機関投資家専用) 9,063,384円  
 ダイワ世界債券ファンド (毎月分配型) 1,913,558,509円  
 ダイワ世界債券ファンド (年2回決算型) 5,790,874円

\*当期末の計算口数当りの純資産額は15,462円です。

■損益の状況

当期 自2024年4月6日 至2024年10月7日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	46,170,510円
受取利息	45,149,823
その他収益金	1,020,687
(B) 有価証券売買損益	99,286,568
売買益	103,667,761
売買損	△ 4,381,193
(C) 先物取引等損益	△ 2,593,843
取引益	6,926,528
取引損	△ 9,520,371
(D) その他費用	△ 322,073
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	142,541,162
(F) 前期繰越損益金	1,112,747,843
(G) 解約差損益金	△ 131,855,811
(H) 追加信託差損益金	41,714,323
(I) 合計(E + F + G + H)	1,165,147,517
次期繰越損益金(I)	1,165,147,517

(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42期 (決算日 2024年7月5日)

(作成対象期間 2024年1月6日~2024年7月5日)

ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

## 大和アセットマネジメント

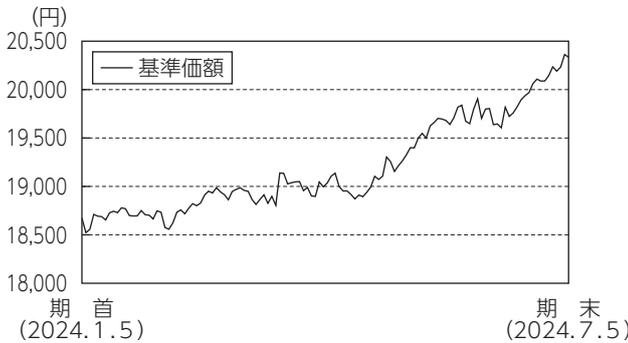
Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

## ■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年月日	基準価額		FTSE 欧州世界国債インデックス (円換算)		公社債		債券	
	円	騰落率 (%)	騰落率 (%)	騰落率 (%)	組入比率 (%)	先物比率 (%)	先物比率 (%)	
(期首)2024年1月5日	18,674	-	20,580	-	98.1	3.0		
1月末	18,703	0.2	20,588	0.0	98.1	1.6		
2月末	18,915	1.3	20,856	1.3	98.3	6.0		
3月末	18,956	1.5	21,206	3.0	97.3	7.2		
4月末	19,303	3.4	21,541	4.7	98.0	7.3		
5月末	19,648	5.2	21,647	5.2	97.7	5.9		
6月末	20,146	7.9	22,176	7.8	98.0	7.1		
(期末)2024年7月5日	20,334	8.9	22,331	8.5	98.3	2.8		

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) FTSE 欧州世界国債インデックス (円換算) は、FTSE 欧州世界国債インデックス (米ドルベース) のデータをもとに円換算し、当ファンドの設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。FTSE 欧州世界国債インデックス (米ドルベース) は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。

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

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

(注5) 公社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債券) を除きます。

(注6) 債券先物比率は買建比率 - 売建比率です。

## 《運用経過》

## ◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：18,674円 期末：20,334円 騰落率：8.9%

【基準価額の主な変動要因】

欧州金利が上昇 (債券価格は低下) した一方で、投資対象通貨の対円での上昇 (円安) や債券からの利息収入がプラス要因となり、基準価額は上昇しました。

## ◆投資環境について

## ○ヨーロッパ債券市況

ヨーロッパ債券市況は、金利はおおむね上昇しました。

ヨーロッパ債券市況は、当作成期首よりECB (欧州中央銀行) が政策金利の据え置きを継続し、ECB総裁が2024年前半の利下げ開始の可能性を示唆したことから、金利は小幅に低下 (債券価格は上昇) しました。2月に入り、ユーロ圏の経済指標やインフレ指標が一部の国で市場予想を上振れたことから早期の利下げ織り込みがはく落し、ユーロ圏の金利は上昇しました。3月に入ると、ECBが政策金利の据え置きを継続し、EC

B総裁が前半の利下げ開始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。4月から5月にかけては、欧州の賃金指標や経済指標が堅調であったことから、ユーロ圏の金利は上昇しました。6月から当作成期末は、ECBが市場予想通りに利下げを開始したことに加え、欧州議会選挙でフランスの与党勢力が大敗したことを受けて、政局の先行きに対する不透明感が高まったことから、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諸国については、インフレが低下しており、ポーランド中央銀行がタカ派な姿勢を維持したことから、金利は上昇基調で推移しました。ただし、チェコ中央銀行は利下げを実施したことから、チェコの短期金利は低下しました。

## ○為替相場

投資対象通貨は対円で上昇しました。

投資対象通貨は、当作成期首より、複数のECB (欧州中央銀行) 高官が早期の利下げを否定し、早期の利下げ期待がはく落したことで金利上昇が進み、円安ユーロ高となりました。2024年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、円安ユーロ高が続きました。5月には、過度な円安進行に対し政府・日銀が為替介入を行いました。円安基調は継続しました。6月前半には、ECBが利下げを開始したことやフランスで政局への不透明感が高まったことから、円高ユーロ安となる局面がありました。しかし月後半には、日銀が国債の買入れ減額を決定したものの、具体的な減額計画が先送りされたことから、円安ユーロ高となりました。

## ◆前作成期末における「今後の運用方針」

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。

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)	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

(2024年1月6日から2024年7月5日まで)

		買付額	売付額	
外	デンマーク 国債証券	千デンマーク・クローネ 89,034	千デンマーク・クローネ 124,301 (-)	
	ノルウェー 国債証券	千ノルウェー・クローネ 143,048	千ノルウェー・クローネ 235,560 (-)	
		特殊債券	111,735	(30,000)
	スウェーデン 国債証券	千スウェーデン・クローネ 15,454	千スウェーデン・クローネ 47,166 (-)	
		特殊債券	26,004	39,112 (-)
		社債券	-	14,592 (-)
チェコ 国債証券	千チェコ・コルナ 39,691	千チェコ・コルナ 9,688 (-)		
ポーランド 国債証券	千ポーランド・ズロチ 639	千ポーランド・ズロチ 2,947 (-)		
国	ユーロ (アイルランド) 国債証券	千ユーロ -	千ユーロ 10,926 (-)	
	ユーロ (ベルギー) 国債証券	千ユーロ 426	千ユーロ 1,925 (-)	
	ユーロ (フランス) 国債証券	千ユーロ 2,191	千ユーロ 3,328 (-)	
	ユーロ (スペイン) 国債証券	千ユーロ 11,801	千ユーロ 634 (-)	
	ユーロ (ユーロ通貨計) 国債証券	千ユーロ 14,418	千ユーロ 16,814 (-)	

(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。

(2) 先物取引の種類別取引状況

(2024年1月6日から2024年7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 7,782	百万円 7,929	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

(2024年1月6日から2024年7月5日まで)

買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン) 3.15% 2033/4/30	1,949,123	DANISH GOVERNMENT BOND (デンマーク) 0.5% 2027/11/15	2,327,624
KFWKREDIT WIEDERAUFBAU (ドイツ) 4.25% 2028/9/29	1,005,382	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND (ノルウェー) 1.5% 2026/2/19	1,633,863
NORWEGIAN GOVERNMENT BOND (ノルウェー) 1.5% 2026/2/19	974,852	IRISH TREASURY (アイルランド) 0.2% 2030/10/18	1,144,540
DANISH GOVERNMENT BOND (デンマーク) 2031/11/15	882,557	IRISH TREASURY (アイルランド) 0.9% 2028/5/15	723,409
KFWKREDIT WIEDERAUFBAU (ドイツ) 4.25% 2029/1/30	611,427	EUROPEAN INVESTMENT BANK (国際機関) 1.25% 2025/5/12	584,987
DANISH GOVERNMENT BOND (デンマーク) 0.5% 2023/11/15	589,092	SWEDISH GOVERNMENT BOND (スウェーデン) 0.75% 2029/11/12	563,632
NORWEGIAN GOVERNMENT BOND (ノルウェー) 1.75% 2025/3/13	487,605	FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 1% 2027/5/25	540,190
DANISH GOVERNMENT BOND (デンマーク) 0.5% 2027/11/15	363,399	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND (ノルウェー) 1.75% 2025/3/13	513,640
FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 2030/11/25	280,211	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND (ノルウェー) 2.125% 2032/5/18	420,314
NORWEGIAN GOVERNMENT BOND (ノルウェー) 3% 2033/8/15	265,172	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND (ノルウェー) 1.75% 2029/9/6	412,860

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

■ 組入資産明細表

(1) 外国 (外貨建) 公社債 (通貨別)

作成期	当 期			期 末			
	額面金額	評価額	組入比率	うち80%以下格付組入比率	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	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 278,000	千デンマーク・クローネ 249,050	千円 5,820,316	16.3%	14.6%	1.6%	-
ノルウェー	千ノルウェー・クローネ 351,000	千ノルウェー・クローネ 332,379	5,068,794	14.2%	4.6%	8.7%	0.9%
スウェーデン	千スウェーデン・クローネ 317,000	千スウェーデン・クローネ 300,697	4,618,714	12.9%	5.4%	4.6%	2.9%
チェコ	千チェコ・コルナ 331,500	千チェコ・コルナ 273,523	1,896,612	5.3%	2.2%	2.4%	0.8%
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 72,600	千ポーランド・ズロチ 71,274	2,900,418	8.1%	3.1%	1.4%	3.6%
ユーロ (ベルギー)	千ユーロ 20,500	千ユーロ 18,058	3,147,893	8.8%	4.6%	4.2%	-
ユーロ (フランス)	千ユーロ 20,500	千ユーロ 18,101	3,155,483	8.8%	3.5%	5.3%	-
ユーロ (スペイン)	千ユーロ 50,150	千ユーロ 48,816	8,509,665	23.8%	7.5%	14.2%	2.1%
ユーロ (小計)	91,150	84,976	14,813,042	41.5%	15.6%	23.7%	2.1%
合計	-	-	35,117,898	98.3%	45.6%	42.5%	10.3%

(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。

(2) 外国 (外貨建) 公社債 (銘柄別)

区分	銘柄	種類	年 利率	期			償 還 年 月 日
				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	27,000	25,216	589,300	2027/11/15
	DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	191,000	172,238	4,025,203	2029/11/15
	DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	-	50,000	41,834	977,672	2031/11/15
	DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.2500	10,000	9,762	228,140	2033/11/15
通貨小計	銘柄数	4銘柄		278,000	249,050	5,820,316	
	金額						
ノルウェー	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000	1,000	960	14,646	2026/02/19
	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500	90,000	81,645	1,245,090	2029/09/06
	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.1250	30,000	26,746	407,888	2032/05/18
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特殊債券	4.2500	70,000	70,344	1,072,752	2028/09/29
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特殊債券	4.2500	40,000	40,271	614,135	2029/01/30
	KOMMUNALBANKEN	特殊債券	2.0000	100,000	92,316	1,407,819	2027/11/29
	Cooperatieve Rabobank UA	社債証券	1.7500	20,000	20,095	306,460	2024/07/10
通貨小計	銘柄数	7銘柄		351,000	332,379	5,068,794	
	金額						
スウェーデン	SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500	41,000	39,287	603,448	2033/11/11
	SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.2500	4,000	3,980	61,143	2035/05/11
	EUROPEAN INVESTMENT BANK	特殊債券	1.7500	100,000	97,201	1,493,007	2026/11/12
	EUROPEAN INVESTMENT BANK	特殊債券	1.5000	10,000	9,639	148,055	2027/03/02
	EUROPEAN INVESTMENT BANK	特殊債券	3.7500	20,000	21,017	322,830	2032/06/01
	EUROPEAN INVESTMENT BANK	特殊債券	2.1250	72,000	61,038	937,543	2040/03/21
	Sveriges Sakerstalda Obligationer AB	社債証券	2.0000	70,000	68,534	1,052,685	2026/06/17
通貨小計	銘柄数	7銘柄		317,000	300,697	4,618,714	
	金額						
チェコ	Czech Republic Government Bond	国債証券	2.5000	130,000	122,764	851,246	2028/08/25
	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000	159,500	109,410	758,653	2040/04/24
	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND	国債証券	-	40,000	39,232	272,040	2024/12/12
	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND	国債証券	4.9000	2,000	2,115	14,671	2034/04/14
通貨小計	銘柄数	4銘柄		331,500	273,523	1,896,612	
	金額						
ポーランド	POLAND GOVERNMENT BOND	国債証券	6.0000	26,600	27,088	1,102,328	2033/10/25
	Poland Government Bond	国債証券	2.7500	14,000	12,727	517,921	2028/04/25
	Poland Government Bond	国債証券	3.2500	32,000	31,458	1,280,168	2025/07/25
通貨小計	銘柄数	3銘柄		72,600	71,274	2,900,418	
	金額						
ユーロ (ベルギー)	Belgium Government Bond	国債証券	0.8000	9,300	8,589	1,497,350	2028/06/22
	Belgium Government Bond	国債証券	1.7000	200	137	23,967	2050/06/22
	Belgium Government Bond	国債証券	0.1000	11,000	9,330	1,626,574	2030/06/22
国小計	銘柄数	3銘柄		20,500	18,058	3,147,893	
	金額						
ユーロ (フランス)	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.0000	11,500	10,855	1,892,277	2027/05/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	1,000	639	111,522	2040/05/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	-	8,000	6,606	1,151,683	2030/11/25
国小計	銘柄数	3銘柄		20,500	18,101	3,155,483	
	金額						
ユーロ (スペイン)	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.9500	4,350	4,259	742,565	2026/04/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.4500	27,500	26,153	4,559,047	2027/10/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	3.1500	15,500	15,363	2,678,209	2033/04/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	5.1500	2,800	3,039	529,842	2028/10/31
国小計	銘柄数	4銘柄		50,150	48,816	8,509,665	
	金額						
通貨小計	銘柄数	10銘柄		91,150	84,976	14,813,042	
	金額						
合計	銘柄数	35銘柄				35,117,898	
	金額						

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の中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)

(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 1,009	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7月5日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	35,117,898	97.3
コール・ローン等、その他	959,588	2.7
投資信託財産総額	36,077,486	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。  
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、7月5日における邦貨換算レートは、1デンマーク・クローネ=23.37円、1ノルウェー・クローネ=15.25円、1スウェーデン・クローネ=15.36円、1チェコ・コルナ=6.934円、1ポーランド・ズロチ=40.693円、1ユーロ=174.32円です。  
(注3) 当期末における外貨建純資産 (35,632,678千円) の投資信託財産総額 (36,077,486千円) に対する比率は、98.8%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2024年7月5日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	36,076,545,515円
コール・ローン等	262,154,929
公社債(評価額)	35,117,898,631
未収入金	273,673,684
未収利息	269,568,141
前払費用	70,149,996
差入委託証拠金	83,100,134
(B) 負債	343,366,095
未払金	282,477,524
未払解約金	60,882,631
その他未払費用	5,940
(C) 純資産総額(A - B)	35,733,179,420
元本	17,572,888,005
次期繰越損益金	18,160,291,415
(D) 受益権総口数	17,572,888,005口
1万口当り基準価額(C / D)	20,334円

\* 期首における元本額は18,818,375,802円、当作成期間中における追加設定元本額は269,046,067円、同解約元本額は1,514,533,864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) 283,562,086円  
ダイワ世界債券ファンドV.A (適格機関投資家専用) 12,085,766円  
ダイワ世界債券ファンド (毎月分配型) 2,615,705,360円  
ダイワ・グローバル債券ファンド (年2回決算型) 85,333,136円  
ダイワ世界債券ファンド (年2回決算型) 4,906,956円  
ダイワ・グローバル債券ファンド (毎月分配型) 14,571,294,701円  
\* 当期末の計算口数当りの純資産額は20,334円です。

■損益の状況

当期 自2024年1月6日 至2024年7月5日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	324,926,595円
受取利息	323,207,231
その他収益金	1,722,011
支払利息	△ 2,647
(B) 有価証券売買損益	2,734,395,804
売買益	3,152,292,560
売買損	△ 417,896,756
(C) 先物取引等損益	△ 62,621,323
取引益	15,291,350
取引損	△ 77,912,673
(D) その他費用	△ 6,588,932
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	2,990,112,144
(F) 前期繰越損益金	16,323,977,753
(G) 解約差損益金	△ 1,394,878,442
(H) 追加信託差損益金	241,079,960
(I) 合計(E + F + G + H)	18,160,291,415
次期繰越損益金(I)	18,160,291,415

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

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

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

【運用報告書(全体版)】

第34作成期 (2024年2月6日から2024年8月5日まで)

第199期 / 第200期 / 第201期  
 決算日2024年3月5日 決算日2024年4月5日 決算日2024年5月7日

第202期 / 第203期 / 第204期  
 決算日2024年6月5日 決算日2024年7月5日 決算日2024年8月5日

受益者の皆さまへ

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



〒105-6426 東京都港区虎ノ門1-17-1  
<https://www.smd-am.co.jp>

■当運用報告書についてのお問い合わせ

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

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

■最近30期の運用実績

決算期	基準価額			(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				
175期(2022年3月7日)	円 8,793	円 35	% △7.5	210.21	% △8.5	% 93.8	円 6,405
176期(2022年4月5日)	円 9,494	円 35	% 8.4	227.03	% 8.0	% 93.6	円 7,144
177期(2022年5月6日)	円 9,447	円 35	% △0.1	226.69	% △0.1	% 94.0	円 7,129
178期(2022年6月6日)	円 9,425	円 35	% 0.1	228.06	% 0.6	% 93.2	円 7,314
179期(2022年7月5日)	円 9,099	円 35	% △3.1	225.40	% △1.2	% 94.4	円 7,060
180期(2022年8月5日)	円 9,169	円 35	% 1.2	226.99	% 0.7	% 93.4	円 7,215
181期(2022年9月5日)	円 9,440	円 35	% 3.3	233.34	% 2.8	% 92.0	円 7,449
182期(2022年10月5日)	円 9,198	円 35	% △2.2	229.71	% △1.6	% 92.7	円 7,234
183期(2022年11月7日)	円 9,295	円 35	% 1.4	231.57	% 0.8	% 93.1	円 7,303
184期(2022年12月5日)	円 9,292	円 35	% 0.3	230.58	% △0.4	% 93.2	円 7,296
185期(2023年1月5日)	円 9,103	円 35	% △1.7	225.35	% △2.3	% 92.4	円 7,052
186期(2023年2月6日)	円 9,456	円 35	% 4.3	233.66	% 3.7	% 93.9	円 7,304
187期(2023年3月6日)	円 9,284	円 35	% △1.4	231.50	% △0.9	% 93.3	円 7,171
188期(2023年4月5日)	円 9,102	円 35	% △1.6	228.49	% △1.3	% 94.5	円 7,030
189期(2023年5月8日)	円 9,300	円 35	% 2.6	234.00	% 2.4	% 93.3	円 7,181
190期(2023年6月5日)	円 9,580	円 35	% 3.4	242.70	% 3.7	% 92.8	円 7,395
191期(2023年7月5日)	円 10,031	円 35	% 5.1	255.04	% 5.1	% 92.8	円 7,675
192期(2023年8月7日)	円 9,817	円 35	% △1.8	251.14	% △1.5	% 95.2	円 7,508
193期(2023年9月5日)	円 10,071	円 35	% 2.9	258.70	% 3.0	% 94.8	円 7,700
194期(2023年10月5日)	円 9,719	円 35	% △3.1	251.34	% △2.8	% 94.9	円 7,390
195期(2023年11月6日)	円 10,034	円 35	% 3.6	260.95	% 3.8	% 94.7	円 7,626
196期(2023年12月5日)	円 10,182	円 35	% 1.8	265.55	% 1.8	% 94.0	円 7,733
197期(2024年1月5日)	円 10,247	円 35	% 1.0	267.83	% 0.9	% 95.3	円 7,777
198期(2024年2月5日)	円 10,555	円 35	% 3.3	276.83	% 3.4	% 94.8	円 8,000

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				
199期(2024年3月5日)	円 10,741	円 35	% 2.1	283.84	% 2.5	% 95.7	円 8,106
200期(2024年4月5日)	円 10,899	円 35	% 1.8	289.01	% 1.8	% 94.8	円 8,106
201期(2024年5月7日)	円 11,045	円 35	% 1.7	292.93	% 1.4	% 94.1	円 8,387
202期(2024年6月5日)	円 11,198	円 35	% 1.7	298.40	% 1.9	% 92.9	円 8,540
203期(2024年7月5日)	円 11,577	円 35	% 3.7	310.33	% 4.0	% 93.6	円 9,083
204期(2024年8月5日)	円 10,651	円 35	% △7.7	286.45	% △7.7	% 93.8	円 8,358

※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。

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

■ 当作成期中の基準価額と市況等の推移

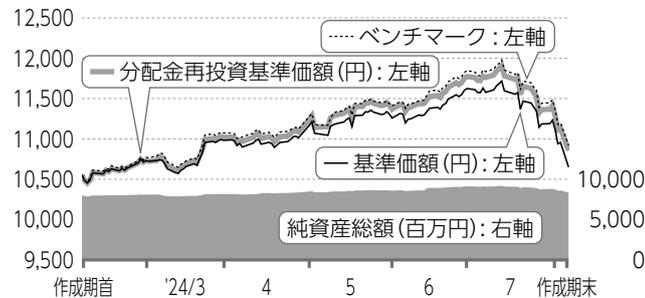
決算期	年 月 日	基準価額		騰落率		ベンチマーク (JPモルガン・エマーシング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ダイバーシファイド (円換算ベース))	騰落率	公社債組入 比	債券先物 率 (債建-売建)
		円	%	%	%				
第199期	(期首) 2024年2月5日	10,555	-	276.83	-	94.8	%	△2.4	
	2月末	10,731	1.7	282.49	2.0	95.6	△3.8		
第200期	(期末) 2024年3月5日	10,776	2.1	283.84	2.5	95.7	△3.2		
	(期首) 2024年3月5日	10,741	-	283.84	-	95.7	△3.2		
第201期	3月末	10,982	2.2	290.41	2.3	95.1	△3.0		
	(期末) 2024年4月5日	10,934	1.8	289.01	1.8	94.8	△1.7		
第202期	(期首) 2024年4月5日	10,899	-	289.01	-	94.8	△1.7		
	4月末	11,167	2.5	295.80	2.3	93.0	△0.5		
第203期	(期末) 2024年5月7日	11,080	1.7	292.93	1.4	94.1	△1.2		
	(期首) 2024年5月7日	11,045	-	292.93	-	94.1	△1.2		
第204期	5月末	11,258	1.9	299.26	2.2	93.8	3.0		
	(期末) 2024年6月5日	11,233	1.7	298.40	1.9	92.9	△1.1		
第205期	(期首) 2024年6月5日	11,198	-	298.40	-	92.9	△1.1		
	6月末	11,624	3.8	310.76	4.1	93.4	△2.4		
第206期	(期末) 2024年7月5日	11,612	3.7	310.33	4.0	93.6	△1.2		
	(期首) 2024年7月5日	11,577	-	310.33	-	93.6	△1.2		
第207期	7月末	11,112	△4.0	297.96	△4.0	93.2	△1.5		
	(期末) 2024年8月5日	10,686	△7.7	286.45	△7.7	93.8	△0.5		

※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 (2024年2月6日から2024年8月5日まで)

■ 基準価額等の推移



※分配金再投資基準価額およびベンチマークは、作成期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

作成期首	10,555円
作成期末	10,651円 (当作成期既払分配金210円(税引前))
騰落率	+2.8% (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・エマーシング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ダイバーシファイド(円換算ベース)です。

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

■ 基準価額の主な変動要因 (2024年2月6日から2024年8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

- エジプトは、UAE (アラブ首長国連邦) や IMF (国際通貨基金)、EU (欧州連合)、世界銀行からの資金援助がプラスに寄与したこと
- パナマ政府が経済活動にポジティブな政策方針を示す中、同国の準ソブリン債 (政府系企業などが発行する債券) を保有していたこと
- アルゼンチンは、ミレイ大統領による緊縮財政に向けた動きがプラスに寄与したこと

■ 下落要因

- 米国インフレ指標の伸び率の鈍化によって米国の早期利下げが意識されたことなどを受けて、米ドルが対円で下落したこと

■ 投資環境について (2024年2月6日から2024年8月5日まで)

新興国債券市場は上昇しました。一方、為替市場では、米ドルは対円で下落しました。

■ 新興国債券市場

期間における新興国債券市場は上昇しました。

4月に発表されたIMFによる世界経済見通しにて、世界経済は2024年から2025年にかけては2023年と同じペースで成長すると予想しました。しかし、その成長速度は過去の通常のペースよりも低くなるとみられています。先進国においては、一部の中央銀行が慎重な緩和計画を進める一方で、米国などは金利を据え置きました。対照的に日銀は政策金利を緩やかに引き上げ、大規模な緩和局面から方針を転換しています。中国は住宅市場の安定化を図るために規制の緩和を行いました。多くの新興国では政策金利が引き下げられましたが、トルコ、ナイジェリア、エジプトなどいくつかの国では利上げが行われました。

■ 為替市場

米ドル・円は、日米金利差を意識した米ドル買い円売りの動きの他、NIS A (少額投資非課税制度) をきっかけにした日本の個人投資家による海外資産の購入を通じて、7月上旬まで上昇基調が続きました。その後、米国インフレ指標の伸び率の鈍化によって米国の早期利下げが意識されたこと、政府・日銀による米ドル売り円買いの為替介入の観測、日銀の利上げなどによって、米ドル・円は下落に転じ、期間を通じて米ドル安・円高となり、新興国通貨においても対円で下落傾向となりました。

■ ポートフォリオについて (2024年2月6日から2024年8月5日まで)

■ 当ファンド

主要投資対象である「新興国債券マザーファンド」を、期間を通じて高位に組み入れました。

■ 新興国債券マザーファンド

高金利かつファンダメンタルズ(基礎的条件)が良好なコートジボワール、モロッコ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)のポジションを拡大しました。一方で、アウトパフォームが続いていたアンゴラ、セネガル、アルバニア、ドミニカ共和国のポジションを縮小しました。

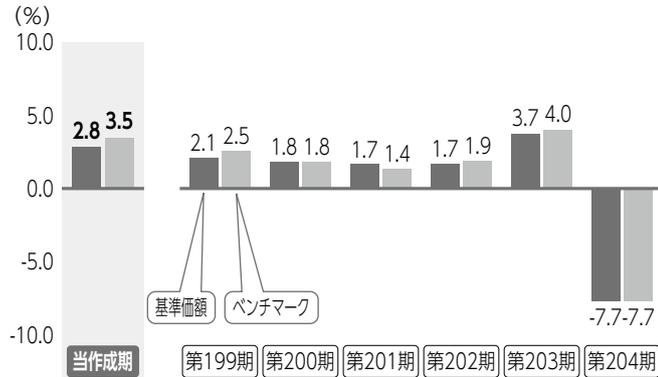
またファンダメンタルズが改善しているエジプトのポジションを拡大しました。メキシコや南アフリカなどは割安な水準でポジションに加えましたが、これらの国で行われた選挙を踏まえポジションを縮小しました。

ブラジル、パラグアイ、グアテマラのような債券利回りが高く質の高い国をオーバーウェイトにしました。一方で、スプレッド(国債に対する上乗せ金利)の低いUAE、マレーシア、ウルグアイはアンダーウェイトにしました。

ベンチマークとの差異について(2024年2月6日から2024年8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+2.8%(分配金再投資ベース)となり、ベンチマークの騰落率+3.5%を0.7%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

- ブラジルの大手メディアグループのGlobo Comunicacaoや石油化学企業のBraskemなどの銘柄選択を通じて、同国の社債の保有が奏功したこと
- ベネズエラの選挙をきっかけに政治的な不透明感が高まる中、同国をアンダーウェイトしていたこと
- パナマ政府が経済活動にポジティブな政策方針を示す中、同国の準ソブリン債を保有していたこと

マイナス要因

- ウクライナのアンダーウェイトは、IMFによる支援が承認されたことでマイナスに寄与したこと
- メキシコでの選挙後に財政悪化などが意識され、同国のポジションの保有はマイナスに寄与したこと

分配金について(2024年2月6日から2024年8月5日まで)

期間の1万口当たりの分配金(税引前)は、基準価額水準等を勘案し、以下の通りといたしました。

なお、留保益につきましては、運用の基本方針に基づき運用いたします。

(単位:円、1万口当たり、税引前)

項目	第199期	第200期	第201期	第202期	第203期	第204期
当期分配金	35	35	35	35	35	35
(対基準価額比率)	(0.32%)	(0.32%)	(0.32%)	(0.31%)	(0.30%)	(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	4,564	4,721	4,867	5,018	5,395	5,408

※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。新興国にとっても重要な米大統領選挙など政治動向を引き続き注視しつつ、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。また低格付け国債においても銘柄固有の投資機会を捉えた銘柄選択を継続していきます。セクター別では、ブラジル、メキシコ、コロンビアなどより質の高い新興国において、ソブリン債と比べて高い利回りを有する準ソブリン債や社債に加えて、ファンダメンタルズの良好なB B格~B B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(2024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:17年(兼務者含む)

1万口当たりの費用明細(2024年2月6日から2024年8月5日まで)

項目	金額	比率	項目の概要
(a) 信託報酬	36円	0.323%	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11,085円です。]
(投信会社)	(34)	(0.307)	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	0.001	売買委託手数料=期中の売買委託手数料/期中の平均受益権口数 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)	(0.001)	
(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入金・資産の移転等に要する費用 監査費用:監査法人に支払うファンドの監査費用 その他:信託事務の処理等に要するその他費用
(保管費用)	(3)	(0.024)	
(監査費用)	(0)	(0.002)	
(その他)	(0)	(0.000)	
合 計	39	0.350	

※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 (2024年2月6日から2024年8月5日まで)  
親投資信託受益証券の設定、解約状況

	当 作 成 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
新興国債券マザーファンド	千口 141,681	千円 504,000	千口 111,192	千円 385,405

■ 利害関係人との取引状況等 (2024年2月6日から2024年8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
公 社 債		百万円 30

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  
(2024年2月6日から2024年8月5日まで)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2024年3月5日) (2024年4月5日) (2024年5月7日) (2024年6月5日) (2024年7月5日) (2024年8月5日)

項 目	第 199 期 末	第 200 期 末	第 201 期 末	第 202 期 末	第 203 期 末	第 204 期 末
(A) 資 産	8,137,246,666円	8,137,429,601円	8,419,113,449円	8,571,541,533円	9,115,790,540円	8,391,314,609円
コール・ローン等	1,196,679	1,225,978	1,241,753	1,292,982	1,306,846	1,322,327
新興国債券マザーファンド(評価額)	8,105,477,784	8,105,721,821	8,386,520,977	8,539,118,120	9,082,253,934	8,357,351,306
未 収 入 金	30,572,203	30,481,802	31,350,719	31,130,431	32,229,760	32,640,976
(B) 負 債	30,574,390	30,531,333	31,400,788	31,251,591	32,385,559	32,600,744
未 払 収 益 分 配 金	26,416,436	26,034,831	26,578,793	26,693,554	27,462,090	27,467,917
未 払 信 託 報 酬	4,126,495	4,431,260	4,720,757	4,423,075	4,752,275	4,924,090
そ の 他 未 払 費 用	31,459	65,242	101,238	134,962	171,194	208,737
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	8,106,672,276	8,106,898,268	8,387,712,661	8,540,289,942	9,083,404,981	8,358,713,865
元 本	7,547,553,375	7,438,523,204	7,593,940,898	7,626,729,731	7,846,311,654	7,847,976,506
次 期 繰 越 損 益 金	559,118,901	668,375,064	793,771,763	913,560,211	1,237,093,327	510,737,359
(D) 受 益 権 総 口 数	7,547,553,375口	7,438,523,204口	7,593,940,898口	7,626,729,731口	7,846,311,654口	7,847,976,506口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,741円	10,899円	11,045円	11,198円	11,577円	10,651円

※当作成期における作成期首元本額7,579,713,803円、作成期中追加設定元本額449,852,218円、作成期中一部解約元本額181,589,515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8月5日現在)  
親投資信託残高

種 類	作 成 期 首		作 成 期 末	
	口 数	評 価 額	口 数	評 価 額
新興国債券マザーファンド	千口 2,416,042	千円 8,357,351	千口 2,446,531	千円 8,357,351

※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3,256,499,197口です。

■ 投資信託財産の構成

(2024年8月5日現在)

項 目	作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
新興国債券マザーファンド	千円 8,357,351	% 99.6
コール・ローン等、その他	33,963	0.4
投 資 信 託 財 産 総 額	8,391,314	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(10,968,199千円)の投資信託財産総額(11,315,370千円)に対する比率は96.9%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=145.47円、1メキシコ・ペソ=7.476円、1南アフリカ・ランド=7.93円、1ユーロ=158.81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

項 目	〔自2024年2月6日〕	〔自2024年3月6日〕	〔自2024年4月6日〕	〔自2024年5月8日〕	〔自2024年6月6日〕	〔自2024年7月6日〕
	至2024年3月5日	至2024年4月5日	至2024年5月7日	至2024年6月5日	至2024年7月5日	至2024年8月5日
	第 199 期	第 200 期	第 201 期	第 202 期	第 203 期	第 204 期
(A) 配 当 等 収 益	-円	27円	64円	60円	62円	86円
受 取 利 息	-	27	64	60	62	86
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	170,719,227	147,833,059	141,143,782	146,410,949	327,309,281	△ 694,428,515
売 買 益	170,977,907	147,996,414	141,149,874	146,727,574	327,365,574	217,764
売 買 損	△ 258,680	△ 163,355	△ 6,092	△ 316,625	△ 56,293	△ 694,646,279
(C) 信 託 報 酬 等	△ 4,157,954	△ 4,465,043	△ 4,756,753	△ 4,456,799	△ 4,788,507	△ 4,961,633
(D) 当 期 繰 越 損 益 金 (A + B + C)	166,561,273	143,368,043	136,387,093	141,954,210	322,520,836	△ 699,390,062
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	703,966,608	831,917,384	949,136,192	1,055,828,103	1,170,829,808	1,463,010,590
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 284,992,544	△ 280,875,532	△ 265,172,729	△ 257,528,548	△ 228,795,227	△ 225,415,252
(配 当 等 相 当 額)	( 2,600,636,730)	( 2,563,067,845)	( 2,636,564,927)	( 2,656,238,317)	( 2,766,894,106)	( 2,771,504,084)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△2,885,629,274)	(△2,843,943,377)	(△2,901,737,656)	(△2,913,766,865)	(△2,995,689,333)	(△2,996,919,336)
(G) 合 計 (D + E + F)	585,535,337	694,409,895	820,350,556	940,253,765	1,264,555,417	538,205,276
(H) 収 益 分 配 金	△ 26,416,436	△ 26,034,831	△ 26,578,793	△ 26,693,554	△ 27,462,090	△ 27,467,917
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	559,118,901	668,375,064	793,771,763	913,560,211	1,237,093,327	510,737,359
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 284,992,544	△ 280,875,532	△ 265,172,729	△ 257,528,548	△ 228,795,227	△ 225,415,252
(配 当 等 相 当 額)	( 2,600,636,730)	( 2,563,067,845)	( 2,637,163,974)	( 2,656,436,369)	( 2,767,728,124)	( 2,771,566,763)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△2,885,629,274)	(△2,843,943,377)	(△2,902,336,703)	(△2,913,964,917)	(△2,996,523,351)	(△2,996,982,015)
分 配 準 備 積 立 金	844,111,445	949,250,596	1,058,944,492	1,171,088,759	1,465,888,554	1,473,012,325
繰 越 損 益 金	-	-	-	-	-	△ 736,859,714

※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14,147,937円です。  
 ※分配金の計算過程は以下の通りです。

	第 199 期	第 200 期	第 201 期	第 202 期	第 203 期	第 204 期
(a) 経費控除後の配当等収益	35,915,922円	39,047,561円	40,996,257円	38,342,040円	42,630,596円	37,469,652円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	130,645,351	104,320,482	95,390,836	103,612,170	279,890,240	0
(c) 収益調整金	2,600,636,730	2,563,067,845	2,637,163,974	2,656,436,369	2,767,728,124	2,771,566,763
(d) 分配準備積立金	703,966,608	831,917,384	949,136,192	1,055,828,103	1,170,829,808	1,463,010,590
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	3,471,164,611	3,538,353,272	3,722,687,259	3,854,218,682	4,261,078,768	4,272,047,005
1万口当たり当期分配対象額	4,599.06	4,756.80	4,902.18	5,053.57	5,430.68	5,443.50
(f) 分配金	26,416,436	26,034,831	26,578,793	26,693,554	27,462,090	27,467,917
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199期	第200期	第201期	第202期	第203期	第204期
		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36期 (2023年11月8日から2024年5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"> <li>■主として新興国の政府および政府機関等の発行する米ドル建ての債券を中心に投資を行うことにより、安定的かつ高水準の利息収益の確保と信託財産の長期的な成長をめざして運用を行います。</li> <li>■組入れ外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。</li> <li>■運用の指図に関する権限をティール・ロウ・プライス・インターナショナル・リミテッドに委託します。</li> </ul>

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

■ 最近5期の運用実績

決算期	基準価額		(ベンチマーク) 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)		公社債組入比率	債券先物比率 (買建-売建)	純資産総額
	円	騰落率	円	騰落率			
32期 (2022年5月9日)	26,945	△3.4	262.10	△4.7	94.2	△5.6	10,225
33期 (2022年11月7日)	27,395	1.7	269.40	2.8	93.1	△4.4	10,387
34期 (2023年5月8日)	28,126	2.7	272.23	1.0	93.3	0.5	10,194
35期 (2023年11月7日)	31,150	10.8	303.43	11.5	95.2	△2.7	10,641
36期 (2024年5月7日)	35,037	12.5	340.78	12.3	94.1	△1.2	11,394

※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。

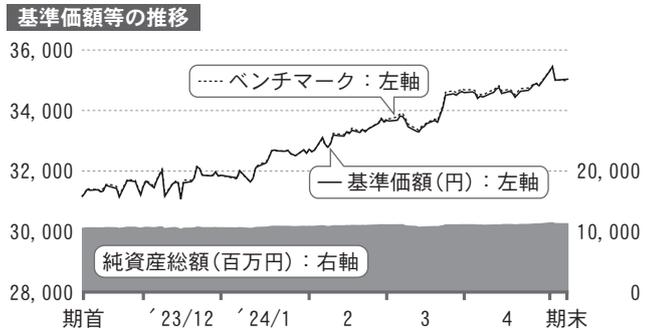
■ 当期中の基準価額と市況等の推移

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)		公社債組入比率	債券先物比率 (買建-売建)
	円	騰落率	円	騰落率		
(期首) 2023年11月7日	31,150	-	303.43	-	95.2	△2.7
11月末	31,501	1.1	307.28	1.3	94.6	△2.6
12月末	31,861	2.3	310.29	2.3	94.5	△1.4
2024年1月末	32,718	5.0	318.57	5.0	94.8	△2.0
2月末	33,677	8.1	328.64	8.3	95.6	△3.8
3月末	34,593	11.1	337.85	11.3	95.0	△3.0
4月末	35,307	13.3	344.12	13.4	92.9	△0.5
(期末) 2024年5月7日	35,037	12.5	340.78	12.3	94.1	△1.2

※騰落率は期首比です。

1 運用経過

▶ 基準価額等の推移について (2023年11月8日から2024年5月7日まで)



※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。

期首	31,150円
期末	35,037円
騰落率	+12.5%

▶ 基準価額の主な変動要因 (2023年11月8日から2024年5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
・エジプトで、アラブ首長国連邦と地中海沿岸の一部地域を開発する契約を締結し、外貨不足の解消につながる事が好感されて債券価格が上昇したこと
・アルゼンチンで、ハビエル・ミレイ大統領による財政政策により3ヵ月連続で財政黒字を達成したことから楽観的な見方が広がり債券価格が上昇したこと
・メキシコで、保有銘柄の準ソブリン債 (政府系企業などが発行する債券) であるPEMEX (ペメックス) や、大手銀行のBVA (バンコ・ビルバオ・ビスカヤ・アルヘンタリア) バンコメルの債券価格が上昇したこと

▶ 投資環境について (2023年11月8日から2024年5月7日まで)

期間における新興国債券市場は上昇しました。為替市場は米ドル高・円安となりました。

新興国債券市場

新興国債券市場は上昇し、利回りが期初の高水準から緩やかに低下しました。一方、米国債利回りは上昇し、米国のインフレ指標が市場予想を上回ったため、FRB (米連邦準備制度理事会) の2024年内の利下げ観測は後退しました。IMF (国際通貨基金) は2024年4月の世界経済見通しで、世界経済の成長は引き続き底堅く、先進国経済の小幅な加速が新興国経済の小幅な減速で相殺されるとの見通しを発表しました。世界のインフレ率は着実に低下し、先進国は新興国よりも早くインフレ目標に到達する見通しにもかかわらず、米国のインフレ指標は上昇したため、FRBは政策を据え置き、米国債利回りは上昇しました。他の先進国では、ECB (欧州中央銀行) が政策金利を据え置いた一方、日銀は2024年3月にマイナス金利やその他の超金融緩和政策を廃止し、政策正常化への一歩を踏み出しました。中国では中央銀行が経済を刺激するために預金準備率を引き下げ、いくつかの政策金利を引き下げました。新興国市場では、多くの中央銀行が政策金利の引き下げを開始した一方、トルコ、ナイジェリア、エジプトなど利上げを継続する国もありました。

為替市場

為替市場では、海外金利の低下や日銀の金融政策修正の影響で一時的に円高となる局面もありましたが、海外金利が上昇に転じたことや海外と日本の金利差を背景に、期を通して米ドル高・円安で推移しました。

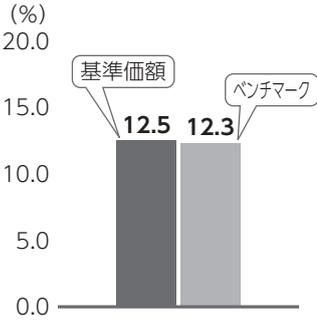
▶ ポートフォリオについて (2023年11月8日から2024年5月7日まで)

年初から発行が相次いだため、メキシコ、ブラジル、ケニア、パナマなど、複数のソブリン債 (政府や政府機関、国際機関などが発行する債券) の新発債を購入し、ルーマニア初のグリーンボンド (環境分野への取組みに特化した資金を調達するために発行される債券) にも投資を行いました。フロンティア (経済成長率は高いものの小規模で流動性が低い) 国では、アンゴラやコートジボワールなど、より高い利回りの国に投資を行いました。一方、セネガルやアルバニア、ドミニカ共和国については、アウトパフォーマンスが続いていたためポジションを縮小しました。また、ケニアやエジプトなど、ファンダメンタルズ (基礎的条件) が大幅に改善し、市場アクセスが改善した国にも追加投資を行いました。メキシコと南アフリカでは、魅力的なバリュエーション (投資価値評価) から地方債のポジションを追加しました。アラブ首長国連邦やマレーシア、ウルグアイは、スプレッド (国債に対する上乗せ金利) の縮小と相対的に長めのデュレーション\*であることから、大幅なアンダーウェイトとしました。

\*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。

▶ ベンチマークとの差異について (2023年11月8日から2024年5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+12.5%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+12.3%を0.2%上回りました。

要因	内容
プラス要因	<ul style="list-style-type: none"> <li>中国は、持続的なデフレ圧力と成長鈍化懸念が重石となりアンダーパフォームし、大幅なアンダーウェイトとした資産配分がプラスに寄与したこと</li> <li>サウジアラビア、アラブ首長国連邦、マレーシアなどの投資適格国は、高利回りの新興国に対してアンダーパフォームし、アンダーウェイトとした資産配分がプラスに寄与したこと</li> <li>ブラジルでは、ブラジル最大のメディア企業であるグローボ・コミュニケーションと石油化学会社のプラスケムの社債を保有したことがプラスに寄与したこと</li> </ul>
マイナス要因	<ul style="list-style-type: none"> <li>アルゼンチンは、ハビエル・ミレイ大統領の就任後にアルゼンチンへの信頼が回復したため、アンダーウェイトとした資産配分がマイナスに作用したこと</li> <li>パキスタンは、高利回りの新興国債券の上昇の恩恵を受け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</li> <li>エクアドルは、燃料補助金の廃止や付加価値税の引き上げなど、新大統領による市場改革が好感されて上昇し、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</li> </ul>

2 今後の運用方針

現在の新興国債券市場は引き続き大幅なイールド・プレミアムを提供しており、ファンダメンタルズも健全であるため、長期的なリスク調整後の期待リターンは非常に魅力的な資産クラスとなっています。しかしながら根強いインフレを背景に、市場は2024年のFRB利下げ観測を後退させており、現在のバリュエーションは、依然として厳しい金融情勢と米国のインフレ変動に伴う潜在的な外生的逆風に対するバッファをほとんど残していない状況です。一方、新興国のファンダメンタルズは、債務の持続可能性を支える十分な経済的バッファがあり、一部のフロンティア市場ではストレスのある財政状況が続いているものの、リスクは伝染リスクの少ない小規模市場に集中しているため、システマティックなデフォルト (債務不履行) サイクルは発生しないと予想しています。中期的には、新興国各国のファンダメンタルズを反映した形で、市場間でまちなみ推移となると見ており、市場が混乱した局面では魅力的なエントリー・ポイントが生み出されると考え、確信度の高い新興国への追加投資を検討する方針です。

■ 1万口当たりの費用明細 (2023年11月8日から2024年5月7日まで)

項目	金額	比率	項目の概要
(a) 売買委託手数料 (洗物・オプション)	0円 (0)	0.001% (0.001)	売買委託手数料=期中の売買委託手数料/期中の平均受益権口数 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)	7 (7) (0)	0.023 (0.023) (0.000)	その他費用=期中のその他費用/期中の平均受益権口数 保管費用: 海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用 その他: 信託事務の処理等に要するその他費用
合計	8	0.023	

期中の平均基準価額は32,994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11月8日から2024年5月7日まで)

(1) 公社債

		買付額		売付額	
外	アメリカ	国債証券	千アメリカ・ドル 7,033	千アメリカ・ドル 10,021	
		特殊債券	176	-	
		社債	1,955	2,391 (36)	
	メキシコ	国債証券	千メキシコ・ペソ 14,077	千メキシコ・ペソ -	
	南アフリカ	国債証券	千南アフリカ・ランド 5,629	千南アフリカ・ランド -	
国	ユーロ	千ユーロ	千ユーロ		
	その他	国債証券	340	724	

※金額は受渡し代金。(経過利子は含まれておりません。)  
※( )内は償還等による減少分で、上段の数字には含まれておりません。  
※社債券には新株予約権付社債 (転換社債) は含まれておりません。

(2) 先物取引の種類別取引状況

種類別	買建		売建	
	新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
外国債券先物取引	百万円 1,098	百万円 1,060	百万円 2,786	百万円 2,913

※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11月8日から2024年5月7日まで)

利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種類	買付額
公社債	百万円 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、当期における当ファンドに係る利害関係人とは、SMB C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11月8日から2024年5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 (2024年5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	5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ	千アメリカ・ドル 75,091	千アメリカ・ドル 65,049	千円 10,024,762	% 88.0	% 47.2	% 65.2	% 18.4	% 4.4
	千メキシコ・ペソ 28,201	千メキシコ・ペソ 25,641	千円 234,213	2.1	-	1.9	-	0.1
南アフリカ	千南アフリカ・ランド 6,885	千南アフリカ・ランド 5,562	千円 46,334	0.4	0.4	0.4	-	-
	ユーロ	千ユーロ	千ユーロ					
スロヴェニア	300	308	51,203	0.4	-	-	0.4	-
	その他	2,360	2,226	369,680	3.2	2.4	2.4	0.8
合計	-	-	10,726,194	94.1	50.0	70.0	19.7	4.5

※邦貨換算金額は、期末の時価を日本の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。  
※組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

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

B 個別銘柄開示

外国(外貨建)公社債

区分	銘柄	種類	期				末			
			利率	額面金額	評価額		償還年月日	外貨建金額	邦貨換算金額	償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額				
			%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円				
アメリカ	UNITED MEXICAN STATES	国債証券	6.3500	350	355	54,721	2035/02/09			
	UNITED MEXICAN STATES	国債証券	6.0000	320	315	48,567	2036/05/07			
	PANAMA	国債証券	6.7000	200	193	29,882	2036/01/26			
	REPUBLIC OF PANAMA	国債証券	4.5000	225	151	23,399	2050/04/16			
	REPUBLIC OF PANAMA	国債証券	4.5000	310	200	30,894	2063/01/19			
	REPUBLIC OF PANAMA	国債証券	6.4000	1,300	1,234	190,265	2035/02/14			
	REPUBLIC OF PANAMA	国債証券	7.8750	200	204	31,586	2057/03/01			
	REPUBLIC OF PANAMA	国債証券	8.0000	200	211	32,525	2038/03/01			
	REPUBLIC OF PANAMA	国債証券	6.8750	200	194	30,046	2036/01/31			
	DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	6.8500	350	339	52,324	2045/01/27			
	DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	4.8750	405	359	55,437	2032/09/23			
	DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	4.5000	925	838	129,178	2030/03/31			
	REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	7.6500	65	47	7,296	2035/06/15			
	REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	5.8750	375	368	56,765	2025/01/30			
	REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	6.3750	100	88	13,713	2027/01/18			
	BARBADOS GOVT OF	国債証券	6.5000	135	128	19,764	2029/10/01			
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	5.0000	200	155	23,954	2045/01/27			
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	4.5000	200	188	29,096	2029/05/30			
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	6.2500	200	201	31,081	2031/03/18			
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	6.1250	210	205	31,628	2034/03/15			
	REPUBLIC OF CHILE	国債証券	3.2500	400	244	37,605	2071/09/21			
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	6.1250	900	765	117,928	2041/01/18			
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	5.0000	700	502	77,371	2045/06/15			
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	4.1250	300	183	28,242	2051/05/15			
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	4.5000	200	182	28,055	2029/03/15			
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	5.6250	425	330	50,908	2044/02/26			
	REPUBLIC OF ECUADOR	国債証券	3.5000	510	280	43,295	2035/07/31			
	REPUBLIC OF ECUADOR	国債証券	6.0000	917	651	100,401	2030/07/31			
	REPUBLIC OF PERU	国債証券	2.7830	400	338	52,162	2031/01/23			
	REPUBLIC OF PERU	国債証券	2.7800	585	325	50,104	2060/12/01			
	REPUBLIC OF PERU	国債証券	3.5500	115	80	12,374	2051/03/10			
	REPUBLICA ORIENT URUGUAY	国債証券	5.7500	330	342	52,786	2034/10/28			
	ROMANIA	国債証券	4.0000	1,118	764	117,892	2051/02/14			
	ROMANIA	国債証券	6.3750	410	406	62,632	2034/01/30			
	REPUBLIC OF SERBIA	国債証券	2.1250	1,050	826	127,330	2030/12/01			
	REPUBLIC OF SERBIA	国債証券	6.2500	210	211	32,598	2028/05/26			
	REPUBLIC OF SERBIA	国債証券	6.5000	400	403	62,246	2033/09/26			
	GOVT OF BERMUDA	国債証券	5.0000	200	191	29,435	2032/07/15			
	REPUBLIC OF POLAND	国債証券	5.5000	110	106	16,417	2053/04/10			
	REPUBLIC OF PHILIPPINES	国債証券	2.6500	725	464	71,564	2045/12/10			
	REPUBLIC OF PHILIPPINES	国債証券	4.6250	200	196	30,228	2028/07/17			
	REPUBLIC OF INDONESIA	国債証券	5.2500	550	537	82,897	2042/01/17			
	REPUBLIC OF INDONESIA	国債証券	4.6250	800	724	111,658	2043/04/15			
	REPUBLIC OF INDONESIA	国債証券	3.5000	757	710	109,542	2028/01/11			
	KINGDOM OF JORDAN	国債証券	5.8500	1,100	1,006	155,089	2030/07/07			
	KINGDOM OF JORDAN	国債証券	7.7500	200	201	31,112	2028/01/15			
	KINGDOM OF JORDAN	国債証券	7.5000	400	400	61,677	2029/01/13			
	ISLAMIC REP OF PAKISTAN	国債証券	7.8750	266	204	31,544	2036/03/31			
	STATE OF QATAR	国債証券	4.8170	900	808	124,659	2049/03/14			
	STATE OF QATAR	国債証券	4.4000	200	169	26,074	2050/04/16			
	REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	6.0000	200	164	25,353	2041/01/14			
	REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	5.9500	350	324	49,960	2031/01/15			
	REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	9.8750	200	221	34,094	2028/01/15			
	REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	9.3750	200	223	34,388	2033/01/19			
	REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	9.3750	400	437	67,398	2029/03/14			
	REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	8.6000	425	450	69,469	2027/09/24			
	REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	0.0000	1,650	970	149,639	2025/11/03			
	REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	0.0000	700	413	63,755	2025/06/03			
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	7.5000	250	240	37,122	2027/01/31			
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	8.5000	1,257	984	151,757	2047/01/31			
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	6.5880	535	486	74,993	2028/02/21			
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	5.8000	200	180	27,809	2027/09/30			
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	5.6500	200	145	22,484	2047/09/27			
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	5.3750	400	290	44,840	2044/07/24			
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	5.8750	400	363	55,986	2032/04/20			
	KINGDOM OF MOROCCO	国債証券	5.5000	400	342	52,738	2042/12/11			
	KINGDOM OF MOROCCO	国債証券	3.0000	300	235	36,364	2032/12/15			
	KINGDOM OF MOROCCO	国債証券	4.0000	500	330	50,957	2050/12/15			
	KINGDOM OF MOROCCO	国債証券	6.5000	230	232	35,765	2033/09/08			
	REPUBLIC OF NIGERIA	国債証券	7.8750	500	445	68,619	2032/02/16			
	REPUBLIC OF SENEGAL	国債証券	6.2500	1,055	902	139,152	2033/05/23			
	REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	4.2500	1,000	508	78,413	2038/01/09			
	REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	3.6250	707	324	50,069	2035/07/09			
	REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	0.7500	625	362	55,864	2030/07/09			
	REPUBLIC OF GUATEMALA	国債証券	4.9000	400	377	58,167	2030/06/01			

区分	銘柄	種類	期				末			
			利率	額面金額	評価額		償還年月日	外貨建金額	邦貨換算金額	償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額				
	REPUBLIC OF GUATEMALA	国債証券	4.8750	500	475	73,203	2028/02/13			
	REPUBLIC OF GUATEMALA	国債証券	6.6000	200	199	30,770	2036/06/13			
	REPUBLIC OF GUATEMALA	国債証券	7.0500	200	207	31,997	2032/10/04			
	REPUBLIC OF MONTENEGRO	国債証券	7.2500	480	482	74,421	2031/03/12			
	COSTA RICA GOVERNMENT	国債証券	5.6250	200	178	27,565	2043/04/30			
	COSTA RICA GOVERNMENT	国債証券	7.3000	200	210	32,461	2054/11/13			
	COSTA RICA GOVERNMENT	国債証券	7.3000	200	210	32,461	2054/11/13			
	REPUBLIC OF ANGOLA	国債証券	9.5000	350	357	55,054	2025/11/12			
	REPUBLIC OF ANGOLA	国債証券	9.1250	300	254	39,146	2049/11/26			
	REPUBLIC OF ANGOLA	国債証券	8.2500	400	382	58,961	2028/05/09			
	REPUBLIC OF ANGOLA	国債証券	8.0000	1,025	946	145,847	2029/11/26			
	REPUBLIC OF ANGOLA	国債証券	8.7500	200	183	28,261	2032/04/14			
	REPUBLIC OF ANGOLA	国債証券	9.3750	200	173	26,810	2048/05/08			
	COMMONWEALTH OF BAHAMAS	国債証券	6.0000	500	452	69,705	2028/11/21			
	IVORY COAST	国債証券	6.1250	1,450	1,277	196,798	2033/06/15			
	IVORY COAST	国債証券	7.6250	200	193	29,862	2031/01/30			
	REPUBLIC OF PARAGUAY	国債証券	5.4000	650	557	85,886	2050/03/30			
	REPUBLIC OF PARAGUAY	国債証券	2.7390	200	160	24,753	2033/01/29			
	REPUBLIC OF PARAGUAY	国債証券	2.7390	200	160	24,753	2033/01/29			
	KINGDOM OF SAUDI ARABIA	国債証券	7.5000	400	375	57,837	2047/09/20			
	KINGDOM OF SAUDI ARABIA	国債証券	7.0000	500	513	79,077	2028/10/12			
	KINGDOM OF SAUDI ARABIA	国債証券	6.7500	400	401	61,851	2029/09/20			
	REPUBLIC OF KENYA	国債証券	7.2500	600	569	87,795	2028/02/28			
	REPUBLIC OF KENYA	国債証券	9.7500	400	403	62,216	2028/01/16			
	OMAN GOV INTERNL BOND	国債証券	4.7500	200	195	30,188	2026/06/15			
	OMAN GOV INTERNL BOND	国債証券	4.7500	550	538	83,018	2026/06/15			
	OMAN GOV INTERNL BOND	国債証券	6.5000	400	391	60,311	2047/03/08			
	OMAN GOV INTERNL BOND	国債証券	5.6250	750	743	114,646	2028/01/17			
	OMAN GOV INTERNL BOND	国債証券	7.0000	200	206	31,803	2051/01/25			
	OMAN GOV INTERNL BOND	国債証券	6.0000	200	201	31,108	2029/08/01			
	SAUDI INTERNATIONAL BOND	国債証券	4.5000	200	156	24,160	2060/04/22			
	SAUDI INTERNATIONAL BOND	国債証券	3.4500	230	145	22,378	2061/02/02			
	SAUDI INTERNATIONAL BOND	国債証券	4.8750	200	193	29,786	2033/07/18			
	SAUDI INTERNATIONAL BOND	国債証券	4.7500	240	234	36,109	2030/01/16			
	PERUSAHAAN PENERBIT SBSN	国債証券	4.1500	300	291	44,862	2027/03/29			

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	
	ORYX FUNDING LTD	社債券	5.8000	300	297	45,782	2031/02/03
	TRANSNET SOC LTD	社債券	8.2500	400	396	61,130	2028/02/06
	BRASKEM NETHERLANDS	社債券	7.2500	200	188	29,053	2033/02/13
	BRASKEM NETHERLANDS	社債券	8.5000	200	203	31,362	2031/01/12
	BANCO MERCANTIL DE NORTE	社債券	6.7500	200	199	30,742	- (※)
	EQUATE PETROCHEMICAL BV	社債券	4.2500	200	191	29,541	2026/11/03
	MEGLOCAL CANADA ULC	社債券	5.8750	200	199	30,711	2030/05/18
	EMIRATES NBD BANK PJSC	社債券	6.1250	200	198	30,641	- (※)
	OFFICE CHERIFIEN DES PHO	社債券	7.5000	200	196	30,248	2054/05/02
	CAW SR FINANCING DESIGNA	社債券	6.8750	200	190	29,314	2027/09/15
	MINEJESA CAPITAL BV	社債券	5.6250	450	397	61,299	2037/08/10
	HTA GROUP LTD	社債券	7.0000	200	200	30,826	2025/12/18
	GLOBO COMUNICACOES PART	社債券	4.8750	400	349	53,838	2030/01/22
	GLOBO COMUNICACOES PART	社債券	5.5000	525	456	70,414	2032/01/14
	COMETA ENERGIA SA	社債券	6.3750	273	272	42,005	2035/04/24
	TELFON CELUAR DEL PARAGU	社債券	5.8750	200	195	30,099	2027/04/15
	MAF GLOBAL SECURITIES	社債券	6.3750	200	198	30,551	- (※)
	MONG DUONG FIN HLDGS BV	社債券	5.1250	230	220	34,038	2029/05/07
	SAUDI ARABIAN OIL CO	社債券	4.2500	700	600	92,500	2039/04/16
	SAUDI ARABIAN OIL CO	社債券	3.5000	400	371	57,267	2029/04/16
	BANGKOK BANK PCL/HK	社債券	3.7330	250	220	33,996	2034/09/25
	BANGKOK BANK PCL	社債券	3.4660	200	166	25,611	2036/09/23
	THAI OIL TRSRY CENTER	社債券	3.5000	268	181	27,992	2049/10/17
	LCPR SR SECURED FIN DAC	社債券	5.1250	400	340	52,473	2029/07/15
	TRANSJAMAICAN HIGHWAY	社債券	5.7500	134	119	18,382	2036/10/10
	EMPRESA DE TRANSPORTE ME	社債券	4.7000	400	319	49,240	2050/05/07
	GLOBE TELECOM INC	社債券	3.0000	400	301	46,472	2035/07/23
	BANCO NACIONAL DE PANAMA	社債券	2.5000	300	228	35,289	2030/08/11
	MANILA WATER CO INC	社債券	4.3750	250	232	35,753	2030/07/30
	INFRASTRUCTURA ENERGETI	社債券	4.8750	400	297	45,900	2048/01/14
	BANK NEGARA INDONESIA IA	社債券	3.7500	200	189	29,278	2028/03/30
	AES GENER SA	社債券	7.1250	200	197	30,386	2079/03/26
	ABU DHABI PORTS CO PJSC	社債券	2.5000	200	166	25,665	2031/05/06
	BANCO GENERAL SA	社債券	5.2500	200	170	26,293	- (※)
	QATAR PETROLEUM	社債券	2.2500	475	390	60,164	2031/07/12
	QATAR PETROLEUM	社債券	3.1250	400	290	44,762	2041/07/12
	EMPRESA DE LOS FERROCARR	社債券	3.0680	500	295	45,608	2050/08/18
	AIDPUERTO INTL TOCUMEN	社債券	4.0000	200	147	22,731	2041/08/11
	BIDVEST GROUP UK PLC	社債券	3.6250	200	185	28,632	2028/06/29
	GREENKO POWER II LTD	社債券	4.3000	216	195	30,198	2028/12/13
	AGROSUPER SA	社債券	4.6000	200	169	26,061	2032/01/20
	SIGMA FINANCE NL	社債券	4.8750	200	194	30,023	2028/03/27
	GACI FIRST INVESTMENT	社債券	5.1250	406	340	52,548	2053/02/14
	HANWHA TOTALENERGIES	社債券	5.5000	200	198	30,577	2029/07/18
小計			-	75,091	65,049	10,024,762	-
メキシコ	MEX BONDS DESARR FIX RT	国債証券	7.7500	26,801	24,271	221,698	2031/05/29
	PETROLEOS MEXICANOS	特殊債券	7.1900	1,400	1,370	12,515	2024/09/12
小計			-	28,201	25,641	234,213	-
南アフリカ	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	8.8750	6,885	5,562	46,334	2035/02/28
小計			-	6,885	5,562	46,334	-
ユーロ							
スロヴェニア	NOVA KREDITNA BANKA MARI	社債券	7.3750	300	308	51,203	2026/06/29
その他	REPUBLIC OF POLAND	国債証券	3.8750	210	217	36,042	2033/02/14
	REPUBLIC OF BULGARIA	国債証券	4.8750	325	347	57,753	2036/05/13
	IVORY COAST	国債証券	6.6250	435	343	57,104	2048/03/22
	IVORY COAST	国債証券	4.8750	250	209	34,840	2032/01/30
	REPUBLIC OF ALBANIA	国債証券	3.5000	590	532	88,480	2031/11/23
	REPUBLIC OF ALBANIA	国債証券	5.9000	290	299	49,729	2028/06/09
	BANCA TRANSILVANIA	社債券	8.8750	260	275	45,729	2027/04/27
小計			-	2,660	2,534	420,883	-
合計			-	-	-	10,726,194	-

※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	額
外国	百万円		百万円
	US 10YR NOTE (CBT)	-	436
	US ULTRA BOND CBT	434	-
	EURO-BUND FUTURE	-	130

※邦貨換算金額は、期末の時価を日本の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

■ 投資信託財産の構成

(2024年5月7日現在)

項目	期		末
	評価額	比	率
公債	千円		%
コール・ローン等、その他	10,726,194		93.6
投資信託財産総額	733,628		6.4
投資信託財産総額	11,459,823		100.0

※期末における外貨建資産(11,241,466千円)の投資信託財産総額(11,459,823千円)に対する比率は98.1%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=154.11円、1メキシコ・ペソ=9.134円、1南アフリカ・ランド=8.33円、1ユーロ=166.04円です。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2024年5月7日現在)

項目	期	末
(A) 資産		13,141,080,799円
コール・ローン等		415,207,058
公社債(評価額)		10,726,194,773
未収入金		1,739,229,117
未収入利息		175,086,051
前払費用		7,975,389
差入委託証拠金		77,388,411
(B) 負債		1,746,747,419
未払金		1,708,265,907
未払解約金		38,481,512
(C) 純資産総額(A-B)		11,394,333,380
元本		3,252,075,833
次期繰越損益金		8,142,257,547
(D) 受益権総口数		3,252,075,833口
1万口当たり基準価額(C/D)		35,037円

※当期における期首元本額3,416,331,628円、期中追加設定元本額50,326,641円、期中一部解約元本額214,582,436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 219,937,090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) 638,520,289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) 2,393,618,454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11月8日 至2024年5月7日)

項目	期	当
(A) 配当等収益		327,485,384円
受取利息		325,810,962
その他収益		1,684,936
支払利息		△ 10,514
(B) 有価証券売買損益		962,102,389
売買益		1,032,426,747
売買損		△ 70,324,358
(C) 先物取引等損益		3,074,207
取引益		59,019,061
取引損		△ 55,944,854
(D) その他費用等		△ 2,562,547
(E) 当期損益金(A+B+C+D)		1,290,099,433
(F) 前期繰越損益金		7,225,628,241
(G) 解約差損益金		△ 497,143,486
(H) 追加信託差損益金		123,673,359
(I) 合計(E+F+G+H)		8,142,257,547
次期繰越損益金(I)		8,142,257,547

※有価証券売買損益および先物取引等損益は期末の評価換えによるものを含みます。  
 ※追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額をいいます。  
 ※解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額をいいます。

■ お知らせ

<約款変更について>

該当事項はございません。

# ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

## 運用報告書 (全体版)

第124期 (決算日 2024年6月10日)  
 第125期 (決算日 2024年7月8日)  
 第126期 (決算日 2024年8月8日)  
 第127期 (決算日 2024年9月9日)  
 第128期 (決算日 2024年10月8日)  
 第129期 (決算日 2024年11月8日)

(作成対象期間 2024年5月9日~2024年11月8日)

### ★当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

◇TUZ0214420241108◇

### 受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあざかり厚くお礼申し上げます。  
 当ファンドは、新興国の国家機関が発行する米ドル建ての債券に投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。  
 今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

## 大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

<2144>

### 最近30期の運用実績

決算期	基準価額			J.P. Morgan・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス (円換算)	期中騰落率 (参考指数)	期中騰落率	公社債比率	純資産総額
	(分配前)	税込み分配金	期中騰落率					
100期末(2022年6月8日)	8,423	50	2.7	14,114	3.1	97.1	340	
101期末(2022年7月8日)	8,132	50	△2.9	13,660	△3.2	95.5	328	
102期末(2022年8月8日)	8,370	50	3.5	14,158	3.6	95.2	342	
103期末(2022年9月8日)	8,549	50	2.7	14,538	2.7	96.2	349	
104期末(2022年10月11日)	8,094	50	△4.7	13,829	△4.9	92.4	325	
105期末(2022年11月8日)	8,157	50	1.4	14,057	1.6	95.6	326	
106期末(2022年12月8日)	8,185	50	1.0	14,224	1.2	95.2	327	
107期末(2023年1月10日)	7,872	50	△3.2	13,806	△2.9	95.4	314	
108期末(2023年2月8日)	7,903	50	1.0	13,844	0.3	96.9	308	
109期末(2023年3月8日)	8,027	50	2.2	14,152	2.2	96.9	313	
110期末(2023年4月10日)	7,906	50	△0.9	13,976	△1.2	96.8	309	
111期末(2023年5月8日)	7,951	50	1.2	14,219	1.7	97.4	310	
112期末(2023年6月8日)	8,184	50	3.6	14,690	3.3	97.9	319	
113期末(2023年7月10日)	8,265	50	1.6	14,936	1.7	97.4	321	
114期末(2023年8月8日)	8,371	50	1.9	15,228	2.0	96.9	324	
115期末(2023年9月8日)	8,413	50	1.1	15,480	1.7	95.8	325	
116期末(2023年10月10日)	8,057	50	△3.6	14,883	△3.9	96.8	309	
117期末(2023年11月8日)	8,383	50	4.7	15,613	4.9	96.6	321	
118期末(2023年12月8日)	8,425	50	1.1	15,766	1.0	97.4	323	
119期末(2024年1月9日)	8,456	50	1.0	15,944	1.1	96.4	320	
120期末(2024年2月8日)	8,688	50	3.3	16,575	4.0	96.9	325	
121期末(2024年3月8日)	8,807	50	1.9	17,003	2.6	95.2	328	
122期末(2024年4月8日)	9,032	50	3.1	17,587	3.4	95.2	331	
123期末(2024年5月8日)	9,179	50	2.2	17,933	2.0	96.3	337	
124期末(2024年6月10日)	9,217	50	1.0	18,093	0.9	96.8	332	
125期末(2024年7月8日)	9,496	50	3.6	18,797	3.9	97.3	341	
126期末(2024年8月8日)	8,741	50	△7.4	17,357	△7.7	98.1	305	
127期末(2024年9月9日)	8,725	50	0.4	17,446	0.5	95.1	304	
128期末(2024年10月8日)	9,033	50	4.1	18,172	4.2	97.0	315	
129期末(2024年11月8日)	9,259	50	3.1	18,758	3.2	96.9	321	

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

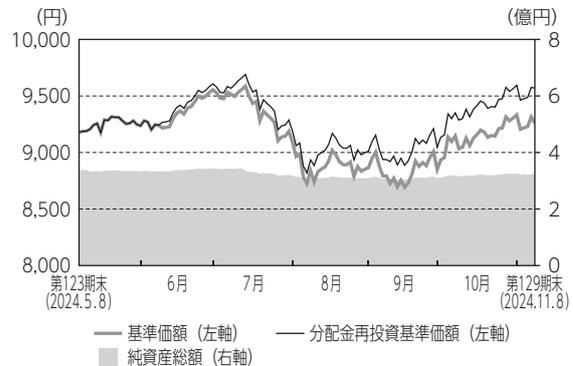
(注2) J.P. Morgan・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス (円換算) は、J.P. Morgan・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス (米ドルベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。J.P. Morgan・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス (米ドルベース) は、信頼性が高いとみなす情報に基づき作成していますが、J.P. Morganはその完全性・正確性を保

証するものではありません。本指数は許諾を受けて使用しています。J.P. Morganからの書面による事前承認なしに本指数を複製・使用・頒布することは認められていません。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、分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

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

#### ■基準価額・騰落率

第124期首: 9,179円  
 第129期末: 9,259円 (既払分配金300円)  
 騰落率: 4.3% (分配金再投資ベース)

■基準価額の主な変動要因

米ドル建て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。

年月日	基準価額		騰落率 (参考指数)		公社債比率	
	円	%	騰落率	騰落率		
第124期 (期首)2024年5月8日	9,179	-	17,933	-	96.3	
	5月末	9,236	0.6	18,083	0.8	96.6
	(期末)2024年6月10日	9,267	1.0	18,093	0.9	96.8
第125期 (期首)2024年6月10日	9,217	-	18,093	-	96.8	
	6月末	9,555	3.7	18,779	3.8	97.3
	(期末)2024年7月8日	9,546	3.6	18,797	3.9	97.3
第126期 (期首)2024年7月8日	9,496	-	18,797	-	97.3	
	7月末	9,092	△4.3	17,993	△4.3	97.1
	(期末)2024年8月8日	8,791	△7.4	17,357	△7.7	98.1
第127期 (期首)2024年8月8日	8,741	-	17,357	-	98.1	
	8月末	8,865	1.4	17,611	1.5	95.4
	(期末)2024年9月9日	8,775	0.4	17,446	0.5	95.1
第128期 (期首)2024年9月9日	8,725	-	17,446	-	95.1	
	9月末	8,850	1.4	17,667	1.3	95.9
	(期末)2024年10月8日	9,083	4.1	18,172	4.2	97.0
第129期 (期首)2024年10月8日	9,033	-	18,172	-	97.0	
	10月末	9,333	3.3	18,747	3.2	95.1
	(期末)2024年11月8日	9,309	3.1	18,758	3.2	96.9

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2024.5.9~2024.11.8)

■米ドル建て新興国債券市場

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、経済指標の下振れなどから米国金利は低下（債券価格は上昇）基調で推移し、米ドル建て新興国債券のスプレッド（米国国債との利回り格差）は、おおむね横ばいで推移しました。2024年6月には、FRB（米連邦準備制度理事会）が政策金利見直しにおいて2024年の利下げ回数を引き下げました。米国金利への影響は限定的でしたが、米ドル建て新興国債券のスプレッドは拡大しました。9月には、FRBがインフレの鈍化と労働市場の減速傾向などから利下げを実施したこともあり、米国金利は低下しました。当作成期末にかけては、雇用指標が市場予想を大きく上回ったこと

で大幅な利下げ織り込みがはく落したことや、米国大統領選挙を控えて財政赤字拡大への懸念が広がったことなどから、米国金利は大きく上昇（債券価格は下落）しましたが、高インフレ環境の抑制や財政赤字の縮小への期待が高まったアルゼンチンをはじめとする低格付け国のスプレッドが縮小しました。

■為替相場

米ドル為替相場は、対円で下落（円高）しました。

米ドル対円為替相場は、当作成期首より、日本の金融市場が他国・地域に比べて緩和的な環境が続く見通しなどから、円安基調となりました。その後、過度な円安米ドル高進行に対し政府・日銀が為替介入を行ったものの、円安基調は継続しました。しかし2024年7月から8月にかけては、日銀が金融政策決定会合において、緩和的な金融政策を修正する観測が高まったことなどから大幅な円高米ドル安に転じ、日銀が実際に利上げを決定した後も追加利上げへの警戒感がくすぶったことから、円高基調となりました。9月は、米国金利の低下による日米金利差の縮小や、自民党総裁選挙の結果などから、円高基調が継続しましたが、当作成期末にかけては、米国金利の利下げ観測のはく落などを受け、円安基調で推移しました。

■前作成期末における「今後の運用方針」

■当ファンド

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

■ポートフォリオについて

(2024.5.9~2024.11.8)

■当ファンド

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

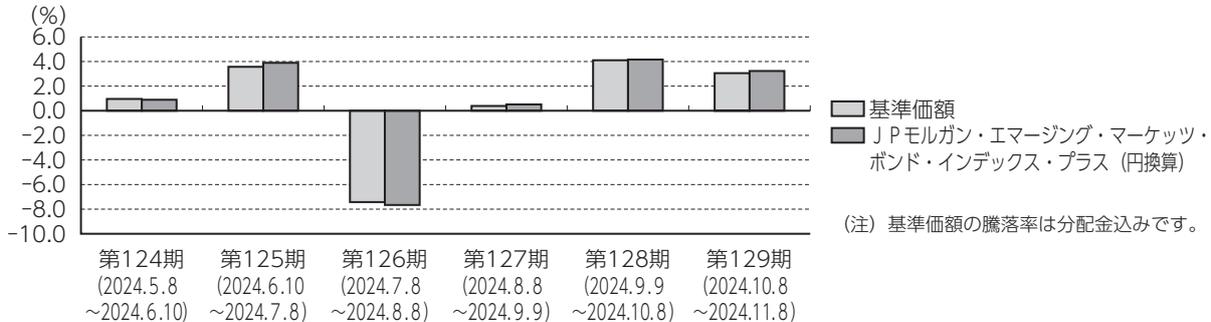
■新興国債券マザーファンド

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・プラスを参考に新興国の国家機関が発行する米ドル建ての債券に投資し、新興国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざしました。

■ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。



■分配金について

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

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

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

■分配原資の内訳（1万口当り）

項目	第124期	第125期	第126期	第127期	第128期	第129期
	2024年5月9日 ~2024年6月10日	2024年6月11日 ~2024年7月8日	2024年7月9日 ~2024年8月8日	2024年8月9日 ~2024年9月9日	2024年9月10日 ~2024年10月8日	2024年10月9日 ~2024年11月8日
当期分配金 (税込み) (円)	50	50	50	50	50	50
対基準価額比率 (%)	0.54	0.52	0.57	0.57	0.55	0.54
当期の収益 (円)	41	37	36	36	34	38
当期の収益以外 (円)	8	12	13	13	15	11
翌期繰越分配対象額 (円)	1,286	1,274	1,260	1,246	1,230	1,219

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

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

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

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

ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

■収益分配金の計算過程 (1万口当り)

項 目	第124期	第125期	第126期	第127期	第128期	第129期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 41.16円	✓ 37.51円	✓ 36.12円	✓ 36.42円	✓ 34.44円	✓ 38.88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	✓ 1,295.32	✓ 1,286.48	✓ 1,274.00	✓ 1,260.12	✓ 1,246.54	✓ 1,230.99
(d) 分配準備積立金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	1,336.48	1,323.99	1,310.12	1,296.54	1,280.99	1,269.88
(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)	1,286.48	1,273.99	1,260.12	1,246.54	1,230.99	1,219.88

(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124期～第129期 (2024.5.9～2024.11.8)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	15円	0.165%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は9,144円です。
(投 信 会 社)	(14)	(0.149)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(0)	(0.005)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(1)	(0.011)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	-	-	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有 価 証 券 取 引 税	-	-	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
そ の 他 費 用	1	0.013	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(1)	(0.009)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(0)	(0.004)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	16	0.179	

(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

(2024年5月9日から2024年11月8日まで)

決 算 期	第 124 期 ～ 第 129 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 16,475	千円 30,152

(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123期末		第 129 期 末	
	口 数	千円	口 数	千円
新興国債券マザーファンド	188,573	172,097	321,306	321,306

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2024年11月8日現在

項 目	第 129 期 末	
	評 価 額	比 率
新興国債券マザーファンド	千円 321,306	% 99.3
コール・ローン等、その他	2,149	0.7
投資信託財産総額	323,456	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、11月8日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝153.13円、1ユーロ＝165.26円です。

(注3) 新興国債券マザーファンドにおいて、第129期末における外貨建純資産(2,811,988千円)の投資信託財産総額(2,860,173千円)に対する比率は、98.3%です。

ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2024年6月10日)、(2024年7月8日)、(2024年8月8日)、(2024年9月9日)、(2024年10月8日)、(2024年11月8日)現在

項目	第124期末	第125期末	第126期末	第127期末	第128期末	第129期末
(A) 資産	334,677,818円	343,739,216円	307,383,628円	306,817,916円	317,569,657円	323,456,305円
コール・ローン等	2,219,285	2,209,739	2,136,809	2,137,533	2,130,331	2,149,543
新興国債券マザーファンド(評価額)	332,458,533	341,529,477	305,246,819	304,680,383	315,439,326	321,306,762
(B) 負債	1,907,647	1,890,717	1,845,392	1,846,587	1,840,283	1,840,093
未払収益分配金	1,805,285	1,800,010	1,747,698	1,747,698	1,747,698	1,736,850
未払信託報酬	99,882	86,086	90,814	89,778	81,452	89,879
その他未払費用	2,480	4,621	6,880	9,111	11,133	13,364
(C) 純資産総額(A-B)	332,770,171	341,848,499	305,538,236	304,971,329	315,729,374	321,616,212
元本	361,057,104	360,002,140	349,539,700	349,539,700	349,539,700	347,370,032
次期繰越損益金	△ 28,286,933	△ 18,153,641	△ 44,001,464	△ 44,568,371	△ 33,810,326	△ 25,753,820
(D) 受益権総口数	361,057,104口	360,002,140口	349,539,700口	349,539,700口	349,539,700口	347,370,032口
1万口当り基準価額(C/D)	9,217円	9,496円	8,741円	8,725円	9,033円	9,259円

\* 当作成期首における元本額は367,586,650円、当作成期間(第124期~第129期)中における追加設定元本額は0円、同解約元本額は20,216,618円です。

\* 第129期末の計算口数当りの純資産額は9,259円です。

\* 第129期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は25,753,820円です。

■損益の状況

第124期 自2024年5月9日 至2024年6月10日 第127期 自2024年8月9日 至2024年9月9日  
 第125期 自2024年6月11日 至2024年7月8日 第128期 自2024年9月10日 至2024年10月8日  
 第126期 自2024年7月9日 至2024年8月8日 第129期 自2024年10月9日 至2024年11月8日

項目	第124期	第125期	第126期	第127期	第128期	第129期
(A) 配当等収益	4円	4円	18円	44円	41円	43円
受取利息	4	4	18	44	41	43
(B) 有価証券売買損益	3,246,234	11,938,873	△24,534,629	1,272,756	12,589,176	9,675,548
売買益	3,252,446	11,966,561	65,941	1,272,756	12,589,176	9,715,754
売買損	△ 6,212	△ 27,688	△24,600,570	-	-	△ 40,206
(C) 信託報酬等	△ 102,362	△ 88,227	△ 93,073	△ 92,009	△ 83,474	△ 92,110
(D) 当期損益金(A+B+C)	3,143,876	11,850,650	△24,627,684	1,180,791	12,505,743	9,583,481
(E) 前期繰越損益金	△48,746,056	△46,950,709	△35,391,392	△61,281,724	△61,373,982	△49,761,556
(F) 追加信託差損益金	19,120,532	18,746,428	17,765,310	17,280,260	16,805,611	16,161,105
(配当等相当額)	( 46,768,518)	( 46,313,629)	( 44,531,386)	( 44,046,336)	( 43,571,687)	( 42,761,033)
(売買損益相当額)	(△27,647,986)	(△27,567,201)	(△26,766,076)	(△26,766,076)	(△26,766,076)	(△26,599,928)
(G) 合計(D+E+F)	△26,481,648	△16,353,631	△42,253,766	△42,820,673	△32,062,628	△24,016,970
(H) 収益分配金	△ 1,805,285	△ 1,800,010	△ 1,747,698	△ 1,747,698	△ 1,747,698	△ 1,736,850
次期繰越損益金(G+H)	△28,286,933	△18,153,641	△44,001,464	△44,568,371	△33,810,326	△25,753,820
追加信託差損益金	18,801,363	18,297,036	17,280,260	16,805,611	16,262,050	15,775,051
(配当等相当額)	( 46,449,349)	( 45,864,237)	( 44,046,336)	( 43,571,687)	( 43,028,126)	( 42,374,979)
(売買損益相当額)	(△27,647,986)	(△27,567,201)	(△26,766,076)	(△26,766,076)	(△26,766,076)	(△26,599,928)
繰越損益金	△47,088,296	△36,450,677	△61,281,724	△61,373,982	△50,072,376	△41,528,871

(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124期	第125期	第126期	第127期	第128期	第129期
(a) 経費控除後の配当等収益	1,486,116円	1,350,618円	1,262,648円	1,273,049円	1,204,137円	1,350,796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	46,768,518	46,313,629	44,531,386	44,046,336	43,571,687	42,761,033
(d) 分配準備積立金	0	0	0	0	0	0
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	48,254,634	47,664,247	45,794,034	45,319,385	44,775,824	44,111,829
(f) 分配金	1,805,285	1,800,010	1,747,698	1,747,698	1,747,698	1,736,850
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	46,449,349	45,864,237	44,046,336	43,571,687	43,028,126	42,374,979
(h) 受益権総口数	361,057,104口	360,002,140口	349,539,700口	349,539,700口	349,539,700口	347,370,032口

収益分配金ののお知らせ						
1万口当り分配金(税込み)	第124期	第125期	第126期	第127期	第128期	第129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。

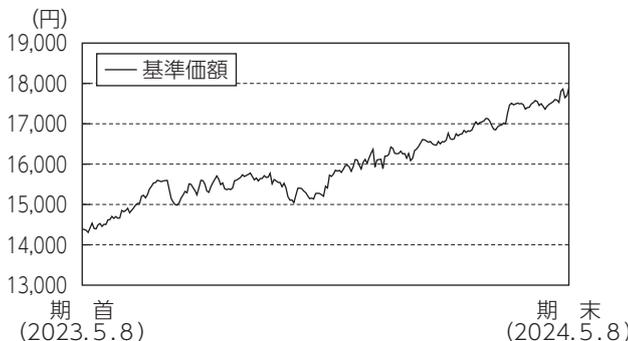
運用方針	信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	新興国の国家機関が発行する債券
株式組入制限	純資産総額の10%以下

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

米ドル建新興国債券の価格は上昇しました。

当作成期首より、米ドル建新興国債券のспレッド (米国国債との利回り格差) は横ばいで推移しました。2023年7月には、米国経済の底堅さが確認されて投資家の市場心理が改善する中で、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、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
外国	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(経過利子分は含まれておりません)。  
(注2) ( )内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。  
(注3) 単位未満は切捨て。

■ 主要な売買銘柄  
公社債

(2023年5月9日から2024年5月8日まで)

当		期	
買付	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				期末		
		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 期		償 還 年 月 日
					評 価 額		
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
アメリカ	Turkey Government International Bond	国債証券	4.2500	千アメリカ・ドル 600	千アメリカ・ドル 594	千円 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	銘 柄	種 類	当 期		末			償 還 年 月 日
			年 利 率	額 面 金 額	評 価 額			
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
			%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円		
	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。

■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・templton・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・templton・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・templton・ジャパン株式会社（金融商品取引業者  
関東財務局長（金商）第417号）はフランクリン・リソース・インク傘下の資産運用会社です。

<https://www.franklintempleton.co.jp>

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		期中騰落率	債券組入比率	債券先物比率	純資産総額
	(分配前)	税込み分配金				
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。

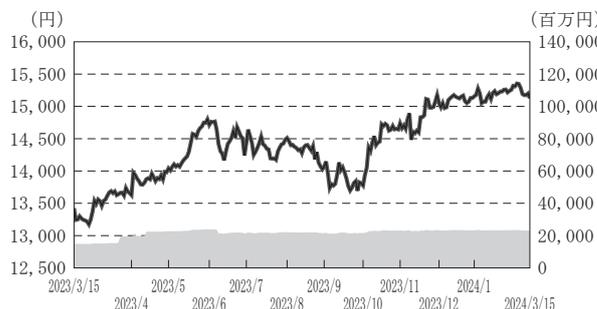
(注) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「債券組入比率」「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(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。

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から、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つ運用者が判断する公社債に投資しております。当期の運用に当たっては、高実質金利国を中心とする運用スタンスを継続しました。

**分配金** (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。

ブランドワイン外国債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

〇1万口当たりの費用明細

(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)	0.042 (0.034) (0.004) (0.003) (0.000) (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) 単位未満は切捨て。

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切捨て。

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照ください。

〇投資信託財産の構成

(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) 金額の単位未満は切捨て。  
 (注) ブランドワイン外国債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(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)

# ブランディワイン外国債券マザーファンド

## 運用状況のご報告

第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、「ブランディ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		
	円	%	%	%	百万円
6期(2020年3月16日)	10,993	△ 4.1	98.8	98.8	9,840
7期(2021年3月15日)	13,197	20.0	94.8	94.8	11,001
8期(2022年3月15日)	13,222	0.2	90.9	90.9	11,663
9期(2023年3月15日)	13,952	5.5	95.4	95.4	15,092
10期(2024年3月15日)	15,788	13.2	97.1	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	96.4
4月末	14,171	1.6	95.1	95.1
5月末	14,607	4.7	96.6	96.6
6月末	15,312	9.7	97.9	97.9
7月末	15,028	7.7	97.1	97.1
8月末	15,112	8.3	96.3	96.3
9月末	14,654	5.0	98.0	98.0
10月末	14,356	2.9	97.1	97.1
11月末	15,362	10.1	95.5	95.5
12月末	15,691	12.5	96.3	96.3
2024年1月末	15,810	13.3	94.9	94.9
2月末	15,903	14.0	95.9	95.9
(期末) 2024年3月15日	円 15,788	% 13.2	% 97.1	% 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。

ブランドワイン外国債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）



当期の欧州債券市場は、利回りが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。

○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
		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 末			償 還 年 月 日	
			額 面 金 額	評 価 額	評 価 額		
		%	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	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買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 金額の単位未満は切捨て。

ブランドワイン外国債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

銘柄	銘柄	利率	当期			償還年月日	
			額面金額	評価額	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	
	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、また価格の妥当性や内部管理体制について保証を提供するものではありません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

(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  
 ブランド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

○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	税込み 分配金	期中 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。

年 月 日	基準 価 額		公 社 債 率	債 券 先 物 率
	円	騰 落 率		
(期首)2023年 5月15日	11,068	—	96.9	—
5月末	11,131	0.6	96.8	—
6月末	11,617	5.0	97.2	—
7月末	11,326	2.3	97.1	—
8月末	11,556	4.4	96.9	—
9月末	11,141	0.7	96.2	—
10月末	11,066	△ 0.0	96.4	—
11月末	11,710	5.8	96.7	—
12月末	11,950	8.0	98.0	—
2024年 1月末	12,006	8.5	97.6	—
2月末	12,122	9.5	97.6	—
3月末	12,333	11.4	97.5	—
4月末	12,427	12.3	97.0	—
(期末)2024年 5月14日	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	
<b>当期分配金（税込み）</b>	<b>(円)</b>	<b>—</b>
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。

ダイワ中長期世界債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

1万口当りの費用の明細

項目	当期 (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)

	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	

(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		期末
	評価額	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。

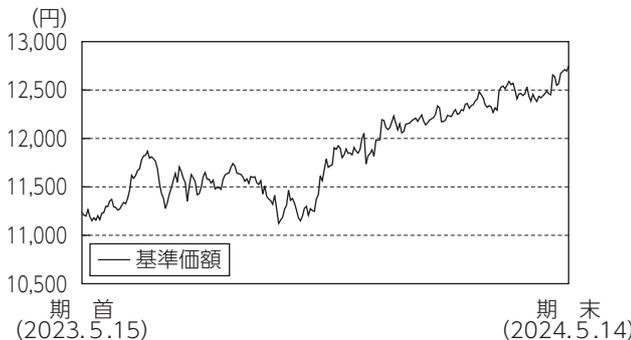
運用方針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	外国の債券
株式組入制限	純資産総額の10%以下

## 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	債券先物比率
	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、利下げ織り込みのほく落により、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） （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。

ダイワ中長期世界債券ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

■売買および取引の状況  
公社債

(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	( - )	( - )
カナダ	国債証券	2,061	159	( - )	( - )
オーストラリア	国債証券	2,588	1,524	( - )	( - )
シンガポール	国債証券	353	( - )	( - )	( - )
ニュージーランド	国債証券	621	184	( - )	( - )
イギリス	国債証券	5,056	695	( - )	( - )
イスラエル	国債証券	979	( - )	( - )	( - )
デンマーク	国債証券	1,135	( - )	( - )	( - )
ノルウェー	国債証券	2,172	( - )	( - )	( - )
スウェーデン	国債証券	1,317	552	( - )	( - )
メキシコ	国債証券	14,465	( - )	( - )	( - )
中国	国債証券	94,632	13,487	( - )	( - )
マレーシア	国債証券	2,901	( - )	( - )	( - )
ポーランド	国債証券	2,066	1,177	( - )	( - )
ユーロ (アイルランド)	国債証券	341	( - )	( - )	( - )
ユーロ (オランダ)	国債証券	1,367	412	( - )	( - )
ユーロ (ベルギー)	国債証券	1,457	440	( - )	( - )
ユーロ (フランス)	国債証券	8,870	3,901	( - )	( - )
ユーロ (ドイツ)	国債証券	6,078	2,371	( - )	( - )
ユーロ (スペイン)	国債証券	6,088	2,890	( - )	( - )
ユーロ (イタリア)	国債証券	6,770	1,408	( - )	( - )
ユーロ (フィンランド)	国債証券	336	304	( - )	( - )
ユーロ (オーストリア)	国債証券	1,286	212	( - )	( - )
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		
			評価額	外貨建金額			邦貨換算金額	5年以上	2年以上
	アメリカ	千アメリカ・ドル 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	千円 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	千円 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	千円 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	千円 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	千円 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	千円 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	千円 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	千円 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	千円 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	千円 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	千円 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	千円 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	千円 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	千円 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	千円 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	千円 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	千円 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	千円 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	千円 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	千円 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	千円 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	千円 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	期		末			償 還 年 月 日
			年 利 率	額 面 金 額	評 価 額			
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
			%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円		
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	銘柄数	56銘柄						
貨計	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			償還年月日
区	分	銘柄	種類	年 利率	額 面 金 額	評 価 額		
通 貨 計		銘 柄 数				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
		金 額						
				%	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千円	
		CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.2500	1,190	1,033	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	10銘柄			6,530	5,816	665,242	
	金 額							
					千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル		
オーストラリア		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.5000	950	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	11銘柄			6,550	5,457	563,528	
	金 額							
					千シンガポール・ドル	千シンガポール・ドル		
シンガポール		SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	2.7500	120	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	7銘柄			1,435	1,264	146,115	
	金 額							
					千ニュージーランド・ドル	千ニュージーランド・ドル		
ニュージーランド		NEW ZEALAND GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500	297	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	4銘柄			1,165	948	89,205	
	金 額							
					千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド		
イギリス		United Kingdom Gilt	国債証券	1.5000	480	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		
				%	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）

区分	銘柄	種類	年 利率	額 面 金 額	評 価		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
					千ユーロ	千円	
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	3.5000	千ユーロ 1,050	千ユーロ 1,093	千円 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	千ユーロ 670	千ユーロ 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	千ユーロ 3,800	千ユーロ 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	千ユーロ 350	千ユーロ 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）

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	
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro		国債証券		5.0000		%	千	ユ	ー	口	千	ユ	ー	口		千	円					2034/08/01
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro		国債証券		5.0000			1,920				2,114				356,574						2040/09/01	
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro		国債証券		4.7500			250				274			46,264							2044/09/01	
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro		国債証券		3.5000			470				502			84,782							2030/03/01	
		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	22銘柄																						
	金額								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	口	千	ユ	ー	口								2031/04/15
		Finland Government Bond		国債証券		1.3750			70				60			10,262								2047/04/15
		Finland Government Bond		国債証券		0.5000			60				43			7,264								2029/09/15
		Finland Government Bond		国債証券		0.2500			250				221			37,339								2040/09/15
		FINLAND GOVERNMENT BOND		国債証券		1.5000			160				101		17,115								2032/09/15	
		FINLAND GOVERNMENT BOND		国債証券		2.9500			464				415		70,133								2055/04/15	
		Finland Government Bond		国債証券		2.6250			172				165		27,910								2042/07/04	
		Finland Government Bond		国債証券		2.6250			120				111		18,790								2042/07/04	
国小計	銘柄数	7銘柄																						
	金額								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	口	千	ユ	ー	口								2047/02/20
		Austria Government Bond		国債証券		1.5000			80				58			9,872								2086/11/02
		Austria Government Bond		国債証券		2.1000			100				59		10,070									2117/09/20
		Austria Government Bond		国債証券		—			70				52		8,806									2030/02/20
		Austria Government Bond		国債証券		0.8500			220				187		31,580									2120/06/30
		Austria Government Bond		国債証券		—			112				50		8,446									2031/02/20
		Austria Government Bond		国債証券		4.1500			120				99		16,718									2037/03/15
		Austria Government Bond		国債証券		3.8000			750				833		140,561									2062/01/26
		Austria Government Bond		国債証券		3.1500			350				396		66,893									2044/06/20
		Austria Government Bond		国債証券		2.4000			440				438		73,971									2034/05/23
		Austria Government Bond		国債証券		2.4000			480				456		76,921									2034/05/23
国小計	銘柄数	10銘柄																						
	金額								2,722				2,631			443,842								
通貨小計	銘柄数	128銘柄																						
	金額								82,063				72,839			12,285,764								
合計	銘柄数	284銘柄																						
	金額															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。

■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12月31日に終了した期間）（単位：米ドル）

費用	
投資顧問報酬	1,536,452
管理事務代行報酬および保管費用	171,673
名義書換事務代行報酬	12,848
専門家報酬	88,392
その他費用	84,948
費用合計	1,894,313
投資顧問報酬および諸費用の調整額	(1,318)
運用費用合計	1,892,995

■保有有価証券明細（2023年12月31日現在）

額面	銘柄名称	利率	償還年月日/ 満期日	評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)
社債					
英ポンド					
479,000	Boparan Finance Plc	7.63%	30/11/2025	546,554	0.17
175,000	CPUK Finance Ltd	4.50%	28/08/2027	196,941	0.06
115,000	GTCR W-2 Merger Sub LLC / GTCR W Dutch Finance Sub BV	8.50%	15/01/2031	158,940	0.05
215,000	Iceland Bondco Plc	10.88%	15/12/2027	286,631	0.09
257,000	Maryland Bidco Ltd	10.00%	26/01/2028	277,717	0.08
175,000	MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp	3.69%	05/06/2028	153,086	0.05
350,000	MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp	3.38%	24/04/2030	268,650	0.08
800,000	Pinewood Finance Co Ltd	3.25%	30/09/2025	991,864	0.30
512,000	Pinnacle Bidco Plc	10.00%	11/10/2028	679,019	0.21
460,000	Rolls-Royce Plc	3.38%	18/06/2026	557,863	0.17
400,000	Stonegate Pub Co Financing 2019 Plc	8.25%	31/07/2025	499,972	0.15
375,000	Virgin Media Vendor Financing Notes III DAC	4.88%	15/07/2028	441,115	0.14
				5,058,352	1.55
ユーロ					
656,000	Altice Finco SA	4.75%	15/01/2028	604,259	0.19
470,000	Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC / Ardagh Metal Packaging Finance Plc	3.00%	01/09/2029	420,944	0.13
200,000	Ashland Services BV	2.00%	30/01/2028	205,959	0.06
555,000	Autostrade per l'Italia SpA	2.00%	04/12/2028	565,304	0.17
275,000	Banijay Group SAS	6.50%	01/03/2026	304,616	0.09
385,000	Benteler International AG	9.38%	15/05/2028	456,249	0.14
410,000	Cirsa Finance International Sarl	10.38%	30/11/2027	495,891	0.15
125,000	Dana Financing Luxembourg Sarl	3.00%	15/07/2029	122,674	0.04
300,000	Deutsche Bank AG	4.00%	24/06/2032	319,966	0.10
205,000	IHO Verwaltungen GmbH	8.75%	15/05/2028	247,772	0.08
385,000	Kleopatra Finco Sarl	4.25%	01/03/2026	353,328	0.11
625,000	Kleopatra Holdings 2 SCA	6.50%	01/09/2026	373,424	0.11
505,000	Lorca Telecom Bondco SA	4.00%	18/09/2027	546,655	0.17
150,000	Olympus Water US Holding Corp	3.88%	01/10/2028	152,536	0.05
154,000	Q-Park Holding I BV	1.50%	01/03/2025	167,358	0.05
250,000	TeamSystem SpA	3.50%	15/02/2028	256,935	0.08
512,000	TUI Cruises GmbH	6.50%	15/05/2026	560,875	0.17
150,000	Verisure Holding AB	3.25%	15/02/2027	159,928	0.05
175,000	Verisure Midholding AB	5.25%	15/02/2029	185,582	0.06
950,000	Ziggo Bond Co BV	3.38%	28/02/2030	890,770	0.27
				7,391,025	2.27
米ドル					
545,000	1011778 BC ULC / New Red Finance Inc	3.88%	15/01/2028	516,321	0.16
500,000	1011778 BC ULC / New Red Finance Inc	4.38%	15/01/2028	478,554	0.15
839,000	1011778 BC ULC / New Red Finance Inc	4.00%	15/10/2030	756,726	0.23
1,595,000	Acrisure LLC / Acrisure Finance Inc	4.25%	15/02/2029	1,450,337	0.44
145,000	Acrisure LLC / Acrisure Finance Inc	6.00%	01/08/2029	131,916	0.04
60,000	Acushnet Co	7.38%	15/10/2028	62,732	0.02
515,000	Adient Global Holdings Ltd	7.00%	15/04/2028	535,557	0.16
982,000	ADT Security Corp	4.13%	01/08/2029	910,127	0.28
966,000	AerCap Holdings NV	5.88%	10/10/2079	954,555	0.29
912,000	Aethon United BR LP / Aethon United Finance Corp	8.25%	15/02/2026	920,135	0.28
570,000	Ahead DB Holdings LLC	6.63%	01/05/2028	501,991	0.15
2,235,000	Allen Media LLC / Allen Media Co-Issuer Inc	10.50%	15/02/2028	1,185,722	0.36
582,000	Alliant Holdings Intermediate LLC / Alliant Holdings Co-Issuer	6.75%	15/10/2027	580,728	0.18
515,000	Alliant Holdings Intermediate LLC / Alliant Holdings Co-Issuer	6.75%	15/04/2028	529,176	0.16
330,000	Allied Universal Holdco LLC / Allied Universal Finance Corp	9.75%	15/07/2027	323,127	0.10

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					
850,000	Allied Universal Holdco LLC/Allied Universal Finance Corp/Atlas Luxco 4 Sarl	4.63%	01/06/2028	780,464	0.24
578,000	Allison Transmission Inc	3.75%	30/01/2031	511,731	0.16
551,000	Ally Financial Inc	5.75%	20/11/2025	550,106	0.17
1,285,000	Ally Financial Inc	4.70%	15/08/2172	971,881	0.30
826,000	Altice Financing SA	5.00%	15/01/2028	733,990	0.22
1,323,000	Altice France Holding SA	10.50%	15/05/2027	853,392	0.26
520,000	Altice France SA	8.13%	01/02/2027	477,924	0.15
479,000	Altice France SA	5.13%	15/07/2029	375,355	0.11
695,000	American Airlines Inc	7.25%	15/02/2028	707,401	0.22
266,667	American Airlines Inc/AAdvantage Loyalty IP Ltd	5.50%	20/04/2026	264,870	0.08
1,742,000	American Builders & Contractors Supply Co Inc	3.88%	15/11/2029	1,552,363	0.48
105,000	American Express Co	3.55%	15/09/2172	90,166	0.03
647,000	AmeriGas Partners LP / AmeriGas Finance Corp	5.75%	20/05/2027	629,470	0.19
906,000	Amkor Technology Inc	6.63%	15/09/2027	916,362	0.28
555,000	ams-OSRAM AG	12.25%	30/03/2029	609,847	0.19
606,000	Amsted Industries Inc	5.63%	01/07/2027	609,309	0.19
368,000	Amsted Industries Inc	4.63%	15/05/2030	334,421	0.10
910,000	ANGI Group LLC	3.88%	15/08/2028	769,559	0.24
360,000	Antero Midstream Partners LP / Antero Midstream Finance Corp	5.75%	01/03/2027	358,578	0.11
1,374,000	API Group DE Inc	4.13%	15/07/2029	1,258,661	0.39
368,000	API Group DE Inc	4.75%	15/10/2029	345,176	0.11
747,000	APX Group Inc	6.75%	15/02/2027	749,986	0.23
1,370,000	APX Group Inc	5.75%	15/07/2029	1,280,056	0.39
532,000	Archrock Partners LP / Archrock Partners Finance Corp	6.25%	01/04/2028	525,362	0.16
557,000	Ardagh Packaging Finance Plc / Ardagh Holdings USA Inc	4.13%	15/08/2026	509,568	0.16
759,000	Ardagh Packaging Finance Plc / Ardagh Holdings USA Inc	5.25%	15/08/2027	592,502	0.18
2,093,000	Arko Corp	5.13%	15/11/2029	1,820,472	0.56
759,000	Asbury Automotive Group Inc	4.63%	15/11/2029	704,396	0.22
210,000	Asbury Automotive Group Inc	5.00%	15/02/2032	192,277	0.06
770,000	Ascend Resources Utica Holdings LLC / ARU Finance Corp	7.00%	01/11/2026	775,616	0.24
490,000	Ashland Inc	3.38%	01/09/2031	420,405	0.13
550,000	AT&T Inc	3.50%	01/06/2041	438,751	0.13
705,000	AtenaHealth Group Inc	6.50%	15/02/2030	641,268	0.20
559,000	Atkore Inc	4.25%	01/06/2031	505,442	0.15
1,315,000	Audacy Capital Corp	6.50%	01/05/2027	24,656	0.01
555,000	Avient Corp	7.13%	01/08/2030	578,428	0.18
1,260,000	Axalta Coating Systems LLC	3.38%	15/02/2029	1,135,473	0.35
395,000	Axalta Coating Systems LLC / Axalta Coating Systems Dutch Holding B BV	4.75%	15/06/2027	385,953	0.12
475,000	Ball Corp	6.88%	15/03/2028	494,316	0.15
740,000	Ball Corp	6.00%	15/06/2029	755,722	0.23
600,000	Ball Corp	2.88%	15/08/2030	516,401	0.16
475,000	Banijay Entertainment SASU	8.13%	01/05/2029	491,596	0.15
1,099,000	Bank of America Corp	2.48%	21/09/2036	872,075	0.27
325,000	Bank of New York Mellon Corp	4.70%	20/09/2172	317,872	0.10
521,000	Barclays Plc	8.00%	15/09/2172	518,470	0.16
559,000	Bausch Health Cos Inc	6.13%	01/02/2027	381,438	0.12
323,000	Bausch Health Cos Inc	4.88%	01/06/2028	195,566	0.06
516,000	Bausch Health Cos Inc	11.00%	30/09/2028	375,331	0.11
163,000	Bausch Health Cos Inc	14.00%	15/10/2030	91,224	0.03
801,000	BCPE Empire Holdings Inc	7.63%	01/05/2027	774,808	0.24
739,000	Beacon Roofing Supply Inc	4.13%	15/05/2029	674,542	0.21
485,000	Berry Global Inc	5.50%	15/04/2028	492,219	0.15
282,000	Block Inc	2.75%	01/06/2026	265,908	0.08
495,000	Boyer USA Inc	4.75%	15/05/2029	467,384	0.14
889,000	Brink's Co	4.63%	15/10/2027	855,631	0.26
570,000	Broadcom Inc	3.14%	15/11/2035	468,457	0.14
689,000	Buckeye Partners LP	3.95%	01/12/2026	655,510	0.20
1,045,000	Builders FirstSource Inc	5.00%	01/03/2030	1,010,605	0.31
517,000	BWV Technologies Inc	4.13%	15/04/2029	480,023	0.15
465,000	Caesars Entertainment Inc	7.00%	15/02/2030	479,357	0.15
634,000	Callon Petroleum Co	7.50%	15/06/2030	641,828	0.20
538,000	Calpine Corp	4.50%	15/02/2028	513,602	0.16
627,000	Calpine Corp	5.13%	15/03/2028	600,690	0.18
451,000	Camelot Finance SA	4.50%	01/11/2026	439,124	0.13
445,000	Capital One Financial Corp	3.95%	01/09/2172	358,049	0.11
220,000	Carnival Corp	7.63%	01/03/2026	224,117	0.07

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					
675,000	Carnival Corp	5.75%	01/03/2027	660,169	0.20
333,000	Carnival Corp	9.88%	01/08/2027	350,026	0.11
370,000	Carnival Corp	4.00%	01/08/2028	344,655	0.11
469,000	Carnival Corp	7.00%	15/08/2029	489,409	0.15
560,000	Carrier Global Corp	3.38%	05/04/2040	451,247	0.14
779,000	Cars.com Inc	6.38%	01/11/2028	752,470	0.23
66,000	Carvana Co	12.00%	01/12/2028	56,619	0.02
99,000	Carvana Co	13.00%	01/06/2030	83,643	0.03
117,000	Carvana Co	14.00%	01/06/2031	100,237	0.03
560,000	Castle US Holding Corp	9.50%	15/02/2028	289,851	0.09
1,285,000	Castlelake Aviation Finance DAC	5.00%	15/04/2027	1,208,379	0.37
1,129,000	Catalent Pharma Solutions Inc	3.50%	01/04/2030	988,057	0.30
390,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp	5.50%	01/05/2026	388,526	0.12
675,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp	4.75%	01/03/2030	617,613	0.19
1,743,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp	4.50%	15/08/2030	1,563,879	0.48
2,990,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp	4.25%	01/02/2031	2,616,895	0.80
1,011,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp	4.50%	01/05/2032	868,517	0.27
563,000	Centene Corp	3.38%	15/02/2030	505,293	0.15
611,000	Centene Corp	2.50%	01/03/2031	509,699	0.16
114,000	Centene Corp	2.63%	01/08/2031	95,054	0.03
553,000	Central Garden & Pet Co	4.13%	15/10/2030	503,740	0.15
200,000	Central Garden & Pet Co	4.13%	30/04/2031	177,743	0.05
140,000	Charles River Laboratories International Inc	3.75%	15/03/2029	129,566	0.04
150,000	Charles River Laboratories International Inc	4.00%	15/03/2031	136,230	0.04
250,000	Charles Schwab Corp	4.00%	01/03/2172	197,614	0.06
425,000	Charles Schwab Corp	5.00%	01/06/2172	358,515	0.11
889,000	Chart Industries Inc	7.50%	01/01/2030	932,654	0.29
364,000	Cheesecake Factory Inc	0.38%	15/06/2026	316,175	0.10
575,000	Chemours Co	4.63%	15/11/2029	506,866	0.16
788,000	Cheniere Energy Inc	4.63%	15/10/2028	769,165	0.24
862,000	Cheniere Energy Partners LP	4.50%	01/10/2029	830,299	0.25
305,000	Cheniere Energy Partners LP	3.25%	31/01/2032	260,185	0.08
963,000	Chepharm Arzneimittel GmbH	5.50%	15/01/2028	915,564	0.28
473,000	Chobani LLC / Chobani Finance Corp Inc	7.50%	15/04/2025	472,669	0.14
1,117,000	Chord Energy Corp	6.38%	01/06/2026	1,120,209	0.34
910,000	CHS/Community Health Systems Inc	5.63%	15/03/2027	847,222	0.26
140,000	Cinemark USA Inc	8.75%	01/05/2025	141,228	0.04
420,000	Cinemark USA Inc	5.25%	15/07/2028	385,849	0.12
514,000	Citigroup Inc	6.30%	15/11/2172	510,678	0.16
1,405,000	Civitas Resources Inc	5.00%	15/10/2026	1,364,735	0.42
168,000	Clarios Global LP	6.75%	15/05/2025	169,520	0.05
759,000	Clarios Global LP / Clarios US Finance Co	8.50%	15/05/2027	764,942	0.23
845,000	Clarios Global LP / Clarios US Finance Co	6.75%	15/05/2028	870,793	0.27
500,000	Cleveland-Cliffs Inc	6.75%	15/04/2030	504,047	0.15
552,000	Cloud Software Group Inc	6.50%	31/03/2029	524,536	0.16
175,000	CNX Midstream Partners LP	4.75%	15/04/2030	155,711	0.05
42,000	CNX Resources Corp	7.25%	14/03/2027	42,358	0.01
600,000	CNX Resources Corp	7.38%	15/01/2031	607,562	0.19
548,000	Coherent Corp	5.00%	15/12/2029	523,606	0.16
325,000	Comerica Inc	5.63%	01/10/2172	306,741	0.09
505,000	Concentrix Corp	6.65%	02/08/2026	518,136	0.16
516,000	Continental Resources Inc	4.38%	15/01/2028	500,327	0.15
350,000	Coty Inc/HFC Prestige Products Inc/ HFC Prestige International US LLC	6.63%	15/07/2030	360,675	0.11
1,413,000	CP Atlas Buyer Inc	7.00%	01/12/2028	1,232,058	0.38
450,000	Credit Suisse AG	7.95%	09/01/2025	460,603	0.14
735,000	Crescent Energy Finance LLC	9.25%	15/02/2028	769,747	0.24
1,168,000	Crowdstrike Holdings Inc	3.00%	15/02/2029	1,055,335	0.32
325,000	Crown Americas LLC	5.25%	01/04/2030	318,742	0.10
739,000	CrownRock LP / CrownRock Finance Inc	5.63%	15/10/2025	738,186	0.23
220,000	CrownRock LP / CrownRock Finance Inc	5.00%	01/05/2029	215,343	0.07
888,000	CSC Holdings LLC	5.50%	15/04/2027	813,812	0.25
693,000	CSC Holdings LLC	4.63%	01/12/2030	415,868	0.13
1,053,000	CSC Holdings LLC	3.38%	15/02/2031	783,410	0.24
228,000	CTR Partnership LP / CareTrust Capital Corp	3.88%	30/06/2028	209,738	0.06
367,000	Cumulus Media New Holdings Inc	6.75%	01/07/2026	248,413	0.08
523,000	Cushman & Wakefield US Borrower LLC	6.75%	15/05/2028	520,400	0.16
210,000	Cushman & Wakefield US Borrower LLC	8.88%	01/09/2031	221,586	0.07
317,000	Dana Financing Luxembourg Sarl	5.75%	15/04/2025	316,521	0.10
1,027,000	Dana Inc	5.38%	15/11/2027	1,013,275	0.31
175,000	Dana Inc	4.25%	01/09/2030	157,000	0.05
450,000	Danske Bank A/S	6.47%	09/01/2026	453,271	0.14
1,125,000	Dealer Tire LLC / DT Issuer LLC	8.00%	01/02/2028	1,118,831	0.34
500,000	Deutsche Bank AG	3.73%	14/01/2032	420,616	0.13
895,000	Diamond Sports Group LLC / Diamond Sports Finance Co	5.38%	15/08/2026	46,027	0.01
714,000	Diamond Sports Group LLC / Diamond Sports Finance Co	6.63%	15/08/2027	34,643	0.01
1,013,000	Directv Financing LLC / Directv Financing Co-Obligor Inc	5.88%	15/08/2027	950,469	0.29

額面	銘柄名称	利率	償還年月日/ 満期日	評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)
米ドル					
1,061,000	DISH DBS Corp	5.25%	01/12/2026	914,200	0.28
350,000	DISH Network Corp	11.75%	15/11/2027	366,210	0.11
378,000	Dornoch Debt Merger Sub Inc	6.63%	15/10/2029	340,770	0.10
680,000	DT Midstream Inc	4.38%	15/06/2031	614,517	0.19
425,000	Duke Energy Corp	4.13%	15/04/2026	426,501	0.13
886,000	Dycum Industries Inc	4.50%	15/04/2029	828,189	0.25
494,000	Edison International	5.38%	15/09/2172	471,051	0.14
780,000	eG Global Finance Plc	12.00%	30/11/2028	835,764	0.26
620,000	Elastic NV	4.13%	15/07/2029	571,007	0.18
825,000	Emerald Debt Merger Sub LLC	6.63%	15/12/2030	850,773	0.26
475,000	EnLink Midstream LLC	5.63%	15/01/2028	470,623	0.14
612,000	EnLink Midstream LLC	5.38%	01/06/2029	599,719	0.18
495,000	EnLink Midstream LLC	6.50%	01/09/2030	507,382	0.16
640,000	Entegris Escrow Corp	4.75%	15/04/2029	618,916	0.19
630,000	EQM Midstream Partners LP	7.75%	01/06/2027	650,823	0.20
590,000	Everi Holdings Inc	5.00%	15/07/2029	539,234	0.17
715,000	FMG Resources August 2006 Pty Ltd	4.38%	01/04/2031	650,236	0.20
1,028,000	Ford Motor Credit Co LLC	2.30%	10/02/2025	988,905	0.30
350,000	Ford Motor Credit Co LLC	4.69%	09/06/2025	343,672	0.11
440,000	Ford Motor Credit Co LLC	3.38%	13/11/2025	420,615	0.13
1,160,000	Frontier Communications Holdings LLC	5.88%	15/10/2027	1,120,614	0.34
630,000	Frontier Communications Holdings LLC	6.00%	15/01/2030	537,513	0.16
488,000	Gardia World Security Corp	7.75%	15/02/2028	507,884	0.16
471,000	Gartner Inc	3.63%	15/06/2029	427,033	0.13
920,000	Gen Digital Inc	6.75%	30/09/2027	936,909	0.29
1,000,000	General Motors Financial Co Inc	2.35%	08/01/2031	827,425	0.25
1,295,000	Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp	8.00%	15/01/2027	1,319,224	0.40
310,000	Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp	8.88%	15/04/2030	321,403	0.10
757,000	GFL Environmental Inc	3.50%	01/09/2028	702,338	0.22
227,000	GFL Environmental Inc	4.75%	15/06/2029	214,517	0.07
345,000	GFL Environmental Inc	4.38%	15/08/2029	318,959	0.10
1,689,376	Global Aircraft Leasing Co Ltd	6.50%	15/09/2024	1,596,013	0.49
1,477,000	Global Infrastructure Solutions Inc	5.63%	01/06/2029	1,359,670	0.42
580,000	Global Infrastructure Solutions Inc	7.50%	15/04/2032	538,338	0.16
480,000	Group 1 Automotive Inc	4.00%	15/08/2028	447,118	0.14
1,125,000	GYP Holdings III Corp	4.63%	01/05/2029	1,031,725	0.32
421,000	H&E Equipment Services Inc	3.88%	15/12/2028	386,271	0.12
215,000	HAT Holdings I LLC / HAT Holdings II LLC	8.00%	15/06/2027	224,804	0.07
1,269,235	Hawaiian Brand Intellectual Property Ltd / HawaiianMiles Loyalty Ltd	5.75%	20/01/2026	1,200,889	0.37
1,389,000	Herbalife Nutrition Ltd / HLF Financing Inc	7.88%	01/09/2025	1,378,698	0.42
599,000	Herc Holdings Inc	5.50%	15/07/2027	592,822	0.18
781,000	Herens Holdco Sarl	4.75%	15/05/2028	636,927	0.20
155,000	Hess Midstream Operations LP	5.50%	15/10/2030	151,027	0.05
695,000	Hillenbrand Inc	3.75%	01/03/2031	608,014	0.19
149,000	Hilton Domestic Operating Co Inc	5.75%	01/05/2028	149,138	0.05
409,000	Hilton Domestic Operating Co Inc	4.00%	01/05/2031	375,420	0.12
556,000	Hilton Domestic Operating Co Inc	3.63%	15/02/2032	485,043	0.15
1,309,000	Hilton Grand Vacations Borrower Escrow LLC / Hilton Grand Vacations Borrower Esc	5.00%	01/06/2029	1,202,926	0.37
623,000	Hilton Grand Vacations Borrower Escrow LLC / Hilton Grand Vacations Borrower Esc	4.88%	01/07/2031	550,790	0.17
1,246,000	Howard Midstream Energy Partners LLC	6.75%	15/01/2027	1,237,884	0.38
360,000	Howard Midstream Energy Partners LLC	8.88%	15/07/2028	379,951	0.12
615,000	Howmet Aerospace Inc	3.00%	15/01/2029	561,085	0.17
1,254,000	Husky III Holding Ltd	13.00%	15/02/2025	1,259,217	0.39
525,000	Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp	4.75%	15/09/2024	522,363	0.16
155,000	iHeartCommunications Inc	6.38%	01/05/2026	132,884	0.04
1,915,000	iHeartCommunications Inc	8.38%	01/05/2027	1,263,589	0.39
567,000	iHeartCommunications Inc	5.25%	15/08/2027	451,110	0.14
475,000	iHeartCommunications Inc	4.75%	15/01/2028	369,282	0.11
700,000	IHO Verwaltungs GmbH	4.75%	15/09/2026	666,878	0.20
300,000	IHO Verwaltungs GmbH	6.00%	15/05/2027	294,427	0.09
1,132,000	Imola Merger Corp	4.75%	15/05/2029	1,070,879	0.33
978,000	Ingevity Corp	3.88%	01/11/2028	881,372	0.27
345,000	International Game Technology Plc	4.13%	15/04/2026	335,358	0.10
889,000	International Game Technology Plc	5.25%	15/01/2029	871,597	0.27
390,000	Intesa Sanpaolo SpA	5.02%	26/06/2024	386,179	0.12
520,000	IQVIA Inc	6.25%	01/02/2029	543,404	0.17
495,000	Iron Mountain Inc	7.00%	15/02/2029	512,015	0.16
500,000	James Hardie International Finance DAC	5.00%	15/01/2028	486,782	0.15
534,000	Jane Street Group / JSG Finance Inc	4.50%	15/11/2029	497,343	0.15
1,676,000	Jazz Securities DAC	4.38%	15/01/2029	1,560,536	0.48
1,160,000	Jefferies Finance LLC / JFIN Co-Issuer Corp	5.00%	15/08/2028	1,055,932	0.32
613,000	KBR Inc	4.75%	30/09/2028	568,862	0.17
1,345,000	Ken Garff Automotive LLC	4.88%	15/09/2028	1,278,748	0.39
475,000	Kennedy-Wilson Inc	4.75%	01/03/2029	397,339	0.12
606,000	Kennedy-Wilson Inc	4.75%	01/02/2030	487,444	0.15
380,000	Kennedy-Wilson Inc	5.00%	01/03/2031	305,649	0.09

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				
620,000	Kinetik Holdings LP	6.63%	15/12/2028	635,794	0.19
865,000	Kinetik Holdings LP	5.88%	15/06/2030	848,996	0.26
821,000	LABL Inc	6.75%	15/07/2026	802,983	0.25
790,000	LABL Inc	10.50%	15/07/2027	758,270	0.23
1,762,000	Las Vegas Sands Corp	3.20%	08/08/2024	1,729,223	0.53
1,040,000	LCM Investments Holdings II LLC	4.88%	01/05/2029	968,581	0.30
556,000	Level 3 Financing Inc	4.25%	01/07/2028	277,700	0.09
411,000	LGI Homes Inc	4.00%	15/07/2029	357,047	0.11
470,000	LifePoint Health Inc	11.00%	15/10/2030	497,637	0.15
280,000	Light & Wonder International Inc	7.50%	01/09/2031	292,754	0.09
271,000	Lithia Motors Inc	3.88%	01/06/2029	246,428	0.08
868,000	Live Nation Entertainment Inc	3.75%	15/01/2028	814,401	0.25
365,000	Lowe's Cos Inc	3.75%	01/04/2032	341,800	0.10
605,000	Macquarie Airfinance Holdings Ltd	8.38%	01/05/2028	634,531	0.19
330,000	Macy's Retail Holdings LLC	4.25%	01/04/2029	318,781	0.10
1,395,000	MajorDrive Holdings IV LLC	6.38%	01/06/2029	1,209,681	0.37
1,049,000	Marriott Ownership Resorts Inc	4.75%	15/01/2028	961,487	0.29
657,000	Masonite International Corp	5.38%	01/02/2028	636,098	0.19
319,000	Masonite International Corp	5.30%	15/02/2030	273,854	0.08
477,000	Matador Resources Co	5.88%	15/09/2026	473,820	0.15
493,000	Matador Resources Co	6.88%	15/04/2028	502,994	0.15
604,000	Match Group Holdings II LLC	4.63%	01/06/2028	579,947	0.18
540,000	Match Group Holdings II LLC	5.88%	15/02/2029	529,300	0.16
155,000	Match Group Holdings II LLC	3.63%	01/10/2031	134,006	0.04
348,000	Mattel Inc	5.88%	15/12/2027	348,324	0.11
730,000	Mattel Inc	3.75%	01/04/2029	668,097	0.20
815,000	Mauser Packaging Solutions Holding Co	4.88%	15/08/2026	832,847	0.26
555,000	McAfee Corp	7.38%	15/02/2030	509,738	0.16
759,000	Medline Borrower LP	3.88%	01/04/2029	687,728	0.21
542,000	Medline Borrower LP	5.25%	01/10/2029	512,582	0.16
545,000	Melco Resorts Finance Ltd	4.88%	06/06/2025	530,754	0.16
577,000	Mercer International Inc	5.50%	15/01/2026	553,663	0.17
450,000	MGM Resorts International	5.75%	15/06/2025	450,207	0.14
1,580,000	MGM Resorts International	4.75%	15/10/2028	1,509,121	0.46
980,000	Micron Technology Inc	2.70%	15/04/2032	823,738	0.25
816,000	Minerals Technologies Inc	5.00%	01/07/2028	782,090	0.24
866,000	Moog Inc	4.25%	15/12/2027	824,281	0.25
570,000	Morgan Stanley	2.48%	16/09/2036	453,176	0.14
575,000	Motion Bondco DAC	6.63%	15/11/2027	533,936	0.16
1,742,000	MPH Acquisition Holdings LLC	5.75%	01/11/2028	1,436,161	0.44
578,000	MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp	5.00%	15/10/2027	475,302	0.15
206,000	MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp	4.63%	01/08/2029	149,931	0.05
1,164,000	MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp	3.50%	15/03/2031	735,105	0.23
367,000	MSCI Inc	3.63%	01/09/2030	333,405	0.10
1,120,000	Mueller Water Products Inc	4.00%	15/06/2029	1,026,940	0.31
1,009,000	Murphy Oil USA Inc	3.75%	15/02/2031	887,847	0.27
1,335,000	Nabors Industries Inc	7.38%	15/05/2027	1,312,192	0.40
340,000	Nabors Industries Inc	9.13%	31/01/2030	344,064	0.11
474,000	Nabors Industries Ltd	7.25%	15/01/2026	455,181	0.14
519,000	Navient Corp	5.88%	25/10/2024	518,424	0.16
422,000	Navient Corp	6.75%	15/06/2026	429,005	0.13
797,000	Navient Corp	5.50%	15/03/2029	736,195	0.23
475,000	NCL Corp Ltd	5.88%	15/03/2026	465,059	0.14
215,000	NCL Corp Ltd	7.75%	15/02/2029	216,803	0.07
960,000	NESCO Holdings II Inc	5.50%	15/04/2029	895,145	0.27
727,000	New Albertsons LP	7.45%	01/08/2029	763,623	0.23
342,000	Newell Brands Inc	6.50%	01/04/2046	284,743	0.09
529,000	Nexstar Media Inc	5.63%	15/07/2027	514,469	0.16
385,000	NextEra Energy Operating Partners LP	7.25%	15/01/2029	403,951	0.12
899,000	NFP Corp	6.88%	15/08/2028	919,967	0.28
563,000	Nissan Motor Acceptance Co LLC	2.00%	09/03/2026	517,828	0.16
550,000	Noble Finance II LLC	8.00%	15/04/2030	575,037	0.18
1,171,000	Nokia of America Corp	6.45%	15/03/2029	1,168,812	0.36
377,000	Nordstrom Inc	4.38%	01/04/2030	329,279	0.10
468,000	Northern Oil and Gas Inc	8.13%	01/03/2028	475,316	0.15
835,000	Northern Oil and Gas Inc	8.75%	15/06/2031	874,201	0.27
510,000	Northriver Midstream Finance LP	5.63%	15/02/2026	496,501	0.15
902,000	Novelis Corp	4.75%	30/01/2030	846,718	0.26
385,000	NRG Energy Inc	5.75%	15/01/2028	382,850	0.12
384,000	NRG Energy Inc	3.38%	15/02/2029	339,647	0.10
675,000	NuStar Logistics LP	5.75%	01/10/2025	674,314	0.21
837,000	NuStar Logistics LP	5.63%	28/04/2027	833,448	0.26
294,000	Occidental Petroleum Corp	5.88%	01/09/2025	296,182	0.09
856,000	Occidental Petroleum Corp	4.40%	15/04/2046	698,737	0.21
1,190,000	Olympus Water US Holding Corp	4.25%	01/10/2028	1,079,805	0.33
835,000	Olympus Water US Holding Corp	9.75%	15/11/2028	892,559	0.27
200,000	Olympus Water US Holding Corp	6.25%	01/10/2029	179,376	0.05
758,000	OneMain Finance Corp	7.13%	15/03/2026	773,327	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				
312,000	OneMain Finance Corp	3.50%	15/01/2027	289,698	0.09
455,000	OneMain Finance Corp	6.63%	15/01/2028	461,334	0.14
275,000	OneMain Finance Corp	9.00%	15/01/2029	292,388	0.09
590,000	OneMain Finance Corp	7.88%	15/03/2030	610,684	0.19
480,000	Open Text Corp	6.90%	01/12/2027	501,706	0.15
716,000	Open Text Corp	3.88%	15/02/2028	664,265	0.20
405,000	Open Text Corp	3.88%	01/12/2029	363,920	0.11
585,000	Oracle Corp	3.60%	01/04/2040	469,261	0.14
1,664,000	Organon & Co / Organon Foreign Debt Co-Issuer BV	4.13%	30/04/2028	1,530,777	0.47
561,000	Organon & Co / Organon Foreign Debt Co-Issuer BV	5.13%	30/04/2031	478,661	0.15
537,000	Outfront Media Capital LLC / Outfront Media Capital Corp	4.25%	15/01/2029	485,646	0.15
725,000	Paysafe Finance Plc / Paysafe Holdings US Corp	4.00%	15/06/2029	642,485	0.20
595,000	Penn Entertainment Inc	4.13%	01/07/2029	512,867	0.16
735,000	Penske Automotive Group Inc	3.50%	01/09/2025	713,896	0.22
558,000	Penske Automotive Group Inc	3.75%	15/06/2029	500,892	0.15
485,000	Penske Truck Leasing Co Lp / PTL Finance Corp	5.55%	01/05/2028	493,383	0.15
203,000	Performance Food Group Inc	6.88%	15/05/2025	204,570	0.06
995,000	Performance Food Group Inc	4.25%	01/08/2029	911,511	0.28
779,000	Permian Resources Operating LLC	6.88%	01/04/2027	779,797	0.24
665,000	Permian Resources Operating LLC	9.88%	15/07/2031	739,104	0.23
458,000	Permian Resources Operating LLC	7.00%	15/01/2032	473,920	0.15
535,000	Perrigo Finance Unlimited Co	4.38%	15/03/2026	519,102	0.16
1,423,000	Perrigo Finance Unlimited Co	4.65%	15/06/2030	1,301,858	0.40
875,000	Pike Corp	5.50%	01/09/2028	842,277	0.26
944,000	PNC Financial Services Group Inc	6.25%	15/12/2172	921,706	0.28
525,000	Polar US Borrower LLC / Schenectady International Group Inc	6.75%	15/05/2026	170,775	0.05
946,000	Post Holdings Inc	5.63%	15/01/2028	938,195	0.29
108,000	Post Holdings Inc	5.50%	15/12/2029	104,477	0.03
956,000	Post Holdings Inc	4.63%	15/04/2030	883,809	0.27
87,000	Post Holdings Inc	4.50%	15/09/2031	78,171	0.02
1,083,000	Premier Entertainment Sub LLC / Premier Entertainment Finance Corp	5.63%	01/09/2029	859,332	0.26
636,000	Prestige Brands Inc	3.75%	01/04/2031	563,316	0.17
706,000	Prime Security Services Borrower LLC / Prime Finance Inc	5.25%	15/04/2024	704,331	0.22
948,000	Prime Security Services Borrower LLC / Prime Finance Inc	3.38%	31/08/2027	880,015	0.27
405,000	Prime Security Services Borrower LLC / Prime Finance Inc	6.25%	15/01/2028	403,684	0.12
364,000	Primo Water Holdings Inc	4.38%	30/04/2029	336,335	0.10
1,090,000	PROG Holdings Inc	6.00%	15/11/2029	1,018,541	0.31
670,000	Rand Parent LLC	8.50%	15/02/2030	645,117	0.20
535,000	Range Resources Corp	4.75%	15/02/2030	499,129	0.15
480,000	Redfin Corp	0.50%	01/04/2027	311,006	0.10
455,000	Regal Rexnord Corp	6.05%	15/02/2026	459,945	0.14
1,649,000	RegionalCare Hospital Partners Holdings Inc / LifePoint Health Inc	9.75%	01/12/2026	1,646,211	0.50
800,000	Resorts World Las Vegas LLC / RWLV Capital Inc	8.45%	27/07/2030	822,000	0.25
367,000	ROBLOX Corp	3.88%	01/05/2030	327,528	0.10
911,000	Roller Bearing Co of America Inc	4.38%	15/10/2029	846,218	0.26
994,000	Royal Caribbean Cruises Ltd	4.25%	01/07/2026	961,946	0.29
670,000	Royal Caribbean Cruises Ltd	5.50%	31/08/2026	665,699	0.20
630,000	Royal Caribbean Cruises Ltd	5.38%	15/07/2027	621,622	0.19
520,000	Royal Caribbean Cruises Ltd	11.63%	15/08/2027	566,551	0.17
525,000	Sands China Ltd	5.38%	08/08/2025	518,227	0.16
975,000	SBA Communications Corp	3.13%	01/02/2029	875,702	0.27
722,000	Science Applications International Corp	4.88%	01/04/2028	694,024	0.21
260,000	Seagate HDD Cayman	8.25%	15/12/2029	280,764	0.09
598,230	Seagate HDD Cayman	9.63%	01/12/2032	685,134	0.21
405,000	Sealed Air Corp/Sealed Air Corp US	7.25%	15/02/2031	429,821	0.13
855,000	SeaWorld Parks & Entertainment Inc	5.25%	15/08/2029	805,157	0.25
2,000	Sensata Technologies BV	5.00%	01/10/2025	2,009	0.00
200,000	Sensata Technologies BV	4.00%	15/04/2029	186,090	0.06
488,000	Sensata Technologies BV	5.88%	01/09/2030	486,568	0.15
1,298,000	Sensata Technologies Inc	4.38%	15/02/2030	1,208,971	0.37
316,000	Sensata Technologies Inc	3.75%	15/02/2031	279,204	0.09
374,000	Service Properties Trust	4.50%	15/03/2025	366,073	0.11
841,000	Service Properties Trust	7.50%	15/09/2025	851,892	0.26
520,000	Shift4 Payments LLC / Shift4 Payments Finance Sub Inc	4.63%	01/11/2026	506,589	0.16
1,052,000	Sigma Holdco BV	7.88%	15/05/2026	948,068	0.29
724,000	Sinclair Television Group Inc	4.13%	01/12/2030	508,547	0.16
806,000	Sirius XM Radio Inc	5.00%	01/08/2027	782,767	0.24
280,000	Sirius XM Radio Inc	4.00%	15/07/2028	261,514	0.08
798,000	Sirius XM Radio Inc	4.13%	01/07/2030	714,777	0.22
241,000	Sirius XM Radio Inc	3.88%	01/09/2031	206,574	0.06
500,000	Sitio Royalties Operating Partnership LP / Sitio Finance Corp	7.88%	01/11/2028	517,974	0.16
338,000	SM Energy Co	6.75%	15/09/2026	338,574	0.10
185,000	SM Energy Co	6.50%	15/07/2028	184,687	0.06

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				
490,000	SMBC Aviation Capital Finance DAC	5.45%	03/05/2028	493,220	0.15
1,424,000	Smyrna Ready Mix Concrete LLC	6.00%	01/11/2028	1,408,035	0.43
385,000	Smyrna Ready Mix Concrete LLC	8.88%	15/11/2031	404,421	0.12
615,000	SNF Group SACA	3.13%	15/03/2027	561,890	0.17
670,000	SNF Group SACA	3.38%	15/03/2030	574,127	0.18
1,501,000	Solaris Midstream Holdings LLC	7.63%	01/04/2026	1,524,062	0.47
801,000	Sonic Automotive Inc	4.63%	01/02/2032	729,553	0.22
415,000	Sonic Automotive Inc	4.88%	15/11/2031	369,682	0.11
1,184,000	Southwestern Energy Co	5.38%	01/02/2029	1,157,023	0.35
883,000	Southwestern Energy Co	5.38%	15/03/2030	863,217	0.26
55,000	Southwestern Energy Co	4.75%	01/02/2032	51,051	0.02
442,000	Spirit AeroSystems Inc	9.38%	30/11/2029	484,271	0.15
455,000	Sprint LLC	7.63%	01/03/2026	474,996	0.15
476,000	SRS Distribution Inc	6.13%	01/07/2029	452,444	0.14
393,000	SRS Distribution Inc	6.00%	01/12/2029	369,849	0.11
361,000	Standard Industries Inc	5.00%	15/02/2027	352,018	0.11
275,000	Standard Industries Inc	4.75%	15/01/2028	265,343	0.08
1,105,000	Staples Inc	7.50%	15/04/2026	1,036,134	0.32
318,000	Suburban Propane Partners LP/ Suburban Energy Finance Corp	5.88%	01/03/2027	318,095	0.10
1,024,000	Suburban Propane Partners LP/ Suburban Energy Finance Corp	5.00%	01/06/2031	936,988	0.29
543,000	Summer BC Bidco B LLC	5.50%	31/10/2026	509,123	0.16
1,461,000	Summit Midstream Holdings LLC / Summit Midstream Finance Corp	5.75%	15/04/2025	1,430,968	0.44
215,000	Sunoco LP / Sunoco Finance Corp	7.00%	15/09/2028	221,985	0.07
435,000	Sunoco LP / Sunoco Finance Corp	4.50%	15/05/2029	403,665	0.12
910,000	Sunoco LP / Sunoco Finance Corp	4.50%	30/04/2030	842,446	0.26
533,000	Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp	6.00%	31/12/2030	498,793	0.15
470,000	Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp	6.00%	01/09/2031	436,829	0.13
775,000	Tapestry Inc	7.35%	27/11/2028	813,006	0.25
156,000	TechnipFMC Plc	6.50%	01/02/2026	155,850	0.05
395,000	Telecom Italia Capital SA	6.00%	30/09/2034	377,600	0.12
741,000	Telecom Italia Capital SA	7.20%	18/07/2036	748,049	0.23
147,000	Tenet Healthcare Corp	6.25%	01/02/2027	147,583	0.05
607,000	Tenet Healthcare Corp	4.63%	15/06/2028	581,681	0.18
710,000	Tenet Healthcare Corp	4.25%	01/06/2029	662,316	0.20
531,000	Tenet Healthcare Corp	6.13%	15/06/2030	536,743	0.16
505,000	Tenet Healthcare Corp	6.75%	15/05/2031	519,254	0.16
1,080,000	Thor Industries Inc	4.00%	15/10/2029	963,988	0.30
469,000	Titan Acquisition Ltd / Titan Co-Borrower LLC	7.75%	15/04/2026	472,374	0.14
477,000	TK Elevator Holdco GmbH	7.63%	15/07/2028	473,489	0.15
913,000	TK Elevator US Newco Inc	5.25%	15/07/2027	896,597	0.27
300,000	Toronto-Dominion Bank	8.13%	31/10/2082	313,517	0.10
1,634,000	TransDigm Inc	5.50%	15/11/2027	1,608,556	0.49
490,000	TransDigm Inc	6.75%	15/08/2028	503,786	0.15
626,000	TransDigm Inc	4.63%	15/01/2029	586,731	0.18
1,600,000	TransDigm Inc	4.88%	01/05/2029	1,496,064	0.46
730,000	TransDigm Inc	6.88%	15/12/2030	752,620	0.23
1,016,000	Transocean Inc	11.50%	30/01/2027	1,063,870	0.33
452,200	Transocean Inc	8.75%	15/02/2030	474,166	0.15
558,000	Transocean Poseidon Ltd	6.88%	01/02/2027	557,853	0.17
85,000	Transocean Titan Financing Ltd	8.38%	01/02/2028	87,957	0.03
977,000	Travel + Leisure Co	6.00%	01/04/2027	974,764	0.30
497,000	Travel + Leisure Co	4.50%	01/12/2029	445,605	0.14
538,000	Travel + Leisure Co	4.63%	01/03/2030	483,694	0.15
640,000	TriMas Corp	4.13%	15/04/2029	580,522	0.18
720,000	TriNet Group Inc	3.50%	01/03/2029	649,823	0.20
175,000	TriNet Group Inc	7.13%	15/08/2031	181,159	0.06
1,103,000	Triumph Group Inc	9.00%	15/03/2028	1,173,136	0.36
551,000	Tronox Inc	4.63%	15/03/2029	489,389	0.15
166,000	Uber Technologies Inc	6.25%	15/01/2028	167,311	0.05
200,000	UBS Group AG	9.25%	13/05/2172	215,883	0.07
475,000	UniCredit SpA	5.46%	30/06/2035	447,132	0.14
997,000	United Airlines Inc	4.38%	15/04/2026	971,484	0.30
375,000	United Rentals North America Inc	6.00%	15/12/2029	380,731	0.12
741,000	United Wholesale Mortgage LLC	5.50%	15/04/2029	698,701	0.21
490,000	Uniti Group LP / Uniti Group Finance Inc / CSL Capital LLC	10.50%	15/02/2028	499,398	0.15
600,000	UPC Holding BV	5.50%	15/01/2028	563,949	0.17
2,199,000	Urban One Inc	7.38%	01/02/2028	1,870,613	0.57
416,000	US Foods Inc	4.75%	15/02/2029	395,538	0.12
1,739,000	USA Compression Partners LP / USA Compression Finance Corp	6.88%	01/04/2026	1,736,032	0.53
220,000	USI Inc	7.50%	15/01/2032	225,363	0.07
415,000	Valvoline Inc	4.25%	15/02/2030	413,086	0.13
440,000	Valvoline Inc	3.63%	15/06/2031	375,927	0.12
570,000	Venture Global Calcasieu Pass LLC	4.13%	15/08/2031	504,637	0.15

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				
760,000	Venture Global LNG Inc	8.13%	01/06/2028	767,988	0.24
960,000	Venture Global LNG Inc	9.50%	01/02/2029	1,016,315	0.31
610,000	Venture Global LNG Inc	9.88%	01/02/2032	638,461	0.20
1,095,000	Vertiv Group Corp	4.13%	15/11/2028	1,030,702	0.32
610,000	Vibrant Technologies Inc	9.00%	15/02/2030	479,715	0.15
487,000	Viper Energy Inc	5.38%	01/11/2027	480,039	0.15
310,000	Virgin Media Finance Plc	5.00%	15/07/2030	275,755	0.08
475,000	Virgin Media Secured Finance Plc	5.50%	15/05/2029	461,462	0.14
450,000	Virgin Media Vendor Financing Notes IV DAC	5.00%	15/07/2028	423,750	0.13
580,000	Virtusa Corp	7.13%	15/12/2028	505,277	0.15
1,356,000	VistaJet Malta Finance Plc / Vista Management Holding Inc	7.88%	01/05/2027	1,175,084	0.36
280,000	VistaJet Malta Finance Plc / Vista Management Holding Inc	9.50%	01/06/2028	237,150	0.07
595,000	VistaJet Malta Finance Plc / Vista Management Holding Inc	6.38%	01/02/2030	416,212	0.13
603,000	Vmed O2 UK Financing I Plc	4.25%	31/01/2031	529,005	0.16
529,000	Voya Financial Inc	7.75%	15/03/2172	549,550	0.17
200,000	VZ Secured Financing BV	5.00%	15/01/2032	170,681	0.05
505,000	Walgreens Boots Alliance Inc	3.45%	01/06/2026	480,006	0.15
325,000	Wells Fargo & Co	5.88%	15/06/2172	321,973	0.10
385,000	Wells Fargo & Co	7.63%	15/09/2172	403,794	0.12
868,000	Western Midstream Operating LP	4.05%	01/02/2030	813,665	0.25
350,000	WMG Acquisition Corp	3.75%	01/12/2029	320,872	0.10
483,000	WMG Acquisition Corp	3.88%	15/07/2030	438,767	0.13
514,000	WMG Acquisition Corp	3.00%	15/02/2031	447,455	0.14
488,000	WR Grace Holdings LLC	4.88%	15/06/2027	471,135	0.14
391,000	WR Grace Holdings LLC	5.63%	15/08/2029	345,590	0.11
565,000	WR Grace Holdings LLC	7.38%	01/03/2031	566,825	0.17
471,000	Wynn Macau Ltd	4.88%	01/10/2024	465,878	0.14
260,000	XPO Inc	7.13%	01/02/2032	269,755	0.08
357,000	Yum! Brands Inc	4.75%	15/01/2030	344,946	0.11
558,000	Yum! Brands Inc	3.63%	15/03/2031	504,247	0.15
355,000	ZF North America Capital Inc	6.88%	14/04/2028	369,979	0.11
689,000	Ziff Davis Inc	4.63%	15/10/2030	631,434	0.19
400,000	Ziggo Bond Co BV	5.13%	28/02/2030	334,749	0.10
431,000	Ziggo BV	4.88%	15/01/2030	384,605	0.12
429,000	ZoomInfo Technologies LLC/ZoomInfo Finance Corp	3.88%	01/02/2029	389,657	0.12
				<u>299,060,951</u>	<u>91.72</u>
	社債合計			<u>311,510,328</u>	<u>95.54</u>
	国債				
	米ドル				
150,490	Argentine Republic Government International Bond	1.00%	09/07/2029	60,261	0.02
1,370,020	Argentine Republic Government International Bond	0.75%	09/07/2030	554,420	0.17
2,509,979	Argentine Republic Government International Bond	3.63%	09/07/2035	863,370	0.27
	国債合計			<u>1,478,051</u>	<u>0.46</u>
	株数				
	銘柄名称			評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)
	普通株式				
	英ポンド				
6,750	New Holdco Npv			59,739	0.02
	米ドル				
53,283	Intelsat Emergence Npv			1,525,226	0.47
1,705,000	Intelsat SA			0	0.00
157	LyondellBasell Industries NV			15,004	0.00
1	Nabors Industries Ltd			83	0.00
6,555	Noble Corp Plc			319,818	0.10
2,164	Valaris Ltd			150,290	0.04
				<u>2,010,421</u>	<u>0.61</u>
	普通株式合計			<u>2,070,160</u>	<u>0.63</u>
	優先株式				
	米ドル				
14,800	Bank of America Corp 4.375%			290,376	0.09
	優先株式合計			<u>290,376</u>	<u>0.09</u>
	投資ファンド				
	米ドル				
1	Global High Yield Portfolio II WTI Ltd			26,229	0.01
	投資ファンド合計			<u>26,229</u>	<u>0.01</u>

グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオⅡ

株数	銘柄名称	評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)
新株予約権証券			
米ドル			
1,446	Intelsat Emergence SA Warrant 17/02/2027	1,204	0.00
491	Noble Corp WT2 Warrant (SUB) 04/02/2028	12,653	0.00
491	Noble Corp WT2 Warrant 04/02/2028	14,426	0.01
	新株予約権証券合計	28,283	0.01

額面	銘柄名称	利率/ 利回り	評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)
集合投資スキーム				
1,010,740	Goldman Sachs US\$ Treasury Liquid Reserves Fund - X Distribution Class	4.50%	1,010,740	0.31
	集合投資スキーム合計		1,010,740	0.31
	投資資産合計		316,414,167	97.05

先物取引

枚数	銘柄名称		未実現利益 (米ドル)	純資産比率 (%)
56	U.S. Treasury 2 Year Note (CBT) March 2024	買建	80,590	0.02
44	U.S. Treasury 10 Year Note (CBT) March 2024	買建	29,109	0.01
12	U.S. Treasury Long Bond (CBT) March 2024	買建	49,933	0.02
	先物取引未実現利益		159,632	0.05

枚数	銘柄名称		未実現損失 (米ドル)	純資産比率 (%)
8	U.S. Treasury 5 Year Note (CBT) March 2024	買建	(2,155)	(0.00)
(21)	U.S. Treasury Ultra Bond (CBT) March 2024	売建	(211,074)	(0.06)
(5)	Euro Bund Future March 2024	売建	(18,670)	(0.01)
(23)	Euro Bobl Future March 2024	売建	(40,397)	(0.01)
	先物取引未実現損失		(272,296)	(0.08)

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 (%)
10/01/2024	GBP 479,737	USD 608,383	2,551	0.00
	外国為替予約取引未実現利益		2,551	0.00

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 (%)
14/02/2024	USD 8,533,780	EUR 7,860,099	(183,464)	(0.06)
10/01/2024	USD 266,649	GBP 214,943	(7,076)	(0.00)
10/01/2024	USD 4,737,329	GBP 3,896,618	(224,928)	(0.07)
	外国為替予約取引未実現損失		(415,468)	(0.13)

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 (%)
(5,696,000)	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)	265,340	0.08
	クレジット・デフォルト・スワップ未実現利益	265,340	0.08

投資合計	評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)
社債	311,510,328	95.54
国債	1,478,051	0.46
普通株式	2,070,160	0.63
優先株式	290,376	0.09
投資ファンド	26,229	0.01
新株予約権証券	28,283	0.01
集合投資スキーム	1,010,740	0.31
先物取引未実現利益	159,632	0.05
先物取引未実現損失	(272,296)	(0.08)
外国為替予約取引未実現利益	2,551	0.00
外国為替予約取引未実現損失	(415,468)	(0.13)
クレジット・デフォルト・スワップ未実現利益	265,340	0.08
その他資産・負債	9,893,475	3.03
買戻可能参加受益証券保有者に帰属する純資産	326,047,401	100.00

## ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド

## 運用報告書 第38期（決算日 2024年11月11日）

（作成対象期間 2024年5月11日～2024年11月11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

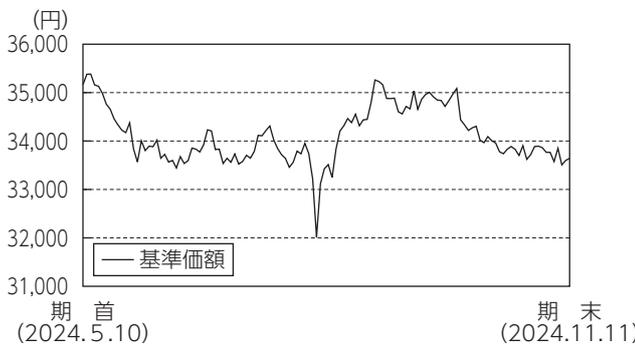
Daiva Asset Management

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		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)2024年5月10日	35,164	-	4,450.42	-	98.1	1.6		
5月末	34,004	△3.3	4,302.09	△3.3	97.6	1.6		
6月末	33,833	△3.8	4,277.59	△3.9	97.5	1.5		
7月末	33,952	△3.4	4,290.75	△3.6	97.3	1.4		
8月末	34,879	△0.8	4,411.38	△0.9	97.5	1.4		
9月末	34,437	△2.1	4,339.32	△2.5	97.2	1.4		
10月末	33,767	△4.0	4,241.80	△4.7	97.2	1.4		
(期末)2024年11月11日	33,643	△4.3	4,227.71	△5.0	97.6	1.4		

(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：35,164円 期末：33,643円 騰落率：△4.3%

## 【基準価額の主な変動要因】

日米の政治動向や金融政策に関する不確実性が高まる中でJリート市況が下落したことにより、基準価額も下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

## ◆投資環境について

## ○Jリート（不動産投資）市況

Jリート市況は下落しました。

Jリート市況は、当作成期首から2024年5月末にかけて、日銀の国債買入れ減額の影響などを受けて長期金利が上昇する中で、下落しました。6月から7月にかけては、複数の公募増資が発表されて需給の悪化が意識されたことや、日銀による早期の利上げ観測が台頭したことが上値を抑えた一方で、相対的に安定した高い利回りや資産価値から見た割安感が下支えとなり、横ばい圏の推移が続きました。8月初旬には、米国での景気後退懸念の台頭によるリスク資産の下落や、円高進行による日本株安に連れて大きく下落しました。しかしその後は、米国景気の後退懸念が和らいだことなどから、大きく上昇しました。9月は様子見ムードで動きの乏しい推移が続きましたが、月末の自民党総裁選挙の結果を受けて経済政策への警戒感が高まり、下落しました。10月から当作成期末にかけては、米国の経済指標の堅調さや米国大統領選挙で当選したトランプ氏の政策への懸念などから日米長期金利が上昇したこと、また衆議院議員総選挙の結果を

受けた国内金融政策の不透明感の高まりもあり、Jリート市況は下落しました。

## ◆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、日本プロロジスリート、日本都市ファンド、大和ハウスリートなどを東証REIT指数と比較してオーバーウエートとし、積水ハウス・リート、ジャパンリアルエステイト、三井不動産ロジスティクスパーク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。

当作成期における参考指数（東証REIT指数（配当込み））の騰落率は△5.0%、当ファンドの基準価額の騰落率は△4.3%となりました。

以下のコメントは、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。

## ○主なプラス要因

・銘柄選択効果：森トラストリート、積水ハウス・リート、アドバンス・レジデンスのアンダーウエート

## ○主なマイナス要因

・銘柄選択効果：ジャパン・ホテル・リート、大和ハウスリート、日本アコモデーションファンドのオーバーウエート

・その他：売買コスト等

## 《今後の運用方針》

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

ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド

■ 1万口当りの費用の明細

項目	当期
売買委託手数料 (先物・オプション) (投資証券)	19円 ( 0 ) (19)
有価証券取引税	-
その他費用	-
合計	19

(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

(2024年5月11日から2024年11月11日まで)

銘柄	柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
		千口	千円	千口	千円
国内	エスコンジャパンリート	2.305	272,697	-	-
	サンケイリアルエステート	1.749	142,201	1.619	136,247
	S O S I L A物流リート投	3.136	355,464	0.223	25,574
	日本アコモデーションファンド投資法人	0.863	530,463	2.085	1,348,685
	森ヒルズリート	3.973	512,783	2.498	319,428
	産業ファンド	16.23	1,968,774	-	-
	アドバンス・レジデンス	1.751	556,954	3.2	1,059,945
	A P I 投資法人	9.42	3,279,481	0.128	41,831
	G L P 投資法人	3.059	402,789	14.086	1,877,894
	コンフォリア・レジデンシャル	4.874	1,505,734	0.894	294,333
	日本プロロジスリート	8.887	2,256,219	7.129	1,852,358
	星野リゾート・リート	5.6	997,438	0.916	506,695
	O n e リート投資法人	0.626	150,414	0.724	190,128
	イオンリート投資	0.419	55,676	15.111	1,985,686
	ヒューリックリート投資法	3.877	548,635	-	-
	日本リート投資法人	4.308	1,419,739	3.977	1,272,472
	積水ハウス・リート投資	9.869	775,752	4.412	361,317
	トーセイ・リート投資法人	1.511	200,969	-	-
	ヘルスケア&メディカル投資	-	-	3.603	462,339
	野村不動産マスターF	16.549	2,376,519	8.065	1,242,319
	ラサールロジポート投資	6.878	1,001,316	1.684	246,274
	スターアジア不動産投	29.85	1,656,477	1.6	91,612
	三井不ロジパーク	18.613672	389,603	0.255	115,402
	投資法人みらい	4.601	182,707	6.623	296,486
	三菱地所物流 R E I T	0.595	226,529	1.15	430,402
	C R E ロジスティクスファンド	3.237	464,869	3.064	461,779
	ザイマックス・リート	0.392	43,799	4.506	530,321
	タカラレーベン不動産投	3.293	286,672	1.354	130,277
	アドバンス・ロジスティクス投資法人	-	786,082	0.699	85,709
	日本ビルファンド	75.176	1,225,886	5.855	1,552,679
	ジャパンリアルエステイト	2.623	1,349,782	2.906	1,623,869
	日本都市ファンド投資法人	24.758	2,296,391	17.65	1,725,850
	オリックス不動産投資	9.624	1,510,360	2.113	330,986
	日本プライムリアルティ	1.888	628,457	2.922	1,021,152
	N T T 都市開発リート投資法人	3.406	391,387	-	-
	東急リアル・エステート	1.765	263,789	0.588	91,561
	ユナイテッド・アーバン投資法人	8.005	1,127,898	2.632	371,565
	森トラストリート投資法人	19.635	1,278,233	0.56	38,501
	インヴィンシブル投資法人	45.115	2,884,792	3.985	267,670
	フロンティア不動産投資	2.472	1,055,141	-	-
	平和不動産リート	7.168	906,559	0.225	29,633
	日本ロジスティクスファンド投資法人	4.802	1,241,143	1.759	481,734
	福岡リート投資法人	3.963	601,584	2.882	424,734
	K D X 不動産投資法人	9.248	1,406,953	10.142	1,589,190
	いちごオフィスリート投資法人	5.872	474,780	12.189	1,007,550
	大和証券オフィス投資法人	3.49	135,095	-	-
	阪急阪神リート投資法人	3.003	384,828	0.21	27,656
	スタートアップリート投資法人	3.118	584,394	-	-
	大和ハウスリート投資法人	7.396	1,774,780	1.11	265,899
	ジャパン・ホテル・リート投資法人	16.459	1,234,465	10.746	839,882
	大和証券リビング投資法人	1.67	171,190	-	-
	ジャパンエクセレント投資法人	8.119	985,153	0.979	125,722

(注1) 金額は受渡し代金。  
 (注2) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 先物取引の種類別取引状況

(2024年5月11日から2024年11月11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 不動産投信指数先物取引	百万円 4,888	百万円 4,950	百万円 -	百万円 -

(注1) 金額は受渡し代金。  
(注2) 単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

(1) 国内投資証券

銘 柄	期 首		当 期 末	
	口 数	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千口	千円
エスコンジャパンリート	-	2,305	261,387	
サンケイリアルエステート	4.75	4.88	384,056	
S O S I L A 物流リート投	6.048	8.961	973,164	
日本アコモデーションファンド投資法人	9.037	7.815	4,618,665	
森ヒルズリート	17.936	19.411	2,474,902	
産業ファンド	24.734	40.964	4,690,378	
アドバンス・レジデンス	12.792	11.343	3,442,600	
A P I 投資法人	5.025	14.317	4,645,866	
G L P 投資法人	73.603	62.576	8,084,819	
コンフォリア・レジデンシャル	7.128	11.108	3,223,541	
日本プロロジスリート	40.966	42.724	10,497,286	
星野リゾート・リート	2.392	7.076	1,606,959	
Oneリート投資法人	1.858	1.76	400,400	
イオンリート投資	23.021	8.329	1,054,451	
ヒューリックリート投資法	19.618	23.495	3,096,641	
日本リート投資法人	8.751	9.082	2,878,994	
積水ハウス・リート投資	13.187	18.644	1,370,334	
トーセイ・リート投資法人	0.957	2.468	306,525	
ヘルスケア&メディカル投資	4.972	1.369	144,840	
野村不動産マスターF	45.057	53.541	7,554,635	
ラサールロジポート投資	15.495	20.689	2,983,353	
スターアジア不動産投	2.444	30.694	1,543,908	
三井不動産リート	2.767	21.125672	2,099,891	
投資法人みらい	6.623	4.601	181,279	
三菱地所物流 R E I T	7.502	6.947	2,462,711	
C R E ロジスティクスファンド	16.303	16.476	2,290,164	
ザイマックス・リート	5.255	1.141	124,369	
タカラレーベン不動産投	1.354	3.293	277,929	
アドバンス・ロジスティクス投資法人	0.699	-	-	
日本ビルファンド	17.719	87.04	11,306,496	
ジャパンリアルエステイト	11.519	11.236	6,337,104	
日本都市ファンド投資法人	102.726	109.834	10,137,678	
オリックス不動産投資	34.096	41.607	6,669,602	
日本プライムリアルティ	13.667	12.633	4,267,321	
N T T 都市開発リート投資法人	19.384	22.79	2,486,389	
東急リアル・エステート	6.121	7.298	1,131,919	
ユナイテッド・アーバン投資法人	28.206	33.579	4,664,123	
森トラストリート投資法人	2.697	21.772	1,336,800	
インヴェンシブル投資法人	61.094	102.224	6,470,779	
フロンティア不動産投資	4.083	6.555	2,654,775	
平和不動産リート	0.545	7.488	902,304	
日本ロジスティクスファンド投資法人	5.835	8.878	2,435,235	
福岡リート投資法人	-	1.081	153,610	
K D X 不動産投資法人	55.479	54.585	8,007,619	
いちごオフィスリート投資法人	15.976	9.659	759,197	
大和証券オフィス投資法人	3.02	6.51	1,992,060	
阪急阪神リート投資法人	5.617	8.41	1,012,564	
スタートアップリート投資法人	1.873	4.991	857,453	
大和ハウスリート投資法人	29.555	35.841	8,318,696	
ジャパン・ホテル・リート投資法人	80.222	85.935	5,886,547	
大和証券リビング投資法人	21.471	23.141	2,117,401	
ジャパンエクセレント投資法人	-	7.14	844,662	
合 計	口 数 901.179	口 数 1,167.361672	口 数 164,414,394	評 価 額 <97.6%>
	銘 柄 数 < 比 率 > 49銘柄	51銘柄		

(注1) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。  
(注2) 評価額の単位未満は切捨て。

(2) 先物取引の銘柄別期末残高 (評価額)

種 別	当 期 末	
	買 建 額	売 建 額
国内 東証 R E I T	百万円 2,340	百万円 -

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2024年11月11日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資証券	千円 164,414,394	% 97.1
コール・ローン等、その他	4,862,212	2.9
投資信託財産総額	169,276,607	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11月11日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	169,843,607,647円
コール・ローン等	2,193,137,125
投資証券(評価額)	164,414,394,996
未収入金	579,112,167
未収配当金	2,003,317,359
差入委託証拠金	653,646,000
(B) 負債	1,466,577,531
未払金	896,563,531
未払解約金	3,014,000
差入委託証拠金代用有価証券	567,000,000
(C) 純資産総額(A - B)	168,377,030,116
元本	50,047,420,685
次期繰越損益金	118,329,609,431
(D) 受益権総口数	50,047,420,685口
1万口当り基準価額(C / D)	33,643円

\*期首における元本額は44,907,533,552円、当作成期間中における追加設定元本額は5,295,920,512円、同解約元本額は156,033,379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 フォンド ( F O F s 用 ) ( 適格機関投資家専用 )	46,576,954,603円
安定重視ポートフォリオ ( 奇数月分配型 )	12,418,257円
インカム重視ポートフォリオ ( 奇数月分配型 )	8,662,657円
成長重視ポートフォリオ ( 奇数月分配型 )	50,275,210円
6資産バランスファンド ( 分配型 )	74,837,790円
6資産バランスファンド ( 成長型 )	241,124,755円
ダイワ資産分散インカムオープン ( 奇数月決算型 )	23,465,939円
D C ダイワ・ワールドアセット ( 六つの羽 / 安定コース )	480,512,687円
D C ダイワ・ワールドアセット ( 六つの羽 / 6分散コース )	649,884,380円
D C ダイワ・ワールドアセット ( 六つの羽 / 成長コース )	1,058,936,209円
D C ダイワ J - R E I T アクティブファンド	203,458,876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 )	56,733,835円
ライフハーモニー ( ダイワ世界資産分散ファンド ) ( 安定型 )	17,573,759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 )	93,272,606円
ダイワ・アクティブ J リート・ファンド ( 年 4 回決算型 )	499,309,122円

\*当期末の計算口数当りの純資産額は33,643円です。

■損益の状況

当期 自2024年5月11日 至2024年11月11日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	3,698,048,854円
受取配当金	3,690,158,614
受取利息	2,086,528
その他収益金	5,803,712
(B) 有価証券売買損益	△ 10,527,358,708
売買益	1,918,633,745
売買損	△ 12,445,992,453
(C) 先物取引等損益	△ 135,432,490
取引益	58,959,500
取引損	△ 194,391,990
(D) 当期損益金(A + B + C)	△ 6,964,742,344
(E) 前期繰越損益金	113,003,675,461
(F) 解約差損益金	△ 384,163,174
(G) 追加信託差損益金	12,674,839,488
(H) 合計(D + E + F + G)	118,329,609,431
次期繰越損益金(H)	118,329,609,431

(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36期 (決算日 2024年9月17日)

(作成対象期間 2024年3月16日～2024年9月17日)

ダイワ海外REIT・マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

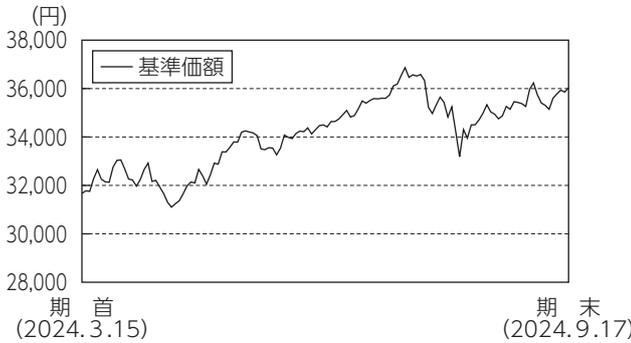
運用方針	信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	海外の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）および店頭登録（登録予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券または不動産投資法人の投資証券
投資信託証券組入制限	無制限

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基準 価 額		S & P先進国REIT指数 (除く日本、税引後 配当込み、円換算)		投資証券 組入比率
	騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率		
(期首)2024年3月15日	円	%	円	%	%
	31,665	-	19,867	-	98.2
3月末	33,034	4.3	20,741	4.4	96.7
4月末	32,662	3.1	20,362	2.5	97.1
5月末	33,540	5.9	20,697	4.2	97.5
6月末	35,165	11.1	21,686	9.2	96.8
7月末	35,430	11.9	21,997	10.7	97.2
8月末	35,261	11.4	21,890	10.2	97.3
(期末)2024年9月17日	36,033	13.8	22,317	12.3	96.7

(注1) 基準価額の騰落率は期首比。  
(注2) S & P先進国REIT指数 (除く日本、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：31,665円 期末：36,033円 騰落率：13.8%

【基準価額の主な変動要因】

投資先通貨の対円為替相場が下落（円高）したことはマイナス要因となりましたが、海外リート市況の上昇がプラス要因となり、基準価額は上昇しました。

◆投資環境について

○海外リート市況

海外リート市況は上昇しました。

海外リート市況は、当作成期首より2024年6月にかけて、米国の金融政策への懸念に左右されて上下しましたが、おおむねレンジでの推移となりました。その後は当作成期末にかけて、長期金利が低下する中で海外リート市況は大きく上昇しました。

○為替相場

投資先通貨の為替相場は対円で下落しました。

対円為替相場は、当作成期首より2024年7月上旬にかけて、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、円安基調となりました。当作成期末にかけては、日銀が7月の金融政策決定会合において、緩和的な金融政策を修正する観測が高まったことなどから大幅な円高に転じ、日銀が実際に利上げを決定した後も追加利上げへの警戒感がくすぶったことから、円高基調は継続しました。

◆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12.3%、当ファンドの基準価額の騰落率は13.8%となりました。

以下のコメントは、当ファンドの基準価額とベンチマークとの騰落率の対比です。

○主なプラス要因

- ・ヘルスケアのオーバーウエート
- ・ホテル/リゾート/レジャーのアンダーウエート

○主なマイナス要因

- ・戸建住宅における銘柄選択
- ・データセンターのオーバーウエート

\*ベンチマークはS & P先進国REIT指数 (除く日本、税引後配当込み、円換算) です。

《今後の運用方針》

信託財産の中長期的な成長と配当等収益の確保をめざして運用を行います。外貨建資産の運用にあたっては、C & Sに運用の指図にかかる権限を委託します。海外リートへの投資にあたっては、個別銘柄の投資価値を分析し、配当利回り、期待される成長性、割安度などを勘案して投資銘柄を選定し、分散投資を行います。

■ 1万口当りの費用の明細

項目	当期
売買委託手数料 (投資証券)	9円 ( 9)
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)	3 ( 3) ( 0)
合計	16

(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

(2024年3月16日から2024年9月17日まで)

銘柄	買付		売却	
	数	金額	数	金額
<b>アメリカ</b>	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
AVALONBAY COMMUNITIES INC	51.65	9,641	23.65	4,577
SIMON PROPERTY GROUP INC	5.981	928	42.085	6,204
EQUINIX INC	11.314	8,900	14.032	11,055
AMERICAN TOWER CORP	23.32	4,301	96.268	19,603
HOST HOTELS & RESORTS INC	324.44	5,632	-	-
KIMCO REALTY CORP	553.999	10,260	150.246	3,204
HEALTHCARE REALTY TRUST INC CLASS	114.702	1,789	69.543	1,143
INVITATION HOMES INC	255.549	8,887	396.955	13,943
AMERICOLD REALTY TRUST	-	-	98.299	2,508
VICI PROPERTIES INC	71.922	2,077	-	-
APARTMENT INCOME REIT CO	46.761	1,479	239.327	9,179
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	60.676	2,782	-	-
STAG INDUSTRIAL INC	1.447	55	83.953	2,968
DIGITAL CORE REIT UNITS	722 (-)	429 (△ 41)	533.2	316
WEYERHAEUSER CO	11.365	367	-	-
CROWN CASTLE INTL CORP	289.635	29,211	-	-
LINEAGE INC	79.277	6,183	-	-
IRON MOUNTAIN INC	128.428	10,186	169.599	17,065
SUN COMMUNITIES INC	55.648	6,468	46.055	5,981
PROLOGIS INC	108.77	12,038	96.768	12,201
CAMDEN PROPERTY TRUST	0.75	72	12.253	1,211
SITE CENTERS CORP	4.102 (△ 178.546)	59 (-)	-	-
EASTGROUP PROPERTIES INC	0.282	50	-	-
ESSEX PROPERTY TRUST INC	3.958	956	23.984	6,765
WELLTOWER INC	66.593	6,734	101.31	10,743
HIGHWOODS PROPERTIES INC	3.139	79	-	-
MID-AMERICA APARTMENT COMM	0.626	81	45.963	6,267
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	208.745	14,068	-	-
REALTY INCOME CORP	12.701	681	373.197	20,570
PUBLIC STORAGE	49.615	15,543	-	-
UDR INC	48.341	1,939	11.844	457
WP CAREY INC	3.7	207	214.778	12,227
AGREE REALTY CORP	105.388	6,669	-	-
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	353.394	12,724	-	-
DIGITAL REALTY TRUST INC	120.099	17,245	-	-
EXTRA SPACE STORAGE INC	37.284	5,830	53.913	7,583
<b>カナダ</b>	千口	千カナダ・ドル	千口	千カナダ・ドル
DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE	124.092	1,587	-	-
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	104.309	4,740	-	-
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	-	-	78.805	5,659
<b>オーストラリア</b>	千口	千オーストラリア・ドル	千口	千オーストラリア・ドル
NATIONAL STORAGE REIT	629.97	1,450	425.363	1,032
GPT GROUP	63.037	273	445.092	1,897
MIRVAC GROUP	612.233	1,378	-	-
STOCKLAND	195.101	876	-	-
GOODMAN GROUP	226.978	7,545	16.657	584
CHARTER HALL GROUP	222.334	2,807	129.275	1,853
INGENIA COMMUNITIES GROUP	43.044	209	185.883	959
<b>香港</b>	千口	千香港ドル	千口	千香港ドル
LINK REIT	178.5	6,040	520.1	18,217
<b>シンガポール</b>	千口	千シンガポール・ドル	千口	千シンガポール・ドル
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL T	- ( 228.552)	- ( -)	-	-
CAPITALAND INTEGRATED COMMER	2,375.1 (-)	4,898 (△ 4)	1,514.4	3,050
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	1,993.9 (-)	2,800 (△ 49)	3,140.4	4,343
FRASERS CENTREPOINT TRUST	927.4	2,126	810.5	1,828
PARKWAYLIFE REAL ESTATE	289.6 (-)	1,031 (△ 47)	373	1,275

銘柄	買付		売却	
	数	金額	数	金額
<b>ニュージーランド</b>	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	-	-	586.762	1,317
<b>イギリス</b>	千口	千イギリス・ポンド	千口	千イギリス・ポンド
URBAN LOGISTICS REIT PLC	1,532.261	1,888	-	-
LAND SECURITIES GROUP PLC	185.839	1,185	304.085	1,921
SEGREO PLC	90.366	803	233.619	2,053
HAMMERSON PLC	5,810.589	1,696	-	-
UNITE GROUP PLC/THE	98.457	922	0.656	6
DERWENT LONDON PLC	64.377	1,442	-	-
SAFESTORE HOLDINGS PLC	23.352	175	12.137	95
BIG YELLOW GROUP PLC	24.068	314	-	-
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	312.372 ( 8,968)	639 ( 16)	812.909	1,585
TRITAX BIG BOX REIT PLC	-	-	491.706	770
<b>ユーロ(オランダ)</b>	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	-	-	22.788	463
<b>ユーロ(ベルギー)</b>	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
COFINIMMO	-	-	16.665	977
WAREHOUSES DE PAUW SCA	( 5.147)	( 121)	26.276	657
XIOR STUDENT HOUSING NV	-	-	8.622	219
MONTEA NV	( 0.489)	( 37)	14.697	1,161
<b>ユーロ(フランス)</b>	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	( 21.416 -)	(△ 1,638 242)	19.505	1,305
ARGAN	26.989	1,980	-	-
GECINA SA	20.277	1,918	-	-
KLEPIERRE	( 57.047 -)	(△ 1,454 24)	-	-
MERCIALYS	249.342	2,755	-	-
<b>ユーロ(スペイン)</b>	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	( 85.947 -)	(△ 861 74)	76.775	872
<b>ユーロ(その他)</b>	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
SHURGARD SELF STORAGE LTD	36.763	1,503	36.763	1,323

(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	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)	7,179.706	7,368.506	4,310	606,799
AVALONBAY COMMUNITIES INC	-	28	6,520	917,831
SIMON PROPERTY GROUP INC	339,919	303,815	50,099	7,052,449
EQUINIX INC	48,531	45,813	40,158	5,653,084
AMERICAN TOWER CORP	88.59	15,642	3,759	529,166
HOST HOTELS & RESORTS INC	583.818	908.258	15,858	2,232,356
KIMCO REALTY CORP	675.198	1,078.951	25,959	3,654,327
HEALTHCARE REALTY TRUST INC CLASS	1,112.82	1,157.979	21,584	3,038,482
INVITATION HOMES INC	1,273.199	1,131.793	41,616	5,858,288
AMERICOLD REALTY TRUST	542.822	444.523	12,726	1,791,536
VICI PROPERTIES INC	1,004.645	1,076.567	36,646	5,158,705
APARTMENT INCOME REIT CO	192.566	-	-	-
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	57.366	118.042	6,047	851,277
STAG INDUSTRIAL INC	82.506	-	-	-
WEYERHAEUSER CO	-	11.365	369	52,011
CROWN CASTLE INTL CORP	-	289.635	34,828	4,902,823
LINEAGE INC	-	79.277	6,550	922,136
IRON MOUNTAIN INC	313.086	271.915	32,137	4,524,014
SUN COMMUNITIES INC	161.259	170.852	24,929	3,509,257
PROLOGIS INC	467.7	479.702	62,015	8,729,974
CAMDEN PROPERTY TRUST	42.772	31.269	3,906	549,909
SITE CENTERS CORP	233.959	59.515	3,600	506,780
EASTGROUP PROPERTIES INC	16.118	16.4	3,120	439,239
ESSEX PROPERTY TRUST INC	80.365	60.339	19,015	2,676,859
WELLTOWER INC	629.104	594.387	76,782	10,808,730
HIGHWOODS PROPERTIES INC	179.045	182.184	6,033	849,396
MID-AMERICA APARTMENT COMM	45.337	-	-	-
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	-	208.745	15,720	2,212,986
REALTY INCOME CORP	724.621	364.125	22,823	3,212,843
PUBLIC STORAGE	45.918	95.533	34,677	4,881,555
UDR INC	599.196	635.693	29,858	4,203,181
WP CAREY INC	211.078	-	-	-
AGREE REALTY CORP	91.516	196.904	15,104	2,126,261
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	-	353.394	14,418	2,029,688
DIGITAL REALTY TRUST INC	305.003	425.102	68,386	9,626,719
EXTRA SPACE STORAGE INC	188.174	171.545	30,471	4,289,478
アメリカ・ドル 通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	17,515.937 30銘柄	18,375.77 32銘柄	770,037 <76.2%>
(カナダ)	千口	千口	千カナダ・ドル	千円
DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE	362.757	486.849	6,996	724,507
FIRST CAPITAL REAL ESTATE IN	320.598	320.598	5,882	609,240
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	-	104.309	5,874	608,382
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	78.805	-	-	-
カナダ・ドル 通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	762.16 3銘柄	911.756 3銘柄	18,753 <1.4%>
(オーストラリア)	千口	千口	千オーストラリア・ドル	千円
NATIONAL STORAGE REIT	3,320.574	3,525.181	8,566	812,845
GPT GROUP	1,901.123	1,519.068	7,701	730,811
MIRVAC GROUP	3,471.551	4,083.784	9,188	871,898
STOCKLAND	2,722.112	2,917.213	15,373	1,458,811
GOODMAN GROUP	1,107.532	1,317.853	46,955	4,455,569
CHARTER HALL GROUP	711.498	804.557	12,768	1,211,585
INGENIA COMMUNITIES GROUP	2,016.024	1,873.185	9,740	924,281
オーストラリア・ドル 通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	15,250.414 7銘柄	16,040.841 7銘柄	110,294 <7.4%>
(香港)	千口	千口	千香港ドル	千円
LINK REIT	1,179.334	837.734	32,001	577,945
香港ドル 通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	1,179.334 1銘柄	837.734 1銘柄	32,001 <0.4%>
(シンガポール)	千口	千口	千シンガポール・ドル	千円
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL T	-	228.552	-	-
CAPITALAND INTEGRATED COMMER	4,124.3	4,985	10,817	1,174,666
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	3,066.9	1,920.4	2,765	300,292
FRASERS CENTREPOINT TRUST	2,286.9	2,403.8	5,745	623,858
PARKWAYLIFE REAL ESTATE	2,745.6	2,662.2	10,941	1,188,152
シンガポール・ドル 通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	12,223.7 4銘柄	12,199.952 5銘柄	30,269 <2.3%>
(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	3,319.6	2,732.838	5,875	511,588
ニュージーランド・ドル 通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	3,319.6 1銘柄	2,732.838 1銘柄	5,875 <0.4%>
(イギリス)	千口	千口	千イギリス・ポンド	千円
URBAN LOGISTICS REIT PLC	-	1,532.261	1,903	353,666
LAND SECURITIES GROUP PLC	764.675	646.429	4,360	810,292

銘柄	期首		期末	
	口数	口数	評価額	評価額
			外貨建金額	邦貨換算金額
SEGRO PLC	千口 939.161	千口 795.908	千イギリス・ポンド 7,198	千円 1,337,711
HAMMERSON PLC	-	5,810.589	1,743	323,951
UNITE GROUP PLC/THE	283.015	380.816	3,747	696,385
DERWENT LONDON PLC	49.884	114.261	2,865	532,555
SAFESTORE HOLDINGS PLC	247.886	259.101	2,386	443,473
BIG YELLOW GROUP PLC	200.887	224.955	2,969	551,834
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	2,379.86	1,888.291	3,946	733,422
TRITAX BIG BOX REIT PLC	3,478.724	2,987.018	4,955	920,923
イギリス・ポンド 通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	8,344.092 8銘柄	14,639.629 10銘柄	36,075 <4.7%>
ユーロ (オランダ)	千口	千口	千ユーロ	千円
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	22.788	-	-	-
国小計	口数、金額 銘柄数<比率>	22.788 1銘柄	-	-
ユーロ (ベルギー)	千口	千口	千ユーロ	千円
AEDIFICA	70.746	70.746	4,548	712,140
COFINIMMO	16.665	-	-	-
WAREHOUSES DE PAUW SCA	154.435	133.306	3,297	516,300
XIOR STUDENT HOUSING NV	8.622	-	-	-
MONTEA NV	14.208	-	-	-
国小計	口数、金額 銘柄数<比率>	264.676 5銘柄	204.052 2銘柄	7,846 <0.9%>
ユーロ (フランス)	千口	千口	千ユーロ	千円
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	81.156	83.067	6,437	1,007,820
ARGAN	-	26.989	2,059	322,377
GECINA SA	32.915	53.192	5,702	892,676
KLEPIERRE	179.808	236.855	6,911	1,081,984
MERCIALYS	89.275	338.617	4,175	653,619
国小計	口数、金額 銘柄数<比率>	383.154 4銘柄	738.72 5銘柄	25,285 <2.8%>
ユーロ (スペイン)	千口	千口	千ユーロ	千円
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	322.335	331.507	3,915	612,908
国小計	口数、金額 銘柄数<比率>	322.335 1銘柄	331.507 1銘柄	3,915 <0.4%>
ユーロ通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	992.953 11銘柄	1,274.279 8銘柄	37,047 <4.1%>
合計	口数、金額 銘柄数<比率>	59,588.19 65銘柄	67,012.799 67銘柄	137,686,639 <96.7%>

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

■投資信託財産の構成

2024年9月17日現在

項目	期末	
	評価額	比率
投資証券	千円 137,686,639	% 96.6
コール・ローン等、その他	4,789,146	3.4
投資信託財産総額	142,475,786	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。  
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、9月17日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=140.77円、1カナダ・ドル=103.56円、1オーストラリア・ドル=94.89円、1香港ドル=18.06円、1シンガポール・ドル=108.59円、1ニュージーランド・ドル=87.07円、1イギリス・ポンド=185.84円、1ユーロ=156.55円です。  
(注3) 当期末における外貨建純資産 (140,833,113千円) の投資信託財産総額 (142,475,786千円) に対する比率は、98.8%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2024年9月17日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	142,506,210,571円
コール・ローン等	3,819,302,260
投資証券(評価額)	137,686,639,809
未収入金	472,133,539
未収配当金	528,134,963
(B) 負債	163,161,568
未払金	157,561,568
未払解約金	5,600,000
(C) 純資産総額(A - B)	142,343,049,003
元本	39,503,141,389
次期繰越損益金	102,839,907,614
(D) 受益権総口数	39,503,141,389口
1万口当り基準価額(C / D)	36,033円

\* 期首における元本額は37,528,627,253円、当作成期間中における追加設定元本額は2,120,314,490円、同解約元本額は145,800,354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) 39,080,258,749円  
 DCダイワ・グローバルREITアクティブ・ファンド 378,473,007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) 34,198,599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) 10,211,034円  
 \* 当期末の計算口数当りの純資産額は36,033円です。

■損益の状況

当期 自2024年3月16日 至2024年9月17日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	2,290,587,092円
受取配当金	2,259,608,497
受取利息	30,941,754
その他収益金	39,523
支払利息	△ 2,682
(B) 有価証券売買損益	14,606,558,064
売買益	21,640,794,131
売買損	△ 7,034,236,067
(C) その他費用	△ 12,376,029
(D) 当期損益金(A + B + C)	16,884,769,127
(E) 前期繰越損益金	81,304,352,623
(F) 解約差損益金	△ 353,599,646
(G) 追加信託差損益金	5,004,385,510
(H) 合計(D + E + F + G)	102,839,907,614
次期繰越損益金(H)	102,839,907,614

(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<sup>®</sup>、S&P 500<sup>®</sup>、US 500、The 500、iBoxx<sup>®</sup>、iTraxx<sup>®</sup>およびCDX<sup>®</sup>は、S&P Global, Inc.またはその関連会社 (「S & P」) の商標です。Dow Jones<sup>®</sup>は、Dow Jones Trademark Holdings LLC (「Dow Jones」) の登録商標です。これらの商標の使用ライセンスは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39期（決算日 2024年9月17日）

（作成対象期間 2024年3月16日～2024年9月17日）

ダイワ・グローバルREIT・マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

## ★当ファンドの仕組みは次の通りです。

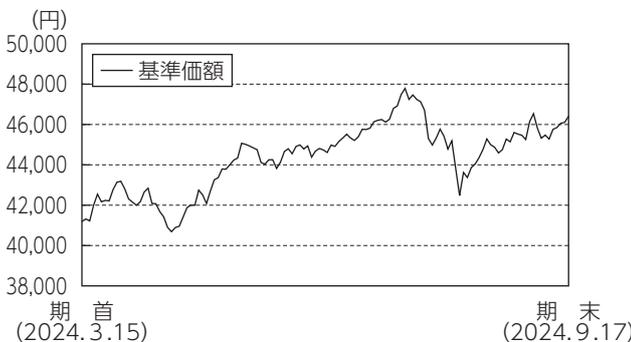
運用方針	信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行いません。
主要投資対象	海外の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）および店頭登録（登録予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券または不動産投資法人の投資証券
投資信託証券組入制限	無制限

## 大和アセットマネジメント

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		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	騰落率	
(期首)2024年3月15日	41,183	%	29,873	%	98.6
3月末	43,139	4.7	31,189	4.4	98.6
4月末	42,745	3.8	30,618	2.5	97.7
5月末	44,134	7.2	31,122	4.2	99.1
6月末	45,392	10.2	32,609	9.2	97.9
7月末	45,417	10.3	33,076	10.7	97.9
8月末	45,255	9.9	32,915	10.2	98.5
(期末)2024年9月17日	46,412	12.7	33,558	12.3	98.0

- (注1) 騰落率は期首比。  
(注2) S&P先進国REIT指数（除く日本、税引後配当込み、円換算）は、S&P先進国REIT指数（除く日本、税引後配当込み、米ドルベース）をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。  
(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。  
(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

## 《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：41,183円 期末：46,412円 騰落率：12.7%

## 【基準価額の主な変動要因】

投資先通貨の対円為替相場が下落（円高）したことはマイナス要因となりましたが、海外リート市況が上昇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

## ○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2024年6月にかけて、米国の金融政策への懸念に左右されて上下しましたが、おおむねレンジでの推移となりました。その後は当作成期末にかけて、長期金利が低下する中で海外リート市況は大きく上昇しました。

## ○為替相場

投資先通貨の為替相場は、対円で下落しました。

対円為替相場は、当作成期首より2024年7月上旬にかけて、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、円安基調となりました。当作成期末にかけては、日銀が7月の金融政策決定会合において、緩和的な金融政策を修正する観測が高まったことなどから大幅な円高に転じ、日銀が実際に利上げを決定した後も追加利上げへの警戒感がくすぶったことから、円高基調は継続しました。

## ◆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&amp;S：コーヘン&amp;ステアーズ・キャピタル・マネジメント・インク

## ◆ポートフォリオについて

当ファンドは、外貨建資産の運用にあたって、C&Sに運用の指図にかかる権限を委託しております。信託財産の中長期的な成長をめざし、保有不動産の価値や期待される成長性などと比べてリート価格が魅力的であると考えられる銘柄に着目するとともに、安定的な配当利回りの確保をめざしてポートフォリオを構築しました。国・地域別配分では、大きなリスクを取らず各地域に分散して投資を行いました。

## ◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標標準となるベンチマークを設けておりません。

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

## 《今後の運用方針》

安定的な配当利回りの確保と信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。外貨建資産の運用にあたっては、C&Sに運用の指図にかかる権限を委託します。海外リートへの投資にあたっては、個別銘柄の投資価値を分析して、配当利回り、期待される成長性、割安度などを勘案し投資銘柄を選定し、分散投資を行います。

■ 1万口当りの費用の明細

項目	当期
売買委託手数料 (投資証券)	14円 (14)
有価証券取引税 (投資証券)	9 ( 9)
その他費用 (保管費用) (その他)	5 ( 5) ( 0)
合計	29

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

■ 売買および取引の状況  
投資証券

(2024年3月16日から2024年9月17日まで)

銘柄	買付		売付	
	数	金額	数	金額
<b>アメリカ</b>	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
AVALONBAY COMMUNITIES INC	25.612	4,752	12.787	2,473
SIMON PROPERTY GROUP INC	-	-	41.617	6,233
EQUINIX INC	4.518	3,450	8.906	6,998
AMERICAN TOWER CORP	9.741	1,783	48.75	9,915
HOST HOTELS & RESORTS INC	120.142	2,106	-	-
KIMCO REALTY CORP	227.129	4,202	84.745	1,825
HEALTHCARE REALTY TRUST INC CLASS	14.445	220	77.493	1,302
INVITATION HOMES INC	117.15	4,054	259.093	9,143
AMERICOLD REALTY TRUST	25.335	575	42.742	1,222
VICI PROPERTIES INC	57.011	1,647	40.62	1,290
APARTMENT INCOME REIT CO	22.196	704	120.367	4,616
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	25.977	1,192	1.712	86
STAG INDUSTRIAL INC	-	-	46.322	1,637
DIGITAL CORE REIT UNITS	( 935.3)	(△ 564.73)	920	538
WEYERHAEUSER CO	5.783	186	-	-
CROWN CASTLE INTL CORP	129.644	13,039	2.335	266
LINEAGE INC	38.061	2,968	0.699	58
IRON MOUNTAIN INC	51.284	4,078	93.286	9,272
SUN COMMUNITIES INC	23.289	2,668	17.379	2,265
PROLOGIS INC	38.149	4,133	64.911	8,101
CAMDEN PROPERTY TRUST	-	-	7.532	744
SITE CENTERS CORP	(△ 93.564)	( - )	-	-
ESSEX PROPERTY TRUST INC	1.331	339	15.54	4,378
WELLTOWER INC	15.677	1,597	72.547	7,844
HIGHWOODS PROPERTIES INC	-	-	9.946	304
MID-AMERICA APARTMENT COMM	-	-	22.544	3,077
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	95.575	6,425	1.986	143
REALTY INCOME CORP	-	-	208.555	11,370
PUBLIC STORAGE	20.909	6,580	-	-
UDR INC	-	-	27.875	1,129
WP CAREY INC	-	-	107.875	6,076
AGREE REALTY CORP	43.626	2,783	-	-
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	161.908	5,818	-	-
DIGITAL REALTY TRUST INC	43.256	6,175	6.017	914
EXTRA SPACE STORAGE INC	19.158	2,909	36.148	5,278
<b>カナダ</b>	千口	千カナダ・ドル	千口	千カナダ・ドル
DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE	96.712	1,236	-	-
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	199.723	9,077	-	-
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	-	-	154.92	11,121
<b>オーストラリア</b>	千口	千オーストラリア・ドル	千口	千オーストラリア・ドル
NATIONAL STORAGE REIT	868.963	2,018	727.918	1,684
GPT GROUP	90.063	361	856.254	3,667
MIRVAC GROUP	416.624	832	253.402	515
STOCKLAND	316.912	1,376	277.782	1,256
GOODMAN GROUP	151.525	5,229	163.448	5,509
CHARTER HALL GROUP	362.246	4,430	333.296	4,434
INGENIA COMMUNITIES GROUP	159.24	770	501.031	2,504
<b>香港</b>	千口	千香港ドル	千口	千香港ドル
LINK REIT	134.9	4,503	713.7	24,748
<b>シンガポール</b>	千口	千シンガポール・ドル	千口	千シンガポール・ドル
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL T	( 363.148)	( - )	-	-
CAPITALAND INTEGRATED COMMER	( 2,819.9)	(△ 5,854.6)	2,897.7	5,816
MAPLE TREE LOGISTICS TRUST	( 3,041.2)	(△ 4,205.89)	5,231.9	7,223
FRASERS CENTREPOINT TRUST	1,046.2	2,409	1,258.9	2,830
PARKWAY LIFE REAL ESTATE	( 203.5)	(△ 719.82)	616.6	2,157

銘柄	買付		売付	
	数	金額	数	金額
<b>ニュージーランド</b>	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	-	-	612.284	1,360
<b>イギリス</b>	千口	千イギリス・ポンド	千口	千イギリス・ポンド
URBAN LOGISTICS REIT PLC	2,332.514	2,893	-	-
LAND SECURITIES GROUP PLC	261.274	1,666	649.274	4,104
SEGRO PLC	75.304	669	567.777	5,014
HAMMERSON PLC	9,009.571	2,630	-	-
UNITE GROUP PLC/THE	238.535	2,206	194.036	1,816
DERWENT LONDON PLC	119.401	2,659	1.299	26
SAFESTORE HOLDINGS PLC	17.096	128	39.889	312
BIG YELLOW GROUP PLC	38.428	502	58.032	711
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	( 499.61)	( 1,022.24)	1,321.418	2,581
TRITAX BIG BOX REIT PLC	407.039	628	1,357.903	2,132
<b>ユーロ(オランダ)</b>	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	-	-	35.881	729
<b>ユーロ(ベルギー)</b>	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
AEDIFICA	4.578	243	7.596	437
COFINIMMO	-	-	26.171	1,537
WAREHOUSES DE PAUW SCA	( 9.308)	( 218)	84.505	2,147
XIOR STUDENT HOUSING NV	-	-	13.684	348
MONTEA NV	( 0.945)	( 71)	29.001	2,289
<b>ユーロ(フランス)</b>	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	( 26.674)	(△ 2,062.423)	45.388	3,085
ARGAN	40.094	2,942	-	-
GECINA SA	24.945	2,364	0.662	60
KLEPIERRE	( 67.041)	(△ 1,710.40)	3.384	82
MERCIALYS	377.422	4,159	-	-
<b>ユーロ(スペイン)</b>	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	( 110.887)	(△ 1,113.125)	177.677	1,923
<b>ユーロ(その他)</b>	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
SHURGARD SELF STORAGE LTD	65.981	2,698	65.981	2,444

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

ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド

■組入資産明細表  
外国投資証券

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)	13,463.656	13,478.956	7,885	1,109,998
AVALONBAY COMMUNITIES INC	-	12.825	2,986	420,399
SIMON PROPERTY GROUP INC	172.855	131.238	21,641	3,046,424
EQUINIX INC	24.873	20.485	17,956	2,527,741
AMERICAN TOWER CORP	45.18	6.171	1,483	208,763
HOST HOTELS & RESORTS INC	292.259	412.401	7,200	1,013,617
KIMCO REALTY CORP	346.49	488.874	11,762	1,655,780
HEALTHCARE REALTY TRUST INC CLASS	573.934	510.886	9,522	1,340,540
INVITATION HOMES INC	648.102	506.159	18,611	2,619,936
AMERICOLD REALTY TRUST	218.297	200.89	5,751	809,635
VICI PROPERTIES INC	451.59	467.981	15,930	2,242,476
APARTMENT INCOME REIT CO	98.171	-	-	-
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	30.027	54.292	2,781	391,534
STAG INDUSTRIAL INC	46.322	-	-	-
WEYERHAEUSER CO	-	5.783	188	26,465
CROWN CASTLE INTL CORP	-	127.309	15,308	2,155,034
LINEAGE INC	-	37.362	3,087	434,588
IRON MOUNTAIN INC	164.683	122.681	14,499	2,041,118
SUN COMMUNITIES INC	70.446	76.356	11,141	1,568,333
PROLOGIS INC	243.611	216.849	28,034	3,946,379
CAMDEN PROPERTY TRUST	23.169	15.637	1,953	274,998
SITE CENTERS CORP	124.751	31.187	1,886	265,562
EASTGROUP PROPERTIES INC	8.929	8.929	1,698	239,144
ESSEX PROPERTY TRUST INC	41.369	27.16	8,559	1,204,917
WELLTOWER INC	322.989	266.119	34,377	4,839,285
HIGHWOODS PROPERTIES INC	101.201	91.255	3,022	425,458
MID-AMERICA APARTMENT COMM	22.544	-	-	-
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	-	93.589	7,048	992,173
REALTY INCOME CORP	371.189	162.634	10,193	1,434,995
PUBLIC STORAGE	22.469	43.378	15,745	2,216,533
UDR INC	316.058	288.183	13,535	1,905,456
WP CAREY INC	107.875	-	-	-
AGREE REALTY CORP	47.169	90.795	6,964	980,446
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	-	161.908	6,605	929,904
DIGITAL REALTY TRUST INC	155.325	192.564	30,977	4,360,740
EXTRA SPACE STORAGE INC	92.834	75.844	13,472	1,896,477
アメリカ・ドル 通貨計	18,648,367 口数、金額 銘柄数<比率>	18,426,68 口数、金額 銘柄数	351,814	49,524,864 <49.6%>
(カナダ)	千口	千口	千カナダ・ドル	千円
DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE	816.42	913.132	13,121	1,358,883
FIRST CAPITAL REAL ESTATE IN	399.054	399.054	7,322	758,332
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	-	199.723	11,248	1,164,884
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	154.92	-	-	-
カナダ・ドル 通貨計	1,370,394 口数、金額 銘柄数<比率>	1,511,909 口数、金額 銘柄数	31,692	3,282,100 <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
NATIONAL STORAGE REIT	5,398.723	5,539.768	13,461	1,277,374
GPT GROUP	3,351.907	2,585.716	13,109	1,243,968
MIRVAC GROUP	6,712.188	6,875.41	15,469	1,467,917
STOCKLAND	4,762.581	4,801.711	25,305	2,401,193
GOODMAN GROUP	2,150.34	2,138.417	76,191	7,229,839
CHARTER HALL GROUP	1,339.015	1,367.965	21,709	2,060,024
INGENIA COMMUNITIES GROUP	3,419.897	3,078.106	16,006	1,518,823
オーストラリア・ドル 通貨計	27,134,651 口数、金額 銘柄数<比率>	26,387,093 口数、金額 銘柄数	181,253	17,199,140 <17.2%>
(香港)	千口	千口	千香港ドル	千円
LINK REIT	2,610.092	2,031.292	77,595	1,401,372
香港ドル 通貨計	2,610,092 口数、金額 銘柄数<比率>	2,031,292 口数、金額 銘柄数	77,595	1,401,372 <1.4%>
(シンガポール)	千口	千口	千シンガポール・ドル	千円
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL T	-	363.148	-	-
CAPITALAND INTEGRATED COMMER	8,051.4	7,973.6	17,302	1,878,901
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	6,155.8	3,965.1	5,709	620,021
FRASERS CENTREPOINT TRUST	4,339	4,126.3	9,861	1,070,899
PARKWAYLIFE REAL ESTATE	4,761.277	4,348.177	17,871	1,940,612
シンガポール・ドル 通貨計	23,307,477 口数、金額 銘柄数<比率>	20,776,325 口数、金額 銘柄数	50,745	5,510,434 <5.5%>
(ニュージーランド)	千口	千口	千ニュージーランド・ドル	千円
GOODMAN PROPERTY TRUST	4,772.322	4,160.038	8,944	778,761
ニュージーランド・ドル 通貨計	4,772,322 口数、金額 銘柄数<比率>	4,160,038 口数、金額 銘柄数	8,944	778,761 <0.8%>
(イギリス)	千口	千口	千イギリス・ポンド	千円
URBAN LOGISTICS REIT PLC	-	2,332.514	2,896	538,375
LAND SECURITIES GROUP PLC	1,418.612	1,030.612	6,951	1,291,862

銘柄	期首		期末	
	口数	口数	評価額	
			外貨建金額	邦貨換算金額
SEGRO PLC	1,773.037	1,280.564	11,581	2,152,291
HAMMERSON PLC	-	9,009.571	2,702	502,301
UNITE GROUP PLC/THE	539.105	583.604	5,742	1,067,216
DERWENT LONDON PLC	74.013	192.115	4,818	895,422
SAFESTORE HOLDINGS PLC	528.327	505.534	4,655	865,265
BIG YELLOW GROUP PLC	374.476	354.872	4,684	870,532
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	3,965.237	3,156.898	6,597	1,226,156
TRITAX BIG BOX REIT PLC	5,788.738	4,837.874	8,026	1,491,557
イギリス・ポンド 通貨計	14,461,545 口数、金額 銘柄数<比率>	23,284,158 口数、金額 銘柄数	58,657	10,900,981 <10.9%>
ユーロ (オランダ)	千口	千口	千ユーロ	千円
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	35.881	-	-	-
国小計	35,881 口数、金額 銘柄数<比率>	-	-	-
ユーロ (ベルギー)	千口	千口	千ユーロ	千円
AEDIFICA	110.655	107.637	6,921	1,083,491
COFINIMMO	26.171	-	-	-
WAREHOUSES DE PAUW SCA	282.145	206.948	5,119	801,519
XIOR STUDENT HOUSING NV	13.684	-	-	-
MONTEA NV	28.056	-	-	-
国小計	460,711 口数、金額 銘柄数<比率>	314,585 口数、金額 銘柄数	12,040	1,885,011 <1.9%>
ユーロ (フランス)	千口	千口	千ユーロ	千円
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	153.223	134.509	10,424	1,631,947
ARGAN	-	40.094	3,059	478,913
GECINA SA	62.283	86.566	9,279	1,452,764
KLEPIERRE	330.356	394.013	11,497	1,799,902
MERCIALYS	180.896	558.318	6,884	1,077,699
国小計	726,758 口数、金額 銘柄数<比率>	1,213.5 口数、金額 銘柄数	41,144	6,441,227 <6.4%>
ユーロ (スペイン)	千口	千口	千ユーロ	千円
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	593.939	527.149	6,225	974,622
国小計	593,939 口数、金額 銘柄数<比率>	527,149 口数、金額 銘柄数	6,225	974,622 <1.0%>
ユーロ通貨計	1,817,289 口数、金額 銘柄数<比率>	2,055,234 口数、金額 銘柄数	59,411	9,300,860 <9.3%>
合計	94,122,137 口数、金額 銘柄数<比率>	98,632,729 口数、金額 銘柄数	-	97,898,516 <98.0%>

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

■投資信託財産の構成

2024年9月17日現在

項目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資証券	千円 97,898,516	% 97.4
コール・ローン等、その他	2,584,085	2.6
投資信託財産総額	100,482,601	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。  
 (注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、9月17日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=140.77円、1カナダ・ドル=103.56円、1オーストラリア・ドル=94.89円、1香港ドル=18.06円、1シンガポール・ドル=108.59円、1ニュージーランド・ドル=87.07円、1イギリス・ポンド=185.84円、1ユーロ=156.55円です。  
 (注3) 当期末における外貨建純資産(99,384,480千円)の投資信託財産総額(100,482,601千円)に対する比率は、98.9%です。

S & P先進国REIT指数(除く日本)はS&P Dow Jones Indices LLCまたはその関連会社(「SPDJ 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<sup>®</sup>、S&P 500<sup>®</sup>、US 500、The 500、iBoxx<sup>®</sup>、iTraxx<sup>®</sup>およびCDX<sup>®</sup>は、S&P Global, Inc.またはその関連会社(「S & P」)の商標です。Dow Jones<sup>®</sup>は、Dow Jones Trademark Holdings LLC(「Dow Jones」)の登録商標です。これらの商標の使用ライセンスは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・グローバル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。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2024年9月17日現在

項目	当 期 末
(A) 資産	100,563,068,021円
コール・ローン等	1,931,198,608
投資証券(評価額)	97,898,516,255
未収入金	383,934,553
未収配当金	349,418,605
(B) 負債	678,499,134
未払金	265,317,134
未払解約金	413,182,000
(C) 純資産総額(A - B)	99,884,568,887
元本	21,521,130,137
次期繰越損益金	78,363,438,750
(D) 受益権総口数	21,521,130,137口
1万口当り基準価額(C / D)	46,412円

\* 期首における元本額は22,943,891,770円、当作成期間中における追加設定元本額は412,801,981円、同解約元本額は1,835,563,614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) 808,320円  
 ダイワ・グローバルREIT・オープン(毎月分配型) 16,072,822,234円  
 安定重視ポートフォリオ(奇数月分配型) 9,310,083円  
 インカム重視ポートフォリオ(奇数月分配型) 6,446,295円  
 成長重視ポートフォリオ(奇数月分配型) 36,817,433円  
 6資産バランスファンド(分配型) 56,888,186円  
 6資産バランスファンド(成長型) 182,952,871円  
 リソなワールド・リート・ファンド 767,027,216円  
 世界6資産均等分散ファンド(毎月分配型) 13,862,546円  
 ダイワ資産分散インカムオープン(奇数月決算型) 18,256,864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) 29,906,515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) 849,694,927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) 851,679,114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) 5,267,488円  
 DCダイワ・ワールドアセット(六つの羽/安定コース) 349,951,539円  
 DCダイワ・ワールドアセット(六つの羽/6分散コース) 477,967,069円  
 DCダイワ・ワールドアセット(六つの羽/成長コース) 779,342,682円  
 グローバルREITファンド2021-07(適格機関投資家専用) 811,338,176円  
 ライフハーフモニー(ダイワ世界資産分散ファンド)(分配型) 166,375,631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) 12,465,854円  
 ダイワ外国3資産バランス・ファンド(為替ヘッジなし) 21,949,094円  
 \* 当期末の計算口数当りの純資産額は46,412円です。

■損益の状況

当期 自2024年3月16日 至2024年9月17日

項目	当 期
(A) 配当等収益	1,702,113,109円
受取配当金	1,690,441,905
受取利息	11,642,305
その他収益金	29,208
支払利息	△ 309
(B) 有価証券売買損益	10,052,403,222
売買益	14,806,045,150
売買損	△ 4,753,641,928
(C) その他費用	△ 11,932,692
(D) 当期損益金(A + B + C)	11,742,583,639
(E) 前期繰越損益金	71,545,890,053
(F) 解約差損益金	△ 6,323,828,161
(G) 追加信託差損益金	1,398,793,219
(H) 合計(D + E + F + G)	78,363,438,750
次期繰越損益金(H)	78,363,438,750

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

ダイワ“RICI”ファンド

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

2024年4月30日現在

	米ドル
<b>資産</b>	
現金	17,186,710
証拠金	196,253,983
受取勘定	83,803
金融資産（損益通算後の公正価値による評価額）	571,214,722
<b>資産合計</b>	<b>784,739,218</b>
<b>資本</b>	
受益証券元本	512,578,897
利益剰余金	244,207,777
<b>資本合計</b>	<b>756,786,674</b>
<b>負債</b>	
当座借越	383,520
支払勘定	661,892
金融負債（損益通算後の公正価値による評価額）	26,907,132
<b>負債合計</b>	<b>27,952,544</b>
<b>資本・負債合計</b>	<b>784,739,218</b>

包括利益計算書

2024年4月30日に終了した年度

	米ドル
<b>収益</b>	
銀行利息収入	9,288,090
金融資産および負債（損益通算後の公正価値による評価額）に係る純損益	47,793,203
投資純損益合計	57,081,293
<b>費用</b>	
管理会社代理人報酬	2,706,973
運用会社報酬	2,674,359
管理会社報酬	978,424
受託会社報酬	65,228
保管会社報酬	97,842
仲介手数料	1,023,558
監査報酬	25,489
その他報酬・費用	9,794
費用合計	7,581,667
<b>当会計年度の営業損益</b>	<b>49,499,626</b>
<b>金融費用</b>	
支払銀行利息	(29,160)
金融費用合計	(29,160)
<b>包括利益合計</b>	<b>49,470,466</b>

組入資産の明細

2024年4月30日現在

債券	元本	公正価値による評価額 米ドル	純資産に占める比率 (%)	
<b>米国</b>				
US T-Bill 0% 09-May-2024	85,000,000	84,900,739	11.22	
US T-Bill 0% 06-Jun-2024	92,000,000	91,527,730	12.09	
US T-Bill 0% 18-Jul-2024	90,000,000	89,024,784	11.76	
US T-Bill 0% 15-Aug-2024	85,000,000	83,728,272	11.06	
US T-Bill 0% 05-Sep-2024	95,000,000	93,296,283	12.33	
US T-Bill 0% 03-Oct-2024	94,000,000	91,915,680	12.15	
<b>債券合計</b>		<b>534,393,488</b>	<b>70.61</b>	
<b>先物取引</b>				
<b>フランス</b>				
Milling Wheat (EOP) - Sep-2024	1,237	14,295,347	700,416	-
Rapeseed (EOP) - Aug-2024	310	7,460,397	134,392	-
		21,755,744	834,808	-
<b>日本</b>				
Rubber (OSE) - Oct-2024	729	7,047,256	63,696	-
		7,047,256	63,696	-
<b>英国</b>				
Brent Crude Oil (ICE) - Jul-24	375	32,970,350	-	(596,600)
Brent Crude Oil (ICE) - Aug-24	763	65,629,850	-	(309,420)
Coffee Robusta (ICE) - Jul-24	388	13,741,200	1,860,280	-
Copper Grade A (LME) - May-24	133	28,203,448	4,726,454	-
Copper Grade A (LME) - May-24	(133)	(29,613,488)	-	(3,316,415)
Copper Grade A (LME) - Jun-24	133	29,749,383	3,319,006	-
Copper Grade A (LME) - Jun-24	(89)	(22,290,974)	162,503	-
Copper Grade A (LME) - Jul-24	82	20,613,990	-	(149,988)
Gas Oil (ICE) - Jun-24	37	3,056,025	-	(183,900)

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-24	78	6,094,725	-	(26,325)
No 7 Cocoa (ICE) - Jul-24	71	7,012,784	36,275	-
Primary High Grade Aluminium (LME) - May-24	517	28,645,976	4,515,567	-
Primary High Grade Aluminium (LME) - May-24	(517)	(30,354,363)	-	(2,807,181)
Primary High Grade Aluminium (LME) - Jun-24	514	30,386,839	2,740,847	-
Primary High Grade Aluminium (LME) - Jun-24	(344)	(22,157,434)	-	(13,624)
Primary High Grade Aluminium (LME) - Jul-24	320	20,708,440	6,360	-
Primary Nickel (LME) - May-24	68	7,226,286	567,330	-
Primary Nickel (LME) - May-24	(68)	(6,871,973)	-	(921,644)
Primary Nickel (LME) - Jun-24	(49)	(5,622,341)	-	(13,346)
Primary Nickel (LME) - Jun-24	74	7,532,906	978,131	-
Primary Nickel (LME) - Jul-24	45	5,180,640	11,730	-
Special High Grade Zinc (LME) - May-24	234	14,153,540	2,956,657	-
Special High Grade Zinc (LME) - May-24	(234)	(14,303,288)	-	(2,806,909)
Special High Grade Zinc (LME) - Jun-24	(162)	(11,854,431)	41,270	-
Special High Grade Zinc (LME) - Jun-24	242	14,921,843	2,724,979	-
Special High Grade Zinc (LME) - Jul-24	144	10,570,140	-	(31,320)
Standard Lead (LME) - May-24	271	13,933,769	899,483	-
Standard Lead (LME) - May-24	(271)	(13,682,697)	-	(1,150,555)
Standard Lead (LME) - Jun-24	(197)	(10,909,485)	33,066	-
Standard Lead (LME) - Jun-24	295	14,973,199	1,313,825	-
Standard Lead (LME) - Jul-24	186	10,347,227	-	(32,317)
Tin (LME) - May-24	54	7,185,270	1,267,350	-
Tin (LME) - May-24	(54)	(7,533,360)	-	(919,260)
Tin (LME) - Jun-24	(35)	(5,575,276)	117,725	-
Tin (LME) - Jun-24	53	7,382,880	881,410	-
Tin (LME) - Jul-24	32	5,102,561	-	(109,601)
White Sugar (ICE) - Aug-24	260	8,071,095	-	(670,195)
		232,625,256	29,160,248	(14,058,600)
<b>米国</b>				
Corn (CBT) - Jul-24	1,612	36,131,375	-	(123,325)
Cotton No 2 (NYB) - Jul-24	757	34,396,290	-	(4,710,535)
Frozen Concentrated Orange Juice (NYB) - Jul-24	82	4,478,325	-	(6,660)
Gasoline Rbob (NYM) - Jun-24	66	7,557,757	-	(97,751)
Gasoline Rbob (NYM) - Jul-24	135	15,155,847	-	(107,100)
Gold (CMX) - Jun-24	55	11,764,120	901,830	-
Gold (CMX) - Aug-24	108	25,404,840	-	(298,080)
Hard Red Spring Wheat (MGE) - Jul-24	220	7,098,888	647,862	-
Heating Oil (NYM) - Jun-24	40	4,534,354	-	(287,986)
Heating Oil (NYM) - Jul-24	85	9,094,588	-	(31,786)
Henry Hub Natural Gas (NYM) - Jun-24	751	15,799,000	-	(846,590)
Henry Hub Natural Gas (NYM) - Jul-24	1,348	31,624,620	-	(364,500)
KC HRW Wheat (CBT) - Jul-24	242	6,890,750	795,775	-
Lean Hogs (CME) - Jun-24	60	2,451,520	7,880	-
Lean Hogs (CME) - Aug-24	123	5,094,370	-	(7,090)
Light Sweet Crude Oil (NYM) - Jun-24	454	38,243,000	-	(1,046,780)
Light Sweet Crude Oil (NYM) - Jul-24	926	75,613,280	-	(348,000)
Live Cattle (CME) - Jun-24	68	4,963,090	-	(203,770)
Live Cattle (CME) - Aug-24	145	10,114,990	-	(75,190)
Lumber (CME) - Jul-24	445	7,316,026	-	(836,269)
Milk Future (CME) - May-24	15	475,360	76,040	-
Milk Future (CME) - Jun-24	28	1,031,620	13,340	-
Oat (CBT) - Jul-24	213	3,741,300	193,875	-
Palladium (NYM) - Jun-24	7	664,610	2,350	-
Palladium (NYM) - Sep-24	16	1,558,730	-	(21,450)
Platinum (NYM) - Jul-24	297	13,346,150	734,620	-
Rough Rice (CBT) - Jul-24	156	5,187,210	828,150	-
Silver (CMX) - Jul-24	227	29,075,220	1,177,070	-
Soybean Meal (CBT) - Jul-24	165	5,564,660	241,690	-
Soybean Oil (CBT) - Jul-24	544	15,809,430	-	(1,770,966)
Soybeans (CBT) - Jul-24	447	26,732,612	-	(739,562)
Sugar No 11 World (NYB) - Jul-24	340	8,316,470	-	(925,142)
Wheat (CBT) - Jul-24	692	19,730,450	1,142,000	-
		484,960,852	6,762,482	(12,848,532)
<b>先物取引合計</b>		<b>746,389,108</b>	<b>36,821,234</b>	<b>(26,907,132)</b>

「Daiwa“RICI” Fund」はJames Beeland Rogers、Jim Rogers®またはBeeland Interests, Inc.（以下、当注記において、総称して「Beeland」といいます。）により提供、保証、販売または販売促進されるものではありません。Beelandはファンド購入者、すべての潜在的ファンド購入者、政府当局、または公衆に対して、一般的な証券投資、特にファンドへの投資の助言能力を、明示的にも暗示的にも、表明または保証するものではありません。BeelandはRogers International Commodity Index®の決定、構成、算出において大和アセットマネジメント株式会社およびその関連会社、またはファンド購入者の要求を考慮する義務を負いません。Beelandはファンドが発行される時期、価格もしくは数量の決定またはファンドが換金されるもしくは他の金融商品、証券に転換される際に使用される算式の決定または計算の責任を負わず関与していません。Beelandはファンドの管理、運営、販売、取引に関して義務または責任を負いません。「Jim Rogers®」、「Rogers International Commodity Index®」および「RICI®」は、James Beeland Rogers、Jim Rogers®またはBeeland Interests, Inc.のトレードマークおよびサービスマークであり、使用許諾を要します。