

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 37 期（決算日 2025年 5月15日）
安定型

分配型 第109期（決算日 2025年 1月15日）
第110期（決算日 2025年 3月17日）
第111期（決算日 2025年 5月15日）

（作成対象期間 2024年11月16日～2025年 5月15日）

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

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

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

<4723>
<4724>
<4725>

指定投資信託証券

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

成長型

最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分配金)		投 資 信 託 受 益 証 券 組 入 比 率		投 資 証 券 組 入 比 率		不 動 産 投 信 指 数 先 物 比 率		純 資 産 額
	円	円	騰 落 率	%	%	%	%	%	
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		
37期末(2025年5月15日)	11,256	250	△ 0.5	87.5	11.9	0.1	3,803		

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

運用経過

基準価額等の推移について



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

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

基準価額・騰落率

期 首：11,564円
期 末：11,256円（分配金250円）
騰落率：△0.5%（分配金込み）

基準価額の主な変動要因

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

年 月 日	基 準 価 額		投 資 信 託 受 益 証 券 組 入 比 率		投 資 証 券 組 入 比 率		不 動 産 投 信 指 数 先 物 比 率	
	円	騰 落 率	%	%	%	%	%	%
(期首)2024年11月15日	11,564	—	86.9	12.2	0.1			
11月末	11,413	△1.3	86.7	12.2	0.1			
12月末	11,796	2.0	87.2	12.2	0.1			
2025年1月末	11,797	2.0	86.8	12.3	0.1			
2月末	11,509	△0.5	86.1	12.3	0.1			
3月末	11,521	△0.4	86.5	11.8	0.1			
4月末	10,930	△5.5	86.5	11.9	0.1			
(期末)2025年5月15日	11,506	△0.5	87.5	11.9	0.1			

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2024.11.16～2025.5.15)

国内株式市況

国内株式市況は、一時急落したものの、当作成期首を上回る水準へ回復しました。

国内株式市況は、当作成期首より、2025年初めにかけては、トランプ米政権による関税政策への不透明感や円安の進行などを背景に上下する展開となりました。2月中旬以降は、トランプ米政権による関税引き上げや米国の経済指標の悪化、円高進行などが懸念されて上値が重い推移となりましたが、3月中旬以降は、日銀の利上げ観測が高まり銀行株主導で上昇しました。4月2日に発表された米国の相互関税が事前予想よりも厳しいものとなり、円高の急速な進行と相まって株価は急落しましたが、同月

9日に、報復措置を取らなかった国に対してはその適用が90日間停止されたことや、円高が一服したことなどが好感され、株価は急反発して当作成期末を迎えました。

海外株式市況

海外株式市況は、先進国および新興国ともに一時急落しましたが、当作成期首比では上昇しました。

先進国株式市況は、当作成期首より、利下げ期待を背景に堅調に推移しました。2024年12月中旬にF R B（米国連邦準備制度理事会）が0.25%ポイントの利下げを決定した際、今後の利下げペースの減速が示唆されたことで長期金利が上昇し、これを嫌気して株価は小幅に下落しましたが、2025年1月中旬以降は、米国のC P I（消費者物価指数）が市場予想を下回り長期金利が低下したことや良好な企業決算などが好感され、株価は再び上昇しました。2月下旬以降は、米国の経済指標の悪化やトランプ米政権による関税引き上げへの懸念が強まり、下落しました。その後、4月2日に発表された米国の相互関税が事前予想よりも厳しいものとなったことなどが嫌気されて株価は急落しましたが、同月9日に、報復措置を取らなかった国に対してはその適用が90日間停止されたことなどが好感され、株価は急反発して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2025年1月半ばまで軟調に推移しました。3月末にかけては、中国の大手企業が相次いでディープシークとの連携を発表したことなどから反発したものの、4月に入ると、トランプ米政権が貿易相手国に相互関税を課すとの発表をきっかけに、グローバル経済の停滞懸念が強まったことや中国府も米国に対し報復関税を課したことで、米中貿易摩擦に対する懸念の高まりから急落しました。その後当作成期末にかけては、米政権が関税の一部についてその適用を90日間停止したことを受けて急反発しました。

国内債券市況

国内債券市況は下落しました。

国内長期金利は、当作成期首より、米国金利の上昇（債券価格は下落）に加えて為替相場での円安進行もあり、大幅に上昇しました。特に、日銀が2025年1月の金融政策決定会合で追加利上げを決定し、政策金利が17年ぶりに0.5%に到達した後も利上げを継続する姿勢を示したことで、利上げの最終到達地点の市場見通しが切上がり、金利上昇ペースが加速しました。さらに3月には、財政規律を重んじるドイツが防衛費増額等のため財政拡張に舵を切り、ドイツ金利が急騰した余波で、国内長期金利は1.5%を突破しました。しかし4月に入ると、トランプ米政権が発表した相互関税による世界経済の下振れリスクが懸念され、また株価急落を受けたりスク回避の動きも加わり、長期金利は1.1%台まで急低下（債券価格は上昇）しました。その後は、株価の回復に伴い再び上昇に転じ、当作成期末を迎えました。

海外債券市況

海外債券市場では、先進国金利はまちまちな動き、米ドル建新興国債券のスプレッドはほぼ変わらずとなりました。

先進国債券市場では、米国金利はほぼ横ばい、欧州金利は上昇しました。米国債券市場では、当作成期首より、大統領・連邦議会選挙が早期に決着し不確実性が後退したことで、金利は低下しました。しかし2024年12月に入ると、底堅い経済指標等を背景に利下げペースの鈍化が意識されたことや、F R B（米国連邦準備制度理事会）が今後の政策金利・経済見通しを引き上げたことなどから、金利は上昇基調となりました。2025年1月に入ると、インフレの鈍化傾向が継続していることが確認されて金利は低下に転じ、2月以降も、各種経済指標が予想を下振れたことや地政学リスクが高まったことなどから、金利は低下しました。3月末から4月にかけては、米国の関税政策への懸念から利下げ織り込みが急速に進行する一方で、財政への懸念などから不安定な展開となり、金利は短中期を中心に低下しました。欧州では、3月に、ドイツの財政ルール改正案が可決され、国防費とインフラ（社会基盤）投資が大幅に増加する方針が決定されたことから、金利は上昇しました。また、E C B（欧州中央銀行）は理事会で追加利下げを決定したものの、ラガルド総裁は今後の利下げについては慎重な姿勢を示したことも、ユーロ圏の金利の上昇要因となりました。

新興国債券市場では、米ドル建新興国債券は、F R B（米国連邦準備制度理事会）が政策金利・経済見通しを引き上げたことなどが金利上昇要因となった一方で、インフレの鈍化傾向の継続などが金利低下要因となり、スプレッドと金利はレンジで推移しました。

国内リート市況

国内リート市況は上昇しました。

国内リート市況は、当作成期首から2024年12月中旬にかけて、国内金融政策の不透明感などを背景に下落しましたが、その後は日銀が追加利上げを急がない姿勢を示唆したことなどから、反発しました。2025年に入ると1月中旬にかけては、国内金融政策の不透明感もあり軟調に推移しましたが、日銀が政策金利の引き上げを決定すると上昇に転じ、さらに、海外の投資ファンドが一部のリートに対するT O B（公開買付け）の実施を発表すると続伸しました。2月前半には、国内長期金利の上昇継続などから下落しましたが、海外の投資ファンドが2度目のT O Bの実施を発表すると、上昇に転じました。3月上旬は国内長期金利の急騰などにより下落しましたが、中旬にかけては、良好な賃貸市場や複数の自己投資口取得（バイバック）の発表などを背景に上昇しました。しかし、月末にはトランプ米大統領の関税政策への不安から国内リート市況は下落に転じ、4月初旬に発表された相互関税が想定を大きく超える税率となると、続落しまし

ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（成長型）

た。その後当作成期末にかけては、国内リートは米国の関税政策による業績への影響が限定的であると期待されたため、上昇しました。

海外リート市況

海外リート市況は下落しました。

海外リート市況は、当作成期首より、米国長期金利の低下を受けて2024年11月末にかけて上昇しました。しかし2025年1月中旬にかけては、利下げペースの鈍化観測などから米国の長期金利が上昇すると、軟調に推移しました。その後2月にかけては、米国の長期金利が低下に転じたことなどを追い風に、上昇基調となりました。当作成期末にかけては、米国の関税政策をめぐる世界的な市場の動揺などから、大きく上下する展開となりました。

コモディティ（商品）市況

商品市況は上昇しました。

商品市況は、当作成期首より2024年12月中旬ごろまでは、中東情勢の不透明感の高まりなどを背景に原油（WTI）が上昇した一方で、FRB（米国連邦準備制度理事会）による利下げペースが鈍化するとの見方が強まったことから、メタルが下落しました。2024年末以降は、中国の景気回復期待や米国がロシアに対する経済制裁を強化すると発表したことなどから原油が上昇したほか、米国の政策不透明感から安全資産として需要が高まった貴金属なども上昇し、堅調に推移しました。2025年4月初旬には、米国の相互関税発表を受けてリスク回避姿勢が強まったことなどから急落したものの、米国政権が関税の一部についてその適用を90日間停止したことなどからやや下落幅を縮小し、当作成期末を迎えました。

為替相場

米ドル為替相場は対円で下落（円高）、ユーロはほぼ横ばいとなりました。

米ドル対円為替相場は、当作成期首より、米国金利が低下に転じたことや日銀総裁が利上げを継続する方針を示したことなどから、円高で推移しました。しかし12月に入ると、米国金利が上昇したことや、日銀が金融政策決定会合において政策金利を据え置いたことなどから、円安が進行しました。2025年1月に入ると、日米金利差の動きにおおむね連れる展開となり、日銀が月内の金融政策決定会合において利上げを行う可能性が高まったことで金利差が縮小し、円高に転じました。2月以降も、米国金利の低下や日銀の審議委員が利上げを進める方針を示したこと、米国の関税政策を発端として市場参加者のリスク回避姿勢が強まったことなどから、円高基調となりました。

ユーロは対円でほぼ横ばいとなりました。当作成期首より2025年2月までは米ドルとおおむね同じ動きとなったものの、3月以降はドイツが財政拡大を発表し長期金利が大幅に上昇したことから、ユーロは対円で上昇（円安）基調となりました。

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（2024.11.16～2025.5.15）

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 ア ン ド 名		騰 落 率	組 入 比 率	
			当作成期首	当作成期末
国内 株式	D I A国内株式アクティブ市場型ファンド	5.1	15.6	15.7
	日本長期成長株集中投資ファンド	2.3	11.6	11.9
	ダイワ中小型株ファンド	9.2	5.9	6.0
海外 株式	ダイワ／GQ Gグローバル・エクイティ	△10.6	10.1	9.4
	ニッセイ/サンダース・グローバル/リ्यू株式ファンド	△1.2	29.7	31.2
国内 債券	マン・シタマティック・エマーゼィグ・マーケッツ・エクイティ クラスI	4.0	2.3	2.4
	明治安田日本債券アクティブ・ファンド	△2.2	1.9	1.7
海外 債券	T. ロウ・プライス新興国債券オープンM	△3.9	2.0	2.0
	ブランドティワイン外国債券ファンド	△1.2	3.0	2.8
	ダイワ中長期世界債券ファンド	△2.6	4.0	3.9
	グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオⅡ	△4.6	2.2	1.9
国内リート	ダイワJ－REITアクティブ・マザーファンド	6.9	4.8	4.8
海外リート	ダイワ海外REIT・マザーファンド	△8.7	3.0	2.9
コモディティ	ダイワ“RICI”ファンド	△3.6	3.0	3.0

（注）組入比率は純資産総額に対する比率。

ベンチマークとの差異について

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

分配金について

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

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

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2024年11月16日 ～2025年5月15日	
当期分配金（税込み）	（円）	250
対基準価額比率	（％）	2.17
当期の収益	（円）	－
当期の収益以外	（円）	250
翌期繰越分配対象額	（円）	1,307

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

収益分配金の計算過程（1万口当り）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	0.00円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0.00
(c) 収益調整金	564.35
(d) 分配準備積立金	✓ 992.85
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	1,557.20
(f) 分配金	250.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	1,307.20

（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

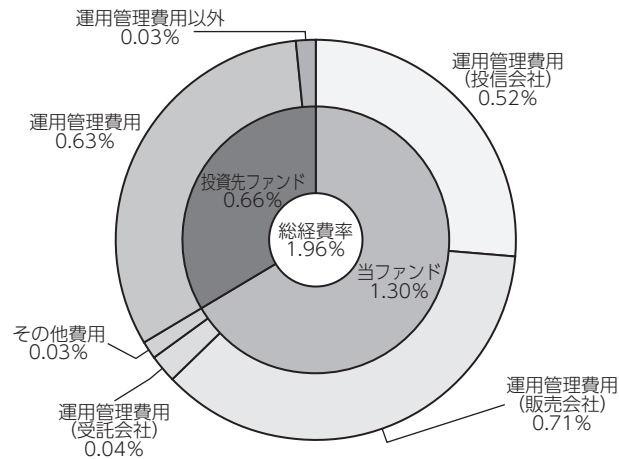
項 目	当期 (2024.11.16~2025.5.15)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	72円	0.633%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は11,391円です。
（投 信 会 社）	(29)	(0.256)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
（販 売 会 社）	(40)	(0.354)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受 託 会 社）	(2)	(0.022)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	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	0.014	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
（保 管 費 用）	(1)	(0.010)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監 査 費 用）	(0)	(0.004)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（そ の 他）	(△0)	(△0.001)	税金の戻り、信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	74	0.650	

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

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1.96%です。



総経費率 (①+②+③)	1.96%
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	0.63%
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、投資先ファンドの費用のうち、マン・システムティック・エマージング・マーケット・エクイティ クラスI（リサーチフィー）を含みません。
(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11月16日から2025年5月15日まで)

		買 付		売 付	
		□	数 金 額	□	数 金 額
		千口	千円	千口	千円
国	D I A M国内株式アクティブ市場型ファンド	23,084.886	58,000	39,234.729	102,000
	日本長期成長株集中投資ファンド	13,396.149	41,000	17,519.827	55,000
	ダイワ中小型株ファンド	10,113.248	12,000	31,694.886	38,000
	明治安田日本債券アクティブ・ファンド	5,740.378	6,000	14,431.48	15,000
	ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	12,333.886	34,000	11,720.83	34,000
	ニッセイ/サンダース・グローバルバリュー株式ファンド	86,735.285	156,000	68,206.636	129,500
	ダイワ中長期世界債券ファンド	35,728.857	44,500	39,374.719	48,000
	T. ロウ・プライス新興国債券オープンM	2,714.196	3,000	2,638.116	3,000
	ブランドウィーン外国債券ファンド	3,931.636	6,000	10,487.274	16,000

(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11月16日から2025年5月15日まで)

外 国	グロース・ハイ・イールド・ポートフォリオⅡ	買 付		売 付	
		□	数 金 額	□	数 金 額
		千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
		—	—	0.600557	41

(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11月16日から2025年5月15日まで)

		設 定		解 約	
		□	数 金 額	□	数 金 額
		千口	千円	千口	千円
ダイワJーREIT アクティブ・マザーファンド		3,537	12,000	9,024	31,200
	ダイワ海外REIT・マザーファンド	1,640	6,000	1,396	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ー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11月16日から2025年5月15日まで)

決 算 期	当				期			
	買付額等 A	うち利害関係人との取引状況B		B/A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D		D/C
		百万円	百万円			百万円	百万円	
投資証券	42,619	8,235	19.3		31,886	5,490	17.2	
不動産投信指数先物取引	5,668	—	—		5,346	—	—	
コール・ローン	315,896	—	—		—	—	—	

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

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

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(4) 利害関係人の発行する有価証券等

(2024年11月16日から2025年5月15日まで)

種 類	当 期		
	ダイワJー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 438	百万円 —	百万円 4,554

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

(5) 当作成期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

(2024年11月16日から2025年5月15日まで)

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	135千円
うち利害関係人への支払額 (B)	17千円
(B)÷(A)	13.3%

(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、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				
D I A M国内株式アクティブ市場型ファンド	220,878.149		598,778	15.7
日本長期成長株集中投資ファンド	143,187.948		451,084	11.9
ダイワ中小型株ファンド	182,030.794		226,555	6.0
明治安田日本債券アクティブ・ファンド	64,220.581		65,890	1.7
ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	138,316.975		356,940	9.4
ニッセイ/サンダース・グローバルバリュー株式ファンド	634,157.953		1,187,460	31.2
ダイワ中長期世界債券ファンド	119,727.925		147,492	3.9
T. ロウ・プライス新興国債券オープンM	68,622.947		74,524	2.0
ブランドウィーン外国債券ファンド	67,859.938		105,590	2.8
合 計	□ 数	金 額	1,639,003.21	3,214,318
	銘 柄 数	<比 率>	9銘柄	<84.5%>

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・システマティック・エマージング・マーケット・エクイティ クラスI	5.527243		92,581	2.4

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

(2) ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

フ ァ ン ド 名	当 期 末			
	□	数	評 価 額	比 率
	千口		千円	%
外国投資信託受益証券				
ダイワ“RICI”ファンド	8.380727		782	114,515
				3.0

フ ァ ン ド 名	当 期 末			
	□	数	評 価 額	比 率
	千口		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	7.44137		507	74,165
				1.9

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

(3) 親投資信託残高

種 類	期 首			当 期 末	
	□	数	評 価 額	□	数
	千口		千円	千口	千円
ダイワJーREITアクティブ・マザーファンド	56,733		51,247	182,844	
ダイワ海外REIT・マザーファンド	31,050		31,293	109,264	

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2025年5月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	3,328,833	85.0
投資証券	166,746	4.3
ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド	182,844	4.7
ダイワ海外ＲＥＩＴ・マザーファンド	109,264	2.8
コール・ローン等、その他	126,826	3.2
投資信託財産総額	3,914,516	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、5月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝146.28円、1カナダ・ドル＝104.70円、1オーストラリア・ドル＝94.09円、1香港ドル＝18.74円、1シンガポール・ドル＝112.57円、1ニュージーランド・ドル＝86.29円、1イギリス・ポンド＝194.17円、1ユーロ＝163.67円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産 (291,188千円) の投資信託財産総額 (3,914,516千円) に対する比率は、7.4%です。
ダイワ海外ＲＥＩＴ・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産 (139,583,837千円) の投資信託財産総額 (141,507,217千円) 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

2025年5月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	3,914,516,637円
コール・ローン等	116,826,696
投資信託受益証券(評価額)	3,328,833,974
投資証券(評価額)	166,746,787
ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド(評価額)	182,844,806
ダイワ海外ＲＥＩＴ・マザーファンド(評価額)	109,264,374
未収入金	10,000,000
(B) 負債	110,522,642
未払収益分配金	84,488,732
未払解約金	1,420,010
未払信託報酬	24,455,874
その他未払費用	158,026
(C) 純資産総額(A－B)	3,803,993,995
元本	3,379,549,292
次期繰越損益金	424,444,703
(D) 受益権総口数	3,379,549,292口
1万口当り基準価額(C／D)	11,256円

* 期首における元本額は3,393,389,478円、当作成期間中における追加設定元本額は259,903,243円、同解約元本額は273,743,429円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は11,256円です。

■損益の状況

当期 自2024年11月16日 至2025年5月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	7,728,503円
受取配当金	7,612,168
受取利息	116,335
(B) 有価証券売買損益	△ 4,312,232
売買益	86,440,444
売買損	△ 90,752,676
(C) 信託報酬等	△ 24,996,082
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	△ 21,579,811
(E) 前期繰越損益金	335,540,569
(F) 追加信託差損益金	194,972,677
(配当等相当額)	(190,725,615)
(売買損益相当額)	(4,247,062)
(G) 合計(D＋E＋F)	508,933,435
(H) 収益分配金	△ 84,488,732
次期繰越損益金(G＋H)	424,444,703
追加信託差損益金	194,972,677
(配当等相当額)	(190,725,615)
(売買損益相当額)	(4,247,062)
分配準備積立金	251,051,837
繰越損益金	△ 21,579,811

(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：321,349円 (未監査)

ライフハーモニー (ダイワ世界資産分散ファンド) (成長型)

■収益分配金の計算過程 (総額)

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	0円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	190,725,615
(d) 分配準備積立金	335,540,569
(e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	526,266,184
(f) 分配金	84,488,732
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	441,777,452
(h) 受益権総口数	3,379,549,292口

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

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

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

《お知らせ》

- 投資対象外国投資証券の名称変更について
2025年2月8日付で、投資対象外国投資証券の名称を以下の通り変更しました。
変更前：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)
変更後：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・システムティック・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)
- 投資対象投資信託証券の除外について
2025年2月8日付で、以下の投資信託証券を投資対象から除外しました。
・J F l a g 中小型株ファンド (F O F s 用) (適格機関投資家専用)
- 運用報告書にかかる信託約款の条文変更について
2025年4月1日付の投資信託及び投資法人に関する法律の改正により、運用報告書にかかる規定が変更されたため、運用報告書にかかる信託約款の条文を以下のとおり変更しました。(下線部を変更)
<変更前>
(運用報告書に記載すべき事項の提供)
①委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条第1項に定める運用報告書の交付に代えて、運用報告書に記載すべき事項を電磁的方法により提供します。
②前項の規定にかかわらず、委託者は、受益者から運用報告書の交付の請求があった場合には、これを交付します。
<変更後>
(運用状況にかかる情報の提供)
①委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条第1項に定める事項にかかる情報を電磁的方法により提供します。
②前項の規定にかかわらず、委託者は、受益者から前項に定める情報の提供について、書面の交付の方法による提供の請求があった場合には、当該方法により行なうものとします。

2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われ、交付運用報告書については書面交付を原則としていた規定が変更されました。本件により、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全など、サステナビリティへの貢献に繋がるものと捉えております。今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法での情報提供を進めてまいります。

安定型

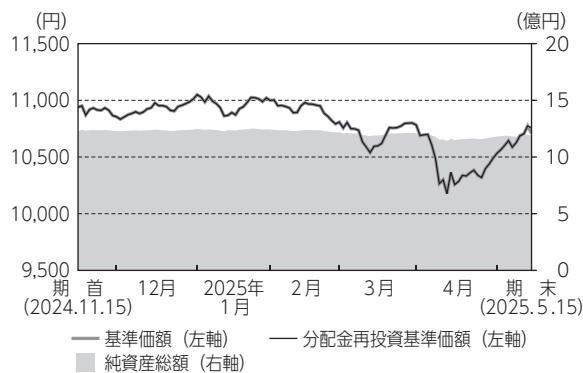
最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分配後)		投 資 信 託 受 益 証 券 組 入 比 率		投 資 証 券 組 入 比 率		不 動 産 投 信 指 数 先 物 比 率		純 資 産 額
	円	円	%	%	%	%	%	%	
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		
37期末(2025年5月15日)	10,708	50	△1.7	88.8	9.6	0.1	1,189		

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

運用経過

基準価額等の推移について



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

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

基準価額・騰落率

期 首：10,939円
期 末：10,708円（分配金50円）
騰落率：△1.7%（分配金込み）

基準価額の主な変動要因

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

年 月 日	基 準 価 額		投 資 信 託 受 益 証 券 組 入 比 率		投 資 証 券 組 入 比 率		不 動 産 投 信 指 数 先 物 比 率	
	円	%	%	%	%	%	%	%
(期首)2024年11月15日	10,939	—	88.6	10.1	0.1			
11月末	10,855	△0.8	87.9	10.0	0.1			
12月末	11,050	1.0	88.5	9.9	0.1			
2025年1月末	10,999	0.5	88.9	10.0	0.1			
2月末	10,808	△1.2	88.5	10.1	0.1			
3月末	10,782	△1.4	88.6	9.5	0.1			
4月末	10,533	△3.7	88.3	9.6	0.1			
(期末)2025年5月15日	10,758	△1.7	88.8	9.6	0.1			

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について (2024.11.16～2025.5.15)

国内株式市況

国内株式市況は、一時急落したものの、当作成期首を上回る水準へ回復しました。
国内株式市況は、当作成期首より、2025年初めにかけては、トランプ米政権による関税政策への不透明感や円安の進行などを背景に上下する展開となりました。2月中旬以降は、トランプ米政権による関税引き上げや米国の経済指標の悪化、円高進行などが懸念されて上値が重い推移となりましたが、3月中旬以降は、日銀の利上げ観測が高まり銀行株主導で上昇しました。4月2日に発表された米国の相互関税が事前予想よりも厳しいものとなり、円高の急速な進行と相まって株価は急落しましたが、同月

9日に、報復措置を取らなかった国に対してはその適用が90日間停止されたことや、円高が一服したことなどが好感され、株価は急反発して当作成期末を迎えました。

海外株式市況

海外株式市況は、先進国および新興国ともに一時急落しましたが、当作成期首比では上昇しました。
先進国株式市況は、当作成期首より、利下げ期待を背景に堅調に推移しました。2024年12月中旬にF R B（米国連邦準備制度理事会）が0.25%ポイントの利下げを決定した際、今後の利下げペースの減速が示唆されたことで長期金利が上昇し、これを嫌気して株価は小幅に下落しましたが、2025年1月中旬以降は、米国のC P I（消費者物価指数）が市場予想を下回り長期金利が低下したことや良好な企業決算などが好感され、株価は再び上昇しました。2月下旬以降は、米国の経済指標の悪化やトランプ米政権による関税引き上げへの懸念が強まり、下落しました。その後、4月2日に発表された米国の相互関税が事前予想よりも厳しいものとなったことなどが嫌気されて株価は急落しましたが、同月9日に、報復措置を取らなかった国に対してはその適用が90日間停止されたことなどが好感され、株価は急反発して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2025年1月半ばまで軟調に推移しました。3月末にかけては、中国の大手企業が相次いでディープシークとの連携を発表したことなどから反発したものの、4月に入ると、トランプ米政権が貿易相手国に相互関税を課すとの発表をきっかけに、グローバル経済の停滞懸念が強まったことや中国府も米国に対し報復関税を課したことで、米中貿易摩擦に対する懸念の高まりから急落しました。その後当作成期末にかけては、米政権が関税の一部についてその適用を90日間停止したことなどをを受けて急反発しました。

国内債券市況

国内債券市況は下落しました。
国内長期金利は、当作成期首より、米国金利の上昇（債券価格は下落）に加えて為替相場での円安進行もあり、大幅に上昇しました。特に、日銀が2025年1月の金融政策決定会合で追加利上げを決定し、政策金利が17年ぶりに0.5%に到達した後も利上げを継続する姿勢を示したこと、利上げの最終到達地点の市場見通しが切上がり、金利上昇ペースが加速しました。さらに3月には、財政規律を重んじるドイツが防衛費増額等のため財政拡張に舵を切り、ドイツ金利が急騰した余波で、国内長期金利は1.5%を突破しました。しかし4月に入ると、トランプ米政権が発表した相互関税による世界経済の下振れリスクが懸念され、また株価急落を受けたりスク回避の動きも加わり、長期金利は1.1%台まで急低下（債券価格は上昇）しました。その後は、株価の回復に伴い再び上昇に転じ、当作成期末を迎えました。

海外債券市況

海外債券市場では、先進国金利はまちまちな動き、米ドル建新興国債券のスプレッドはほぼ変わらずとなりました。
先進国債券市場では、米国金利はほぼ横ばい、欧州金利は上昇しました。米国債券市場では、当作成期首より、大統領・連邦議会選挙が早期に決着し不確実性が後退したことで、金利は低下しました。しかし2024年12月に入ると、底堅い経済指標等を背景に利下げペースの鈍化が意識されたことや、F R B（米国連邦準備制度理事会）が今後の政策金利・経済見通しを引き上げたことなどから、金利は上昇基調となりました。2025年1月に入ると、インフレの鈍化傾向が継続していることが確認されて金利は低下に転じ、2月以降も、各種経済指標が予想を下振れたことや地政学リスクが高まったことなどから、金利は低下しました。3月末から4月にかけては、米国の関税政策への懸念から利下げ織り込みが急速に進行する一方で、財政への懸念などから不安定な展開となり、金利は短中期を中心に低下しました。欧州では、3月に、ドイツの財政ルールの改正案が可決され、国防費とインフラ（社会基盤）投資が大幅に増加する方針が決定されたことから、金利は上昇しました。また、E C B（欧州中央銀行）は理事会で追加利下げを決定したものの、ラガルド総裁は今後の利下げについては慎重な姿勢を示したことも、ユーロ圏の金利の上昇要因となりました。
新興国債券市場では、米ドル建新興国債券は、F R B（米国連邦準備制度理事会）が政策金利・経済見通しを引き上げたことなどが金利上昇要因となった一方で、インフレの鈍化傾向の継続などが金利低下要因となり、スプレッドと金利はレンジで推移しました。

国内リート市況

国内リート市況は上昇しました。
国内リート市況は、当作成期首から2024年12月中旬にかけて、国内金融政策の不透明感などを背景に下落しましたが、その後は日銀が追加利上げを急がない姿勢を示唆したことなどから、反発しました。2025年1月に入ると1月中旬にかけては、国内金融政策の不透明感もあり軟調に推移しましたが、日銀が政策金利の引き上げを決定すると上昇に転じ、さらに、海外の投資ファンドが一部のリートに対するT O B（公開買付け）の実施を発表すると続伸しました。2月前半には、国内長期金利の上昇継続などから下落しましたが、海外の投資ファンドが2度目のT O Bの実施を発表すると、上昇に転じました。3月上旬は国内長期金利の急騰などにより下落しましたが、中旬にかけては、良好な賃貸市場や複数の自己投資口取得（バイバック）の発表などを背景に上昇しました。しかし、月末にはトランプ米大統領の関税政策への不安から国内リート市況は下落に転じ、4月初旬に発表された相互関税が想定を大きく超える税率となると、続落しまし

た。その後当作成期末にかけては、国内リートは米国の関税政策による業績への影響が限定的であると期待されたため、上昇しました。

■海外リート市況

海外リート市況は下落しました。

海外リート市況は、当作成期首より、米国長期金利の低下を受けて2024年11月末にかけて上昇しました。しかし2025年1月中旬にかけては、利下げペースの鈍化観測などから米国の長期金利が上昇すると、軟調に推移しました。その後2月にかけては、米国の長期金利が低下に転じたことなどを追い風に、上昇基調となりました。当作成期末にかけては、米国の関税政策をめぐる世界的な市場の動揺などから、大きく上下する展開となりました。

■コモディティ（商品）市況

商品市況は上昇しました。

商品市況は、当作成期首より2024年12月中旬ごろまでは、中東情勢の不透明感の高まりなどを背景に原油（WTI）が上昇した一方で、FRB（米国連邦準備制度理事会）による利下げペースが鈍化することの見方が強まったことから、メタルが下落しました。2024年末以降は、中国の景気回復期待や米国がロシアに対する経済制裁を強化すると発表したことなどから原油が上昇したほか、米国の政策不透明感から安全資産として需要が高まった貴金属なども上昇し、堅調に推移しました。2025年4月初旬には、米国の相互関税発表を受けてリスク回避姿勢が強まったことなどから急落したものの、米国政権が関税の一部についてその適用を90日間停止したことなどからやや下落幅を縮小し、当作成期末を迎えました。

■為替相場

米ドル為替相場は対円で下落（円高）、ユーロはほぼ横ばいとなりました。

米ドル対円為替相場は、当作成期首より、米国金利が低下に転じたことや日銀総裁が利上げを継続する方針を示したことなどから、円高で推移しました。しかし12月に入ると、米国金利が上昇したことや、日銀が金融政策決定会合において政策金利を据え置いたことなどから、円安が進行しました。2025年1月に入ると、日米金利差の動きにおおむね連れる展開となり、日銀が月内の金融政策決定会合において利上げを行う可能性が高まったことで金利差が縮小し、円高に転じました。2月以降も、米国金利の低下や日銀の審議委員が利上げを進める方針を示したこと、米国の関税政策を発端として市場参加者のリスク回避姿勢が強まったことなどから、円高基調となりました。

ユーロは対円でほぼ横ばいとなりました。当作成期首より2025年2月までは米ドルとおおむね同じ動きとなったものの、3月以降はドイツが財政拡大を発表し長期金利が大幅に上昇したことから、ユーロは対円で上昇（円安）基調となりました。

■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（2024.11.16～2025.5.15）

資産配分については、国内株式の比率を引き上げ、国内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	D I A M国内株式アクティブ市場型ファンド	%	%	%
	日本長期成長株集中投資ファンド	5.1	9.7	12.3
	ダイワ中小型株ファンド	2.3	4.8	5.3
	ダイワ中小型株ファンド	9.2	2.9	3.3
海外 株式	ダイワ／GQGグローバル・エクイティ	△10.6	5.1	4.9
	ニッセイ／サンダース・グローバルリ्यू＝株式ファンド	△1.2	7.9	8.3
国内 債券	マニユライフ日本債券アクティブ・ファンドM	△2.4	18.7	18.1
	明治安田日本債券アクティブ・ファンド	△2.2	14.7	12.4
海外 債券	T. ロウ・プライス新興国債券オープンM	△3.9	5.0	4.9
	ブランディワイン外国債券ファンド	△1.2	4.9	5.0
	ダイワ中長期世界債券ファンド	△2.6	10.0	9.7
	グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオⅡ	△4.6	2.5	1.9
国内リート	ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	6.9	4.8	5.0
海外リート	ダイワ海外REIT・マザーファンド	△8.7	3.0	2.8
コモディティ	ダイワ“R I C I” ファンド	△3.6	4.8	4.7

（注）組入比率は純資産総額に対する比率。

ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（安定型）

■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11月16日 ～2025年5月15日
当期分配金（税込み）（円）	50
対基準価額比率（％）	0.46
当期の収益（円）	－
当期の収益以外（円）	50
翌期繰越分配対象額（円）	1,044

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

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

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

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

■収益分配金の計算過程（1万口当り）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	0.00円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0.00
(c) 収益調整金	363.32
(d) 分配準備積立金	✓ 730.79
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	1,094.11
(f) 分配金	50.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	1,044.11

（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。

1万口当りの費用の明細

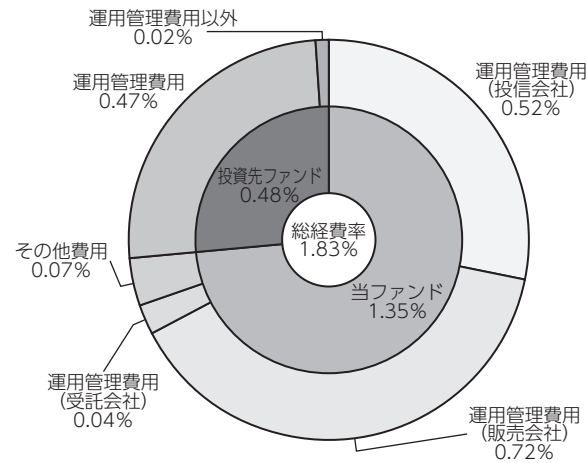
項 目	当期 (2024.11.16~2025.5.15)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	68円	0.633%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は10,783円です。
(投 信 会 社)	(28)	(0.256)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(38)	(0.355)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(2)	(0.022)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	0	0.003	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	4	0.035	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(3)	(0.032)	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)	税金の戻り、信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	72	0.671	

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

参考情報

総経費率

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



総経費率 (①+②+③)	1.83%
①当ファンドの費用の比率	1.35%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.47%
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11月16日から2025年5月15日まで)

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
		千口	千円	千口	千円
国	マニユライフ日本債券アクティブ・ファンドM	7,132.595	8,000	15,071.731	17,000
	D I A M国内株式アクティブ市場型ファンド	12,099.759	31,400	4,460.595	11,000
	日本長期成長株集中投資ファンド	3,265.397	9,000	2,277.057	7,000
	ダイワ中小型株ファンド	3,610.761	4,000	3,342.634	4,000
	明治安田日本債券アクティブ・ファンド	4,804.856	5,000	33,732.375	35,000
	ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	1,624.102	4,000	1,104.492	3,000
	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	8,580.558	15,000	7,271.65	13,500
	ダイワ中長期世界債券ファンド	9,196.772	11,500	13,116.342	16,000
	ブランドウィーン外国債券ファンド	651.976	1,000	644.911	1,000

(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11月16日から2025年5月15日まで)

		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	グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオⅡ	—	—	0.498023	34

(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11月16日から2025年5月15日まで)

		設 定		解 約	
		口 数	金 額	口 数	金 額
		千口	千円	千口	千円
	ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	—	—	842	3,000

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

(1) 当ファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

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

(2024年11月16日から2025年5月15日まで)

決 算 期	当				期		
区 分	買付額等			売付額等	うち利害関係人との取引状況		
	A	うち利害関係人との取引状況B	B／A		C	うち利害関係人との取引状況D	D／C
投資証券	百万円 42,619	百万円 8,235	% 19.3	百万円 31,886	百万円 5,490	% 17.2	
不動産投信指数先物取引	5,668	－	－	5,346	－	－	
コール・ローン	315,896	－	－	－	－	－	

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

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

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(4) 利害関係人の発行する有価証券等

(2024年11月16日から2025年5月15日まで)

種 類	当 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 438	百万円 —	百万円 4,554

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（安定型）

(5) 当作成期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

(2024年11月16日から2025年5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)	13.4%

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

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

■組入資産明細表

(1) ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

フ ァ ン ド 名	当 期 末			
	口 数	評 価 額	比 率	
	千口	千円	%	
国内投資信託受益証券				
マニユライフ日本債券アクティブ・ファンドM	194,019.713	215,245	18.1	
D I A M国内株式アクティブ市場型ファンド	54,059.391	146,549	12.3	
日本長期成長株集中投資ファンド	19,951.664	62,853	5.3	
ダイワ中小型株ファンド	31,363.481	39,034	3.3	
明治安田日本債券アクティブ・ファンド	143,217.358	146,941	12.4	
ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	22,375.775	57,742	4.9	
ニッセイ/サンダース・グローバルバリューストックファンド	52,748.921	98,772	8.3	
ダイワ中長期世界債券ファンド	93,543.868	115,236	9.7	
T. ロウ・プライス新興国債券オープンM	53,695.174	58,312	4.9	
ブランドウィーン外国債券ファンド	38,187.563	59,419	5.0	
合 計	703,162.908	1,000,109		
	銘柄数 <比率>	10銘柄		<84.1%>

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

(2) ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

フ ァ ン ド 名	当 期 末			
	口 数	評 価 額	比 率	
	千口	外貨建金額 千アメリカ・ドル	邦貨換算金額 千円	%
外国投資信託受益証券				
ダイワ“R I C I”ファンド	4.130956	385	56,446	4.7

フ ァ ン ド 名	当 期 末			
	口 数	評 価 額	比 率	
	千口	外貨建金額 千アメリカ・ドル	邦貨換算金額 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	2.316043	157	23,083	1.9

(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) 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	当 期 末		
	口 数	評 価 額	
	千口	千円	千円
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	17,573	16,731	59,697
ダイワ海外REIT・マザーファンド	9,686	9,686	33,820

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2025年5月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円 1,056,555	% 87.8
投資証券	23,083	1.9
ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド	59,697	5.0
ダイワ海外ＲＥＩＴ・マザーファンド	33,820	2.8
コール・ローン等、その他	29,733	2.5
投資信託財産総額	1,202,890	100.0

- (注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、5月15日における邦貨換算レートは、1 アメリカ・ドル＝146.28円、1 カナダ・ドル＝104.70円、1 オーストラリア・ドル＝94.09円、1 香港ドル＝18.74円、1 シンガポール・ドル＝112.57円、1 ニュージーランド・ドル＝86.29円、1 イギリス・ポンド＝194.17円、1 ユーロ＝163.67円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（85,886千円）の投資信託財産総額（1,202,890千円）に対する比率は、7.1%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（139,583,837千円）の投資信託財産総額（141,507,217千円）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

2025年5月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	1,202,890,047円
コール・ローン等	29,733,330
投資信託受益証券(評価額)	1,056,555,618
投資証券(評価額)	23,083,170
ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド(評価額)	59,697,178
ダイワ海外ＲＥＩＴ・マザーファンド(評価額)	33,820,751
(B) 負債	13,298,615
未払収益分配金	5,554,775
未払信託報酬	7,694,184
その他未払費用	49,656
(C) 純資産総額(A－B)	1,189,591,432
元本	1,110,955,176
次期繰越損益金	78,636,256
(D) 受益権総口数	1,110,955,176口
1万口当り基準価額(C／D)	10,708円

*期首における元本額は1,123,388,258円、当作成期間中における追加設定元本額は20,853,444円、同解約元本額は33,286,526円です。
*当期末の計算口数当りの純資産額は10,708円です。

■損益の状況

当期 自2024年11月16日 至2025年5月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	2,647,730円
受取配当金	2,610,614
受取利息	37,116
(B) 有価証券売買損益	△14,506,038
売買益	18,993,683
売買損	△33,499,721
(C) 信託報酬等	△ 8,126,019
(D) 当期損益金(A + B + C)	△19,984,327
(E) 前期繰越損益金	81,188,171
(F) 追加信託差損益金	22,987,187
(配当等相当額)	(40,363,639)
(売買損益相当額)	(△17,376,452)
(G) 合計(D + E + F)	84,191,031
(H) 収益分配金	△ 5,554,775
次期繰越損益金(G + H)	78,636,256
追加信託差損益金	22,987,187
(配当等相当額)	(40,363,639)
(売買損益相当額)	(△17,376,452)
分配準備積立金	75,633,396
繰越損益金	△19,984,327

- (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要する費用：98,431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	0円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	40,363,639
(d) 分配準備積立金	81,188,171
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	121,551,810
(f) 分配金	5,554,775
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	115,997,035
(h) 受益権総口数	1,110,955,176口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ	
1万口当り分配金（税込み）	50円

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

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

- 《お知らせ》
- 投資対象外国投資証券の名称変更について
2025年2月8日付で、投資対象外国投資証券の名称を以下の通り変更しました。
変更前：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）
変更後：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・システムティック・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）
- 投資対象投資信託証券の除外について
2025年2月8日付で、以下の投資信託証券を投資対象から除外しました。
・J F l a g 中小型株ファンド（F O F s 用）（適格機関投資家専用）
- 運用報告書にかかる信託約款の条文変更について
2025年4月1日付の投資信託及び投資法人に関する法律の改正により、運用報告書にかかる規定が変更されたため、運用報告書にかかる信託約款の条文を以下のとおり変更しました。（下線部を変更）
<変更前>
(運用報告書に記載すべき事項の提供)
①委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条第1項に定める運用報告書の交付に代えて、運用報告書に記載すべき事項を電磁的方法により提供します。
②前項の規定にかかわらず、委託者は、受益者から運用報告書の交付の請求があった場合には、これを交付します。
<変更後>
(運用状況にかかる情報の提供)
①委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条第1項に定める事項にかかる情報を電磁的方法により提供します。
②前項の規定にかかわらず、委託者は、受益者から前項に定める情報の提供について、書面の交付の方法による提供の請求があった場合には、当該方法により行なうものとします。

2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われ、交付運用報告書については書面交付を原則としていた規定が変更されました。本件により、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全など、サステナビリティへの貢献に繋がるものと捉えております。今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法での情報提供を進めてまいります。

分配型

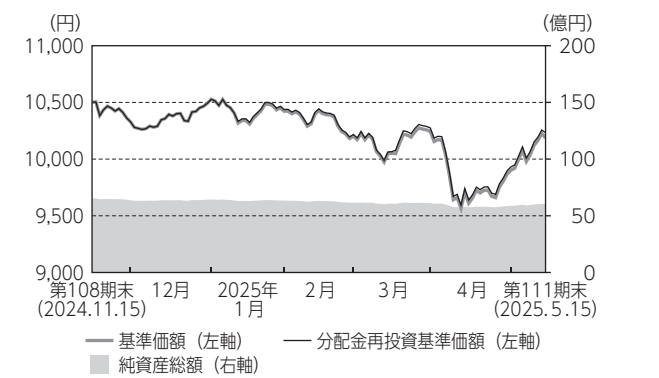
最近15期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分配金)		投 資 信 託 受 益 証 券 組 入 比 率		投 資 証 券 組 入 比 率		不 動 産 投 信 指 数 先 物 比 率		純 資 産 総 額
	税 込 分 配 金	期 中 騰 落 率	%	%	%	%	%	%	
97期末(2023年1月16日)	8,794	15	△4.0	74.7	23.5	0.1	6,236		
98期末(2023年3月15日)	8,884	15	1.2	75.4	23.3	0.1	6,229		
99期末(2023年5月15日)	9,160	15	3.3	75.0	23.8	0.1	6,324		
100期末(2023年7月18日)	9,506	15	3.9	75.0	23.9	0.1	6,449		
101期末(2023年9月15日)	9,815	15	3.4	75.0	23.8	0.1	6,620		
102期末(2023年11月15日)	9,908	15	1.1	74.7	23.6	0.1	6,575		
103期末(2024年1月15日)	10,157	15	2.7	75.2	23.5	0.1	6,629		
104期末(2024年3月15日)	10,385	80	3.0	74.5	23.8	0.1	6,620		
105期末(2024年5月15日)	10,712	200	5.1	75.0	23.8	0.1	6,776		
106期末(2024年7月16日)	10,758	400	4.2	74.9	23.4	0.1	6,746		
107期末(2024年9月17日)	9,939	15	△7.5	74.7	24.0	0.1	6,220		
108期末(2024年11月15日)	10,501	50	6.2	75.5	23.2	0.1	6,530		
109期末(2025年1月15日)	10,317	15	△1.6	74.8	23.2	0.1	6,298		
110期末(2025年3月17日)	10,048	15	△2.5	74.9	23.5	0.1	6,063		
111期末(2025年5月15日)	10,189	15	1.6	74.9	23.6	0.1	6,035		

(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表します。
(注3) 不動産投信指数先物比率は買建比率・売建比率です。
(注4) 当ファンドは、ファンドの運用方針に対して適切な比較指数がないため、ベンチマークおよび参考指数を記載しておりません。

運用経過

基準価額等の推移について



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

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

基準価額・騰落率

第109期首：10,501円
第111期末：10,189円（既払分配金45円）
騰 落 率：△2.5%（分配金再投資ベース）

基準価額の主な変動要因

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

	年 月 日	基 準 価 額		投 資 信 託 受 益 証 券 組 入 比 率	投 資 証 券 組 入 比 率	不 動 産 投 信 指 数 先 物 比 率
		円	騰 落 率	%	%	%
第109期	(期首) 2024年11月15日	10,501	—	75.5	23.2	0.1
	11月末	10,329	△1.6	75.3	23.5	0.1
	12月末	10,527	0.2	75.9	22.9	0.1
	(期末) 2025年1月15日	10,332	△1.6	74.8	23.2	0.1
第110期	(期首) 2025年1月15日	10,317	—	74.8	23.2	0.1
	1月末	10,422	1.0	75.2	23.6	0.1
	2月末	10,202	△1.1	75.2	23.8	0.1
	(期末) 2025年3月17日	10,063	△1.5	74.9	23.5	0.1
第111期	(期首) 2025年3月17日	10,048	—	74.9	23.5	0.1
	3月末	10,245	2.0	75.2	23.2	0.1
	4月末	9,902	△1.5	74.4	23.8	0.1
	(期末) 2025年5月15日	10,204	1.6	74.9	23.6	0.1

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について (2024.11.16～2025.5.15)

国内株式市況

国内株式市況は、一時急落したものの、当作成期首を上回る水準へ回復しました。

国内株式市況は、当作成期首より、2025年初めにかけては、トランプ米国内政権による関税政策への不透明感や円安の進行などを背景に上下する展開となりました。2月中旬以降は、トランプ米国内政権による関税引き上げや米国の経済指標の悪化、円高進行などが懸念されて上値が重い推移となりましたが、3月中旬以降は、日銀の利上げ観測が高まり銀行株主導で上昇しました。4月2日に発表された米国の相互関税が事前予想よりも厳しいものとなり、円高の急速な進行と相まって株価は急落しましたが、同月9日に、報復措置を取らなかった国に対してはその適用が90日間停止されたことや、円高が一服したことなどが好感され、株価は急反発して当作成期末を迎えました。

海外株式市況

海外株式市況は、先進国および新興国ともに一時急落しましたが、当作成期首比では上昇しました。

先進国株式市況は、当作成期首より、利下げ期待を背景に堅調に推移しました。2024年12月中旬にF R B（米国連邦準備制度理事会）が0.25%ポイントの利下げを決定した際、今後の利下げペースの減速が示唆されたことで長期金利が上昇し、これを嫌気して株価は小幅に下落しましたが、2025年1月中旬以降は、米国のC P I（消費者物価指数）が市場予想を下回り長期金利が低下したことや良好な企業決算などが好感され、株価は再び上昇しました。2月下旬以降は、米国の経済指標の悪化やトランプ米国内政権による関税引き上げへの懸念が強まり、下落しました。その後、4月2日に発表された米国の相互関税が事前予想よりも厳しいものとなったことなどが嫌気されて株価は急落しましたが、同月9日に、報復措置を取らなかった国に対してはその適用が90日間停止されたことなどが好感され、株価は急反発して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2025年1月半ばまで軟調に推移しました。3月末にかけては、中国の大手企業が相次いでディープシークとの連携を発表したことなどから反発したものの、4月に入ると、トランプ米国内政権が貿易相手国に相互関税を課すとの発表をきっかけに、グローバル経済の停滞懸念が強まったことや中国政府も米国に対し報復関税を課したこと、米中貿易摩擦に対する懸念の高まりから急落しました。その後当作成期末にかけては、米国内政権が関税の一部についてその適用を90日間停止したことを受けて急反発しました。

国内債券市況

国内債券市況は下落しました。
国内長期金利は、当作成期首より、米国金利の上昇（債券価格は下落）に加えて為替相場での円安進行もあり、大幅に上昇しました。特に、日銀が2025年1月の金融政策決定会合で追加利上げを決定し、政策金利が17年ぶりに0.5%に到達した後も利上げを継続する姿勢を示したこと、利上げの最終到達地点の市場見通しが切上がり、金利上昇ペースが加速しました。さらに3月には、財政規律を重んじるドイツが防衛費増額等のため財政拡張に舵を切り、ドイツ金利が急騰した余波で、国内長期金利は1.5%を突破しました。しかし4月に入ると、トランプ米国内政権が発表した相互関税による世界経済の下振れリスクが懸念され、また株価急落を受けたリスク回避の動きも加わり、長期金利は1.1%台まで急低下（債券価格は上昇）しました。その後は、株価の回復に伴い再び上昇に転じ、当作成期末を迎えました。

海外債券市況

海外債券市場では、先進国金利はまちまちな動き、米ドル建新興国債券のスプレッドはほぼ変わらずとなりました。

先進国債券市場では、米国金利はほぼ横ばい、欧州金利は上昇しました。米国債券市場では、当作成期首より、大統領・連邦議会選挙が早期に決着し不確実性が後退したことで、金利は低下しました。しかし2024年12月に入ると、底堅い経済指標等を背景に利下げペースの鈍化が意識されたことや、F R B（米国連邦準備制度理事会）が今後の政策金利・経済見通しを引き上げたことなどから、金利は上昇基調となりました。2025年1月に入ると、インフレの鈍化傾向が継続していることが確認されて金利は低下に転じ、2月以降も、各種経済指標が予想を下振れたことや地政学リスクが高まったことなどから、金利は低下しました。3月末から4月にかけては、米国の関税政策への懸念から利下げ織り込みが急速に進行する一方で、財政への懸念などから不安定な展開となり、金利は短中期を中心に低下しました。欧州では、3月に、ドイツの財政ルール改正案が可決され、国防費とインフラ（社会基盤）投資が大幅に増加する方針が決定されたことから、金利は上昇しました。また、E C B（欧州中央銀行）は理事会で追加利下げを決定したものの、ラガルド総裁は今後の利下げについては慎重な姿勢を示したことも、ユーロ圏の金利の上昇要因となりました。

新興国債券市場では、米ドル建新興国債券は、F R B（米国連邦準備制度理事会）が政策金利・経済見通しを引き上げたことなどが金利上昇要因となった一方で、インフレの鈍化傾向の継続などが金利低下要因となり、スプレッドと金利はレンジで推移しました。

■国内リート市況

国内リート市況は上昇しました。
国内リート市況は、当作成期首から2024年12月中旬にかけて、国内金融政策の不透明感などを背景に下落しましたが、その後は日銀が追加利上げを急がない姿勢を示唆したことなどから、反発しました。2025年に入ると1月中旬にかけては、国内金融政策の不透明感もあり軟調に推移しましたが、日銀が政策金利の引き上げを決定すると上昇に転じ、さらに、海外の投資ファンドが一部のリートに対するTOB（公開買付け）の実施を発表すると続伸しました。2月前半には、国内長期金利の上昇継続などから下落しましたが、海外の投資ファンドが2度目のTOBの実施を発表すると、上昇に転じました。3月上旬は国内長期金利の急騰などにより下落しましたが、中旬にかけては、良好な賃貸市場や複数の自己投資口取得（バイバック）の発表などを背景に上昇しました。しかし、月末にはトランプ米国大統領の関税政策への不安から国内リート市況は下落に転じ、4月初旬に発表された相互関税が想定を大きく超える税率となると、続落しました。その後当作成期末にかけては、国内リートは米国の関税政策による業績への影響が限定的であると期待されたため、上昇しました。

■海外リート市況

海外リート市況は下落しました。
海外リート市況は、当作成期首より、米国長期金利の低下を受けて2024年11月末にかけて上昇しました。しかし2025年1月中旬にかけては、利下げペースの鈍化観測などから米国の長期金利が上昇すると、軟調に推移しました。その後2月にかけては、米国の長期金利が低下に転じたことなどを追い風に、上昇基調となりました。当作成期末にかけては、米国の関税政策をめぐる世界的な市場の動揺などから、大きく上下する展開となりました。

■コモディティ（商品）市況

商品市況は上昇しました。
商品市況は、当作成期首より2024年12月中旬ごろまでは、中東情勢の不透明感の高まりなどを背景に原油（WTI）が上昇した一方で、FRB（米国連邦準備制度理事会）による利下げペースが鈍化するとの見方が強まったことから、メタルが下落しました。2024年末以降は、中国の景気回復期待や米国がロシアに対する経済制裁を強化すると発表したことなどから原油が上昇したほか、米国の政策不透明感から安全資産として需要が高まった貴金属なども上昇し、堅調に推移しました。2025年4月初旬には、米国の相互関税発表を受けてリスク回避姿勢が強まったことなどから急落したものの、米国政権が関税の一部についてその適用を90日間停止したことなどからやや下落幅を縮小し、当作成期末を迎えました。

■為替相場

米ドル為替相場は対円で下落（円高）、ユーロはほぼ横ばいとなりました。
米ドル対円為替相場は、当作成期首より、米国金利が低下に転じたことや日銀総裁が利上げを継続する方針を示したことなどから、円高で推移しました。しかし12月に入ると、米国金利が上昇したことや、日銀が金融政策決定会合において政策金利を据え置いたことなどから、円安が進行しました。2025年1月に入ると、日米金利差の動きにおおむね連れる展開となり、日銀が月内の金融政策決定会合において利上げを行う可能性が高まったことで金利差が縮小し、円高に転じました。2月以降も、米国金利の低下や日銀の審議委員が利上げを進める方針を示したこと、米国の関税政策を発端として市場参加者のリスク回避姿勢が強まったことなどから、円高基調となりました。
ユーロは対円でほぼ横ばいとなりました。当作成期首より2025年2月までは米ドルとおおむね同じ動きとなったものの、3月以降はドイツが財政拡大を発表し長期金利が大幅に上昇したことから、ユーロは対円で上昇（円安）基調となりました。

■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（2024.11.16～2025.5.15）

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 ア ン ド 名	騰 落 率	組 入 比 率	
		当 作 成 期 首	当 作 成 期 末
国 内 株 式	D I A M国内株式アクティブ市場型ファンド	% 5.1	% 7.0 7.2
海 外 株 式	ダイワ／GQGグローバル・エクイティ	△10.6	6.1 5.7
	ニッセイ／サンダース・グローバルリ्यू株式ファンド	△1.2	8.0 8.4
国 内 債 券	明治安田日本債券アクティブ・ファンド	△2.2	1.0 1.0
海 外 債 券	ダイワ世界債券ファンドM	△0.0	29.5 29.3
	T．ロウ・プライス新興国債券オープンM	△3.9	8.1 7.8
	ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM	△3.2	5.0 4.9
	ダイワ中長期世界債券ファンド	△2.6	7.9 7.8
	グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオII	△4.6	7.0 6.8
国内リート	ダイワJ－REITアクティブ・マザーファンド	6.9	4.8 5.1
海外リート	ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド	△6.7	11.8 11.9
コモディティ	ダイワ“R I C I”ファンド	△3.6	2.9 2.8

(注) 組入比率は純資産総額に対する比率。

（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109期	第110期	第111期
	2024年11月16日 ～2025年1月15日	2025年1月16日 ～2025年3月17日	2025年3月18日 ～2025年5月15日
当期分配金（税込み）（円）	15	15	15
対基準価額比率（%）	0.15	0.15	0.15
当期の収益（円）	15	15	15
当期の収益以外（円）	－	－	－
翌期繰越分配対象額（円）	1,085	1,090	1,107

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

■収益分配金の計算過程（1万口当り）

項 目	第109期	第110期	第111期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 18.90円	✓ 19.81円	✓ 32.71円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0.00	0.00	0.00
(c) 収益調整金	51.16	51.60	52.04
(d) 分配準備積立金	1,030.30	1,033.77	1,038.14
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	1,100.37	1,105.19	1,122.90
(f) 分配金	15.00	15.00	15.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	1,085.37	1,090.19	1,107.90

（注）✓を付した該当項目から分配金を計上しています。

■今後の運用方針

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

1万口当りの費用の明細

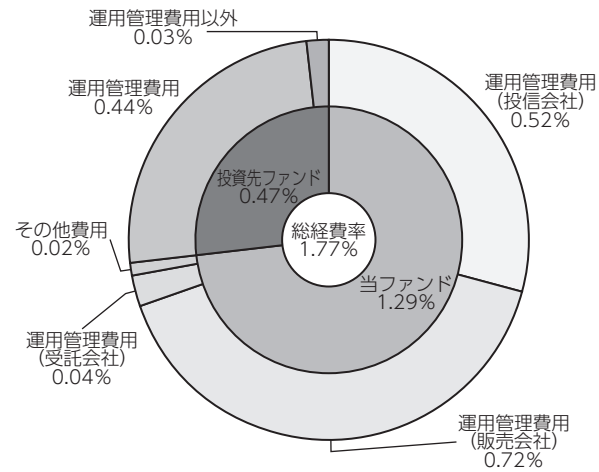
項 目	第109期～第111期 (2024.11.16～2025.5.15)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	65円	0.633%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は10,218円です。
（投 信 会 社）	(26)	(0.256)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
（販 売 会 社）	(36)	(0.355)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受 託 会 社）	(2)	(0.022)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	1	0.008	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（先物・オプション）	(0)	(0.000)	
（投 資 証 券）	(1)	(0.008)	
有 価 証 券 取 引 税	0	0.003	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（投 資 証 券）	(0)	(0.003)	
そ の 他 費 用	1	0.009	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
（保 管 費 用）	(1)	(0.007)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監 査 費 用）	(0)	(0.004)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（そ の 他）	(△0)	(△0.002)	税金の戻り、信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	67	0.652	

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

参考情報

総経費率

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



総経費率 (①+②+③)	1.77%
①当ファンドの費用の比率	1.29%
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。

■売買および取引の状況

(1) 投資信託受益証券

(2024年11月16日から2025年5月15日まで)

決 算 期		第 109 期 ～ 第 111 期			
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国 内	ダイワ世界債券ファンドM	千口 －	千円 －	千口 178,478.178	千円 136,000
	ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM	－	－	15,001.761	14,000
	D I A M国内株式アクティブ市場型ファンド	－	－	16,717.333	44,000
	明治安田日本債券アクティブ・ファンド	－	－	5,721.691	6,000
	ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	3,937.939	10,000	8,695.822	25,000
	ニッセイ/サンダース・グローバルバリュー株式ファンド	45,992.996	81,000	51,403.175	96,500
	ダイワ中長期世界債券ファンド	48,326.544	60,500	75,870.269	93,000
	T. ロウ・プライス新興国債券オープンM	－	－	22,708.323	26,000
外 国	アメリカ ダイワ“R I C I”ファンド	千口 －	千アメリカ・ドル －	千口 1	千アメリカ・ドル 96

(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11月16日から2025年5月15日まで)

決 算 期		第 109 期 ～ 第 111 期			
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオⅡ	千口 －	千アメリカ・ドル －	千口 0.600557	千アメリカ・ドル 41

(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11月16日から2025年5月15日まで)

決 算 期		第 109 期 ～ 第 111 期			
		設 定		解 約	
		口 数	金 額	口 数	金 額
ダイワ・グローバル R E I T・マザーファンド		千口 12,880	千円 55,000	千口 13,431	千円 60,000
	ダイワJ－R E I T アクティブ・マザーファンド	－	－	6,415	22,000

(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R E I T・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－R E I T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11月16日から2025年5月15日まで)

決 算 期		第 109 期 ～ 第 111 期					
		買付額等			売付額等		
区 分	A	うち利害関係人との取引状況B	B／A	C	うち利害関係人との取引状況D	D／C	
		百万円	％	百万円	百万円	％	
投資証券	42,619	8,235	19.3	31,886	5,490	17.2	
不動産投信指数先物取引	5,668	－	－	5,346	－	－	
コール・ローン	315,896	－	－	－	－	－	

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

(4) 利害関係人の発行する有価証券等

(2024年11月16日から2025年5月15日まで)

種 類	第 109 期 ～ 第 111 期		
	ダイワJ－R E I T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 438	百万円 －	百万円 4,554

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

(5) 当作成期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

(2024年11月16日から2025年5月15日まで)

項 目	第 109 期～第 111 期
売買委託手数料総額（A）	492千円
うち利害関係人への支払額（B）	28千円
(B)／(A)	5.9％

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

※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	第 111 期 末		
	口 数	評 価 額	比 率
国内投資信託受益証券	千口	千円	％
ダイワ世界債券ファンドM	2,259,355.646	1,769,301	29.3
ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM	332,368.271	293,049	4.9
D I A M国内株式アクティブ市場型ファンド	160,078.622	433,957	7.2
明治安田日本債券アクティブ・ファンド	58,437.358	59,956	1.0
ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	132,880.987	342,912	5.7
ニッセイ/サンダース・グローバルバリュー株式ファンド	271,441.74	508,274	8.4
ダイワ中長期世界債券ファンド	382,545.421	471,257	7.8
T. ロウ・プライス新興国債券オープンM	434,546.458	471,917	7.8
合 計	口 数 金 額 銘柄数 <比 率>	4,031,654.503 8銘柄	4,350,626 <72.1％>

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

(2) ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

フ ァ ン ド 名	第 111 期 末		
	口 数	評 価 額	比 率
外国投資信託受益証券	千口	外貨建金額	邦貨換算金額
		千アメリカ・ドル	千円
ダイワ“R I C I”ファンド	12,437,119	1,161	169,942

フ ァ ン ド 名	第 111 期 末		
	口 数	評 価 額	比 率
外国投資証券	千口	外貨建金額	邦貨換算金額
		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	41,447,343	2,823	413,090

(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	第 111 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
ダイワ・グローバルR E I T・マザーファンド	千口	千口	千円
	160,435	159,884	719,082
ダイワJ－R E I Tアクティブ・マザーファンド	93,272	86,856	309,896

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2025年5月15日現在

項 目	第 111 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円 4,520,569	74.6
投資証券	413,090	6.8
ダイワ・グローバルＲＥＩＴ・マザーファンド	719,082	11.9
ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド	309,896	5.1
コール・ローン等、その他	94,672	1.6
投資信託財産総額	6,057,312	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、5月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝146.28円、1カナダ・ドル＝104.70円、1オーストラリア・ドル＝94.09円、1香港ドル＝18.74円、1シンガポール・ドル＝112.57円、1ニュージーランド・ドル＝86.29円、1イギリス・ポンド＝194.17円、1ユーロ＝163.67円です。
(注3) 第111期末における外貨建純資産（623,506千円）の投資信託財産総額（6,057,312千円）に対する比率は、10.3%です。
ダイワ・グローバルＲＥＩＴ・マザーファンドにおいて、第111期末における外貨建純資産（92,218,437千円）の投資信託財産総額（92,789,717千円）に対する比率は、99.4%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年1月15日)、(2025年3月17日)、(2025年5月15日)現在

項 目	第 109 期 末	第 110 期 末	第 111 期 末
(A) 資産	6,329,304,863円	6,086,133,673円	6,057,312,054円
コール・ローン等	134,822,489	79,400,116	94,672,100
投資信託受益証券(評価額)	4,711,554,315	4,541,206,027	4,520,569,662
投資証券(評価額)	454,125,042	425,152,528	413,090,808
ダイワ・グローバルＲＥＩＴ・マザーファンド(評価額)	716,732,310	718,153,769	719,082,526
ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド(評価額)	308,932,465	302,221,233	309,896,958
未収入金	－	20,000,000	－
未収配当金	3,138,242	－	－
(B) 負債	30,500,292	22,895,212	21,402,691
未払収益分配金	9,157,460	9,051,840	8,886,130
未払解約金	7,600,443	343,520	－
未払信託報酬	13,654,139	13,325,473	12,262,924
その他未払費用	88,250	174,379	253,637
(C) 純資産総額(A－B)	6,298,804,571	6,063,238,461	6,035,909,363
元本	6,104,973,788	6,034,560,511	5,924,087,260
次期繰越損益金	193,830,783	28,677,950	111,822,103
(D) 受益権総口数	6,104,973,788口	6,034,560,511口	5,924,087,260口
1万口当り基準価額(C/D)	10,317円	10,048円	10,189円

* 当作成期首における元本額は6,218,540,554円、当作成期間（第109期～第111期）中における追加設定元本額は8,584,105円、同解約元本額は303,037,399円です。
* 第111期末の計算口数当りの純資産額は10,189円です。

■損益の状況

第109期 自2024年11月16日 至2025年1月15日
第110期 自2025年1月16日 至2025年3月17日
第111期 自2025年3月18日 至2025年5月15日

項 目	第 109 期	第 110 期	第 111 期
(A) 配当等収益	17,656,583円	17,217,044円	16,717,962円
受取配当金	17,629,646	17,171,827	16,639,437
受取利息	26,937	45,217	78,525
(B) 有価証券売買損益	△106,599,824	△157,512,820	88,239,959
売買益	20,489,904	13,692,073	119,094,805
売買損	△127,089,728	△171,204,893	△ 30,854,846
(C) 信託報酬等	△ 13,898,794	△ 13,562,948	△ 12,416,622
(D) 当期損益金(A+B+C)	△102,842,035	△153,858,724	92,541,299
(E) 前期繰越損益金	483,667,002	367,227,972	200,490,732
(F) 追加信託差損益金	△177,836,724	△175,639,458	△172,323,798
(配当等相当額)	(31,238,890)	(31,139,284)	(30,834,826)
(売買損益相当額)	(△209,075,614)	(△206,778,742)	(△203,158,624)
(G) 合計(D+E+F)	202,988,243	37,729,790	120,708,233
(H) 収益分配金	△ 9,157,460	△ 9,051,840	△ 8,886,130
次期繰越損益金(G+H)	193,830,783	28,677,950	111,822,103
追加信託差損益金	△177,836,724	△175,639,458	△172,323,798
(配当等相当額)	(31,238,890)	(31,139,284)	(30,834,826)
(売買損益相当額)	(△209,075,614)	(△206,778,742)	(△203,158,624)
分配準備積立金	631,378,170	626,744,624	625,500,504
繰越損益金	△259,710,663	△422,427,216	△341,354,603

(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：1,809,910円（未監査）

ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（分配型）

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	第109期	第110期	第111期
(a) 経費控除後の配当等収益	11,539,025円	11,960,052円	19,380,361円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	0	0
(c) 収益調整金	31,238,890	31,139,284	30,834,826
(d) 分配準備積立金	628,996,605	623,836,412	615,006,273
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	671,774,520	666,935,748	665,221,460
(f) 分配金	9,157,460	9,051,840	8,886,130
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	662,617,060	657,883,908	656,335,330
(h) 受益権総口数	6,104,973,788口	6,034,560,511口	5,924,087,260口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ			
	第109期	第110期	第111期
1万口当り分配金(税込み)	15円	15円	15円

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

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

《お知らせ》

■投資対象外国投資証券の名称変更について

2025年2月8日付で、投資対象外国投資証券の名称を以下の通り変更しました。

変更前：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）

変更後：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・システムティック・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）

■投資対象投資信託証券の除外について

2025年2月8日付で、以下の投資信託証券を投資対象から除外しました。

- ・ J F l a g 中小型株ファンド（F O F s 用）（適格機関投資家専用）

■運用報告書にかかる信託約款の条文変更について

2025年4月1日付の投資信託及び投資法人に関する法律の改正により、運用報告書にかかる規定が変更されたため、運用報告書にかかる信託約款の条文を以下のとおり変更しました。（下線部を変更）

<変更前>

（運用報告書に記載すべき事項の提供）

- ①委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条第1項に定める運用報告書の交付に代えて、運用報告書に記載すべき事項を電磁的方法により提供します。
- ②前項の規定にかかわらず、委託者は、受益者から運用報告書の交付の請求があった場合には、これを交付します。

<変更後>

（運用状況にかかる情報の提供）

- ①委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条第1項に定める事項にかかる情報を電磁的方法により提供します。
- ②前項の規定にかかわらず、委託者は、受益者から前項に定める情報の提供について、書面の交付の方法による提供の請求があった場合には、当該方法により行なうものとします。

2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われ、交付運用報告書については書面交付を原則としていた規定が変更されました。本件により、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全など、サステナビリティへの貢献に繋がるものと捉えております。今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法での情報提供を進めてまいります。



運用報告書（全体版）

第10期＜決算日2025年2月12日＞

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）

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化モデルも活用し、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 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）」は、2025年2月12日に第10期の決算を行いました。ここに、運用経過等をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

アセットマネジメントOne株式会社

東京都千代田区丸の内1-8-2

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

＜運用報告書に関するお問い合わせ先＞

コールセンター：0120-104-694

受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで
お客さまのお取引内容につきましては、購入された販売会社にお問い合わせください。

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)			東証株価指数(TOPIX) (配当込み) (参考指数)		株式組入 比率	株式先物 比率	純資産 総額
	円	円	%	ポイント	%			
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
10期(2025年2月12日)	26,326	0	10.6	4,702.75	7.1	95.6	3.5	69,244

(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

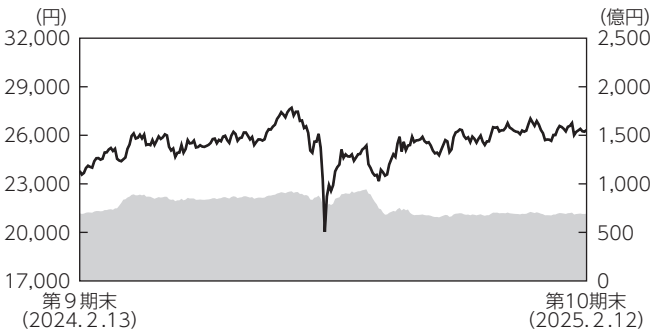
年 月 日	基準価額		東証株価指数(TOPIX) (配当込み) (参考指数)		株式組入 比率	株式先物 比率
	円	%	ポイント	%		
(期首) 2024年2月13日	23,799	—	4,390.78	—	95.5	3.3
2月末	24,551	3.2	4,499.61	2.5	95.5	3.2
3月末	26,040	9.4	4,699.20	7.0	95.5	3.2
4月末	25,705	8.0	4,656.27	6.0	95.5	3.3
5月末	25,979	9.2	4,710.15	7.3	94.9	3.8
6月末	26,537	11.5	4,778.56	8.8	95.2	3.6
7月末	26,088	9.6	4,752.72	8.2	94.3	4.5
8月末	25,115	5.5	4,615.06	5.1	95.2	4.1
9月末	24,994	5.0	4,544.38	3.5	94.4	3.8
10月末	25,622	7.7	4,629.83	5.4	95.0	4.1
11月末	25,625	7.7	4,606.07	4.9	95.3	4.1
12月末	26,801	12.6	4,791.22	9.1	95.5	3.5
2025年1月末	26,756	12.4	4,797.95	9.3	95.6	3.5
(期末) 2025年2月12日	26,326	10.6	4,702.75	7.1	95.6	3.5

(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（2024年2月14日から2025年2月12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。

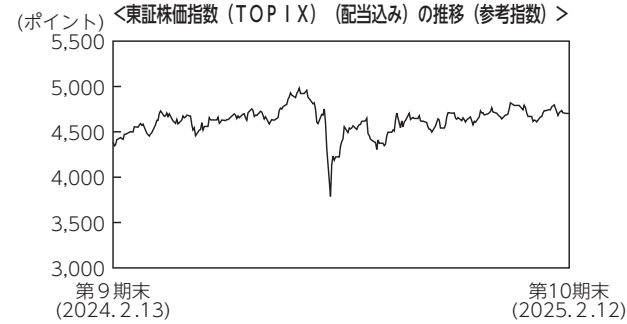
第10期首：23,799円
第10期末：26,326円（既払分配金0円）
騰落率：10.6%（分配金再投資ベース）

基準価額の主な変動要因

2024年7月中旬から8月初にかけて日米金利差縮小に伴う急速な円高や、米国の景気後退懸念などを背景に国内株式市場は歴史的な急落となったものの、デフレ経済からの脱却、堅調な企業業績、および日本企業の資本コストや株価を意識した経営変革などを背景に株式市場が上昇したことや、保有するフジワラ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。

投資環境

国内株式市場は上昇しました。ハイテク株がけん引する形で米国株式市場が上昇したことなどを背景に、国内株式市場も期初から堅調に推移しましたが、2024年7月中旬から8月初にかけて国内株式市場は歴史的な急落となりました。その後は、堅調な企業業績に加え、日本企業の資本コストや株価を意識した経営変革などを背景に高水準の自社株買いも相場の支えとなり、下値を切り上げる展開となりました。



ポートフォリオについて

個別銘柄では、株価上昇し割安感が後退した日立製作所、原料炭市況の低迷が見られる三菱商事などを一部売却し、継続的な株主還元が期待されるMS & ADインシュアランスグループホールディングスや大林組などの新規組入れを行いました。業種別では、情報・通信業、保険業、非鉄金属などのウェイトを引き上げた一方、不動産業、陸運業、化学などのウェイトを引き下げました。

【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	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

期末

No.	業種	比率
1	電気機器	18.2%
2	銀行業	8.8
3	情報・通信業	7.8
4	輸送用機器	7.0
5	機械	6.0
6	保険業	5.6
7	化学	4.9
8	小売業	4.8
9	卸売業	4.1
10	医薬品	3.9

○組入上位10銘柄

期首（前期末）

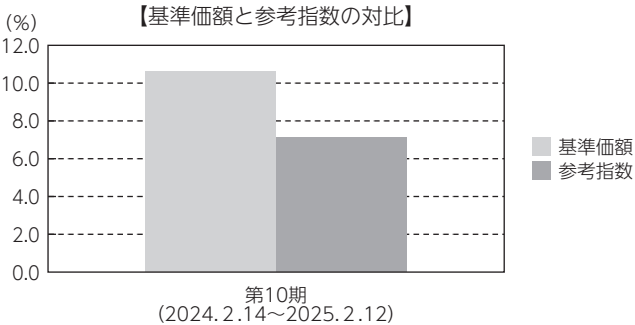
No.	銘柄名	通貨	比率
1	トヨタ自動車	日本・円	5.1%
2	日立製作所	日本・円	3.8
3	三菱UFJフィナンシャル・グループ	日本・円	3.7
4	ソニーグループ	日本・円	3.2
5	三井住友フィナンシャルグループ	日本・円	2.9
6	三菱商事	日本・円	2.8
7	東京エレクトロン	日本・円	2.7
8	信越化学工業	日本・円	2.7
9	東京海上ホールディングス	日本・円	2.5
10	三菱重工業	日本・円	2.3
組入銘柄数			93銘柄

期末

No.	銘柄名	通貨	比率
1	ソニーグループ	日本・円	5.4%
2	三菱UFJフィナンシャル・グループ	日本・円	4.2
3	トヨタ自動車	日本・円	3.7
4	日立製作所	日本・円	3.6
5	三井住友フィナンシャルグループ	日本・円	3.5
6	フジクラ	日本・円	3.1
7	三菱重工業	日本・円	3.0
8	日本電気	日本・円	2.9
9	東京海上ホールディングス	日本・円	2.4
10	リクルートホールディングス	日本・円	2.3
組入銘柄数			81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

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

今後の国内株式市場は、トランプ米大統領による通商政策や日米の金融政策動向、為替市況などを注視する必要があるものの、それらの材料の落ち着いたとともに、日本企業の資本コストや株価を意識した経営変革などが支えとなり、日本株は下値を切り上げる展開を想定します。引き続き、物色動向の変化に対応しながら、個別企業の競争力や成長性といったファンダメンタルズと株価バリュエーションを総合的に判断して銘柄を選別していく方針です。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	第10期 (2024年2月14日 ～2025年2月12日)		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	136円	0.532%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は25,521円です。
(投信会社)	(125)	(0.488)	投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各種書類の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(4)	(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)	(7)	(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	20	0.077	(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、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(株式)	(19)	(0.076)	
(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	156	0.609	

(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

(2024年2月14日から2025年2月12日まで)

(1) 株 式

			買 付		売 付	
			株 数	金 額	株 数	金 額
国 内 上 場			23,123.5 (6,808.9)	千円 74,872,343 (-)	千株 36,620.5	千円 80,888,284

(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)			銘柄	当期 末			銘柄	期首(前期末)		
	株 数	株 数	評 価 額		株 数	株 数	評 価 額		株 数	株 数	評 価 額
鉱業 (0.4%)	千株	千株	千円	参天製薬	千株	千株	千円	キーン	千株	千株	千円
I N P E X	209.3	130.8	252,444	第一三共	327.6	205.8	282,254	日本マイクロニクス	20	20.8	1,322,048
建設業 (3.7%)				ゴム製品 (2.4%)		207.3	731,354	日本シイエムケイ	44.2	-	-
ウエストホールディングス	197.9	-	-	横浜ゴム	219.1	461.3	1,604,862	エンプラス	243.6	-	-
ミライト・ワン	184.7	-	-	ガラス・土製品 (2.7%)				浜松ホトニクス	10.4	-	-
大林組	-	645.8	1,344,555	日東紡績	75.2	35.6	210,752	村田製作所	-	173.9	307,368
鹿島建設	157.9	131.4	363,912	日本特殊陶業	-	248.2	1,147,925	東京エレクトロン	244.3	177.8	477,037
五洋建設	585.7	-	-	M A R U W A	16.9	10.8	432,972	輸送用機器 (7.4%)	55.6	14.3	366,795
住友林業	-	94.6	478,108	鉄鋼 (1.4%)				豊田自動織機	-	39.9	501,742
大和ハウス工業	111.7	-	-	日本製鉄	174	118.3	397,724	デンソー	471.9	243.4	473,047
九電工	-	60.8	293,056	大和工業	-	60.7	498,104	トヨタ自動車	1,025.8	914	2,559,200
インフロン・ホールディングス	257.7	-	-	大同特殊鋼	305.2	-	-	本田技研工業	285	-	-
食料品 (2.4%)				非鉄金属 (3.2%)				スズキ	183.8	687.5	1,342,000
山崎製パン	188.5	-	-	住友電気工業	359.3	-	-	精密機器 (2.6%)			
味の素	35.6	-	-	フジクラ	-	287.4	2,116,988	東京精密	-	86.6	770,480
ニチレイ	-	159.2	564,364	機械 (6.3%)				H O Y A	44.5	48.1	925,203
東洋水産	92.8	116.8	1,041,038	日本製鋼所	-	117	701,415	その他製品 (1.4%)			
繊維製品 (一%)				牧野フライス製作所	25.1	-	-	タカラトミー	149.7	-	-
東洋紡	133.4	-	-	ディスコ	25.5	11.4	516,192	TOPPANホールディングス	184	114.4	459,430
東レ	365.7	-	-	S M C	3.4	-	-	アシックス	-	128.2	425,880
セーレン	83.9	-	-	T O W A	22	-	-	リンテック	66.6	23.9	69,381
化学 (5.1%)				荏原製作所	-	227.8	588,863	電気・ガス業 (一%)			
信越化学工業	310.6	290.1	1,360,569	オルガノ	-	40	291,200	大阪瓦斯	138.4	-	-
三菱瓦斯化学	138.1	-	-	三菱重工業	152.4	954.7	2,079,336	陸運業 (一%)			
三井化学	219.1	-	-	電気機器 (19.1%)				京成電鉄	56.4	-	-
東京応化工業	-	113.1	421,749	イビデン	59.1	-	-	西日本旅客鉄道	146.2	-	-
住友ベークライト	70.9	115.1	417,582	日立製作所	212.8	618	2,486,214	情報・通信業 (8.1%)			
A D E K A	78.5	-	-	日本電気	143	129.4	1,984,349	N E C ネットエスアイ	24.5	-	-
日油	-	235	513,592	富士通	-	176.8	534,289	インターネットインシアティブ	96.9	31.9	86,831
富士フイルムホールディングス	96.2	199	609,139	ルネサスエレクトロニクス	333.6	85.7	208,208	ギフティ	47.1	-	-
上村工業	12.1	4.7	50,901	ソニーグループ	150.2	1,105.6	3,728,083	オービックビジネスコンサルタント	52.6	-	-
医薬品 (4.1%)				T D K	123.4	560.8	977,754	大塚商会	85.9	-	-
中外製薬	167.5	127.6	890,010	メイコー	44.8	-	-	デジタルガレージ	32.3	-	-
ロート製薬	59.9	324.5	811,899	アドバンテスト	-	25.5	227,970	ウェザーニューズ	-	67.2	239,904

(2) 先物取引の種類別取引状況

種 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 12,874	百万円 12,817	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	155,760,628千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	75,445,022千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	2.06

(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

(2024年2月14日から2025年2月12日まで)

(1) 期中の利害関係人との取引状況

区 分	当 期			期		
	買付額等 A	うち利害 関係人との 取引状況B	B／A	売付額等 C	うち利害 関係人との 取引状況D	D／C
株 式	百万円 74,872	百万円 9,230	% 12.3	百万円 80,888	百万円 9,770	% 12.1
株式先物取引	12,874	12,874	100.0	12,817	12,817	100.0

(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

種 類	当 期
	買 付 額
株 式	百万円 374

(3) 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)	60,044千円
うち利害関係人への支払額 (B)	10,765千円
(B)／(A)	17.9%

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	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 I P R O G Y	千株	千株	千円			千株	千株	千円		三井不動産 サービス業 (2.5%) 総合警備保障 リクルートホールディングス ID&E ホールディングス	千株	千株	千円	
TBSホールディングス	66.9	—	—		パン・パシフィック・インター ナショナルホールディングス	314.5	358.7	1,526,985	240.3		—	—	—	
スカパーJ SATホールディングス	—	195.6	834,820		サイゼリヤ	33.6	39.4	183,210	391.7		—	—	—	
日本電信電話	53.3	342.9	383,705		エイチ・ツー・オー リテイリング	—	105.8	240,642	82.7		152.3	1,623,518	—	
KADOKAWA	7,719.8	—	—		ニトリホールディングス	23.4	—	—	70	—	—	—		
東宝	—	105.2	371,566		ファーストリテイリング	—	10.3	504,391	—	—	—	—		
NTTデータグループ	—	135.1	960,155		サンドラッグ	—	97.6	398,793	—	—	—	—		
カプコン	—	277.4	855,779		銀行業 (9.2%)	—	—	—	株 数 ・ 金 額	千株	千株	千円		
SCSK	—	90	345,240		三菱UFJフィナンシャル・グループ	1,808.3	1,521.1	2,899,977	株 数 < 比 率 >	25,755.2	19,067.1	66,191,854		
コナミグループ	—	153.2	556,575		りそなホールディングス	705.1	—	—	93銘柄	81銘柄	<95.6%>	—		
ソフトバンクグループ	—	39.3	720,565		三井住友フィナンシャルグループ	258.7	644.1	2,402,493	(注1) 銘柄欄の () 内は、当期末の国内株式評価総額に對 する各業種の比率です。					
卸売業 (4.3%)	—	3.1	30,553		千葉銀行	436.3	—	—	(注2) 合計欄の < >内は、当期末の純資産総額に對する評 価額の比率です。					
双日	85	—	—		八十二銀行	—	793	756,522	(注3) 評価額の単位未満は切捨ててあります。					
伊藤忠商事	151.8	—	—		証券、商品先物取引業 (1.1%)	—	—	—	(2) 先物取引の銘柄別期末残高					
豊田通商	85.1	176	435,952		SBIホールディングス	—	166.6	712,548						
三井物産	—	428.3	1,200,310		保険業 (5.9%)	—	—	—						
三菱商事	665.4	146.2	358,921		MS&ADインシュアランス グループホールディングス	—	409.3	1,319,173						
岩谷産業	25.7	—	—		東京海上ホールディングス	411.8	336.7	1,684,510						
サンリオ	—	142.4	854,257		T&Dホールディングス	—	293.6	880,359						
小売業 (5.0%)	—	—	—		その他金融業 (1.4%)	—	—	—						
アダストリア	60.8	—	—		クレディセゾン	212.8	122.8	438,150						
J.フロント リテイリング	241.1	—	—		芙蓉総合リース	45.5	—	—						
ドトール・日レスホールディングス	199.3	—	—		オリックス	169.5	149.2	460,431						
ウェルシアホールディングス	116.9	—	—		不動産業 (0.5%)	—	—	—						
セブン&アイ・ホールディングス	103.7	—	—		東急不動産ホールディングス	736.2	317.3	316,855						
FOOD & LIFE COMPANIES	—	106.1	448,803			—	—	—						

■投資信託財産の構成

2025年2月12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	66,191,854	95.0
投資信託財産総額	3,516,347	5.0
	69,708,202	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

(2025年2月12日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	69,708,202,101円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	3,053,466,374
株 式(評価額)	66,191,854,280
未 収 入 金	281,120,580
未 収 配 当 金	58,080,100
差 入 委 託 証 拠 金	123,680,767
(B) 負 債	463,565,571
未 払 金	270,052,684
未 払 信 託 報 酬	193,152,122
そ の 他 未 払 費 用	360,765
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	69,244,636,530
元 本	26,302,317,044
次 期 繰 越 損 益 金	42,942,319,486
(D) 受 益 権 総 口 数	26,302,317,044口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C/D)	26,326円

(注) 期首における元本額は29,291,186,699円、当期中における追加設定元本額は9,232,694,686円、同解約元本額は12,221,564,341円です。

■損益の状況

当期 自2024年2月14日 至2025年2月12日

項 目	当 期
(A) 配 当 金	1,328,004,127円
受 取 配 当 金	1,323,168,148
受 取 利 息	4,852,201
そ の 他 収 入	9,308
支 払 利 息	△25,530
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	5,437,575,292
買 入 損 益	14,398,037,068
売 出 損 益	△8,960,461,776
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	106,737,669
取 引 損 益	341,825,710
取 引 損 益	△235,088,041
(D) 信 託 報 酬	△415,677,177
(E) 当 期 損 益 金(A+B+C+D)	6,456,639,911
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	19,880,692,668
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	16,604,986,907
(配 当 等 相 当 額)	(17,669,751,856)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△1,064,764,949)
(H) 合 計(E+F+G)	42,942,319,486
次 期 繰 越 損 益 金(H)	42,942,319,486
追 加 信 託 差 損 益 金	16,604,986,907
(配 当 等 相 当 額)	(17,669,751,856)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△1,064,764,949)
分 配 準 備 積 立 金	26,337,332,579

(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	1,247,695,296円
(b) 経 費 控 除 後 の 有 価 証 券 売 買 等 損 益	5,208,944,615
(c) 収 益 調 整 金	17,669,751,856
(d) 分 配 準 備 積 立 金	19,880,692,668
(e) 当 期 分 配 対 象 額(a+b+c+d)	44,007,084,435
(f) 1 万 口 当 たり 当 期 分 配 対 象 額	16,731.26
(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。

《お知らせ》

約款変更のお知らせ

■信託金の限度額を1,000億円から1,500億円に変更しました。
(2024年5月16日)

Goldman
Sachs

Asset
Management

第20期末(2024年12月16日)		第20期	
基準価額	31,440円	騰落率	8.9%
純資産総額	141,739百万円	分配金合計	200円

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

■本ファンドの仕組みは次のとおりです。

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

運用報告書(全体版)

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20期(決算日2024年12月16日)
作成対象期間: 2024年6月18日～2024年12月16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、「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20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 (分配後)	税引 前金	期騰 落率	株式組 入率	純資産 総額
	円	円	%	%	百万円
16期(2022年12月15日)	22,167	200	14.6	97.9	135,376
17期(2023年6月15日)	25,878	200	17.6	97.2	118,433
18期(2023年12月15日)	25,687	200	0.0	98.2	133,538
19期(2024年6月17日)	29,052	200	13.9	97.2	145,277
20期(2024年12月16日)	31,440	200	8.9	98.1	141,739

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

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

■当期中の基準価額と市況推移

年月日	基準価額	騰落率	株式組入率
(期首) 2024年6月17日	29,052円	%	97.2
6月末	30,413	4.7	96.8
7月末	30,248	4.1	97.8
8月末	30,740	5.8	97.9
9月末	30,419	4.7	98.2
10月末	30,977	6.6	97.5
11月末	31,033	6.8	97.2
(期末) 2024年12月16日	31,640	8.9	98.1

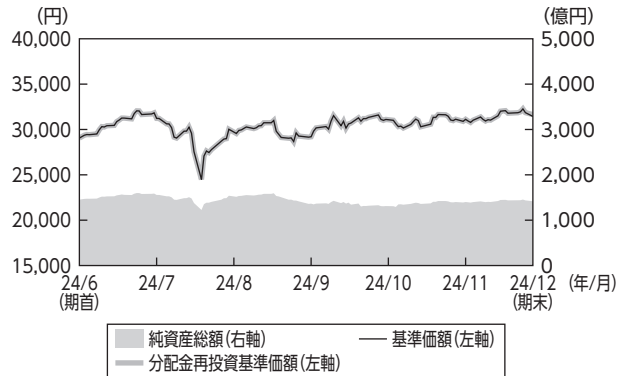
(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 本ファンドには、ベンチマークを設けておりません。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(2024年6月18日～2024年12月16日)



第20期首: 29,052円

第20期末: 31,440円

(当期中にお支払いした分配金: 200円)

騰落率: +8.9% (分配金再投資ベース)

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

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

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

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

(注5) 騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しています。

◆基準価額の主な変動要因

本ファンドの基準価額は、期首の29,052円から2,388円上昇し、期末には31,440円となりました。

上昇要因

投資銘柄のうち、アドバンテスト、ソニーグループ、リクルート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、ディスコ、ユニ・チャーム、DMG森精機などの株価が保有期間中に下落したことが、基準価額の主な下落要因となりました。また、分配金をお支払いしたことも基準価額の下落要因となりました。

◆投資環境について

<日本株式市場>

当期の日本株式市場は小幅に上昇しました。

米国の軟調な経済指標や日銀の利上げをきっかけとした急速な円高が嫌気され、日本株式市場は2024年8月に一時歴史的な大幅調整となりました。しかしその後は、円相場の下落や米経済指標の底堅い推移、企業のファンダメンタルズに対する短期的な懸念の払しょくなどを背景に、日本株式市場は反発しました。また11月以降は、当初接戦が予想されていた米大統領選でトランプ氏が圧勝したことで、市場イベントの無難な通過により先行き不透明感が払しょくされたことから、米国株式市場は堅調に推移しました。一方、日本株式市場は、次期トランプ政権で想定される政策内容や政権人事などに一言一憂するかたちで小幅に上下を繰り返し、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（1万口当たり、税引前）については、分配方針および基準価額の水準などを勘案し、当期は200円としました。収益分配金に充てなかった収益については、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

◆今後の運用方針について

<本ファンド>

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

<本マザーファンド>

米国でのインフレ再燃の可能性や新政権による関税政策などはリスクとして残るものの、日本経済は賃金上昇や生産性改善に向けた企業の設備投資などにより堅実な成長が期待されます。また、企業のガバナンス改善意識の高まりにより、自社株買いの増加が株式需給には大きなプラス材料となっており、外国人投資家の動向に影響を受けやすかった日本株式市場のボラティリティは過去と比較して落ち着いてくる可能性があります。一方で、米国の高金利政策の継続による景気悪化の顕在化の可能性は残り、また地政学リスクやインフレなどを含む国内外のマクロ環境など、引き続き見通し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。

今後の運用方針としては、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、高いROE（株主資本利益率）を維持、あるいはROEの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12月16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12月16日現在）

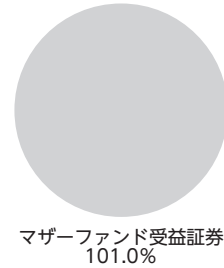
○組入上位ファンド

（組入銘柄数：1銘柄）

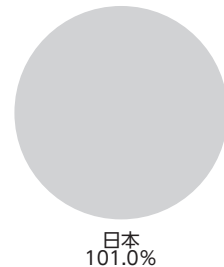
ファンド名	比率
日本長期成長株集中投資マザーファンド	101.0%

（注）組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

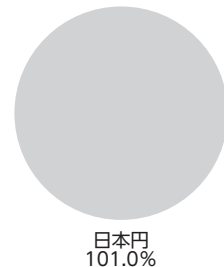
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



（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。

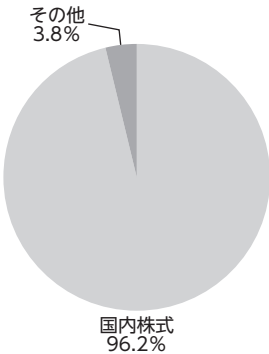
日本長期成長株集中投資ファンド（適格機関投資家専用）

◆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

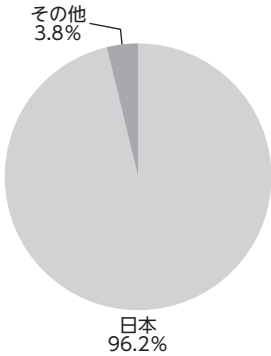
(組入銘柄数：36銘柄)			
	銘柄	業種	比率
1	日立製作所	電気機器	5.9%
2	東京海上ホールディングス	保険業	5.3%
3	ソニーグループ	電気機器	5.1%
4	信越化学工業	化学	4.8%
5	三菱UFJフィナンシャル・グループ	銀行業	4.7%
6	ディスコ	機械	4.3%
7	カプコン	情報・通信業	4.1%
8	リクルートホールディングス	サービス業	4.0%
9	オリンパス	精密機器	3.3%
10	ユニ・チャーム	化学	3.3%

(注) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

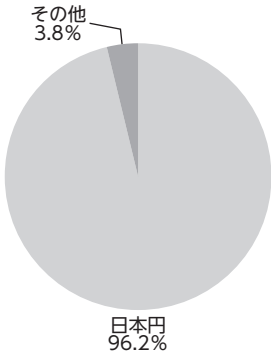
○資産別配分



○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
	2024年6月18日～2024年12月16日		
	金額	比率	
信託報酬	108円	0.354%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(102)	(0.332)	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
（販売会社）	(2)	(0.005)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、分配金・換金代金・償還金の支払い業務等の対価
（受託会社）	(5)	(0.016)	ファンドの財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
売買委託手数料	6	0.021	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（株式）	(6)	(0.021)	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	0	0.001	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)	(0.000)	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)	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	114	0.376	
期中の平均基準価額は30,638円です。			

期中の平均基準価額は30,638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みます。
(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■売買及び取引の状況（2024年6月18日から2024年12月16日まで）
親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
日本長期成長株 集中投資マザーファンド	2,333,357	17,419,618	4,515,807	33,414,226

■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	138,503,836千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	284,240,689千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	0.48

(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（2024年6月18日から2024年12月16日まで）

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

日本長期成長株集中投資マザーファンド

区 分	当			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B／A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D／C
株 式	百万円 63,260	百万円 —	% —	百万円 75,243	百万円 6,693	% 8.9

(注1) 平均保有割合 50.0%
※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該子ファンドのマザー
ファンド所有口数の割合。

(2) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)	30,453千円
うち利害関係人への支払額 (B)	628千円
(B)／(A)	2.1%

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

■組入資産の明細（2024年12月16日現在）
親投資信託残高

種 類	前 期 末	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
日本長期成長株集中投資マザーファンド	20,321,811	18,139,360	143,152,207

■投資信託財産の構成 2024年12月16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	143,152,207	100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	17,249	0.0
投 資 信 託 財 産 総 額	143,169,456	100.0

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末
	2024年12月16日
(A) 資 産	143,169,456,187円
日本長期成長株集中投資マザーファンド(評価額)	143,152,207,766
未 収 入 金	17,248,421
(B) 負 債	1,429,678,785
未 払 収 益 分 配 金	901,657,978
未 払 解 約 金	17,248,421
未 払 信 託 報 酬	510,020,123
そ の 他 未 払 費 用	752,263
(C) 純 資 産 総 額 (A－B)	141,739,777,402
元 本	45,082,898,907
次 期 繰 越 損 益 金	96,656,878,495
(D) 受 益 権 総 口 数	45,082,898,907口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (C／D)	31,440円

■損益の状況

項 目	当 期
	自 2024年6月18日 至 2024年12月16日
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	11,615,006,018円
売 買 損 益	12,481,480,606
売 買 損	△ 866,474,588
(B) 信 託 報 酬 等	△ 510,772,386
(C) 当 期 損 益 金 (A＋B)	11,104,233,632
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	28,090,024,954
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	58,364,277,887
(配 当 等 相 当 額)	(42,654,700,545)
(売 買 損 益 相 当 額)	(15,709,577,342)
(F) 計 (C＋D＋E)	97,558,536,473
(G) 収 益 分 配 金	△ 901,657,978
次 期 繰 越 損 益 金 (F＋G)	96,656,878,495
追 加 信 託 差 損 益 金	58,364,277,887
(配 当 等 相 当 額)	(42,669,977,764)
(売 買 損 益 相 当 額)	(15,694,300,123)
分 配 準 備 積 立 金	38,292,600,608

(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50,006,554,381円、当作成期間中において、追加設定元本額は
5,812,067,455円、同解約元本額は10,735,722,929円です。

■分配金のお知らせ

決 算 期	第 20 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 20 期
	2024年6月18日～2024年12月16日
当期分配金	200
(対基準価額比率)	0.632
当期の収益	200
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	21,439

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

日本長期成長株集中投資マザーファンド

第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小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 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	円 62,980	% —	% 96.0
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。

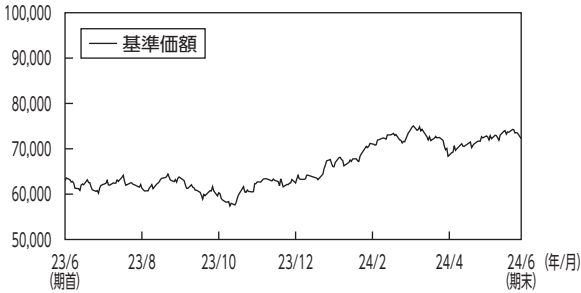
（注 2）本ファンドには、ベンチマークは設けておりません。また、本ファンドの値動きを表す適切な参考指数は存在しないと考えております。

■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）

（円）



◆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 P B R（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、バリュー銘柄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、大手ハイテック株や 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パ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 R O E（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。）

■ 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

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国		千株	千円	千株	千円
内 上 場		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

当 期				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
	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	9,401,876	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	N T T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	H O Y A	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		
	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
	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	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
食料品 (1.9%)			
味の素	1,368.2	888.9	5,105,841
化学 (10.4%)			
信越化学工業	2,048.9	2,273.5	13,511,410
三井化学	1,290.8	1,251.2	5,426,454
ユニ・チャーム	1,384.5	1,799.2	9,413,414
医薬品 (3.8%)			
協和キリン	1,429.7	1,851.1	5,030,364
第一三共	683.8	1,008.1	5,443,740
機械 (11.2%)			
DMG森精機	-	1,292.4	5,372,506
ディスコ	-	189	12,073,320
SMC	36.2	56.2	4,299,300
ダイキン工業	168.2	-	-
ダイフク	-	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	16,827,022
富士電機	1,376.3	997.3	8,932,816
ニデック	760.6	-	-
日本電気	-	62.6	772,797
ソニーグループ	949.8	1,145.7	14,544,661
アドバンテスト	592.7	1,278.8	6,824,955
キーエンス	95.7	95.9	6,501,061
浜松ホトニクス	606.4	567.7	2,522,858
精密機器 (7.9%)			
テルモ	879.3	1,982.3	5,103,431
オリンパス	3,502.3	3,623.5	9,421,100
H O Y A	497.8	182.3	3,295,984
朝日インテック	717.5	1,671.1	3,651,353
その他製品 (3.1%)			
アシックス	1,754.6	944.8	8,570,280
情報・通信業 (11.3%)			
S H I F T	251.3	312.2	4,759,489
野村総合研究所	1,168.8	875.2	3,694,219
オービック	225.8	322.4	6,562,452
大塚商会	913.9	1,409.6	4,067,400
N T Tデータグループ	3,133.7	-	-
カブコン	1,475.8	4,067.4	11,622,595
卸売業 (0.9%)			
サンリオ	-	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	8,428,654
しまむら	334.2	418	2,995,806
ニトリホールディングス	548.1	549.5	9,209,620
ファーストリテイリング	-	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	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	15,102,178
その他金融業 (3.2%)			
オリックス	3,114.9	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	11,445,866
合 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	38,806 32	54,079 36 272,758,857 <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。

日本長期成長株集中投資ファンド（適格機関投資家専用）

■投資信託財産の構成 2024年6月17日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円	%
株	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（ダイワ投資一任専用） | 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 |

<お知らせ>

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2期

（決算日 2025年3月28日）

（作成対象期間 2024年3月29日～2025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（上場予定を含みます。）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。		

◇TUZ0249020250328◇

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/>

<2490>

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
	(分配前)	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
2期末(2025年3月28日)	11,887	0	4.4	12,058	6.1	96.2	7,974

（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。

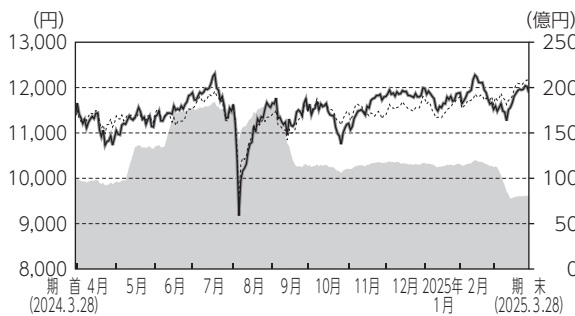
（注6）株式先物比率は買建比率－売建比率です。

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）分配金再投資基準価額およびベンチマークは、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。
*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

期首：11,385円

期末：11,887円（分配金0円）

騰落率：4.4%（分配金込み）

■基準価額の主な変動要因

国内株式市況が上昇したことを反映し、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。

ダイワ中小型株ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

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
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
	円	%		%	%	%
(期首)2024年 3 月28日	11,385	—	11,363	—	95.8	—
3 月末	11,658	2.4	11,477	1.0	95.9	—
4 月末	11,054	△2.9	11,355	△0.1	96.2	—
5 月末	11,361	△0.2	11,408	0.4	93.7	—
6 月末	11,888	4.4	11,521	1.4	96.5	—
7 月末	11,623	2.1	11,618	2.2	93.5	—
8 月末	11,659	2.4	11,393	0.3	94.9	—
9 月末	11,508	1.1	11,423	0.5	94.8	—
10月末	11,210	△1.5	11,452	0.8	94.8	—
11月末	11,803	3.7	11,368	0.0	95.0	—
12月末	11,983	5.3	11,731	3.2	96.5	—
2025年 1 月末	11,885	4.4	11,775	3.6	97.3	—
2 月末	11,520	1.2	11,603	2.1	92.1	—
(期末)2025年 3 月28日	11,887	4.4	12,058	6.1	96.2	—

(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. 3. 29～2025. 3. 28)

国内株式市況

国内株式市況は、史上最高値更新後に歴史的な急落に見舞われましたが、その後は上昇トレンドに回復しました。

国内株式市況は、当作成期首より、円安進行などが好感された一方でインフレ再燃懸念による米国株の下落などが嫌気され、保ち合いとなりました。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。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に転じました。7月末には、日銀の利上げ決定と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、株価は歴史的な急落に見舞われました。しかし、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月初旬には急落直前の水準をほぼ回復しました。その後は、9月中旬にかけて円高に下値を切上げて緩やかに上昇しました。2025年1月以降は、日銀の利上げ観測の高まりによる円高進行やトランプ米国内閣による関税引き上げなどが懸念された一方、良好な決算や株主還元拡充の発表などが好感されてレンジ内での推移となり、当作成期末を迎えました。

前作成期末における「今後の運用方針」

当ファンド

「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、NIS A（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。

ポートフォリオについて

(2024. 3. 29～2025. 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。

業種構成は、機械や化学などの比率を引き上げた一方、サービス業や電気機器などの比率を引き下げました。

個別銘柄では、海上での原油生産貯蔵積み出し設備の大手企業である三井海洋開発や、後払い決済サービスを展開するネットプロHD、通信用計測器の大手のアニリツなどの組入比率を引き上げました。

* 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

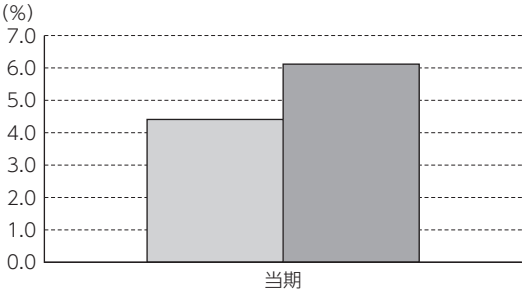
当作成期のベンチマークの騰落率は6.1%、当ファンドの基準価額の騰落率は4.4%となりました。

○主なプラス要因

- ・業種配分効果：情報・通信業のオーバーウエート、輸送用機器のアンダーウエート
- ・銘柄選択効果：楽天銀行、日本製鋼所、三井E&S

○主なマイナス要因

- ・業種配分効果：サービス業のオーバーウエート、銀行業のアンダーウエート
- ・銘柄選択効果：M&A総合研究所、Inforich、三菱重工の非保有
- ・その他：売買コスト、運用管理費用



当期
(2024. 3. 28～2025. 3. 28)

■ 基準価額 ■ Russell/Nomura Mid-Small Cap インデックス (配当込み)

(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	
	2024年 3月29日 ～2025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)	1,886

(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

「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

東京証券取引所による「資本コストや株価を意識した経営」の要請や持ち合い解消の進展、アクティビスト（物言う株主）の大量保有の増加などを受け、企業の株主還元姿勢が積極化するなど、良好な需給環境が株価の下支え要因となりそうです。トランプ米国内閣の関税政策による影響は不透明で、人件費などのコストの増加が企業業績の重しとなることに注意が必要ですが、足元で予想EPS（1株当たり利益）が改善傾向にあることから、株価は堅調に推移すると考えております。

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。現在の相場環境では、従来までの、先行きが見通しやすく成長が期待できる銘柄に注目するほか、資本政策の変化などによる収益機会の獲得にも努めてまいりたいと思います。

1万口当りの費用の明細

項 目	当期 (2024.3.29~2025.3.28)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	79円	0.683%	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11,508円です。
(投 信 会 社)	(76)	(0.660)	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	97	0.845	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)	(97)	(0.845)	
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	0.005	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)	(0.005)	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
合 計	176	1.533	

(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

(2024年3月29日から2025年3月28日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ダイワ中小型株 マザーファンド	917,266	8,213,860	1,160,750	10,408,510

(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

(2024年3月29日から2025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 451

(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

(2024年3月29日から2025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	110,696,875千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	15,173,809千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	7.29

(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

(2024年3月29日から2025年3月28日まで)

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	108,632千円
うち利害関係人への支払額 (B)	40,661千円
(B)／(A)	37.4%

(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

(2024年3月29日から2025年3月28日まで)

決 算 期	当 期					
	買付額等 A		B／A	売付額等 C		D／C
区 分	うち利害 関係人との 取引状況			うち利害 関係人との 取引状況		
株式	百万円 54,168	百万円 19,554	% 36.1	百万円 56,528	百万円 20,833	% 36.9
コール・ローン	202,626	－	－	－	－	－

(注) 平均保有割合81.3%
※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。

■組入資産明細表

親投資信託残高

種 類	期 首	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ダイワ中小型株マザーファンド	1,087,349	843,865	7,966,762

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2025年3月28日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ダイワ中小型株マザーファンド	7,966,762	99.4
コール・ローン等、その他	45,542	0.6
投資信託財産総額	8,012,305	100.0

(注) 評価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）

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年3月28日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	8,012,305,069円
コール・ローン等	44,072,706
ダイワ中小型株マザーファンド(評価額)	7,966,762,363
未収入金	1,470,000
(B) 負債	37,472,529
未払信託報酬	37,169,864
その他未払費用	302,665
(C) 純資産総額(A－B)	7,974,832,540
元本	6,708,978,662
次期繰越損益金	1,265,853,878
(D) 受益権総口数	6,708,978,662口
1万口当り基準価額(C／D)	11,887円

* 期首における元本額は8,585,068,014円、当作成期間中における追加設定元本額は7,271,829,919円、同解約元本額は9,147,919,271円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は11,887円です。

■損益の状況

当期 自2024年3月29日 至2025年3月28日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	79,621円
受取利息	79,621
(B) 有価証券売買損益	438,693,357
売買益	534,417,886
売買損	△ 95,724,529
(C) 信託報酬等	△ 87,406,920
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	351,366,058
(E) 前期繰越損益金	284,019,081
(F) 追加信託差損益金	630,468,739
(配当等相当額)	(242,549,345)
(売買損益相当額)	(387,919,394)
(G) 合計(D＋E＋F)	1,265,853,878
次期繰越損益金(G)	1,265,853,878
追加信託差損益金	630,468,739
(配当等相当額)	(242,549,345)
(売買損益相当額)	(387,919,394)
分配準備積立金	635,385,139

(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	62,140円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	351,303,853
(c) 収益調整金	630,468,739
(d) 分配準備積立金	284,019,146
(e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	1,265,853,878
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	1,265,853,878
(h) 受益権総口数	6,708,978,662口

ダイワ中小型株マザーファンド

運用報告書 第20期（決算日 2025年3月28日）

（作成対象期間 2024年3月29日～2025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

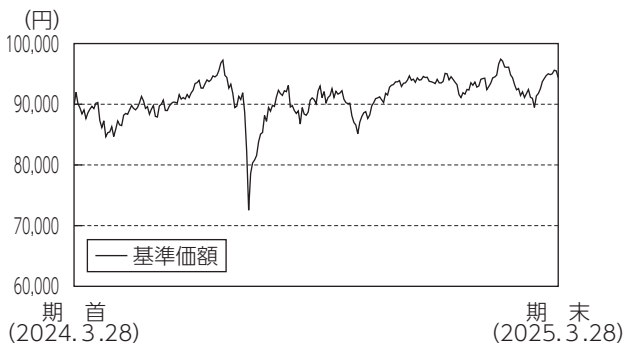
Daiva Asset Management

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		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
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期首)2024年 3月28日	円 89,797	% -	32,625	% -	% 95.9	% -
3月末	91,958	2.4	32,952	1.0	96.0	-
4月末	87,239	△2.8	32,603	△0.1	96.3	-
5月末	89,722	△0.1	32,753	0.4	93.8	-
6月末	93,935	4.6	33,078	1.4	96.5	-
7月末	91,896	2.3	33,357	2.2	93.6	-
8月末	92,228	2.7	32,710	0.3	95.0	-
9月末	91,085	1.4	32,796	0.5	94.9	-
10月末	88,780	△1.1	32,881	0.8	94.9	-
11月末	93,532	4.2	32,639	0.0	95.1	-
12月末	95,013	5.8	33,683	3.2	96.6	-
2025年 1月末	94,292	5.0	33,808	3.6	97.4	-
2月末	91,441	1.8	33,314	2.1	92.1	-
(期末)2025年 3月28日	94,408	5.1	34,621	6.1	96.3	-

（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：89,797円 期末：94,408円 騰落率：5.1%

【基準価額の主な変動要因】

国内株式市況が上昇したことを反映し、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。

◆投資環境について

○国内株式市況

国内株式市況は、史上最高値更新後に歴史的な急落に見舞われましたが、その後は上昇トレンドに回復しました。

国内株式市況は、当作成期首より、円安進行などが好感された一方でインフレ再燃懸念による米国株の下落などが嫌気され、保ち合いとなりました。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。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に転じました。7月末には、日銀の利上げ決定と植田日銀総裁

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、株価は歴史的な急落に見舞われました。しかし、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月初旬には急落直前の水準をほぼ回復しました。その後は、9月中旬にかけて円高が進行したことや10月下旬の衆議院議員選挙で与党が過半数割れとなったこと、11月初旬の米国大統領選挙でトランプ元大統領が勝利して関税引き上げを巡る政策の不透明感が強まったことなどから、一時的に下落する局面はありましたが、高水準の自社株買いなどが支えとなり、年末にかけて徐々に下値を切上げて緩やかに上昇しました。2025年1月以降は、日銀の利上げ観測の高まりによる円高進行やトランプ米政権による関税引き上げなどが懸念された一方、良好な決算や株主還元拡充の発表などが好感されてレンジ内での推移となり、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」

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。

◆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、機械や化学などの比率を引き上げた一方、サービス業や電気機器などの比率を引き下げました。

個別銘柄では、海上での原油生産貯蔵積み出し設備の大手企業である三井海洋開発や、後払い決済サービスを展開するネットプロHD、通信用計測器の大手のアリックス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6.1%、当ファンドの基準価額の騰落率は5.1%となりました。

○主なプラス要因

・業種配分効果：情報・通信業のオーバーウエート、輸送用機器のアンダーウエート

・銘柄選択効果：楽天銀行、日本製鋼所、三井E&S

○主なマイナス要因

・業種配分効果：サービス業のオーバーウエート、銀行業のアンダーウエート

・銘柄選択効果：M&A総合研究所、Inforich、三菱重工の非保有

・その他：売買コスト

*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》

東京証券取引所による「資本コストや株価を意識した経営」の要請や持ち合い解消の進展、アクティビスト（物言う株主）の大量保有の増加などを受け、企業の株主還元姿勢が積極化するなど、良好な需給環境が株価の下支え要因となりそうです。トランプ米政権の関税政策による影響は不透明で、人件費などのコストの増加が企業業績の重しとなることに注意が必要ですが、足元で予想EPS（1株当たり利益）が改善傾向にあることから、株価は堅調に推移すると考えております。

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。現在の相場環境では、従来までの、先行きが見通しやすく成長が期待できる銘柄に注目するほか、資本政策の変化などによる収益機会の獲得にも努めてまいりたいと思います。

ダイワ中小型株ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■ 1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (株式)	772円 (772)
有価証券取引税	－
その他費用	－
合 計	772

(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

(2024年3月29日から2025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	29,313.9 (367.9)	54,168,567 (ー)	29,089.4	56,528,308

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) ()内は株式分割、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注3) 金額の単位未満は切捨て。

■ 組入資産明細表

国内株式

銘 柄	期 首 株 数	当 期 末 株 数	評 価 額 千円	銘 柄	期 首 株 数	当 期 末 株 数	評 価 額 千円	銘 柄	期 首 株 数	当 期 末 株 数	評 価 額 千円
鉱業 (0.6%)	千株	千株	千円	機械 (13.1%)	千株	千株	千円	クラウドワークス	千株	千株	千円
日鉄鉱業	－	9	60,930	日本製鋼所	117	19	105,393	P R T I M E S	－	47	113,129
建設業 (3.8%)				タクマ	－	30	55,590	アカツキ	－	38	120,080
日本アーク	30	－	－	DMG森精機	－	33	99,990	P K S H A T E C H N O L O G Y	－	6	18,300
東鉄工業	9	－	－	豊和工業	－	40	52,200	G M O F I N A N C I A L G E T	24.3	－	－
東亜建設	－	75	100,125	ヤマシンフィルタ	－	83	49,966	プラスアルファ・コンサルティング	24.6	－	－
東洋建設	－	79	105,228	藤商事	82	－	－	シンプレクスHD	－	37	106,375
ダイダン	－	28	106,540	平田機工	－	62.4	99,652	セーフィー	－	139	111,895
テスホールディングス	－	290	83,230	マルマエ	23	－	－	メルカリ	－	20	49,620
食料品 (ー)				ナブテスコ	－	21	51,240	I P S	53.5	－	－
ライフドリンク カンパニー	2.5	－	－	三井海洋開発	－	78	321,750	F I N A T E X T ホールディング	－	18	16,362
日清オイリオグループ	6.8	－	－	ローツェ	19.8	－	－	S a n s a n	－	23.7	47,139
やまみ	16	－	－	オルガノ	－	15	102,000	ギフティ	－	149.5	222,306
化学 (7.9%)				C K D	124.9	－	－	J M D C	－	35	99,715
日本曹達	－	75	220,500	ホシザキ	－	35	215,285	A N Y M I N D G R O U P	318	90.5	95,930
大阪ソーダ	－	36	60,876	三井E & S	－	120	208,800	F I X E R	43.7	－	－
四国化成ホールディング	33.5	－	－	電気機器 (3.7%)				カバー	25.2	43.8	109,981
保土谷化学	10	－	－	テラプローブ	8.2	－	－	エコナピスタ	50.8	－	－
トリケミカル	22.8	－	－	アドテックプラズマテクノ	29	44	62,876	ネットスターズ	－	127	105,410
日油	30.9	－	－	アンリツ	－	230.7	315,712	卸売業 (6.9%)			
中国塗料	－	95	205,960	メイコー	27	－	－	トーメンデバイス	4	－	－
D I C	－	34	107,712	ヨコオ	－	4.3	6,140	円谷フィールズホールディ	71	－	－
高砂香料	－	12.4	81,220	リオン	24.1	－	－	ダイワボウHD	22.9	－	－
東洋合成工業	－	24.5	139,160	日本電子材料	98.4	－	－	マクニカホールディングス	－	60	116,100
綜研化学	12	－	－	日本マイクロニクス	8.1	－	－	ハビネット	－	12	65,520
医薬品 (0.5%)				山一電機	113.3	－	－	白銅	22.7	23.5	53,932
ツムラ	－	12	52,608	日本電子	40.7	－	－	B U Y S E L L T E C H	－	97.4	268,824
ティムス	10	－	－	輸送用機器 (2.8%)				長瀬産業	97	－	－
石油・石炭製品 (0.4%)				豊田自動織機	－	8	104,040	サンゲツ	－	73	215,934
コスモエネルギーHLDGS	－	7	46,151	川崎重工業	－	11	102,982	泉州電業	4.5	－	－
ゴム製品 (0.6%)				新明和工業	－	16	23,152	小売業 (3.3%)			
住友ゴム	－	30	58,380	A e r o E d g e	5	24	56,160	トレジャー・ファクトリー	－	60	114,240
ガラス・土製品 (3.1%)				精密機器 (ー)				三越伊勢丹HD	81.2	－	－
太平洋セメント	－	28	112,252	インターアクション	49	－	－	シュッピン	30	－	－
東洋炭素	16	－	－	その他製品 (3.2%)				ネクステージ	－	33	51,051
M A R U W A	1.8	－	－	前田工織	－	115	222,295	F O O D & L I F E C O M P A N	41.6	24.5	111,916
ニチハ	－	70	211,400	フルヤ金属	6.4	－	－	Y U T O R I	33	－	－
鉄鋼 (2.7%)				パナダイナムCOHLDGS	－	22	114,158	ティーツー	－	450	60,300
大和工業	15.9	－	－	リンテック	80.5	－	－	銀行業 (6.3%)			
愛知製鋼	－	26	178,100	電気・ガス業 (ー)				いよぎんホールディング	－	120	218,520
栗本鉄工所	－	21	98,490	グリムス	125.5	－	－	楽天銀行	40	33	221,067
日本精線	47.5	－	－	陸運業 (2.0%)				住信SBIネット銀行	169	－	－
非鉄金属 (1.7%)				京浜急行	－	133	206,482	北洋銀行	554	402	217,482
J X 金属	－	58	53,070	情報・通信業 (15.0%)				証券・商品先物取引業 (ー)			
大紀アルミニウム	45.8	－	－	V R A I N S O L U T I O N	14.5	－	－	インテグラル	16.9	－	－
日本軽金属HD	－	39	61,425	ソラコム	115.2	－	－	保険業 (ー)			
古河機金	10	－	－	デジタルアーツ	－	17.3	117,467	F P パートナー	19	－	－
東邦チタニウム	－	52	61,880	ラクーンホールディングス	49	56	54,040	その他金融業 (4.3%)			
U A C J	28.6	－	－	ダイナミックマッププラット	－	34	45,220	プレミアアグループ	131	50	106,200
フジクラ	120	－	－	エムアップホールディングス	205	66	119,262	ネットプロHD	170	690	338,790
金属製品 (0.4%)				じげん	210.8	－	－	九州 リースサービス	94.8	－	－
技術継継機構	－	10.5	44,940	I G ポート	6	－	－	イー・ギャランティ	58	－	－

■ 主要な売買銘柄

株 式

(2024年3月29日から2025年3月28日まで)

当 期				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
	千株	千円	円		千株	千円	円
日本電子材料	453.4	1,204,150	2,655	日本電子材料	551.8	1,377,429	2,496
I N F O R I C H	272.9	1,028,467	3,768	日本電子	193.2	1,153,594	5,970
M A R U W A	25.2	954,095	37,860	住信SBIネット銀行	407	1,102,739	2,709
日本電子	152.5	893,339	5,857	I N F O R I C H	288.9	1,085,295	3,756
アンリツ	720	876,914	1,217	M A R U W A	27	1,008,534	37,353
J M D C	253	841,864	3,327	S R Eホールディングス	254.8	967,287	3,796
中国塗料	410.5	803,667	1,957	楽天銀行	270	955,490	3,538
楽天銀行	263	795,746	3,025	日本製鋼所	184.8	908,222	4,914
カバー	417	780,859	1,872	ローツェ	30.9	908,179	29,390
S R Eホールディングス	212.5	780,334	3,672	J M D C	218	865,183	3,968

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

銘柄	期首	当期末		銘柄	期首	当期末		銘柄	期首	当期末	
	株数	株数	評価額		株数	株数	評価額		株数	株数	評価額
不動産業（3.6%）				プレステージ・インター				INFORICH			
スター・マイカ・HLDGS				115.5				千株 71.9			
SREホールディングス				-				千株 55.9			
115.6				276				千円 223,041			
ティアケーピー				81.7				52.4			
GA TECHNOLOGIES				14.2				58.5			
75				-				86.1			
霞ヶ関キャピタル				46				94			
4.6				51,799				千株			
パーク24				60				千株			
64				-				6,246.3			
青山財産ネットワークス				35.5				90銘柄			
72.9				6.4				10,380,383			
サービス業（14.1%）				159.6				<96.3%>			
アストロスケールホールディング				58.4							
LIFULL				412							
-				30							
85				57,900							
日本M&Aセンターホールデ				-							
130				10							
UTグループ				11.5							
36				15,760							
タイミー				-							
-				46.4							
34				-							
新日本科学				180							
-				-							
34				5							
DEL Y				-							
156				-							
156,312				-							
				笑美面							

■投資信託財産の構成

2025年3月28日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
株式	10,380,383	93.0
コール・ローン等、その他	785,971	7.0
投資信託財産総額	11,166,354	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

2025年3月28日現在

項目	当期末
(A) 資産	11,166,354,802円
コール・ローン等	378,372,696
株式(評価額)	10,380,383,050
未収入金	310,915,856
未収配当金	96,683,200
(B) 負債	385,778,497
未払金	367,699,497
未払解約金	18,079,000
(C) 純資産総額(A - B)	10,780,576,305
元本	1,141,915,222
次期繰越損益金	9,638,661,083
(D) 受益権総口数	1,141,915,222口
1万口当り基準価額(C / D)	94,408円

* 期首における元本額は1,442,837,290円、当作成期間中における追加設定元本額は973,875,334円、同解約元本額は1,274,797,402円です。

* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額：
ダイワ中小型株ファンドVA 41,231,972円
ダイワ中小型株ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用） 843,865,177円
DCダイワ中小型株ファンド 256,818,073円

* 当期末の計算口数当りの純資産額は94,408円です。

■損益の状況

当期 自2024年3月29日 至2025年3月28日

項目	当期
(A) 配当等収益	228,519,868円
受取配当金	226,728,420
受取利息	1,787,233
その他収益金	4,215
(B) 有価証券売買損益	311,596,389
売買益	4,496,737,995
売買損	△ 4,185,141,606
(C) 当期損益金(A + B)	540,116,257
(D) 前期繰越損益金	11,513,459,758
(E) 解約差損益金	△ 10,165,083,598
(F) 追加信託差損益金	7,750,168,666
(G) 合計(C + D + E + F)	9,638,661,083
次期繰越損益金(G)	9,638,661,083

(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。

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。

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6期

（決算日 2025年5月14日）
（作成対象期間 2024年5月15日～2025年5月14日）

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。
さて、「ダイワ／GQGグローバル・エクイティ（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、このたび、決算を行ないました。
ここに、当作成期の運用状況をご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

<2223>

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

◇TUZ0222320250514◇

最近5期の運用実績

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 比率	株式先物 比率	投資信託 受託証券 組入比率	投資証券 組入比率	純資産 総額
	（分配前） 円	（分配後） 円	期中 騰落率 %	（参考指数） 円	期中 騰落率 %					
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
6期末(2025年5月14日)	25,806	0	△6.8	24,832	6.4	93.4	—	—	—	34,611

- （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。



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：27,694円
期末：25,806円（分配金0円）
騰落率：△6.8%（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、世界株式市況は上昇しましたが、銘柄選択が振るわなかったことや円高が進行したことにより、下落しました。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 算)		株式組入 比 率	株式先物 比 率	投資信託 受益証券 組入比率	投資証券 組入比率
	円	騰落率 %	(参考指数)	騰落率 %	%	%	%	%
(期首)2024年 5月14日	27,694	—	23,330	—	92.5	—	—	—
5月末	28,030	1.2	23,364	0.1	94.7	—	—	—
6月末	30,003	8.3	24,736	6.0	97.0	—	—	—
7月末	26,915	△2.8	23,367	0.2	95.1	—	—	—
8月末	26,949	△2.7	22,945	△ 1.7	95.3	—	—	—
9月末	26,556	△4.1	23,349	0.1	96.8	—	—	—
10月末	28,357	2.4	24,911	6.8	95.9	—	—	—
11月末	28,257	2.0	24,855	6.5	94.0	—	—	—
12月末	28,806	4.0	25,901	11.0	96.8	—	—	—
2025年 1月末	29,193	5.4	25,929	11.1	93.5	—	—	—
2月末	27,855	0.6	24,709	5.9	93.3	—	—	—
3月末	26,979	△2.6	23,946	2.6	93.4	—	—	—
4月末	25,394	△8.3	22,907	△ 1.8	92.9	—	—	—
(期末)2025年 5月14日	25,806	△6.8	24,832	6.4	93.4	—	—	—

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2024. 5. 15～2025. 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2024年7月半ばにかけて、米国のインフレ率の低下傾向を受けて利下げ期待が高まったことやA I（人工知能）関連企業の高成長期待を背景に、上昇基調で推移しました。しかし7月後半から8月の頭にかけては、対中輸出規制強化への懸念や市場予想を下回った米国雇用統計といった材料を受け、下落しました。その後は、経済指標の改善や利下げ開始を強く示唆したF R B（米国連邦準備制度理事会）議長の発言などが好感され、市場は反発に転じました。9月中旬から2025年2月半ばにかけては、F R Bが0.50%ポイントの利下げを決定したことや、11月の米国大統領選挙でトランプ氏が勝利したこと、市場予想を下回る米国C P I（消費者物価指数）、良好な企業決算などが好感され、上昇基調で推移しました。2月下旬から3月末にかけては、経済指標の悪化やトランプ政権による関税引き上げへの懸念が強まり、下落しました。4月2日に発表された米国の相互関税政策が事前予想よりも厳しいものとなったことなどが嫌気されて株価は急落しましたが、同月9日に相互関税の上乗せ部分が発動された直後、その大部分の適用が90日間停止されたことなどが好感され、株価は急反発しました。その後、当作成期末にかけても、米国と英国の間で関税をめぐる合意がなされたことや米国と中国の間で暫定的な関税率の引き下げ合意に至ったことなどが好感され、上昇して当作成期末を迎えました。

■為替相場

米ドル対円相場は下落（円高）しました。

米ドル対円為替相場は、当作成期首から2024年7月半ばにかけて、日本政府・日銀の為替介入があったものの、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。しかし7月半ばから9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。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、円安米ドル高が進行しました。11月下旬には、米国金利の低下や日銀総裁が利上げ継続方針を示したことなどから円高に転じる場面もありましたが、12月には米国金利の上昇や日銀の政策金利据え置きなどから、再び円安が進行しました。2025年1月には、日米金利差の動きにおおむね連れる展開となり、日銀が月内の金融政策決定会合において利上げを行う可能性が高まったことで金利差が縮小し、円高に転じました。2月から4月半ばにかけても、米国金利の低下や日銀の審議委員が利上げ方針を示したこと、米国の関税政策を発端として市場参加者のリスク回避姿勢が強まったことなどから、円高基調となりました。その後、当作成期末にかけては、米国と各国の関税交渉の進展を受けて市場参加者のリスク回避姿勢が後退し、円安基調に転じました。

前作成期末における「今後の運用方針」

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

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

ポートフォリオについて

(2024. 5. 15～2025. 5. 14)

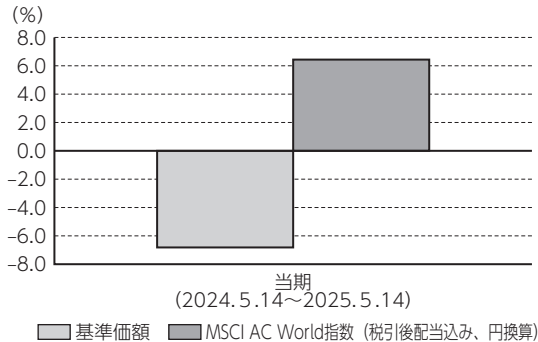
当ファンドは、GQGパートナーズ・エルエルシーに運用の指図にかかる権限を委託しております。

株式の個別銘柄で、寄与度の高かった銘柄はAPPLOVIN CORP（米国、情報技術）やPHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC（米国、生活必需品）、マイナス要因となった銘柄はNOVO NORDISK A/S（デンマーク、ヘルスケア）やALPHABET INC（米国、コミュニケーション・サービス）などでした。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

分配金について

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

■分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2024年 5月15日 ～2025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)	17,000

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



今後の運用方針

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

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

1 万口当りの費用の明細

項 目	当期 (2024.5.15~2025.5.14)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	282円	1.013%	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27,840円です。
(投 信 会 社)	(276)	(0.990)	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)	(2)	(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)	(5)	(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	17	0.060	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
(株 式)	(17)	(0.060)	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	10	0.036	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
(株 式)	(10)	(0.036)	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	37	0.134	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)	(7)	(0.026)	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)	(29)	(0.102)	インドキャピタルゲイン税、信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	346	1.242	

(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
株 式

(2024年5月15日から2025年5月14日まで)

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	アメリカ	百株 42,531.49 (2,722.11)	千アメリカ・ドル 407,230 (△ 15)	百株 31,567.67	千アメリカ・ドル 412,187
	カナダ	百株 917.59 ()	千カナダ・ドル 5,133 ()	百株 406.36	千カナダ・ドル 2,410
	台湾	百株 760 ()	千台湾ドル 81,222 ()	百株 920	千台湾ドル 81,303
	イギリス	百株 4,937.98 ()	千イギリス・ポンド 6,018 (△ 39)	百株 19,321.08	千イギリス・ポンド 13,254
	スイス	百株 952.67 ()	千スイス・フラン 8,490 ()	百株 514.47	千スイス・フラン 4,343
	デンマーク	百株 155.47 ()	千デンマーク・クローネ 7,434 ()	百株 1,402.19	千デンマーク・クローネ 80,606
	インド	百株 1,695.92 ()	千インド・ルピー 137,160 ()	百株 4,228.3	千インド・ルピー 396,241
	アラブ首長国連邦	百株 275.3 ()	千アラブ首長国連邦・ ディルハム 11,119 ()	百株 94.97	千アラブ首長国連邦・ ディルハム 3,809
	ブラジル	百株 2,832 ()	千ブラジル・レアル 9,912 ()	百株 6,583	千ブラジル・レアル 22,064
	ユーロ (オランダ)	百株 — ()	千ユーロ — ()	百株 61.17	千ユーロ 4,401
国	ユーロ (フランス)	百株 936.23 ()	千ユーロ 6,039 ()	百株 1,503.98	千ユーロ 9,361
	ユーロ (ドイツ)	百株 242.6 ()	千ユーロ 5,219 ()	百株 834.09	千ユーロ 5,776
	ユーロ (スペイン)	百株 830.67 ()	千ユーロ 883 ()	百株 580.54	千ユーロ 389
	ユーロ (イタリア)	百株 4,722.62 ()	千ユーロ 6,820 ()	百株 969.23	千ユーロ 2,415
	ユーロ (その他)	百株 589.62 ()	千ユーロ 1,860 ()	百株 807.96	千ユーロ 2,399
	ユーロ (ユーロ 通貨計)	百株 7,321.74 ()	千ユーロ 20,823 ()	百株 4,756.97	千ユーロ 24,744

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

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合
(2024年5月15日から2025年5月14日まで)

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	142,185,189千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	37,074,170千円
(c) 売買高比率 (a)／(b)	3.83

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

■主要な売買銘柄
株 式

(2024年5月15日から2025年5月14日まで)

当 期				買 付				売 付			
銘柄	株 数	金 額	平均単価	銘柄	株 数	金 額	平均単価	銘柄	株 数	金 額	平均単価
NVIDIA CORP (アメリカ)	100.153	3,152,940	31,481	NVIDIA CORP (アメリカ)	266.54	4,515,293	16,940	NVIDIA CORP (アメリカ)	266.54	4,515,293	16,940
ALPHABET INC-CL C (アメリカ)	110.281	3,000,990	27,212	MICROSOFT CORP (アメリカ)	67.759	4,056,922	59,872	MICROSOFT CORP (アメリカ)	67.759	4,056,922	59,872
MICROSOFT CORP (アメリカ)	48.019	2,973,319	61,919	META PLATFORMS INC CLASS A (アメリカ)	47.523	3,863,131	81,289	META PLATFORMS INC CLASS A (アメリカ)	47.523	3,863,131	81,289
VERIZON COMMUNICATIONS INC (アメリカ)	397.537	2,579,827	6,489	ALPHABET INC-CL C (アメリカ)	137.414	3,211,219	23,368	ALPHABET INC-CL C (アメリカ)	137.414	3,211,219	23,368
AT&T INC (アメリカ)	576.995	1,963,348	3,402	APPROVIN CORP CLASS A (アメリカ)	85.812	2,468,998	28,772	APPROVIN CORP CLASS A (アメリカ)	85.812	2,468,998	28,772
APPLE INC (アメリカ)	56.44	1,948,483	34,523	AMAZON.COM INC (アメリカ)	83.499	2,330,249	27,907	AMAZON.COM INC (アメリカ)	83.499	2,330,249	27,907
UNITEDHEALTH GROUP INC (アメリカ)	23.354	1,933,858	82,806	BROADCOM INC (アメリカ)	85.333	2,120,072	24,844	BROADCOM INC (アメリカ)	85.333	2,120,072	24,844
META PLATFORMS INC CLASS A (アメリカ)	22.556	1,927,467	85,452	ELI LILLY & CO (アメリカ)	16.967	2,036,615	120,033	ELI LILLY & CO (アメリカ)	16.967	2,036,615	120,033
PROGRESSIVE CORP (アメリカ)	41.459	1,608,852	38,805	APPLE INC (アメリカ)	56.44	1,798,936	31,873	APPLE INC (アメリカ)	56.44	1,798,936	31,873
EXXON MOBIL CORP (アメリカ)	93.621	1,595,964	17,047	UNITEDHEALTH GROUP INC (アメリカ)	23.354	1,781,967	76,302	UNITEDHEALTH GROUP INC (アメリカ)	23.354	1,781,967	76,302

(注 1) 金額は受渡し代金。
(注 2) 金額の単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当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
外国株式

銘柄	期首 株数	当 株数	期末 評価額		業種等
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
ITAU UNIBANCO H-SPON PRF ADR	—	4,853.85	3,213	473,407	金融
AMERICAN ELECTRIC POWER	467.04	813.55	8,099	1,193,329	公益事業
VERIZON COMMUNICATIONS INC	—	2,197.4	9,371	1,380,763	コミュニケーション・サービス
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	—	609.81	2,841	418,579	ヘルスケア
JPMORGAN CHASE & CO	211.14	—	—	—	金融
SERVENOW INC	59.76	—	—	—	情報技術
CMS ENERGY CORP	—	316.49	2,191	322,855	公益事業
BROADCOM INC	30.03	—	—	—	情報技術
DTE ENERGY COMPANY	—	102.9	1,366	201,388	公益事業
COLGATE-PALMOLIVE CO	—	327.07	2,874	423,469	生活必需品
COCA-COLA CO/THE	1,340.09	194.93	1,344	198,046	生活必需品
AMAZON.COM INC	715.17	—	—	—	一般消費財・サービス
EXXON MOBIL CORP	—	390.1	4,270	629,104	エネルギー
NEXTERA ENERGY INC	550.58	492.14	3,548	522,847	公益事業
ALPHABET INC-CL C	271.33	—	—	—	コミュニケーション・サービス
HDFC BANK LTD-ADR	—	260.04	1,882	277,338	金融
INTL BUSINESS MACHINES CORP	—	187.98	4,860	716,167	情報技術
JOHNSON & JOHNSON	349.48	—	—	—	ヘルスケア
KROGER CO	—	484.62	3,270	481,872	生活必需品
ELI LILLY & CO	212.19	53.41	3,984	587,066	ヘルスケア
MCDONALD'S CORP	195.05	—	—	—	一般消費財・サービス
META PLATFORMS INC CLASS A	288.48	38.81	2,546	375,109	コミュニケーション・サービス
BRITISH AMERICAN TOB-SP ADR	—	503.81	2,050	302,026	生活必需品
MERCK & CO. INC.	203.11	—	—	—	ヘルスケア
MCKESSON CORP	—	24.8	1,705	251,299	ヘルスケア
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	806.55	961.49	15,751	2,320,613	生活必需品
ALTRIA GROUP INC	—	1,384.65	7,819	1,151,990	生活必需品
CIGNA CORP	—	236.6	7,142	1,052,336	ヘルスケア
XCEL ENERGY INC	—	486.4	3,322	489,518	公益事業
PROCTER & GAMBLE CO/THE	318.12	346.54	5,500	810,407	生活必需品
EXELON CORP	—	987.29	4,242	625,030	公益事業
PEPSICO INC	162.69	—	—	—	生活必需品
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR	1,918.12	1,076.13	1,311	193,267	エネルギー
SYNOPSIS INC	79.53	—	—	—	情報技術
SOUTHERN CO/THE	546.28	—	—	—	公益事業
AT&T INC	—	4,690.75	12,407	1,827,928	コミュニケーション・サービス
APPLOVIN CORP CLASS A	783.7	—	—	—	情報技術
ELEVANCE HEALTH INC	—	56.21	2,110	310,884	ヘルスケア
WALMART INC	436.56	—	—	—	生活必需品
VISA INC-CLASS A SHARES	293.86	123.89	4,412	650,052	金融
NVIDIA CORP	95.71	—	—	—	情報技術
NETFLIX INC	80.08	58.88	6,703	987,572	コミュニケーション・サービス
ORACLE CORP	58.29	—	—	—	情報技術
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	—	848.09	7,093	1,045,074	金融
ICICI BANK LTD-SPON ADR	1,589.7	1,979.73	6,636	977,689	金融
DUKE ENERGY CORP	—	540.73	6,114	900,780	公益事業
MICROSOFT CORP	319.07	121.67	5,464	805,112	情報技術
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	392.8	—	—	—	生活必需品
CHUBB LTD	—	160.6	4,582	675,124	金融
ALLSTATE CORP	—	207.89	4,211	620,409	金融
PROGRESSIVE CORP	—	341.19	9,641	1,420,509	金融
アメリカ・ドル 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	12,774.51 28銘柄	26,460.44 35銘柄	25,618,979 <74.0%>	
(カナダ)	百株	百株	千カナダ・ドル	千円	
ENBRIDGE INC	706.59	1,217.82	7,565	799,933	エネルギー
カナダ・ドル 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	706.59 1銘柄	1,217.82 1銘柄	799,933 < 2.3%>	
(台湾)	百株	百株	千台湾ドル	千円	
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	1,060	900	87,210	422,235	情報技術
台湾ドル 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	1,060 1銘柄	900 1銘柄	422,235 < 1.2%>	
(イギリス)	百株	百株	千イギリス・ポンド	千円	
GLENCORE PLC	11,371.37	—	—	—	素材
ASTRAZENECA PLC	257.76	52.13	530	104,104	ヘルスケア
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	—	310.74	941	184,763	生活必需品
HSBC HOLDINGS PLC	3,116.84	—	—	—	金融
イギリス・ポンド 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	14,745.97 3銘柄	362.87 2銘柄	1,472 < 0.8%>	
(スイス)	百株	百株	千スイス・フラン	千円	
NESTLE SA-REG	—	221.31	1,882	330,636	生活必需品
NOVARTIS AG-REG	—	216.89	1,954	343,192	ヘルスケア
スイス・フラン 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	— 2銘柄	438.2 2銘柄	3,836 < 1.9%>	

銘柄	期首 株数	当 株数	期末 評価額		業種等
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(デンマーク)	百株	百株	千デンマーク・クローネ	千円	
NOVO NORDISK A/S-B	1,354.94	108.22	4,746	104,945	ヘルスケア
デンマーク・クローネ 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	1,354.94 1銘柄	108.22 1銘柄	4,746 < 0.3%>	
(インド)	百株	百株	千インド・ルピー	千円	
ADANI GREEN ENERGY LTD	1,982.24	1,637.68	156,897	273,002	公益事業
ADANI ENTERPRISES LTD	1,194.67	1,065.13	260,019	452,433	資本財・サービス
ADANI POWER LTD	7,721.29	5,680.2	306,020	532,476	公益事業
ICICI BANK LTD	296.45	279.26	39,950	69,514	金融
インド・ルピー 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	11,194.65 4銘柄	8,662.27 4銘柄	762,889 < 3.8%>	
(アラブ首長国連邦)	百株	百株	千アラブ首長国連邦・ディルハム	千円	
INTERNATIONAL HOLDINGS	—	180.33	7,233	290,623	資本財・サービス
アラブ首長国連邦・ディルハム 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	— 1銘柄	180.33 1銘柄	7,233 < 0.8%>	
(ブラジル)	百株	百株	千ブラジル・レアル	千円	
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	8,028.97	4,277.97	13,745	361,085	エネルギー
ブラジル・レアル 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	8,028.97 1銘柄	4,277.97 1銘柄	13,745 < 1.0%>	
ユーロ(オランダ)	百株	百株	千ユーロ	千円	
ASML HOLDING NV	61.17	—	—	—	情報技術
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	61.17 1銘柄	— —	— < —>	
ユーロ(フランス)	百株	百株	千ユーロ	千円	
TOTALENERGIES SE	1,462.45	887.53	4,740	781,769	エネルギー
BNP PARIBAS	355.58	362.75	2,868	473,093	金融
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	1,818.03 2銘柄	1,250.28 2銘柄	7,608 < 3.6%>	
ユーロ(ドイツ)	百株	百株	千ユーロ	千円	
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	630.23	—	—	—	金融
ALLIANZ SE-REG	—	8.08	283	46,759	金融
SAP SE	—	30.66	804	132,655	情報技術
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	630.23 1銘柄	38.74 2銘柄	1,087 < 0.5%>	
ユーロ(スペイン)	百株	百株	千ユーロ	千円	
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	126.45	—	—	—	金融
IBERDROLA SA	—	376.58	572	94,369	公益事業
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	126.45 1銘柄	376.58 1銘柄	572 < 0.3%>	
ユーロ(イタリア)	百株	百株	千ユーロ	千円	
UNICREDIT SPA	—	549.14	3,030	499,823	金融
ENEL SPA	—	3,204.25	2,476	408,487	公益事業
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	— 2銘柄	3,753.39 2銘柄	5,507 < 2.6%>	
ユーロ(その他)	百株	百株	千ユーロ	千円	
SHELL PLC	218.34	—	—	—	エネルギー
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	218.34 1銘柄	— —	— < —>	
通貨口計	株数、金額 銘柄数<比率>	2,854.22 6銘柄	5,418.99 7銘柄	14,776 < 7.0%>	
ファンド合計	株数、金額 銘柄数<比率>	52,719.85 45銘柄	48,027.11 55銘柄	— <93.4%>	

(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) < >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

2025年5月14日現在

項目	当 期 末	
	評価額	比率
株式	千円 32,324,888	% 84.6
コール・ローン等、その他	5,898,205	15.4
投資信託財産総額	38,223,093	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＝147.33円、1カナダ・ドル＝105.74円、1香港ドル＝18.89円、1台湾ドル＝4.841円、1イギリス・ポンド＝196.17円、1スイス・フラン＝175.62円、1デンマーク・クローネ＝22.11円、1インド・ルピー＝1.74円、1アラブ首長国連邦・ディルハム＝40.18円、1ブラジル・レアル＝26.27円、1ユーロ＝164.92円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産（37,221,610千円）の投資信託財産総額（38,223,093千円）に対する比率は、97.4%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年5月14日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	41,548,183,229円
コール・ローン等	4,874,468,374
株式(評価額)	32,324,888,623
未収入金	4,298,545,509
未収配当金	50,280,723
(B) 負債	6,936,826,446
未払金	3,529,411,060
未払解約金	3,211,999,996
未払信託報酬	194,360,327
その他未払費用	1,055,063
(C) 純資産総額(A－B)	34,611,356,783
元本	13,412,338,281
次期繰越損益金	21,199,018,502
(D) 受益権総口数	13,412,338,281口
1万口当り基準価額(C／D)	25,806円

* 期首における元本額は15,218,725,760円、当作成期間中における追加設定元本額は3,891,077,512円、同解約元本額は5,697,464,991円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は25,806円です。

《お知らせ》

■運用報告書にかかる信託約款の条文変更について

2025年4月1日付の投資信託及び投資法人に関する法律の改正により、運用報告書にかかる規定が変更されたため、運用報告書にかかる信託約款の条文を以下のとおり変更しました。（下線部を変更）

<変更前>

（運用報告書）

委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条に定める運用報告書を交付しません。

<変更後>

（運用状況にかかる情報）

委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条に定める事項にかかる情報を提供しません。

■損益の状況

当期 自2024年5月15日 至2025年5月14日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	710,834,487円
受取配当金	654,540,933
受取利息	56,247,328
その他収益金	46,226
(B) 有価証券売買損益	△ 2,516,366,267
売買益	6,366,961,483
売買損	△ 8,883,327,750
(C) 信託報酬等	△ 448,701,237
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	△ 2,254,233,017
(E) 前期繰越損益金	14,843,652,574
(F) 追加信託差損益金	8,609,598,945
(配当等相当額)	(7,696,093,564)
(売買損益相当額)	(913,505,381)
(G) 合計(D＋E＋F)	21,199,018,502
次期繰越損益金(G)	21,199,018,502
追加信託差損益金	8,609,598,945
(配当等相当額)	(7,696,093,564)
(売買損益相当額)	(913,505,381)
分配準備積立金	15,105,785,824
繰越損益金	△ 2,516,366,267

(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：249,273,398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	262,133,250円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	7,696,093,564
(d) 分配準備積立金	14,843,652,574
(e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	22,801,879,388
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	22,801,879,388
(h) 受益権総口数	13,412,338,281口

第3期末（2025年3月5日）

基準価額	18,571円
純資産総額	1,285億円
騰落率	13.6%
分配金	0円



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/

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：2024年3月6日～2025年3月5日

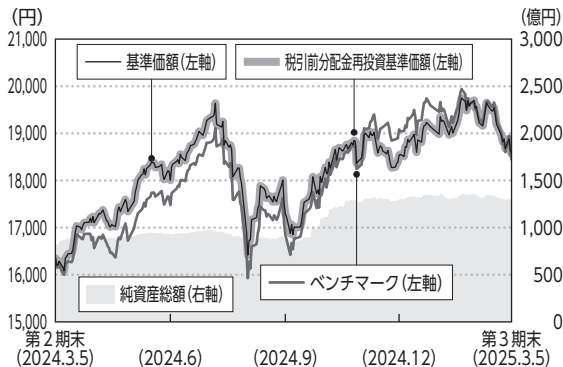
第3期（決算日 2025年3月5日）

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3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。

運用経過 2024年3月6日～2025年3月5日

基準価額等の推移



第3期首	16,354円	既払分配金	0円
第3期末	18,571円	騰落率 (分配金再投資ベース)	13.6%

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

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

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

■基準価額の主な変動要因

<上昇要因>

- ・ 9月に開催された米連邦公開市場委員会（FOMC）での大幅な利下げが好感され株価が上昇したこと
- ・ 11月から2025年2月中旬にかけて、トランプ米大統領が掲げる規制緩和や減税への期待感など政策変更の思惑を背景に株価が上昇したこと
- ・ 1月に生成人工知能（AI）関連における巨額なインフラ投資の発表を受けて株価が上昇したこと

<下落要因>

- ・ 2024年8月上旬に生成AIの企業収益に対する懸念からハイテク株を中心に一時調整する場面があったこと
- ・ 2025年2月下旬以降、トランプ政権による追加関税導入の可能性が高まり、関税の影響が米国の景況感に悪影響を及ぼすとの懸念が高まったことから株価が下落したこと

1 万口当たりの費用明細

項目	第 3 期		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	135円	0.738%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率× $\frac{\text{期中の日数}}{\text{年間の日数}}$ 期中の平均基準価額は18,249円です。
(投信会社)	(130)	(0.715)	ファンドの運用、法定書類等の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(1)	(0.005)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等の対価
(受託会社)	(3)	(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	4	0.020	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
(株式)	(4)	(0.020)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
有価証券取引税	4	0.024	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)	(4)	(0.024)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
その他費用	3	0.017	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
(保管費用)	(2)	(0.012)	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)	監査にかかる監査法人等に支払う費用
(その他)	(0)	(0.002)	・信託事務の諸費用：信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用 ・借入金の利息：受託会社等から一時的に資金を借り入れた場合（立替金も含む）に発生する利息
合計	146	0.799	

(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。

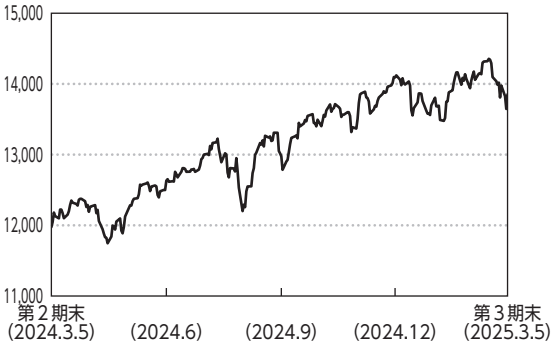
(注 2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(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】



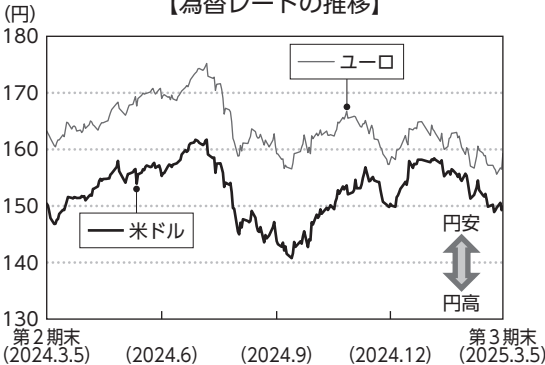
(注) FactSetのデータを使用しています。

海外株式市場は期を通じて見ると上昇しました。

期初から2024年7月中旬にかけては米国において利下げ観測が高まったことから株価はおおむね上昇しました。8月上旬には生成AI関連ビジネスの企業収益に対する懸念からハイテク株を中心に一時調整する場面がありましたが、9月以降はFOMCでの大幅な利下げが好感されたことに加え、11月以降は米大統領選でトランプ氏が当選し、同氏が掲げる規制緩和や減税への期待感など政策変更の思惑から株価は再度上昇しました。2025年2月下旬以降はトランプ政権による追加関税導入の可能性が高まり、関税の影響が米国の景況感に悪影響を及ぼすとの懸念が高まったことから株価はやや調整しました。

■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やや米ドル安円高となりました。期初以降、米ドル高円安基調となりましたが、2024年7月の日銀金融政策決定会合で利上げと国債買い入れ減額が決定されたことに加え、米景気減速懸念が高まると、急速に米ドル安円高が進行しました。9月下旬以降はFOMCで利下げ見通しの鈍化が示唆されたことなどから米ドル高円安が進行しました。2025年1月以降は日銀の利上げ観測の高まりに加え、トランプ米大統領の関税政策に対する見方から米ドル安円高となりました。

ユーロ／円レートは期を通じて見るとユーロ安円高となりました。期初以降、ユーロ高円安基調となりましたが、2024年7月の日銀金融政策決定会合で利上げと国債買い入れ減額が決定されたことを受けてユーロ安円高が進行しました。9月下旬以降は米ドル高に連れてユーロ高円安が進行したものの、11月以降はドイツやフランスにおける政治懸念やウクライナとロシアを巡る地政学的な緊張が高まりユーロ安円高に転じました。2025年1月以降もユーロ圏の低調な経済指標の発表などを受けてユーロ安円高が進みました。

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。

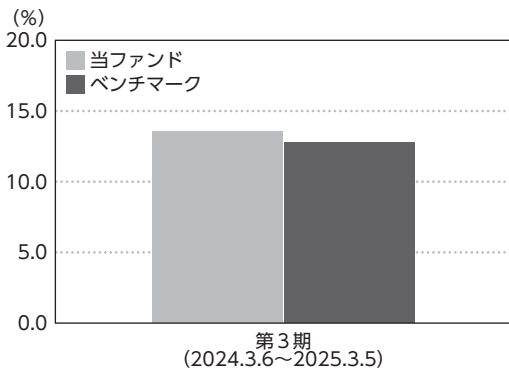
平均業種配分については期を通じて対ベンチマーク比で、コミュニケーション・サービスなどの比率を多め、不動産や公益などを少なめとしています。当期末における業種配分は、組入比率の高い順に金融（19.0%）、情報技術（18.8%）、ヘルスケア（16.6%）としています。

（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+13.6%となり、ベンチマーク騰落率（+12.8%）を上回りました。

これはマザーファンドにおいてコミュニケーション・サービスセクターをオーバーウェイトとしたことや、素材セクターの非保有などがプラスに働いたことによるものです。

（注）基準価額の騰落率は分配金込みです。

分配金

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

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

【分配原資の内訳（1万口当たり）】

項目	当期 2024年3月6日～2025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	8,570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や高齢者向け製品の市場拡大が追い風となるヘルスケア企業、景気後退懸念から割安に評価されてい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3期末 2025年3月5日
ニッセイ／サンダース・グローバルバリュース株式マザーファンド	100.0%

（注1）組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

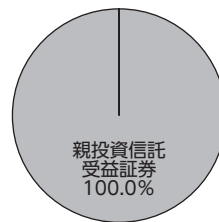
（注2）組入全ファンドを記載しています。

■純資産等

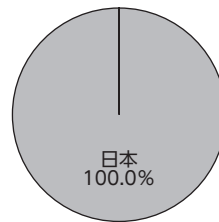
項目	第3期末 2025年3月5日
純資産総額	128,522,290,711円
受益権総口数	69,206,688,287口
1万口当たり基準価額	18,571円

（注）当期間中における追加設定元本額は25,774,682,479円、同解約元本額は7,171,595,907円です。

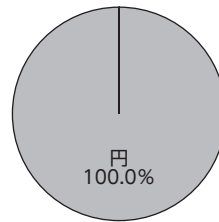
■資産別配分



■国別配分



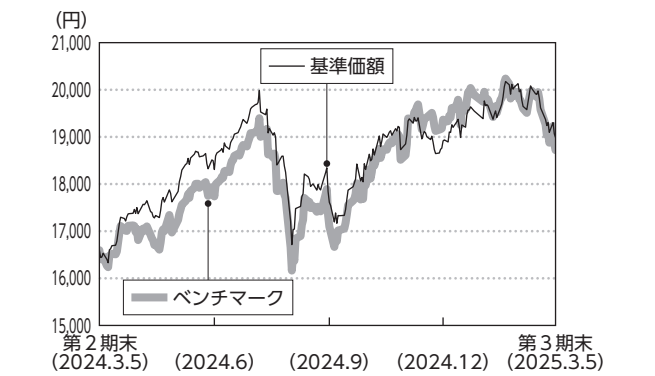
■通貨別配分



（注）資産別・国別・通貨別配分は、2025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

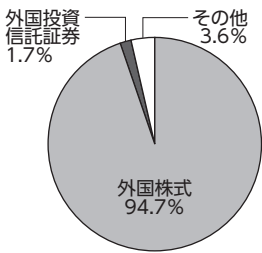
銘柄名	通貨	比率
META PLATFORMS INC-A	米ドル	7.0%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	米ドル	6.2
ALPHABET INC-CL C	米ドル	5.6
MICROSOFT CORP	米ドル	4.9
APPLE INC	米ドル	3.3
HCA HEALTHCARE INC	米ドル	3.3
ING GROEP NV-CVA	ユーロ	3.1
SAMSUNG ELECTRONICS-GDR 144A	米ドル	2.9
BNP PARIBAS	ユーロ	2.9
ROCHE HOLDING AG	スイス・フラン	2.8
組入銘柄数	64	

1万口当たりの費用明細

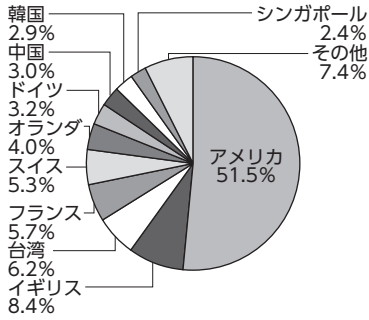
2024.3.6～2025.3.5

項目	金額
売買委託手数料	4円
(株式)	(4)
(投資信託証券)	(0)
有価証券取引税	5
(株式)	(5)
(投資信託証券)	(0)
その他費用	2
(保管費用)	(2)
(その他)	(0)
合計	11

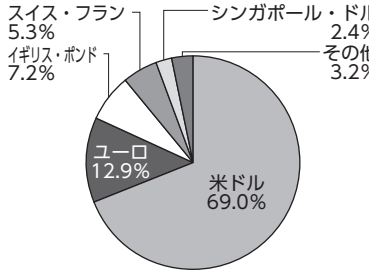
資産別配分



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（2025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)	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 組入比率	純資産 総額
(設定日)	円	円	%	円	円	%	%	%	百万円
2022年3月7日	10,000	—	—	10,000	10,000	—	—	—	1
1期(2023年3月6日)	12,035	0	20.4	12,035	11,478	14.8	94.1	2.6	38,843
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
3期(2025年3月5日)	18,571	0	13.6	18,571	17,707	12.8	94.7	1.7	128,522

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

当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	騰落率	ベンチマーク	騰落率	株式 組入比率	投資信託 証券 組入比率
	円	%		%	%	%
(期首)2024年 3月5日	16,354	—	15,700	—	94.6	2.1
3月末	17,109	4.6	16,190	3.1	94.9	2.0
4月末	17,595	7.6	16,406	4.5	97.7	1.6
5月末	18,023	10.2	16,790	6.9	97.6	1.2
6月末	19,042	16.4	17,811	13.4	97.0	1.3
7月末	18,060	10.4	16,819	7.1	96.6	1.3
8月末	17,650	7.9	16,525	5.3	96.2	1.3
9月末	17,726	8.4	16,716	6.5	95.3	1.7
10月末	18,831	15.1	17,983	14.5	96.2	2.0
11月末	18,273	11.7	18,093	15.2	94.5	2.0
12月末	19,144	17.1	18,813	19.8	95.6	1.4
2025年 1月末	19,630	20.0	18,852	20.1	94.8	1.7
2月末	18,679	14.2	17,857	13.7	94.8	1.7
(期末)2025年 3月5日	18,571	13.6	17,707	12.8	94.7	1.7

(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 2024年 3月6日～2025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	25,298,747	46,043,317	7,471,027	13,919,324

(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	78,186,066千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	105,734,891千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	0.73

(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 2024年 3月6日～2025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 2025年 3月5日現在

種類	期首(前期末)			当期末		
	口数			口数		
	千口	千口	千円	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	49,863,286	67,691,006	128,524,913			

(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68,849,376千口です。

投資信託財産の構成 2025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	128,524,913	99.6
コール・ローン等、その他	455,258	0.4
投資信託財産総額	128,980,171	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149.87円、1カナダ・ドル104.00円、1香港ドル19.28円、1シンガポール・ドル111.96円、1イギリス・ポンド191.79円、1スイス・フラン168.43円、1デンマーク・クローネ21.35円、100韓国ウォン10.31円、1タイ・バーツ4.44円、1ユーロ159.27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（130,023,658千円）の投資信託財産総額（130,752,270千円）に対する比率は99.4%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

		(2025年 3月5日現在)
項目	当期末	
(A) 資 産	128,980,171,703円	
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	442,511,236	
ニ ッ セ イ ノ 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)	128,524,913,566	
未 収 入 金	12,746,901	
(B) 負 債	457,880,992	
未 払 解 約 金	2,209,998	
未 払 信 託 報 酬	453,384,057	
そ の 他 未 払 費 用	2,286,937	
(C) 純 資 産 総 額 (A－B)	128,522,290,711	
元 本	69,206,688,287	
次 期 繰 越 損 益 金	59,315,602,424	
(D) 受 益 権 総 口 数	69,206,688,287口	
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C／D)	18,571円	
(注) 期首元本額	50,603,601,715円	
期中追加設定元本額	25,774,682,479円	
期中一部解約元本額	7,171,595,907円	

損益の状況

		当期 (2024年 3月6日～2025年 3月5日)
項目	当期	
(A) 配 当 等 収 益	361,135円	
受 取 利 息	361,253	
支 払 利 息	△ 118	
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	12,369,249,942	
売 買 益	13,622,669,973	
売 買 損	△ 1,253,420,031	
(C) 信 託 報 酬 等	△ 797,395,401	
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	11,572,215,676	
(E) 前 期 繰 越 損 益 金 (分 配 準 備 積 立 金)	21,335,852,547 (21,335,896,503)	
(繰 越 欠 損 金)	(△ 43,956)	
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金 *	26,407,534,201	
(配 当 等 相 当 額)	(16,060,400,727)	
(売 買 損 益 相 当 額)	(10,347,133,474)	
(G) 合 計 (D + E + F)	59,315,602,424	
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	59,315,602,424	
追 加 信 託 差 損 益 金	26,407,534,201	
(配 当 等 相 当 額)	(16,060,400,727)	
(売 買 損 益 相 当 額)	(10,347,133,474)	
分 配 準 備 積 立 金	32,908,068,223	

(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	361,135円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	11,571,810,585円
(c) 信託約款に定める収益調整金	26,407,534,201円
(d) 信託約款に定める分配準備積立金	21,335,896,503円
(e) 分配対象額(a + b + c + d)	59,315,602,424円
(f) 分配対象額(1万口当たり)	8,570.79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

投資信託約款をより実態に即した表記とするため、関連条項に所要の変更を行いました。

(2024年5月1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 3 期

（計算期間：2024年3月6日～2025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を行い、MSCIコクサイ・インデックス（配当込み、円換算ベース）をベンチマークとし、これを中長期的に上回ることを目標に運用を行います。 ②運用にあたっては、サンダース・キャピタル・エルエルシー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

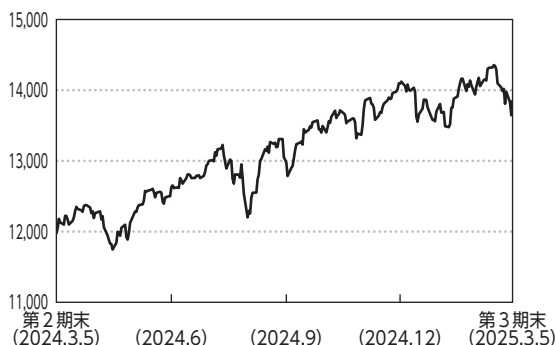
東京都千代田区丸の内1-6-6

運用経過 2024年3月6日～2025年3月5日

投資環境

■海外株式市況

【MSCIコクサイ・インデックス（配当込み、米ドルベース）の推移】



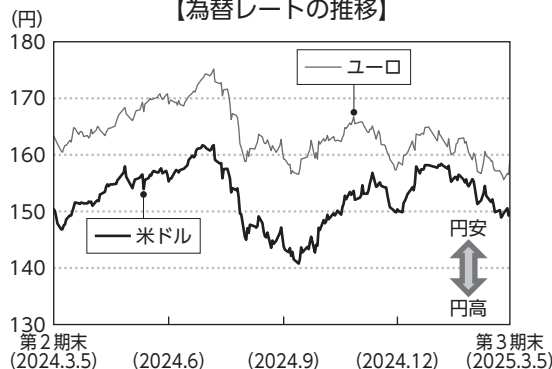
（注）FactSetのデータを使用しています。

海外株式市場は期を通じて見ると上昇しました。

期初から2024年7月中旬にかけては米国において利下げ観測が高まったことから株価はおおむね上昇しました。8月上旬には生成AI関連ビジネスの企業収益に対する懸念からハイテク株を中心に一時調整する場面がありましたが、9月以降はFOMCでの大幅な利下げが好感されたことに加え、11月以降は米大統領選でトランプ氏が当選し、同氏が掲げる規制緩和や減税への期待感など政策変更の思惑から株価は再度上昇しました。2025年2月下旬以降はトランプ政権による追加関税導入の可能性が高まり、関税の影響が米国の景況感に悪影響を及ぼすとの懸念が高まったことから株価はやや調整しました。

■為替市況

【為替レートの推移】

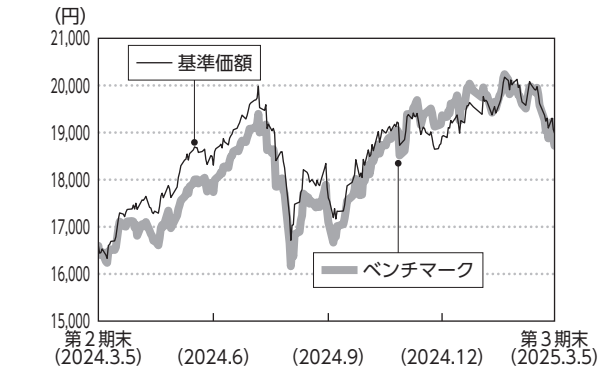


（注）対顧客電信売買相場仲値のデータを使用しています。

米ドル／円レートは期を通じて見るとやや米ドル安円高となりました。期初以降、米ドル高円安基調となりましたが、2024年7月の日銀金融政策決定会合で利上げと国債買い入れ減額が決定されたことに加え、米景気減速懸念が高まると、急速に米ドル安円高が進行しました。9月下旬以降はFOMCで利下げ見通しの鈍化が示唆されたことなどから米ドル高円安が進行しました。2025年1月以降は日銀の利上げ観測の高まりに加え、トランプ米大統領の関税政策に対する見方から米ドル安円高となりました。

ユーロ／円レートは期を通じて見るとユーロ安円高となりました。期初以降、ユーロ高円安基調となりましたが、2024年7月の日銀金融政策決定会合で利上げと国債買い入れ減額が決定されたことを受けてユーロ安円高が進行しました。9月下旬以降は米ドル高に連れてユーロ高円安が進行したものの、11月以降はドイツやフランスにおける政治懸念やウクライナとロシアを巡る地政学的な緊張が高まりユーロ安円高に転じました。2025年1月以降もユーロ圏の低調な経済指標の発表などを受けてユーロ安円高が進みました。

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>

- ・ 9月に開催された米連邦公開市場委員会（FOMC）での大幅な利下げが好感され株価が上昇したこと
- ・ 11月から2025年2月中旬にかけて、トランプ米大統領が掲げる規制緩和や減税への期待感など政策変更の思惑を背景に株価が上昇したこと
- ・ 1月に生成人工知能（A I）関連における巨額なインフラ投資の発表を受けて株価が上昇したこと

<下落要因>

- ・ 2024年8月上旬に生成A Iの企業収益に対する懸念からハイテク株を中心に一時調整する場面があったこと
- ・ 2025年2月下旬以降、トランプ政権による追加関税導入の可能性が高まり、関税の影響が米国の景況感に悪影響を及ぼすとの懸念が高まったことから株価が下落したこと

ポートフォリオ

主に日本を除く各国の株式等に投資することにより信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行いました。
平均業種配分については期を通じて対ベンチマーク比で、コミュニケーション・サービスなどの比率を多め、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金融（19.0％）、情報技術（18.8％）、ヘルスケア（16.6％）としています。

(注1) 業種はG I C S分類（セクター）によるものです。なお、G I C Sに関する知的財産所有権はS & PおよびMSCI Inc.に帰属します。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+14.4％となり、ベンチマーク騰落率（+12.8％）を上回りました。
これはコミュニケーション・サービスセクターをオーバーウェイトとしたことや、素材セクターの非保有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（P E R）や株価キャッシュフロー倍率（P C F R）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A I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や高齢者向け製品の市場拡大が追い風となるヘルスケア企業、景気後退懸念から割安に評価されてい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。

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
3期(2025年3月5日)	18,987	14.4	17,707	12.8	94.7	1.7	130,723

(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
	円	%		%	%	%
(期首)2024年3月5日	16,597	—	15,700	—	94.6	2.1
3月末	17,372	4.7	16,190	3.1	94.9	2.0
4月末	17,877	7.7	16,406	4.5	97.7	1.6
5月末	18,323	10.4	16,790	6.9	97.6	1.2
6月末	19,370	16.7	17,811	13.4	97.0	1.3
7月末	18,384	10.8	16,819	7.1	96.6	1.3
8月末	17,977	8.3	16,525	5.3	96.2	1.3
9月末	18,066	8.9	16,716	6.5	95.3	1.7
10月末	19,204	15.7	17,983	14.5	96.2	2.0
11月末	18,646	12.3	18,093	15.2	94.5	2.0
12月末	19,547	17.8	18,813	19.8	95.6	1.4
2025年1月末	20,056	20.8	18,852	20.1	94.8	1.7
2月末	19,096	15.1	17,857	13.7	94.8	1.7
(期末)2025年3月5日	18,987	14.4	17,707	12.8	94.7	1.7

(注) 騰落率は期首比です。

1万口当たりの費用明細

2024年3月6日～2025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)	4円 (4)	0.020% (0.020)	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
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
有価証券取引税 (株式)	5 (5)	0.024 (0.024)	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
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
その他費用	2	0.013	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
(保管費用)	(2)	(0.012)	海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(その他)	(0)	(0.002)	・ 信託事務の諸費用：信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用 ・ 借入金の利息：受託会社等から一時的に資金を借り入れた場合（立替金も含む）に発生する利息
合計	11	0.058	

(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（18,589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2024年3月6日～2025年3月5日

(1) 株式

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
外国	アメリカ	百株 17,077	千米ドル 263,137	百株 8,946	千米ドル 101,856
	カナダ	3,159	千カナダ・ドル 11,552	3,371	千カナダ・ドル 18,504
	香港	7,332	千香港ドル 33,862	172	千香港ドル 675
	シンガポール	千シンガポール・ドル 3,619 (183)	12,405	289	千シンガポール・ドル 1,082
	イギリス	100,046	千イギリス・ポンド 16,291	6,449	千イギリス・ポンド 2,519
	スイス	1,191	千スイス・フラン 15,830	148	千スイス・フラン 2,077
	デンマーク	446	千デンマーク・クローネ 13,707	14	千デンマーク・クローネ 406
	韓国	24	千韓国ウォン 135,975	—	千韓国ウォン —
	タイ	6,681	千タイ・バーツ 85,142	919	千タイ・バーツ 11,636
	ユーロ オランダ	5,657	千ユーロ 14,773	1,160	千ユーロ 4,623
	フランス	2,100 (1)	18,531 (28)	733	6,844
	ドイツ	1,021	6,544	1,003	6,345

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

(2) 投資信託証券

銘柄	買付		売付	
	口数	金額	口数	金額
外 (アメリカ) 国 SPDR S&P 500 ETF TRUST	千口	千米ドル	千口	千米ドル
	29	17,560	27	15,599

(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2024年3月6日～2025年3月5日

株式

銘柄	買付			銘柄	売付		
	株数	金額	平均単価		株数	金額	平均単価
ALPHABET INC-CL C	124	千円	円	SUNCOR ENERGY INC	331	千円	円
AMAZON.COM INC	107	3,056,072	28,433	KROGER CO	193	1,613,726	8,356
T A I W A N SEMICONDUCTOR-SP ADR	95	2,624,906	27,485	M I C R O N TECHNOLOGY INC	103	1,505,471	14,516
META PLATFORMS INC-A	29	2,533,446	86,171	T A I W A N SEMICONDUCTOR-SP ADR	48	1,364,924	28,032
MICROSOFT CORP	39	2,510,442	63,235	ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	97	1,301,749	13,418
S A M S U N G ELECTRONICS-GDR 144A	11	2,104,135	179,994	APPLE INC	37	1,268,073	34,069
HCA HEALTHCARE INC	31	1,802,120	57,945	WELLS FARGO & CO	128	1,212,847	9,409
APPLE INC	52	1,722,183	32,866	META PLATFORMS INC-A	12	1,070,475	88,032
UNITEDHEALTH GROUP INC	16	1,376,640	84,456	MEDTRONIC PLC	81	1,067,404	13,028
VISA INC-CLASS A SHARES	26	1,375,760	51,086	PUBLICIS GROUPE	48	779,405	16,216

(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2025年3月5日現在

(1) 外国株式

銘柄	期首(前期末)		当期末		業種等
	株数	株数	評価額	外貨建金額 邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	1,038	760	9,875	1,479,999	一般消費財・サービス流通・小売り
ALPHABET INC-CL C	1,733	2,809	48,498	7,268,429	メディア・娯楽
AMAZON.COM INC	—	1,041	21,231	3,182,022	一般消費財・サービス流通・小売り

銘柄	期首(前期末)		当期末		業種等
	株数	株数	評価額	外貨建金額 邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
APPLE INC	1,075	1,226	28,943	4,337,821	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ASTRAZENECA PLC-SPONS ADR	1,017	1,409	10,887	1,631,703	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BAIDU INC - SPON ADR	91	—	—	—	メディア・娯楽
BANK OF AMERICA CORP	—	1,529	6,524	977,788	銀行
BOOKING HOLDINGS INC	17	24	11,765	1,763,363	消費者サービス
CITIGROUP INC	788	1,091	7,897	1,183,664	銀行
DELTA AIR LINES INC	796	2,369	12,956	1,941,790	運輸
ELEVANCE HEALTH, INC	325	469	18,635	2,792,967	ヘルスケア機器・サービス
FISERV INC	—	190	4,257	638,088	金融サービス
GENERAL DYNAMICS CORP	314	435	10,917	1,636,216	資本財
HALLIBURTON CO	1,546	2,142	5,172	775,267	エネルギー
HCA HEALTHCARE INC	656	910	28,412	4,258,129	ヘルスケア機器・サービス
HUMANA INC	71	110	2,914	436,834	ヘルスケア機器・サービス
JPMORGAN CHASE & CO	468	647	16,191	2,426,571	銀行
KROGER CO	1,811	—	—	—	生活必需品流通・小売り
MASTERCARD INC-CLASS A	—	123	6,860	1,028,207	金融サービス
MEDTRONIC PLC	761	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
META PLATFORMS INC-A	780	952	60,972	9,137,993	メディア・娯楽
MICRON TECHNOLOGY INC	1,017	—	—	—	半導体・半導体製造装置
MICROSOFT CORP	769	1,097	42,657	6,393,112	ソフトウェア・サービス
NORTHROP GRUMMAN CORP	151	170	7,908	1,185,286	資本財
PDD HOLDINGS INC(ADR)	—	525	5,964	893,910	一般消費財・サービス流通・小売り
PEPSICO INC	242	345	5,334	799,460	食品・飲料・タバコ
PROCTER & GAMBLE CO	419	583	10,101	1,513,873	家庭用品・パーソナル用品
RTX CORPORATION	642	822	10,590	1,587,231	資本財
SAMSUNG ELECTRONICS-GDR 144A	176	272	25,179	3,773,642	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SCHLUMBERGER LTD	447	803	3,139	470,521	エネルギー
SEAGATE TECHNOLOGY	982	1,390	13,077	1,959,867	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	2,525	2,993	53,881	8,075,202	半導体・半導体製造装置
THE CIGNA GROUP	477	659	20,375	3,053,675	ヘルスケア機器・サービス
TRIP.COM GROUP LTD	—	908	5,390	807,818	消費者サービス
ULTA BEAUTY INC	—	103	3,551	532,229	一般消費財・サービス流通・小売り
UNITED AIRLINES HOLDINGS, INC.	—	1,155	9,964	1,493,327	運輸
UNITEDHEALTH GROUP INC	303	445	21,133	3,167,267	ヘルスケア機器・サービス
VISA INC-CLASS A SHARES	—	265	9,344	1,400,484	金融サービス
WELLS FARGO & CO	1,209	—	—	—	銀行
小計	株数・金額	22,655	30,786	560,510	84,003,772
	銘柄数<比率>	30	34	—	<64.3%>
(カナダ)			千カナダ・ドル		
AIR CANADA	—	1,389	2,232	232,140	運輸
SUNCOR ENERGY INC	3,802	2,200	11,183	1,163,131	エネルギー
小計	株数・金額	3,802	3,589	13,416	1,395,272
	銘柄数<比率>	1	2	—	<1.1%>
(香港)			千香港ドル		
KUAISHOU TECHNOLOGY	—	7,160	36,229	698,506	メディア・娯楽
小計	株数・金額	—	7,160	36,229	698,506
	銘柄数<比率>	—	1	—	<0.5%>
(シンガポール)			千シンガポール・ドル		
DBS GROUP HOLDINGS LTD	1,228	3,234	14,727	1,648,931	銀行
UNITED OVERSEAS BANK LTD	2,025	3,532	13,492	1,510,591	銀行
小計	株数・金額	3,253	6,766	28,220	3,159,522
	銘柄数<比率>	2	2	—	<2.4%>
(イギリス)			千イギリス・ポンド		
BAE SYSTEMS PLC	1,354	1,917	3,009	577,110	資本財
COMPASS GROUP PLC	2,688	3,949	11,069	2,122,970	消費者サービス
HSBC HOLDINGS PLC	6,208	8,592	7,872	1,509,933	銀行
LLOYDS BANKING GROUP PLC	45,085	128,479	9,173	1,759,374	銀行
NATWEST GROUP PLC	13,933	19,589	9,067	1,739,120	銀行
UNILEVER PLC	1,556	1,895	8,751	1,678,454	家庭用品・パーソナル用品
小計	株数・金額	70,825	164,422	48,943	9,386,964
	銘柄数<比率>	6	6	—	<7.2%>
(スイス)			千スイス・フラン		
NESTLE SA	491	1,100	9,877	1,663,736	食品・飲料・タバコ
NOVARTIS AG	534	739	7,344	1,237,114	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROCHE HOLDING AG	523	723	21,997	3,705,058	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	69	1,999	336,794	ヘルスケア機器・サービス
小計	株数・金額	1,589	2,632	41,220	6,942,702
	銘柄数<比率>	4	4	—	<5.3%>
(デンマーク)			千デンマーク・クローネ		
DEMANT A/S	—	432	10,889	232,499	ヘルスケア機器・サービス
小計	株数・金額	—	432	10,889	232,499
	銘柄数<比率>	—	1	—	<0.2%>

銘柄	期首(前期末)		当期末		業種等
	株数	株数	評価額 外貨建金額 邦貨換算金額	評価額 外貨建金額 邦貨換算金額	
(韓国)	百株	百株	千韓国ウォン	千円	
SAMSUNG ELECTRONICS CO.LTD	－	24	130,800	13,485	テクノロジ－・ハードウェアおよび機器
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	24 1	130,800 －	13,485 <0.0%>	
(タイ)			千タイ・パーツ		
KASIKORN BANK PCL-FOREIGN	6,167	8,729	133,117	591,040	銀行
SCB X PCL-FOREIGN	7,701	10,901	132,447	588,065	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	13,868 2	19,630 2	1,179,105 －	
(ユーロ／オランダ)			千ユーロ		
AIRBUS SE	343	509	8,597	1,369,373	資本財
HEINEKEN NV	626	867	7,072	1,126,514	食品・飲料・タバコ
ING GROEP NV-CVA	10,628	14,718	25,403	4,046,044	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	11,597 3	16,094 3	6,541,932 －	
(ユーロ／フランス)					
BNP PARIBAS	2,288	3,290	23,586	3,756,543	銀行
ESSILORLUXOTTICA	83	193	5,521	879,385	ヘルスケア機器・サービス
LEGRAND SA	－	379	3,837	611,178	資本財
PERNOD-RICARD	289	493	5,070	807,644	食品・飲料・タバコ
PUBLICIS GROUPE	325	－	－	－	メディア・娯楽
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,986 4	4,355 4	6,054,752 －	
(ユーロ／ドイツ)					
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	828	862	6,895	1,098,194	自動車・自動車部品
DAIMLER TRUCK HOLDING AG	1,962	2,553	10,168	1,619,552	資本財
MERCEDES-BENZ GROUP AG	750	－	－	－	自動車・自動車部品
SIEMENS AG	304	447	9,549	1,520,871	資本財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,845 4	3,863 3	4,238,619 －	
ユーロ計	株数・金額 銘柄数<比率>	18,430 11	24,313 10	105,702 16,835,303	
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	134,423 56	259,757 63	－ 123,847,136	

(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 外貨建金額 邦貨換算金額	評価額 外貨建金額 邦貨換算金額
(アメリカ)			千口	千口 千米ドル 千円
SPDR S&P 500 ETF TRUST	22	25	14,646	2,195,067
合計	口数・金額 銘柄数<比率>	22 1	25 1	14,646 － 2,195,067 <1.7%>

(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		2025年3月5日現在	
項目		当期末	
		評価額	比率
株式		千円	%
投資信託証券		123,847,136	94.7
コール・ローン等、その他		2,195,067	1.7
投資信託財産総額		4,710,066	3.6
投資信託財産総額		130,752,270	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149.87円、1カナダ・ドル104.00円、1香港ドル19.28円、1シンガポール・ドル111.96円、1イギリス・ポンド191.79円、1スイス・フラン168.43円、1デンマーク・クローネ21.35円、100韓国ウォン10.31円、1タイ・パーツ4.44円、1ユーロ159.27円です。

(注2) 外貨建純資産（130,023,658千円）の投資信託財産総額（130,752,270千円）に対する比率は99.4%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

		(2025年3月5日現在)	
項目		当期末	
(A) 資	産	130,752,270,338円	
コ	ー ル ・ ロ ー ン 等	4,630,993,122	
株	式(評価額)	123,847,136,621	
投 資 信 託 証 券(評価額)		2,195,067,268	
未 収 配 当 金		79,073,327	
(B) 負	債	28,589,324	
未 払 解 約 金		28,589,324	
(C) 純 資 産 総 額(A－B)		130,723,681,014	
元	本	68,849,376,638	
次 期 繰 越 損 益 金		61,874,304,376	
(D) 受 益 権 総 口 数		68,849,376,638口	
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C／D)		18,987円	
(注1) 期首元本額		50,151,996,623円	
期中追加設定元本額		26,332,140,050円	
期中一部解約元本額		7,634,760,035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）		67,691,006,250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）		385,508,021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）		280,684,319円	
D Cニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式ファンド		492,178,048円	

損益の状況

		当期（2024年3月6日～2025年3月5日）	
項目		当期	
(A) 配 当 等 収 益		2,050,948,699円	
受 取 配 当 金		1,963,754,704	
受 取 利 息		87,178,623	
そ の 他 収 益 金		23,868	
支 払 利 息		△ 8,496	
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益		11,712,740,483	
売 買 益		18,426,072,638	
売 買 損		△ 6,713,332,155	
(C) 信 託 報 酬 等		△ 14,333,039	
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)		13,749,356,143	
(E) 前 期 繰 越 損 益 金		33,086,708,288	
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金		21,635,697,506	
(G) 解 約 差 損 益 金		△ 6,597,457,561	
(H) 合 計(D+E+F+G)		61,874,304,376	
次 期 繰 越 損 益 金(H)		61,874,304,376	

(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・システマティック・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・システマティック・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
(2024年12月31日決算時)

	(米ドル)
資産	
現金および現金同等物（使用制限無）	30,305,728
ブローカー預託金	173,989,932
ブローカーからの未収金	2,375,606
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	507,554,491
投資有価証券未収利息	184,803,792
デリバティブ資産評価額	8,837,460
受益証券発行による未収金	97
未収配当	844,851
その他資産	243,558
資産合計	908,955,515
負債	
当座預託借越	125,244
ブローカー預託借越	143,975,192
ブローカーへの未払金	3,162,984
損益通算後の金融負債評価額：	
デリバティブ負債評価額	8,092,713
成功報酬未払金	1,575,691
運用報酬未払金	495,711
未払利息	260,281
その他未払費用、負債	928,287
負債（受益証券保有者に帰属する純資産を除く）	158,616,103
受益証券保有者に帰属する純資産	750,339,412

損益計算書
(2024年12月31日をもって終了する会計年度)

	(米ドル)
収入の部	
損益通算後の金融資産・負債の純減額	82,251,915
その他の収益	23,391
	82,275,306
費用の部	
運用報酬	4,912,202
事務管理手数料	1,912,104
保管手数料	489,375
成功報酬費用	1,575,691
法律専門家報酬	44,003
監査費用	21,925
取引及びブローカー費用	104,996
役員報酬	7,374
その他費用	110,946
費用合計	9,178,616
還付費用	700,887
純費用	8,477,729
源泉税	1,516,793
受益証券保有者に帰属する純損益	72,280,784

組入資産明細表
(2024年12月31日現在)

株数/額面	投資対象	評価額 (米ドル)	純資産に占める割合 (%)	株数/額面	投資対象	評価額 (米ドル)	純資産に占める割合 (%)
普通株式							
ブラジル							
494,355	Vale SA	4,384,929	0.58	372,700	Malayan Banking Bhd	853,505	0.11
中国				2,287,200	Press Metal Aluminium Holdings Berhad	2,506,380	0.33
2,884,000	3SBio Inc	2,257,316	0.30			8,112,987	1.08
376,000	AAC Technologies Holdings Inc	1,815,151	0.24	ルーマニア			
4,983,000	Agricultural Bank of China Limited	2,841,765	0.38	169,161	NEPI Rockcastle NV	1,237,018	0.17
186,262	Alibaba Group Holding Limited	15,793,155	2.11	ロシア			
173,343	Atour Lifestyle Holdings *	4,661,193	0.62	272,500	Gazprom OAO	—	0.00
8,131,000	Bank of China Limited	4,155,546	0.55	2,581,611	Inter RAO UES	—	0.00
149,000	BYD Company Limited	5,113,756	0.68	13,940	Rosneft OAO	—	0.00
302,000	China CITIC Bank Corporation Limited	208,773	0.03	1,409,600	Surgutneftegas OAO	—	0.00
11,128,000	China Construction Bank Corporation	9,282,943	1.24	369,819	Tatneft OAO	—	0.00
967,000	China Life Insurance Company Limited	1,827,453	0.24			—	0.00
1,758,000	China Molybdenum Company Limited	1,188,151	0.16	サウジアラビア			
716,200	China Pacific Insurance Group Company Limited	2,323,424	0.31	21,713	Al Babtain Power & Telecommunication Company	225,371	0.03
7,128,000	China Tower Corporation Limited	1,027,731	0.14	436,819	Al Rajhi Bank	10,997,785	1.47
911,000	Chongqing Rural Commercial Bank Company Limited	545,337	0.07	279,413	Arab National Bank	1,567,580	0.21
623,000	Consun Pharmaceutical Group Limited	653,641	0.09	184,652	Etihad Etisalat Company	2,624,266	0.35
386,000	CRRC Corporation Limited	248,954	0.03	112,284	Retal Urban Development Company	483,514	0.06
73,500	ENN Energy Holdings Limited	528,450	0.07	218,079	Riyad Bank	1,659,940	0.22
188,205	Finvolution Group	1,277,912	0.17	485,753	Saudi Awwal Bank	4,350,239	0.58
328,000	Geely Automobile Holdings Limited	625,771	0.08	49,874	The Saudi National Bank	443,336	0.06
207,000	Giant Biogene Holding Company Limited	1,329,733	0.18			22,352,031	2.98
1,080,500	Great Wall Motor Company Limited	1,900,068	0.25	南アフリカ			
64,800	H World Group Limited	2,140,344	0.29	65,829	AVI Limited	382,764	0.05
316,200	Haier Smart Home Company Limited - Class H	1,119,407	0.15	49,814	Clicks Group Limited	984,929	0.13
5,666,000	Industrial & Commercial Bank of China Limited	3,800,212	0.51	513,586	FirstRand Limited	2,067,408	0.27
206,088	JD.com Inc	7,145,071	0.95	139,848	Gold Fields Limited	1,845,994	0.25
1,193,000	Kingsoft Corporation Limited	5,167,959	0.69	155,617	Investec Limited	1,031,179	0.14
375,900	Kuaishou Technology Company Limited	2,000,974	0.27	20,750	Naspers Limited - N Shares	4,588,994	0.61
1,696,000	Lenovo Group Limited	2,200,797	0.29			10,901,268	1.45
166,000	Li Ning Company Limited	351,748	0.05	韓国			
484,360	Meituan	9,459,048	1.26	80,847	BNK Financial Group Inc	567,848	0.08
1,014,400	Minth Group Limited	1,974,489	0.26	17,248	Cheil Worldwide Inc	198,590	0.03
63,937	NetEase Inc	5,703,820	0.76	20,733	DB Insurance Company Limited	1,447,782	0.19
4,295,000	People's Insurance Company Group of China Limited	2,139,773	0.29	153,139	Hana Financial Group Inc	5,908,566	0.79
38,500	Pinduoduo Inc	3,734,115	0.50	8,862	Hana Tour Service Inc	326,873	0.04
76,500	Ping An Insurance Group Company of China Limited	453,508	0.06	2,147	Hanwha Aerospace Company Limited	476,171	0.06
236,400	Pop Mart International Group	2,728,295	0.36	64,235	HD Hyundai	3,455,770	0.46
16,700	Qifu Technology Inc	640,946	0.09	7,038	HD Hyundai Electric Company Limited	1,826,251	0.24
108,000	Shanghai Chicmax Cosmetic Company Limited	484,529	0.06	16,787	HD Hyundai Mipo	1,530,289	0.20
117,200	Shenzhen International Group Holdings Limited	935,433	0.12	39,652	HD KoreaShipbuilding & Offshore Engineering Company Limited	6,141,124	0.82
121,100	TAL Education Group	1,213,422	0.16	15,065	Hyundai Heavy Industries Company	2,942,083	0.39
640,300	Tencent Holdings Limited	34,372,660	4.58	55,555	Hyundai Marine & Fire Insurance Company Limited	932,112	0.12
117,041	Trip.com Group Limited	8,036,035	1.07	81,866	Hyundai Rotem Company Limited	2,763,808	0.37
1,566,200	Xiaomi Corporation	6,956,005	0.93	65,515	JB Financial Group Company Limited	724,508	0.10
1,555,500	Xtep International Holdings	1,129,387	0.15	62,933	KB Financial Group Inc	3,543,896	0.47
1,848,000	Zijin Mining Group Company Limited	3,363,915	0.45	1,764	Kepco Engineering & Construction Company Inc	63,507	0.01
		166,858,115	22.24	25,936	Kepco Plant Service & Engineering Company Limited	776,944	0.10
ギリシャ				12,114	Kiwoom Securities Company Limited	956,184	0.13
1,275,395	Alpha Services And Holdings SA	2,135,526	0.29	112,221	Korea Electric Power Corporation	1,528,398	0.20
369,388	Eurobank Ergasias SA	852,978	0.11	6,240	Korea Investment Holdings Company Limited	302,219	0.04
790,682	National Bank of Greece SA	6,271,634	0.84	2,668	Krafton Inc	566,349	0.08
323,578	Piraeus Financial Holdings SA *	1,290,000	0.17	131,334	Macquarie Korea Infrastructure Fund	944,759	0.13
		10,550,138	1.41	8,052	Naver Corporation	1,087,894	0.15
香港				15,530	NH Investment & Securities Company Limited	147,161	0.02
478,000	Hansoh Pharmaceutical Group Company Limited	1,063,323	0.14	3,852	Samsung Biologics Company Limited	2,483,136	0.33
4,738,000	Sino Biopharmaceutical Limited	1,951,815	0.26	4,868	Samsung C&T Corporation	379,612	0.05
		3,015,138	0.40	553,247	Samsung Electronics Company Limited	19,993,031	2.67
インド				110,133	Samsung Securities Company Limited	3,254,278	0.43
48,971	ICICI Bank Limited	1,462,274	0.20	107,664	Shinhan Financial Group Company Limited	3,484,828	0.46
404,870	Infosys Limited	8,874,750	1.18	60,230	SK Hynix Inc	7,114,762	0.95
		10,337,024	1.38	50,458	SK Telecom Company Limited	1,891,982	0.25
インドネシア				442,465	Woori Financial Group Inc	4,619,561	0.62
10,155,300	Bank Central ASia Tbk PT	6,104,537	0.81			82,380,276	10.98
マレーシア				台湾			
1,451,100	Ammb Holdings Bhd	1,778,380	0.24	192,000	Accton Technology Corporation	4,527,017	0.60
288,700	Bursa Malaysia Bhd	578,498	0.08	78,000	Asia Vital Components	1,482,225	0.20
1,072,800	Cimb Group Holdings Bhd	1,967,340	0.26	111,000	Asustek Computer Inc	2,085,620	0.28
789,200	KPJ Healthcare Bhd	428,884	0.06	634,000	Cathay Financial Holding Company Limited	1,320,813	0.18
				5,206,000	China Airlines Limited	4,073,080	0.54
				1,868,000	Compal Electronics Inc	2,145,227	0.29

マン・システマティック・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 (%)
3,468,000	CTBC Financial Holding Company Limited	4,136,064	0.55
441,000	Delta Electronics Inc	5,790,862	0.77
403,000	E.Sun Financial Holding Company Limited	331,280	0.04
1,843,000	EVA Airways Corporation	2,493,161	0.33
68,000	Foxsemicon Integrated Technology Inc	630,542	0.08
2,245,850	Fubon Financial Holding Company Limited	6,185,858	0.83
429,000	Hon Hai Precision Industry Company Limited	2,407,723	0.32
2,079,000	KGI Financial Holding Company Limited	1,090,723	0.15
229,000	MediaTek Inc	9,883,787	1.32
545,000	Pou Chen Corporation	613,415	0.08
166,000	Realtek Semiconductor Corporation	2,875,993	0.38
11,005	Silicon Motion Technology Corporation	594,820	0.08
1,661,174	Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	68,662,573	9.15
3,092,300	Yuanta Financial Holding Company Limited	3,206,949	0.43
		124,537,732	16.60

タイ

1,600,000	Amata Corporation PCL	1,349,171	0.18
1,055,600	Bangkok Airways Company Limited	693,516	0.09
3,299,700	Bangkok Dusit Medical Services PCL	2,371,100	0.32
1,085,300	Central Pattana PCL	1,814,404	0.24
6,553,000	Charoen Pokphand Foods PCL	4,382,121	0.58
2,565,500	CP All Public Company Limited	4,194,944	0.56
2,871,800	I-Tail Corporation PCL	1,878,315	0.25
183,200	Kasikornbank PCL	835,536	0.11
464,500	PTT Exploration & Production PCL	1,621,220	0.22
9,063,700	True Corporation PCL	2,950,787	0.39
		22,091,114	2.94

トルコ

163,307	Arcelik AS	655,805	0.09
423,904	Aselsan Elektronik Sanayi Ve Ticaret AS	869,135	0.12
737,968	Enka Insaat ve Sanayi AS	1,014,274	0.14
1,236,790	Is Yatirim Menkul Degerler AS	1,713,853	0.23
1,219,706	Mavi Jeans	3,007,830	0.40
116,389	Migros Ticaret AS	1,800,449	0.24
199,578	Turk Hava Yollari	1,585,991	0.21
212,959	Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	558,889	0.07
286,336	Turkiye Garanti Bankasi AS	1,007,344	0.13
381,379	Turkiye Petrol Rafinerileri AS	1,530,456	0.20
		13,744,026	1.83

アラブ首長国連邦

1,176,688	Abu Dhabi Commercial Bank PJSC	3,338,122	0.44
1,570,135	Aldar Properties PJSC	3,283,004	0.44
402,943	Emaar Development PJSC	1,502,925	0.20
2,553,029	Emaar Properties PJSC	8,931,657	1.19
		17,055,708	2.27

英国

19,028	AngloGold Ashanti plc	439,166	0.06
--------	-----------------------	---------	------

普通株式合計

504,101,207	67.18
-------------	-------

エクイティスワップ (b)

ブラジル

49,000	Cia Saneamento Basico De Sp	671	0.00
--------	-----------------------------	-----	------

中国

4,474,300	BOE Technology Group Company Limited - Class A	50,864	0.01
105,053	BYD Company Limited -Class A	104,503	0.02
469,500	China Construction Bank - Class A	20,362	0.00
399,700	China Pacific Insurance Group Company Limited - Class A	11,762	0.00
261,400	China Yangtze Power Company Limited	13,343	0.00
677,300	CRRC Corporation Limited - Class A	28,417	0.00
162,400	Henan Pinggao Electric Company - Class A	21,810	0.00
132,207	Hygon Information Technolo - Class A	406,810	0.06
540,500	Orient Securities Company Limited - Class A	6,785	0.00
550,076	Yutong Bus Company Limited - Class A	238,016	0.03
3,110,869	Zhejiang Longsheng Group C - Class A	7,286	0.00
		909,958	0.12

インド

90,339	Anant Raj Limited	64,594	0.01
46,604	Apollo Hospitals Enterprise	139,050	0.02
2,174,822	Bharat Electronics	496,646	0.07
161,856	Bharti Airtel Limited	109,836	0.01
243,707	Central Depository Services	1,337,549	0.18
99,493	Cipla Limited	49,588	0.01
28,782	Computer Age Management Serv	168,653	0.02

株数/額面	投資対象	評価額 (米ドル)	純資産に占める割合 (%)
7,621	Dixon Technologies India Limited	73,251	0.01
310,625	HCL Technologies Limited	448,497	0.06
96,818	Hindustan Aeronaut Limited	318,189	0.04
102,592	Indian Hotels Company Limited	1,560	0.00
67,132	Kfin Technologies Limited	452,476	0.06
108,386	KPIT Technologies Limited	232,870	0.03
143,858	Lupin Limited	1,070,730	0.14
116,855	Nippon Life India Asset Mana	73,452	0.01
130,672	Obero Realty Limited	715,115	0.10
61,293	Shriram Finance Limited	201,424	0.03
35,223	SignatureGlobal India Limited	24,445	0.00
309,745	Sun Pharmaceutical Industries Limited	410,060	0.05
60,368	Trent Limited	725,284	0.10
75,014	Triveni Turbine Limited	101,803	0.01
		7,215,072	0.96

メキシコ

1,279,874	Kimberly-Clark De Mexico - Class A	74,011	0.01
697,737	Walmart De Mexico Sab DE CV	10,394	0.00
		84,405	0.01

ポーランド

311,093	PKO Bank Polski SA	433,800	0.06
98,860	Powszechny Zaklad Ubezpiecze	139,903	0.02
13,184	Santander Bank Polska SA	53,651	0.01
		627,354	0.09

エクイティスワップ合計

8,837,460	1.18
-----------	------

国債

米国

10,910,000	United States Treasury Bill 0% 01/05/2025 #	10,760,700	1.43
9,050,000	United States Treasury Bill 0% 02/01/2025 *	9,048,168	1.21
14,765,000	United States Treasury Bill 0% 03/04/2025 #	14,607,583	1.95
8,785,000	United States Treasury Bill 0% 05/06/2025 #	8,629,827	1.15
7,655,000	United States Treasury Bill 0% 06/03/2025 #	7,599,018	1.01
14,755,000	United States Treasury Bill 0% 09/01/2025 *	14,742,922	1.97
1,580,000	United States Treasury Bill 0% 10/04/2025 #	1,562,153	0.21
8,515,000	United States Treasury Bill 0% 12/06/2025	8,357,634	1.11
8,125,000	United States Treasury Bill 0% 13/02/2025 #	8,084,939	1.08
7,230,000	United States Treasury Bill 0% 13/03/2025 #	7,171,243	0.96
2,960,000	United States Treasury Bill 0% 16/01/2025 #	2,955,124	0.39
9,250,000	United States Treasury Bill 0% 17/04/2025	9,138,115	1.22
9,415,000	United States Treasury Bill 0% 20/03/2025	9,330,939	1.24
6,470,000	United States Treasury Bill 0% 22/05/2025 #	6,366,127	0.85
25,000,000	United States Treasury Bill 0% 24/04/2025 #	24,677,853	3.29
8,715,000	United States Treasury Bill 0% 27/02/2025 #	8,657,722	1.15
17,985,000	United States Treasury Bill 0% 27/03/2025 #	17,809,072	2.37
15,355,000	United States Treasury Bill 0% 30/01/2025 #	15,304,653	2.04
		184,803,792	24.63

国債合計

184,803,792	24.63
-------------	-------

優先株式

ロシア

48,700	AK Transneft OAO	—	0.00
1,112,260	Sberbank of Russia PJSC	—	0.00
4,447,500	Surgutneftegas OJSC	—	0.00
130,031	Tatneft OAO	—	0.00
		—	0.00

韓国

115,017	Samsung Electronics Company Limited	3,453,284	0.46
---------	-------------------------------------	-----------	------

優先株式合計

3,453,284	0.46
-----------	------

損益通算後の金融資産評価額合計

701,195,743	93.45
-------------	-------

エクイティスワップ

ブラジル

754,627	Allos SA	(138,117)	(0.02)
4,515,813	B3 SA-Brasil Bolsa Balco	(119,052)	(0.02)
514,000	Banco Do Brasil SA	(34,038)	(0.00)
187,500	CCR SA	(14,452)	(0.00)
293,600	Centrais Eletricas Brasilier	(86,981)	(0.01)
2,794,360	Cosan SA Industria e Comercio	(242,713)	(0.03)
435,400	Cyrela Brazil Realty SA	(98,857)	(0.01)
116,747	Energisa SA	(59,426)	(0.01)
210,738	Fleury SA	(29,077)	(0.00)
1,626,000	Hapvida Participacoes e Investimentos	(223,830)	(0.03)

マン・システマティック・エマージング・マーケッツ・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 (%)
226,866	lochpe-Maxion SA	(37,468)	(0.01)
1,881,630	Lojas Renner S.A.	(797,705)	(0.11)
931,039	Metalurgica Gerdau SA	(202,604)	(0.03)
124,600	Rede Dor Sao Luiz SA	(96,297)	(0.01)
288,800	WEG Industries	(170,670)	(0.02)
		(2,351,287)	(0.31)
中国			
99,800	Anhui Zhongding Sealing Pa - Class A	(4,916)	(0.00)
65,400	China Cssc Holdings Limited - Class A	(2,454)	(0.00)
2,894,200	China Molybdenum Company Limited - Class A	(77,201)	(0.01)
3,257,962	China Petroleum Engineering	(61,604)	(0.01)
610,100	Great Wall Motor Company Limited - Class A	(97,225)	(0.01)
1,420,100	Huatai Securities Company Limited - Class A	(40,848)	(0.01)
827,361	Jinduicheng Molybdenum Company -A	(112,406)	(0.02)
1,465,200	Neusoft Corporation - Class A	(25,642)	(0.00)
1,034,990	Qingdao Haier Company Limited - Class A	(61,618)	(0.01)
5,645,698	Shandong Nanshan Aluminum - Class A	(196,322)	(0.03)
111,500	Tianshan Aluminum Group Company - Class A	(13,822)	(0.00)
1,554,900	Utour Group Company Limited - Class A	(97,888)	(0.01)
1,531,100	Western Mining Company - Class A	(311,897)	(0.04)
93,400	Will Semiconductor Limited - Class A	(28,640)	(0.00)
82,200	Yealink Network Technology - Class A	(8,910)	(0.00)
362,900	Yunnan Aluminium Company Limited - Class A	(36,564)	(0.01)
940,500	Zhejiang Nhu Company Limited - Class A	(75,598)	(0.01)
82,500	Zijin Mining Group Company Limited - Class A	(11,634)	(0.00)
		(1,265,189)	(0.17)
インド			
54,655	ABB India Limited	(155,574)	(0.02)
435,197	Bank of Baroda	(76,338)	(0.01)
21,536	Britannia Industries Limited	(315,733)	(0.04)
2,081,251	Canara Bank	(60,803)	(0.01)
247,139	DLF Limited	(88,292)	(0.01)
142,340	Glenmark Pharmaceuticals Limited	(225,447)	(0.03)
117,241	Godrej Properties Limited	(325,395)	(0.04)
54,424	Havells India Limited	(139,571)	(0.02)
67,819	HDFC ASset Management Company Limited	(58,191)	(0.01)
34,358	ICICI Lombard General Insura	(167,602)	(0.02)
18,865	Indiamart Interemesh Limited	(26,490)	(0.00)
509,464	Indian Energy Exchange Limited	(116,951)	(0.02)
1,936,989	IRB Infrastructure Developer	(141,597)	(0.02)
63,859	Kirloskar Oil Engines Limited	(232,834)	(0.03)
92,665	Mphasis Limited	(105,792)	(0.02)
41,943	Multi Commodity Exchange India	(181,894)	(0.03)
23,258	Onesource Speciality Pharma	(27,197)	(0.00)
1,244,945	Paradeep Phosphates Limited	(27,728)	(0.00)
42,977	Siemens Limited	(392,099)	(0.05)
46,516	Strides Pharma Science Limited	(33,483)	(0.01)
89,229	Tata Company Consultancy Services Limited	(166,134)	(0.02)
120,706	Tech Mahindra Limited	(50,147)	(0.01)
347,389	Zomato Limited	(11,956)	(0.00)
		(3,127,248)	(0.42)
メキシコ			
33,081	Arca Continental Sab De CV	(14,652)	(0.00)
545,927	Banco Del Bajio SA	(82,453)	(0.01)
656,474	Gentera Sab De CV	(43,050)	(0.01)
552,545	Grupo Financiero Banorte	(303,135)	(0.04)
247,017	Regional SAB De CV	(25,179)	(0.01)
239,868	Trust Fibra Uno	(7,566)	(0.00)
		(476,035)	(0.07)
ポーランド			
42,607	Bank Pekao SA	(20,408)	(0.00)
1,294	Kghm Polska Miedz SA	(4,682)	(0.00)
		(25,090)	(0.00)
エクイティスワップ合計		(7,244,849)	(0.97)
株式先物			
米国			
498	MSCI Emgmkt Futures March 2025	(847,730)	(0.11)
株式先物合計		(847,730)	(0.11)

先渡為替予約**

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 (%)
€34,987	US\$36,378	10 January 2025	1	(134)	(0.00)
先渡為替予約未実現損				(134)	(0.00)
損益通算後の金融負債評価額合計				(8,092,713)	(1.08)
損益通算後の金融資産評価額合計				701,195,743	93.45
損益通算後の金融負債評価額合計				(8,092,713)	(1.08)
その他純資産				57,236,382	7.63
受益証券保有者に帰属する純資産				750,339,412	100.00

**先渡為替予約はバンク・オブ・ニューヨーク・メロンを相手方としています。

分類:

(a) 証券所取引デリバティブ商品

(b) OTC 金融デリバティブ商品

*規制市場で取引されている譲渡可能証券

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

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「マニュライフ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	「マニュライフ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163期（決算日 2024年10月7日）
第164期（決算日 2024年11月5日）
第165期（決算日 2024年12月5日）
第166期（決算日 2025年1月6日）
第167期（決算日 2025年2月5日）
第168期（決算日 2025年3月5日）

－受益者のみなさまへ－

毎々、格別のご愛顧にあざかり厚くお礼申し上げます。
さて、「マニュ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）」は、このたび、第168期の決算を行いました。
ここに、第163期～第168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。

マニュライフ・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	期	期	期			
		配	分	中	中	中			
		当	当	騰	騰	騰			
		元	元	落	落	落			
				率	率	率			
第24作成期	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
	143期(2023年2月6日)	11,530	0	0.1	11,191	0.3	98.4	△0.9	108,528
第25作成期	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
	148期(2023年7月5日)	11,854	0	0.5	11,488	0.6	99.3	△8.9	114,293
第26作成期	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
	153期(2023年12月5日)	11,589	0	1.3	11,180	1.6	98.4	17.2	124,267
第27作成期	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
	158期(2024年5月7日)	11,453	0	△0.8	11,031	△1.0	97.5	14.3	139,366
第28作成期	159期(2024年6月5日)	11,358	0	△0.8	10,914	△1.1	98.4	5.5	139,606
	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
	163期(2024年10月7日)	11,479	0	△0.1	11,007	△0.2	98.7	18.6	123,271
第29作成期	164期(2024年11月5日)	11,461	0	△0.2	10,982	△0.2	97.4	17.3	123,078
	165期(2024年12月5日)	11,381	0	△0.7	10,893	△0.8	97.2	8.6	122,623
	166期(2025年1月6日)	11,364	0	△0.1	10,869	△0.2	96.6	6.9	122,437
	167期(2025年2月5日)	11,285	0	△0.7	10,778	△0.8	99.0	5.9	121,584
	168期(2025年3月5日)	11,198	0	△0.8	10,685	△0.9	99.3	8.8	120,647

(注1) 基準価額は1万口当たり、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	%	騰落率	%		
第163期	(期首)2024年9月5日	11,489	—	—	11,025	—	93.8	13.0
	9月末	11,500	0.1	11,036	0.1	98.9	19.8	
	(期末)2024年10月7日	11,479	△0.1	11,007	△0.2	98.7	18.6	
第164期	(期首)2024年10月7日	11,479	—	11,007	—	98.7	18.6	
	10月末	11,454	△0.2	10,981	△0.2	97.5	17.3	
	(期末)2024年11月5日	11,461	△0.2	10,982	△0.2	97.4	17.3	
第165期	(期首)2024年11月5日	11,461	—	10,982	—	97.4	17.3	
	11月末	11,383	△0.7	10,904	△0.7	96.2	8.6	
	(期末)2024年12月5日	11,381	△0.7	10,893	△0.8	97.2	8.6	
第166期	(期首)2024年12月5日	11,381	—	10,893	—	97.2	8.6	
	12月末	11,380	△0.0	10,892	△0.0	96.6	6.9	
	(期末)2025年1月6日	11,364	△0.1	10,869	△0.2	96.6	6.9	
第167期	(期首)2025年1月6日	11,364	—	10,869	—	96.6	6.9	
	1月末	11,323	△0.4	10,812	△0.5	99.0	9.5	
	(期末)2025年2月5日	11,285	△0.7	10,778	△0.8	99.0	5.9	
第168期	(期首)2025年2月5日	11,285	—	10,778	—	99.0	5.9	
	2月末	11,250	△0.3	10,740	△0.4	99.3	8.8	
	(期末)2025年3月5日	11,198	△0.8	10,685	△0.9	99.3	8.8	

(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1万口当たり、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。

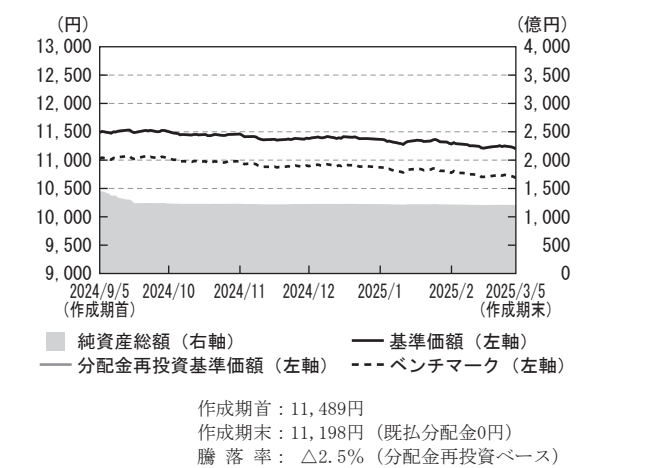
(注4) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「債券組入比率」および「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(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9月6日から2025年3月5日まで）



※分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を再投資（複利運用）したものととして、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0.88%、期末は1.45%）
- ・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、横ばい推移となりました。
- ・上記を背景として、基準価額は下落しました。

■投資環境

- ・2024年9月はF R B（連邦準備制度理事会）の大幅利下げ決定や日銀の追加利上げ観測の後退などを受けて、10年国債利回りは低下しました。その後は、米大統領選トランプ氏勝利を受けたインフレや財政拡大懸念の高まり、日銀の追加利上げ継続観測などを受けて、上昇しました。
- ・事業債の対国債スプレッドは、大きな変化はなく、期首からは横ばい推移となりました。

■当該投資信託のポートフォリオ

当ファンド

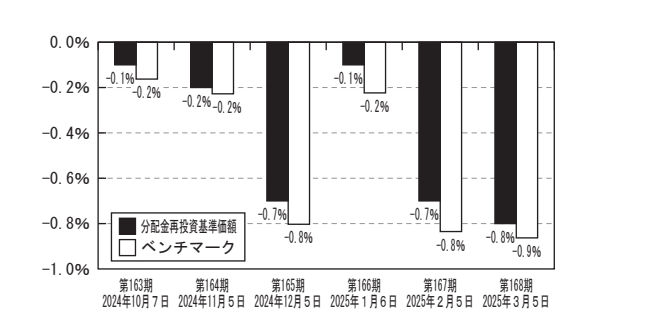
主要投資対象とする「マニユライフ日本債券アクティブ・マザーファンド」受益証券の組入比率を高位に維持しました。

マニユライフ日本債券アクティブ・マザーファンド

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

■当該投資信託のベンチマークとの差異

- ・当作成期間における、当ファンドの基準価額の騰落率は－2.53%となり、同期間におけるベンチマーク（NOMURA-BPI総合）の騰落率の－3.08%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9月から中立、11月から長期化としました。物価連動国債は概ねオーバーウェイトを継続しました。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。



■収益分配金について

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

[分配原資の内訳]

（1万口当たり、税引前）

	第163期 自2024年9月6日 至2024年10月7日	第164期 自2024年10月8日 至2024年11月5日	第165期 自2024年11月6日 至2024年12月5日	第166期 自2024年12月6日 至2025年1月6日	第167期 自2025年1月7日 至2025年2月5日	第168期 自2025年2月6日 至2025年3月5日
当期分配金（円）	—	—	—	—	—	—
（対基準価額比率）（%）	—	—	—	—	—	—
当期の収益（円）	—	—	—	—	—	—
当期の収益以外（円）	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額（円）	3,411	3,420	3,428	3,438	3,447	3,456

- （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「マニユライフ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。

マニユライフ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、日本国債利回りは日銀追加利上げが金利上昇圧力になりやすいものの、長期金利に関しては米金利と一定の連動性をもって変動する展開と想定しています。イールドカーブは短期から長期以降にかけてフラット化しやすいと想定しています。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、スプレッド水準に応じた保守的から中程度の事業債のオーバーウェイトとする方針です。事業債の対国債スプレッドは拡大リスクがやや優勢と見ています。設備投資は資本ストックの蓄積を背景に減速局面にあり、経済成長率の低下要因になりやすいと考えます。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、スプレッドの安定性の高さからハイブリッド債を重視しつつ、分散の観点からシニア債とのバランスも考慮します。

■ 1 万口当たりの費用明細

項目	第163期～第168期 (2024年9月6日～2025年3月5日)		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	11,381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	19円	0.164%	(a) 信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(17)	(0.147)	・委託した資金の運用の対価
（販売会社）	(1)	(0.005)	・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
（受託会社）	(1)	(0.011)	・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	0	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
（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
(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	0	0.002	(e) その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
（保管費用）	(0)	(0.000)	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）	(0)	(0.002)	・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	19	0.166	

* 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9月6日から2025年3月5日まで）
親投資信託受益証券の設定、解約状況

	第 163 期 ～ 第 168 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
マ ニ ュ ラ イ フ 日 本 債 券 ア ク テ ィ ブ ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	千口 341,460	千円 405,000	千口 18,168,407	千円 21,780,389

（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9月6日から2025年3月5日まで）
期中の利害関係人との取引状況
当ファンド

当作成期中における利害関係人との取引等はありません。

マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド

当作成期中における利害関係人との取引等はありません。

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

■ 第一種金融商品取引業又は第二種金融商品取引業を兼業している
委託会社の自己の取引状況（2024年9月6日から2025年3月5日まで）
該当事項はありません。

■ 自社による当ファンドの設定・解約状況（2024年9月6日から2025年3月5日まで）
該当事項はありません。

■ 組入資産の明細（2025年3月5日現在）
親投資信託残高

項 目	第27作成期末	第28作成期末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
マニユライフ日本債券アクティブ・マザーファンド	121,049,333	103,222,386	120,636,003

（注1）マザーファンドの2025年3月5日現在の受益権総口数は103,222,386千口です。
（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（2025年3月5日現在）
該当事項はありません。

■ 投資信託財産の構成（2025年3月5日現在）

項 目	第 28 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
マニユライフ日本債券アクティブ・マザーファンド	120,636,003	100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	38,819	0.0
投 資 信 託 財 産 総 額	120,674,822	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163期末 2024年10月 7 日	第164期末 2024年11月 5 日	第165期末 2024年12月 5 日	第166期末 2025年 1 月 6 日	第167期末 2025年 2 月 5 日	第168期末 2025年 3 月 5 日
(A) 資 産	123,904,055,552円	123,106,634,381円	122,652,821,909円	122,468,758,199円	121,613,444,759円	120,674,822,498円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	11,775,828	11,776,845	11,777,895	11,779,017	11,780,475	11,783,344
マニユライフ日本債券アクティブ・マザーフアンド(評価額)	123,259,689,682	123,066,560,364	122,611,880,518	122,425,793,118	121,572,547,630	120,636,003,081
未 収 入 金	632,590,007	28,297,137	29,163,461	31,186,029	29,116,574	27,035,961
未 収 利 息	35	35	35	35	80	112
(B) 負 債	632,590,007	28,297,137	29,163,461	31,186,029	29,116,574	27,035,961
未 払 解 約 金	600,000,000	—	—	—	—	—
未 払 信 託 報 酬	32,204,375	27,947,658	28,801,931	30,800,397	28,755,044	26,698,533
そ の 他 未 払 費 用	385,632	349,479	361,530	385,632	361,530	337,428
(C) 純 資 産 総 額 (A－B)	123,271,465,545	123,078,337,244	122,623,658,448	122,437,572,170	121,584,328,185	120,647,786,537
元 本	107,391,100,106	107,391,100,106	107,741,058,370	107,741,058,370	107,742,826,873	107,741,937,193
次 期 繰 越 損 益 金	15,880,365,439	15,687,237,138	14,882,600,078	14,696,513,800	13,841,501,312	12,905,849,344
(D) 受 益 権 総 口 数	107,391,100,106口	107,391,100,106口	107,741,058,370口	107,741,058,370口	107,742,826,873口	107,741,937,193口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C／D)	11,479円	11,461円	11,381円	11,364円	11,285円	11,198円

(注1) 当ファンドの第163期首元本額は126,165,964,814円、第163～168期中追加設定元本額は356,082,183円、第163～168期中一部解約元本額は18,780,109,804円です。
 (注2) 1口当たり純資産額は、第163期1.1479円、第164期1.1461円、第165期1.1381円、第166期1.1364円、第167期1.1285円、第168期1.1198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163期 自 2024年 9 月 6 日 至 2024年10月 7 日	第164期 自 2024年10月 8 日 至 2024年11月 5 日	第165期 自 2024年11月 6 日 至 2024年12月 5 日	第166期 自 2024年12月 6 日 至 2025年 1 月 6 日	第167期 自 2025年 1 月 7 日 至 2025年 2 月 5 日	第168期 自 2025年 2 月 6 日 至 2025年 3 月 5 日
(A) 配 当 等 収 益	1,085円	1,017円	1,050円	1,122円	1,503円	2,901円
受 取 利 息	1,085	1,017	1,050	1,122	1,503	2,901
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 81,118,980	△ 164,832,181	△ 823,508,599	△ 154,901,371	△ 826,128,914	△ 908,504,578
売 買 益	29,661,691	—	7,727	2,628	—	3,838
売 買 損	△ 110,780,671	△ 164,832,181	△ 823,516,326	△ 154,903,999	△ 826,128,914	△ 908,508,416
(C) 信 託 報 酬 等	△ 32,590,007	△ 28,297,137	△ 29,163,461	△ 31,186,029	△ 29,116,574	△ 27,035,961
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	△ 113,707,902	△ 193,128,301	△ 852,671,010	△ 186,086,278	△ 855,243,985	△ 935,537,638
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 2,216,123,345	△ 2,329,831,247	△ 2,522,918,399	△ 3,375,589,409	△ 3,561,675,687	△ 4,416,883,188
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	18,210,196,686	18,210,196,686	18,258,189,487	18,258,189,487	18,258,420,984	18,258,270,170
(配 当 等 相 当 額)	(27,879,510,609)	(27,879,511,299)	(27,999,354,544)	(27,999,666,655)	(28,000,274,926)	(28,000,045,365)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 9,669,313,923)	(△ 9,669,314,613)	(△ 9,741,165,057)	(△ 9,741,477,168)	(△ 9,741,853,942)	(△ 9,741,775,195)
(G) 計 (D+E+F)	15,880,365,439	15,687,237,138	14,882,600,078	14,696,513,800	13,841,501,312	12,905,849,344
(H) 収 益 分 配 金	0	0	0	0	0	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	15,880,365,439	15,687,237,138	14,882,600,078	14,696,513,800	13,841,501,312	12,905,849,344
追 加 信 託 差 損 益 金	18,210,196,686	18,210,196,686	18,258,189,487	18,258,189,487	18,258,420,984	18,258,270,170
(配 当 等 相 当 額)	(27,879,511,299)	(27,879,511,299)	(27,999,666,655)	(27,999,666,655)	(28,000,276,647)	(28,000,045,365)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 9,669,314,613)	(△ 9,669,314,613)	(△ 9,741,477,168)	(△ 9,741,477,168)	(△ 9,741,855,663)	(△ 9,741,775,195)
分 配 準 備 積 立 金	8,762,315,289	8,850,821,833	8,941,541,039	9,044,858,242	9,142,005,970	9,236,311,588
繰 越 損 益 金	△11,092,146,536	△11,373,781,381	△12,317,130,448	△12,606,533,929	△13,558,925,642	△14,588,732,414

(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163期 計算期間末における費用控除後の配当等収益 (101,428,415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 (27,879,511,299円) および分配準備積立金 (8,660,886,874円) より分配対象収益は36,641,826,588円 (10,000口当たり3,411円) ですが、当計算期間に分配した金額はありません。
 第164期 計算期間末における費用控除後の配当等収益 (88,506,544円)、費用控除後の有価証券等損益額 (0円)、信託約款に規定する収益調整金 (27,879,511,299円) および分配準備積立金 (8,762,315,289円) より分配対象収益は36,730,333,132円 (10,000口当たり3,420円) ですが、当計算期間に分配した金額はありません。
 第165期 計算期間末における費用控除後の配当等収益 (90,863,563円)、費用控除後の有価証券等損益額 (0円)、信託約款に規定する収益調整金 (27,999,666,655円) および分配準備積立金 (8,850,677,476円) より分配対象収益は36,941,207,694円 (10,000口当たり3,428円) ですが、当計算期間に分配した金額はありません。
 第166期 計算期間末における費用控除後の配当等収益 (103,317,203円)、費用控除後の有価証券等損益額 (0円)、信託約款に規定する収益調整金 (27,999,666,655円) および分配準備積立金 (8,941,541,039円) より分配対象収益は37,044,524,897円 (10,000口当たり3,438円) ですが、当計算期間に分配した金額はありません。
 第167期 計算期間末における費用控除後の配当等収益 (97,147,728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 (28,000,276,647円) および分配準備積立金 (9,044,858,242円) より分配対象収益は37,142,282,617円 (10,000口当たり3,447円) ですが、当計算期間に分配した金額はありません。
 第168期 計算期間末における費用控除後の配当等収益 (94,381,131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 (28,000,045,365円) および分配準備積立金 (9,141,930,457円) より分配対象収益は37,236,356,953円 (10,000口当たり3,456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。

マニュライフ日本債券アクティブ・マザーファンド

第14期 (決算日 2025年3月5日)

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)		債券 組入比率	債券先物 比	純資産 総額
	円	騰落率	円	騰落率			
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
14期(2025年3月5日)	11,687	△3.0	10,685	△4.5	99.3	8.8	120,637

(注1) 基準価額は1万口当たりで表示しています。
(注2) 当ファンドのベンチマークは、「NOMURA-BPI総合」（以下「ベンチマーク」といいます。）です。当ベンチマークは、ファンドの設定日の前営業日を10,000として、委託会社が算出したものです。
(注3) 債券先物比率は「買建比率」－「売建比率」で算出しています。

■当期中の基準価額と市況等の推移

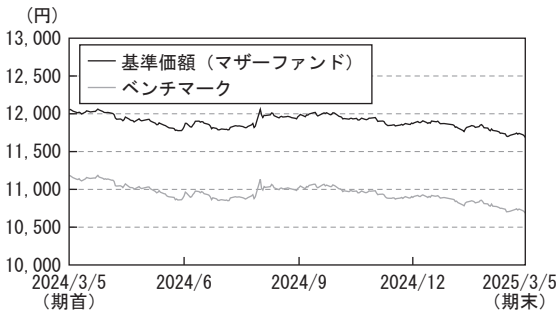
年 月 日	基準価額		NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)		債券 組入比率	債券先物 率
	円	騰落率	円	騰落率		
(期 首) 2024年3月5日	12,052	—	11,183	—	82.0	3.9
3月末	12,051	△0.0	11,163	△0.2	79.4	1.5
4月末	11,933	△1.0	11,037	△1.3	98.7	4.7
5月末	11,777	△2.3	10,859	△2.9	99.4	2.7
6月末	11,817	△1.9	10,889	△2.6	82.9	6.8
7月末	11,819	△1.9	10,878	△2.7	99.5	5.7
8月末	11,949	△0.9	11,005	△1.6	82.2	22.7
9月末	11,987	△0.5	11,036	△1.3	98.9	19.8
10月末	11,942	△0.9	10,981	△1.8	97.5	17.3
11月末	11,871	△1.5	10,904	△2.5	96.2	8.6
12月末	11,871	△1.5	10,892	△2.6	96.6	6.9
2025年1月末	11,815	△2.0	10,812	△3.3	99.0	9.5
2月末	11,741	△2.6	10,740	△4.0	99.2	8.8
(期 末) 2025年3月5日	11,687	△3.0	10,685	△4.5	99.3	8.8

(注1) 基準価額は1万口当たり、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 (2024年3月6日から2025年3月5日まで)



期 首：12,052円
期 末：11,687円
騰落率：△3.0%

※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0.71%、期末は1.45%）
- ・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

- ・日銀は2024年3月の金融政策決定会合においてマイナス金利政策の解除やイールドカーブ・コントロール政策の撤廃を決定しました。その後、追加利上げや国債買入れの減額など日銀の政策修正観測が高まる中、10年国債利回りは5月にかけて上昇しました。8月から9月にかけては米国の雇用統計悪化やFRB（連邦準備制度理事会）の大幅利下げ決定などを受けて米金利が低下する中、10年国債利回りも低下しました。その後は、米大統領選トランプ氏勝利を受けたインフレや財政拡大懸念の高まり、日銀の追加利上げ継続観測などを受けて、上昇しました。
- ・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

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－3.03%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－4.45%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月は中立、8月は短期化、9月から中立、11月から長期化としました。物価連動国債は概ねオーバーウェイトを継続しました。金利戦略は、プラス寄与となりました。
- ・クレジット戦略については、事業債のオーバーウェイト幅を拡大しました。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、日本国債利回りは日銀追加利上げが金利上昇圧力になりやすいものの、長期金利に関しては米金利と一定の連動性をもって変動する展開と想定しています。イールドカーブは短期から長期以降にかけてフラット化しやすいと想定しています。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、スプレッド水準に応じた保守的から中程度の事業債のオーバーウェイトとする方針です。事業債の対国債スプレッドは拡大リスクがやや優勢と見ています。設備投資は資本ストックの蓄積を背景に減速局面にあり、経済成長率の低下要因になりやすいと考えます。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、スプレッドの安定性の高さからハイブリッド債を重視しつつ、分散の観点からシニア債とのバランスも考慮します。

■1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2024年3月6日～2025年3月5日)		
	金額	比率	
平均基準価額	11,881円	－	期中の平均基準価額（月末値の平均値）です。
(a) 売買委託手数料 (先物・オプション)	0円 (0)	0.001% (0.001)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) その他費用 (保管費用) (その他)	0 (0) (0)	0.001 (0.000) (0.001)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 その他費用 ・ 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 ・ その他は、信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	0	0.002	

＊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（2024年3月6日から2025年3月5日まで）
公社債

		買付額	売付額
国内	国債証券	千円 273,997,636	千円 254,093,728
	特殊債証券	—	— (77,510)
	社債券（投資法人債券を含む）	34,747,379	37,147,677

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

先物取引の種類別取引状況

種類別		買建		売建	
		新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
国内	債券先物取引	百万円 197,330	百万円 191,421	百万円 1,590	百万円 1,589

(注) 単位未満は切り捨て。

オプションの種類別取引状況

種類別		買建				売建			
		コール・ブット別 新規買付額	決済額	権利行使	権利放棄	新規売付額	決済額	権利被行使	義務消滅
国内	債券オプション取引	コール 787	百万円 254	百万円 —	百万円 5	百万円 220.56064	百万円 —	百万円 —	百万円 1
		ブット 26	38	—	—	842	1,178	—	—

(注) 単位未満は切り捨て。

スワップ取引状況

種類	当	期
	取引	契約金額
金利スワップ		435,740百万円

■利害関係人との取引状況（2024年3月6日から2025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（2025年3月5日現在）

(A) 債券種類別開示

国内（邦貨建）公社債

区分	当			期			末		
	額面金額	評価額	組入比率	うちB格以下 組入比率	残存期間別組入比率			組入比率	
					5年以上	2年以上	2年未満		
国債証券	千円 (57,669,000 460,000)	千円 (51,016,599 498,024)	% 42.3 (0.4)	% — (—)	% 31.8 (0.4)	% 0.6 (—)	% 9.9 (—)		
特殊債証券 (除く金融債)	(274,540 (274,540)	(270,853 (270,853)	(0.2 (0.2)	(— (—)	(0.2 (0.2)	(— (—)	(— (—)		
普通社債券 (含む投資法人債券)	69,949,000 (69,949,000)	68,543,905 (68,543,905)	56.8 (56.8)	— (—)	50.1 (50.1)	4.8 (4.8)	1.9 (1.9)		
合計	127,892,540 (70,683,540)	119,831,358 (69,312,784)	99.3 (57.5)	— (—)	82.2 (50.7)	5.4 (4.8)	11.8 (1.9)		

(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) ー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

		当	期	末
銘柄	名	利率	額面金額	評価額 償還年月日
国債証券		%	千円	千円
第462回利付国債（2年）		0.4	10,000	9,957 2026/7/1
第464回利付国債（2年）		0.4	8,720,000	8,673,086 2026/9/1
第466回利付国債（2年）		0.5	3,270,000	3,254,467 2026/11/1
第168回利付国債（5年）		0.6	600,000	590,340 2029/3/20
第170回利付国債（5年）		0.6	30,000	29,463 2029/6/20
第171回利付国債（5年）		0.4	70,000	68,159 2029/6/20
第3回利付国債（40年）		2.2	10,000	9,872 2050/3/20
第8回利付国債（40年）		1.4	20,000	15,766 2055/3/20
第9回利付国債（40年）		0.4	2,000	1,125 2056/3/20
第10回利付国債（40年）		0.9	580,000	383,211 2057/3/20
第11回利付国債（40年）		0.8	1,000	627 2058/3/20
第12回利付国債（40年）		0.5	690,000	378,458 2059/3/20
第13回利付国債（40年）		0.5	24,000	12,891 2060/3/20
第14回利付国債（40年）		0.7	5,000	2,857 2061/3/20
第16回利付国債（40年）		1.3	1,790,000	1,234,043 2063/3/20
第373回利付国債（10年）		0.6	3,860,000	3,628,168 2033/12/20
第374回利付国債（10年）		0.8	40,000	38,135 2034/3/20
第375回利付国債（10年）		1.1	310,000	302,600 2034/6/20
第376回利付国債（10年）		0.9	690,000	659,288 2034/9/20
第377回利付国債（10年）		1.2	910,000	891,254 2034/12/20
第31回利付国債（30年）		2.2	753,000	789,987 2039/9/20
第32回利付国債（30年）		2.3	10,000	10,591 2040/3/20
第33回利付国債（30年）		2.0	10,000	10,156 2040/9/20
第36回利付国債（30年）		2.0	30,000	30,133 2042/3/20
第38回利付国債（30年）		1.8	20,000	19,354 2043/3/20
第41回利付国債（30年）		1.7	2,000	1,892 2043/12/20
第46回利付国債（30年）		1.5	40,000	36,080 2045/3/20
第48回利付国債（30年）		1.4	12,000	10,566 2045/9/20
第49回利付国債（30年）		1.4	16,000	14,043 2045/12/20
第51回利付国債（30年）		0.3	46,000	31,543 2046/6/20
第53回利付国債（30年）		0.6	710,000	517,511 2046/12/20
第55回利付国債（30年）		0.8	20,000	15,133 2047/6/20
第58回利付国債（30年）		0.8	70,000	52,297 2048/3/20
第60回利付国債（30年）		0.9	9,000	6,830 2048/9/20
第63回利付国債（30年）		0.4	9,000	5,911 2049/6/20
第64回利付国債（30年）		0.4	102,000	66,583 2049/9/20
第65回利付国債（30年）		0.4	790,000	512,544 2049/12/20
第66回利付国債（30年）		0.4	4,363,000	2,813,436 2050/3/20
第67回利付国債（30年）		0.6	32,000	21,721 2050/6/20
第68回利付国債（30年）		0.6	2,000	1,349 2050/9/20
第69回利付国債（30年）		0.7	209,000	144,347 2050/12/20
第72回利付国債（30年）		0.7	78,000	53,058 2051/9/20
第73回利付国債（30年）		0.7	8,000	5,415 2051/12/20
第75回利付国債（30年）		1.3	228,000	180,252 2052/6/20

当 期		末		
銘 柄 名	利率	額面金額	評 価 額	償還年月日
国債証券				
第77回利付国債 (30年)	1.6	386,000	326,887	2052/12/20
第78回利付国債 (30年)	1.4	8,000	6,432	2053/3/20
第81回利付国債 (30年)	1.6	30,000	25,205	2053/12/20
第84回利付国債 (30年)	2.1	1,160,000	1,091,351	2054/9/20
第85回利付国債 (30年)	2.3	2,530,000	2,483,878	2054/12/20
第160回利付国債 (20年)	0.7	3,000	2,697	2037/3/20
第161回利付国債 (20年)	0.6	3,000	2,652	2037/6/20
第162回利付国債 (20年)	0.6	4,420,000	3,889,202	2037/9/20
第165回利付国債 (20年)	0.5	1,880,000	1,607,531	2038/6/20
第167回利付国債 (20年)	0.5	1,630,000	1,379,110	2038/12/20
第169回利付国債 (20年)	0.3	460,000	373,708	2039/6/20
第170回利付国債 (20年)	0.3	5,000	4,037	2039/9/20
第171回利付国債 (20年)	0.3	3,300,000	2,649,042	2039/12/20
第172回利付国債 (20年)	0.4	50,000	40,540	2040/3/20
第173回利付国債 (20年)	0.4	2,390,000	1,926,435	2040/6/20
第174回利付国債 (20年)	0.4	1,000	801	2040/9/20
第179回利付国債 (20年)	0.5	5,000	3,962	2041/12/20
第180回利付国債 (20年)	0.8	3,000	2,494	2042/3/20
第181回利付国債 (20年)	0.9	4,000	3,369	2042/6/20
第182回利付国債 (20年)	1.1	41,000	35,606	2042/9/20
第183回利付国債 (20年)	1.4	79,000	71,883	2042/12/20
第188回利付国債 (20年)	1.6	6,930,000	6,432,426	2044/3/20
第189回利付国債 (20年)	1.9	1,100,000	1,070,531	2044/6/20
第190回利付国債 (20年)	1.8	420,000	401,427	2044/9/20
第191回利付国債 (20年)	2.0	1,170,000	1,152,836	2044/12/20
第28回利付国債 (物価連動・10年)	0.005	460,000	498,024	2033/3/10
小 計		57,669,000	51,016,599	
特殊債券 (除く金融債)				
第3回貸付債権担保T種住宅金融支援機構債券	0.16	225,198	221,115	2033/1/10
第40回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.36	34,538	34,663	2045/9/10
第48回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.89	14,804	15,074	2046/5/10
小 計		274,540	270,853	
普通社債券 (含む投資法人債券)				
第1回関西電力株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.896	500,000	492,320	2082/3/20
第2回関西電力株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.965	100,000	96,360	2082/3/20
第3回関西電力株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.259	100,000	93,239	2082/3/20
第1回中国電力株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.84	100,000	90,727	2061/12/23
第2回九州電力株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.09	200,000	196,844	2080/10/15
日本生命第2回A号利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.94	300,000	297,780	2046/4/27
日本生命第4回A号利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.91	300,000	295,530	2046/11/22
日本生命第6回A号利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.05	300,000	294,750	2047/4/19
第1回A号明治安田生命保険	1.08	1,400,000	1,376,018	2046/12/15
第4回A号富国生命保険相互会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.08	100,000	97,023	2077/9/13
第5回A号富国生命保険相互会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.07	300,000	275,784	2080/12/16
第3回A号明治安田生命保険相互会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.11	100,000	97,684	2047/11/6
第2回アフラック生命保険株式会社期限前償還条項付無担保社債	1.958	400,000	390,480	2053/12/5
第1回住友生命第4回劣後ローン流動化株式会社利払繰延条項・任意償還条項付無担保永久社債	1.884	1,250,000	1,232,850	—
第4回大和ハウス工業株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.27	1,000,000	980,890	2059/9/25
第2回積水ハウス株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.713	2,000,000	1,980,900	2059/7/8
第1回日本生命第9回劣後ローン流動化株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.824	1,100,000	1,091,079	2054/8/2
第1回アサヒグループホールディングス株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.97	200,000	199,860	2080/10/15
第4回サントリーホールディングス株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.174	300,000	297,135	2083/3/22
第2回不二製油グループ本社株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.571	600,000	588,864	2054/4/25
第3回ヒューリック株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.4	1,500,000	1,481,595	2057/7/2
第7回ヒューリック株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	2.102	900,000	898,326	2060/3/6
第2回森ビル株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.17	800,000	792,400	2056/10/19
第3回森ビル株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.36	100,000	98,282	2057/10/11
第1回東急不動産ホールディングス株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.06	300,000	298,818	2055/12/17
第3回友化化学株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	3.3	400,000	409,772	2059/9/12

当 期		末		
銘 柄 名	利率	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2回武田薬品工業株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.934	4,700,000	4,643,553	2084/6/25
第13回ヤフー株式会社無担保社債	0.46	100,000	93,925	2029/7/31
第17回Zホールディングス株式会社無担保社債	0.79	200,000	196,686	2027/6/11
第18回Zホールディングス株式会社無担保社債	0.9	300,000	283,200	2030/6/11
第21回Zホールディングス株式会社無担保社債	0.63	100,000	91,343	2031/7/28
第25回Zホールディングス株式会社無担保社債	1.35	200,000	195,232	2029/9/12
第9回楽天株式会社無担保社債	0.42	100,000	94,116	2027/6/25
第16回楽天グループ株式会社無担保社債	0.6	400,000	385,264	2026/12/2
第17回楽天グループ株式会社無担保社債	0.8	200,000	181,732	2028/12/1
第5回楽天株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	2.48	100,000	96,980	2057/11/4
第1回ENEOSホールディングス株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.7	400,000	395,112	2081/6/15
第2回ENEOSホールディングス株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.97	100,000	92,021	2081/6/15
第4回ENEOSホールディングス株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.328	700,000	688,555	2083/9/20
第2回日本製鉄株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.93	400,000	395,016	2079/9/12
第5回日本製鉄株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.882	200,000	196,380	2061/6/13
第4回日本製鉄株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.534	1,100,000	1,083,841	2059/6/13
第1回日本生命第8回劣後ローン流動化株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.1	1,000,000	986,120	2052/9/28
第1回住友生命第3回劣後ローン流動化株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.67	100,000	99,193	2082/12/27
第3回DMG森精機株式会社社利払繰延条項・任意償還条項付無担保永久社債	2.4	100,000	98,076	—
第1回パナソニック株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.74	900,000	889,020	2081/10/14
第2回パナソニック株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.885	400,000	384,160	2081/10/14
第1回株式会社かんぽ生命保険利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.0	500,000	482,750	2049/1/29
第2回株式会社かんぽ生命保険利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.05	1,000,000	941,300	2051/1/28
第2回アイシン精機株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.41	100,000	97,735	2080/2/28
第3回アイシン精機株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.47	200,000	186,380	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利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.05	400,000	391,044	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利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.03	200,000	194,332	2048/9/18
第1回日本生命第3回劣後ローン流動化株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.95	170,000	163,278	2049/4/22
第1回日本生命第4回劣後ローン流動化株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.85	100,000	94,730	2049/11/21
第1回日本生命第5回劣後ローン流動化株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.05	70,000	66,052	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利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.97	600,000	558,402	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利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.88	360,000	331,858	2051/8/2
第1回全共連第1回劣後ローン流動化株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.87	100,000	91,321	2051/10/25
第6回三菱商事株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.85	100,000	99,120	2076/9/13
第7回三菱商事株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.51	500,000	492,355	2081/9/13
第1回ニプロ株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.6	100,000	100,000	2055/9/28
第7回イオン株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.74	1,200,000	1,147,380	2050/12/2
第15回株式会社三菱UFJフィナンシャル・グループ任意償還条項付無担保永久社債	1.069	300,000	293,829	—
第17回株式会社三菱UFJフィナンシャル・グループ任意償還条項付無担保永久社債	1.804	1,200,000	1,196,136	—
第19回株式会社三菱UFJフィナンシャル・グループ任意償還条項付無担保永久社債	1.963	1,300,000	1,298,193	—
第21回株式会社三菱UFJフィナンシャル・グループ任意償還条項付無担保永久社債	1.912	300,000	297,897	—
第25回株式会社三菱UFJフィナンシャル・グループ任意償還条項付無担保永久社債	2.08	300,000	298,938	—
第5回三井住友トラスト・ホールディングス株式会社社任意償還条項付無担保永久社債	1.28	100,000	98,160	—
第6回三井住友トラスト・ホールディングス株式会社社任意償還条項付無担保永久社債	1.39	300,000	290,952	—
第4回株式会社三井住友フィナンシャルグループ期限前償還条項付無担保永久社債	1.39	500,000	496,920	—
第11回株式会社三井住友フィナンシャルグループ任意償還条項付無担保永久社債	1.879	100,000	99,820	—
第13回株式会社三井住友フィナンシャルグループ任意償還条項付無担保永久社債	1.889	1,000,000	995,000	—

当 期		末			
銘	柄 名	利率	額面金額	評 価 額	償還年月日
普通社債券（含む投資法人債券）					
	%	千円	千円		
第17回株式会社三井住友フィナンシャルグループ任意償還条項付無担保永久社債	2.045	600,000	597,480	—	
第5回株式会社みずほフィナンシャルグループ任意償還条項付無担保永久社債	1.44	400,000	392,264	—	
第3回株式会社みずほフィナンシャルグループ任意償還条項付無担保永久社債	1.55	100,000	99,850	—	
第12回株式会社みずほフィナンシャルグループ任意償還条項付無担保永久社債	0.937	400,000	397,364	—	
第15回株式会社みずほフィナンシャルグループ任意償還条項付無担保永久社債	1.785	900,000	888,804	—	
第17回株式会社みずほフィナンシャルグループ任意償還条項付無担保永久社債	1.966	1,200,000	1,189,776	—	
第19回株式会社みずほフィナンシャルグループ任意償還条項付無担保永久社債	2.036	600,000	595,236	—	
第3回東京センチュリー株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.66	800,000	759,168	2080/7/30	
第4回東京センチュリー株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.929	800,000	789,584	2059/12/10	
第26回SBIホールディングス株式会社無担保社債	0.8	200,000	197,998	2026/7/24	
第32回SBIホールディングス株式会社無担保社債	1.1	100,000	99,810	2025/12/5	
第34回SBIホールディングス株式会社無担保社債	0.95	900,000	893,745	2026/6/5	
第37回SBIホールディングス株式会社無担保社債	1.0	800,000	790,312	2027/3/5	
第41回SBIホールディングス株式会社無担保社債	1.45	300,000	298,572	2028/1/21	
第2回オリックス株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.91	100,000	94,040	2080/3/13	
第4回オリックス株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.13	600,000	555,816	2081/3/16	
第5回オリックス株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	2.011	100,000	99,007	2060/3/18	
第1回三菱HCキャピタル株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.63	1,300,000	1,278,082	2081/9/27	
第3回株式会社大和証券グループ本社任意償還条項付無担保永久社債	2.199	800,000	794,400	—	
第3回野村ホールディングス株式会社任意償還条項付無担保永久社債	1.3	700,000	696,899	—	
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	99,450	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	198,420	2047/1/31	
第3回第一生命ホールディングス株式会社社利払繰延条項・任意償還条項付無担保永久社債	1.124	400,000	373,180	—	
第1回東京海上日動火災保険株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.96	100,000	96,011	2079/12/24	
第2回三井住友海上火災保険株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.39	1,200,000	1,201,560	2076/2/10	
第1回損害保険ジャパン日本興亜株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.84	1,149,000	1,137,624	2046/8/8	
第2回損害保険ジャパン日本興亜株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.84	800,000	792,080	2076/8/8	
第3回損害保険ジャパン日本興亜株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.06	900,000	889,020	2077/4/26	
第3回株式会社T&Dホールディングス社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.94	700,000	661,171	2050/2/4	
第4回三菱地所株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.48	100,000	99,560	2076/2/3	
第1回日本航空株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.6	400,000	392,440	2058/10/11	
第7回ソフトバンク株式会社無担保社債	0.58	200,000	186,254	2030/7/29	
第10回ソフトバンク株式会社無担保社債	0.57	200,000	185,208	2030/12/3	
第12回ソフトバンク株式会社無担保社債	0.42	400,000	385,512	2028/6/2	
第13回ソフトバンク株式会社無担保社債	0.52	200,000	182,642	2031/6/3	
第19回ソフトバンク株式会社無担保社債	0.98	450,000	442,570	2028/3/10	
第24回ソフトバンク株式会社無担保社債	1.24	250,000	240,212	2031/1/31	
第26回ソフトバンク株式会社無担保社債	1.189	200,000	196,148	2029/5/25	
第27回ソフトバンク株式会社無担保社債	1.81	400,000	394,132	2032/2/4	
第28回株式会社光通信無担保社債	1.2	100,000	94,512	2030/7/12	
第31回株式会社光通信無担保社債	1.38	700,000	568,036	2036/2/1	
第33回株式会社光通信無担保社債	0.85	100,000	90,277	2031/6/16	
第36回株式会社光通信無担保社債	0.8	200,000	178,004	2031/11/4	
第1回東北電力株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.545	1,200,000	1,196,688	2057/9/14	
第2回東北電力株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.754	200,000	198,098	2059/9/12	
第3回九州電力株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.3	1,300,000	1,242,592	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	97,782	2030/4/23	
第39回東京電力パワーグリッド株式会社社債	1.08	300,000	290,865	2030/7/16	
第2回株式会社レノバ無担保社債	1.39	300,000	290,550	2027/9/3	
第1回株式会社JERA社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	2.144	1,400,000	1,413,440	2057/12/25	
第3回ソフトバンクグループ株式会社無担保社債	2.4	250,000	242,887	2028/9/29	
第5回ソフトバンクグループ株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	2.75	1,000,000	997,830	2056/6/21	
第5回ソフトバンクグループ株式会社無担保社債	2.48	450,000	435,897	2029/2/2	

当 期		末			
銘	柄 名	利率	額面金額	評 価 額	償還年月日
普通社債券（含む投資法人債券）					
	%	千円	千円		
第6回ソフトバンクグループ株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	4.75	650,000	656,428	2058/4/26	
第57回ソフトバンクグループ株式会社無担保社債	1.38	300,000	297,216	2026/9/11	
第58回ソフトバンクグループ株式会社無担保社債	2.84	100,000	98,842	2029/12/14	
第60回ソフトバンクグループ株式会社無担保社債	1.799	200,000	198,282	2027/4/23	
第61回ソフトバンクグループ株式会社無担保社債	2.441	800,000	785,488	2029/4/25	
第4回ソフトバンクグループ株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	3.0	1,200,000	1,201,680	2056/2/4	
第21回ビー・ビー・シー・イー・エス・エー期限前償還条項付非上位円貨社債	1.365	300,000	298,680	2027/12/14	
第36回ビー・ビー・シー・イー・エス・エー円貨社債	0.895	400,000	397,100	2026/12/14	
第15回クレディ・アグリコル・エス・エー期限前償還条項付非上位円貨社債	1.114	600,000	594,192	2028/1/26	
アブラック	2.108	200,000	198,418	2047/10/23	
小	計	69,949,000	68,543,905		
合	計	127,892,540	119,831,358		

（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		百万円	百万円
	債券先物取引	10,579	—

（注）単位未満は切り捨て。

（注）一印は組み入れなし。

オプションの銘柄別期末残高

銘 柄 別		コール・プット別	当 期 末	
			買 建 額	売 建 額
国内			百万円	百万円
	債券オプション取引	債券店頭	42	—
			—	69

（注）単位未満は切り捨て。

（注）一印は組み入れなし。

スワップ残高

種 類	取 引 契 約 残 高
	当 期 末 想 定 元 本 額
金 利 ス ワ ッ プ	91,000百万円

■有価証券の貸付及び借入の状況（2025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 Japan有限責任監査法人へその調査を依頼しました。

対象期間中（2024年3月6日から2025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53件、解約56件、債券店頭オプション取引の買38件、売38件があり、当該取引については、取引の相手方の名称、銘柄、約定数値、想定元本その他の当該取引の内容に関することについて、当該監査法人からの調査報告書を受領しております。

■投資信託財産の構成（2025年3月5日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	119,831,358	97.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	2,930,934	2.4
投 資 信 託 財 産 総 額	122,762,292	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 2025年3月5日現在
(A) 資 産	122,268,188,420円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,233,177,306
公 社 債(評価額)	119,831,358,645
コ ー ル ・ オ プ シ ョ ン(買)	42,034,400
未 収 入 金	100,153,000
未 収 利 息	493,617,023
前 払 費 用	77,879,068
差 入 委 託 証 拠 金	489,968,978
(B) 負 債	1,630,339,888
プ ッ ト ・ オ プ シ ョ ン(売)	69,698,900
未 払 金	1,325,085,721
未 払 解 約 金	27,035,961
未 払 利 息	158,519,306
受 入 担 保 金	50,000,000
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	120,637,848,532
元 本	103,222,386,482
次 期 繰 越 損 益 金	17,415,462,050
(D) 受 益 権 総 口 数	103,222,386,482口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C／D)	11,687円

(注1) 当親ファンドの期首元本額は106,930,668,819円、期中追加設定元本額は14,655,575,744円、期中一部解約元本額は18,363,858,081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）103,222,386,482円です。

(注3) 1口当たり純資産額は1.1687円です。

■損益の状況

項 目	当 期 自 2024年3月6日 至 2025年3月5日
(A) 配 当 等 収 益	1,567,985,772円
受 取 利 息	1,890,110,504
支 払 利 息	△ 322,124,732
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 3,297,314,566
売 買 益	1,182,095,406
売 買 損	△ 4,479,409,972
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	△ 2,020,643,795
取 引 益	1,815,482,588
取 引 損	△ 3,836,126,383
(D) 信 託 報 酬 等	△ 1,604,753
(E) 当 期 損 益 金(A＋B＋C＋D)	△ 3,751,577,342
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	21,944,723,788
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	2,871,424,260
(H) 解 約 差 損 益 金	△ 3,649,108,656
(I) 計 (E＋F＋G＋H)	17,415,462,050
次 期 繰 越 損 益 金(I)	17,415,462,050

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

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

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

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

※当ファンドは監査対象ではありません。

お知らせ

- ◆約款変更
該当事項はありません。
- ◆運用体制の変更
該当事項はありません。

明治安田日本債券アクティブ・ファンド
(F0Fs用)
(適格機関投資家専用)

運用報告書（全体版）
第19期

(決算日 2025年2月26日)

受益者のみなさまへ

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

さて、当ファンドは第19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)

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）、金利先物取引等、円金利スワップ取引、クレジット・デリバティブ取引を行います。
組 入 制 限	株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。外貨建資産への投資は行いません。有価証券先物取引等、スワップ取引等は、約款所定の範囲で行います。
分 配 方 針	毎年2月26日および8月26日（決算日が休業日の場合は翌営業日。）に決算を行い、原則として以下の方針に基づいて、収益の分配を行います。 ①分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた利子・配当収入と売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。 ②収益分配金額は、委託者が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、必ず分配を行うものではありません。 ③収益分配にあてず信託財産内に留保した利益の運用については、特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

◎最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分配) 税 込 配 分 円			NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク) 期 中 騰 落 率 %	債 券 組 比 %	債 券 利 率 %	純 資 産 額 %	
	円	分	%	%	%	%	百万円	
(第15期) 2023年2月27日	10,560	0	△3.6	367.73	△2.7	91.9	△2.2	133,868
(第16期) 2023年8月28日	10,570	0	0.1	367.53	△0.1	94.4	—	127,052
(第17期) 2024年2月26日	10,677	0	1.0	368.08	0.1	96.5	2.1	157,148
(第18期) 2024年8月26日	10,553	0	△1.2	361.64	△1.7	95.8	3.8	178,171
(第19期) 2025年2月26日	10,438	0	△1.1	352.71	△2.5	98.5	2.8	153,701

(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を公表する、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は、この知財財産です。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

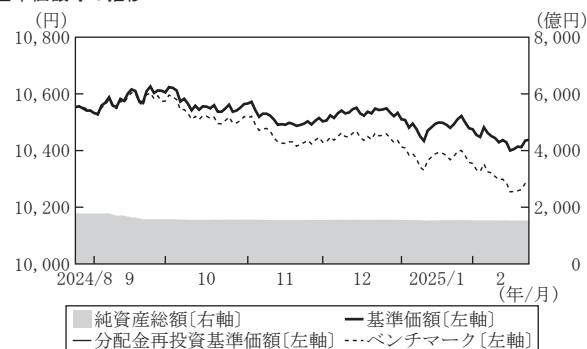
年 月 日	基準	価 額	NOMURA-BPI総合		債券組入 比 率	債券先物 比 率
		騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率		
(期 首) 2024年 8月26日	円	%	%	%	%	%
	10,553	—	361.64	—	95.8	3.8
8月末	10,541	△0.1	361.32	△0.1	96.6	△3.0
9月末	10,611	0.5	362.34	0.2	97.2	△7.7
10月末	10,564	0.1	360.51	△0.3	98.3	△8.6
11月末	10,515	△0.4	357.99	△1.0	98.0	△11.1
12月末	10,533	△0.2	357.61	△1.1	97.7	△2.1
2025年 1月末	10,479	△0.7	354.97	△1.8	98.1	2.8
(期 末) 2025年 2月26日	10,438	△1.1	352.71	△2.5	98.5	2.8

(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8月27日～2025年2月26日)

■基準価額等の推移



(注1) 分配金再投資基準価額は分配金実績があった場合、分配金(税込み)を再投資したもの

とみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
(注2)ベンチマークはNOMURA-BPI総合であり、期首の基準価額に合わせて指数化しております。

■基準価額の主な変動要因

基準価額は期首10,553円で始まり期末10,438円で終わりました。騰落率は△1.1%でした。

基準価額の主な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、2025年1月の金融政策決定会合において政策金利を0.50%に利上げを実施したことにより、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0.795%～1.455%で推移しました。日銀は2024年7月31日の金融政策決定会合において、政策金利を0.1%から0.25%に利上げを実施しましたが、8月以降は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値の急落を受けたリスクオフの動きから、国内金利も低下する局面があり、10年国債利回り

りは9月には一時0.795%まで低下する局面がありました。その後は日銀の追加利上げ観測が強まり、10月以降金利は上昇傾向で推移しました。2025年1月24日の決定会合において、日銀は0.50%への利上げを決定しましたが、その後も金利上昇は継続し、2月には1.455%まで上昇する局面がありました。クレジット市場は、国債金利の上昇を受けた社債利回りの上昇により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B B B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	11.1%	6.1%
1年以上3年未満	16.1%	22.2%
3年以上7年未満	27.9%	31.4%
7年以上11年未満	20.1%	19.4%
11年以上	20.6%	19.3%

※組入比率は対純資産総額比

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

※先物・オプション等は考慮していません。

【ポートフォリオプロフィール】

	期首	期末
修正デュレーション	8.6	8.5
残存年数	8.3年	8.5年
複利利回り	1.9%	2.3%

※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△1.1%になりました。一方、ベンチマークの騰落率は△2.5%となり、騰落率の差異は+1.4%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、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いずれも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できました。

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19期 (2024年8月27日～2025年2月26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	1,788

(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、1.00%～1.60%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、1月に利上げを実施し、経済・物価の見通しが実現する確度が高まれば、今後も利上げを実施していく姿勢を見せています。一方で、米国の景気や物価上昇に減速感が強まり海外金利が低下する局面では、国内金利にも低下圧力がかかり、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、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。銘柄選択では米国政権が打ち出す政策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、米国の政策、中国や欧米の景気・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8月27日～2025年2月26日		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	16円	0.155%	(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10,540円です。
(投信会社)	(15)	(0.141)	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)	(0.011)	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	0.001	(b)売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数
(先物・オプション)	(0)	(0.001)	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	16	0.157	

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

(注2)消費税は報告日の税率を採用しています。

(注3)各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

明治安田日本債券アクティブ・ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)

◎売買及び取引の状況 (2024年8月27日～2025年2月26日)

○公社債

		買付額	売付額
国内債	国債証券	千円 237,810,186	千円 237,569,271
	特殊債証券	3,200,000	299,850 (62,460)
	社債券 (投資法人債券を含む)	25,221,115	45,223,483

(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8月27日～2025年2月26日)

○先物取引の銘柄別取引・残高状況

		買建	売建	当期末評価額	
銘柄別		新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
		買建額	売建額	評価損	評価益
国内債券	10年国債標準物	百万円 80,976	百万円 83,496	百万円 146,060	百万円 145,721
				百万円 4,331	百万円 -
					百万円 △4

(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

		買建	売建	当期末評価額	
銘柄別	コール プット別	新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
		買建額	売建額	評価損	評価益
国内債券	債券店頭 プット	百万円 904 77	百万円 278 154	百万円 50 -	百万円 12 -
				百万円 1,216	百万円 -
				百万円 -	百万円 76
					百万円 1

(注)単位未満は切り捨て。

◎利害関係人との取引状況等 (2024年8月27日～2025年2月26日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

◎組入資産明細表

○国内(邦貨建)公社債(種類別)

区分	当 期			末			
	額面金額	評価額	組入比率	うちBBB格 以下組入比率	残存期間別組入比率		
	千円	千円	%	%	5年以上	2年以上	2年未満
国債証券	41,911,000	38,699,895	25.2	-	21.1	0.5	3.5
特殊債証券 (除く金融債)	4,862,453	4,730,333	3.1	-	1.0	-	2.1
普通社債券 (含む投資法人債券)	113,530,000	107,968,746	70.2	-	57.2	10.3	2.8
合計	160,303,453	151,398,974	98.5	-	79.3	10.8	8.4

(注1)組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
(注2)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)

		当 期	末
銘柄	名	利率	額面金額
(国債証券)		%	千円
第464回	利付国債2年	0.4	786,000
第467回	利付国債2年	0.6	3,381,000
第468回	利付国債2年	0.6	337,000
第469回	利付国債2年	0.7	952,000
第174回	利付国債5年	0.7	500,000
第175回	利付国債5年	0.9	300,000
第 8回	利付国債40年	1.4	288,000
第 9回	利付国債40年	0.4	10,000
第10回	利付国債40年	0.9	722,000
第11回	利付国債40年	0.8	260,000
第12回	利付国債40年	0.5	67,000
第17回	利付国債40年	2.2	1,941,000
第367回	利付国債10年	0.2	5,691,000
第371回	利付国債10年	0.4	635,000
第372回	利付国債10年	0.8	481,000
第374回	利付国債10年	0.8	300,000
第377回	利付国債10年	1.2	5,083,000
第 44回	利付国債30年	1.7	65,000
第 47回	利付国債30年	1.6	330,000
第 51回	利付国債30年	0.3	25,000
第 53回	利付国債30年	0.6	75,000
第 54回	利付国債30年	0.8	260,000
第 57回	利付国債30年	0.8	624,000
第 68回	利付国債30年	0.6	300,000
第 82回	利付国債30年	1.8	1,368,000
第 83回	利付国債30年	2.2	5,656,000
第 85回	利付国債30年	2.3	901,000
第156回	利付国債20年	0.4	200,000
第158回	利付国債20年	0.5	200,000

		当 期	末
銘柄	名	利率	額面金額
(国債証券)		%	千円
第161回	利付国債20年	0.6	500,000
第165回	利付国債20年	0.5	610,000
第166回	利付国債20年	0.7	950,000
第167回	利付国債20年	0.5	1,587,000
第168回	利付国債20年	0.4	1,480,000
第169回	利付国債20年	0.3	538,000
第170回	利付国債20年	0.3	1,220,000
第173回	利付国債20年	0.4	100,000
第175回	利付国債20年	0.5	627,000
第177回	利付国債20年	0.4	216,000
第178回	利付国債20年	0.5	920,000
第181回	利付国債20年	0.9	74,000
第190回	利付国債20年	1.8	104,000
第191回	利付国債20年	2.0	1,247,000
小 計			41,911,000
(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	11,680
第 91回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.84	636,344
第 94回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.8	176,248
第109回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.36	236,748
第177回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.4	601,433
第 1回	アフリカ輸出入銀行円貨債券	2.37	3,200,000
小 計			4,862,453
(普通社債券(含む投資法人債券))			
第328回	北陸電力 (一般担保付)	0.703	1,200,000
第332回	北陸電力 (一般担保付)	0.52	1,300,000
第330回	九州電力 (一般担保付)	1.517	500,000
第396回	北海道電力 (一般担保付)	1.488	500,000
第 35回	東京電力パワーグリッド (一般担保付)	1.2	200,000
第 50回	東京電力パワーグリッド (一般担保付)	0.94	300,000
第 61回	東京電力パワーグリッド (一般担保付)	1.6	100,000
第 64回	東京電力パワーグリッド (一般担保付)	1.55	400,000
第 69回	東京電力パワーグリッド (一般担保付)	1.724	500,000
第 76回	東京電力パワーグリッド (一般担保付)	2.477	400,000
第 81回	東京電力パワーグリッド (一般担保付)	2.838	600,000
第 3回	積水ハウス無担保社債 (劣後特約付)	2.517	500,000
第 1回	大樹生命無担保社債 (劣後特約付)	0.74	900,000
第 2回	アフラック生命保険 (劣後特約付)	1.958	1,000,000
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
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
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
第 6回	日鉄興和不動産無担保社債	0.83	400,000
第 2回	ヒューリック無担保社債 (劣後特約付)	1.28	3,200,000
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
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	200,000
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
第 1回	住友化学無担保社債 (劣後特約付)	1.3	4,100,000
第 3回	住友化学無担保社債 (劣後特約付)	3.3	1,000,000
第 2回	武田薬品工業無担保社債 (劣後特約付)	1.934	5,600,000
第18回	楽天グループ無担保社債	1.05	3,300,000
第19回	楽天グループ無担保社債	1.3	900,000
第20回	楽天グループ無担保社債	1.5	600,000
第21回	楽天グループ無担保社債	0.72	400,000
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
第 3回	ENEOSホールディングス無担保社債 (劣後特約付)	1.31	1,300,000
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
第 3回	東海カーボン無担保社債 (劣後特約付)	2.118	500,000
第 3回	日本製鉄無担保社債 (劣後特約付)	1.24	200,000
第 5回	日本製鉄無担保社債 (劣後特約付)	1.882	300,000
第 6回	日本製鉄無担保社債 (劣後特約付)	2.328	3,000,000
第 4回	DMG森精機無担保永久社債 (劣後特約付)	0.9	1,500,000
第 1回	パナソニック無担保社債 (劣後特約付)	0.74	700,000
第 2回	パナソニック無担保社債 (劣後特約付)	0.885	1,400,000
第 3回	パナソニック無担保社債 (劣後特約付)	1.0	2,400,000
第 2回	かんぽ生命無担保社債 (劣後特約付)	1.05	1,300,000
第 3回	かんぽ生命無担保社債 (劣後特約付)	1.91	1,000,000
第33回	マツダ無担保社債	1.845	1,200,000
第 34回	マツダ無担保社債	1.546	400,000
第 3回	シークス無担保社債	1.262	400,000
第 85回	クレディセゾン無担保社債	0.24	100,000
第 92回	クレディセゾン無担保社債	0.4	100,000
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
第 25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)	2.08	1,000,000
第11回	三井住友フィナンシャルグループ無担保永久社債 (劣後特約付)	1.879	400,000
第13回	三井住友フィナンシャルグループ無担保永久社債 (劣後特約付)	1.889	1,600,000
第15回	三井住友フィナンシャルグループ無担保永久社債 (劣後特約付)	1.844	1,200,000
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	2,400,000
第 1回	芙蓉総合リース無担保社債 (劣後特約付)	1.849	200,000
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
第 2回	東京センチュリー無担保社債 (劣後特約付)	1.38	2,800,000
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
第 4回	東京センチュリー無担保社債 (劣後特約付)	1.929	1,600,000
第26回	SBIホールディングス無担保社債	0.8	400,000
第34回	SBIホールディングス無担保社債	0.95	300,000
第35回	SBIホールディングス無担保社債	1.15	1,200,000
第36回	SBIホールディングス無担保社債	1.28	300,000
第37回	SBIホールディングス無担保社債	1.0	1,000,000
第38回	SBIホールディングス無担保社債	1.3	200,000

当 期		末			
銘 柄 名	利率	額面金額	評 価 額	償還年月日	
(普通社債券(含む投資法人債券))	%	千円	千円		
第 39回 S B I ホールディングス無担保社債	1.346	100,000	98,478	2028/10/30	
第 40回 S B I ホールディングス無担保社債	1.346	300,000	295,506	2028/10/23	
第 41回 S B I ホールディングス無担保社債	1.45	600,000	597,612	2028/1/21	
第 42回 S B I ホールディングス無担保社債	1.791	700,000	694,694	2030/1/23	
第 5回 オリックス無担保社債 (劣後特約付)	2.011	700,000	692,969	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	786,240	2081/9/27	
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	2,600,000	2,590,614	－	
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	99,295	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	800,272	2083/2/13	
第 2回 東京建物無担保社債 (劣後特約付)	2.15	200,000	198,219	2059/3/15	
第 3回 東京建物無担保社債 (劣後特約付)	1.13	300,000	275,420	2061/2/10	
第112回 東武鉄道無担保社債	0.792	500,000	434,460	2036/12/5	
第144回 東日本旅客鉄道無担保社債	0.606	700,000	446,320	2049/12/23	
第149回 東日本旅客鉄道無担保社債	0.697	500,000	324,255	2050/4/22	
第156回 東日本旅客鉄道無担保社債	0.902	200,000	112,516	2060/7/20	
第171回 東日本旅客鉄道無担保社債	0.808	100,000	65,085	2051/7/14	
第 50回 西日本旅客鉄道無担保社債	1.042	100,000	75,053	2047/8/30	
第 62回 西日本旅客鉄道無担保社債	0.729	300,000	195,996	2050/5/20	
第 68回 西日本旅客鉄道無担保社債	0.951	900,000	514,827	2060/8/27	
第 70回 西日本旅客鉄道無担保社債	0.798	100,000	67,230	2049/12/24	
第 71回 西日本旅客鉄道無担保社債	0.956	900,000	522,594	2059/12/24	
第 76回 西日本旅客鉄道無担保社債	0.829	700,000	460,439	2051/4/21	
第 27回 東京地下鉄 (一般担保付)	1.065	100,000	74,920	2047/12/13	
第 43回 東京地下鉄 (一般担保付)	0.919	400,000	228,868	2060/6/11	
第 54回 東京地下鉄 (一般担保付)	1.055	200,000	117,272	2061/10/14	
第127回 近鉄グループホールディングス無担保社債	1.219	400,000	393,296	2029/12/12	
第128回 近鉄グループホールディングス無担保社債	1.452	800,000	782,968	2031/12/12	
第 54回 名古屋鉄道無担保社債	0.806	200,000	173,634	2037/5/29	
第 1回 商船三井無担保社債 (劣後特約付)	1.6	2,800,000	2,798,863	2056/4/27	
第 11回 横浜高速鉄道無担保社債	2.297	200,000	193,330	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	1,862,490	2058/10/11	
第 13回 日本航空無担保社債	1.634	1,200,000	1,160,448	2034/5/23	
第 2回 K P P グループホールディングス無担保社債	1.167	400,000	390,736	2029/3/12	
第 19回 ソフトバンク無担保社債	0.98	300,000	295,272	2028/3/10	
第 21回 ソフトバンク無担保社債	0.82	400,000	390,476	2028/7/12	
第 18回 光通信無担保社債	1.79	3,100,000	2,854,790	2033/3/23	
第 8回 GMOインターネット無担保社債	1.48	200,000	195,192	2028/6/15	
第 11回 GMOインターネット無担保社債	1.944	400,000	393,100	2029/7/25	
第 3回 関西電力無担保社債 (劣後特約付)	1.259	200,000	186,774	2062/3/20	
第 2回 東北電力無担保社債 (劣後特約付)	1.754	300,000	297,352	2059/9/12	
第 3回 東北電力無担保社債 (劣後特約付)	2.099	500,000	492,195	2062/9/15	
第 62回 電源開発無担保社債	0.805	1,100,000	957,473	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	1,266,525	2030/9/6	
第 51回 東京瓦斯無担保社債	0.693	500,000	331,905	2049/5/21	
第 58回 ソフトバンクグループ無担保社債	2.84	300,000	296,985	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	2,163,194	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	1,304,145	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	1,875,394	2066/6/21	
第 9回 ビー・ビー・シー・イー・エス・ユー円貨社債 (劣後特約付)	1.1	3,500,000	3,436,240	2031/12/16	
第 17回 ビー・ビー・シー・イー・エス・ユー円貨社債	1.163	400,000	398,635	2027/7/13	
第 1回 クレディ・アグリコル・エス・ユー円貨社債 (劣後特約付)	2.114	100,000	100,160	2025/6/26	
第 1回 フォルヴィア・エス・イー円貨社債	2.48	1,200,000	1,194,732	2026/3/13	
第 25回 ルノー円貨社債	3.5	1,300,000	1,306,656	2025/6/26	
A I Gユーロ円債28/02/22	1.58	1,500,000	1,490,850	2028/2/22	
楽天グループユーロ円債29/04/24	6.0	1,900,000	2,074,336	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	2,283,766	2047/10/23	
小 計		113,530,000	107,968,746		
合 計		160,303,453	151,398,974		

(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	当 期		末
	買 建 額	売 建 額	
国内	百万円	百万円	
10 年 国 債 標 準 物	4,331	－	

(注1) 単位未満は切り捨て。
(注2) －印は組み入れなし。

○オプションの銘柄別期末残高

銘 柄 別	コール・プット別	当 期		末
		買 建 額	売 建 額	
国 内	百万円		百万円	
債 券 店 頭	コ ー ル	113	－	
	プ ッ ト	－	76	

(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

2025年2月26日現在

項 目	当 期		末
	評 価 額	比 率	
公 社 債	千円	%	
151,398,974	96.7		
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	5,198,571	3.3	
投 資 信 託 財 産 総 額	156,597,545	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

2025年2月26日現在

項 目	当 期	末
(A) 資 産	156,597,545,730円	
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	2,557,815,646	
公 社 債 (評価額)	151,398,974,907	
コ ー ル ・ オ プ シ ョ ン (買)	113,218,000	
未 収 入 金	1,882,420,480	
未 収 利 息	534,478,953	
前 払 費 用	58,857,970	
そ の 他 未 収 収 益	1,025,556	
差 入 委 託 証 拠 金	50,754,218	
(B) 負 債	2,896,386,762	
プ ッ ト ・ オ プ シ ョ ン (売)	76,273,000	
未 払 金	2,643,095,470	
未 払 信 託 報 酬	175,266,830	
そ の 他 未 払 費 用	1,751,462	
(C) 純 資 産 総 額 (A－B)	153,701,158,968	
元 本	147,249,932,218	
次 期 繰 越 損 益 金	6,451,226,750	
(D) 受 益 権 総 口 数	147,249,932,218口	
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	10,438円	

(注1) 当ファンドの期首元本額は168,834,112,042円、期中追加設定元本額は1,148,286,810円、期中一部解約元本額は22,732,466,634円です。
(注2) 1口当たり純資産額は1,0438円です。

◎損益の状況

自2024年8月27日 至2025年2月26日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	1,163,400,306円
受 取 利 息	1,162,501,237
そ の 他 収 益 金	899,069
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 2,315,952,906
売 買 益	826,539,676
売 買 損	△ 3,142,492,582
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	△ 358,556,722
取 引 益	1,019,026,144
取 引 損	△ 1,377,582,866
(D) 信 託 報 酬 等	△ 177,438,214
(E) 当 期 損 益 金 (A + B + C + D)	△ 1,688,547,536
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 1,211,271,209
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	9,351,045,495
(配 当 等 相 当 額)	(16,820,922,828)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 7,469,877,333)
(H) 計 (E + F + G)	6,451,226,750
(I) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (H + I)	6,451,226,750
追 加 信 託 差 損 益 金	9,351,045,495
(配 当 等 相 当 額)	(16,820,922,828)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 7,469,877,333)
分 配 準 備 積 立 金	9,518,957,765
繰 越 損 益 金	△12,418,776,510

(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(985,962,092円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(16,820,922,828円)および分配準備積立金(8,532,995,673円)より分配対象収益は26,339,880,593円(10,000口当たり1,788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。	

◇TUZ0210020250407◇

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217期	(決算日	2024年11月5日)
第218期	(決算日	2024年12月5日)
第219期	(決算日	2025年1月6日)
第220期	(決算日	2025年2月5日)
第221期	(決算日	2025年3月5日)
第222期	(決算日	2025年4月7日)

(作成対象期間 2024年10月8日～2025年4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

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/>

<2100>

最近30期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)			FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース) (参考指数)		公社債 組入比率	債券 先物比率	純資産 総額
	円	税込み 分配金	期中 騰落率	円	%			
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
217期末(2024年11月5日)	7,856	10	0.3	18,710	0.9	96.1	3.6	1,915
218期末(2024年12月5日)	7,693	10	△1.9	18,516	△1.0	96.9	3.8	1,867
219期末(2025年1月6日)	7,839	10	2.0	18,882	2.0	97.4	3.7	1,902
220期末(2025年2月5日)	7,759	10	△0.9	18,776	△0.6	97.6	3.7	1,862
221期末(2025年3月5日)	7,680	10	△0.9	18,237	△2.9	97.4	3.4	1,842
222期末(2025年4月7日)	7,558	10	△1.5	18,262	0.1	96.8	2.7	1,773

(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表します。

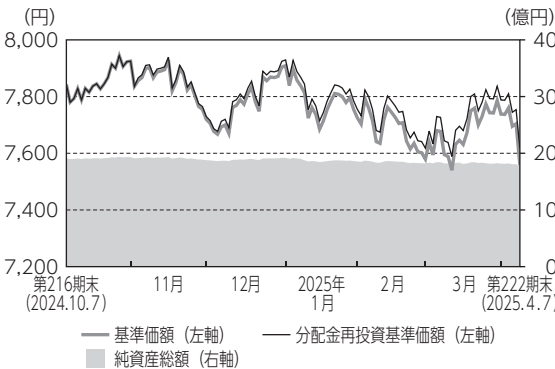
(注6) 公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）を除きます。

(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217期首：7,843円

第222期末：7,558円（既払分配金60円）

騰落率：△2.9%（分配金再投資ベース）

■組入ファンドの当作成期中の騰落率と期末の組入比率

組入ファンド	騰落率	比率
ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド	△0.7%	27.9%
ダイワ高格付米ドル債マザーファンド	0.4%	16.8%
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド	△2.8%	16.7%
ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド	△1.5%	16.6%
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド	△10.9%	15.8%
ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド	△0.6%	5.6%

■基準価額の主な変動要因

投資している債券からの利息収入はプラス要因となったものの、投資対象通貨が対円でおおむね下落（円高）したことがマイナス要因となり、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

	年 月 日	基 準 価 額		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) (参考指数)	公 社 債 組入比率	債券先物 比 率	
		騰落率	%	騰落率	%	%	%
第217期	(期首)2024年10月7日	7,843	—	18,537	—	97.1	2.2
	10月末	7,925	1.0	18,821	1.5	96.7	3.6
	(期末)2024年11月5日	7,866	0.3	18,710	0.9	96.1	3.6
第218期	(期首)2024年11月5日	7,856	—	18,710	—	96.1	3.6
	11月末	7,720	△1.7	18,572	△0.7	96.8	3.8
	(期末)2024年12月5日	7,703	△1.9	18,516	△1.0	96.9	3.8
第219期	(期首)2024年12月5日	7,693	—	18,516	—	96.9	3.8
	12月末	7,909	2.8	18,979	2.5	97.2	3.7
	(期末)2025年1月6日	7,849	2.0	18,882	2.0	97.4	3.7
第220期	(期首)2025年1月6日	7,839	—	18,882	—	97.4	3.7
	1月末	7,725	△1.5	18,673	△1.1	97.5	4.4
	(期末)2025年2月5日	7,769	△0.9	18,776	△0.6	97.6	3.7
第221期	(期首)2025年2月5日	7,759	—	18,776	—	97.6	3.7
	2月末	7,579	△2.3	18,358	△2.2	97.2	3.3
	(期末)2025年3月5日	7,690	△0.9	18,237	△2.9	97.4	3.4
第222期	(期首)2025年3月5日	7,680	—	18,237	—	97.4	3.4
	3月末	7,738	0.8	18,581	1.9	97.2	2.6
	(期末)2025年4月7日	7,568	△1.5	18,262	0.1	96.8	2.7

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2024.10.8～2025.4.7)

■海外債券市況

海外債券市場では、金利は国や年限によりまちまちとなりました。

海外債券市場では、当作成期首より、米国大統領選挙に関連した財政や関税政策への懸念などから、米国金利は上昇（債券価格は下落）に転じ、他の国も連れて金利は上昇しました。2025年に入ると、関税政策やインフレなどに対する過度な警戒感が後退し、米国金利を中心におおむねこれまでの上昇幅を縮小する展開となりました。3月上旬から中旬にかけて、防衛費拡大をめぐる財政悪化懸念が高まったことから、欧州や英国金利は大幅に上昇しました。3月下旬から当作成期末にかけて、米国の関税政策による世界的な景気減速が懸念されたことなどから、金利は低下（債券価格は上昇）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、当作成期首より、過度な景気減速懸念の後退などを背景に米国金利が上昇したことを受け、日米金利差の拡大が意識されて円安米ドル高が進行し、その他の投資対象通貨もおおむね対円で上昇（円安）しました。2025年1月以降は、日銀が1月の金融政策決定会合において利上げを行ったことや各国金利の低下などから、投資対象通貨は対円でおおむね下落しました。3月には、欧州を中心に金利が大きく上昇したことから、ユーロや英ポンドなどは対円で上昇しました。3月下旬から当作成期末にかけて、米国の関税政策による世界的な景気減速が懸念されたことなどから、投資対象通貨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」

■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

(2024.10.8～2025.4.7)

■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す。また、米ドル、カナダ・ドル、豪ドル、ユーロ等、英ポンドおよび北欧・東欧通貨の各通貨建ての公社債等に均等に投資することをめざしました。

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

■ダイワ高格付米ドル債マザーファンド

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

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

為替に関しては、実質外貨比率を高位に保ちました。

■ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド

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

債券種別構成に関しては、カナダの州債の組入比率を高めに保ちました。

為替に関しては、カナダ・ドル建資産の投資比率を高位に保ちました。

■ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド

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

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

債券種別構成に関しては、非国債の組入比率を高めに保ちました。

為替に関しては、実質外貨比率を高位に保ちました。

■ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド

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

金利変動リスクを表す修正デュレーションについては、3（年）程度から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。

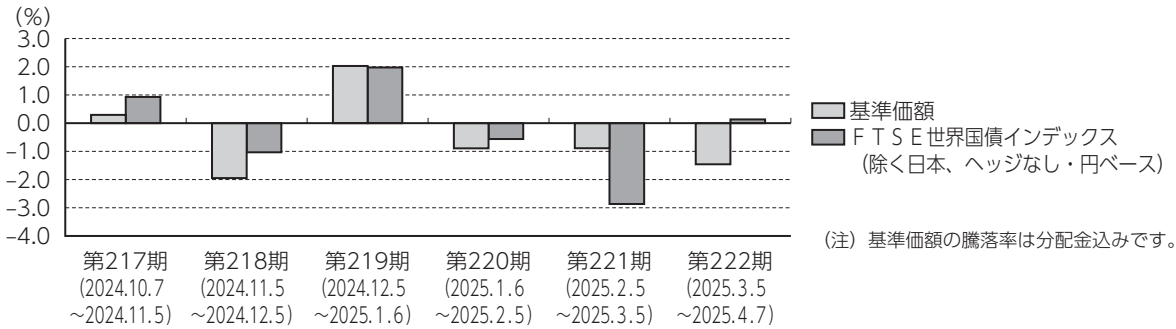
ダイワ世界債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）

- 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、実質外貨比率を高めに保ちました。
- ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド
ヨーロッパの通貨建ての公社債等を高位に組み入れ、安定した収益の確保

および信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。
ポートフォリオの修正デュレーションは、3（年）程度から7（年）程度の範囲内で運用しました。また、債券種別構成に関しては、国債の組入比率を高めに保ちました。
通貨の投資比率については、ユーロ等を40％程度、北欧・東欧通貨圏の通貨を60％程度とする通貨配分を基本としながら、各国ごとの金融政策の方向性や資本・経常収支動向、市場環境等を勘案して配分比率を変化させました。

ベンチマークとの差異について

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



分配金について

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

■分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	第217期	第218期	第219期	第220期	第221期	第222期
	2024年10月8日 ～2024年11月5日	2024年11月6日 ～2024年12月5日	2024年12月6日 ～2025年1月6日	2025年1月7日 ～2025年2月5日	2025年2月6日 ～2025年3月5日	2025年3月6日 ～2025年4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	0.13	0.13	0.13	0.13
当期の収益（円）	10	10	10	10	10	10
当期の収益以外（円）	－	－	－	－	－	－
翌期繰越分配対象額（円）	850	855	864	870	875	883

(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217期	第218期	第219期	第220期	第221期	第222期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 15.72円	✓ 14.52円	✓ 19.28円	✓ 15.82円	✓ 14.77円	✓ 17.87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	54.76	54.76	54.76	54.76	54.76	54.76
(d) 分配準備積立金	790.36	796.09	800.62	809.90	815.73	820.50
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	860.86	865.39	874.67	880.49	885.27	893.15
(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)	850.86	855.39	864.67	870.49	875.27	883.15

(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通しおよび金融市場動向を踏まえ、金利変動リスクを表す修正デュレーションを3（年）程度から5（年）程度でコントロールします。クレジットリスクについては、高格付銘柄でポートフォリオを構成する投資スタンスで臨みたいと考えています。

■ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド

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

■ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド

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

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

■ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド

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

■ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド

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

■ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド

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

1万口当りの費用の明細

項 目	第217期～第222期 (2024.10.8～2025.4.7)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	15円	0.197%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は7,769円です。
（投 信 会 社）	(14)	(0.181)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
（販 売 会 社）	(0)	(0.005)	販売会社分は、口座内の各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受 託 会 社）	(1)	(0.011)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	0	0.000	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（先物・オプション）	(0)	(0.000)	
有 価 証 券 取 引 税	－	－	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
そ の 他 費 用	1	0.017	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
（保 管 費 用）	(1)	(0.013)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監 査 費 用）	(0)	(0.004)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（そ の 他）	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	17	0.214	

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

（注2）各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

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

（注4）組み入れている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10月8日から2025年4月7日まで)

決 算 期	第 217 期 ～ 第 222 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	－	－	8,789	20,557
ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド	－	－	2,568	5,721
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド	－	－	1,189	4,277
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド	－	－	4,735	12,059
ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド	－	－	15,013	29,026
ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド	－	－	11,196	17,253

（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216期末	第 222 期 末	評 価 額
	口 数	口 数	
	千口	千口	千円
ダイワ高格付米ドル債マザーファンド	139,164	130,374	297,528
ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド	47,536	44,967	99,941
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド	84,317	83,127	280,714
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド	125,725	120,990	296,826
ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド	270,884	255,871	494,138
ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド	204,902	193,706	295,131

（注）単位未満は切捨て。

ダイワ世界債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■投資信託財産の構成

2025年4月7日現在

項 目	第 222 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	297,528	16.8
ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド	99,941	5.6
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド	280,714	15.8
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド	296,826	16.7
ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド	494,138	27.8
ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド	295,131	16.6
コール・ローン等、その他	12,001	0.7
投資信託財産総額	1,776,281	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7日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=145.78円、1カナダ・ドル=102.39円、1オーストラリア・ドル=87.37円、1イギリス・ポンド=188.22円、1デンマーク・クローネ=21.42円、1ノルウェー・クローネ=13.43円、1スウェーデン・クローネ=14.44円、1チェコ・コルナ=6.32円、1ポーランド・ズロチ=37.42円、1ユーロ=159.85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222期末における外貨建純資産（18,141,697千円）の投資信託財産総額（18,388,350千円）に対する比率は、98.7%です。
 ダイワ高格付ユーロ債マザーファンドにおいて、第222期末における外貨建純資産（1,033,917千円）の投資信託財産総額（1,035,410千円）に対する比率は、99.9%です。
 ダイワ高格付豪ドル債マザーファンドにおいて、第222期末における外貨建純資産（13,331,824千円）の投資信託財産総額（13,346,052千円）に対する比率は、99.9%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222期末における外貨建純資産（62,697,305千円）の投資信託財産総額（62,740,985千円）に対する比率は、99.9%です。
 ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンドにおいて、第222期末における外貨建純資産（30,524,619千円）の投資信託財産総額（30,745,356千円）に対する比率は、99.3%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222期末における外貨建純資産（3,046,284千円）の投資信託財産総額（3,051,931千円）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11月5日)、(2024年12月5日)、(2025年1月6日)、(2025年2月5日)、(2025年3月5日)、(2025年4月7日)現在

項 目	第 217 期 末	第 218 期 末	第 219 期 末	第 220 期 末	第 221 期 末	第 222 期 末
(A) 資産	1,918,272,756円	1,874,715,835円	1,906,125,454円	1,865,815,014円	1,846,831,241円	1,776,281,748円
コール・ローン等	12,553,442	12,355,002	12,389,656	12,263,955	11,998,747	12,001,433
ダイワ高格付米ドル債マザーファンド(評価額)	319,230,742	310,870,113	319,884,287	308,007,823	304,346,384	297,528,426
ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド(評価額)	107,512,081	103,902,371	105,291,609	103,515,033	103,314,051	99,941,228
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド(評価額)	313,500,405	306,240,680	312,244,077	307,623,485	301,957,358	280,714,446
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド(評価額)	319,104,526	310,969,669	318,102,494	310,846,895	302,856,160	296,826,538
ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド(評価額)	529,525,268	516,263,737	522,780,921	514,447,244	513,184,364	494,138,399
ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド(評価額)	316,846,292	310,156,091	315,432,410	309,110,579	308,170,403	295,131,278
未収入金	—	3,958,172	—	—	1,003,774	—
(B) 負債	3,052,341	7,073,754	3,126,229	3,061,060	4,021,425	3,075,813
未払収益分配金	2,437,833	2,427,560	2,427,560	2,400,767	2,399,450	2,346,126
未払解約金	—	3,999,999	—	—	999,999	—
未払信託報酬	601,979	620,748	659,503	608,460	558,517	652,648
その他未払費用	12,529	25,447	39,166	51,833	63,459	77,039
(C) 純資産総額(A－B)	1,915,220,415	1,867,642,081	1,902,999,225	1,862,753,954	1,842,809,816	1,773,205,935
元本	2,437,833,824	2,427,560,165	2,427,560,165	2,400,767,616	2,399,450,787	2,346,126,437
次期繰越損益金	△ 522,613,409	△ 559,918,084	△ 524,560,940	△ 538,013,662	△ 556,640,971	△ 572,920,502
(D) 受益権総口数	2,437,833,824口	2,427,560,165口	2,427,560,165口	2,400,767,616口	2,399,450,787口	2,346,126,437口
1万口当り基準価額(C／D)	7,856円	7,693円	7,839円	7,759円	7,680円	7,558円

＊当作成期首における元本額は2,437,833,824円、当作成期間（第217期～第222期）中における追加設定元本額は0円、同解約元本額は91,707,387円です。

＊第222期末の計算口数当りの純資産額は7,558円です。

＊第222期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は572,920,502円です。

■損益の状況

第217期 自2024年10月8日 至2024年11月5日 第220期 自2025年1月7日 至2025年2月5日
第218期 自2024年11月6日 至2024年12月5日 第221期 自2025年2月6日 至2025年3月5日
第219期 自2024年12月6日 至2025年1月6日 第222期 自2025年3月6日 至2025年4月7日

項 目	第 217 期	第 218 期	第 219 期	第 220 期	第 221 期	第 222 期
(A) 配当等収益	1,731円	1,866円	1,927円	2,424円	3,483円	4,073円
受取利息	1,731	1,866	1,927	2,424	3,483	4,073
(B) 有価証券売買損益	6,280,137	△ 36,447,697	38,455,999	△ 16,222,968	△ 15,956,316	△ 25,641,239
売買益	12,241,375	146,432	38,455,999	65,627	1,015,629	2,992,617
売買損	△ 5,961,238	△ 36,594,129	—	△ 16,288,595	△ 16,971,945	△ 28,633,856
(C) 信託報酬等	△ 614,508	△ 633,666	△ 673,222	△ 621,127	△ 570,143	△ 666,228
(D) 当期損益金(A + B + C)	5,667,360	△ 37,079,497	37,784,704	△ 16,841,671	△ 16,522,976	△ 26,303,394
(E) 前期繰越損益金	91,579,068	94,409,054	54,901,997	89,262,928	69,982,082	49,924,979
(F) 追加信託差損益金	△617,422,004	△614,820,081	△614,820,081	△608,034,152	△607,700,627	△594,195,961
(配当等相当額)	(13,351,144)	(13,294,880)	(13,294,880)	(13,148,141)	(13,140,929)	(12,848,904)
(売買損益相当額)	(△630,773,148)	(△628,114,961)	(△628,114,961)	(△621,182,293)	(△620,841,556)	(△607,044,865)
(G) 合計(D + E + F)	△520,175,576	△557,490,524	△522,133,380	△535,612,895	△554,241,521	△570,574,376
(H) 収益分配金	△ 2,437,833	△ 2,427,560	△ 2,427,560	△ 2,400,767	△ 2,399,450	△ 2,346,126
次期繰越損益金(G + H)	△522,613,409	△559,918,084	△524,560,940	△538,013,662	△556,640,971	△572,920,502
追加信託差損益金	△617,422,004	△614,820,081	△614,820,081	△608,034,152	△607,700,627	△594,195,961
(配当等相当額)	(13,351,144)	(13,294,880)	(13,294,880)	(13,148,141)	(13,140,929)	(12,848,904)
(売買損益相当額)	(△630,773,148)	(△628,114,961)	(△628,114,961)	(△621,182,293)	(△620,841,556)	(△607,044,865)
分配準備積立金	194,074,846	194,356,222	196,609,135	195,838,287	196,876,285	194,349,710
繰越損益金	△ 99,266,251	△139,454,225	△106,349,994	△125,817,797	△145,816,629	△173,074,251

(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 217 期	第 218 期	第 219 期	第 220 期	第 221 期	第 222 期
(a) 経費控除後の配当等収益	3,833,683円	3,526,802円	4,680,473円	3,799,945円	3,544,871円	4,194,647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	13,351,144	13,294,880	13,294,880	13,148,141	13,140,929	12,848,904
(d) 分配準備積立金	192,678,996	193,256,980	194,356,222	194,439,109	195,730,864	192,501,189
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	209,863,823	210,078,662	212,331,575	211,387,195	212,416,664	209,544,740
(f) 分配金	2,437,833	2,427,560	2,427,560	2,400,767	2,399,450	2,346,126
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	207,425,990	207,651,102	209,904,015	208,986,428	210,017,214	207,198,614
(h) 受益権総口数	2,437,833,824□	2,427,560,165□	2,427,560,165□	2,400,767,616□	2,399,450,787□	2,346,126,437□

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ						
1 万口当り分配金 (税込み)	第 217 期	第 218 期	第 219 期	第 220 期	第 221 期	第 222 期
	10円	10円	10円	10円	10円	10円

《お知らせ》

■運用報告書にかかる信託約款の条文変更について

2025年4月1日付の投資信託及び投資法人に関する法律の改正により、運用報告書にかかる規定が変更されたため、運用報告書にかかる信託約款の条文を以下のとおり変更しました。(下線部を変更)

<変更前>

(運用報告書)

委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条に定める運用報告書を交付しません。

<変更後>

(運用状況にかかる情報)

委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条に定める事項にかかる情報を提供しません。

ダイワ高格付米ドル債マザーファンド

運用報告書 第46期（決算日 2025年3月5日）

（作成対象期間 2024年9月6日～2025年3月5日）

ダイワ高格付米ドル債マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

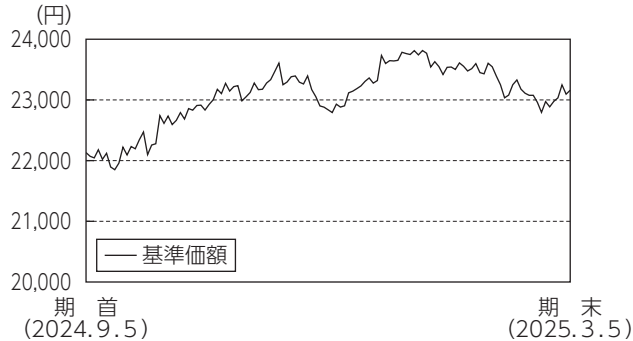
運 用 方 針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。
主 要 投 資 対 象	内外の公社債、A B S（アセットバック証券：各種の債権や商業用不動産などの資産を裏付けとして発行された証券）、M B S（モーゲージ担保証券：不動産担保融資の債権を裏付けとして発行された証券）および短期金融商品
株 式 組 入 制 限	純資産総額の10%以下

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	
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率
(期首)2024年 9月5日	円 22,132	% -	22,066	% -	97.5	% -		
9月末	22,099	△0.1	21,992	△0.3	96.1	-		
10月末	23,235	5.0	23,053	4.5	94.1	9.1		
11月末	22,901	3.5	22,728	3.0	94.4	7.9		
12月末	23,764	7.4	23,479	6.4	96.8	8.1		
2025年 1月末	23,430	5.9	23,145	4.9	97.3	8.2		
2月末	23,033	4.1	22,788	3.3	96.0	8.2		
(期末)2025年 3月5日	23,160	4.6	22,914	3.8	96.1	8.2		

(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：22,132円 期末：23,160円 騰落率：4.6%

【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、債券の価格下落はマイナス要因となりましたが、債券からの利息収入や米ドルが円に対して上昇 (円安) したことがプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○米国債券市況

米国金利は上昇 (債券価格は下落) しました。

米国債券市場では、当作成期首より、F R B (米国連邦準備制度理事会) による利下げ期待などから金利は低下 (債券価格は上昇) しました。2024年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、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、金利は大きく上昇しました。11月も、不確実性の高まりなどから金利は継続して上昇しましたが、大統領・連邦議会選挙が早期に決着したことで不確実性が後退すると、その後、金利は低下しました。しかし12月に入ると、底堅い経済指標等を背景に利下げペースの鈍化が意識されたことや、F R B が今後の政策金利・経済見通しを引き上げたことなどから、金利は上昇基調となりました。2025年に入ると、インフレ鈍化の傾向が継続していることが確認され、金利は低下に転じました。2月も、各種経済指標が予想を下振れたことや地政学リスクが高まったことなどから、金利は低下しました。

○為替相場

米ドル為替相場は対円で上昇しました。

米ドル対円為替相場は、当作成期首より、米国金利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、円高基調となりました。しかし2024年10月に入ると、米国金利が大きく上昇したことや日米金利差の拡大が意識され、円安米ドル高が大きく進行しました。11月も、米国金利の上昇に連れて円安米ドル高基調となりましたが、月半ばになると、米国金利が低下に転じたことや日銀総裁が利上げを継続する方針を示したことなどから、円安が進行しました。2025年1月に入ると、日米金利差の動きにおおむね連れる展開となり、日銀が月内の金融政策決定会において利上げを行う可能性が高まったことで金利差が縮小し、円高に転じました。2月以降も、米国金利の低下や日銀の委員が利上げを進める方針を示したことなどから、円高が進行しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

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

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

◆ポートフォリオについて

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

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

為替に関しては、実質外貨比率を高位に保ちました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

《今後の運用方針》

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

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

■1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (先物・オプション)	1円 (1)
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9月6日から2025年3月5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 8,899	千アメリカ・ドル 29,897 (ー)
		地方債証券	10,219	ー (1,538)
		特殊債券	19,487	11,521 (926)
		社債券	－	3,759 (ー)

(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9月6日から2025年3月5日まで)

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外 国	債券先物取引	百万円 6,638	百万円 5,000	百万円 1,044	百万円 1,041

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

(3) オプションの種類別取引状況

(2024年9月6日から2025年3月5日まで)

種 類 別		コ ー ル プ ッ ト 別	買 建				売 建									
			新 買 付	規 額	決 済 額	権 行	利 使	権 放	利 業	新 売 付	規 額	決 済 額	権 被 行	利 使	義 消	務 減
外 国	債券先物オプション取引	コール	百万円 6		百万円 －		百万円 －		百万円 7		百万円 －		百万円 －		百万円 －	
		プット	15		5		9		－		12		0		7	2

(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9月6日から2025年3月5日まで)

当 期				期			
買 付		売 付		買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額	銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
UNITED STATES TREASURY NOTE/ BOND (アメリカ) 4.125% 2029/10/31	千円 752,541	UNITED STATES TREASURY NOTE/ BOND (アメリカ) 4.125% 2032/11/15	千円 1,467,970	UNITED STATES TREASURY NOTE/ BOND (アメリカ) 4.125% 2027/10/31	834,204	UNITED STATES TREASURY NOTE/ BOND (アメリカ) 4.125% 2027/10/31	834,204
UNITED STATES TREASURY NOTE/ BOND (アメリカ) 4.25% 2034/11/15	632,893	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.625% 2025/3/31	789,122	UNITED STATES TREASURY NOTE/ BOND (アメリカ) 3.5% 2028/4/30	528,385	FANNIE MAE (アメリカ) 5% 2054/5/1	422,222
OPEC FUND FOR INTERNATIONAL DEVELO (国際機関) 4.75% 2028/2/3	465,592	UNITED STATES TREASURY NOTE/ BOND (アメリカ) 4.25% 2034/11/15	404,949	AFRICAN DEVELOPMENT BK. (国 際機関) - floating - 2079/12/31	416,856	UNITED STATES TREASURY NOTE/ BOND (アメリカ) 4.25% 2034/11/15	404,949
CITY OF NEW YORK NY (アメリカ) 4.969% 2037/10/1	460,920	RABOBANK NEDERLAND NY (アメリカ) 5.041% 2027/3/5	400,495	GINNIE MAE II POOL MA8800 (アメリカ) 5% 2053/4/20	393,821	GINNIE MAE II POOL MA8725 (アメリカ) 5% 2053/3/20	377,327
FREDDIE MAC (アメリカ) 3% 2052/3/1	427,091						
PROVINCE OF QUEBEC CANADA (カナダ) 4.25% 2034/9/5	392,299						
STATE OF CALIFORNIA (アメリカ) 5.15% 2034/9/1	386,696						
CORP ANDINA DE FOMENTO (国際機関) 1.625% 2025/9/23	346,940						
ONTARIO PROVINCE (カナダ) 4.7% 2030/1/15	324,017						
FANNIE MAE (アメリカ) 3% 2051/9/1	323,761						

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

■組入資産明細表

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

作 成 期	当 期				末			
	区 分	額 面 金 額	評 価 額		組入比率	うち88 格以下 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 123,618	千アメリカ・ドル 120,210	千円 18,015,967	% 96.1	% ー	% 54.1	% 29.2	% 12.7

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

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

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	
アメリカ	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	% 2.6250	千アメリカ・ドル 2,100	千アメリカ・ドル 2,097	千円 314,333	2025/03/31
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.6250	1,200	1,087	162,926	2029/08/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	3.2500	8,800	8,544	1,280,569	2029/06/30
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	4.1250	2,300	2,311	346,355	2027/10/31
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	3.5000	9,100	8,898	1,333,581	2030/01/31
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	3.5000	11,850	11,567	1,733,567	2030/04/30
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	3.7500	5,100	5,033	754,438	2030/06/30
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	4.1250	4,900	4,928	738,563	2029/10/31
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	4.2500	1,300	1,304	195,514	2034/11/15
	State of Connecticut	地 方 債 証 券	5.0900	2,500	2,514	376,881	2030/10/01
	City of New York NY	地 方 債 証 券	5.9850	4,400	4,596	688,851	2036/12/01

ダイワ世界債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）

当		期			末										
区	分	銘	柄	種	類	年	利	率	額	面	金	額	評 価 額		償 還 年 月 日
													外 貨 建 金 額	邦貨換算金額	
								%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル		千円			
		City of New York NY		地 方 債 証 券		5.9680			1,000		1,053		157,924		2036/03/01
		CITY OF NEW YORK NY		地 方 債 証 券		4.9690			3,000		2,990		448,175		2037/10/01
		State of Mississippi		地 方 債 証 券		5.2450			1,000		1,013		151,912		2034/11/01
		STATE OF CALIFORNIA		地 方 債 証 券		5.1500			2,500		2,581		386,836		2034/09/01
		PROVINCE OF QUEBEC CANADA		地 方 債 証 券		4.2500			5,700		5,547		831,381		2034/09/05
		ONTARIO PROVINCE		地 方 債 証 券		4.7000			2,100		2,141		320,930		2030/01/15
		OPEC FUND FOR INTERNATIONAL DEVELO		特 殊 債 券		4.7500			3,000		3,037		455,275		2028/02/03
		ONTARIO TEACHERS FINANCE TRUST		特 殊 債 券		2.0000			2,300		2,000		299,831		2031/04/16
		GINNIE MAE II POOL MA8800		特 殊 債 券		5.0000			1,651		1,629		244,256		2053/04/20
		GINNIE MAE II POOL MA8720		特 殊 債 券		2.5000			1,484		1,271		190,568		2053/03/20
		GINNIE MAE II POOL 787028		特 殊 債 券		5.5000			1,782		1,792		268,686		2053/09/20
		GINNIE MAE II POOL 787374		特 殊 債 券		5.5000			2,392		2,424		363,402		2054/04/20
		FANNIE MAE		特 殊 債 券		4.0000			1,562		1,468		220,049		2052/07/01
		FANNIE MAE		特 殊 債 券		4.0000			1,549		1,453		217,812		2052/07/01
		FANNIE MAE		特 殊 債 券		2.5000			151		143		21,577		2033/09/01
		FANNIE MAE		特 殊 債 券		2.5000			556		464		69,634		2051/01/01
		FANNIE MAE		特 殊 債 券		4.5000			4,348		4,189		627,907		2053/06/01
		FANNIE MAE		特 殊 債 券		5.0000			936		923		138,357		2054/05/01
		FANNIE MAE		特 殊 債 券		2.0000			3,241		2,515		376,969		2051/03/01
		FANNIE MAE		特 殊 債 券		5.5000			1,504		1,517		227,480		2054/06/01
		FANNIE MAE		特 殊 債 券		5.5000			1,345		1,356		203,334		2054/08/01
		FANNIE MAE		特 殊 債 券		5.0000			1,310		1,292		193,758		2053/04/01
		FANNIE MAE		特 殊 債 券		3.0000			2,522		2,196		329,150		2051/09/01
		FREDDIE MAC		特 殊 債 券		3.0000			3,327		2,899		434,495		2052/03/01
		CORP ANDINA DE FOMENTO		特 殊 債 券		2.2500			2,800		2,689		403,031		2027/02/08
		CORP ANDINA DE FOMENTO		特 殊 債 券		1.6250			2,500		2,459		368,534		2025/09/23
		SVENSKA HANDELSBANKEN AB		社 債 券		5.1250			2,500		2,544		381,314		2027/05/28
		NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD/NEW YORK		社 債 券		5.0870			3,000		3,052		457,550		2027/06/11
		BANK OF NEW ZEALAND		社 債 券		2.2850			3,000		2,887		432,713		2027/01/27
		BANK OF NEW ZEALAND		社 債 券		1.0000			3,000		2,902		434,988		2026/03/03
		ANZ NEW ZEALAND INT'L LTD/LONDON		社 債 券		1.2500			3,000		2,886		432,542		2026/06/22
合 計	銘 柄 数	42銘柄													
	金 額								123,618		120,210		18,015,967		

(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	US 5YR NOTE (CBT)(アメリカ)	百万円 1,538	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

2025年 3月 5日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 18,015,967	% 94.4
コール・ローン等、その他	1,069,268	5.6
投資信託財産総額	19,085,235	100.0

(注 1) 評価額の単位未満は切捨て。
 (注 2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、3月5日における邦貨換算レートは、1 アメリカ・ドル＝149.87円です。
 (注 3) 当期末における外貨建純資産（18,540,854千円）の投資信託財産総額（19,085,235千円）に対する比率は、97.1％です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年3月5日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	19,156,983,853円
コール・ローン等	844,578,235
公社債(評価額)	18,015,967,485
未収入金	84,925,405
未収利息	132,956,249
前払費用	9,908,125
差入委託証拠金	68,648,354
(B) 負債	404,274,638
未払金	370,067,271
未払解約金	34,207,367
(C) 純資産総額(A - B)	18,752,709,215
元本	8,096,932,781
次期繰越損益金	10,655,776,434
(D) 受益権総口数	8,096,932,781口
1万口当り基準価額(C / D)	23,160円

* 期首における元本額は8,728,369,916円、当作成期間中における追加設定元本額は52,522,503円、同解約元本額は683,959,638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)	131,410,356円
ダイワ世界債券ファンドV A (適格機関投資家専用)	5,910,804円
ダイワ世界債券ファンド (毎月分配型)	1,219,735,053円
ダイワ・グローバル債券ファンド (年2回決算型)	38,088,330円
ダイワ世界債券ファンド (年2回決算型)	3,696,035円
ダイワ・グローバル債券ファンド (毎月分配型)	6,698,092,203円

* 当期末の計算口数当りの純資産額は23,160円です。

■損益の状況

当期 自2024年9月6日 至2025年3月5日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	365,737,011円
受取利息	365,008,280
その他収益金	728,731
(B) 有価証券売買損益	596,600,934
売買益	930,192,139
売買損	△ 333,591,205
(C) 先物取引等損益	△ 56,885,995
取引益	28,881,054
取引損	△ 85,767,049
(D) その他費用	△ 572,147
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	904,879,803
(F) 前期繰越損益金	10,589,330,313
(G) 解約差損益金	△ 907,815,308
(H) 追加信託差損益金	69,381,626
(I) 合計(E + F + G + H)	10,655,776,434
次期繰越損益金(I)	10,655,776,434

(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43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）

ダイワ高格付カナダドル債マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

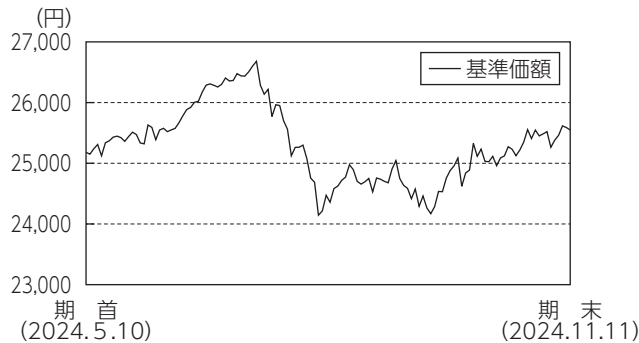
運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	内外の公社債等および短期金融商品
株式組入制限	純資産総額の10%以下

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基準 価 額		F T S E カナダ 国 債 インデックス (円換算)		公 社 債 組 入 比 率	債券先物率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期首)2024年5月10日	円 25,181	% -	24,638	% -	97.7	% -
5月末	25,320	0.6	24,738	0.4	98.2	-
6月末	26,301	4.4	25,805	4.7	98.5	-
7月末	25,079	△0.4	24,604	△0.1	97.6	-
8月末	24,678	△2.0	24,237	△1.6	98.3	-
9月末	24,621	△2.2	24,174	△1.9	98.0	-
10月末	25,521	1.4	24,883	1.0	98.5	-
(期末)2024年11月11日	25,548	1.5	24,994	1.4	97.9	-

(注1) 騰落率は期首比。
(注2) F T S E カナダ国債インデックス (円換算) は、F T S E 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。F T S E 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：25,181円 期末：25,548円 騰落率：1.5%

【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、カナダ・ドルが対円で下落 (円高) したことはマイナス要因となりましたが、金利が低下 (債券価格は上昇) したことや債券からの利息収入を得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。
カナダ銀行 (中央銀行) が連続して利下げを実施したことや、失業率の上昇など軟調な経済指標が見られたことなどから、カナダの金利は低下しました。また、米国の利下げ織り込みの進展もカナダの金利低下要因となりました。

○為替相場

カナダ・ドルの対円為替レートは下落しました。
日本政府関係者の円安けん制発言や日銀の利上げ観測などを背景に円高が進行したことから、カナダ・ドルは対円で下落しました。また、カナダ銀行 (中央銀行) による連続利下げもカナダ・ドルの下落要因となりました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

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

◆ポートフォリオについて

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

◆ベンチマークとの差異について

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

《今後の運用方針》

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

■ 1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料	－円
有価証券取引税	－
その他費用 (保管費用)	2 (2)
(その他)	(0)
合 計	2

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

■ 売買および取引の状況

公 社 債

(2024年5月11日から2024年11月11日まで)

		買 付 額	売 付 額
外 力 ナ 国 ダ		千カナダ・ドル	千カナダ・ドル
	国債証券	42,458	16,954 (21,000)
	地方債証券	10,570	50,311 (－)
	社債券	35,334	9,986 (37,000)

(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

(2024年5月11日から2024年11月11日まで)

当 期		期	
買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 3% 2024/11/1	2,424,041	ONTARIO PROVINCE (カナダ) 2.4% 2026/6/2	2,668,710
METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING I (アメリカ) 5.18% 2026/6/15	2,269,273	Province of Alberta Canada (カナダ) 2.2% 2026/6/1	2,647,859
CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 3% 2034/6/1	2,146,034	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 3.25% 2033/12/1	1,078,239
NEW YORK LIFE GLOBAL FUNDING (アメリカ) 5.25% 2026/6/30	1,157,241	Bank of Montreal (カナダ) 2.7% 2024/9/11	550,418
PROVINCE OF QUEBEC CANADA (カナダ) 3.6% 2033/9/1	1,015,977	Toronto-Dominion Bank/The (カナダ) 3.226% 2024/7/24	549,781
ROYAL BANK OF CANADA (カナダ) 4.109% 2025/12/22	530,146	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 1.5% 2026/6/1	543,539
ONTARIO PROVINCE (カナダ) 2.9% 2028/6/2	225,173	Province of Quebec Canada (カナダ) 2.5% 2026/9/1	453,814
		CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 3% 2024/11/1	210,764

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

■ 組入資産明細表

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

作 成 期		当 期			末			
区 分	額 面 金 額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下組入比率	残存期間別組入比率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
カナダ	千カナダ・ドル 643,000	千カナダ・ドル 625,514	千円 68,850,422	% 97.9	% －	% 49.0	% 28.0	% 20.9

(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		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	2.0000	千カナダ・ドル 10,000	千カナダ・ドル 9,681	千円 1,065,587	2028/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.2500	10,000	9,718	1,069,671	2029/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.5000	5,000	4,492	494,439	2031/12/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.0000	46,000	42,501	4,678,162	2032/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.7500	20,000	19,395	2,134,829	2033/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.2500	15,000	15,091	1,661,088	2033/12/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.0000	20,000	19,704	2,168,863	2034/06/01
	Province of Quebec Canada	地 方 債 証 券	2.5000	27,000	26,684	2,937,118	2026/09/01
	Province of Quebec Canada	地 方 債 証 券	1.9000	35,000	32,290	3,554,193	2030/09/01
	PROVINCE OF QUEBEC CANADA	地 方 債 証 券	3.6000	16,000	15,840	1,743,596	2033/09/01
	ONTARIO PROVINCE	地 方 債 証 券	2.4000	1,000	988	108,831	2026/06/02
	ONTARIO PROVINCE	地 方 債 証 券	2.9000	42,000	41,576	4,576,294	2028/06/02
	ONTARIO PROVINCE	地 方 債 証 券	2.2500	10,000	9,196	1,012,225	2031/12/02
	ONTARIO PROVINCE	地 方 債 証 券	3.7500	45,000	45,448	5,002,483	2032/06/02
	ONTARIO PROVINCE	地 方 債 証 券	3.6500	20,000	19,930	2,193,739	2033/06/02
	Province of Alberta Canada	地 方 債 証 券	2.0500	10,000	9,336	1,027,613	2030/06/01
	PROVINCE OF ALBERTA CANADA	地 方 債 証 券	1.6500	28,000	25,000	2,751,789	2031/06/01
	CANADA HOUSING TRUST	特 殊 債 券	1.9000	33,000	30,350	3,340,635	2031/03/15
	TORONTO-DOMINION BANK/THE	社 債 券	4.5160	40,000	40,892	4,501,026	2027/01/29
	METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING I	社 債 券	5.1800	30,000	30,720	3,381,350	2026/06/15
	METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING I	社 債 券	3.3940	25,000	24,450	2,691,266	2030/04/09
	NEW YORK LIFE GLOBAL FUNDING	社 債 券	2.0000	55,000	52,186	5,744,135	2028/04/17
	NEW YORK LIFE GLOBAL FUNDING	社 債 券	5.2500	10,000	10,266	1,130,077	2026/06/30
	Canadian Imperial Bank of Commerce/Canad	社 債 券	3.3000	50,000	49,951	5,498,106	2025/05/26
	BANK OF MONTREAL	社 債 券	3.1900	10,000	9,908	1,090,573	2028/03/01
	BANK OF MONTREAL	社 債 券	2.7000	15,000	14,811	1,630,329	2026/12/09
	ROYAL BANK OF CANADA	社 債 券	4.1090	15,000	15,103	1,662,392	2025/12/22
合 計	銘 柄 数						
	金 額			643,000	625,514	68,850,422	

(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11月11日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 68,850,422	% 94.9
コール・ローン等、その他	3,725,668	5.1
投資信託財産総額	72,576,091	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11日における邦貨換算レートは、1カナダ・ドル=110.07円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（70,412,630千円）の投資信託財産総額（72,576,091千円）に対する比率は、97.0%です。

■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	72,928,719,945円
コール・ローン等	2,355,619,460
公社債(評価額)	68,850,422,842
未収入金	896,711,590
未収利息	689,837,448
前払費用	12,393,400
差入委託証拠金	123,735,205
(B) 負債	2,615,667,314
未払金	2,498,714,191
未払解約金	116,953,123
(C) 純資産総額(A－B)	70,313,052,631
元本	27,522,206,317
次期繰越損益金	42,790,846,314
(D) 受益権総口数	27,522,206,317口
1万口当り基準価額(C／D)	25,548円

* 期首における元本額は30,105,497,804円、当作成期間中における追加設定元本額は19,965,642円、同解約元本額は2,603,257,129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） 125,725,750円
ダイワ高格付カナダドル債オープン（年1回決算型） 435,968,125円
ダイワ世界債券ファンドVA（適格機関投資家専用） 5,521,261円
ダイワ世界債券ファンド（毎月分配型） 1,169,693,602円
ダイワ・グローバル債券ファンド（年2回決算型） 26,265,010円
ダイワ世界債券ファンド（年2回決算型） 3,383,528円
ダイワ高格付カナダドル債オープン（毎月分配型） 21,451,266,918円
ダイワ・グローバル債券ファンド（毎月分配型） 4,304,382,123円
* 当期末の計算口数当りの純資産額は25,548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	1,089,010,445円
受取利息	1,086,704,543
その他収益金	2,305,902
(B) 有価証券売買損益	△ 23,489,612
売買益	2,423,971,013
売買損	△ 2,447,460,625
(C) その他費用	△ 5,923,508
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	1,059,597,325
(E) 前期繰越損益金	45,703,011,405
(F) 解約差損益金	△ 4,002,695,751
(G) 追加信託差損益金	30,933,335
(H) 合計(D＋E＋F＋G)	42,790,846,314
次期繰越損益金(H)	42,790,846,314

(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44期（決算日 2024年10月15日）

（作成対象期間 2024年4月16日～2024年10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。

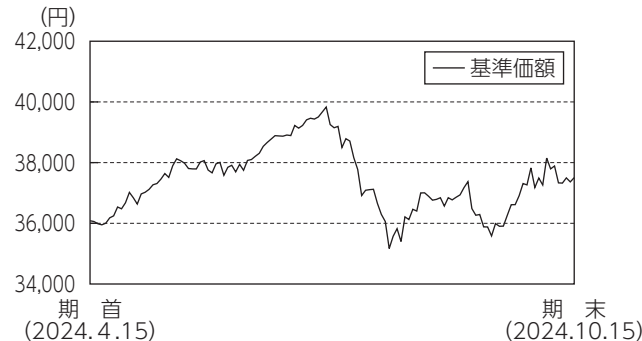
運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。
主要投資対象	内外の公社債、ABS（アセットバック証券：各種の債権や商業用不動産などの資産を裏付けとして発行された証券）、MBS（モーゲージ担保証券：不動産担保融資の債権を裏付けとして発行された証券）および短期金融商品
株式組入制限	純資産総額の10%以下

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)2024年4月15日	36,084	—	34,805	—	98.1	—	—	—
4月末	37,019	2.6	35,622	2.3	96.8	—	—	—
5月末	37,663	4.4	36,205	4.0	97.0	—	—	—
6月末	38,891	7.8	37,388	7.4	98.1	—	—	—
7月末	36,658	1.6	35,238	1.2	97.1	—	—	—
8月末	36,937	2.4	35,695	2.6	97.4	—	—	—
9月末	37,180	3.0	35,877	3.1	98.0	—	—	—
(期末)2024年10月15日	37,505	3.9	36,020	3.5	97.9	—	—	—

（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：36,084円 期末：37,505円 騰落率：3.9%

【基準価額の主な変動要因】

投資している債券からの利息収入や豪ドルが円に対して上昇（円安）したことがプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○オーストラリア債券市況

オーストラリア債券市場では、金利はおおむね横ばいとなりました。

当作成期首より、RBA（オーストラリア準備銀行）が政策金利の据え置きを継続する中、オーストラリアの経済指標が強弱入り交じる結果となったことなどを受け、金利は方向感のない動きが継続しました。2024年7月末から9月にかけては、米国の失業率が市場予想を上回ったことやオーストラリアのCPI（消費者物価指数）が市場予想を下回ったことな

どから、金利は低下（債券価格は上昇）しました。当作成期末にかけては、米国の雇用統計が市場予想に反して堅調な結果となったことなどを背景に、金利は上昇（債券価格は下落）しました。

○為替相場

豪ドルは対円で上昇しました。

豪ドルの対円為替相場は、当作成期首より、オーストラリアのCPI（消費者物価指数）が市場予想を上回ったことや、緩やかな政策を継続する日銀の姿勢などが材料となり、豪ドルは円に対して上昇しました。2024年7月から9月は、政府・日銀が為替介入を実施したとの観測が浮上したことや日銀の利上げ観測が高まったことなどから、円高豪ドル安が進行しました。当作成期末にかけては、米国の雇用統計が堅調な結果となったことなどを背景にリスク選好が強まり、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。

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)	5 (5)
(その他)	(0)
合 計	5

(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

(2024年 4月16日から2024年10月15日まで)

	買 付 額	売 付 額
外 国	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	14,472	18,201 (ー)
国債証券		
特殊債券	17,479	15,408 (4,000)
社債券	1,000	(ー)

(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) (ー)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

(2024年 4月16日から2024年10月15日まで)

買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
	千円		千円
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア) 3.25% 2025/4/21	765,405	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア) 3.25% 2025/4/21	592,375
QUEENSLAND TREASURY CORP. (オーストラリア) 4.75% 2025/7/21	406,826	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア) 2.75% 2029/11/21	587,115
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア) 2.75% 2029/11/21	371,351	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア) 4.75% 2027/4/21	511,040
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア) 1.75% 2032/11/21	343,931	QUEENSLAND TREASURY CORP. (オーストラリア) 4.75% 2025/7/21	398,672
QUEENSLAND TREASURY CORP. (オーストラリア) 2% 2033/8/22	323,344	South Australia GOV.FIN.AUTH. (オーストラリア) 3% 2028/5/24	346,994
INTL. BK. RECON&DEVELOPMENT (国際機関) 4.25% 2025/6/24	295,130	TREASURY CORP VICTORIA (オーストラリア) 3% 2028/10/20	344,540
TREASURY CORP VICTORIA (オーストラリア) 1.5% 2031/9/10	291,388	NEW SOUTH WALES TREASURY CORP. (オーストラリア) 3% 2030/2/20	278,411
QUEENSLAND TREASURY CORP. (オーストラリア) 1.25% 2031/3/10	251,246	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア) 1.75% 2032/11/21	167,269
INTL. BK. RECON&DEVELOPMENT (国際機関) 4.3% 2029/1/10	196,298	NEW SOUTH WALES TREASURY CORP. (オーストラリア) 3% 2029/4/20	100,848
BANK OF MONTREAL (カナダ) 5.338% 2029/6/27	107,000	WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP. (オーストラリア) 3% 2026/10/21	100,224

(注 1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。

(注 2) 単位未満は切捨て。

■ 組入資産明細表

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

作 成 期	当 期				未			
区 分	額 面 金 額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下組入比率	残存期間別組入比率		
		外 貨 建 金 額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 63,323	千オーストラリア・ドル 58,829	千円 5,922,316	% 97.9	% —	% 46.1	% 44.4	% 7.5

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

(注 2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注 3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

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

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

当		期			末										
区	分	銘	柄	種	類	年	利	率	額	面	金	額	評 価 額		償 還 年 月 日
													外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
オーストラリア		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.2500	%	千オーストラリア・ドル	1,500	1,492	150,225	千円	2025/04/21				
		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.7500		4,000	3,789	381,486	2029/11/21						
		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.7500		2,000	1,668	167,933	2032/11/21						
		NZ LOCAL GOVT FUND AGENC	地 方 債 証 券	4.7000		1,500	1,512	152,312	2028/08/01						
		NZ LOCAL GOVT FUND AGENC	地 方 債 証 券	5.0000		616	612	61,688	2034/03/08						
		Province of Alberta Canada	地 方 債 証 券	2.4000		500	430	43,365	2030/10/02						
		AUSTRALIAN CAPITAL TERRITORY	地 方 債 証 券	3.0000		2,000	1,921	193,447	2028/04/18						
		EXPORT DEVELOPMENT CANADA	特 殊 債 券	4.5000		833	839	84,516	2028/09/06						
		SWEDISH EXPORT CREDIT	特 殊 債 券	4.3000		1,064	1,057	106,445	2028/05/30						
		SWEDISH EXPORT CREDIT	特 殊 債 券	5.4000		1,000	1,033	104,069	2030/11/01						
		AIRSERVICES AUSTRALIA	特 殊 債 券	5.4000		2,000	2,052	206,639	2028/11/15						
		NEW SOUTH WALES TREASURY CORP.	特 殊 債 券	3.0000		6,000	5,610	564,831	2030/02/20						
		TREASURY CORP VICTORIA	特 殊 債 券	1.5000		8,300	6,746	679,185	2031/09/10						
		QUEENSLAND TREASURY CORP.	特 殊 債 券	1.2500		3,000	2,452	246,914	2031/03/10						
		QUEENSLAND TREASURY CORP.	特 殊 債 券	1.5000		2,000	1,600	161,110	2032/03/02						
		QUEENSLAND TREASURY CORP.	特 殊 債 券	2.0000		4,000	3,166	318,753	2033/08/22						
		INTL. BK. RECON&DEVELOPMENT	特 殊 債 券	4.2500		3,000	2,996	301,683	2025/06/24						
		INTL. BK. RECON&DEVELOPMENT	特 殊 債 券	4.3000		2,000	2,001	201,482	2029/01/10						
		INTL. FIN. CORP.	特 殊 債 券	3.1500		500	475	47,859	2029/06/26						
		EUROPEAN INVESTMENT BANK	特 殊 債 券	1.8000		500	474	47,771	2027/01/19						
		NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	社 債 券	5.4000		1,600	1,646	165,743	2028/11/16						
		COOPERATIVE RABOBANK UA	社 債 券	5.7080		2,000	2,067	208,133	2028/11/21						
		TORONTO-DOMINION BANK/THE	社 債 券	4.9500		2,000	2,024	203,764	2028/09/15						
		BNP PARIBAS SA	社 債 券	5.2880		1,860	1,868	188,092	2029/02/15						
		CREDIT AGRICOLE SA	社 債 券	5.4110		2,190	2,226	224,182	2029/01/18						
		UNIVERSITY OF TASMANIA	社 債 券	3.9700		630	574	57,870	2032/03/24						
		MONASH UNIVERSITY	社 債 券	4.0500		840	809	81,519	2029/04/06						
		BANK OF MONTREAL	社 債 券	5.3380		1,000	1,010	101,682	2029/06/27						
		Macquarie University	社 債 券	3.5000		1,000	949	95,573	2028/09/07						
		COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	社 債 券	2.4000		2,290	2,188	220,273	2027/01/14						
		WESTPAC BANKING CORP	社 債 券	2.4000		1,600	1,527	153,759	2027/01/25						
合 計	銘 柄 数 金 額	31銘柄				63,323	58,829	5,922,316							

(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10月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	5,922,316	97.9
コール・ローン等、その他	126,690	2.1
投資信託財産総額	6,049,006	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15日における邦貨換算レートは、1 オーストラリア・ドル=100.67円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（6,037,133千円）の投資信託財産総額（6,049,006千円）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10月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	6,049,006,890円
コール・ローン等	55,524,973
公社債(評価額)	5,922,316,703
未収利息	47,944,708
前払費用	5,268,564
差入委託証拠金	17,951,942
(B) 負債	—
(C) 純資産総額(A－B)	6,049,006,890
元本	1,612,845,222
次期繰越損益金	4,436,161,668
(D) 受益権総口数	1,612,845,222口
1万口当り基準価額(C／D)	37,505円

* 期首における元本額は1,767,243,496円、当作成期間中における追加設定元本額は2,525,217円、同解約元本額は156,923,491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） 84,317,368円
ダイワ世界債券ファンドV A（適格機関投資家専用） 3,776,430円
ダイワ世界債券ファンド（毎月分配型） 786,368,126円
ダイワ世界債券ファンド（年2回決算型） 2,418,663円
ダイワ高格付豪ドル債オープン（毎月分配型） 735,964,635円
* 当期末の計算口数当りの純資産額は37,505円です。

■損益の状況

当期 自2024年4月16日 至2024年10月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	112,349,438円
受取利息	112,044,100
その他収益金	305,338
(B) 有価証券売買損益	141,470,843
売買益	157,634,237
売買損	△ 16,163,394
(C) その他費用	△ 826,708
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	252,993,573
(E) 前期繰越損益金	4,609,603,797
(F) 解約差損益金	△ 433,221,171
(G) 追加信託差損益金	6,785,469
(H) 合計(D＋E＋F＋G)	4,436,161,668
次期繰越損益金(H)	4,436,161,668

(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45期（決算日 2025年3月5日）

（作成対象期間 2024年9月6日～2025年3月5日）

ダイワ高格付ユーロ債マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

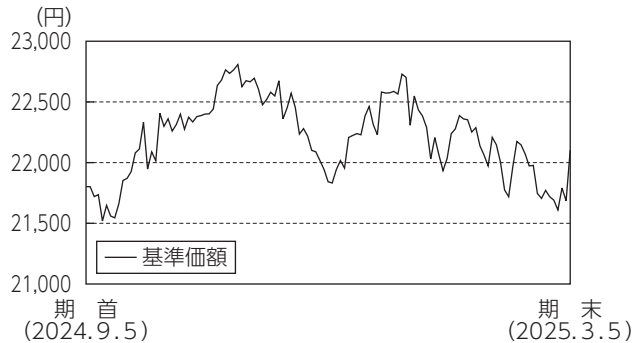
運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。
主要投資対象	内外の公社債、ＡＢＳ（アセットバック証券：各種の債権や商業用不動産などの資産を裏付けとして発行された証券）、ＭＢＳ（モーゲージ担保証券：不動産担保融資の債権を裏付けとして発行された証券）などおよび短期金融商品
株式組入制限	純資産総額の10%以下

大和アセットマネジメント

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 E M U 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9月5日	円	%	円	%	%	%
9月末	21,802	—	25,252	—	97.5	3.5
10月末	22,808	4.6	26,371	4.4	98.0	8.8
11月末	22,017	1.0	25,679	1.7	98.1	8.8
12月末	22,702	4.1	26,257	4.0	98.3	8.7
2025年1月末	22,062	1.2	25,433	0.7	98.2	12.5
2月末	21,610	△0.9	24,917	△1.3	98.3	10.8
(期末)2025年3月5日	22,104	1.4	25,381	0.5	98.4	10.8

(注1) 騰落率は期首比。
(注2) F T S E E M U 国債インデックス (円換算) は、F T S E E M U 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。F T S E E M U 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：21,802円 期末：22,104円 騰落率：1.4%

【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、保有債券からの利息収入がプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○ユーロ圏債券市況

ユーロ圏の金利はおおむね上昇（債券価格は下落）しました。

ユーロ圏債券市場では、当作成期首より、欧州や米国の経済指標が悪化したことなどから、ユーロ圏の金利は低下（債券価格は上昇）しました。2024年10月から11月上旬にかけては、ユーロ圏の一部の国でインフレ指標が市場予想を上回ったことや、米国大統領選を控え、米国の財政赤字拡大への懸念が広がったことなどを背景とし、ユーロ圏の金利は上昇しま

した。11月中旬以降は、ユーロ圏の経済指標が大幅に悪化したことや、米国による関税政策が欧州経済の下押し圧力となるとの懸念などを背景に、ユーロ圏の金利は低下しました。12月に入ると、E C B（欧州中央銀行）は追加利下げを決定したものの、ラガルドE C B総裁の発言からは今後の利下げに慎重な姿勢がうかがわれたことなどから、ユーロ圏の金利は上昇しました。2025年2月から当作成期末にかけては、軍事費拡大等に伴うE U（欧州連合）諸国の財政拡大懸念が高まったことも、金利上昇の材料となりました。

○為替相場

ユーロ対円為替レートはほぼ横ばいで推移しました。

ユーロ対円為替相場は、当作成期首より、ユーロ圏のインフレ率が上昇したことや日銀が利上げを見送り緩和的な金融政策を継続したことを受けて、円安ユーロ高となりました。2024年11月に入ると、ユーロ圏の景況感が悪化したことなどから、円高ユーロ安となりました。しかし12月に入ると、ユーロ圏の金利が上昇したことや、日銀が金融政策の現状維持を決定したことにより金融引き締め期待がはく落したことの双方の要因から、円安ユーロ高となりました。当作成期末にかけては、日銀が2025年1月に利上げを実施したことや、利上げ後も日銀の委員が引き続き利上げを進める姿勢を示したことで、円高ユーロ安となりました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

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

■ 1万口当りの費用の明細

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

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

■売買および取引の状況

(1) 公 社 債

(2024年9月6日から2025年3月5日まで)

			買 付 額	売 付 額
外	ユーロ (ベルギー)	国債証券	千ユーロ －	千ユーロ 717 (－)
	ユーロ (フランス)	国債証券	千ユーロ 418	千ユーロ 480 (－)
	ユーロ (オーストリア)	国債証券	千ユーロ 778	千ユーロ － (－)
	ユーロ (その他)	社債券	千ユーロ 416	千ユーロ 499 (－)
	ユーロ (ユーロ 通貨計)	国債証券	千ユーロ 1,196	千ユーロ 1,198 (－)
国		社債券	416	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9月6日から2025年3月5日まで)

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外国	債券先物取引	百万円 404	百万円 324	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）

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	組 入 比 率				
ユーロ（ベルギー）	Belgium Government Bond BELGIUM GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	% －	千ユーロ 860	千ユーロ 722	千円 115,121		2031/10/22			
		国 債 証 券	2.8500	150	148	23,589		2034/10/22			
国小計	銘 柄 数 金 額	2銘柄		1,010	870	138,710					
ユーロ（フランス）	FRENCH GOVERNMENT BOND FRENCH GOVERNMENT BOND FRENCH GOVERNMENT BOND FRENCH GOVERNMENT BOND BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL SA	国 債 証 券	0.5000	480	470	74,973		2026/05/25			
		国 債 証 券	1.2500	240	204	32,581		2034/05/25			
		国 債 証 券	0.7500	1,350	1,270	202,371		2028/11/25			
		国 債 証 券	－	550	473	75,336		2030/11/25			
		社 債 券	3.8750	500	516	82,295		2028/02/14			
国小計	銘 柄 数 金 額	5銘柄		3,120	2,935	467,558					
ユーロ（オーストリア）	AUSTRIA GOVERNMENT BOND AUSTRIA GOVERNMENT BOND AUSTRIA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.9000	200	202	32,268		2033/02/20			
		国 債 証 券	3.4500	430	452	71,993		2030/10/20			
		国 債 証 券	2.9500	120	120	19,220		2035/02/20			
国小計	銘 柄 数 金 額	3銘柄		750	775	123,483					
ユーロ（その他）	DNB BANK ASA BERKSHIRE HATHAWAY INC EQUINOR ASA APPLE INC WESTPAC BANKING CORP	社 債 券	1.6250	400	398	63,537		2026/05/31			
		社 債 券	1.1250	200	194	30,936		2027/03/16			
		社 債 券	2.8750	500	500	79,787		2025/09/10			
		社 債 券	2.0000	500	494	78,828		2027/09/17			
		社 債 券	3.7990	400	418	66,579		2030/01/17			
国小計	銘 柄 数 金 額	5銘柄		2,000	2,007	319,669					
合 計	銘 柄 数 金 額	15銘柄		6,880	6,588	1,049,421					

(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9月6日から2025年3月5日まで)

当		期	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
AUSTRIA GOVERNMENT BOND (オーストリア) 3.45% 2030/10/20	73,218	Westpac Banking Corp (オース トラリア) 0.625% 2024/11/22	79,541
WESTPAC BANKING CORP (オー ストラリア) 3.799% 2030/1/17	66,294	BELGIUM GOVERNMENT BOND (ベルギー) 2.85% 2034/10/22	46,744
FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 0.75% 2028/11/25	42,599	FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 1.25% 2034/5/25	43,786
AUSTRIA GOVERNMENT BOND (オーストリア) 2.9% 2033/2/20	33,640	Belgium Government Bond (ベルギー) 2031/10/22	39,600
AUSTRIA GOVERNMENT BOND (オーストリア) 2.95% 2035/2/20	18,813	FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 0.5% 2026/5/25	31,206
FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 0.5% 2026/5/25	14,077	Belgium Government Bond (ベルギー) 4.5% 2026/3/28	30,145
FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 2030/11/25	9,881	FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 2030/11/25	2,845
FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 1.25% 2034/5/25	1,445		

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

■組入資産明細表

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

作 成 期	当 期					未			
区 分	額 面 金 額	評 価 額		組入比率	うち88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	
ユーロ (ベルギー)	千ユーロ 1,010	千ユーロ 870	千円 138,710	% 13.0	% －	% 13.0	% －	% －	
ユーロ (フランス)	千ユーロ 3,120	千ユーロ 2,935	467,558	43.9	－	10.1	26.7	7.0	
ユーロ (オーストリア)	千ユーロ 750	千ユーロ 775	123,483	11.6	－	11.6	－	－	
ユーロ (その他)	千ユーロ 2,000	千ユーロ 2,007	319,669	30.0	－	－	16.5	13.4	
合 計	6,880	6,588	1,049,421	98.4	－	34.7	43.2	20.5	

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

ダイワ世界債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）

(3) 先物取引の銘柄別期末残高（評価額）

銘柄別	当 期 末	
	買 建 額	売 建 額
外 国	百万円	百万円
EURO-BUND FUTURE(ドイツ)	20	－
EURO-BOBL FUTURE(ドイツ)	94	－

（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

2025年3月5日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	1,049,421	98.4
コール・ローン等、その他	16,996	1.6
投資信託財産総額	1,066,418	100.0

（注1）評価額の単位未満は切捨て。

（注2）外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、3月5日における邦貨換算レートは、1ユーロ＝159.27円です。

（注3）当期末における外貨建純資産（1,063,059千円）の投資信託財産総額（1,066,418千円）に対する比率は、99.7%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年3月5日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	1,066,718,281円
コール・ローン等	4,607,781
公社債(評価額)	1,049,421,780
未収入金	300,000
未収利息	5,189,164
前払費用	579,161
差入委託証拠金	6,620,395
(B) 負債	461,810
未払金	424,466
未払解約金	37,344
(C) 純資産総額(A－B)	1,066,256,471
元本	482,371,082
次期繰越損益金	583,885,389
(D) 受益権総口数	482,371,082口
1万口当り基準価額(C／D)	22,104円

*期首における元本額は496,198,171円、当作成期間中における追加設定元本額は391,731円、同解約元本額は14,218,820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） 46,739,980円
 ダイワ世界債券ファンドVA（適格機関投資家専用） 2,094,901円
 ダイワ世界債券ファンド（毎月分配型） 432,227,236円
 ダイワ世界債券ファンド（年2回決算型） 1,308,965円

*当期末の計算口数当りの純資産額は22,104円です。

■損益の状況

当期 自2024年9月6日 至2025年3月5日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	9,873,029円
受取利息	9,799,905
その他収益金	73,124
(B) 有価証券売買損益	6,368,191
売買益	9,262,600
売買損	△ 2,894,409
(C) 先物取引等損益	△ 728,055
取引益	783,417
取引損	△ 1,511,472
(D) その他費用	△ 176,830
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	15,336,335
(F) 前期繰越損益金	585,632,048
(G) 解約差損益金	△ 17,541,125
(H) 追加信託差損益金	458,131
(I) 合計(E＋F＋G＋H)	583,885,389
次期繰越損益金(I)	583,885,389

（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39期（決算日 2025年4月7日）

（作成対象期間 2024年10月8日～2025年4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。

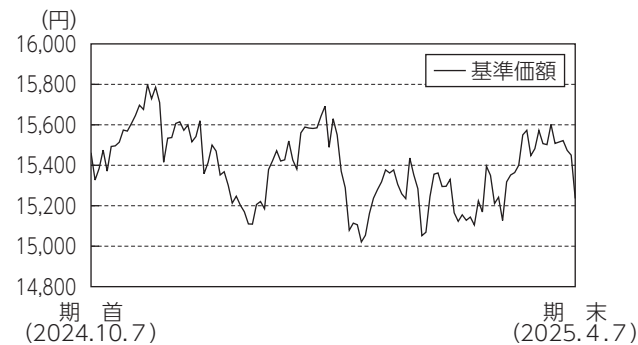
運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。
主要投資対象	内外の公社債等および短期金融商品
株式組入制限	純資産総額の10%以下

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		F T S E 英 国 債		公 社 債	債券先物
	円	騰 落 率	インデックス (参考指数)	騰 落 率	組入比率	比率
(期首)2024年10月7日	15,462	—	15,436	—	97.1	3.4
10月末	15,710	1.6	15,549	0.7	97.1	3.4
11月末	15,203	△1.7	15,110	△2.1	97.0	3.4
12月末	15,692	1.5	15,255	△1.2	97.2	3.3
2025年1月末	15,259	△1.3	14,867	△3.7	97.0	3.3
2月末	15,105	△2.3	14,713	△4.7	97.4	3.4
3月末	15,508	0.3	14,965	△3.0	97.6	3.4
(期末)2025年4月7日	15,236	△1.5	14,825	△4.0	97.5	3.5

(注1) 騰落率は期首比。
(注2) F T S E 英国債インデックス（円換算）は、F T S E 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。F T S E 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：15,462円 期末：15,236円 騰落率：△1.5%

【基準価額の主な変動要因】

英ポンド建ての債券に投資した結果、英ポンドが対円で下落（円高）したことがマイナス要因となり、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○英国債券市況

英国の金利はおおむね上昇（債券価格は下落）しました。

英国債券市場では、当作成期首から2024年11月上旬にかけて、英国政府の財政報告や予算案発表を受けて財政への懸念が高まったことなどから、英国金利は上昇しました。11月中旬から11月末にかけては、米国金利の低下（債券価格は上昇）に連れて英国金利も低下しましたが、12月から2025年1月半ばにかけて、英国の賃金上昇率や雇用者数が市場予想を上回ったことや、F R B（米国連邦準備制度理事会）が今後の政策金利・経済見通しを引き上げたことなどから、金利は再び上昇基調となりました。

1月半ば以降は、英国や米国でインフレ鈍化の傾向が確認され、金利は低下に転じました。2月半ば以降は、防衛費拡大をめぐる財政悪化懸念が高まったことから金利は上昇基調で推移しましたが、その後、米国の関税政策による世界的な景気減速が懸念されたことなどから、当作成期末にかけて、英国金利は低下しました。

○為替相場

英ポンドは対円で下落しました。

英ポンド対円為替相場は、当作成期首より、英国金利が大きく上昇したことで内外金利差の拡大が意識され、円安英ポンド高が大きく進行しました。2024年11月半ばになると、英国金利が低下に転じたことや日銀総裁が利上げを継続する方針を示したことなどから、円高に転じました。しかし12月に入ると、英国金利が上昇したことや、日銀が金融政策決定会合において政策金利を据え置いたことなどから、円安が進行しました。2025年1月は、日銀が1月の金融政策決定会合において利上げを行ったことなどから、円高に転じました。2月以降も、日銀の審議委員が利上げを進める方針を示したことなどから円高が進行しましたが、その後、英国金利が上昇したことから、英ポンドは対円で上昇（円安）しました。当作成期末にかけては、米国の関税政策による世界的な景気減速が懸念されたことなどから、英ポンド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」

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

◆ポートフォリオについて

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

債券種別構成に関しては、国債や社債の組入比率を高めに保ちました。

為替に関しては、実質外貨比率を高位に保ちました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

《今後の運用方針》

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

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)	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。

■売買および取引の状況

(1) 公 社 債

(2024年10月8日から2025年4月7日まで)

			買 付 額	売 付 額
外 国	イギリス	国債証券	千イギリス・ポンド 1,268	千イギリス・ポンド 2,548 (－)
		特殊債券	998	450 (－)

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

(2) 先物取引の種類別取引状況

(2024年10月8日から2025年4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 213	百万円 213	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）

当		期			末										
区	分	銘	柄	種	類	年	利	率	額	面	金	額	評 価 額		償 還 年 月 日
													外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
イギリス		United Kingdom Gilt		国 債 証 券	0.8750	%	千イギリス・ポンド	2,620	2,301	433,215	2029/10/22				
		United Kingdom Gilt		国 債 証 券	0.3750			1,650	1,362	256,447	2030/10/22				
		UNITED KINGDOM GILT		国 債 証 券	4.2500			900	890	167,534	2034/07/31				
		United Kingdom Gilt		国 債 証 券	4.2500			1,930	1,944	365,920	2032/06/07				
		United Kingdom Gilt		国 債 証 券	4.2500			2,500	2,531	476,563	2027/12/07				
		KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU		特 殊 債 券	4.2500			1,850	1,857	349,530	2030/10/01				
		CORP ANDINA DE FOMENTO		特 殊 債 券	4.8750			1,000	1,012	190,600	2030/01/30				
		INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK		特 殊 債 券	1.2500			1,300	1,273	239,608	2025/12/15				
		INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK		特 殊 債 券	2.5000			470	454	85,557	2027/07/22				
		BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL SA		社 債 券	5.3750			1,100	1,114	209,783	2028/05/25				
		NESTLE HOLDINGS INC.		社 債 券	0.6250			1,100	1,070	201,427	2025/12/18				
合 計	銘 柄 数 金 額	11銘柄						16,420	15,812	2,976,188					

(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 105	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

2025年4月7日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 2,976,188	% 97.5
コール・ローン等、その他	75,742	2.5
投資信託財産総額	3,051,931	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7日における邦貨換算レートは、1イギリス・ポンド＝188.22円です。
 (注3) 当期末における外貨建純資産（3,046,284千円）の投資信託財産総額（3,051,931千円）に対する比率は、99.8%です。

■主要な売買銘柄

公 社 債

(2024年10月8日から2025年4月7日まで)

当 期		期	
買 付	金 額	売 付	金 額
銘 柄	千円	銘 柄	千円
CORP ANDINA DE FOMENTO (国際機関) 4.875% 2030/1/30	188,357	United Kingdom Gilt (イギリス) 0.875% 2029/10/22	225,667
UNITED KINGDOM GILT (イギリス) 4.25% 2034/7/31	164,914	United Kingdom Gilt (イギリス) 4.25% 2027/12/7	186,369
United Kingdom Gilt (イギリス) 0.375% 2030/10/22	81,309	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU (ドイツ) 5.5% 2025/6/18	87,404
		United Kingdom Gilt (イギリス) 0.375% 2026/10/22	77,021

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

■組入資産明細表

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

作 成 期	当 期		末	
	額 面 金 額	評 価 額	組入比率	うちB B格以下組入比率
区 分	外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	組入比率	残存期間別組入比率
	千円	千円	%	%
イギリス	16,420	15,812	97.5	37.3
				45.7
				14.5

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

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年4月7日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	3,052,431,295円
コール・ローン等	14,894,974
公社債(評価額)	2,976,188,678
未収入金	2,081,048
未収利息	36,517,869
前払費用	916,027
差入委託証拠金	21,832,699
(B) 負債	499,710
未払金	499,710
(C) 純資産総額(A－B)	3,051,931,585
元本	2,003,150,063
次期繰越損益金	1,048,781,522
(D) 受益権総口数	2,003,150,063口
1万口当り基準価額(C／D)	15,236円

* 期首における元本額は2,133,315,481円、当作成期間中における追加設定元本額は269,691円、同解約元本額は130,435,109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） 193,706,536円
 ダイワ世界債券ファンドVA（適格機関投資家専用） 8,993,538円
 ダイワ世界債券ファンド（毎月分配型） 1,794,860,705円
 ダイワ世界債券ファンド（年2回決算型） 5,589,284円
 * 当期末の計算口数当りの純資産額は15,236円です。

■損益の状況

当期 自2024年10月8日 至2025年4月7日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	44,338,558円
受取利息	43,590,688
その他収益金	747,870
(B) 有価証券売買損益	△ 86,437,709
売買益	29,338,052
売買損	△ 115,775,761
(C) 先物取引等損益	△ 4,029,414
取引益	1,578,789
取引損	△ 5,608,203
(D) その他費用	△ 380,033
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	△ 46,508,598
(F) 前期繰越損益金	1,165,147,517
(G) 解約差損益金	△ 70,003,071
(H) 追加信託差損益金	145,674
(I) 合計(E＋F＋G＋H)	1,048,781,522
次期繰越損益金(I)	1,048,781,522

(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。

《お知らせ》

■運用報告書にかかる信託約款の条文変更について

2025年4月1日付の投資信託及び投資法人に関する法律の改正により、運用報告書にかかる規定が変更されたため、運用報告書にかかる信託約款の条文を以下のとおり変更しました。（下線部を変更）

<変更前>

（運用報告書）

委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条に定める運用報告書を交付しません。

<変更後>

（運用状況にかかる情報）

委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条に定める事項にかかる情報を提供しません。

ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド

運用報告書 第43期（決算日 2025年1月6日）

（作成対象期間 2024年7月6日～2025年1月6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。

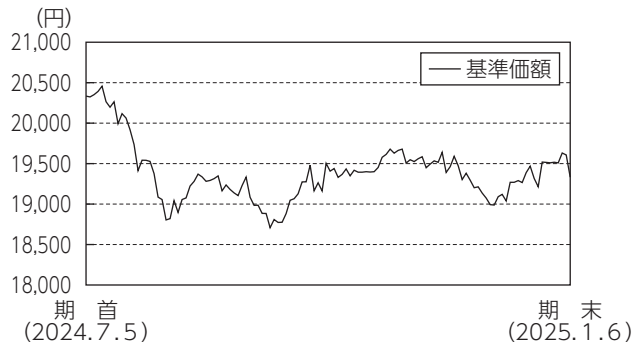
運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。
主要投資対象	内外の公社債等および短期金融商品
株式組入制限	純資産総額の10%以下

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基 準 価 額		F T S E 欧州世界国債インデックス (円換算)		公 社 債 組 入 比 率		債券先物比率
	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	(参考指数)	%	%	
(期首)2024年 7 月 5 日	円 20,334	% -	22,331	% -	98.3	2.8	
7 月 末	19,376	△4.7	21,527	△3.6	98.0	△1.3	
8 月 末	19,105	△6.0	21,103	△5.5	97.9	1.8	
9 月 末	19,164	△5.8	21,270	△4.8	98.1	3.5	
10 月 末	19,679	△3.2	21,976	△1.6	98.0	3.6	
11 月 末	19,136	△5.9	21,345	△4.4	98.5	5.3	
12 月 末	19,607	△3.6	21,799	△2.4	98.9	4.7	
(期末)2025年 1 月 6 日	19,332	△4.9	21,401	△4.2	98.9	4.7	

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

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：20,334円 期末：19,332円 騰落率：△4.9%

【基準価額の主な変動要因】

欧州金利の低下 (債券価格は上昇) や債券からの利息収入はプラス要因となりましたが、投資対象通貨の対円での下落 (円高) がマイナス要因となり、基準価額は下落しました。

◆投資環境について

○ヨーロッパ債券市況

ヨーロッパ債券市場では、金利はおおむね低下しました。

ヨーロッパ債券市場では、当作成期首より、欧州や米国の経済指標が悪化したことなどから、ユーロ圏の金利は低下しました。2024年10月から11月上旬にかけては、ユーロ圏の一部の国でインフレ指標が市場予想を上回ったことや、米国大統領選挙を控えて米国の財政赤字拡大への懸念が広がったことなどを背景として、ユーロ圏の金利は上昇 (債券価格は下落) しました。しかし11月中旬以降は、ユーロ圏の経済指標が大幅に悪

化したことや、米国による関税政策が欧州経済の下押し圧力となるとの懸念などを背景に、ユーロ圏の金利は低下しました。12月に入ると、E C B (欧州中央銀行) は追加利下げを決定したものの、ラガルド総裁の発言からは今後の利下げに慎重な姿勢がうかがわれたことなどから、ユーロ圏の金利は上昇しました。

ポーランドなどの東欧諸国については、インフレ率が上昇しており、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、長期金利は上昇しました。

○為替相場

投資対象通貨は対円で下落しました。

投資対象通貨は、当作成期首より、欧米の景況感が悪化したこと、および日銀が利上げを実施し今後も利上げを続けるとの観測が高まったことで、大幅な円高となりました。2024年9月に入ると、自由民主党総選挙の結果を受けて日銀が緩和的な金融政策を修正するとの思惑を背景に、円高基調は継続しました。10月には、ユーロ圏のインフレ率が上昇したことや日銀が利上げを見送り緩和的な金融政策を継続したことを受け、円安となりました。11月に入ると、ユーロ圏の景況感が悪化したことなどから、円高となりました。しかし12月に入ると、ユーロ圏の金利が上昇したことや、日銀が金融政策の現状維持を決定し金融引き締め期待がはく落したことの双方の要因から、円安となりました。

◆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通し等を勘案しつつ、3 (年) 程度から7 (年) 程度の範囲で対応する方針です。また、債券種別構成に関しては、国債を中心とした運用を継続します。

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

◆ポートフォリオについて

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

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

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

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

《今後の運用方針》

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

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

■ 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7月6日から2025年1月6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 115,256	千デンマーク・クローネ 117,473 (－)
		社債券	－	(20,000)
	ノルウェー	国債証券	千ノルウェー・クローネ 44,932	千ノルウェー・クローネ 46,809 (－)
		社債券	－	(20,000)
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデン・クローネ 56,879	千スウェーデン・クローネ 17,693 (－)
		特殊債券	－	49,450 (－)
	チェコ	国債証券	千チェコ・コルナ 36,661	千チェコ・コルナ 53,517 (－)
	ポーランド	国債証券	千ポーランド・ズロチ 33,431	千ポーランド・ズロチ 41,322 (－)
	ユーロ (ベルギー)	国債証券	千ユーロ －	千ユーロ 1,318 (－)
	ユーロ (フランス)	国債証券	千ユーロ 8,048	千ユーロ 6,724 (－)
国	ユーロ (スペイン)	国債証券	千ユーロ 4,339	千ユーロ 9,846 (－)
	ユーロ (その他)	社債券	千ユーロ 3,956	千ユーロ (－)
	ユーロ (ユーロ 通貨計)	国債証券	千ユーロ 12,388	千ユーロ 17,889 (－)
		社債券	千ユーロ 3,956	千ユーロ (－)

(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7月6日から2025年1月6日まで)

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外国	債券先物取引	百万円 5,993	百万円 5,436	百万円 439	百万円 435

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 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）

■主要な売買銘柄

公 社 債

(2024年7月6日から2025年1月6日まで)

当 期			期		
買 付		金 額	売 付		金 額
銘 柄	金 額		銘 柄	金 額	
DANISH GOVERNMENT BOND (デンマーク) 2.25% 2033/11/15	1,994,261	千円	DANISH GOVERNMENT BOND (デンマーク) 0.5% 2029/11/15	1,568,207	千円
SWEDISH GOVERNMENT BOND (スウェーデン) 0.75% 2029/11/12	706,810		Poland Government Bond (ポーランド) 3.25% 2025/7/25	1,191,491	
WESTPAC BANKING CORP (オーストラリア) 3.799% 2030/1/17	629,799		SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン) 1.95% 2026/4/30	961,584	
FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 1.25% 2034/5/25	576,823		DANISH GOVERNMENT BOND (デンマーク) 0.5% 2027/11/15	793,792	
POLAND GOVERNMENT BOND (ポーランド) 6% 2033/10/25	564,533		EUROPEAN INVESTMENT BANK (国際機関) 1.75% 2026/11/12	711,585	
NORWEGIAN GOVERNMENT BOND (ノルウェー) 3.625% 2034/4/13	487,903		SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン) 3.15% 2033/4/30	595,792	
POLAND GOVERNMENT BOND (ポーランド) 5% 2034/10/25	484,369		FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 1% 2027/5/25	537,787	
FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 2030/11/25	422,440		NORWEGIAN GOVERNMENT BOND (ノルウェー) 1.75% 2029/9/6	502,199	
FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 1% 2027/5/25	321,932		FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 1.25% 2034/5/25	430,432	
SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン) 5.15% 2028/10/31	310,940		Poland Government Bond (ポーランド) 2.75% 2028/4/25	370,092	

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

■組入資産明細表

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

作 成 期	当 期				末			
	額 面 金 額	評 価 額		組入比率	うち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
区 分	額 面 金 額	外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	組入比率	うち8B格以下組入比率	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 269,000	千デンマーク・クローネ 254,692	千円 5,547,197	% 17.2	% －	% 9.0	% 8.2	% －
ノルウェー	千ノルウェー・クローネ 325,800	千ノルウェー・クローネ 311,471	4,329,453	13.4	－	2.7	10.7	－
スウェーデン	千スウェーデン・クローネ 309,000	千スウェーデン・クローネ 292,137	4,139,584	12.8	－	5.0	2.6	5.2
チェコ	千チェコ・コルナ 307,000	千チェコ・コルナ 259,177	1,674,568	5.2	－	2.6	2.6	－
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 64,100	千ポーランド・ズロチ 62,744	2,386,713	7.4	－	6.3	1.1	－
ユーロ (ベルギー)	千ユーロ 19,000	千ユーロ 17,244	2,801,526	8.7	－	4.4	4.3	－
ユーロ (フランス)	千ユーロ 22,100	千ユーロ 19,911	3,234,881	10.0	－	5.1	4.9	－
ユーロ (スペイン)	千ユーロ 44,500	千ユーロ 44,377	7,209,614	22.3	－	6.1	16.2	－
ユーロ (その他)	千ユーロ 3,800	千ユーロ 3,946	641,115	2.0	－	2.0	－	－
ユーロ (小計)	89,400	85,480	13,887,138	43.0	－	17.6	25.3	－
合 計	－	－	31,964,657	98.9	－	43.2	50.5	5.2

(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手入しています。

ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

(2) 外国 (外貨建) 公社債 (銘柄別)

当		期			末		
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額	外 貨 建 金 額	償 還 年 月 日
						邦貨換算金額	
デンマーク	DANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.5000	130,000	121,274	2,641,356	2029/11/15
	DANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	—	52,000	45,494	990,876	2031/11/15
	DANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.2500	87,000	87,923	1,914,964	2033/11/15
	通貨小計	銘 柄 数 金 額		269,000	254,692	5,547,197	
ノルウェー	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.7500	50,000	45,716	635,452	2029/09/06
	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.1250	30,000	26,788	372,364	2032/05/18
	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.6250	35,800	35,177	488,971	2034/04/13
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特 殊 債 券	4.2500	70,000	70,245	976,415	2028/09/29
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特 殊 債 券	4.2500	40,000	40,191	558,657	2029/01/30
	KOMMUNALBANKEN	特 殊 債 券	2.0000	100,000	93,352	1,297,592	2027/11/29
通貨小計	銘 柄 数 金 額			325,800	311,471	4,329,453	
スウェーデン	SWEDISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.7500	52,000	48,765	691,001	2029/11/12
	SWEDISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.7500	35,000	33,481	474,430	2033/11/11
	EUROPEAN INVESTMENT BANK	特 殊 債 券	1.7500	50,000	49,374	699,629	2026/11/12
	EUROPEAN INVESTMENT BANK	特 殊 債 券	1.5000	10,000	9,811	139,030	2027/03/02
	EUROPEAN INVESTMENT BANK	特 殊 債 券	3.7500	20,000	21,021	297,867	2032/06/01
	EUROPEAN INVESTMENT BANK	特 殊 債 券	2.1250	72,000	60,130	852,053	2040/03/21
	Sveriges Sakerstallda Obligationer AB	社 債 券	2.0000	70,000	69,553	985,571	2026/06/17
	通貨小計	銘 柄 数 金 額		309,000	292,137	4,139,584	
チェコ	Czech Republic Government Bond	国 債 証 券	2.5000	137,000	131,381	848,869	2028/08/25
	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.5000	140,000	96,026	620,433	2040/04/24
	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.9000	30,000	31,769	205,265	2034/04/14
	通貨小計	銘 柄 数 金 額		307,000	259,177	1,674,568	
ポーランド	POLAND GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	6.0000	41,000	41,291	1,570,668	2033/10/25
	POLAND GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.0000	13,100	12,230	465,216	2034/10/25
	Poland Government Bond	国 債 証 券	2.7500	10,000	9,222	350,828	2028/04/25
	通貨小計	銘 柄 数 金 額		64,100	62,744	2,386,713	
ユーロ (ベルギー)	Belgium Government Bond	国 債 証 券	0.8000	9,000	8,521	1,384,339	2028/06/22
	Belgium Government Bond	国 債 証 券	0.1000	10,000	8,723	1,417,187	2030/06/22
国小計	銘 柄 数 金 額			19,000	17,244	2,801,526	
ユーロ (フランス)	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.0000	10,000	9,679	1,572,466	2027/05/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.2500	1,000	840	136,583	2034/05/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	—	11,100	9,392	1,525,831	2030/11/25
国小計	銘 柄 数 金 額			22,100	19,911	3,234,881	
ユーロ (スペイン)	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.4500	28,000	27,273	4,430,927	2027/10/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.1500	12,000	12,177	1,978,392	2033/04/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.1500	4,500	4,926	800,295	2028/10/31
国小計	銘 柄 数 金 額			44,500	44,377	7,209,614	
ユーロ (その他)	WESTPAC BANKING CORP	社 債 券	3.7990	3,800	3,946	641,115	2030/01/17
国小計	銘 柄 数 金 額			3,800	3,946	641,115	
通貨小計	銘 柄 数 金 額			89,400	85,480	13,887,138	
合 計	銘 柄 数 金 額					31,964,657	

(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。

(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 1,525	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

2025年1月6日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	31,964,657	98.8
コール・ローン等、その他	387,186	1.2
投資信託財産総額	32,351,844	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、1月6日における邦貨換算レートは、1 デンマーク・クローネ=21.78円、1 ノルウェー・クローネ=13.90円、1 スウェーデン・クローネ=14.17円、1 チェコ・コルナ=6.461円、1 ポーランド・ズロチ=38.038円、1 ユーロ=162.46円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産（32,285,983千円）の投資信託財産総額（32,351,844千円）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

2025年1月6日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	32,351,844,247円
コール・ローン等	55,574,890
公社債(評価額)	31,964,657,497
未収利息	197,824,113
前払費用	66,459,534
差入委託証拠金	67,328,213
(B) 負債	31,540,915
未払金	16,749,626
未払解約金	14,791,289
(C) 純資産総額(A－B)	32,320,303,332
元本	16,718,869,983
次期繰越損益金	15,601,433,349
(D) 受益権総口数	16,718,869,983口
1万口当り基準価額(C／D)	19,332円

* 期首における元本額は17,572,888,005円、当作成期間中における追加設定元本額は45,984,185円、同解約元本額は900,002,207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）	270,422,575円
ダイワ世界債券ファンドV A（適格機関投資家専用）	11,959,031円
ダイワ世界債券ファンド（毎月分配型）	2,512,316,102円
ダイワ・グローバル債券ファンド（年2回決算型）	76,425,429円
ダイワ世界債券ファンド（年2回決算型）	7,268,729円
ダイワ・グローバル債券ファンド（毎月分配型）	13,840,478,117円

* 当期末の計算口数当りの純資産額は19,332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

当期 自2024年7月6日 至2025年1月6日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	332,252,945円
受取利息	331,444,985
その他収益金	807,960
(B) 有価証券売買損益	△ 2,048,626,115
売買益	647,185,256
売買損	△ 2,695,811,371
(C) 先物取引等損益	△ 25,561,651
取引益	13,009,472
取引損	△ 38,571,123
(D) その他費用	△ 6,151,757
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	△ 1,748,086,578
(F) 前期繰越損益金	18,160,291,415
(G) 解約差損益金	△ 855,508,396
(H) 追加信託差損益金	44,736,908
(I) 合計(E + F + G + H)	15,601,433,349
次期繰越損益金(I)	15,601,433,349

(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	追加型投信／海外／債券
信託期間	無期限（設定日：2007年8月10日）
運用方針	マザーファンドへの投資を通じて、主として新興国の政府および政府機関等の発行する米ドル建ての債券を中心に実質的に投資を行うことにより、安定的かつ高水準のインカム収益の確保と信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。
主要投資対象	当ファンドは以下のマザーファンドを主要投資対象とします。 新興国債券マザーファンド 新興国の政府および政府機関等の発行する米ドル建ての債券
当ファンドの運用方法	■新興国債券マザーファンドを通じて、主として新興国の政府および政府機関等の発行する米ドル建ての債券を中心に投資します。（米ドル建て以外の資産に投資する場合があります。） ■J P モルガン・エマーシング・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）をベンチマークとします。 ■実質外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。
組入制限	当ファンド ■株式への実質投資割合は、転換社債の転換および転換社債型新株予約権付社債の新株予約権行使により取得したものに限り、取得時において信託財産の純資産総額の5％以内とします。 ■外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。 新興国債券マザーファンド ■株式への投資割合は、転換社債の転換および転換社債型新株予約権付社債の新株予約権行使等により取得したものに限り、取得時において信託財産の純資産総額の5％以内とします。 ■外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
分配方針	■毎月5日（休業日の場合は翌営業日）決算を行い、以下の方針に基づき分配を行います。 ■分配対象額は、経費控除後の利子、配当等収益と売買益（評価損益を含みます。）等の範囲内とします。 ■分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合等には、委託会社の判断により分配を行わないことがあります。

T.ロウ・プライス

新興国債券オープンM(FOFs用)
（適格機関投資家専用）

【運用報告書(全体版)】

第35作成期（2024年8月6日から2025年2月5日まで）

第205期／第206期／第207期
決算日2024年9月5日 決算日2024年10月7日 決算日2024年11月5日

第208期／第209期／第210期
決算日2024年12月5日 決算日2025年1月6日 決算日2025年2月5日

受益者の皆さまへ

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



三井住友DSアセットマネジメント

〒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・エマーシング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ダイバーシファイド (円換算ベース)	公社債組入 比	債券先物 比率 (買建-売建)	純資産 総 額
	(分配落)	税 込 分配金	期 中 騰落率	期 中 騰落率				
	円	円	%	%		%	%	百万円
181期（2022年9月5日）	9,440	35	3.3	233.34	2.8	92.0	△4.2	7,449
182期（2022年10月5日）	9,198	35	△2.2	229.71	△1.6	92.7	△2.9	7,234
183期（2022年11月7日）	9,295	35	1.4	231.57	0.8	93.1	△4.4	7,303
184期（2022年12月5日）	9,292	35	0.3	230.58	△0.4	93.2	△4.5	7,296
185期（2023年1月5日）	9,103	35	△1.7	225.35	△2.3	92.4	△4.1	7,052
186期（2023年2月6日）	9,456	35	4.3	233.66	3.7	93.9	△4.8	7,304
187期（2023年3月6日）	9,284	35	△1.4	231.50	△0.9	93.3	△4.8	7,171
188期（2023年4月5日）	9,102	35	△1.6	228.49	△1.3	94.5	0.6	7,030
189期（2023年5月8日）	9,300	35	2.6	234.00	2.4	93.3	0.5	7,181
190期（2023年6月5日）	9,580	35	3.4	242.70	3.7	92.8	0.3	7,395
191期（2023年7月5日）	10,031	35	5.1	255.04	5.1	92.8	△0.4	7,675
192期（2023年8月7日）	9,817	35	△1.8	251.14	△1.5	95.2	0.6	7,508
193期（2023年9月5日）	10,071	35	2.9	258.70	3.0	94.8	0.6	7,700
194期（2023年10月5日）	9,719	35	△3.1	251.34	△2.8	94.9	△0.5	7,390
195期（2023年11月6日）	10,034	35	3.6	260.95	3.8	94.7	△1.8	7,626
196期（2023年12月5日）	10,182	35	1.8	265.55	1.8	94.0	△2.6	7,733
197期（2024年1月5日）	10,247	35	1.0	267.83	0.9	95.3	△2.6	7,777
198期（2024年2月5日）	10,555	35	3.3	276.83	3.4	94.8	△2.4	8,000
199期（2024年3月5日）	10,741	35	2.1	283.84	2.5	95.7	△3.2	8,106
200期（2024年4月5日）	10,899	35	1.8	289.01	1.8	94.8	△1.7	8,106
201期（2024年5月7日）	11,045	35	1.7	292.93	1.4	94.1	△1.2	8,387
202期（2024年6月5日）	11,198	35	1.7	298.40	1.9	92.9	△1.1	8,540
203期（2024年7月5日）	11,577	35	3.7	310.33	4.0	93.6	△1.2	9,083
204期（2024年8月5日）	10,651	35	△7.7	286.45	△7.7	93.8	△0.5	8,358

決 算 期	基 準 価 額				(ベンチマーク) J P モルガン・エマーシング・マーケット・ボンド・インデックス・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	債券先物 比率 (買建-売建)	純資産 総 額
	(分配落)	税 込 分配金	期 中 騰落率	期 中 騰落率				
	円	円	%	%		%	%	百万円
205期（2024年9月5日）	10,686	35	0.7	288.29	0.6	94.8	0.9	8,384
206期（2024年10月7日）	11,163	35	4.8	301.92	4.7	94.8	0.8	8,758
207期（2024年11月5日）	11,246	35	1.1	305.46	1.2	95.2	△0.0	8,824
208期（2024年12月5日）	11,230	35	0.2	306.00	0.2	93.5	5.0	8,789
209期（2025年1月6日）	11,553	35	3.2	316.74	3.5	94.2	△1.0	9,041
210期（2025年2月5日）	11,350	35	△1.5	313.26	△1.1	94.3	△2.5	8,870

※基準価額の騰落率は分配金込み。
※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。
※ベンチマークは、当報告書作成時に知りえた情報をもとに当社が独自に計算し、設定時を100として、指数化しています。なお、基準価額の反映を考慮した日付の値を使用しています。
※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

■ 当作成期中の基準価額と市況等の推移

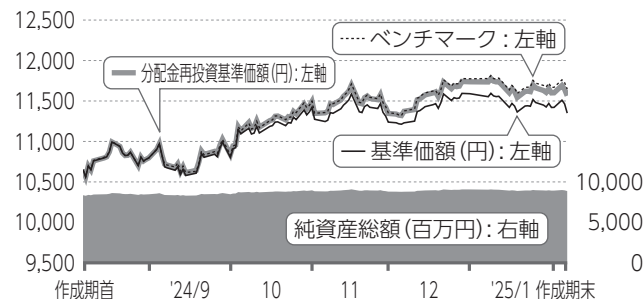
決算期	年 月 日	基準価額		(ベンチマーク) J P モルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ダイバーシファイド (円換算ベース)	騰落率	公社債組入率 比	債券先物率 比 (買建-売建)
		円	%		%	%	%
第205期	(期 首) 2024年8月5日	10,651	—	286.45	—	93.8	△0.5
	8月末	10,797	1.4	290.30	1.3	94.7	0.1
	(期 末) 2024年9月5日	10,721	0.7	288.29	0.6	94.8	0.9
第206期	(期 首) 2024年9月5日	10,686	—	288.29	—	94.8	0.9
	9月末	10,803	1.1	291.27	1.0	94.0	0.6
	(期 末) 2024年10月7日	11,198	4.8	301.92	4.7	94.8	0.8
第207期	(期 首) 2024年10月7日	11,163	—	301.92	—	94.8	0.8
	10月末	11,421	2.3	309.26	2.4	95.7	0.1
	(期 末) 2024年11月5日	11,281	1.1	305.46	1.2	95.2	△0.0
第208期	(期 首) 2024年11月5日	11,246	—	305.46	—	95.2	△0.0
	11月末	11,239	△0.1	305.37	△0.0	93.6	3.5
	(期 末) 2024年12月5日	11,265	0.2	306.00	0.2	93.5	5.0
第209期	(期 首) 2024年12月5日	11,230	—	306.00	—	93.5	5.0
	12月末	11,590	3.2	316.66	3.5	94.1	0.1
	(期 末) 2025年1月6日	11,588	3.2	316.74	3.5	94.2	△1.0
第210期	(期 首) 2025年1月6日	11,553	—	316.74	—	94.2	△1.0
	1月末	11,421	△1.1	313.84	△0.9	95.5	△3.2
	(期 末) 2025年2月5日	11,385	△1.5	313.26	△1.1	94.3	△2.5

※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8月6日から2025年2月5日まで)

基準価額等の推移



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

作成期首	10,651円
作成期末	11,350円 (当作成期既払分配金210円(税引前))
騰落率	+8.6% (分配金再投資ベース)

分配金再投資基準価額について

分配金再投資基準価額は分配金(税引前)を分配時に再投資したと仮定して計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示します。

※分配金を再投資するかどうかについては、受益者の皆さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額などによって課税条件も異なります。したがって、受益者の皆さまの損益の状況を示すものではありません。(以下、同じ)

※当ファンドのベンチマークは、J P モルガン・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)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8月6日から2025年2月5日まで)

当ファンドは、マザーファンドへの投資を通じて、主として新興国の政府および政府機関等の発行する米ドル建ての債券を中心に実質的に投資を行いました。

上昇要因

- アルゼンチンのインフレの伸びの鈍化と債務の改善がプラスに寄与したこと
- スリランカにおいて債務再編に向けた動きと、それを受けて同国の格付けが引き上げられたことがプラスに寄与したこと
- 米ドルが対円で上昇したこと

下落要因

- 選挙による政治的不透明感が高まる中、ルーマニアの格付け見通しが引き下げられたこと
- パナマの格付けが引き下げられたこと

投資環境について(2024年8月6日から2025年2月5日まで)

新興国債券市場は上昇しました。為替市場では、米ドルは対円で上昇しました。

新興国債券市場

1月に発表されたIMF(国際通貨基金)による世界経済見通しにて、2025年と2026年の世界経済は過去の平均的な水準を下回るとはいえ、安定的な成長を予想しました。米国においては堅調な成長は政治的不透明感によってバランスが取れておりとみています。先進国においては、多くの中央銀行にて金融緩和が実施されましたが、日本においては利上げが行われました。中国においては利下げ、支払い要件の緩和、住宅ローンの規制緩和を通じて政府が経済をサポートし、住宅市場の安定を図りました。多くの新興国の中央銀行は利下げを開始した一方、ブラジル、ナイジェリア、ザンビア、ウクライナ等の国は利上げを行いました。

為替市場

夏に起きたリスク回避的な円買いの動きの反動によって、秋にかけて米ドル・円は反発しました。また米国におけるインフレ懸念が再び意識されたことから、利下げ期待が徐々に剥落する中、米金利の上昇も米ドルのサポート要因となりました。日銀によって利上げも実施されましたが、既に一定程度は織り込まれていたことから影響は限定的であり、期を通じて米ドル高・円安となりました。新興国通貨においても対円で概ね上昇傾向にありました。

ポートフォリオについて(2024年8月6日から2025年2月5日まで)

当ファンド

主要投資対象である「新興国債券マザーファンド」を、期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、モンテネグロ等のフロンティア国(経済成長率は高いものの小規模で流動性が低い国)をオーバーウェイトにしました。一方で、アウトパフォームが続いていたアンゴラ、モロッコのポジションを縮小しました。

またアルゼンチン、スリランカ、ザンビア等の投資適格以下の銘柄を、財政状況の改善等を踏まえ、ポジションを拡大しました。

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)の低い中国、UAE、ハンガリーはアンダーウェイトにしました。

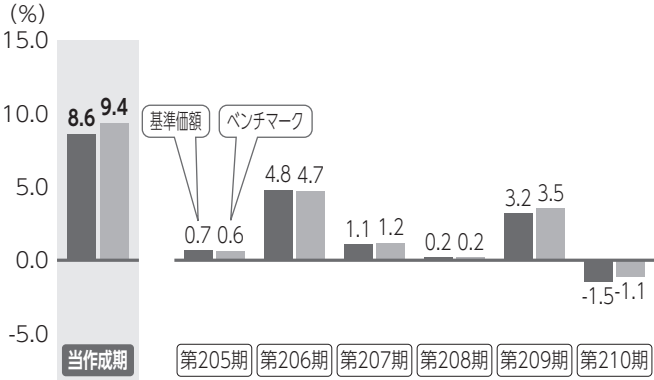
T. ロウ・プライス新興国債券オープンM（F0Fs用）（適格機関投資家専用）

ベンチマークとの差異について(2024年8月6日から2025年2月5日まで)

当ファンドは、J Pモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・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+8.6%(分配金再投資ベース)となり、ベンチマークの騰落率+9.4%を0.8%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

- スリランカにおいて債務再編に向けた動きと、それを受けて同国の格付けが引き上げられたことがプラスに寄与したこと
- UAE、マレーシア、ハンガリー、中国等をアンダーウェイトしていたこと
- メキシコの石油企業のPemex等の準ソブリン債(政府系企業等が発行する債券)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、トランプ大統領の選出による紛争の早期終結への期待感によって債券が買われたため、マイナスに寄与したこと
- アルゼンチンのインフレ鈍化や財政が改善する中、同国の小幅なアンダーウェイトがマイナスに寄与したこと

分配金について(2024年8月6日から2025年2月5日まで)

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

なお、留保益につきましては、運用の基本方針に基づき運用いたします。

(単位:円、1万口当たり、税引前)

項 目	第205期	第206期	第207期	第208期	第209期	第210期
当期分配金	35	35	35	35	35	35
(対基準価額比率)	(0.33%)	(0.31%)	(0.31%)	(0.31%)	(0.30%)	(0.31%)
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	5,422	5,442	5,457	5,469	5,491	5,503

※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パリュエーション(投資価値評価)でみて魅力的であると考えています。中国に関しては、景気刺激策や金融緩和は一般的に新興国のサポート要因となりますが、現在のパリュエーション上、外部からの経済的な逆風等が起きた場合の余裕は限定的とみており、慎重なスタンスをとっています。特にトランプ政権による貿易、外交政策は新興国に対して大きな影響を及ぼすとみています。セクター別では、ブラジル、チリ、コロンビア等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 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(2025年1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

1万口当たりの費用明細(2024年8月6日から2025年2月5日まで)

項 目	金額	比率	項目の概要
(a) 信 託 報 酬	37円	0.326%	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11,194円です。
(投 信 会 社)	(35)	(0.310)	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	0.023	その他費用=期中のその他費用/期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(2)	(0.021)	保管費用:海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(0)	(0.002)	監査費用:監査法人に支払うファンドの監査費用
(そ の 他)	(-)	(-)	その他:信託事務の処理等に要するその他費用
合 計	39	0.351	

※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（F0Fs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8月6日から2025年2月5日まで）
親投資信託受益証券の設定、解約状況

	当 作 成 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
新興国債券マザーファンド	286	1,000	63,476	231,627

■ 利害関係人との取引状況等（2024年8月6日から2025年2月5日まで）
当作成期中における利害関係人との取引等はありません。
※利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況（2024年8月6日から2025年2月5日まで）
該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

（2024年9月5日）（2024年10月7日）（2024年11月5日）（2024年12月5日）（2025年1月6日）（2025年2月5日）

項 目	第 205 期 末	第 206 期 末	第 207 期 末	第 208 期 末	第 209 期 末	第 210 期 末
(A) 資 産	8,416,694,994円	8,790,694,570円	8,856,222,689円	8,825,397,965円	9,073,845,851円	8,902,567,572円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,362,806	1,378,298	1,398,678	1,442,885	1,471,755	1,544,786
新興国債券マザーファンド(評価額)	8,383,178,739	8,757,013,521	8,822,775,264	8,787,777,291	9,039,800,522	8,868,651,776
未 収 入 金	32,153,449	32,302,751	32,048,747	36,177,789	32,573,574	32,371,010
(B) 負 債	32,173,867	32,355,010	32,111,832	36,292,476	32,683,172	32,356,859
未 払 収 益 分 配 金	27,461,335	27,461,335	27,461,335	27,393,581	27,390,560	27,354,209
未 払 解 約 金	—	—	—	4,000,000	—	—
未 払 信 託 報 酬	4,676,879	4,821,268	4,543,449	4,755,594	5,110,349	4,783,913
そ の 他 未 払 費 用	35,653	72,407	107,048	143,301	182,263	218,737
(C) 純 資 産 総 額 (A－B)	8,384,521,127	8,758,339,560	8,824,110,857	8,789,105,489	9,041,162,679	8,870,210,713
元 本	7,846,095,926	7,846,095,926	7,846,095,926	7,826,737,599	7,825,874,563	7,815,488,475
次 期 繰 越 損 益 金	538,425,201	912,243,634	978,014,931	962,367,890	1,215,288,116	1,054,722,238
(D) 受 益 権 総 口 数	7,846,095,926口	7,846,095,926口	7,846,095,926口	7,826,737,599口	7,825,874,563口	7,815,488,475口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,686円	11,163円	11,246円	11,230円	11,553円	11,350円

※当作成期中における作成期首元本額7,847,976,506円、作成期中追加設定元本額923,447円、作成期中一部解約元本額33,411,478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（2025年2月5日現在）
親投資信託残高

種 類	作 成 期 首	作 成 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
新 興 国 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	2,446,531	2,383,341	8,868,651

※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3,138,536,832口です。

■ 投資信託財産の構成（2025年2月5日現在）

項 目	作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
新 興 国 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	8,868,651	99.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	33,915	0.4
投 資 信 託 財 産 総 額	8,902,567	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（11,529,435千円）の投資信託財産総額（11,741,660千円）に対する比率は98.2%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＝154.07円、1メキシコ・ペソ＝7.525円、1南アフリカ・ランド＝8.24円、1ユーロ＝159.89円です。

T. ロウ・プライス新興国債券オープンM（F0Fs用）（適格機関投資家専用）

■ 損益の状況

	〔自2024年8月6日 至2024年9月5日〕	〔自2024年9月6日 至2024年10月7日〕	〔自2024年10月8日 至2024年11月5日〕	〔自2024年11月6日 至2024年12月5日〕	〔自2024年12月6日 至2025年1月6日〕	〔自2025年1月7日 至2025年2月5日〕
項 目	第 205 期	第 206 期	第 207 期	第 208 期	第 209 期	第 210 期
(A) 配 当 等 収 益	247円	257円	232円	244円	256円	366円
受 取 利 息	247	257	232	244	256	366
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	59,967,392	406,137,533	97,810,490	18,951,198	285,565,961	△ 126,778,748
売 買 益	59,997,494	406,137,533	97,810,490	19,276,552	285,596,804	9,227
売 買 損	△ 30,102	—	—	△ 325,354	△ 30,843	△ 126,787,975
(C) 信 託 報 酬 等	△ 4,712,532	△ 4,858,022	△ 4,578,090	△ 4,791,847	△ 5,149,311	△ 4,820,387
(D) 当期繰越損益金(A+B+C)	55,255,107	401,279,768	93,232,632	14,159,595	280,416,906	△ 131,598,769
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	735,889,589	763,683,361	1,137,501,794	1,200,304,257	1,186,939,373	1,438,054,632
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 225,258,160	△ 225,258,160	△ 225,258,160	△ 224,702,381	△ 224,677,603	△ 224,379,416
(配 当 等 相 当 額)	(2,771,075,956)	(2,771,079,519)	(2,771,079,519)	(2,764,242,442)	(2,763,937,629)	(2,760,269,399)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△2,996,334,116)	(△2,996,337,679)	(△2,996,337,679)	(△2,988,944,823)	(△2,988,615,232)	(△2,984,648,815)
(G) 合 計 (D+E+F)	565,886,536	939,704,969	1,005,476,266	989,761,471	1,242,678,676	1,082,076,447
(H) 収 益 分 配 金	△ 27,461,335	△ 27,461,335	△ 27,461,335	△ 27,393,581	△ 27,390,560	△ 27,354,209
次期繰越損益金(G+H)	538,425,201	912,243,634	978,014,931	962,367,890	1,215,288,116	1,054,722,238
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 225,258,160	△ 225,258,160	△ 225,258,160	△ 224,702,381	△ 224,677,603	△ 224,379,416
(配 当 等 相 当 額)	(2,771,079,519)	(2,771,079,519)	(2,771,079,519)	(2,764,242,442)	(2,763,937,629)	(2,760,269,399)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△2,996,337,679)	(△2,996,337,679)	(△2,996,337,679)	(△2,988,944,823)	(△2,988,615,232)	(△2,984,648,815)
分 配 準 備 積 立 金	1,483,499,558	1,499,046,292	1,510,548,492	1,516,456,187	1,533,680,224	1,541,352,017
繰 越 損 益 金	△ 719,816,197	△ 361,544,498	△ 307,275,401	△ 329,385,916	△ 93,714,505	△ 262,250,363

※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。
※株式投信の信託報酬等には消費税等相当額が含まれており、公社債投信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14,828,465円です。
※分配金の計算過程は以下の通りです。

	第 205 期	第 206 期	第 207 期	第 208 期	第 209 期	第 210 期
(a) 経費控除後の配当等収益	38,474,863円	43,008,069円	38,963,535円	37,028,249円	44,781,816円	37,061,465円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	0	0	0	0	0
(c) 収益調整金	2,771,079,519	2,771,079,519	2,771,079,519	2,764,242,442	2,763,937,629	2,760,269,399
(d) 分配準備積立金	1,472,486,030	1,483,499,558	1,499,046,292	1,506,821,519	1,516,288,968	1,531,644,761
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	4,282,040,412	4,297,587,146	4,309,089,346	4,308,092,210	4,325,008,413	4,328,975,625
1万口当たり当期分配対象額	5,457.54	5,477.36	5,492.02	5,504.33	5,526.55	5,538.97
(f) 分配金	27,461,335	27,461,335	27,461,335	27,393,581	27,390,560	27,354,209
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205期	第206期	第207期	第208期	第209期	第210期
	35円	35円	35円	35円	35円	35円

上記のほか、投資信託財産の計算に関する規則第58条第1項各号に該当する事項はありません。

新興国債券マザーファンド

第37期（2024年5月8日から2024年11月7日まで）

信託期間	無期限（設定日：2006年5月31日）
運用方針	■主として新興国の政府および政府機関等の発行する米ドル建ての債券を中心に投資を行うことにより、安定的かつ高水準の利息収益の確保と信託財産の長期的な成長をめざして運用を行います。 ■組入れ外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。 ■運用の指図に関する権限をディー・ロウ・プライス・インターナショナル・リミテッドに委託します。

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

■ 最近5期の運用実績

決算期	基準価額		(ベンチマーク) JPモルガン・エマージング・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 %			
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
37期(2024年11月7日)	36,831	5.1	358.96	5.3	94.5	4.9	11,859

※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

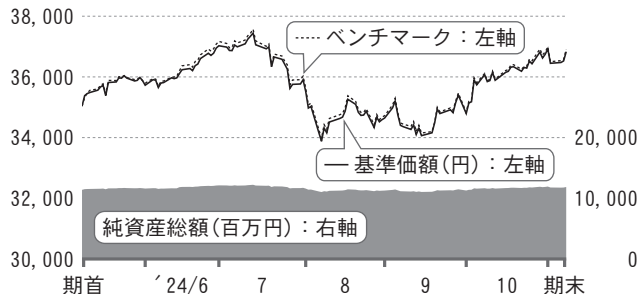
年月日	基準価額		(ベンチマーク) JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ダイバーシファイド (円換算ベース)		公社債 組入比率	債券先物 比率 (買建-売建)
	円	騰落率 %	円	騰落率 %		
(期首) 2024年5月7日	35,037	—	340.78	—	94.1	△1.2
5月末	35,726	2.0	348.15	2.2	93.8	3.0
6月末	37,026	5.7	361.53	6.1	93.4	△2.4
7月末	35,523	1.4	346.63	1.7	93.1	△1.5
8月末	34,645	△1.1	337.72	△0.9	94.7	0.1
9月末	34,794	△0.7	338.85	△0.6	94.0	0.6
10月末	36,923	5.4	359.78	5.6	95.7	0.1
(期末) 2024年11月7日	36,831	5.1	358.96	5.3	94.5	4.9

※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（2024年5月8日から2024年11月7日まで）

基準価額等の推移



※ベンチマークは、期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

※当ファンドのベンチマークは、JPモルガン・エマージング・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）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	35,037円
期末	36,831円
騰落率	+5.1%

▶ 基準価額の主な変動要因（2024年5月8日から2024年11月7日まで）

主として新興国の政府および政府機関等の発行する米ドル建ての債券を中心に投資しました。

上昇要因	・メキシコの債券、特に準ソブリン債（政府系企業などが発行する債券）であるPEMEX（ペメックス）の債券価格が上昇したこと ・アルゼンチンにおいて、インフレ対策や経済安定のための緊縮財政の他、ハビエル・ミレイ大統領による来年の予算案が好感されたこと ・インドネシアやパナマの社債の価格が金利低下によって上昇したこと
下落要因	・ポーランドの銘柄が金利上昇に伴い債券価格が下落したこと

▶ 投資環境について（2024年5月8日から2024年11月7日まで）

新興国債券市場は上昇しました。為替市場はわずかに米ドル高・円安となりました。

新興国債券市場

インフレの伸びに落着きが見られる中、金利は低下し、新興国債券市場は上昇しました。IMF（国際通貨基金）は10月の世界経済見通しで、堅調な世界経済とインフレが落ち着く中、経済成長は低調ながら安定すると予想しました。下振れリスクとしては、貿易や地政学的緊張の高まり、金融市場の不安定化の可能性、中国経済の減速、金融政策引き締めの過度の長期化等があげられ、インフレの見通しに影を落としています。利上げを始めた日本を除いて、多くの先進国では利下げを開始しました。中国は、利下げや規制緩和によって、経済と住宅市場を支えました。多くの新興国では利下げを開始しましたが、ブラジルやナイジェリア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、期初は日米金利差が意識され、米ドル高・円安が進行しました。その後、海外金利の低下や日銀の政策金利引き上げの影響で円高となる局面もありましたが、期末にかけては米国の堅調な経済指標が相次ぎ、FRBによる大幅利下げ観測が後退したことで、米ドル高・円安が進みました。

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

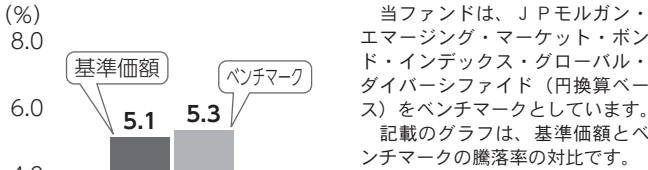
フロンティア国（経済成長率が高いものの小規模で流動性が低い国）では、コートジボワール、コスタリカ、モロッコなど、より高い利回りのフロンティア国に投資を行いました。一方、アンゴラ、アルバニアについては、アウトバフォームが続いていたためポジションを縮小しました。質が高く利回りも良好なパラグアイやグアテマラなどをオーバーウェイトとした一方で、アラブ首長国連邦、マレーシア、ウルグアイはスプレッド（国債に対する上乗せ金利）の縮小と相対的に長めのデュレーション*であることから、大幅なアンダーウェイトとしました。セクター別では、メキシコ、ペルーなどより質の高い新興国において、ソブリン債（政府や政府機関、国際機関などが発行する債券）と比べて高い利回りを有する準ソブリン債や社債に加えて、ファンダメンタルズ（基礎的条件）の良好なBBB格～BB格の社債に引き続き投資機会を見出しています。

*デュレーションとは、「投資元本の平均的な回収期間」を表す指標で、単位は「年」で表示されます。また、「金利の変動に対する債券価格の変動性」の指標としても利用され、一般的にこの値が長い（大きい）ほど、金利の変動に対する債券価格の変動が大きくなります。

T. ロウ・プライス新興国債券オープンM（F0Fs用）（適格機関投資家専用）

▶ ベンチマークとの差異について（2024年5月8日から2024年11月7日まで）

基準価額とベンチマークの騰落率対比



【ベンチマークとの差異の状況および要因】

基準価額の騰落率は+5.1%となり、ベンチマークである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）の騰落率+5.3%を0.2%下回りました。

プラス要因	- ベネズエラ大統領選挙以降の不透明感が意識される中、同国をアンダーウェイトしていたこと - 保有していたチリの準ソブリン債が良好なパフォーマンスだったこと - 投資適格の国々がアンダーパフォームする中、中国をアンダーウェイトしていたこと
マイナス要因	- ウクライナが世界各国から強力な支援を受ける中、同国をアンダーウェイトしていたこと - アルゼンチンにおいて、インフレ対策や経済安定のための緊縮財政の他、ハビエル・ミレイ大統領による来年の予算案が好感される中、同国を小幅にアンダーウェイトしていたこと - コロンビアの財政への不透明感が意識される中、同国の銘柄を保有していたこと

2 今後の運用方針

現在のエマージング債券市場は引き続き大幅なイールド・プレミアム（保証料率）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。各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ます。新興国においては先進国よりも経済成長が顕著であり、またインフレも抑制されています。高金利環境によって一部のフロンティア市場（経済成長率が高いものの小規模で流動性が低い市場）ではストレスのある財政状況が続いているものの、債務再編に向けた動きから、大幅なデフォルト（債務不履行）の増加はないと予想しています。

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

項 目	金額	比率	項 目 の 概 要
(a) 売買委託手数料 (先物・オプション)	0円 (0)	0.001% (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)	8 (8) (0)	0.022 (0.022) (0.000)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 保管費用：海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用 そ の 他：信託事務の処理等に要するその他費用
合 計	8	0.023	

期中の平均基準価額は35,733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（2024年5月8日から2024年11月7日まで）

(1) 公社債

			買 付 額	売 付 額
外 国	ア メ リ カ	国 債 証 券	千アメリカ・ドル 6,822	千アメリカ・ドル 3,333 (18)
		特 殊 債 券	291	—
		社 債 券	4,391	3,968 (1,103)
	メ キ シ コ	国 債 証 券	千メキシコ・ペソ —	千メキシコ・ペソ 11,480
		特 殊 債 券	—	— (1,400)
	南 ア フ リ カ	国 債 証 券	千南アフリカ・ランド —	千南アフリカ・ランド 2,937
	ユ ー ロ		千ユーロ	千ユーロ
	そ の 他	国 債 証 券	210	734

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

(2) 先物取引の種類別取引状況

種 類 別	買 建		売 建	
	新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外国 債券先物取引	百万円 1,695	百万円 1,477	百万円 2,444	百万円 2,918

※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（2024年5月8日から2024年11月7日まで）

(1) 利害関係人との取引状況

当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

種 類	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、当期中における当ファンドに係る利害関係人とは、S M B 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（2024年5月8日から2024年11月7日まで）

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

■ 組入れ資産の明細（2024年11月7日現在）

(1) 公社債

A 債券種類別開示

外国（外貨建）公社債

区 分	期			末			
	額面金額	評 価 額		組入比率	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 78,457	千アメリカ・ドル 69,489	千円 10,745,227	% 90.6	% 42.5	% 66.7	% 16.8
メキシコ	千メキシコ・ペソ 13,851	千メキシコ・ペソ 12,502	95,930	0.8	—	0.8	—
南アフリカ	千南アフリカ・ランド 3,440	千南アフリカ・ランド 3,064	26,844	0.2	0.2	0.2	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ					
スロヴェニア	300	306	50,883	0.4	—	—	0.4
その他	1,805	1,751	290,303	2.4	1.9	1.3	1.1
合 計	—	—	11,209,187	94.5	44.7	69.1	7.5

※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 (F0Fs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		
			%	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	350	54,265	2035/02/09	
	UNITED MEXICAN STATES	国債証券	6.0000	320	310	47,988	2036/05/07	
	PANAMA	国債証券	6.7000	200	195	30,171	2036/01/26	
	REPUBLIC OF PANAMA	国債証券	4.5000	225	147	22,827	2050/04/06	
	REPUBLIC OF PANAMA	国債証券	4.5000	310	195	30,155	2063/01/19	
	REPUBLIC OF PANAMA	国債証券	6.4000	1,050	994	153,832	2035/02/14	
	REPUBLIC OF PANAMA	国債証券	7.8750	200	204	31,636	2057/03/01	
	REPUBLIC OF PANAMA	国債証券	8.0000	200	208	32,230	2038/03/01	
	REPUBLIC OF PANAMA	国債証券	6.8750	400	390	60,442	2036/01/31	
	DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	6.8500	350	346	53,579	2045/01/27	
	DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	4.8750	405	367	56,863	2032/09/23	
	DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	4.5000	925	854	132,205	2030/01/30	
	DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	6.6000	150	151	23,371	2036/06/01	
	REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	7.6500	65	57	8,868	2035/06/15	
	REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	6.3750	100	96	14,998	2027/01/18	
	REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	9.2500	750	743	114,957	2030/04/17	
	BARBADOS GOVT OF	国債証券	6.5000	260	250	38,796	2029/10/01	
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	5.0000	200	153	23,768	2045/01/27	
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	4.5000	200	190	29,528	2029/05/30	
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	6.2500	475	478	73,930	2031/03/18	
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	6.1250	410	399	61,736	2034/03/15	
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	6.1250	900	727	112,490	2041/01/18	
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	5.0000	700	469	72,651	2045/06/15	
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	4.1250	300	171	26,544	2051/05/15	
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	4.5000	200	185	28,656	2029/03/15	
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	5.6250	425	314	48,609	2044/02/26	
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	7.5000	200	195	30,287	2034/02/02	
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	7.7500	200	193	29,934	2036/11/07	
	REPUBLIC OF ECUADOR	国債証券	5.5000	990	552	85,394	2035/07/31	
	REPUBLIC OF ECUADOR	国債証券	6.9000	917	642	99,337	2030/07/31	
	REPUBLIC OF PERU	国債証券	5.6250	115	110	17,025	2050/11/18	
	REPUBLIC OF PERU	国債証券	2.7830	400	345	53,432	2031/01/23	
	REPUBLIC OF PERU	国債証券	2.7800	585	319	49,458	2060/12/01	
	REPUBLIC OF PERU	国債証券	3.5500	115	79	12,319	2051/03/10	
	REPUBLICA ORIENT URUGUAY	国債証券	5.1000	400	373	57,740	2050/06/18	
	REPUBLICA ORIENT URUGUAY	国債証券	5.7500	330	343	53,047	2034/10/28	
	ROMANIA	国債証券	4.0000	1,118	735	113,768	2051/02/14	
	ROMANIA	国債証券	6.3750	410	404	62,585	2034/01/30	
	ROMANIA	国債証券	5.7500	40	37	5,744	2035/03/24	
	REPUBLIC OF SERBIA	国債証券	2.1250	650	533	82,460	2030/12/01	
	REPUBLIC OF SERBIA	国債証券	6.2500	210	215	33,300	2028/05/26	
	REPUBLIC OF SERBIA	国債証券	6.5000	600	619	95,836	2033/09/26	
	REPUBLIC OF SERBIA	国債証券	6.0000	220	218	33,762	2034/06/12	
	GOVT OF BERMUDA	国債証券	5.0000	200	194	30,060	2032/07/15	
	REPUBLIC OF POLAND	国債証券	5.5000	110	104	16,117	2053/04/04	
	REPUBLIC OF POLAND	国債証券	5.5000	150	141	21,895	2054/03/18	
	REPUBLIC OF POLAND	国債証券	5.1250	564	552	85,379	2034/09/18	
	REPUBLIC OF BULGARIA	国債証券	5.0000	110	104	16,107	2037/03/05	
	REPUBLIC OF PHILIPPINES	国債証券	2.6500	725	469	72,616	2045/12/10	
	REPUBLIC OF PHILIPPINES	国債証券	4.6250	200	198	30,741	2028/07/17	
	REPUBLIC OF INDONESIA	国債証券	5.2500	550	540	83,620	2042/01/17	
	REPUBLIC OF INDONESIA	国債証券	4.6250	800	733	113,461	2043/04/15	
	REPUBLIC OF INDONESIA	国債証券	3.5000	757	729	112,819	2028/01/11	
	KINGDOM OF JORDAN	国債証券	5.8500	1,100	1,034	159,955	2030/07/07	
	KINGDOM OF JORDAN	国債証券	7.7500	200	204	31,665	2028/01/15	
	KINGDOM OF JORDAN	国債証券	7.5000	400	405	62,658	2029/01/13	
	ISLAMIC REP OF PAKISTAN	国債証券	7.8750	266	209	32,418	2036/03/31	
	STATE OF QATAR	国債証券	4.8170	900	837	129,529	2049/03/14	
	STATE OF QATAR	国債証券	4.4000	200	174	26,969	2050/04/16	
	REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	6.0000	200	168	26,111	2041/01/14	
	REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	4.8750	200	143	22,143	2043/04/16	
	REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	5.9500	350	333	51,608	2031/01/15	
	REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	9.8750	200	223	34,537	2028/01/15	
	REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	9.3750	200	228	35,261	2033/01/19	
	REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	9.3750	400	445	68,896	2029/03/14	
	REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	8.6000	425	458	70,871	2027/09/24	
	REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	0.0000	1,650	1,032	159,630	2025/11/03	
	REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	0.0000	700	434	67,109	2025/06/03	
	REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	0.0000	200	123	19,166	2026/07/18	
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	8.5000	1,057	828	128,105	2047/01/31	
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	6.5880	535	506	78,368	2028/02/21	
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	7.6003	315	300	46,488	2029/03/01	
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	7.6250	300	260	40,317	2032/05/29	
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	5.8000	200	188	29,119	2027/09/30	
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	7.3000	205	170	26,430	2033/09/30	
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	5.6500	400	309	47,893	2047/09/27	
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	5.3750	400	311	48,097	2044/07/24	
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	5.8750	400	381	58,955	2032/04/20	
	KINGDOM OF MOROCCO	国債証券	5.5000	400	357	55,278	2042/12/11	

区 分	銘 柄	種 類	期		末		
			利 率	額面金額	評 価 額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
	KINGDOM OF MOROCCO	国債証券	3.0000	300	245	38,000	2032/12/15
	KINGDOM OF MOROCCO	国債証券	4.0000	300	205	31,752	2050/12/15
	KINGDOM OF MOROCCO	国債証券	6.5000	230	239	37,087	2033/09/08
	REPUBLIC OF NIGERIA	国債証券	7.8750	500	449	69,488	2032/02/16
	REPUBLIC OF ZAMBIA	国債証券	0.5000	75	40	6,262	2053/12/31
	REPUBLIC OF SENEGAL	国債証券	6.2500	855	703	108,731	2033/05/23
	REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	1.0000	315	234	36,320	2029/07/09
	REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	5.0000	1,000	633	97,910	2038/01/09
	REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	4.1250	566	329	51,018	2035/07/09
	REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	0.7500	607	427	66,094	2030/07/09
	REPUBLIC OF GUATEMALA	国債証券	4.9000	400	380	58,763	2030/06/01
	REPUBLIC OF GUATEMALA	国債証券	4.8750	500	483	74,717	2028/02/13
	REPUBLIC OF GUATEMALA	国債証券	6.6000	400	401	62,038	2036/06/13
	REPUBLIC OF GUATEMALA	国債証券	7.0500	200	208	32,182	2032/10/04
	REPUBLIC OF MONTENEGRO	国債証券	7.2500	480	497	76,929	2031/03/12
	COSTA RICA GOVERNMENT	国債証券	5.6250	200	177	27,493	2043/04/30
	COSTA RICA GOVERNMENT	国債証券	7.3000	200	207	32,093	2054/11/13
	COSTA RICA GOVERNMENT	国債証券	7.3000	400	415	64,186	2054/11/13
	REPUBLIC OF ANGOLA	国債証券	9.5000	350	355	54,975	2025/11/12
	REPUBLIC OF ANGOLA	国債証券	9.1250	300	247	38,203	2049/11/26
	REPUBLIC OF ANGOLA	国債証券	8.0000	825	751	116,191	2029/11/26
	REPUBLIC OF ANGOLA	国債証券	8.7500	690	621	96,068	2032/04/14
	REPUBLIC OF ANGOLA	国債証券	9.3750	200	168	26,040	2048/05/08
	COMMONWEALTH OF BAHAMAS	国債証券	6.0000	500	474	73,401	2028/11/21
	IVORY COAST	国債証券	6.1250	1,450	1,312	202,924	2033/06/15
	IVORY COAST	国債証券	7.6250	200	198	30,667	2033/01/30
	REPUBLIC OF PARAGUAY	国債証券	5.4000	650	569	88,048	2050/03/30
	REPUBLIC OF PARAGUAY	国債証券	2.7390	200	165	25,521	2033/01/29
	REPUBLIC OF PARAGUAY	国債証券	2.7390	200	165	25,521	2033/01/29
	KINGDOM OF BAHRAIN	国債証券	7.0000	500	517	80,043	2028/10/12
	KINGDOM OF BAHRAIN	国債証券	6.7500	400	408	63,193	2029/09/20
	REPUBLIC OF KENYA	国債証券	7.2500	225	213	33,030	2028/02/28
	REPUBLIC OF KENYA	国債証券	9.7500	400	397	61,388	2031/02/16
	OMAN GOV INTERNL BOND	国債証券	4.7500	200	198	30,625	2026/06/15
	OMAN GOV INTERNTL BOND	国債証券	4.7500	550	544	84,218	2026/06/15
	OMAN GOV INTERNTL BOND	国債証券	6.5000	400	401	62,031	2047/03/08
	OMAN GOV INTERNTL BOND	国債証券	6.7500	200	206	31,899	2048/01/17
	OMAN GOV INTERNTL BOND	国債証券	5.6250	750	755	116,746	2028/01/17
	OMAN GOV INTERNTL BOND	国債証券	7.0000	200	212	32,874	2051/01/25
	OMAN GOV INTERNTL BOND	国債証券	6.0000	200	204	31,638	2029/08/01
	TRINIDAD & TOBAGO	国債証券	6.4000	200	196	30,442	2034/06/26
	SAUDI INTERNATIONAL BOND	国債証券	4.5000	200	156	24,243	2060/04/22
	SAUDI INTERNATIONAL BOND	国債証券	3.4500	230	144	22,384	2061/02/02
	SAUDI INTERNATIONAL BOND	国債証券	4.8750	200	196	30,338	2033/07/18
	SAUDI INTERNATIONAL BOND	国債証券	4.7500	240	237	36,694	2030/01/16
	PERUSAHAAN PENERBIT SBSN	国債証券	4.1500	300	296	45,858	2027/03/29
	PERUSAHAAN PENERBIT SBSN	国債証券	4.4500	510	502	77,735	2029/02/20
	PERUSAHAAN PENERBIT SBSN	国債証券	2.8000	1,200	1,073	166,067	2030/06/23
	PETROLEOS MEXICANOS	特殊債券	5.5000	800	521	80,624	2044/06/27
	EXPORT-IMPORT BANK KOREA	特殊債券	5.1250	200	202	31,244	2033/01/11
	EXPORT-IMPORT BANK KOREA	特殊債券	5.0000	200	201	31,211	2028/01/11
	EXPORT-IMPORT BK INDIA	特殊債券	3.2500	1,125	1,028	159,047	2030/01/15
	AES ANDES SA	社 債 券	8.1500	250	255	39,567	2055/06/10
	PETROLEOS MEXICANOS	社 債 券	5.6250	380	248	38,420	2046/01/23
	PETROLEOS MEXICANOS	社 債 券	4.5000	235	228	35,349	2026/01/23
	PETROLEOS MEXICANOS	社 債 券	6.5000	410	402	62,286	2027/03/13
	PETROLEOS MEXICANOS	社 債 券	8.7500	662	672	103,918	2029/06/02
	PETROLEOS MEXICANOS	社 債 券	5.9500	425	365	56,522	2031/01/28
	PETROLEOS MEXICANOS	社 債 券	10.0000	525	556	86,012	2033/02/07
	PETROLEOS MEXICANOS	社 債 券	6.7000	170	151	23,355	2032/02/16
	PERUSAHAAN LISTRIK NEGAR	社 債 券	6.2500	200	200	31,006	2049/01/25
	PERUSAHAAN LISTRIK NEGAR	社 債 券	4.1250	200	196	30,373	2027/05/15
	OOREDOO INTL FINANCE	社 債 券	2.6250	200	176	27,258	2031/04/08
	DP WORLD CRESCENT LTD	社 債 券	3.8750	200	190	29,406	2029/07/18
	AMERICA MOVIL SAB DE CV	社 債 券	5.3750	200	190	29,518	2032/04/04
	CODELCO INC	社 債 券	5.1250	200	192	29,707	2033/02/02
	CODELCO INC	社 債 券	3.1500	200	178	27,664	2030/01/14
	CELLULOSA ARAUCO CONSTITU	社 債 券	5.1500	200	169	26,217	2050/01/29
	ECOPETROL SA	社 債 券	5.8750	60	41	6,460	2045/05/28
	ECOPETROL SA	社 債 券	8.8750	100	101	15,754	2033/01/13
	ECOPETROL SA	社 債 券	8.3750	30	29	4,495	2036/01/19
	BANCOLOMBIA SA	社 債 券	4.6250	250	249	38,517	2034/12/18
	BANCO DE BOGOTA SA	社 債 券	6.2500	200	200	30,959	2026/05/12
	KAZMUNAYGAS NATIONAL CO	社 債 券	5.7500	380	330	51,141	2047/04/19
	STATE BANK INDIA/LONDON	社 債 券	5.0000	200	199	30,898	2029/01/17
	BBVA BANCOMER SA TEXAS	社 債 券	5.1250	450	420	65,071	2033/01/18
	BBVA BANCOMER SA TEXAS	社 債 券	8.4500	450	470	72,763	2038/06/29
	HYUNDAI CAPITAL AMERICA	社 債 券	5.6000	225	228	35,273	2028/03/30
	POSCO	社 債 券	5.7500	200	203	31,542	2028/01/17
	PERTAMINA PERSERO PT	社 債 券	5.6250	200	192	29,825	2043/05/20
	RELIANCE INDUSTRIES LTD	社 債 券	2.8750	250	214	33,094	2032/01/12
	EXPORT-IMPORT BK INDIA	社 債 券	3.3750	1,300	1,266	195,818	2026/08/05

T. ロウ・プライス新興国債券オープンM（F0Fs用）（適格機関投資家専用）

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	
	COSAN OVERSEAS LTD	社 債 券	8.2500	250	252	39,086	－（※）
	ABJA INVESTMENT CO	社 債 券	5.4500	200	202	31,247	2028/01/24
	INTERNATIONAL CONTAINER	社 債 券	4.7500	200	196	30,368	2030/06/17
	LAMAR FUNDING LTD	社 債 券	3.9580	200	198	30,621	2025/05/07
	ORYX FUNDING LTD	社 債 券	5.8000	300	302	46,845	2031/02/03
	EQUATE PETROCHEMICAL BV	社 債 券	4.2500	200	195	30,274	2026/11/03
	MEGLOBAL CANADA ULC	社 債 券	5.8750	200	205	31,818	2030/05/18
	EMIRATES NBD BANK PJSC	社 債 券	6.1250	200	199	30,831	－（※）
	OFFICE CHERIFIN DES PHO	社 債 券	7.5000	200	204	31,621	2054/05/02
	PETROLEOS DEL PERU SA	社 債 券	5.6250	435	278	43,084	2047/06/19
	CAW SR FINANCING DESIGNA	社 債 券	6.8750	118	117	18,108	2027/09/15
	MINEJESA CAPITAL BV	社 債 券	5.6250	450	419	64,799	2037/08/10
	HTA GROUP LTD	社 債 券	7.5000	260	265	40,985	2029/06/04
	GLOBO COMMUNICACIONS PART	社 債 券	4.8750	400	364	56,309	2030/01/22
	GLOBO COMMUNICACIONS PART	社 債 券	5.5000	525	472	73,079	2032/01/14
	MAF GLOBAL SECURITIES	社 債 券	6.3750	200	199	30,817	－（※）
	SAUDI ARABIAN OIL CO	社 債 券	4.2500	700	608	94,041	2039/04/16
	SAUDI ARABIAN OIL CO	社 債 券	3.5000	400	377	58,312	2029/04/16
	BANGKOK BANK PCL/HK	社 債 券	3.7330	250	227	35,104	2034/09/25
	BANGKOK BANK PCL	社 債 券	3.4660	200	171	26,567	2036/09/23
	THAI OIL TRSRY CENTER	社 債 券	3.5000	268	180	27,975	2049/10/17
	LCPR SR SECURED FIN DAC	社 債 券	5.1250	400	339	52,448	2029/07/15
	TRANSJAMAICAN HIGHWAY	社 債 券	5.7500	132	123	19,035	2036/10/10
	EMPRESA DE TRANSPORTE ME	社 債 券	4.7000	400	333	51,569	2050/05/07
	GLOBE TELECOM INC	社 債 券	3.0000	200	159	24,708	2035/07/23
	BANCO NACIONAL DE PANAMA	社 債 券	2.5000	300	239	37,062	2030/08/11
	MANILA WATER CO INC	社 債 券	4.3750	250	241	37,289	2030/07/30
	BANK NEGARA INDONESIA	社 債 券	3.7500	200	194	30,114	2026/03/30
	ABU DHABI PORTS CO PJSC	社 債 券	2.5000	200	173	26,822	2031/05/06
	BANCO GENERAL SA	社 債 券	5.2500	200	182	28,283	－（※）
	QATAR PETROLEUM	社 債 券	2.2500	475	404	62,472	2031/07/12
	QATAR PETROLEUM	社 債 券	3.1250	400	299	46,340	2041/07/12
	EMPRESA DE LOS FERROCARR	社 債 券	3.0680	500	314	48,691	2050/08/18
	BIDVEST GROUP UK PLC	社 債 券	3.6250	200	194	30,042	2026/09/23
	GREENKO POWER II LTD	社 債 券	4.3000	208	193	29,981	2028/12/13
	AGROSUPER SA	社 債 券	4.6000	200	181	27,992	2032/01/20
	SIGMA FINANCE NL	社 債 券	4.8750	200	198	30,653	2028/03/27
	GACI FIRST INVESTMENT	社 債 券	5.1250	406	345	53,406	2053/02/14
	KOSMOS ENERGY LTD	社 債 券	8.7500	200	195	30,154	2031/01/01
	HANWHA TOTALENERGIES	社 債 券	5.5000	200	201	31,112	2029/07/18
	GALAXY PIPELINE ASSETS	社 債 券	2.6250	400	328	50,816	2036/03/31
	AEGEA FINANCE SARL	社 債 券	9.0000	200	212	32,861	2031/01/20
	GREENSAIF PIPELINES BIDC	社 債 券	5.8528	200	198	30,736	2036/02/23
	INVERSIONES CMPC SA	社 債 券	6.1250	250	253	39,124	2034/02/26
	KINGSTON AIRPORT REV FIN	社 債 券	6.7500	565	572	88,494	2036/12/15
	CHILE ELECTRICITY LUX	社 債 券	5.5800	200	198	30,694	2035/10/20
	NAVOI MINING METALLURGIC	社 債 券	6.9500	200	200	31,042	2031/10/17
小 計			－	78,457	69,489	10,745,227	－
メキシコ	MEX BONOS DESARR FIX RT	国債証券	7.7500	千メキシコ・ペソ 13,851	千メキシコ・ペソ 12,502	95,930	2031/05/29
	小 計		－	13,851	12,502	95,930	－
南アフリカ	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	8.8750	千南アフリカ・ランド 3,440	千南アフリカ・ランド 3,064	26,844	2035/02/28
	小 計		－	3,440	3,064	26,844	－
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
その他	NOVA KREDITNA BANKA MARI	社 債 券	7.3750	300	306	50,883	2026/06/29
	REPUBLIC OF POLAND	国債証券	3.8750	210	217	36,000	2033/02/14
	REPUBLIC OF BULGARIA	国債証券	4.8750	160	175	29,093	2036/05/13
	IVORY COAST	国債証券	6.6250	435	349	57,909	2048/03/22
	IVORY COAST	国債証券	4.8750	250	219	36,306	2032/01/30
	REPUBLIC OF ALBANIA	国債証券	5.9000	490	514	85,347	2028/06/09
	BANCA TRANSILVANIA	社 債 券	8.8750	260	275	45,645	2027/04/27
小 計			－	2,105	2,058	341,186	－
合 計			－	－	－	11,209,187	－

※邦貨換算金額は、期末の時価を日本の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
※償還年月日欄に（※）の記載がある銘柄は永久劣後債であり、償還期限の定めがありません。一定の場合を除いて償還されずに利払いが継続される債券のことをいいます。

(2) 先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別		期		末
		買 建 額	売 建 額	
外 国		百万円	百万円	
	US 10YR NOTE(CBT)	101	－	
	US ULTRA BOND CBT	550	－	
	EURO-BUND FUTURE	－	65	

※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11月 7 日現在)

項 目	期		末
	評 価 額	比 率	
公 社 債	千円	%	
	11,209,187	93.6	
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	766,373	6.4	
投 資 信 託 財 産 総 額	11,975,561	100.0	

※期末における外貨建資産（11,695,420千円）の投資信託財産総額（11,975,561千円）に対する比率は97.7％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＝154.63円、1 メキシコ・ペソ＝7.673円、1 南アフリカ・ランド＝8.76円、1 ユーロ＝165.76円です。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2024年11月 7 日現在)

項 目	期	末
(A) 資 産		13,133,909,196円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等		376,792,737
公 社 債 (評価額)		11,209,187,681
未 収 入 金		1,266,526,813
未 収 利 息		181,277,443
前 払 費 用		7,039,217
差 入 委 託 証 拠 金		93,085,305
(B) 負 債		1,273,917,942
未 払 金		1,263,193,841
未 払 解 約 金		10,724,101
(C) 純 資 産 総 額 (A－B)		11,859,991,254
元 本		3,220,151,471
次 期 繰 越 損 益 金		8,639,839,783
(D) 受 益 権 総 口 数		3,220,151,471口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)		36,831円

※当期における期首元本額3,252,075,833円、期中追加設定元本額92,272,382円、期中一部解約元本額124,196,744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F0Fs用新興国債券ファンド（適格機関投資家専用） 582,454,039円
T.ロウ・プライス新興国債券オープンM（F0Fs用）（適格機関投資家専用） 2,417,760,342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2024年5月 8 日 至2024年11月 7 日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	344,411,613円
受 取 利 息	341,078,043
そ の 他 収 益	3,333,570
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	246,396,716
売 買 益	379,867,865
売 買 損	△ 133,471,149
(C) 先 物 取 引 等 損 益	△ 10,311,093
取 引 益	62,147,890
取 引 損	△ 72,458,983
(D) そ の 他 費 用 等	△ 2,612,928
(E) 当 期 損 益 金 (A＋B＋C＋D)	577,884,308
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	8,142,257,547
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 321,029,690
(H) 追 加 信 託 差 損 益 金	240,727,618
(I) 合 計 (E＋F＋G＋H)	8,639,839,783
次 期 繰 越 損 益 金 (I)	8,639,839,783

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

■ お知らせ

<約款変更について>

該当事項はございません。

ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM （FOFs用）（適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版）

第130期（決算日 2024年12月 9 日）
第131期（決算日 2025年 1 月 8 日）
第132期（決算日 2025年 2 月10日）
第133期（決算日 2025年 3 月10日）
第134期（決算日 2025年 4 月 8 日）
第135期（決算日 2025年 5 月 8 日）

（作成対象期間 2024年11月9日～2025年5月8日）

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

◇TUZ0214420250508◇

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、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）

T E L 0 1 2 0 - 1 0 6 2 1 2

（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 モ ル ガ ン ・ エ マ ー ジ ン グ ・ マ ー ケ ッ ツ ・ ボ ン ド ・ イ ン デ ッ ク ス ・ プ ラ ス（円換算）	公 社 債 組 入 比 率	純 資 産 総 額
	（分配前）	税込み 分配金	期 中 騰 落 率	（参考指数）	期 中 騰 落 率	
	円	円	%		%	百万円
106期末(2022年12月8日)	8,185	50	1.0	14,224	1.2	95.2
107期末(2023年1月10日)	7,872	50	△3.2	13,806	△2.9	95.4
108期末(2023年2月8日)	7,903	50	1.0	13,844	0.3	96.9
109期末(2023年3月8日)	8,027	50	2.2	14,152	2.2	96.9
110期末(2023年4月10日)	7,906	50	△0.9	13,976	△1.2	96.8
111期末(2023年5月8日)	7,951	50	1.2	14,219	1.7	97.4
112期末(2023年6月8日)	8,184	50	3.6	14,690	3.3	97.9
113期末(2023年7月10日)	8,265	50	1.6	14,936	1.7	97.4
114期末(2023年8月8日)	8,371	50	1.9	15,228	2.0	96.9
115期末(2023年9月8日)	8,413	50	1.1	15,480	1.7	95.8
116期末(2023年10月10日)	8,057	50	△3.6	14,883	△3.9	96.8
117期末(2023年11月8日)	8,383	50	4.7	15,613	4.9	96.6
118期末(2023年12月8日)	8,425	50	1.1	15,766	1.0	97.4
119期末(2024年1月9日)	8,456	50	1.0	15,944	1.1	96.4
120期末(2024年2月8日)	8,688	50	3.3	16,575	4.0	96.9
121期末(2024年3月8日)	8,807	50	1.9	17,003	2.6	95.2
122期末(2024年4月8日)	9,032	50	3.1	17,587	3.4	95.2
123期末(2024年5月8日)	9,179	50	2.2	17,933	2.0	96.3
124期末(2024年6月10日)	9,217	50	1.0	18,093	0.9	96.8
125期末(2024年7月8日)	9,496	50	3.6	18,797	3.9	97.3
126期末(2024年8月8日)	8,741	50	△7.4	17,357	△7.7	98.1
127期末(2024年9月9日)	8,725	50	0.4	17,446	0.5	95.1
128期末(2024年10月8日)	9,033	50	4.1	18,172	4.2	97.0
129期末(2024年11月8日)	9,259	50	3.1	18,758	3.2	96.9
130期末(2024年12月9日)	9,188	50	△0.2	18,717	△0.2	97.0
131期末(2025年1月8日)	9,392	50	2.8	19,330	3.3	97.2
132期末(2025年2月10日)	9,132	50	△2.2	18,992	△1.7	94.9
133期末(2025年3月10日)	8,913	50	△1.9	18,474	△2.7	94.8
134期末(2025年4月8日)	8,743	50	△1.3	18,054	△2.3	94.7
135期末(2025年5月8日)	8,602	50	△1.0	18,080	0.1	95.7

（注1）基準価額の騰落率は分配金込み。

（注2）J P モ ル ガ ン ・ エ マ ー ジ ン グ ・ マ ー ケ ッ ツ ・ ボ ン ド ・ イ ン デ ッ ク ス ・ プ ラ ス（円換算）は、J P モ ル ガ ン ・ エ マ ー ジ ン グ ・ マ ー ケ ッ ツ ・ ボ ン ド ・ イ ン デ ッ ク ス ・ プ ラ ス（米ドルベース）をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。J P モ ル ガ ン ・ エ マ ー ジ ン グ ・ マ ー ケ ッ ツ ・ 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。

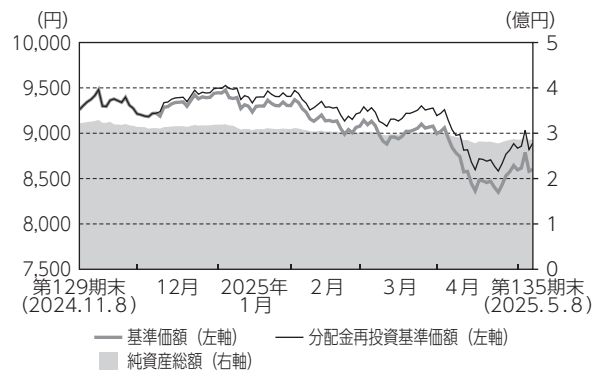
（注5）公社債組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

（注6）公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）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



*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130期首：9,259円

第135期末：8,602円（既払分配金300円）

騰 落 率：△4.0％（分配金再投資ベース）

ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■基準価額の主な変動要因

債券からの利息収入プラス要因となりましたが、米ドル建新興国債券の価格が下落したことや米ドルが対円で下落（円高）したことがマイナス要因となり、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

年 月 日	基 準 価 額		騰 落 率		J P モルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス（円換算） （参考指数）	騰 落 率	公 社 債 入 率 比
	円	%	円	%			
第130期	(期首)2024年11月 8 日	9,259	—	—	18,758	—	96.9
	11月末	9,214	△0.5	—	18,625	△0.7	96.5
第131期	(期末)2024年12月 9 日	9,238	△0.2	—	18,717	△0.2	97.0
	(期首)2024年12月 9 日	9,188	—	—	18,717	—	97.0
第131期	12月末	9,446	2.8	—	19,305	3.1	97.2
	(期末)2025年 1 月 8 日	9,442	2.8	—	19,330	3.3	97.2
第132期	(期首)2025年 1 月 8 日	9,392	—	—	19,330	—	97.2
	1 月末	9,305	△0.9	—	19,198	△0.7	95.4
第132期	(期末)2025年 2 月10日	9,182	△2.2	—	18,992	△1.7	94.9
	(期首)2025年 2 月10日	9,132	—	—	18,992	—	94.9
第133期	2 月末	9,078	△0.6	—	18,775	△1.1	93.4
	(期末)2025年 3 月10日	8,963	△1.9	—	18,474	△2.7	94.8
第134期	(期首)2025年 3 月10日	8,913	—	—	18,474	—	94.8
	3 月末	8,996	0.9	—	18,640	0.9	90.1
第134期	(期末)2025年 4 月 8 日	8,793	△1.3	—	18,054	△2.3	94.7
	(期首)2025年 4 月 8 日	8,743	—	—	18,054	—	94.7
第135期	4 月末	8,596	△1.7	—	17,941	△0.6	95.7
	(期末)2025年 5 月 8 日	8,652	△1.0	—	18,080	0.1	95.7

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2024.11.9～2025.5.8)

■米ドル建新興国債券市況

米ドル建新興国債券の価格は下落しました。

当作成期首より2025年3月末にかけて、F R B（米国連邦準備制度理事会）が政策金利・経済見通しを引き上げたことなどが金利上昇（債券価格は下落）要因となった一方で、インフレの鈍化傾向の継続などが金利低下（債券価格は上昇）要因となり、米ドル建新興国債券の金利はレンジで推移しました。4月に入ると、米国の関税政策への懸念から市場のリスク回避姿勢が強まり、米ドル建新興国債券のスプレッド（米国国債との利回り格差）が拡

大したことで、米ドル建新興国債券の金利は上昇しました。しかし4月半ばには、相互関税の上乗せ分が90日間停止されたことで市場のリスク回避姿勢が和らぎ、米ドル建新興国債券の金利の上昇幅は縮小しました。

■為替相場

米ドル為替相場は対円で下落しました。

米ドル対円為替相場は、当作成期首より、米国金利が上昇したことで日米金利差の拡大が意識されて円安基調となりましたが、2024年11月半ばには、米国金利が低下に転じたことや日銀総裁が利上げを継続する方針を示したことなどから、円高に転じました。しかし12月に入ると、米国金利が上昇したことや、日銀が金融政策決定会合において政策金利を据え置いたことなどから、円安が進みました。2025年1月に入ると、日米金利差の動きにおおむね連れる展開となり、日銀が月内の金融政策決定会合において利上げを行う可能性が高まったことで金利差が縮小し、円高に転じました。2月以降も、米国金利の低下や日銀の審議委員が利上げを進める方針を示したこと、米国の関税政策を発端として市場参加者のリスク回避姿勢が強まったことなどから、円高基調となりました。

前作成期末における「今後の運用方針」

■当ファンド

当ファンドの商品性格に鑑み、引き続き、「新興国債券マザーファンド」の受益証券を高位で組み入れ、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。

■新興国債券マザーファンド

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

ポートフォリオについて

(2024.11.9～2025.5.8)

■当ファンド

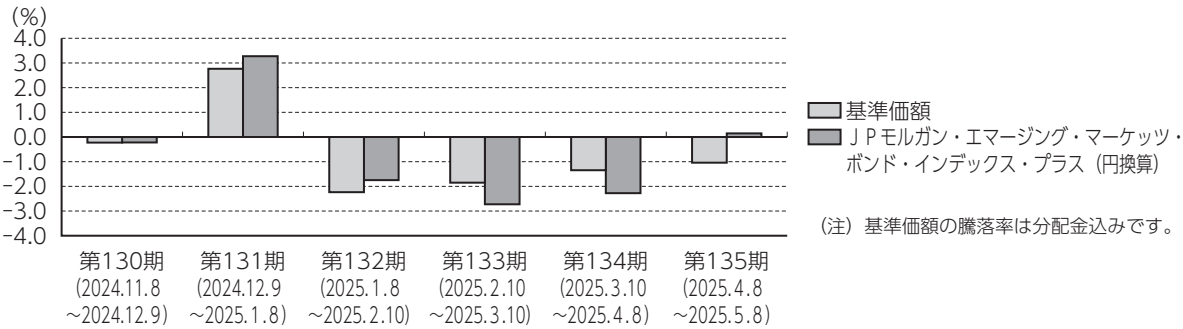
当作成期を通じて「新興国債券マザーファンド」の受益証券を高位で組み入れ、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行いました。

■新興国債券マザーファンド

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

ベンチマークとの差異について

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



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

分配金について

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

■分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	第130期	第131期	第132期	第133期	第134期	第135期
	2024年11月9日 ～2024年12月9日	2024年12月10日 ～2025年 1 月 8 日	2025年 1 月 9 日 ～2025年 2 月10日	2025年 2 月11日 ～2025年 3 月10日	2025年 3 月11日 ～2025年 4 月 8 日	2025年 4 月 9 日 ～2025年 5 月 8 日
当期分配金（税込み）（円）	50	50	50	50	50	50
対基準価額比率（%）	0.54	0.53	0.54	0.56	0.57	0.58
当期の収益（円）	36	38	40	31	31	34
当期の収益以外（円）	13	11	9	18	18	15
翌期繰越分配対象額（円）	1,206	1,195	1,185	1,167	1,148	1,133

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

■収益分配金の計算過程（1万口当り）

項 目	第130期	第131期	第132期	第133期	第134期	第135期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 36.52円	✓ 38.67円	✓ 40.40円	✓ 31.74円	✓ 31.01円	✓ 34.84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	✓ 1,219.87	✓ 1,206.40	✓ 1,195.07	✓ 1,185.47	✓ 1,167.22	✓ 1,148.23
(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)	1,256.40	1,245.07	1,235.47	1,217.22	1,198.23	1,183.08
(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)	1,206.40	1,195.07	1,185.47	1,167.22	1,148.23	1,133.08

(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

■当ファンド

当ファンドの商品性格に鑑み、引き続き、「新興国債券マザーファンド」の受益証券を高位で組み入れ、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。

■新興国債券マザーファンド

引き続き、J Pモルガン・エマージング・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130期～第135期 (2024.11.9～2025.5.8)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	15円	0.163%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は9,093円です。
(投 信 会 社)	(13)	(0.147)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(0)	(0.005)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(1)	(0.011)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	－	－	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有 価 証 券 取 引 税	－	－	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
そ の 他 費 用	1	0.012	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(1)	(0.008)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(0)	(0.004)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	16	0.174	

(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11月9日から2025年5月8日まで)

決 算 期	第 130 期 ～ 第 135 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
新興国債券マザーファンド	千口 －	千円 －	千口 13,044	千円 24,485

(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129期末	第 135 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
新興国債券マザーファンド	172,097	159,053	285,644

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2025年5月8日現在

項 目	第 135 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
新興国債券マザーファンド	285,644	99.3
コール・ローン等、その他	2,010	0.7
投資信託財産総額	287,655	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＝143.64円、1ユーロ＝162.57円です。

(注3) 新興国債券マザーファンドにおいて、第135期末における外貨建純資産(2,756,011千円)の投資信託財産総額(2,795,631千円)に対する比率は、98.6%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12月9日)、(2025年1月8日)、(2025年2月10日)、(2025年3月10日)、(2025年4月8日)、(2025年5月8日)現在

項 目	第 130 期 末	第 131 期 末	第 132 期 末	第 133 期 末	第 134 期 末	第 135 期 末
(A) 資産	312,049,424円	318,938,619円	305,289,757円	297,999,120円	292,330,836円	287,655,140円
コール・ローン等	2,085,396	2,056,047	2,050,724	2,029,438	2,029,559	2,010,313
新興国債券マザーファンド(評価額)	309,964,028	316,882,572	303,239,033	295,969,682	290,301,277	285,644,827
(B) 負債	1,780,193	1,778,824	1,760,831	1,746,761	1,750,596	1,751,427
未払収益分配金	1,688,485	1,688,485	1,661,841	1,661,841	1,661,841	1,661,841
未払信託報酬	89,484	85,977	92,339	76,373	78,264	77,179
その他未払費用	2,224	4,362	6,651	8,547	10,491	12,407
(C) 純資産総額(A－B)	310,269,231	317,159,795	303,528,926	296,252,359	290,580,240	285,903,713
元本	337,697,057	337,697,057	332,368,271	332,368,271	332,368,271	332,368,271
次期繰越損益金	△ 27,427,826	△ 20,537,262	△ 28,839,345	△ 36,115,912	△ 41,788,031	△ 46,464,558
(D) 受益権総口数	337,697,057口	337,697,057口	332,368,271口	332,368,271口	332,368,271口	332,368,271口
1万口当り基準価額(C／D)	9,188円	9,392円	9,132円	8,913円	8,743円	8,602円

* 当作成期首における元本額は347,370,032円、当作成期間（第130期～第135期）中における追加設定元本額は0円、同解約元本額は15,001,761円です。

* 第135期末の計算口数当りの純資産額は8,602円です。

* 第135期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は46,464,558円です。

■損益の状況

第130期
第131期
第132期

自2024年11月9日
自2024年12月10日
自2025年1月9日

至2024年12月9日
至2025年1月8日
至2025年2月10日

第133期
第134期
第135期

自2025年2月11日
自2025年3月11日
自2025年4月9日

至2025年3月10日
至2025年4月8日
至2025年5月8日

項 目	第 130 期	第 131 期	第 132 期	第 133 期	第 134 期	第 135 期
(A) 配当等収益	87円	42円	99円	132円	111円	114円
受取利息	87	42	99	132	111	114
(B) 有価証券売買損益	△ 611,054	8,667,122	△ 6,869,789	△ 5,536,589	△ 3,930,181	△ 2,935,705
売買益	90,820	8,667,122	4,699	369	6,216	－
売買損	△ 701,874	－	△ 6,874,488	△ 5,536,958	△ 3,936,397	△ 2,935,705
(C) 信託報酬等	△ 91,708	△ 88,115	△ 94,628	△ 78,269	△ 80,208	△ 79,095
(D) 当期損益金(A + B + C)	△ 702,675	8,579,049	△ 6,964,318	△ 5,614,726	△ 4,010,278	△ 3,014,686
(E) 前期繰越損益金	△40,372,436	△42,308,522	△34,482,554	△42,789,660	△49,459,535	△54,500,664
(F) 追加信託差損益金	15,335,770	14,880,696	14,269,368	13,950,315	13,343,623	12,712,633
(配当等相当額)	(41,194,983)	(40,739,909)	(39,720,526)	(39,401,473)	(38,794,781)	(38,163,791)
(売買損益相当額)	(△25,859,213)	(△25,859,213)	(△25,451,158)	(△25,451,158)	(△25,451,158)	(△25,451,158)
(G) 合計(D + E + F)	△25,739,341	△18,848,777	△27,177,504	△34,454,071	△40,126,190	△44,802,717
(H) 収益分配金	△ 1,688,485	△ 1,688,485	△ 1,661,841	△ 1,661,841	△ 1,661,841	△ 1,661,841
次期繰越損益金(G + H)	△27,427,826	△20,537,262	△28,839,345	△36,115,912	△41,788,031	△46,464,558
追加信託差損益金	14,880,696	14,498,147	13,950,315	13,343,623	12,712,633	12,209,070
(配当等相当額)	(40,739,909)	(40,357,360)	(39,401,473)	(38,794,781)	(38,163,791)	(37,660,228)
(売買損益相当額)	(△25,859,213)	(△25,859,213)	(△25,451,158)	(△25,451,158)	(△25,451,158)	(△25,451,158)
繰越損益金	△42,308,522	△35,035,409	△42,789,660	△49,459,535	△54,500,664	△58,673,628

(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 130 期	第 131 期	第 132 期	第 133 期	第 134 期	第 135 期
(a) 経費控除後の配当等収益	1,233,411円	1,305,936円	1,342,788円	1,055,149円	1,030,851円	1,158,278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	41,194,983	40,739,909	39,720,526	39,401,473	38,794,781	38,163,791
(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)	42,428,394	42,045,845	41,063,314	40,456,622	39,825,632	39,322,069
(f) 分配金	1,688,485	1,688,485	1,661,841	1,661,841	1,661,841	1,661,841
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	40,739,909	40,357,360	39,401,473	38,794,781	38,163,791	37,660,228
(h) 受益権総口数	337,697,057口	337,697,057口	332,368,271口	332,368,271口	332,368,271口	332,368,271口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ						
1万口当り分配金（税込み）	第 130 期	第 131 期	第 132 期	第 133 期	第 134 期	第 135 期
	50円	50円	50円	50円	50円	50円

《お知らせ》

■運用報告書にかかる信託約款の条文変更について

2025年4月1日付の投資信託及び投資法人に関する法律の改正により、運用報告書にかかる規定が変更されたため、運用報告書にかかる信託約款の条文を以下のとおり変更しました。（下線部を変更）

<変更前>

(運用報告書)

委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条に定める運用報告書を交付しません。

<変更後>

(運用状況にかかる情報)

委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条に定める事項にかかる情報を提供しません。

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）

■ 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）	3 (3) (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

(2024年5月9日から2025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 10,711	千アメリカ・ドル 16,929 (155)

(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

(2024年5月9日から2025年5月8日まで)

当 期		期	
買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
ABU DHABI (EMIRATE OF) (アラブ首長国連邦) 1.875% 2031/9/15	101,592	Turkey Government International Bond (トルコ) 6.375% 2025/10/14	155,549
Colombia Government International Bond (コロンビア) 3.125% 2031/4/15	72,137	HUNGARY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND (ハンガリー) 5.25% 2029/6/16	119,151
COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND (コロンビア) 8% 2033/4/20	65,078	Colombia Government International Bond (コロンビア) 3% 2030/1/30	101,716
TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND (トルコ) 8.6% 2027/9/24	61,786	Turkey Government International Bond (トルコ) 4.25% 2025/3/13	85,255
SOUTH AFRICA GOVERNMENT INTERNATIONAL (南アフリカ) 7.1% 2036/11/19	61,142	BONOS TESORERIA PESOS (チリ) 2.55% 2032/1/27	76,669
SAUDI ARABIA (KINGDOM OF) (サウジアラビア) 5.625% 2035/1/13	60,050	ABU DHABI (EMIRATE OF) (アラブ首長国連邦) 1.875% 2031/9/15	74,622
BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND (ブラジル) 6.25% 2031/3/18	59,773	Argentine Republic International Bond (アルゼンチン) 4.125% 2035/7/9	73,108
SAUDI ARABIA (KINGDOM OF) (サウジアラビア) 5% 2034/1/16	59,276	Mexico Government International Bond (メキシコ) 5% 2051/4/27	66,673
TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND (トルコ) 6.5% 2035/1/3	56,712	SAUDI ARABIA (KINGDOM OF) (サウジアラビア) 3.75% 2055/1/21	64,368
QATAR (STATE OF) (カタール) 3.75% 2030/4/16	56,635	MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND (メキシコ) 4.875% 2033/5/19	59,763

(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	作 成 期	当 期				未			
		額 面 金 額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下組入比率	残存期間別組入比率		
			外 貨 建 金 額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ		千アメリカ・ドル 21,212	千アメリカ・ドル 18,648	千円 2,678,665	% 95.8	% 22.9	% 80.0	% 15.8	% －

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

(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
アメリカ								%			千	ア	メ	リ	カ	・	ド	ル				
											200			188			27,024			2033/09/20		
											400			422			60,621			2027/09/24		
											200			217			31,227			2028/01/15		
											400			444			63,803			2033/01/19		
											400			370			53,258			2035/01/03		
											200			200			28,800			2029/06/16		
											200			118			17,038			2051/09/21		
											200			163			23,467			2031/09/22		
											200			190			27,318			2036/03/26		
											200			206			29,632			2027/11/16		
											200			185			26,671			2053/04/04		
											200			199			28,636			2034/09/18		
											350			323			46,538			2054/03/18		
											200			202			29,034			2029/03/18		
											400			373			53,597			2030/06/12		
											400			358			51,443			2031/09/12		
											800			822			118,106			2031/03/18		
											600			483			69,481			2031/04/15		
											400			308			44,284			2032/04/22		
											400			404			58,076			2033/04/20		
											200			195			28,116			2035/11/14		
											100			53			7,638			2060/12/01		
											200			136			19,580			2051/03/10		
											200			167			23,988			2034/01/15		
											100			95			13,676			2054/08/08		
											250			262			37,660			2034/10/28		
											200			117			16,876			2061/01/22		
											400			335			48,223			2033/07/27		
											400			357			51,279			2034/01/31		
											200			171			24,637			2042/03/07		
										600			528			75,983			2030/10/21			

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

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	
		DOMINICAN REPUBLIC INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	4.8750	300	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	2032/09/23						
		DOMINICAN REPUBLIC INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	5.3000	150	126	18,156	2041/01/21							
		DOMINICAN REPUBLIC INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	5.5000	300	297	42,773	2029/02/22							
		DOMINICAN REPUBLIC INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	6.0000	150	146	21,025	2033/02/22							
		ABU DHABI (EMIRATE OF)	国 債 証 券	2.7000	200	106	15,357	2070/09/02							
		ABU DHABI (EMIRATE OF)	国 債 証 券	1.8750	600	516	74,253	2031/09/15							
		ABU DHABI (EMIRATE OF)	国 債 証 券	5.0000	200	207	29,763	2034/04/30							
		ABU DHABI (EMIRATE OF)	国 債 証 券	5.5000	200	196	28,206	2054/04/30							
		KSA SUKUK LTD	国 債 証 券	2.2500	200	173	24,916	2031/05/17							
		KSA SUKUK LTD	国 債 証 券	5.2680	200	204	29,347	2028/10/25							
		KSA SUKUK LTD	国 債 証 券	4.2740	200	198	28,443	2029/05/22							
		OMAN SULTANATE OF (GOVERNMENT)	国 債 証 券	6.2500	200	210	30,179	2031/01/25							
		QATAR (STATE OF)	国 債 証 券	4.4000	200	168	24,188	2050/04/16							
		QATAR (STATE OF)	国 債 証 券	3.7500	400	390	56,105	2030/04/16							
		SAUDI ARABIA (KINGDOM OF)	国 債 証 券	5.5000	200	206	29,705	2032/10/25							
		SAUDI ARABIA (KINGDOM OF)	国 債 証 券	4.8750	200	197	28,429	2033/07/18							
		SAUDI ARABIA (KINGDOM OF)	国 債 証 券	5.7500	200	186	26,731	2054/01/16							
		SAUDI ARABIA (KINGDOM OF)	国 債 証 券	5.0000	400	396	56,980	2034/01/16							
		SAUDI ARABIA (KINGDOM OF)	国 債 証 券	5.6250	400	412	59,250	2035/01/13							
		Mexico Government International Bond	国 債 証 券	2.6590	400	339	48,823	2031/05/24							
		MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	3.7500	200	108	15,528	2071/04/19							
		MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	3.7710	200	113	16,247	2061/05/24							
		MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	4.8750	200	184	26,501	2033/05/19							
		MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	3.5000	200	163	23,554	2034/02/12							
		MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	6.0000	400	382	54,896	2036/05/07							
		MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	6.3380	400	350	50,282	2053/05/04							
		Panama Government International Bond	国 債 証 券	2.2520	600	443	63,696	2032/09/29							
		Argentine Republic International Bond	国 債 証 券	1.0000	173	141	20,318	2029/07/09							
		Argentine Republic International Bond	国 債 証 券	4.1250	1,347	905	130,103	2035/07/09							
		Argentine Republic International Bond	国 債 証 券	4.1250	390	257	37,059	2046/07/09							
		ROMANIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	6.6250	200	203	29,215	2028/02/17							
		ROMANIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	6.3750	400	372	53,565	2034/01/30							
		ROMANIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	5.8750	400	393	56,572	2029/01/30							
PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	3.2000	200	138	19,917	2046/07/06									
INDONESIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	3.0500	400	257	36,954	2051/03/12									
ARAB REP EGYPT	国 債 証 券	8.8750	200	153	22,063	2050/05/29									
ARAB REP EGYPT	国 債 証 券	7.5000	200	134	19,312	2061/02/16									
SOUTH AFRICA GOVERNMENT INTERNATIONAL	国 債 証 券	7.1000	400	385	55,331	2036/11/19									
合 計	銘 柄 数	69銘柄													
	金 額					21,212	18,648	2,678,665							

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

(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■投資信託財産の構成

2025年5月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	2,678,665	95.8
コール・ローン等、その他	116,965	4.2
投資信託財産総額	2,795,631	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＝143.64円、1ユーロ＝162.57円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（2,756,011千円）の投資信託財産総額（2,795,631千円）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

2025年5月8日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	2,795,631,090円
コール・ローン等	84,895,451
公社債(評価額)	2,678,665,833
未収利息	24,088,875
前払費用	7,980,931
(B) 負債	－
(C) 純資産総額(A－B)	2,795,631,090
元本	1,556,687,790
次期繰越損益金	1,238,943,300
(D) 受益権総口数	1,556,687,790口
1万口当り基準価額(C／D)	17,959円

*期首における元本額は2,193,492,838円、当作成期間中における追加設定元本額は599,481,007円、同解約元本額は1,236,286,055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） 159,053,860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） 891,944,730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） 5,578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） 10,547円
ダイワバランスファンド2023－01（適格機関投資家専用） 85,109,334円
スマート・ミックス・Dガード（為替ヘッジなし） 3,388,018円
りそな ダイナミック・アロケーション・ファンド 3,540,680円
堅実バランスファンド ーハジメの一步ー 3,157,831円
DCダイナミック・アロケーション・ファンド 20,771,119円
ダイワバランスファンド2021－02（適格機関投資家専用） 135,067,843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） 72,643,278円
ダイワバランスファンド2024－01（適格機関投資家専用） 82,623,929円
ダイワバランスファンド2024－05（適格機関投資家専用） 81,546,726円
*当期末の計算口数当りの純資産額は17,959円です。

■損益の状況

当期 自2024年5月9日 至2025年5月8日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	146,198,674円
受取利息	146,198,173
その他収益金	501
(B) 有価証券売買損益	△ 116,775,763
売買益	159,348,598
売買損	△ 276,124,361
(C) その他費用	△ 549,409
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	28,873,502
(E) 前期繰越損益金	1,727,958,474
(F) 解約差損益金	△ 1,006,872,869
(G) 追加信託差損益金	488,984,193
(H) 合計(D＋E＋F＋G)	1,238,943,300
次期繰越損益金(H)	1,238,943,300

(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。

《お知らせ》

■運用報告書にかかる信託約款の条文変更について

2025年4月1日付の投資信託及び投資法人に関する法律の改正により、運用報告書にかかる規定が変更されたため、運用報告書にかかる信託約款の条文を以下のとおり変更しました。（下線部を変更）

＜変更前＞

（運用報告書）

委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条に定める運用報告書を交付しません。

＜変更後＞

（運用状況にかかる情報）

委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条に定める事項にかかる情報を提供しません。



FRANKLIN
TEMPLETON

◇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	「ブランド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。
	ブランド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。	

ブランドワイン外国債券ファンド （F O F s 用）（適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版）

第11期 決算日 2025年 3 月17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、「ブランドワイン外国債券ファンド（F O F s 用）（適格機関投資家専用）」は、2025年 3 月17日に第11期の決算を行いましたので、期中の運用状況と収益分配金をご報告申し上げます。
今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

フランクリン・テンプルトン・ジャパン株式会社

東京都千代田区丸の内一丁目5番1号

お問合わせ先

TEL 03-5219-5947

（受付時間 営業日の9:00～17:00）

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

○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分配落)	税 込 分 配 金	期 中 騰 落 率	債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	純 資 産 額
	円	円	%	%	%	百万円
7 期(2021年 3 月15日)	12,806	0	19.5	94.9	—	10,984
8 期(2022年 3 月15日)	12,775	0	△ 0.2	91.1	—	11,637
9 期(2023年 3 月15日)	13,424	0	5.1	95.6	—	15,062
10期(2024年 3 月15日)	15,127	0	12.7	97.3	—	22,972
11期(2025年 3 月17日)	15,435	0	2.0	95.9	—	23,853

（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 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
	円	%	%	%
（期 首） 2024年 3 月15日	15,127	—	97.3	—
3 月末	15,475	2.3	96.9	—
4 月末	15,554	2.8	96.3	—
5 月末	15,740	4.1	95.8	—
6 月末	16,284	7.6	95.5	—
7 月末	15,592	3.1	94.9	—
8 月末	15,343	1.4	96.6	—
9 月末	15,349	1.5	93.0	—
10月末	15,779	4.3	97.1	—
11月末	15,426	2.0	95.4	—
12月末	15,713	3.9	98.3	—
2025年 1 月末	15,436	2.0	97.2	—
2 月末	15,159	0.2	98.0	—
（期 末） 2025年 3 月17日	15,435	2.0	95.9	—

（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

（2024年 3 月16日～2025年 3 月17日）



期 首：15,127円

期 末：15,435円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率： 2.0%（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（2024年 3 月15日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

（注）上記騰落率は、小数点以下第 2 位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

当期の当ファンドのパフォーマンス（騰落率）は、プラスとなりました。

公社債利金を手堅く確保したことがプラスとなりました。一方、公社債損益および為替損益については、マイナスとなりました。

投資環境

（2024年 3 月16日～2025年 3 月17日）

当期の米国債券市場では、利回りは前期末比ほぼ横ばいとなりました。

期の前半は、堅調な米国の経済指標を背景に米連邦準備制度理事会（FRB）が利下げを急がないとの見方が強まったことや、米国国債入札が低調だったことなどにより、米国国債の需要に対する疑念が高まったことから、利回りは上昇（価格は下落）しました。しかし、その後は米供給管理協会（ISM）製造業景況指数や米消費者物価指数（CPI）の伸びが市場予想を下回ったことなどから、利回りは低下（価格は上昇）しました。

期の半ばは、2024年 7 月末の米連邦公開市場委員会（FOMC）で政策金利が据え置かれたものの、次の会合で利下げを実施する可能性が示唆されたため、利回りは低下しました。しかし、9 月のFOMCで市場予想通り大幅な利下げが決定されたものの、パウエルFRB議長の発言が想定よりもタカ派寄りであったとの見方もあり、FOMC後には利回りが上昇しました。

期の後半は、12月のFOMCで大方の予想通り0.25%の利下げが決定されたものの、政策金利の見通しで2025年に見込む利下げ回数の減少が示され、当局者らが金融緩和ペースに対して慎重姿勢を強めていることが示唆されたことから、利回りは上昇しました。しかし、その後は米CPIのコア指数の伸びが市場予想を下回ったことや、ウォラーFRB理事が予想よりも速いペースで利下げする可能性が高まるとの見方を示したことから、利回りは低下しました。また、米消費者信頼感指数（CCI）が2021年8月以来の大幅な落ち込みを記録したことも、利回りの低下要因となりました。



当期の欧州債券市場では、利回りが短期債では低下する一方、長期債では上昇しました。

期の前半は、米国のCPIの伸びが市場予想を上回り、米国国債利回りが上昇したことや、ユーロ圏の総合購買担当者景気指数（PMI）が好調だったことで、欧州中央銀行（ECB）による利下げ観測が後退したことなどから、ドイツの利回りは上昇しました。

期の半ばは、軟調な米国の経済指標を受けてFRBによる利下げ観測が強まったことなどから、米国国債利回りが低下し、ドイツの利回りも低下しました。その後も、FRBの利下げ観測が一段と強まると、米国国債利回りが短期債を中心に低下するとともにドイツの利回りも同様に低下しました。

期の後半は、FOMCで2025年に見込む利下げ回数の減少が示されたことから、米国国債利回りが上昇したため、ドイツの利回りも上昇しました。その後も、ドイツ次期政権樹立に向けて連立交渉中の政党が、防衛およびインフラ投資に向けた大規模な財政改革案を発表したことから、利回りは長期債を中心に急上昇しました。



当期の米ドル・円相場は、前期末比ほぼ横ばいとなりました。

期の前半は、日銀がマイナス金利の解除などを発表したものの、市場では既に織り込み済みの見方が強かったため、実際に金融政策決定会合で修正案が発表された後は、米ドル高・円安が進みました。また、その翌月の日銀の金融政策決定会合で現状の政策が維持され、植田日銀総裁が足元の円安に対して踏み込んだ発言をしなかったことから、米ドル買い・円売りの動きが一段と強まりました。

期の半ばは、2024年7月末に開催される日銀の金融政策決定会合に向けて追加利上げ観測が強まったことや、日銀が実際に利上げを実施した会合後の会見で、植田日銀総裁が追加利上げについて言及したことなどから、米ドル安・円高が進みました。

期の後半は、FRBがFOMCで大方の予想通り利下げを実施したものの、政策金利の見通しで利下げペースの鈍化を示唆したことに加え、日銀が金融政策決定会合で政策金利を据え置き、利上げを見送る方針を決定したことから、タカ派寄りのFRBとハト派寄りの日銀の対比が意識され、再び米ドル高・円安が進行しました。しかし、その後は日銀が2025年1月の金融政策決定会合で利上げをするとの期待が市場で高まるなか、実際に利上げを決定したことや、日本の毎月勤労統計調査で名目賃金の伸び率が市場予想を上回ったことなどから、日銀による利上げ継続期待が高まり、米ドル安・円高が優勢となりました。



当期のユーロ・円相場は、若干のユーロ高・円安となりました。

期の前半は、日本と欧州の金利差に着目したユーロ買い・円売りが先行しました。その後も、日銀の金融政策決定会合で現状の政策が維持され、植田日銀総裁が足元の円安に対して踏み込んだ発言をしなかったことなどから、ユーロ買い・円売りの動きが強まりました。

期の半ばは、円が急伸したことから、対米ドルでの円高と歩調を合わせて対ユーロでも円高が進行しました。デギンドスECB副総裁の発言を受け、ECBが追加利下げに動くとの見方が強まったことや、日本政府関係者の発言を背景に、日銀が金融政策の正常化を進めるとの見方が強まったことも、ユーロ安・円高の要因となりました。

期の後半は、ECBの追加利下げ期待が高まったことから、追加利上げが期待される日銀との金融政策の方向性の違いに市場の注目が集まったため、ユーロ安・円高が優勢となりました。しかし、その後はドイツが国防費の増強などに向けて厳格な債務抑制策を緩和する方針だと伝わり、拡張的な財政政策が経済を下支えするとの観測からドイツの利回りが上昇すると、日欧金利差の拡大からユーロ高・円安となりました。



当ファンドのポートフォリオ (2024年3月16日～2025年3月17日)

当ファンドは、主に「ブランドウィー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 (2024年3月16日～2025年3月17日)

分配金につきましては、基準価額動向や保有債券の利子収入等を勘案し、以下の通りとさせていただきます。なお、収益分配に充当しなかった利益につきましては信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づき運用を行います。

○分配原資の内訳 (単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第11期
	2024年3月16日～ 2025年3月17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	6,305

(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。

○1 万口当たりの費用明細

(2024年3月16日～2025年3月17日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信 託 報 酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 会 社)	65 (58) (3) (4)	0.420 (0.371) (0.022) (0.028)	(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)	11 (5) (1) (0) (1) (5)	0.073 (0.029) (0.006) (0.003) (0.003) (0.032)	(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 外国債券売却税
合 計	76	0.493	
期中の平均基準価額は、15,570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。

○売買及び取引の状況

(2024年3月16日～2025年3月17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	口 数
	千口	千円	千口	千円	千円
ブランディワイン外国債券マザーファンド	3,352,636	5,475,340	3,159,836	5,170,329	

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2024年3月16日～2025年3月17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。

○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

(2024年3月16日～2025年3月17日)

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2024年3月16日～2025年3月17日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2025年3月17日現在)

親投資信託残高				
銘 柄	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
ブランディワイン外国債券マザーファンド	14,580,902	14,773,703	23,903,852	

(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。

○投資信託財産の構成

(2025年3月17日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ブランディワイン外国債券マザーファンド	23,903,852	100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	5,000	0.0
投 資 信 託 財 産 総 額	23,908,852	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。
(注) ブランディ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（23,346,346千円）の投資信託財産総額（24,401,031千円）に対する比率は95.7%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17日における邦貨換算レートは、1米ドル＝148.84円、1カナダドル＝103.56円、1メキシコペソ＝7.4769円、100コロンビアペソ＝3.6284円、1ユーロ＝161.89円、1イギリスポンド＝192.48円、1ポーランドズロチ＝38.6834円、1ニュージーランドドル＝85.61円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年3月17日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	23,908,852,354
ブランディワイン外国債券マザーファンド(評価額)	23,903,852,355
未収入金	4,999,999
(B) 負 債	55,138,510
未払解約金	4,999,999
未払信託報酬	49,227,028
その他未払費用	911,483
(C) 純資産総額(A－B)	23,853,713,844
元本	15,453,825,126
次期繰越損益金	8,399,888,718
(D) 受益権総口数	15,453,825,126口
1万口当たり基準価額(C／D)	15,435円

<注記事項>
元本の状況
期首元本額 15,185,936,635円
期中追加設定元本額 3,505,137,319円
期中一部解約元本額 3,237,248,828円
期末における1口当たりの純資産額は1,5435円です。

○損益の状況

(2024年3月16日～2025年3月17日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	410,520,450
売買益	590,694,380
売買損	△ 180,173,930
(B) 信託報酬等	△ 98,907,820
(C) 当期損益金(A＋B)	311,612,630
(D) 前期繰越損益金	2,799,536,190
(E) 追加信託差損益金	5,288,739,898
(配当等相当額)	(5,816,402,899)
(売買損益相当額)	(△ 527,663,001)
(F) 計(C＋D＋E)	8,399,888,718
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F＋G)	8,399,888,718
追加信託差損益金	5,288,739,898
(配当等相当額)	(5,839,477,822)
(売買損益相当額)	(△ 550,737,924)
分配準備積立金	3,904,614,312
繰越損益金	△ 793,465,492

(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 期	当 期
(A) 配 当 等 収 益(費用控除後)	1,105,078,122円
(B) 有 価 証 券 売 買 等 損 益 (費用控除後、繰越欠損金補填後)	0
(C) 収 益 調 整 金	5,839,477,822
(D) 分 配 準 備 積 立 金	2,799,536,190
分 配 対 象 収 益 額(A＋B＋C＋D)	9,744,092,134
(1 万 口 当 たり 収 益 分 配 対 象 額)	(6,305)
収 益 分 配 金	0
(1 万 口 当 たり 収 益 分 配 金)	(0)

<お知らせ>

該当事項はございません。

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11期 決算日 2025年 3月17日

（計算期間：2024年 3月16日～2025年 3月17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11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		債 組 入 比 率	純 資 産 総 額
	期 騰 落 率	中 率		
	円	%	%	百万円
7 期(2021年 3月15日)	13,197	20.0	94.8	11,001
8 期(2022年 3月15日)	13,222	0.2	90.9	11,663
9 期(2023年 3月15日)	13,952	5.5	95.4	15,092
10期(2024年 3月15日)	15,788	13.2	97.1	23,019
11期(2025年 3月17日)	16,180	2.5	95.7	23,903

（注）市場に広く認知されているベンチマーク等で、当ファンドのリスク特性を正確に反映する指標が見当たらないため、現状では、当ファンドの収益率およびリスク特性を特定のベンチマーク等と比較しておりません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		債 組 入 比 率
	騰 落 率	率	
(期 首) 2024年 3月15日	円 15,788	% —	% 97.1
3 月末	16,153	2.3	96.9
4 月末	16,242	2.9	96.2
5 月末	16,442	4.1	95.7
6 月末	17,015	7.8	95.3
7 月末	16,300	3.2	94.8
8 月末	16,045	1.6	96.4
9 月末	16,058	1.7	93.0
10月末	16,513	4.6	97.1
11月末	16,150	2.3	95.3
12月末	16,456	4.2	98.2
2025年 1 月末	16,172	2.4	97.0
2 月末	15,888	0.6	97.9
(期 末) 2025年 3月17日	16,180	2.5	95.7

（注）騰落率は期首比です。

○運用経過



○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がプラスとなりました。一方、公社債損益および為替損益については、マイナスとなりました。

投資環境

当期の米国債券市場では、利回りは前期末比ほぼ横ばいとなりました。

期の前半は、堅調な米国の経済指標を背景に米連邦準備制度理事会（FRB）が利下げを急がないとの見方が強まったことや、米国国債入札が低調だったことなどにより、米国国債の需要に対する疑念が高まったことから、利回りは上昇（価格は下落）しました。しかし、その後は米供給管理協会（ISM）製造業景況指数や米消費者物価指数（CPI）の伸びが市場予想を下回ったことなどから、利回りは低下（価格は上昇）しました。

期の半ばは、2024年 7月末の米連邦公開市場委員会（FOMC）で政策金利が据え置かれたものの、次の会合で利下げを実施する可能性が示唆されたため、利回りは低下しました。しかし、9月のFOMCで市場予想通り大幅な利下げが決定されたものの、パウエルFRB議長の発言が想定よりもタカ派寄りであったとの見方もあり、FOMC後には利回りが上昇しました。

期の後半は、12月のFOMCで大方の予想通り0.25%の利下げが決定されたものの、政策金利の見通しで2025年に見込む利下げ回数の減少が示され、当局者らが金融緩和ペースに対して慎重姿勢を強めていることが示唆されたことから、利回りは上昇しました。しかし、その後は米CPIのコア指数の伸びが市場予想を下回ったことや、ウォラーFRB理事が予想よりも速いペースで利下げする可能性が高まったとの見方を示したことから、利回りは低下しました。また、米消費者信頼感指数（CCI）が2021年 8月以来の大幅な落ち込みを記録したことも、利回りの低下要因となりました。



当期の欧州債券市場では、利回りが短期債では低下する一方、長期債では上昇しました。

期の前半は、米国のCPIの伸びが市場予想を上回り、米国国債利回りが上昇したことや、ユーロ圏の総合購買担当者景気指数（PMI）が好調だったことで、欧州中央銀行（ECB）による利下げ観測が後退したことなどから、ドイツの利回りは上昇しました。

期の半ばは、軟調な米国の経済指標を受けてFRBによる利下げ観測が強まったことなどから、米国国債利回りが低下し、ドイツの利回りも低下しました。その後も、FRBの利下げ観測が一段と強まると、米国国債利回りが短期債を中心に低下するとともにドイツの利回りも同様に低下しました。

期の後半は、FOMCで2025年に見込む利下げ回数の減少が示されたことから、米国国債利回りが上昇したため、ドイツの利回りも上昇しました。その後も、ドイツ次期政権樹立に向けて連立交渉中の政党が、防衛およびインフラ投資に向けた大規模な財政改革案を発表したことなどから、利回りは長期債を中心に急上昇しました。



当期の米ドル・円相場は、前期末比ほぼ横ばいとなりました。

期の前半は、日銀がマイナス金利の解除などを発表したものの、市場では既に織り込み済みの見方が強かったため、実際に金融政策決定会合で修正案が発表された後は、米ドル高・円安が進みました。また、その翌月の日銀の金融政策決定会合で現状の政策が維持され、植田日銀総裁が足元の円安に対して踏み込んだ発言をしなかったことから、米ドル買い・円売りの動きが一段と強まりました。

期の半ばは、2024年7月末に開催される日銀の金融政策決定会合に向けて追加利上げ観測が強まったことや、日銀が実際に利上げを実施した会合後の会見で、植田日銀総裁が追加利上げについて言及したことなどから、米ドル安・円高が進みました。

期の後半は、FRBがFOMCで大方の予想通り利下げを実施したものの、政策金利の見通しで利下げペースの鈍化を示唆したことに加え、日銀が金融政策決定会合で政策金利を据え置き、利上げを見送る方針を決定したことから、タカ派寄りのFRBとハト派寄りの日銀の対比が意識され、再び米ドル高・円安が進行しました。しかし、その後は日銀が2025年1月の金融政策決定会合で利上げをするとの期待が市場で高まるなか、実際に利上げを決定したことや、日本の毎月勤労統計調査で名目賃金の伸び率が市場予想を上回ったことなどから、日銀による利上げ継続期待が高まり、米ドル安・円高が優勢となりました。



当期のユーロ・円相場は、若干のユーロ高・円安となりました。

期の前半は、日本と欧州の金利差に着目したユーロ買い・円売りが先行しました。その後も、日銀の金融政策決定会合で現状の政策が維持され、植田日銀総裁が足元の円安に対して踏み込んだ発言をしなかったことなどから、ユーロ買い・円売りの動きが強まりました。

期の半ばは、円が急伸したことなどから、対米ドルでの円高と歩調を合わせて対ユーロでも円高が進行しました。デギンドスECB副総裁の発言を受け、ECBが追加利下げに動くとの見方が強まったことや、日本政府関係者の発言を背景に、日銀が金融政策の正常化を進めるとの見方が強まったことも、ユーロ安・円高の要因となりました。

期の後半は、ECBの追加利下げ期待が高まったことから、追加利上げが期待される日銀との金融政策の方向性の違いに市場の注目が集まったため、ユーロ安・円高が優勢となりました。しかし、その後はドイツが国防費の増強などに向けて厳格な債務抑制策を緩和する方針だと伝わり、拡張的な財政政策が経済を下支えするとの観測からドイツの利回りが上昇すると、日欧金利差の拡大からユーロ高・円安となりました。



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

（2024年3月16日～2025年3月17日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	11	0.065	(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）	(5)	(0.029)	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 1）	(1)	(0.003)	変動証拠金利息支払い
（そ の 他 2）	(5)	(0.032)	外国債券売却税
合 計	11	0.065	
期中の平均基準価額は、16,286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 (2024年3月16日～2025年3月17日)

公社債				
			買付額	売付額
外国	アメリカ	国債証券	千米ドル 122,759	千米ドル 137,455
		特殊債券	55,944	(48,002 4,564)
		社債券 (投資法人債券を含む)	5,553	5,681
	カナダ	国債証券	千カナダドル 4,651	千カナダドル —
		メキシコ	千メキシコペソ 141,517	千メキシコペソ 84,998
	コロンビア	国債証券	千コロンビアペソ 5,443,900	千コロンビアペソ 34,764,832
		ユーロ	千ユーロ	千ユーロ
	ドイツ	国債証券	7,461	—
		イギリス	千イギリスポンド 28,705	千イギリスポンド 15,486
	ニュージーランド	国債証券	千ニュージーランドドル —	千ニュージーランドドル 1,895
		中国	千中国元 —	千中国元 14,552
	南アフリカ	国債証券	千南アフリカランド —	千南アフリカランド 18,735

(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。
(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。

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 16,409

○利害関係人との取引状況等 (2024年3月16日～2025年3月17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 (2025年3月17日現在)

外国公社債									
(A)外国(外貨建)公社債 種類別開示									
区 分	当 期				末				
	額 面 金 額	評 価 額		組入比率	うちB B 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	千米ドル	千円	%	%	%	%	%	%
	94,083	93,864	13,970,724	58.4	0.9	28.7	—	29.8	
カナダ	千カナダドル	千カナダドル							
	4,670	4,651	481,729	2.0	—	—	—	2.0	
メキシコ	千メキシコペソ	千メキシコペソ							
	382,500	313,903	2,347,022	9.8	—	9.8	—	—	
コロンビア	千コロンビアペソ	千コロンビアペソ							
	4,290,000	3,452,262	125,261	0.5	—	0.5	—	—	
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ							
	7,480	7,468	1,209,126	5.1	—	—	—	5.1	
ドイツ	千イギリスポンド	千イギリスポンド							
	34,960	24,675	4,749,554	19.9	—	19.9	—	—	
合 計		—	22,883,418	95.7	0.9	58.9	—	36.9	

(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。

(B)外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘			柄			当 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	
アメリカ						%	千米ドル	千米ドル	千円	
	国 債 証 券	US TREASURY FRN	4. 40996	14, 270	14, 279	2, 125, 386	2025/10/31			
		US TREASURY FRN	4. 38996	15, 210	15, 219	2, 265, 204	2026/ 4 /30			
		US TREASURY FRN	4. 44496	15, 190	15, 214	2, 264, 575	2026/10/31			
		US TREASURY NOTE	4. 25	2, 790	2, 611	388, 660	2054/ 2 /15			
	特 殊 債 券 (除く金融債)	GNMA2 #MA9242	6. 0	2, 746	2, 796	416, 208	2053/10/20			
		GNMA2 #MA9306	6. 0	1, 305	1, 328	197, 726	2053/11/20			
		GNMA2 #MA9363	6. 0	2, 042	2, 076	309, 057	2053/12/20			
		GNMA2 #MA9606	6. 0	777	790	117, 642	2054/ 4 /20			
		GNMA2 #MA9669	6. 0	1, 288	1, 309	194, 840	2054/ 5 /20			
		GNMA2 #MA9726	6. 0	3, 149	3, 195	475, 604	2054/ 6 /20			
		GNMA2 #MA9780	6. 0	4, 723	4, 787	712, 565	2054/ 7 /20			
		GNMA2 #MA9852	6. 0	6, 893	6, 987	1, 040, 045	2054/ 8 /20			
		GNMA2 #MA9907	6. 0	5, 231	5, 302	789, 184	2054/ 9 /20			
		GNMA2 #MA9966	6. 0	3, 962	4, 016	597, 828	2054/10/20			
		GNMA2 #MB0027	6. 0	4, 249	4, 309	641, 471	2054/11/20			
		GNMA2 #MB0093	6. 0	695	705	104, 960	2054/12/20			
		GNMA2 #MB0206	6. 0	4, 308	4, 368	650, 246	2055/ 2 /20			
	普 通 社 債 券 (含む投資法人債券)	PETROLEOS MEXICANOS	6. 95	2, 120	1, 437	213, 982	2060/ 1 /28			
		TORONTO-DOMINION BANK	4. 567999	3, 130	3, 127	465, 531	2026/12/17			
小 計						13, 970, 724				
カナダ							千カナダドル	千カナダドル		
	国 債 証 券	CANADA T-BILL	—	4, 670	4, 651	481, 729	2025/ 5 / 7			
小 計						481, 729				
メキシコ							千メキシコペソ	千メキシコペソ		
	国 債 証 券	MEXICAN BONOS DESARR FIX	8. 5	22, 900	20, 861	155, 978	2038/11/18			
		MEXICAN BONOS DESARR FIX	7. 75	84, 500	69, 133	516, 902	2042/11/13			
		MEXICAN BONOS DESARR FIX	8. 0	57, 400	47, 163	352, 640	2047/11/ 7			
		MEXICAN BONOS DESARR FIX	8. 0	217, 700	176, 744	1, 321, 500	2053/ 7 /31			
小 計						2, 347, 022				
コロンビア							千コロンビアペソ	千コロンビアペソ		
	国 債 証 券	COLOMBIA GOVT	7. 0	1, 890, 000	1, 564, 481	56, 765	2031/ 3 /26			
		COLOMBIA GOVT	9. 25	2, 400, 000	1, 887, 781	68, 496	2042/ 5 /28			
小 計						125, 261				

銘			柄	当		期		末	償 還 年 月 日		
				利	率	額	面			金	額
ユーロ				%	千ユーロ		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			
ドイツ			国 債 証 券	GERMAN TREASURY BILL	—	7,480	7,468	1,209,126	2025/4/16		
小			計					1,209,126			
イギリス						千イギリスポンド	千イギリスポンド				
			国 債 証 券	UK TREASURY	1.25	15,610	6,851	1,318,860	2051/7/31		
				UNITED KINGDOM GILT	4.25	9,910	9,637	1,855,062	2034/7/31		
				UNITED KINGDOM GILT	4.375	9,440	8,185	1,575,631	2054/7/31		
小			計					4,749,554			
合			計					22,883,418			

(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
	百万円
直物為替先渡取引	
CITIBANK JAPAN	598
HSBC JAPAN LTD TOKYO	678
JPMORGAN CHASE BANK	98

〇投資信託財産の構成 (2025年3月17日現在)			
項 目	当 期 末		比 率
	評 価 額	比 率	
	千円	%	
公 社 債	22,883,418	93.8	
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,517,613	6.2	
投 資 信 託 財 産 総 額	24,401,031	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（23,346,346千円）の投資信託財産総額（24,401,031千円）に対する比率は95.7%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17日における邦貨換算レートは、1米ドル＝148.84円、1カナダドル＝103.56円、1メキシコペソ＝7.4769円、100コロンビアペソ＝3.6284円、1ユーロ＝161.89円、1イギリスポンド＝192.48円、1ポーランドズロチ＝38.6834円、1ニュージーランドドル＝85.61円です。

〇特定資産の価格等の調査 (2024年3月16日～2025年3月17日)	
調査依頼を行った取引は2024年3月16日から2025年3月17日までの間で店頭デリバティブ取引68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。	

〇資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年3月17日現在)	
項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	65,225,214,830
コール・ローン等	259,007,650
公社債(評価額)	22,883,418,904
未収入金	41,884,355,139
未収利息	153,666,303
前払費用	6,068,434
差入委託証拠金	38,698,400
(B) 負債	41,321,230,173
未払金	41,316,230,174
未払解約金	4,999,999
(C) 純資産総額(A－B)	23,903,984,657
元本	14,773,703,557
次期繰越損益金	9,130,281,100
(D) 受益権総口数	14,773,703,557口
1万口当たり基準価額(C／D)	16,180円

<注記事項>
(注) 元本の状況
期首元本額 14,580,902,767円
期中追加設定元本額 3,352,636,808円
期中一部解約元本額 3,159,836,018円
期末における1口当たりの純資産額は1.6180円です。
(注) 期末における元本の内訳
ブランディワイン外国債券ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用） 14,773,703,557円

〇損益の状況 (2024年3月16日～2025年3月17日)	
項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,176,101,042
受取利息	1,174,787,890
その他収益金	1,314,696
支払利息	△ 1,544
(B) 有価証券売買損益	△ 523,429,450
売買益	3,884,846,346
売買損	△4,408,275,796
(C) 先物取引等取引損益	△ 58,223,986
取引益	236,855,766
取引損	△ 295,079,752
(D) 保管費用等	△ 15,145,317
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	579,302,289
(F) 前期繰越損益金	8,438,768,593
(G) 追加信託差損益金	2,122,703,222
(H) 解約差損益金	△2,010,493,004
(I) 計(E＋F＋G＋H)	9,130,281,100
次期繰越損益金(I)	9,130,281,100

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

<お知らせ>

該当事項はございません。

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7期

(決算日 2025年5月14日)
(作成対象期間 2024年5月15日～2025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、分配を行わないことがあります。	

◇TUZ0220620250514◇

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

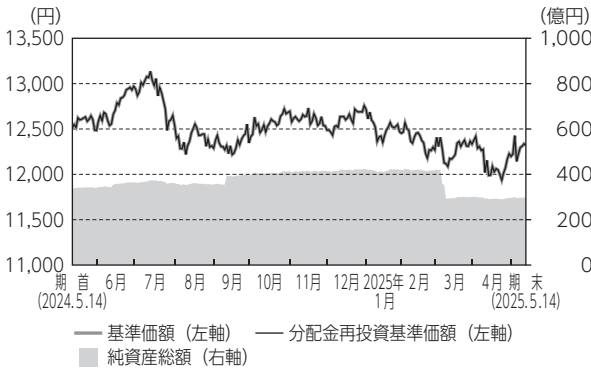
決算期	基準価額 (分配落)			公社債 組入比率	債券先物 比率	純資産 総額
	円	税込み 分配金	期中 騰落率			
3期末(2021年5月14日)	11,569	円0	%4.6	%97.0	—	百万円24,397
4期末(2022年5月16日)	11,237	0	△2.9	%97.6	—	26,942
5期末(2023年5月15日)	11,068	0	△1.5	%96.9	—	20,759
6期末(2024年5月14日)	12,515	0	△13.1	%98.9	—	33,524
7期末(2025年5月14日)	12,319	0	△1.6	%98.0	—	29,740

(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：12,515円
期末：12,319円（分配金0円）
騰落率：△1.6%（分配金込み）

■基準価額の変動要因

投資している先進国の通貨が対円で下落（円高）したことなどをを受け、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

年 月 日	基 準 価 額		公 社 債 組 入 比 率	債 券 先 物 率 比
	円	騰 落 率		
(期首)2024年 5 月14日	12,515	—	98.9	—
5 月末	12,485	△0.2	97.5	—
6 月末	12,971	3.6	97.9	—
7 月末	12,542	0.2	97.7	—
8 月末	12,288	△1.8	97.8	—
9 月末	12,346	△1.4	97.9	—
10月末	12,695	1.4	98.0	—
11月末	12,487	△0.2	97.8	—
12月末	12,718	1.6	98.1	—
2025年 1 月末	12,453	△0.5	97.9	—
2 月末	12,268	△2.0	97.9	—
3 月末	12,333	△1.5	97.8	—
4 月末	12,198	△2.5	97.8	—
(期末)2025年 5 月14日	12,319	△1.6	98.0	—

(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. 15～2025. 5. 14)

債券市況

主要国の国債金利は上昇（債券価格は下落）しました。

主要国の国債金利は、当作成期首より、F R B（米国連邦準備制度理事会）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、低下（債券価格は上昇）基調で推移しました。しかし2024年10月に入ると、米国の雇用指標が市場予想を大きく上回ったことなどを受け、金利は上昇しました。2025年に入ると、インフレの鈍化傾向が継続していることが確認され、金利は低下に転じました。2月も、地政学リスクが高まったことなどから、主要国の金利は低下基調で推移しました。3月以降は、米国の関税政策への懸念から、利下げ織り込みが急速に進行する一方、財政への懸念などから不安定な展開となり、国や残存期間によって強弱まちまちの動きとなりました。

為替相場

為替相場は円高となりました。

主要国の対円為替相場は、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。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ました。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、円安が進みました。その後2025年に入り、日米金利差の動きにおおむね連れる展開となり、日銀が金融政策決定会合において利上げを行う可能性が高まったことで金利差が縮小し、円高に転じました。2月以降も、米国金利の低下や日銀の審議委員が利上げを進める方針を示したこと、米国の関税政策を発端として市場参加者のリスク回避姿勢が強まったことなどから、円高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

(2024. 5. 15～2025. 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、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	
	2024年 5月15日 ～2025年 5月14日	
当期分配金（税込み）	(円)	—
対基準価額比率	(%)	—
当期の収益	(円)	—
当期の収益以外	(円)	—
翌期繰越分配対象額	(円)	2,318

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



今後の運用方針

当ファンド

「世界債券（5年超）マザーファンド」を高位に組み入れます。

世界債券（5年超）マザーファンド

今後も、先進国の国家機関が発行する残存5年超の先進国通貨建ての債券に投資し、先進国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行います。

1万口当りの費用の明細

項 目	当期 (2024.5.15～2025.5.14)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	37円	0.298%	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12,495円です。
（投 信 会 社）	(34)	(0.275)	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	－	－	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＝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
そ の 他 費 用	3	0.022	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
（保 管 費 用）	(2)	(0.016)	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)	(0.006)	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	40	0.320	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

(2024年5月15日から2025年5月14日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
世界債券（5年超）マザーファンド	7,332,023	9,323,707	9,985,183	12,513,462

(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		当 期 末	
	口 数	評 価 額	口 数	評 価 額
	千口	千円	千口	千円
世界債券（5年超）マザーファンド	26,167,909	23,514,749	29,593,311	

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2025年5月14日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
世界債券（5年超）マザーファンド	29,593,311	99.3
コール・ローン等、その他	205,388	0.7
投資信託財産総額	29,798,700	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＝147.33円、1カナダ・ドル＝105.74円、1オーストラリア・ドル＝95.38円、1シンガポール・ドル＝113.26円、1ニュージーランド・ドル＝87.60円、1イギリス・ポンド＝196.17円、1イスラエル・シェケル＝41.44円、1デンマーク・クローネ＝22.11円、1ノルウェー・クローネ＝14.22円、1スウェーデン・クローネ＝15.16円、1メキシコ・ペソ＝7.593円、1オフショア人民元＝20.476円、1マレーシア・リンギット＝34.144円、1南アフリカ・ランド＝8.04円、1ポーランド・ズロチ＝38.92円、1ユーロ＝164.92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（29,537,425千円）の投資信託財産総額（29,594,539千円）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

2025年5月14日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	29,798,700,016円
コール・ローン等	203,228,134
世界債券(5年超)マザーファンド(評価額)	29,593,311,622
未収入金	2,160,260
(B) 負債	58,183,826
未払解約金	2,000,000
未払信託報酬	55,119,124
その他未払費用	1,064,702
(C) 純資産総額(A－B)	29,740,516,190
元本	24,142,161,308
次期繰越損益金	5,598,354,882
(D) 受益権総口数	24,142,161,308口
1万口当り基準価額(C／D)	12,319円

＊期首における元本額は26,786,544,016円、当作成期間中における追加設定元本額は7,555,983,076円、同解約元本額は10,200,365,784円です。

＊当期末の計算口数当りの純資産額は12,319円です。

■損益の状況

当期 自2024年5月15日 至2025年5月14日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	596,000円
受取利息	596,000
(B) 有価証券売買損益	△ 338,461,263
売買益	212,429,404
売買損	△ 550,890,667
(C) 信託報酬等	△ 113,394,351
(D) 当期損益金(A + B + C)	△ 451,259,614
(E) 前期繰越損益金	2,485,013,412
(F) 追加信託差損益金	3,564,601,084
(配当等相当額)	(2,870,634,956)
(売買損益相当額)	(693,966,128)
(G) 合計(D + E + F)	5,598,354,882
次期繰越損益金(G)	5,598,354,882
追加信託差損益金	3,564,601,084
(配当等相当額)	(2,870,634,956)
(売買損益相当額)	(693,966,128)
分配準備積立金	2,485,019,064
繰越損益金	△ 451,265,266

(注1) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。

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

(注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程（総額）」をご参照ください。

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	0円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	3,113,341,470
(d) 分配準備積立金	2,485,019,064
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	5,598,360,534
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	5,598,360,534
(h) 受益権総口数	24,142,161,308口

《お知らせ》

■運用報告書にかかる信託約款の条文変更について

2025年4月1日付の投資信託及び投資法人に関する法律の改正により、運用報告書にかかる規定が変更されたため、運用報告書にかかる信託約款の条文を以下のとおり変更しました。（下線部を変更）

＜変更前＞

(運用報告書)

委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条に定める運用報告書を交付しません。

＜変更後＞

(運用状況にかかる情報)

委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条に定める事項にかかる情報を提供しません。

世界債券（５年超）マザーファンド

運用報告書 第7期（決算日 2025年5月14日）

（作成対象期間 2024年5月15日～2025年5月14日）

世界債券（５年超）マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

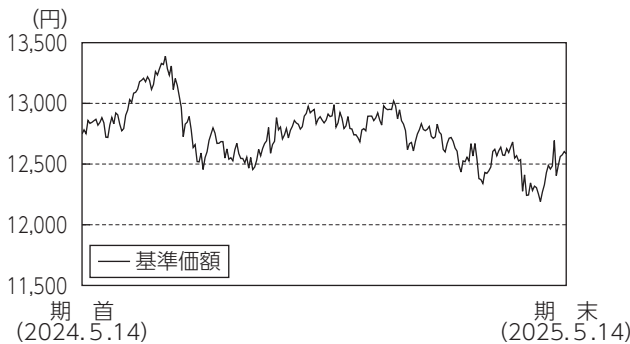
運用方針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	外国の債券
株式組入制限	純資産総額の10%以下

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基準 価 額		公 社 債 組 入 比 率	債 券 先 物 率
	騰 落 率	騰 落 率		
(期首)2024年 5 月 14日	円	%	%	%
5 月 末	12,719	△0.2	97.9	—
6 月 末	13,219	3.7	98.3	—
7 月 末	12,784	0.3	98.2	—
8 月 末	12,527	△1.7	98.3	—
9 月 末	12,589	△1.2	98.3	—
10 月 末	12,950	1.6	98.5	—
11 月 末	12,740	△0.1	98.2	—
12 月 末	12,980	1.8	98.6	—
2025年 1 月 末	12,712	△0.3	98.4	—
2 月 末	12,525	△1.7	98.4	—
3 月 末	12,595	△1.2	98.3	—
4 月 末	12,459	△2.3	98.3	—
(期末)2025年 5 月 14日	12,585	△1.3	98.5	—

(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：12,748円 期末：12,585円 騰落率：△1.3%

【基準価額の主な変動要因】

投資している先進国の通貨が対円で下落（円高）したことなどを受け、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○債券市況

主要国の国債金利は上昇（債券価格は下落）しました。

主要国の国債金利は、当作成期首より、F R B（米国連邦準備制度理事会）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、低下（債券価格は上昇）基調で推移しました。しかし2024年10月に入ると、米国の雇用指標が市場予想を大きく上回ったことなどを受け、金利は上昇しました。2025年に入ると、インフレの鈍化傾向が継続していることが確認され、金利は低下に転じました。2月も、地政学リスクが高まったことなどから、主要国の金利は低下基調で推移しました。

3月以降は、米国の関税政策への懸念から、利下げ織り込みが急速に進行する一方、財政への懸念などから不安定な展開となり、国や残存期間によって強弱まちまちの動きとなりました。

○為替相場

為替相場は円高となりました。

主要国の対円為替相場は、当作成期首より、日本の金融市場が他国・地域に比べて緩やかな環境が続く見通しなどから、円安基調となりました。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、緩やか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ました。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、円安が進みました。その後2025年に入り、日米金利差の動きにおおむね連れる展開となり、日銀が金融政策決定会合において利上げを行う可能性が高まったことで金利差が縮小し、円高に転じました。2月以降も、米国金利の低下や日銀の審議委員が利上げを進める方針を示したこと、米国の関税政策を発端として市場参加者のリスク回避姿勢が強まったことなどから、円高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

(2024年5月15日から2025年5月14日まで)

外			買 付 額	売 付 額
			千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル
	アメリカ	国債証券	47,947	54,798 (—)
	カナダ	国債証券	千カナダ・ドル 3,214	千カナダ・ドル 3,091 (—)
	オーストラリア	国債証券	千オーストラリア・ドル 1,823	千オーストラリア・ドル 2,208 (—)
	シンガポール	国債証券	千シンガポール・ドル 892	千シンガポール・ドル 1,152 (—)
	ニュージーランド	国債証券	千ニュージーランド・ドル 669	千ニュージーランド・ドル 434 (—)
	イギリス	国債証券	千イギリス・ポンド 5,306	千イギリス・ポンド 4,951 (—)
	イスラエル	国債証券	千イスラエル・シェケル 1,370	千イスラエル・シェケル 1,233 (—)
	デンマーク	国債証券	千デンマーク・クローネ 606	千デンマーク・クローネ 1,744 (—)
	ノルウェー	国債証券	千ノルウェー・クローネ 637	千ノルウェー・クローネ 1,479 (—)
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデン・クローネ 1,951	千スウェーデン・クローネ 3,005 (—)
	メキシコ	国債証券	千メキシコ・ペソ 13,352	千メキシコ・ペソ 17,414 (—)
	中国	国債証券	千オフショア人民元 103,134	千オフショア人民元 93,525 (—)
	マレーシア	国債証券	千マレーシア・リンギット 4,278	千マレーシア・リンギット 5,622 (—)
	ポーランド	国債証券	千ポーランド・ズロチ 686	千ポーランド・ズロチ 1,144 (—)
	ユーロ (アイルランド)	国債証券	千ユーロ 320	千ユーロ 682 (—)
	ユーロ (オランダ)	国債証券	千ユーロ 1,424	千ユーロ 1,866 (—)
	ユーロ (ベルギー)	国債証券	千ユーロ 2,625	千ユーロ 3,081 (—)
	ユーロ (フランス)	国債証券	千ユーロ 7,167	千ユーロ 9,775 (—)
	ユーロ (ドイツ)	国債証券	千ユーロ 6,693	千ユーロ 8,462 (—)
	ユーロ (ポルトガル)	国債証券	千ユーロ 1,817	千ユーロ 447 (—)
	ユーロ (スペイン)	国債証券	千ユーロ 3,981	千ユーロ 6,408 (—)
	ユーロ (イタリア)	国債証券	千ユーロ 7,946	千ユーロ 11,047 (—)
	ユーロ (フィンランド)	国債証券	千ユーロ 644	千ユーロ 542 (—)
	ユーロ (オーストリア)	国債証券	千ユーロ 889	千ユーロ 1,020 (—)
国	ユーロ (ユーロ 通貨計)	国債証券	千ユーロ 33,509	千ユーロ 43,335 (—)

(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I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

(2024年5月15日から2025年5月14日まで)

当		期	
買	付	売	付
銘	金 額	銘	金 額
	千円		千円
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 0.625% 2030/8/15	1,082,313	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.75% 2029/11/15	1,555,307
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.75% 2029/11/15	1,066,385	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 5.375% 2031/2/15	1,197,865
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 4.5% 2033/11/15	877,746	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 2.75% 2029/5/31	1,039,606
CHINA GOVERNMENT BOND (中国) 2.54% 2030/12/25	861,146	China Government Bond (中国) 3.13% 2029/11/21	778,781
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 5.375% 2031/2/15	718,545	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 4.5% 2036/2/15	611,150
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 4.25% 2054/2/15	665,707	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro (イタリア) 3.5% 2030/3/1	539,167
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 4.5% 2036/2/15	554,846	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 4.5% 2033/11/15	536,993
CHINA GOVERNMENT BOND (中国) 2.35% 2034/2/25	515,032	CHINA GOVERNMENT BOND (中国) 2.54% 2030/12/25	488,360
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 3.875% 2033/8/15	446,835	ITALIAN GOVERNMENT BOND (イタリア) 2.45% 2033/9/1	417,836
FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 5.75% 2032/10/25	443,634	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.625% 2029/8/15	342,780

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

組入資産明細表

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

作 成 期	区 分	額 面 金 額	当		期		末		
			評 価	額	組入比率	うちB B 格 以下 組入比率	残存期間別組入比率	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
				千円	%	%	%	%	%
	ア メ リ カ	千アメリカ・ドル 94,042	千アメリカ・ドル 77,066	11,354,237	38.4	—	38.4	—	—
	カ ナ ダ	千カナダ・ドル 6,703	千カナダ・ドル 6,229	658,742	2.2	—	2.2	—	—
	オーストラリア	千オーストラリア・ドル 5,596	千オーストラリア・ドル 5,105	487,008	1.6	—	1.6	—	—
	シンガポール	千シンガポール・ドル 1,153	千シンガポール・ドル 1,135	128,550	0.4	—	0.4	—	—
	ニュージーランド	千ニュージーランド・ドル 1,457	千ニュージーランド・ドル 1,201	105,288	0.4	—	0.4	—	—
	イギリス	千イギリス・ポンド 14,926	千イギリス・ポンド 11,485	2,253,203	7.6	—	7.6	—	—
	イスラエル	千イスラエル・シェケル 2,950	千イスラエル・シェケル 2,511	104,083	0.4	—	0.4	—	—
	デンマーク	千デンマーク・クローネ 3,763	千デンマーク・クローネ 3,575	79,057	0.3	—	0.3	—	—
	ノルウェー	千ノルウェー・クローネ 3,911	千ノルウェー・クローネ 3,478	49,466	0.2	—	0.2	—	—
	スウェーデン	千スウェーデン・クローネ 3,380	千スウェーデン・クローネ 3,505	53,149	0.2	—	0.2	—	—
	メキシコ	千メキシコ・ペソ 35,783	千メキシコ・ペソ 31,554	239,618	0.8	—	0.8	—	—
	中国	千オフショア人民元 133,920	千オフショア人民元 151,189	3,095,900	10.5	—	10.5	—	—
	マレーシア	千マレーシア・リンギット 5,338	千マレーシア・リンギット 5,529	188,801	0.6	—	0.6	—	—
	ポーランド	千ポーランド・ズロチ 2,661	千ポーランド・ズロチ 2,411	93,858	0.3	—	0.3	—	—
	ユーロ (アイルランド)	千ユーロ 1,251	千ユーロ 1,048	172,836	0.6	—	0.6	—	—
	ユーロ (オランダ)	千ユーロ 3,641	千ユーロ 2,992	493,522	1.7	—	1.7	—	—
	ユーロ (ベルギー)	千ユーロ 4,880	千ユーロ 3,991	658,267	2.2	—	2.2	—	—
	ユーロ (フランス)	千ユーロ 16,899	千ユーロ 15,094	2,489,463	8.4	—	8.4	—	—
	ユーロ (ドイツ)	千ユーロ 13,071	千ユーロ 11,228	1,851,790	6.3	—	6.3	—	—
	ユーロ (ポルトガル)	千ユーロ 1,343	千ユーロ 1,305	215,275	0.7	—	0.7	—	—
	ユーロ (スペイン)	千ユーロ 10,075	千ユーロ 9,038	1,490,672	5.0	—	5.0	—	—
	ユーロ (イタリア)	千ユーロ 14,423	千ユーロ 13,769	2,270,924	7.7	—	7.7	—	—
	ユーロ (フィンランド)	千ユーロ 1,447	千ユーロ 1,223	201,711	0.7	—	0.7	—	—
	ユーロ (オーストリア)	千ユーロ 2,636	千ユーロ 2,419	399,029	1.3	—	1.3	—	—
	ユーロ (小計)	69,666	62,111	10,243,493	34.6	—	34.6	—	—
	合 計	—	—	29,134,462	98.5	—	98.5	—	—

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

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）

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	
アメリカ	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	2030/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	6.2500	150	164	24,205	2031/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	5.3750	643	681	100,409	2036/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.5000	1,875	1,885	277,785	2037/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	5.0000	1,152	1,199	176,677	2038/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.3750	550	536	79,103	2039/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.3750	550	526	77,568	2040/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.6250	150	147	21,718	2040/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.3750	550	524	77,321	2040/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.8750	2,750	2,466	363,341	2040/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.2500	580	542	79,916	2041/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.7500	743	648	95,581	2042/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.1250	532	423	62,336	2042/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.7500	1,230	916	135,018	2042/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.7500	1,238	918	135,298	2043/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.6250	4,020	3,377	497,545	2044/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.3750	2,280	1,830	269,717	2045/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.0000	3,250	2,427	357,694	2045/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.8750	400	291	42,962	2046/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.5000	2,204	1,487	219,182	2046/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.5000	850	571	84,231	2047/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.7500	1,820	1,263	186,178	2048/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.3750	1,380	1,064	156,766	2049/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.0000	590	423	62,361	2049/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.8750	800	559	82,357	2049/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.2500	397	241	35,644	2049/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.3750	722	451	66,531	2050/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.0000	1	0	84	2030/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	0.6250	3,469	2,925	431,010	2050/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.2500	690	321	47,339	2040/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.1250	182	109	16,176	2030/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	0.6250	7,308	6,103	899,195	2040/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.1250	273	162	24,008	2030/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	0.8750	1,700	1,427	210,337	2050/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.6250	1,330	680	100,223	2051/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.8750	1,580	861	126,986	2031/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.1250	2,630	2,227	328,120	2041/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.8750	1,218	814	120,002	2031/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.6250	2,120	1,830	269,733	2051/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.3750	2,729	1,684	248,177	2031/11/15
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	1.3750	6,584	5,508	811,558	2051/11/15	
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	1.8750	2,070	1,119	164,917	2032/02/15	
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	1.8750	351	301	44,440	2052/02/15	
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	2.2500	1,430	850	125,231	2032/05/15	
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	2.8750	930	850	125,281	2052/05/15	
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	2.7500	2,970	2,682	395,169	2032/08/15	
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	4.1250	2,900	2,864	422,074	2053/02/15	
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	3.6250	4,920	3,920	577,564	2033/08/15	
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	3.8750	3,300	3,184	469,104	2033/11/15	
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	4.5000	6,481	6,527	961,682	2054/02/15	
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	4.2500	3,820	3,404	501,624		
通 貨 小 計	銘 柄 数 金 額	51銘柄					
				94,042	77,066	11,354,237	
カナダ	Canada Government International Bond	国 債 証 券	2.7500	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル		2064/12/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.7500	707	603	63,770	2033/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.0000	980	1,159	122,642	2037/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.5000	310	361	38,233	2045/12/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.2500	116	116	12,351	2030/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.5000	1,359	1,257	132,956	2031/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.7500	305	280	29,680	2053/12/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.5000	1,065	726	76,844	2031/12/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.0000	1,500	1,367	144,628	2034/06/01
通 貨 小 計	銘 柄 数 金 額	9銘柄					
				6,703	6,229	658,742	
オーストラリア	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.5000	千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル		2033/04/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.7500	1,170	1,193	113,838	2037/04/21

ダイワ中長期世界債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

当				期			末															
区	分	銘	柄	種	類	年	利	率	額	面	金	額	評		価	額	償	還	年	月	日	
													外	貨								建
		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	3.2500	%	千	オーストラリア・ドル		千	オーストラリア・ドル			千	円				
		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	3.0000			480		410			39,192					2039/06/21	
		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.7500			35		25			2,472					2047/03/21	
		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	1.2500			330		256			24,417					2041/05/21	
		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	1.7500			480		397			37,895					2032/05/21	
		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	1.7500			11		5			549					2051/06/21	
		AUSTRALIA (COMMONWEALTH OF)		国	債	証	券	1.7500			1,060		895			85,427					2032/11/21	
		AUSTRALIA (COMMONWEALTH OF)		国	債	証	券	3.7500			1,270		1,214			115,886					2034/05/21	
通	貨	銘	柄	数																		
小	計	金	額								5,596		5,105			487,008						
		SINGAPORE GOVERNMENT		国	債	証	券	2.8750			千	シンガポール・ドル		千	シンガポール・ドル							
		SINGAPORE GOVERNMENT		国	債	証	券	2.7500			126		130			14,732					2030/09/01	
		SINGAPORE GOVERNMENT		国	債	証	券	3.3750			7		7			806					2042/04/01	
		SINGAPORE GOVERNMENT		国	債	証	券	2.2500			480		512			58,081					2033/09/01	
		SINGAPORE GOVERNMENT		国	債	証	券	1.8750			30		29			3,305					2036/08/01	
		SINGAPORE GOVERNMENT		国	債	証	券	1.8750			295		255			28,958					2050/03/01	
		SINGAPORE GOVERNMENT		国	債	証	券	1.8750			145		124			14,108					2051/10/01	
		SINGAPORE GOVERNMENT		国	債	証	券	3.0000			70		75			8,557					2072/08/01	
通	貨	銘	柄	数																		
小	計	金	額								1,153		1,135			128,550						
		NEW ZEALAND GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.7500			千	ニュージーランド・ドル		千	ニュージーランド・ドル							
		NEW ZEALAND GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.0000			942		765			67,081					2037/04/15	
		NEW ZEALAND GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.7500			480		413			36,225					2032/05/15	
		NEW ZEALAND GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.7500			35		22			1,981					2051/05/15	
通	貨	銘	柄	数																		
小	計	金	額								1,457		1,201			105,288						
		United Kingdom Gilt		国	債	証	券	1.5000			千	イギリス・ポンド		千	イギリス・ポンド							
		United Kingdom Gilt		国	債	証	券	1.7500			480		244			47,909					2047/07/22	
		United Kingdom Gilt		国	債	証	券	1.7500			960		688			135,157					2037/09/07	
		United Kingdom Gilt		国	債	証	券	1.6250			330		150			29,545					2057/07/22	
		United Kingdom Gilt		国	債	証	券	1.7500			384		153			30,078					2071/10/22	
		United Kingdom Gilt		国	債	証	券	0.5000			265		138			27,219					2049/01/22	
		United Kingdom Gilt		国	債	証	券	0.6250			616		160			31,418					2061/10/22	
		United Kingdom Gilt		国	債	証	券	0.2500			170		61			12,022					2050/10/22	
		UNITED KINGDOM GILT		国	債	証	券	0.8750			858		679			133,206					2031/07/31	
		UNITED KINGDOM GILT		国	債	証	券	1.5000			1,857		1,404			275,459					2033/07/31	
		UNITED KINGDOM GILT		国	債	証	券	1.0000			140		62			12,179					2053/07/31	
		UNITED KINGDOM GILT		国	債	証	券	1.1250			329		267			52,432					2032/01/31	
		UNITED KINGDOM GILT		国	債	証	券	1.2500			136		44			8,652					2073/10/22	
		United Kingdom Gilt		国	債	証	券	4.2500			101		100			19,808					2032/06/07	
		United Kingdom Gilt		国	債	証	券	4.2500			640		614			120,486					2036/03/07	
		United Kingdom Gilt		国	債	証	券	4.7500			910		894			175,422					2038/12/07	
		United Kingdom Gilt		国	債	証	券	4.2500			710		588			115,394					2055/12/07	
		United Kingdom Gilt		国	債	証	券	4.5000			465		428			84,030					2042/12/07	
		United Kingdom Gilt		国	債	証	券	4.2500			700		723			141,967					2030/12/07	
		United Kingdom Gilt		国	債	証	券	4.2500			1,300		1,103			216,520					2049/12/07	
		United Kingdom Gilt		国	債	証	券	4.2500			234		216			42,414					2039/09/07	
		United Kingdom Gilt		国	債	証	券	4.5000			710		706			138,674					2034/09/07	
		United Kingdom Gilt		国	債	証	券	4.2500			440		400			78,641					2040/12/07	
		United Kingdom Gilt		国	債	証	券	3.7500			656		503			98,844					2052/07/22	
		United Kingdom Gilt		国	債	証	券	3.2500			197		149			29,420					2044/01/22	
		United Kingdom Gilt		国	債	証	券	3.5000			588		413			81,181					2068/07/22	
		United Kingdom Gilt		国	債	証	券	3.5000			750		586			115,112					2045/01/22	
通	貨	銘	柄	数																		
小	計	金	額								14,926		11,485			2,253,203						
		Israel Government Bond - Fixed		国	債	証	券	5.5000			千	イスラエル・シケル		千	イスラエル・シケル							
		Israel Government Bond - Fixed		国	債	証	券	3.7500			470		516			21,393					2042/01/31	
		Israel Government Bond - Fixed		国	債	証	券	1.5000			657		570			23,622					2047/03/31	
		ISRAEL GOVERNMENT BOND - FIXED		国	債	証	券	1.3000			773		560			23,216					2037/05/31	
		ISRAEL GOVERNMENT BOND - FIXED		国	債	証	券	1.3000			1,050		865			35,850					2032/04/30	
通	貨	銘	柄	数																		
小	計	金	額								2,950		2,511			104,083						
		DANISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	4.5000			千	デンマーク・クローネ		千	デンマーク・クローネ							
		DANISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	0.2500			1,963		2,360			52,192					2039/11/15	
		DANISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	—			970		495			10,954					2052/11/15	
		DANISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	—			830		719			15,910					2031/11/15	
通	貨	銘	柄	数																		
小	計	金	額								3,763		3,575			79,057						
		NORWEGIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	1.3750			千	ノルウェー・クローネ		千	ノルウェー・クローネ							
		NORWEGIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	1.3750			2,020		1,783			25,356					2030/08/19	

ダイワ中長期世界債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

当				期				末			
区 分		銘	柄	種	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			
		NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.1250	1,560	千ノルウェー・クローネ	千ノルウェー・クローネ	千円	2032/05/18		
		NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.5000	27		1,386	19,719	2042/10/06		
		NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.0000	304		25	361	2033/08/15		
通 小	貨 計	銘 柄 数	4銘柄								
	金 額					3,911	3,478	49,466			
		スウェーデン	SWEDISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.5000	1,230	千スウェーデン・クローネ	千スウェーデン・クローネ	2039/03/30		
		SWEDISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.2500	2,140		1,358	20,601	2032/06/01		
		SWEDISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.1250	10		2,138	32,413	2031/05/12		
通 小	貨 計	銘 柄 数	3銘柄								
	金 額					3,380	3,505	53,149			
		メキシコ	Mexican Bonos	国 債 証 券	8.0000	12,950	千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ	2047/11/07		
		MEXICAN BONOS	国 債 証 券	7.5000	3,000		10,651	80,883	2033/05/26		
		Mexican Bonos	国 債 証 券	8.5000	14,520		2,698	20,491	2038/11/18		
		Mexican Bonos	国 債 証 券	7.7500	5,313		13,199	100,238	2031/05/29		
通 小	貨 計	銘 柄 数	4銘柄								
	金 額					35,783	31,554	239,618			
		中国	China Government Bond	国 債 証 券	3.2700	17,400	千オフショア人民元	千オフショア人民元	2030/11/19		
		China Government Bond	国 債 証 券	3.8100	6,570		19,068	390,463	2050/09/14		
		CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.0800	7,500		10,456	214,119	2048/10/22		
		CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.8600	3,020		4,123	84,438	2049/07/22		
		CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.8900	10,730		11,568	236,896	2031/11/18		
		CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.7500	5,000		5,356	109,679	2032/02/17		
		CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.3200	2,210		2,826	57,871	2052/04/15		
		CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.7600	3,900		4,194	85,896	2032/05/15		
		CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.8000	10,100		10,921	223,647	2032/11/15		
		CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.1900	10,700		13,450	275,421	2053/04/15		
		CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.5200	8,600		9,132	187,010	2033/08/25		
		CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.6700	17,990		19,349	396,225	2033/11/25		
		CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.5400	19,340		20,313	415,951	2030/12/25		
		CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.3500	10,860		11,410	233,651	2034/02/25		
通 小	貨 計	銘 柄 数	14銘柄								
	金 額					133,920	151,189	3,095,900			
		マレーシア	MALAYSIAN GOVERNMENT	国 債 証 券	4.9350	1,090	千マレーシア・リンギット	千マレーシア・リンギット	2043/09/30		
		MALAYSIAN GOVERNMENT	国 債 証 券	4.7620	488		1,237	42,268	2037/04/07		
		MALAYSIAN GOVERNMENT	国 債 証 券	3.8280	1,500		537	18,342	2034/07/05		
		MALAYSIAN GOVERNMENT	国 債 証 券	4.0650	1,260		1,527	52,147	2050/06/15		
		MALAYSIAN GOVERNMENT	国 債 証 券	2.6320	1,000		1,267	43,289	2031/04/15		
通 小	貨 計	銘 柄 数	5銘柄								
	金 額					5,338	5,529	188,801			
		ポーランド	Poland Government Bond	国 債 証 券	1.2500	211	千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ	2030/10/25		
		POLAND GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.7500	1,340		174	6,789	2032/04/25		
		POLAND GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	6.0000	1,110		1,077	41,932	2033/10/25		
通 小	貨 計	銘 柄 数	3銘柄								
	金 額					2,661	2,411	93,858			
		ユーロ (アイルランド)	IRISH TREASURY	国 債 証 券	2.4000	220	千ユーロ	千ユーロ	2030/05/15		
		IRISH TREASURY	国 債 証 券	2.0000	65		219	36,264	2045/02/18		
		IRISH TREASURY	国 債 証 券	1.7000	205		52	8,614	2037/05/15		
		IRISH TREASURY	国 債 証 券	1.3000	135		175	28,956	2033/05/15		
		IRISH TREASURY	国 債 証 券	1.3500	120		120	19,939	2033/05/15		
		IRISH TREASURY	国 債 証 券	1.5000	310		112	18,571	2031/03/18		
		IRISH TREASURY	国 債 証 券	—	130		213	35,154	2050/05/15		
		IRISH TREASURY	国 債 証 券	—	66		110	18,165	2031/10/18		
		IRISH TREASURY	国 債 証 券	0.5500	66		43	7,169	2041/04/22		
国 小 計	銘 柄 数	8銘柄									
	金 額					1,251	1,048	172,836			
		ユーロ (オランダ)	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.7500	162	千ユーロ	千ユーロ	2042/01/15		
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.5000	690		174	28,734	2033/01/15		
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.7500	256		682	112,538	2047/01/15		
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	—	210		238	39,366	2030/07/15		
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	—	613		185	30,647	2052/01/15		
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	—	410		268	44,312	2031/07/15		
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	—	600		351	58,029	2038/01/15		

ダイワ中長期世界債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

当			期			末			
区 分		銘	柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND		国 債 証 券	2.5000	700	682	112,569	2034/07/15
国小計	銘 柄 数 金 額	8銘柄				3,641	2,992	493,522	
ユーロ（ベルギー）		Belgium Government Bond	国 債 証 券	1.0000	590	534	88,181	2031/06/22	
		Belgium Government Bond	国 債 証 券	1.9000	590	493	81,422	2038/06/22	
		Belgium Government Bond	国 債 証 券	2.1500	270	171	28,359	2066/06/22	
		Belgium Government Bond	国 債 証 券	2.2500	435	300	49,479	2057/06/22	
		Belgium Government Bond	国 債 証 券	1.2500	1,064	941	155,218	2033/04/22	
		Belgium Government Bond	国 債 証 券	1.7000	595	388	64,018	2050/06/22	
		Belgium Government Bond	国 債 証 券	0.1000	120	106	17,491	2030/06/22	
		Belgium Government Bond	国 債 証 券	0.4000	292	183	30,314	2040/06/22	
		Belgium Government Bond	国 債 証 券	－	570	479	78,999	2031/10/22	
		Belgium Government Bond	国 債 証 券	5.0000	250	288	47,642	2035/03/28	
	Belgium Government Bond	国 債 証 券	3.7500	104	103	17,139	2045/06/22		
国小計	銘 柄 数 金 額	11銘柄				4,880	3,991	658,267	
ユーロ（フランス）		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.7500	2,351	2,782	458,971	2032/10/25	
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.0000	830	825	136,130	2055/04/25	
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.0000	855	891	147,069	2038/10/25	
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.5000	717	783	129,192	2041/04/25	
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.0000	800	789	130,219	2060/04/25	
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.2500	1,383	1,271	209,746	2045/05/25	
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.5000	430	427	70,504	2030/05/25	
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.7500	150	82	13,596	2066/05/25	
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.7500	230	183	30,192	2039/06/25	
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.0000	1,210	863	142,441	2048/05/25	
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.2500	2,148	1,820	300,313	2034/05/25	
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.5000	460	282	46,666	2050/05/25	
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.5000	455	288	47,637	2040/05/25	
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	－	2,020	1,742	287,295	2030/11/25	
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.5000	345	100	16,616	2072/05/25	
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	－	451	374	61,831	2031/11/25	
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.7500	905	417	68,842	2053/05/25	
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	－	109	88	14,649	2032/05/25	
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.5000	1,050	1,076	177,543	2033/11/25	
国小計	銘 柄 数 金 額	19銘柄				16,899	15,094	2,489,463	
ユーロ（ドイツ）		GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.7500	1,270	1,491	245,982	2034/07/04	
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.2500	400	460	75,885	2039/07/04	
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.7500	130	157	26,026	2040/07/04	
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.2500	500	514	84,840	2042/07/04	
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.5000	441	406	67,004	2044/07/04	
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.5000	160	145	24,053	2046/08/15	
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.2500	1,050	735	121,288	2048/08/15	
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	－	426	326	53,771	2035/05/15	
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	－	1,400	1,229	202,758	2031/02/15	
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	－	580	428	70,667	2036/05/15	
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	－	1,090	943	155,649	2031/08/15	
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	－	1,586	1,351	222,909	2032/02/15	
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.0000	1,090	867	143,048	2038/05/15	
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.6000	1,548	1,554	256,347	2033/08/15	
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	－	1,400	615	101,556	2052/08/15		
国小計	銘 柄 数 金 額	15銘柄				13,071	11,228	1,851,790	
ユーロ（ポルトガル）		PORTUGUESE GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.1000	300	312	51,612	2045/02/15	
		PORTUGUESE GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.3000	350	302	49,920	2031/10/17	
		PORTUGUESE GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.5000	400	401	66,221	2038/06/18	
		PORTUGUESE GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.8750	293	288	47,519	2034/10/20	
国小計	銘 柄 数 金 額	4銘柄				1,343	1,305	215,275	
ユーロ（スペイン）		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.9500	1,900	1,840	303,612	2030/07/30	
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.9000	660	564	93,075	2046/10/31	
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.4500	330	285	47,035	2066/07/30	
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.3500	820	778	128,402	2033/07/30	

ダイワ中長期世界債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

当			期			末		
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	
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	%	千ユーロ	千ユーロ	千円	2035/07/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.8500	1,567	1,373	226,529	2050/10/31
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.0000	650	345	56,914	2040/10/31
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.2000	730	513	84,717	2037/07/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.8500	389	286	47,257	2032/04/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.7000	1,000	864	142,492	2052/10/31
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.9000	148	96	15,857	2033/10/31
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.5500	445	459	75,799	2040/07/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.9000	820	930	153,477	2041/07/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.7000	360	400	65,985	2044/10/31
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.1500	256	300	49,518	
国小計	銘 柄 数 金 額	14銘柄			10,075	9,038	1,490,672	
ユーロ (イタリア)		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.2500	千ユーロ	千ユーロ		2046/09/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.6500	750	645	106,481	2032/03/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.7000	490	446	73,668	2047/03/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.8000	590	461	76,192	2067/03/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.4500	237	166	27,435	2033/09/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.9500	929	869	143,365	2038/09/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.8500	1,570	1,416	233,542	2049/09/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.4500	920	856	141,175	2036/03/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.6500	37	29	4,896	2030/12/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.8000	850	796	131,386	2041/03/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.9500	190	139	23,042	2037/03/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.5000	422	309	51,036	2045/04/30
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.9500	450	289	47,824	2031/12/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.9500	366	320	52,822	2032/06/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.1500	949	817	134,874	2052/09/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.1500	220	144	23,786	2039/10/01
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国 債 証 券	6.0000	880	891	147,019	2031/05/01
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国 債 証 券	5.0000	1,530	1,786	294,552	2034/08/01
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国 債 証 券	5.0000	2,370	2,652	437,407	2040/09/01
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国 債 証 券	4.7500	250	276	45,617	2044/09/01
国小計	銘 柄 数 金 額	20銘柄			14,423	13,769	2,270,924	
ユーロ (フィンランド)		Finland Government Bond	国 債 証 券	0.7500	千ユーロ	千ユーロ		2031/04/15
		Finland Government Bond	国 債 証 券	1.3750	70	62	10,376	2047/04/15
		Finland Government Bond	国 債 証 券	1.1250	68	45	7,582	2034/04/15
		Finland Government Bond	国 債 証 券	0.2500	307	262	43,285	2040/09/15
		Finland Government Bond	国 債 証 券	—	160	99	16,467	2030/09/15
		FINLAND GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.5000	250	218	36,037	2032/09/15
		FINLAND GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.9500	300	273	45,172	2055/04/15
		Finland Government Bond	国 債 証 券	2.6250	172	152	25,068	2042/07/04
国小計	銘 柄 数 金 額	8銘柄			1,447	1,223	201,711	
ユーロ (オーストリア)		Austria Government Bond	国 債 証 券	1.5000	千ユーロ	千ユーロ		2047/02/20
		Austria Government Bond	国 債 証 券	1.5000	80	55	9,182	2086/11/02
		Austria Government Bond	国 債 証 券	2.1000	100	50	8,360	2117/09/20
		Austria Government Bond	国 債 証 券	0.8500	70	44	7,318	2120/06/30
		Austria Government Bond	国 債 証 券	—	112	37	6,225	2031/02/20
		Austria Government Bond	国 債 証 券	4.1500	620	534	88,122	2037/03/15
		Austria Government Bond	国 債 証 券	3.8000	750	815	134,568	2062/01/26
		Austria Government Bond	国 債 証 券	3.1500	201	209	34,509	2044/06/20
		Austria Government Bond	国 債 証 券	2.4000	223	212	35,115	2034/05/23
国小計	銘 柄 数 金 額	9銘柄			2,636	2,419	399,029	
通 小 貨 計	銘 柄 数 金 額	116銘柄			69,666	62,111	10,243,493	
合 計	銘 柄 数 金 額	261銘柄					29,134,462	

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

(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

ダイワ中長期世界債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■投資信託財産の構成

2025年5月14日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	29,134,462	98.4
コール・ローン等、その他	460,077	1.6
投資信託財産総額	29,594,539	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=147.33円、1カナダ・ドル=105.74円、1オーストラリア・ドル=95.38円、1シンガポール・ドル=113.26円、1ニュージーランド・ドル=87.60円、1イギリス・ポンド=196.17円、1イスラエル・シケル=41.44円、1デンマーク・クローネ=22.11円、1ノルウェー・クローネ=14.22円、1スウェーデン・クローネ=15.16円、1メキシコ・ペソ=7.593円、1オフショア人民元=20.476円、1マレーシア・リンギット=34.144円、1南アフリカ・ランド=8.04円、1ポーランド・ズロチ=38.92円、1ユーロ=164.92円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（29,537,425千円）の投資信託財産総額（29,594,539千円）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

2025年5月14日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	29,637,166,222円
コール・ローン等	106,241,026
公社債(評価額)	29,134,462,293
未収入金	44,087,010
未収利息	327,878,854
前払費用	24,497,039
(B) 負債	44,786,930
未払金	42,626,670
未払解約金	2,160,260
(C) 純資産総額(A－B)	29,592,379,292
元本	23,514,749,005
次期繰越損益金	6,077,630,287
(D) 受益権総口数	23,514,749,005口
1万口当り基準価額(C／D)	12,585円

* 期首における元本額は26,167,909,464円、当作成期間中における追加設定元本額は7,332,023,004円、同解約元本額は9,985,183,463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） 23,514,749,005円
* 当期末の計算口数当りの純資産額は12,585円です。

■損益の状況

当期 自2024年5月15日 至2025年5月14日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	1,109,296,171円
受取利息	1,109,294,266
その他収益金	1,905
(B) 有価証券売買損益	△1,680,562,528
売買益	775,586,122
売買損	△2,456,148,650
(C) その他費用	△ 5,987,167
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	△ 577,253,524
(E) 前期繰越損益金	7,191,478,527
(F) 解約差損益金	△2,528,279,358
(G) 追加信託差損益金	1,991,684,642
(H) 合計(D＋E＋F＋G)	6,077,630,287
次期繰越損益金(H)	6,077,630,287

(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。

《お知らせ》

■運用報告書にかかる信託約款の条文変更について

2025年4月1日付の投資信託及び投資法人に関する法律の改正により、運用報告書にかかる規定が変更されたため、運用報告書にかかる信託約款の条文を以下のとおり変更しました。（下線部を変更）

<変更前>

(運用報告書)

委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条に定める運用報告書を交付しません。

<変更後>

(運用状況にかかる情報)

委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条に定める事項にかかる情報を提供しません。

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（2024年6月30日に終了した期間）（単位：米ドル）

費用	
投資顧問報酬	748,164
管理事務代行報酬および保管費用	111,239
名義書換事務代行報酬	5,470
専門家報酬	40,033
その他費用	43,509
費用合計	948,415
投資顧問報酬および諸費用の調整額	(1,047)
運用費用合計	947,368

■保有有価証券明細（2024年6月30日現在）

額面	銘柄名称	利率	償還年月日／満期日	評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)
社債					
英ポンド					
250,000	Barclays Plc	7.13%	15/09/2172	313,552	0.10
680,000	Bellis Acquisition Co Plc	8.13%	14/05/2030	859,323	0.29
479,000	Boparan Finance Plc	7.63%	30/11/2025	592,296	0.20
175,000	CPUK Finance Ltd	4.50%	28/08/2027	206,978	0.07
186,000	CPUK Finance Ltd	7.88%	28/08/2029	239,620	0.08
115,000	GTCR W Dutch Finance Sub BV	8.50%	15/01/2031	156,050	0.05
215,000	Iceland Bondco Plc	10.88%	15/12/2027	283,705	0.09
257,000	Maryland Bidco Ltd	10.00%	26/01/2028	267,045	0.09
175,000	MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp	3.69%	05/06/2028	161,703	0.05
350,000	MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp	3.38%	24/04/2030	289,065	0.10
471,000	Pinewood Finco Plc	6.00%	27/03/2030	585,444	0.19
512,000	Pinnacle Bidco Plc	10.00%	11/10/2028	687,718	0.23
460,000	Rolls-Royce Plc	3.38%	18/06/2026	557,662	0.19
400,000	Stonegate Pub Co Financing 2019 Plc	8.25%	31/07/2025	497,271	0.17
				5,697,432	1.90
ユーロ					
300,000	Alstom SA	5.87%	29/08/2172	326,212	0.11
656,000	Altice Finco SA	4.75%	15/01/2028	428,093	0.14
470,000	Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC / Ardagh Metal Packaging Finance Plc	3.00%	01/09/2029	407,683	0.13
200,000	Ashland Services BV	2.00%	30/01/2028	197,807	0.07
555,000	Autostrade per l'Italia SpA	2.00%	04/12/2028	548,039	0.18
275,000	Banijay SAS	6.50%	01/03/2026	294,970	0.10
385,000	Benteler International AG	9.38%	15/05/2028	442,649	0.15
369,000	Cirsa Finance International Sarl	10.38%	30/11/2027	421,956	0.14
125,000	Dana Financing Luxembourg Sarl	3.00%	15/07/2029	120,961	0.04
300,000	Deutsche Bank AG	4.00%	24/06/2032	313,490	0.10
205,000	IHO Verwaltungen GmbH	8.75%	15/05/2028	234,796	0.08
385,000	Kleopatra Finco Sarl	4.25%	01/03/2026	363,211	0.12
505,000	Lorca Telecom Bondco SA	4.00%	18/09/2027	527,890	0.18
150,000	Olympus Water US Holding Corp	3.88%	01/10/2028	150,593	0.05
250,000	TeamSystem SpA	3.50%	15/02/2028	254,921	0.08
463,098	TUI Cruises GmbH	6.50%	15/05/2026	502,472	0.17
150,000	Verisure Holding AB	3.25%	15/02/2027	154,454	0.05
175,000	Verisure Midholding AB	5.25%	15/02/2029	183,151	0.06
				5,873,348	1.95
米ドル					
545,000	1011778 BC ULC / New Red Finance Inc	3.88%	15/01/2028	511,960	0.17
500,000	1011778 BC ULC / New Red Finance Inc	4.38%	15/01/2028	472,710	0.16
395,000	1011778 BC ULC / New Red Finance Inc	6.13%	15/06/2029	397,447	0.13
839,000	1011778 BC ULC / New Red Finance Inc	4.00%	15/10/2030	741,407	0.25
755,000	Acrisure LLC / Acrisure Finance Inc	8.25%	01/02/2029	761,059	0.25
1,595,000	Acrisure LLC / Acrisure Finance Inc	4.25%	15/02/2029	1,449,926	0.48
165,000	Acrisure LLC / Acrisure Finance Inc	8.50%	15/06/2029	168,207	0.06
145,000	Acrisure LLC / Acrisure Finance Inc	6.00%	01/08/2029	134,443	0.04
60,000	Acushnet Co	7.38%	15/10/2028	62,218	0.02
490,000	AdaptHealth LLC	6.13%	01/08/2028	469,567	0.16
515,000	Adient Global Holdings Ltd	7.00%	15/04/2028	527,982	0.18
982,000	ADT Security Corp	4.13%	01/08/2029	907,093	0.30
966,000	AerCap Holdings NV	5.88%	10/10/2079	962,733	0.32
912,000	Aethon United BR LP / Aethon United Finance Corp	8.25%	15/02/2026	924,843	0.31
1,160,000	Ahead DB Holdings LLC	6.63%	01/05/2028	1,093,978	0.36
210,000	Alcoa Nederland Holding BV	6.00%	25/10/2025	216,038	0.07
582,000	Alliant Holdings Intermediate LLC / Alliant Holdings Co-Issuer	6.75%	15/10/2027	574,031	0.19

額面	銘柄名称	利率	償還年月日／満期日	評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)
米ドル					
515,000	Alliant Holdings Intermediate LLC / Alliant Holdings Co-Issuer	6.75%	15/04/2028	516,796	0.17
850,000	Allied Universal Holdco LLC / Allied Universal Finance Corp / Atlas Luxco 4 Sarl	4.63%	01/06/2028	775,038	0.26
578,000	Allison Transmission Inc	3.75%	30/01/2031	507,749	0.17
551,000	Ally Financial Inc	5.75%	20/11/2025	548,597	0.18
1,285,000	Ally Financial Inc	4.70%	15/08/2172	1,137,072	0.38
826,000	Altice Financing SA	5.00%	15/01/2028	638,139	0.21
2,073,000	Altice France Holding SA	10.50%	15/05/2027	831,113	0.28
305,000	Altice France Holding SA	6.00%	15/02/2028	98,599	0.03
855,000	Altice France SA	5.13%	15/07/2029	563,648	0.19
320,000	AMC Networks Inc	10.25%	15/01/2029	316,169	0.11
695,000	American Airlines Inc	7.25%	15/02/2028	695,697	0.23
213,333	American Airlines Inc / AAdvantage Loyalty IP Ltd	5.50%	20/04/2026	211,777	0.07
1,742,000	American Builders & Contractors Supply Co Inc	3.88%	15/11/2029	1,558,246	0.52
105,000	American Express Co	3.55%	15/09/2172	97,880	0.03
647,000	AmeriGas Partners LP / AmeriGas Finance Corp	5.75%	20/05/2027	610,867	0.20
906,000	Amkor Technology Inc	6.63%	15/09/2027	909,015	0.30
606,000	Amsted Industries Inc	5.63%	01/07/2027	598,413	0.20
368,000	Amsted Industries Inc	4.63%	15/05/2030	338,525	0.11
910,000	ANGI Group LLC	3.88%	15/08/2028	784,786	0.26
360,000	Antero Midstream Partners LP / Antero Midstream Finance Corp	5.75%	01/03/2027	357,683	0.12
633,000	Antero Midstream Partners LP / Antero Midstream Finance Corp	6.63%	01/02/2032	639,695	0.21
1,374,000	API Group DE Inc	4.13%	15/07/2029	1,252,445	0.42
368,000	API Group DE Inc	4.75%	15/10/2029	344,083	0.11
747,000	APX Group Inc	6.75%	15/02/2027	745,763	0.25
1,370,000	APX Group Inc	5.75%	15/07/2029	1,318,826	0.44
532,000	Archrock Partners LP / Archrock Partners Finance Corp	6.25%	01/04/2028	527,577	0.18
557,000	Ardagh Packaging Finance Plc / Ardagh Holdings USA Inc	4.13%	15/08/2026	483,035	0.16
759,000	Ardagh Packaging Finance Plc / Ardagh Holdings USA Inc	5.25%	15/08/2027	471,137	0.16
2,093,000	Arko Corp	5.13%	15/11/2029	1,822,372	0.61
759,000	Asbury Automotive Group Inc	4.63%	15/11/2029	701,858	0.23
210,000	Asbury Automotive Group Inc	5.00%	15/02/2032	190,598	0.06
770,000	Ascent Resources Utica Holdings LLC / ARU Finance Corp	7.00%	01/11/2026	771,613	0.26
490,000	Ashland Inc	3.38%	01/09/2031	414,266	0.14
705,000	AthenaHealth Group Inc	6.50%	15/02/2030	649,080	0.22
559,000	Atkore Inc	4.25%	01/06/2031	495,279	0.16
555,000	Avient Corp	7.13%	01/08/2030	566,347	0.19
1,260,000	Axalta Coating Systems LLC	3.38%	15/02/2029	1,133,053	0.38
395,000	Axalta Coating Systems LLC / Axalta Coating Systems Dutch Holding B BV	4.75%	15/06/2027	384,452	0.13
475,000	Ball Corp	6.88%	15/03/2028	487,188	0.16
740,000	Ball Corp	6.00%	15/06/2029	745,125	0.25
600,000	Ball Corp	2.88%	15/08/2030	510,418	0.17
475,000	Banijay Entertainment SASU	8.13%	01/05/2029	490,474	0.16
1,099,000	Bank of America Corp	2.48%	21/09/2036	883,287	0.29
325,000	Bank of New York Mellon Corp	4.70%	20/09/2172	319,866	0.11
323,000	Bausch Health Cos Inc	4.88%	01/06/2028	242,814	0.08
516,000	Bausch Health Cos Inc	11.00%	30/09/2028	461,197	0.15
1,075,000	Bausch Health Cos Inc	5.25%	30/01/2030	513,725	0.17
801,000	BCPE Empire Holdings Inc	7.63%	01/05/2027	775,629	0.26
739,000	Beacon Roofing Supply Inc	4.13%	15/05/2029	676,356	0.23
485,000	Berry Global Inc	5.50%	15/04/2028	485,515	0.16
508,000	Block Inc	2.75%	01/06/2026	481,039	0.16
195,000	Blue Racer Midstream LLC / Blue Racer Finance Corp	7.00%	15/07/2029	198,470	0.07
195,000	Blue Racer Midstream LLC / Blue Racer Finance Corp	7.25%	15/07/2032	200,172	0.07
440,000	Bombardier Inc	7.00%	01/06/2032	446,204	0.15
495,000	Boyne USA Inc	4.75%	15/05/2029	463,829	0.15
889,000	Brink's Co	4.63%	15/10/2027	853,803	0.28
70,000	Brink's Co	6.50%	15/06/2029	70,867	0.02
150,000	Brink's Co	6.75%	15/06/2032	152,250	0.05
570,000	Broadcom Inc	3.14%	15/11/2035	461,079	0.15
689,000	Buckeye Partners LP	3.95%	01/12/2026	655,219	0.22
240,000	Buckeye Partners LP	6.88%	01/07/2029	241,474	0.08
1,045,000	Builders FirstSource Inc	5.00%	01/03/2030	990,469	0.33
517,000	BWX Technologies Inc	4.13%	15/04/2029	477,689	0.16
475,000	Caesars Entertainment Inc	8.13%	01/07/2027	485,469	0.16
465,000	Caesars Entertainment Inc	7.00%	15/02/2030	475,493	0.16

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					
410,000	Caesars Entertainment Inc	6.50%	15/02/2032	413,187	0.14
8,000	Calpine Corp	4.50%	15/02/2028	7,602	0.00
627,000	Calpine Corp	5.13%	15/03/2028	604,304	0.20
451,000	Camelot Finance SA	4.50%	01/11/2026	436,473	0.15
445,000	Capital One Financial Corp	3.95%	01/09/2172	410,233	0.14
220,000	Carnival Corp	7.63%	01/03/2026	222,277	0.07
675,000	Carnival Corp	5.75%	01/03/2027	666,697	0.22
370,000	Carnival Corp	4.00%	01/08/2028	348,725	0.12
469,000	Carnival Corp	7.00%	15/08/2029	487,174	0.16
69,608	Carvana Co	12.00%	01/12/2028	74,998	0.03
104,863	Carvana Co	13.00%	01/06/2030	114,245	0.04
124,462	Carvana Co	14.00%	01/06/2031	139,351	0.05
560,000	Castle US Holding Corp	9.50%	15/02/2028	269,841	0.09
1,285,000	Castlake Aviation Finance DAC	5.00%	15/04/2027	1,241,565	0.41
900,000	Catalent Pharma Solutions Inc	3.50%	01/04/2030	863,660	0.29
390,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp	5.50%	01/05/2026	385,857	0.13
675,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp	4.75%	01/03/2030	584,966	0.19
1,743,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp	4.50%	15/08/2030	1,476,724	0.49
2,990,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp	4.25%	01/02/2031	2,445,632	0.81
1,011,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp	4.50%	01/05/2032	816,832	0.27
611,000	Centene Corp	2.50%	01/03/2031	503,823	0.17
553,000	Central Garden & Pet Co	4.13%	15/10/2030	494,471	0.16
200,000	Central Garden & Pet Co	4.13%	30/04/2031	176,636	0.06
140,000	Charles River Laboratories International Inc	3.75%	15/03/2029	128,234	0.04
150,000	Charles River Laboratories International Inc	4.00%	15/03/2031	134,291	0.04
250,000	Charles Schwab Corp	4.00%	01/03/2173	213,906	0.07
425,000	Charles Schwab Corp	5.00%	01/06/2173	388,573	0.13
889,000	Chart Industries Inc	7.50%	01/01/2030	922,532	0.31
364,000	Cheesecake Factory Inc	0.38%	15/06/2026	331,315	0.11
510,000	Chemours Co	4.63%	15/11/2029	440,965	0.15
963,000	Chepharm Arzneimittel GmbH	5.50%	15/01/2028	896,466	0.30
1,117,000	Chord Energy Corp	6.38%	01/06/2026	1,117,730	0.37
910,000	CHS/Community Health Systems Inc	5.63%	15/03/2027	848,746	0.28
420,000	Cinemark USA Inc	5.25%	15/07/2028	401,677	0.13
514,000	Citigroup Inc	9.01%	17/11/2172	516,145	0.17
1,405,000	Civitas Resources Inc	5.00%	15/10/2026	1,370,823	0.46
168,000	Clarios Global LP	6.75%	15/05/2025	168,350	0.06
759,000	Clarios Global LP / Clarios US Finance Co	8.50%	15/05/2027	765,048	0.25
845,000	Clarios Global LP / Clarios US Finance Co	6.75%	15/05/2028	856,520	0.29
500,000	Cleveland-Cliffs Inc	6.75%	15/04/2030	495,399	0.17
235,000	Cleveland-Cliffs Inc	7.00%	15/03/2032	232,983	0.08
793,000	Cloud Software Group Inc	6.50%	31/03/2029	762,186	0.25
773,000	Cloud Software Group Inc	9.00%	30/09/2029	750,963	0.25
455,000	Cloud Software Group Inc	8.25%	30/06/2032	463,888	0.15
555,000	CNX Midstream Partners LP	4.75%	15/04/2030	500,496	0.17
600,000	CNX Resources Corp	7.38%	15/01/2031	614,533	0.20
120,000	CNX Resources Corp	7.25%	01/03/2032	122,399	0.04
548,000	Coherent Corp	5.00%	15/12/2029	519,596	0.17
325,000	Comerica Inc	5.63%	01/10/2172	318,905	0.11
505,000	Concentrix Corp	6.65%	02/08/2026	510,735	0.17
516,000	Continental Resources Inc	4.38%	15/01/2028	497,435	0.17
585,000	Cougar JV Subsidiary LLC	8.00%	15/05/2032	605,222	0.20
511,000	CP Atlas Buyer Inc	7.00%	01/12/2028	443,964	0.15
820,000	Crescent Energy Finance LLC	9.25%	15/02/2028	867,557	0.29
240,000	Crescent Energy Finance LLC	7.63%	01/04/2032	244,824	0.08
1,168,000	Crowdstrike Holdings Inc	3.00%	15/02/2029	1,054,488	0.35
325,000	Crown Americas LLC	5.25%	01/04/2030	315,152	0.10
739,000	CrownRock LP / CrownRock Finance Inc	5.63%	15/10/2025	738,243	0.25
220,000	CrownRock LP / CrownRock Finance Inc	5.00%	01/05/2029	218,657	0.07
888,000	CSC Holdings LLC	5.50%	15/04/2027	721,443	0.24
650,000	CSC Holdings LLC	5.75%	15/01/2030	243,741	0.08
1,053,000	CSC Holdings LLC	3.38%	15/02/2031	662,575	0.22
348,000	Cumulus Media New Holdings Inc	8.00%	01/07/2029	152,625	0.05
523,000	Cushman & Wakefield US Borrower LLC	6.75%	15/05/2028	521,538	0.17
210,000	Cushman & Wakefield US Borrower LLC	8.88%	01/09/2031	221,477	0.07
317,000	Dana Financing Luxembourg Sarl	5.75%	15/04/2025	316,517	0.11
1,027,000	Dana Inc	5.38%	15/11/2027	1,004,224	0.33
175,000	Dana Inc	4.25%	01/09/2030	153,164	0.05
1,125,000	Dealer Tire LLC / DT Issuer LLC	8.00%	01/02/2028	1,090,228	0.36
500,000	Deutsche Bank AG	3.73%	14/01/2032	423,936	0.14
224,000	Diamond Foreign Asset Co / Diamond Finance LLC	8.50%	01/10/2030	235,513	0.08
1,173,000	Directv Financing LLC / Directv Financing Co-Obligor Inc	5.88%	15/08/2027	1,101,911	0.37
1,061,000	DISH DBS Corp	5.25%	01/12/2026	839,698	0.28
378,000	Dornoch Debt Merger Sub Inc	6.63%	15/10/2029	321,995	0.11
680,000	DT Midstream Inc	4.38%	15/06/2031	621,869	0.21
425,000	Duke Energy Corp	4.13%	15/04/2026	425,577	0.14
886,000	Dycom Industries Inc	4.50%	15/04/2029	831,813	0.28
494,000	Edison International	5.38%	15/09/2172	482,612	0.16

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					
780,000	eG Global Finance Plc	12.00%	30/11/2028	831,082	0.28
620,000	Elastic NV	4.13%	15/07/2029	565,007	0.19
825,000	EMRLD Borrower LP / Emerald Co-Issuer Inc	6.63%	15/12/2030	833,090	0.28
327,000	EnLink Midstream LLC	5.38%	01/06/2029	320,994	0.11
495,000	EnLink Midstream LLC	6.50%	01/09/2030	508,060	0.17
475,000	Entegris Inc	4.75%	15/04/2029	455,144	0.15
630,000	EQM Midstream Partners LP	7.50%	01/06/2027	644,867	0.21
715,000	FMG Resources August 2006 Pty Ltd	4.38%	01/04/2031	641,091	0.21
549,000	Foundation Building Materials Inc	6.00%	01/03/2029	488,556	0.16
1,160,000	Frontier Communications Holdings LLC	5.88%	15/10/2027	1,132,204	0.38
630,000	Frontier Communications Holdings LLC	6.00%	15/01/2030	549,370	0.18
478,000	Garda World Security Corp	9.50%	01/11/2027	481,555	0.16
488,000	Garda World Security Corp	7.75%	15/02/2028	498,715	0.17
450,000	Garrett Motion Holdings Inc / Garrett LX I Sarl	7.75%	31/05/2032	456,370	0.15
471,000	Gartner Inc	3.63%	15/06/2029	432,089	0.14
60,000	Gates Corp	6.88%	01/07/2029	61,024	0.02
920,000	Gen Digital Inc	6.75%	30/09/2027	933,037	0.31
396,000	General Motors Financial Co Inc	2.35%	08/01/2031	327,086	0.11
1,295,000	Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp	8.00%	15/01/2027	1,324,971	0.44
310,000	Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp	8.88%	15/04/2030	326,172	0.11
757,000	GFL Environmental Inc	3.50%	01/09/2028	699,079	0.23
227,000	GFL Environmental Inc	4.50%	15/06/2029	214,472	0.07
345,000	GFL Environmental Inc	4.38%	15/08/2029	318,674	0.11
670,000	GGAM Finance Ltd	8.00%	15/06/2028	705,308	0.23
1,477,000	Global Infrastructure Solutions Inc	5.63%	01/06/2029	1,394,599	0.46
580,000	Global Infrastructure Solutions Inc	7.50%	15/04/2032	569,577	0.19
245,000	Global Partners LP / GLP Finance Corp	8.25%	15/01/2032	251,909	0.08
475,000	Gray Television Inc	10.50%	15/07/2029	477,375	0.16
720,000	Grifols SA	4.75%	15/10/2028	617,529	0.21
480,000	Group 1 Automotive Inc	4.00%	15/08/2028	444,411	0.15
510,000	GYP Holdings III Corp	4.63%	01/05/2029	473,081	0.16
421,000	H&E Equipment Services Inc	3.88%	15/12/2028	380,793	0.13
565,000	HAT Holdings I LLC / HAT Holdings II LLC	8.00%	15/06/2027	588,695	0.20
1,029,645	Hawaiian Brand Intellectual Property Ltd / HawaiianMiles Loyalty Ltd	5.75%	20/01/2026	982,206	0.33
599,000	Herc Holdings Inc	5.50%	15/07/2027	590,883	0.20
781,000	Herens Holdco Sarl	4.75%	15/05/2028	676,899	0.23
175,000	Hess Midstream Operations LP	6.50%	01/06/2029	177,527	0.06
155,000	Hess Midstream Operations LP	5.50%	15/10/2030	149,952	0.05
175,000	Hillenbrand Inc	6.25%	15/02/2029	175,967	0.06
695,000	Hillenbrand Inc	3.75%	01/03/2031	604,287	0.20
149,000	Hilton Domestic Operating Co Inc	5.75%	01/05/2028	148,472	0.05
195,000	Hilton Domestic Operating Co Inc	5.88%	01/04/2029	195,639	0.07
409,000	Hilton Domestic Operating Co Inc	4.00%	01/05/2031	367,184	0.12
556,000	Hilton Domestic Operating Co Inc	3.63%	15/02/2032	481,957	0.16
1,309,000	Hilton Grand Vacations Borrower Escrow LLC / Hilton Grand Vacations Borrower Esc	5.00%	01/06/2029	1,221,935	0.41
623,000	Hilton Grand Vacations Borrower Escrow LLC / Hilton Grand Vacations Borrower Esc	4.88%	01/07/2031	551,911	0.18
190,000	Hilton Grand Vacations Borrower Escrow LLC / Hilton Grand Vacations Borrower Esc	6.63%	15/01/2032	190,932	0.06
360,000	Howard Midstream Energy Partners LLC	8.88%	15/07/2028	381,763	0.13
430,000	Howard Midstream Energy Partners LLC	7.38%	15/07/2032	437,781	0.15
591,000	HUB International Ltd	7.38%	31/01/2032	600,253	0.20
398,000	Hughes Satellite Systems Corp	5.25%	01/08/2026	308,857	0.10
475,000	Hughes Satellite Systems Corp	6.63%	01/08/2026	221,403	0.07
853,000	Husky Injection Molding Systems Ltd / Titan Co-Borrower LLC	9.00%	15/02/2029	885,811	0.30
155,000	iHeartCommunications Inc	6.38%	01/05/2026	119,895	0.04
1,915,000	iHeartCommunications Inc	8.38%	01/05/2027	697,627	0.23
567,000	iHeartCommunications Inc	5.25%	15/08/2027	306,191	0.10
475,000	iHeartCommunications Inc	4.75%	15/01/2028	242,095	0.08
700,000	IHO Verwaltungs GmbH	4.75%	15/09/2026	678,978	0.23
300,000	IHO Verwaltungs GmbH	6.00%	15/05/2027	296,159	0.10
1,132,000	Imola Merger Corp	4.75%	15/05/2029	1,060,818	0.35
978,000	Ingevity Corp	3.88%	01/11/2028	890,333	0.30
345,000	International Game Technology Plc	4.13%	15/04/2026	336,249	0.11
889,000	International Game Technology Plc	5.25%	15/01/2029	860,524	0.29
400,000	ION Trading Technologies Sarl	9.50%	30/05/2029	408,206	0.14
520,000	IQVIA Inc	6.25%	01/02/2029	536,857	0.18
495,000	Iron Mountain Inc	7.00%	15/02/2029	505,316	0.17
500,000	James Hardie International Finance DAC	5.00%	15/01/2028	483,374	0.16
660,000	Jane Street Group / JSG Finance Inc	7.13%	30/04/2031	677,202	0.23
1,676,000	Jazz Securities DAC	4.38%	15/01/2029	1,560,460	0.52
1,160,000	Jefferies Finance LLC / JFIN Co-Issuer Corp	5.00%	15/08/2028	1,072,606	0.36
499,000	JELD-WEN Inc	4.88%	15/12/2027	472,295	0.16
785,000	JPMorgan Chase & Co	6.88%	01/06/2173	813,207	0.27
613,000	KBR Inc	4.75%	30/09/2028	575,494	0.19
1,345,000	Ken Garff Automotive LLC	4.88%	15/09/2028	1,249,606	0.42
475,000	Kennedy-Wilson Inc	4.75%	01/03/2029	407,975	0.14
606,000	Kennedy-Wilson Inc	4.75%	01/02/2030	502,986	0.17

額面	銘柄名称	利率	償還年月日/ 満期日	評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)
	米ドル				
380,000	Kennedy-Wilson Inc	5.00%	01/03/2031	310,704	0.10
620,000	Kinetik Holdings LP	6.63%	15/12/2028	630,104	0.21
865,000	Kinetik Holdings LP	5.88%	15/06/2030	853,442	0.28
165,000	Kodiak Gas Services LLC	7.25%	15/02/2029	169,238	0.06
452,000	LABL Inc	6.75%	15/07/2026	448,088	0.15
790,000	LABL Inc	10.50%	15/07/2027	774,797	0.26
1,301,000	LCM Investments Holdings II LLC	4.88%	01/05/2029	1,218,116	0.41
556,000	Level 3 Financing Inc	4.50%	01/04/2030	306,427	0.10
411,000	LGI Homes Inc	4.00%	15/07/2029	357,465	0.12
535,000	LifePoint Health Inc	5.38%	15/01/2029	469,710	0.16
470,000	LifePoint Health Inc	11.00%	15/10/2030	518,899	0.17
280,000	Light & Wonder International Inc	7.50%	01/09/2031	289,963	0.10
271,000	Lithia Motors Inc	3.88%	01/06/2029	243,722	0.08
688,000	Live Nation Entertainment Inc	3.75%	15/01/2028	810,009	0.27
605,000	Macquarie Airfinance Holdings Ltd	8.38%	01/05/2028	639,423	0.21
65,000	Macquarie Airfinance Holdings Ltd	6.40%	26/03/2029	66,254	0.02
330,000	Macy's Retail Holdings LLC	5.88%	01/04/2029	319,837	0.11
1,090,000	Madison IAQ LLC	5.88%	30/06/2029	1,020,099	0.34
1,395,000	MajorDrive Holdings IV LLC	6.38%	01/06/2029	1,314,235	0.44
1,049,000	Marriott Ownership Resorts Inc	4.75%	15/01/2028	991,866	0.33
115,000	Masterbrand Inc	7.00%	15/07/2032	116,363	0.04
493,000	Matador Resources Co	6.88%	15/04/2028	501,108	0.17
180,000	Matador Resources Co	6.50%	15/04/2032	180,458	0.06
604,000	Match Group Holdings II LLC	4.63%	01/06/2028	567,525	0.19
630,000	Match Group Holdings II LLC	5.63%	15/02/2029	606,334	0.20
70,000	Match Group Holdings II LLC	3.63%	01/10/2031	59,390	0.02
1,400,000	Mauser Packaging Solutions Holding Co	7.88%	15/04/2027	1,432,369	0.48
1,145,000	McAfee Corp	7.38%	15/02/2030	1,057,712	0.35
759,000	Medline Borrower LP	3.88%	01/04/2029	700,590	0.23
542,000	Medline Borrower LP	5.25%	01/10/2029	517,506	0.17
545,000	Melco Resorts Finance Ltd	4.88%	06/06/2025	535,292	0.18
325,000	Melco Resorts Finance Ltd	7.63%	17/04/2032	323,172	0.11
7,000	Mercer International Inc	5.50%	15/01/2026	6,803	0.00
555,000	Merlin Entertainments Group US Holdings Inc	7.38%	15/02/2031	565,055	0.19
450,000	MGM Resorts International	5.75%	15/06/2025	449,462	0.15
1,580,000	MGM Resorts International	4.75%	15/10/2028	1,505,894	0.50
383,000	Micron Technology Inc	2.70%	15/04/2032	319,265	0.11
816,000	Minerals Technologies Inc	5.00%	01/07/2028	777,672	0.26
866,000	Moog Inc	4.25%	15/12/2027	822,735	0.27
570,000	Morgan Stanley	2.48%	16/09/2036	453,960	0.15
575,000	Motion Bondco DAC	6.63%	15/11/2027	559,365	0.19
1,742,000	MPH Acquisition Holdings LLC	5.75%	01/11/2028	887,316	0.30
578,000	MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp	5.00%	15/10/2027	483,093	0.16
206,000	MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp	4.63%	01/08/2029	152,047	0.05
1,164,000	MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp	3.50%	15/03/2031	764,627	0.25
367,000	MSCI Inc	3.63%	01/09/2030	330,988	0.11
1,120,000	Mueller Water Products Inc	4.00%	15/06/2029	1,028,774	0.34
1,009,000	Murphy Oil USA Inc	3.75%	15/02/2031	885,355	0.29
461,000	Nabors Industries Inc	7.38%	15/05/2027	469,205	0.16
297,000	Nabors Industries Inc	9.13%	31/01/2030	307,628	0.10
519,000	Navient Corp	5.88%	25/10/2024	518,431	0.17
422,000	Navient Corp	6.75%	15/06/2026	424,380	0.14
797,000	Navient Corp	5.50%	15/03/2029	731,784	0.24
475,000	NCL Corp Ltd	5.88%	15/03/2026	470,156	0.16
215,000	NCL Corp Ltd	7.75%	15/02/2029	224,138	0.07
960,000	NESCO Holdings II Inc	5.50%	15/04/2029	891,538	0.30
727,000	New Albertsons LP	7.45%	01/08/2029	767,872	0.26
342,000	Newell Brands Inc	7.00%	01/04/2046	277,669	0.09
529,000	Nexstar Media Inc	5.63%	15/07/2027	502,662	0.17
578,000	NextEra Energy Operating Partners LP	7.25%	15/01/2029	594,098	0.20
731,000	NGL Energy Operating LLC / NGL Energy Finance Corp	8.13%	15/02/2029	745,654	0.25
550,000	Noble Finance II LLC	8.00%	15/04/2030	571,800	0.19
1,171,000	Nokia of America Corp	6.45%	15/03/2029	1,173,545	0.39
377,000	Nordstrom Inc	4.38%	01/04/2030	343,585	0.11
468,000	Northern Oil & Gas Inc	8.13%	01/03/2028	474,036	0.16
835,000	Northern Oil & Gas Inc	8.75%	15/06/2031	878,371	0.29
510,000	Northriver Midstream Finance LP	5.63%	15/02/2026	510,139	0.17
902,000	Novelis Corp	4.75%	30/01/2030	838,715	0.28
385,000	NRG Energy Inc	5.75%	15/01/2028	382,057	0.13
384,000	NRG Energy Inc	3.38%	15/02/2029	342,399	0.11
675,000	NuStar Logistics LP	5.75%	01/10/2025	672,910	0.22
1,370,000	NuStar Logistics LP	5.63%	28/04/2027	829,885	0.28
1,197,000	Olympus Water US Holding Corp	4.25%	01/10/2028	1,085,228	0.36
835,000	Olympus Water US Holding Corp	9.75%	15/11/2028	886,662	0.30
200,000	Olympus Water US Holding Corp	6.25%	01/10/2029	182,774	0.06
758,000	OneMain Finance Corp	7.13%	15/03/2026	772,363	0.26
312,000	OneMain Finance Corp	3.50%	15/01/2027	292,409	0.10
455,000	OneMain Finance Corp	6.63%	15/01/2028	457,100	0.15
275,000	OneMain Finance Corp	9.00%	15/01/2029	290,359	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				
590,000	OneMain Finance Corp	7.88%	15/03/2030	609,718	0.20
430,000	OneMain Finance Corp	7.50%	15/05/2031	435,905	0.15
480,000	Open Text Corp	6.90%	01/12/2027	495,607	0.17
716,000	Open Text Corp	3.88%	15/02/2028	664,501	0.22
405,000	Open Text Corp	3.88%	01/12/2029	364,333	0.12
1,664,000	Organon & Co / Organon Foreign Debt Co-Issuer BV	4.13%	30/04/2028	1,545,700	0.51
561,000	Organon & Co / Organon Foreign Debt Co-Issuer BV	5.13%	30/04/2031	502,885	0.17
537,000	Outfront Media Capital LLC / Outfront Media Capital Corp	4.25%	15/01/2029	490,302	0.16
700,000	Panther Escrow Issuer LLC	7.13%	01/06/2031	709,285	0.24
725,000	Paysafe Finance Plc / Paysafe Holdings US Corp	4.00%	15/06/2029	667,904	0.22
595,000	Penn Entertainment Inc	4.13%	01/07/2029	511,632	0.17
735,000	Penske Automotive Group Inc	3.50%	01/09/2025	716,832	0.24
558,000	Penske Automotive Group Inc	3.75%	15/06/2029	504,080	0.17
995,000	Performance Food Group Inc	4.25%	01/08/2029	909,463	0.30
235,000	Permian Resources Operating LLC	5.88%	01/07/2029	231,675	0.08
665,000	Permian Resources Operating LLC	9.88%	15/07/2031	736,639	0.25
223,000	Permian Resources Operating LLC	7.00%	15/01/2032	229,286	0.08
535,000	Perrigo Finance Unlimited Co	4.38%	15/03/2026	517,448	0.17
1,423,000	Perrigo Finance Unlimited Co	5.15%	15/06/2030	1,312,758	0.44
875,000	Pike Corp	5.50%	01/09/2028	840,156	0.28
944,000	PNC Financial Services Group Inc	6.20%	15/12/2172	942,897	0.31
946,000	Post Holdings Inc	5.63%	15/01/2028	933,748	0.31
108,000	Post Holdings Inc	5.50%	15/12/2029	104,328	0.03
956,000	Post Holdings Inc	4.63%	15/04/2030	880,127	0.29
87,000	Post Holdings Inc	4.50%	15/09/2031	78,109	0.03
145,000	Post Holdings Inc	6.25%	15/02/2032	145,427	0.05
140,000	Prairie Acquiror LP	9.00%	01/08/2029	144,536	0.05
8,000	Premier Entertainment Sub LLC / Premier Entertainment Finance Corp	5.63%	01/09/2029	5,729	0.00
6,000	Prestige Brands Inc	3.75%	01/04/2031	5,239	0.00
948,000	Prime Security Services Borrower LLC / Prime Finance Inc	3.38%	31/08/2027	878,458	0.29
405,000	Prime Security Services Borrower LLC / Prime Finance Inc	6.25%	15/01/2028	399,678	0.13
364,000	Primo Water Holdings Inc	4.38%	30/04/2029	336,036	0.11
1,090,000	PROG Holdings Inc	6.00%	15/11/2029	1,037,596	0.35
670,000	Rand Parent LLC	8.50%	15/02/2030	679,303	0.23
535,000	Range Resources Corp	4.75%	15/02/2030	502,685	0.17
480,000	Redfin Corp	0.50%	01/04/2027	267,050	0.09
330,000	Regal Rexnord Corp	6.05%	15/02/2026	331,889	0.11
800,000	Resorts World Las Vegas LLC / RVLV Capital Inc	8.45%	27/07/2030	849,544	0.28
367,000	ROBLOX Corp	3.88%	01/05/2030	326,101	0.11
911,000	Roller Bearing Co of America Inc	4.38%	15/10/2029	840,257	0.28
994,000	Royal Caribbean Cruises Ltd	4.25%	01/07/2026	963,224	0.32
670,000	Royal Caribbean Cruises Ltd	5.50%	31/08/2026	663,835	0.22
630,000	Royal Caribbean Cruises Ltd	5.38%	15/07/2027	621,092	0.21
135,000	Royal Caribbean Cruises Ltd	6.25%	15/03/2032	136,333	0.05
975,000	SBA Communications Corp	3.13%	01/02/2029	870,024	0.29
722,000	Science Applications International Corp	4.88%	01/04/2028	689,781	0.23
260,000	Seagate HDD Cayman	8.25%	15/12/2029	279,805	0.09
598,230	Seagate HDD Cayman	9.63%	01/12/2032	682,384	0.23
155,000	Sealed Air Corp	6.50%	15/07/2032	154,778	0.05
405,000	Sealed Air Corp/Sealed Air Corp US	7.25%	15/02/2031	418,710	0.14
855,000	SeaWorld Parks & Entertainment Inc	5.25%	15/08/2029	810,513	0.27
2,000	Sensata Technologies BV	5.00%	01/10/2025	2,019	0.00
200,000	Sensata Technologies BV	4.00%	15/04/2029	183,934	0.06
488,000	Sensata Technologies BV	5.88%	01/09/2030	478,488	0.16
1,298,000	Sensata Technologies Inc	4.38%	15/02/2030	1,195,781	0.40
316,000	Sensata Technologies Inc	3.75%	15/02/2031	276,287	0.09
745,000	Service Properties Trust	8.38%	15/06/2029	731,634	0.24
520,000	Shift4 Payments LLC / Shift4 Payments Finance Sub Inc	4.63%	01/11/2026	505,803	0.17
1,052,000	Sigma Holdco BV	7.88%	15/05/2026	1,039,623	0.35
806,000	Sirius XM Radio Inc	5.00%	01/08/2027	772,422	0.26
280,000	Sirius XM Radio Inc	4.00%	15/07/2028	253,154	0.08
798,000	Sirius XM Radio Inc	4.13%	01/07/2030	682,184	0.23
241,000	Sirius XM Radio Inc	3.88%	01/09/2031	197,273	0.07
500,000	Sitio Royalties Operating Partnership LP / Sitio Finance Corp	7.88%	01/11/2028	517,426	0.17
338,000	SM Energy Co	6.75%	15/09/2026	338,166	0.11
185,000	SM Energy Co	6.50%	15/07/2028	183,570	0.06
490,000	SMBC Aviation Capital Finance DAC	5.45%	03/05/2028	491,737	0.16
1,424,000	Smyrna Ready Mix Concrete LLC	6.00%	01/11/2028	1,391,611	0.46
385,000	Smyrna Ready Mix Concrete LLC	8.88%	15/11/2031	409,258	0.14
615,000	SNF Group SACA	3.13%	03/03/2027	566,518	0.19
670,000	SNF Group SACA	3.38%	15/03/2030	580,294	0.19
420,000	Societe Generale SA	8.00%	29/03/2173	419,426	0.14
1,501,000	Solaris Midstream Holdings LLC	7.63%	01/04/2026	1,509,498	0.50
506,000	Sonic Automotive Inc	4.63%	15/11/2029	458,269	0.15
1,184,000	Southwestern Energy Co	5.38%	01/02/2029	1,150,915	0.38
883,000	Southwestern Energy Co	5.38%	15/03/2030	854,946	0.28

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				
55,000	Southwestern Energy Co	4.75%	01/02/2032	50,733	0.02
476,000	SRS Distribution Inc	6.13%	01/07/2029	490,618	0.16
361,000	Standard Industries Inc	5.00%	15/02/2027	351,764	0.12
275,000	Standard Industries Inc	4.75%	15/01/2028	262,813	0.09
750,000	Starwood Property Trust Inc	7.25%	01/04/2029	758,041	0.25
460,000	StoneX Group Inc	7.88%	01/03/2031	475,043	0.16
318,000	Suburban Propane Partners LP/ Suburban Energy Finance Corp	5.88%	01/03/2027	314,752	0.10
1,024,000	Suburban Propane Partners LP/ Suburban Energy Finance Corp	5.00%	01/06/2031	924,104	0.31
543,000	Summer BC Bidco B LLC	5.50%	31/10/2026	530,654	0.18
305,000	Sunoco LP	7.00%	01/05/2029	312,846	0.10
235,000	Sunoco LP	7.25%	01/05/2032	243,123	0.08
215,000	Sunoco LP / Sunoco Finance Corp	7.00%	15/09/2028	220,443	0.07
435,000	Sunoco LP / Sunoco Finance Corp	4.50%	15/05/2029	407,483	0.14
910,000	Sunoco LP / Sunoco Finance Corp	4.50%	30/04/2030	842,545	0.28
600,000	Sunrise HoldCo IV BV	5.50%	15/01/2028	580,777	0.19
495,000	Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp	7.38%	15/02/2029	498,053	0.17
8,000	Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp	6.00%	31/12/2030	7,502	0.00
156,000	TechnipFMC Plc	6.50%	01/02/2026	155,828	0.05
371,000	Telecom Italia Capital SA	6.00%	30/09/2034	356,364	0.12
24,000	Telecom Italia Capital SA	6.00%	30/09/2034	21,687	0.01
555,000	Telecom Italia Capital SA	7.20%	18/07/2036	572,526	0.19
186,000	Telecom Italia Capital SA	7.20%	18/07/2036	178,929	0.06
147,000	Tenet Healthcare Corp	6.25%	01/02/2027	147,133	0.05
607,000	Tenet Healthcare Corp	4.63%	15/06/2028	579,483	0.19
710,000	Tenet Healthcare Corp	4.25%	01/06/2029	663,666	0.22
531,000	Tenet Healthcare Corp	6.13%	15/06/2030	529,485	0.18
505,000	Tenet Healthcare Corp	6.75%	15/05/2031	514,331	0.17
1,034,000	TK Elevator Holdco GmbH	7.63%	15/07/2028	1,029,861	0.34
913,000	TK Elevator US Newco Inc	5.25%	15/07/2027	886,066	0.30
300,000	Toronto-Dominion Bank	8.13%	31/10/2082	311,221	0.10
1,634,000	TransDigm Inc	5.50%	15/11/2027	1,607,635	0.54
490,000	TransDigm Inc	6.75%	15/08/2028	496,894	0.17
626,000	TransDigm Inc	4.63%	15/01/2029	584,904	0.19
260,000	TransDigm Inc	6.38%	01/03/2029	262,235	0.09
1,600,000	TransDigm Inc	4.88%	01/05/2029	1,504,736	0.50
730,000	TransDigm Inc	6.88%	15/12/2030	745,979	0.25
535,000	Transocean Inc	8.25%	15/05/2029	536,917	0.18
428,400	Transocean Inc	8.75%	15/02/2030	449,646	0.15
535,000	Transocean Inc	8.50%	15/05/2031	535,443	0.18
502,200	Transocean Poseidon Ltd	6.88%	01/02/2027	502,633	0.17
85,000	Transocean Titan Financing Ltd	8.38%	01/02/2028	87,768	0.03
977,000	Travel + Leisure Co	6.00%	01/04/2027	976,274	0.33
497,000	Travel + Leisure Co	4.50%	01/12/2029	458,301	0.15
538,000	Travel + Leisure Co	4.63%	01/03/2030	490,853	0.16
640,000	TriMas Corp	4.13%	15/04/2029	586,839	0.20
720,000	TriNet Group Inc	3.50%	01/03/2029	641,162	0.21
175,000	TriNet Group Inc	7.13%	15/08/2031	177,899	0.06
846,000	Tronox Inc	4.63%	15/03/2029	764,825	0.25
547,000	Twilio Inc	3.88%	15/03/2031	482,491	0.16
166,000	Uber Technologies Inc	6.25%	15/01/2028	166,562	0.06
531,000	UBS Group AG	3.88%	02/12/2172	490,915	0.16
200,000	UBS Group AG	9.25%	13/05/2173	215,104	0.07
475,000	UniCredit SpA	5.46%	30/06/2035	446,641	0.15
997,000	United Airlines Inc	4.38%	15/04/2026	964,750	0.32
513,000	United Natural Foods Inc	6.75%	15/10/2028	462,629	0.15
741,000	United Wholesale Mortgage LLC	5.50%	15/04/2029	705,300	0.23
490,000	Uniti Group LP / Uniti Group Finance Inc / CSL Capital LLC	10.50%	15/02/2028	483,100	0.16
950,000	Urban One Inc	7.38%	01/02/2028	739,186	0.25
416,000	US Foods Inc	4.75%	15/02/2029	395,161	0.13
250,000	USA Compression Partners LP / USA Compression Finance Corp	7.13%	15/03/2029	252,220	0.08
742,000	USI Inc	7.50%	15/01/2032	755,332	0.25
440,000	Valvoline Inc	3.63%	15/06/2031	379,523	0.13
570,000	Venture Global Calcasieu Pass LLC	4.13%	15/08/2031	512,330	0.17
760,000	Venture Global LNG Inc	8.13%	01/06/2028	784,374	0.26
960,000	Venture Global LNG Inc	9.50%	01/02/2029	1,054,294	0.35
610,000	Venture Global LNG Inc	9.88%	01/02/2032	663,720	0.22
1,095,000	Vertiv Group Corp	4.13%	15/11/2028	1,025,683	0.34
750,000	VFH Parent LLC / Valor Co-Issuer Inc	7.50%	15/06/2031	757,163	0.25
1,140,000	Vibrant Technologies Inc	9.00%	15/02/2030	1,043,409	0.35
290,000	Viking Cruises Ltd	5.88%	15/09/2027	286,892	0.10
450,000	Viking Cruises Ltd	7.00%	15/02/2029	452,524	0.15
475,000	Virgin Media Secured Finance Plc	5.50%	15/05/2029	433,208	0.14
580,000	Virtusa Corp	7.13%	15/12/2028	536,954	0.18
864,000	VistaJet Malta Finance Plc / Vista Management Holding Inc	7.88%	01/05/2027	764,237	0.25

額面	銘柄名称	利率	償還年月日／満期日	評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)
	米ドル				
280,000	VistaJet Malta Finance Plc / Vista Management Holding Inc	9.50%	01/06/2028	247,250	0.08
595,000	VistaJet Malta Finance Plc / Vista Management Holding Inc	6.38%	01/02/2030	471,492	0.16
603,000	Vmed O2 UK Financing I Plc	4.25%	31/01/2031	502,596	0.17
529,000	Voya Financial Inc	7.76%	15/03/2173	549,127	0.18
200,000	VZ Secured Financing BV	5.00%	15/01/2032	170,700	0.06
505,000	Walgreens Boots Alliance Inc	3.45%	01/06/2026	475,045	0.16
385,000	Wells Fargo & Co	7.63%	15/09/2172	410,691	0.14
325,000	Wells Fargo & Co	5.88%	15/06/2173	325,187	0.11
868,000	Western Midstream Operating LP	4.05%	01/02/2030	811,028	0.27
468,000	White Cap Buyer LLC	6.88%	15/10/2028	452,340	0.15
350,000	WMG Acquisition Corp	3.75%	01/12/2029	317,195	0.11
483,000	WMG Acquisition Corp	3.88%	15/07/2030	432,243	0.14
514,000	WMG Acquisition Corp	3.00%	15/02/2031	445,233	0.15
488,000	WR Grace Holdings LLC	4.88%	15/06/2027	470,514	0.16
391,000	WR Grace Holdings LLC	5.63%	15/08/2029	359,574	0.12
565,000	WR Grace Holdings LLC	7.38%	01/03/2031	573,850	0.19
471,000	Wynn Macau Ltd	4.88%	01/10/2024	468,737	0.16
260,000	XPO Inc	7.13%	01/02/2032	266,965	0.09
357,000	Yum! Brands Inc	4.75%	15/01/2030	340,445	0.11
558,000	Yum! Brands Inc	3.63%	15/03/2031	493,124	0.16
355,000	ZF North America Capital Inc	6.88%	14/04/2028	362,896	0.12
290,000	ZF North America Capital Inc	6.75%	23/04/2030	295,326	0.10
689,000	Ziff Davis Inc	4.63%	15/10/2030	623,935	0.21
400,000	Ziggo Bond Co BV	5.13%	28/02/2030	340,113	0.11
431,000	Ziggo BV	4.88%	15/01/2030	384,276	0.13
429,000	Zoominfo Technologies LLC/Zoominfo Finance Corp	3.88%	01/02/2029	387,655	0.13
				276,294,580	92.03
社債合計				287,865,360	95.88

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	59,702	0.02
米ドル			
53,283	Intelsat Emergence Npv	2,003,441	0.67
1,705,000	Intelsat SA	0	0.00
157	LyondellBasell Industries NV	15,127	0.00
6,555	Noble Corp Plc	296,745	0.10
2,164	Valaris Ltd	159,530	0.05
		2,474,843	0.82
普通株式合計		2,534,545	0.84
優先株式			
米ドル			
14,800	Bank of America Corp 4.375%	289,784	0.10
優先株式合計		289,784	0.10
投資ファンド			
米ドル			
1	Global High Yield Portfolio II WTI Ltd	52,058	0.02
投資ファンド合計		52,058	0.02
新株予約権証券			
米ドル			
1,446	Intelsat Emergence SA Warrant 17/02/2027	2,109	0.00
491	Noble Corp Warrant WT2 04/02/2028	12,113	0.01
491	Noble Corp WT2 Warrant (SUB) 04/02/2028	10,188	0.00
新株予約権証券合計		24,410	0.01
投資資産合計		290,766,157	96.85
先物取引			

枚数	銘柄名称	未実現利益 (米ドル)	純資産比率 (%)
41	U.S. Treasury 10 Year Ultra Future September 2024	買建 79,844	0.03
18	U.S. Treasury 2 Year Note (CBT) September 2024	買建 1,266	0.00
6	U.S. Treasury Ultra Bond (CBT) September 2024	買建 19,229	0.00
先物取引未実現利益		100,339	0.03

枚数	銘柄名称		未実現損失 (米ドル)	純資産比率 (%)
(5)	Euro Bund Future September 2024	売建	(9,564)	(0.00)
(20)	Euro Bobl Future September 2024	売建	(27,689)	(0.01)
(40)	U.S. Treasury 10 Year Note (CBT) September 2024	売建	(58,545)	(0.02)
(78)	U.S. Treasury 5 Year Note (CBT) September 2024	売建	(69,197)	(0.02)
先物取引未実現損失			(164,995)	(0.05)

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 (%)
30/07/2024	USD 216,145	EUR 201,423	318	0.00
30/07/2024	USD 671,549	EUR 617,083	10,339	0.01
30/07/2024	USD 7,141,114	EUR 6,603,644	65,249	0.02
02/07/2024	USD 6,153,301	GBP 4,869,043	1,508	0.00
外国為替予約取引未実現利益			77,414	0.03

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 (%)
02/07/2024	GBP 343,698	USD 438,423	(4,178)	(0.00)
02/07/2024	GBP 780,280	USD 988,283	(2,439)	(0.00)
02/07/2024	USD 219,779	GBP 174,309	(452)	(0.00)
02/07/2024	USD 791,195	GBP 631,376	(6,517)	(0.01)
外国為替予約取引未実現損失			(13,586)	(0.01)

現地通貨建て 想定元本額	スワップ契約	未実現利益 (米ドル)	純資産比率 (%)
クレジット・デフォルト・スワップ			
(5,696,000)	Credit Default Swap (Barclays Bank Plc) (Fund provides default protection on ICE CD CXP HY 534 Index; and receives Fixed 5.00%) (20/06/2025)	201,014	0.07
(8,550,500)	Credit Default Swap (Barclays Bank Plc) (Fund provides default protection on CDX.NA.HY.39-V3 Index; and receives Fixed 5.00%) (20/12/2027)	537,304	0.18
(3,600,000)	Credit Default Swap (Barclays Bank Plc) (Fund provides default protection on ICE CD CXP HY 542 Index; and receives Fixed 5.00%) (20/06/2029)	230,402	0.07
クレジット・デフォルト・スワップ未実現利益		968,720	0.32

投資合計	評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)
社債	287,865,360	95.88
普通株式	2,534,545	0.84
優先株式	289,784	0.10
投資ファンド	52,058	0.02
新株予約権証券	24,410	0.01
先物取引未実現利益	100,339	0.03
先物取引未実現損失	(164,995)	(0.05)
外国為替予約取引未実現利益	77,414	0.03
外国為替予約取引未実現損失	(13,586)	(0.01)
クレジット・デフォルト・スワップ未実現利益	968,720	0.32
その他資産・負債	8,487,711	2.83
買戻可能参加受益証券保有者に帰属する純資産	300,221,760	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39期（決算日 2025年5月12日）

（作成対象期間 2024年11月12日～2025年5月12日）

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

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

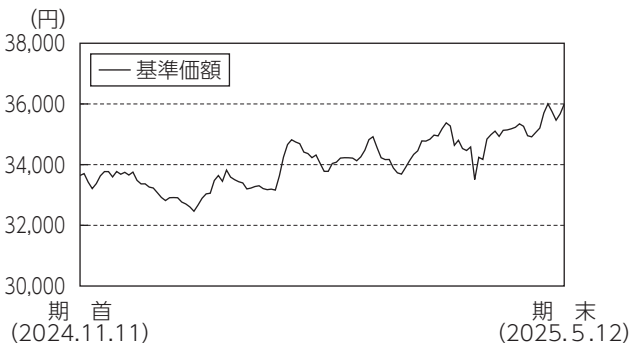
運 用 方 針	信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないます。
主 要 投 資 対 象	わが国の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券および不動産投資法人の投資証券
投資信託証券組入制限	無制限

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基 準 価 額		東証REIT指数(配当込み)		投資証券組入比率		不動産投信指数先物比率	
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率
(期首)2024年11月11日	円 33,643	% -	4,227.71	% -	97.6	% 1.4		
11月末	33,483	△0.5	4,204.17	△0.6	97.3	1.4		
12月末	33,451	△0.6	4,205.64	△0.5	97.4	1.6		
2025年1月末	34,691	3.1	4,353.85	3.0	97.3	1.7		
2月末	34,920	3.8	4,379.01	3.6	97.5	1.7		
3月末	34,637	3.0	4,364.91	3.2	97.3	1.5		
4月末	35,205	4.6	4,432.20	4.8	97.3	1.5		
(期末)2025年5月12日	35,994	7.0	4,524.34	7.0	97.3	1.5		

(注1) 騰落率は期首比。
(注2) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。
(注3) 不動産投信指数先物比率は買建比率－売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：33,643円 期末：35,994円 騰落率：7.0%

【基準価額の主な変動要因】

良好な不動産賃貸市況や海外の投資ファンドによるＪリート２銘柄に対するＴＯＢ（公開買付け）の発表、複数の自己投資口取得（バイバック）の発表などを背景に、Ｊリート市況が上昇したことにより、基準価額も上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○Ｊリート（不動産投信）市況

Ｊリート市況は上昇しました。

Ｊリート市況は、当作成期首から2024年12月中旬にかけて、国内金融政策の不透明感などを背景に下落しましたが、その後は日銀が追加利上げに慎重な印象であったことなどから、反発しました。2025年に入ってから1月中旬にかけては、国内金融政策の不透明感もあり軟調に推移しましたが、日銀が政策金利の引き上げを決定すると上昇に転じ、さらに、海外の投資ファンドがＴＯＢ（公開買付け）の実施を発表すると続伸しました。2月前半には、国内長期金利の上昇継続などから下落しましたが、海外の投資ファンドが２度目のＴＯＢの実施を発表すると、上昇に転じました。3月上旬は国内長期金利の急騰などにより下落しましたが、中旬にかけては、良好な賃貸市場や複数の自己投資口取得（バイバック）の発表などを背景に上昇しました。しかし、月末にはトランプ米国大統領の関税政策への不安からＪリート市況は下落に転じ、4月初旬に発表された相互関税が

想定を大きく超える税率となると、続落しました。その後当作成期末にかけては、Ｊリートは米国の関税政策による業績への影響が限定的であると期待されたため、上昇しました。

◆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、G L P、日本プロロジスリート、日本都市ファンドなどを東証REIT指数と比較してオーバーウエートとし、積水ハウス・リート、ユナイテッド・アーバン、イオンリートなどをアンダーウエートとしました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

当ファンドは、参考指数として東証REIT指数（配当込み）を用いています。当作成期における参考指数の騰落率は7.0%、当ファンドの基準価額の騰落率は7.0%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：日本都市ファンド、ジャパン・ホテル・リート、アクティビア・プロパティーズのオーバーウエート

○主なマイナス要因

・銘柄選択効果：積水ハウス・リート、グローバル・ワン不動産、東急リアル・エステートのアンダーウエート

《今後の運用方針》

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

■ 1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (先物・オプション) (投資証券)	18円 (0) (18)
有価証券取引税	－
その他費用	－
合 計	18

(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11月12日から2025年5月12日まで)

銘	柄	買 付		売 付	
		口	金 額	口	金 額
国内	エスコンジャパンリート	千口	千円	千口	千円
	サンケイリアルエステート	8.293	630,041	11.793	982,304
	S O S I L A物流リート投	1.757	187,761	3.374	371,596
	日本アコモデーションファンド投資法人	45.316	1,691,203	4.108	532,764
	森ビルズリート	2.399	298,064	8.133	1,061,415
	産業ファンド	1.694	196,476	19.284	2,208,235
	アドバンス・レジデンス	18.245	1,002,196	1.21	173,986
	A P I 投資法人	4.328	1,434,899	4.889	1,617,710
	G L P 投資法人	30.792	3,813,862	1.173	149,104
	コンフォリア・レジデンシャル	7.156	1,986,156	－	－
	日本プロロジスリート	3.473	796,204	4.081	989,843
	星野リゾート・リート	4.265	903,065	2.088	480,450
	O n e リート投資法人	2.519	582,571	2.234	534,496
	イオンリート投資	0.193	24,304	2.747	344,735
	ヒューリックリート投資法	0.559	78,512	7.413	1,032,496
	日本リート投資法人	27.551	273,879	3.522	527,980
	積水ハウス・リート投資	－	－	17.534	1,307,124
	トーセイ・リート投資法人	3.907	493,485	－	－
	ヘルスケア&メディカル投資	0.352	37,391	1.721	182,389
	野村不動産マスターF	26.205	3,704,702	0.55	82,222
	ラサールロジポート投資	8.461	1,184,577	0.648	92,207
	スターアジア不動産投	9.76	500,612	0.916	48,753
	三井不ロジパーク	4.257	428,607	0.060672	6,230
	投資法人みらい	6.025	240,064	0.22	9,090
	三菱地所物流R E I T	29.636	1,823,691	1.727	202,572
	C R E ロジスティクスファンド	1.437	204,472	4.55	653,101
	ザイマックス・リート	1.883	207,425	1.302	143,013
	タカラレーベン不動産投	0.21	18,028	2.908	249,618
	日本ビルファンド	17.007	2,136,320	7.133	890,890
	ジャパンリアルエステイト	78.656	3,637,254	0.95	102,028
	日本都市ファンド投資法人	19.831	1,802,847	14.937	1,403,532
	オリックス不動産投資	2.594	420,633	15.197	2,614,725
	日本プライムリアルティ	3.982	1,323,101	1.356	478,776
	N T T 都市開発リート投資法人	1.377	163,725	20.573	2,623,897
	東急リアル・エステート	－	－	7.298	1,208,717
	ユナイテッド・アーバン投資法人	4.685	678,417	18.954	2,741,974
	森トラストリート投資法人	18.741	1,156,874	6.111	381,158
	インヴィンシブル投資法人	21.571	1,292,476	－	－
	フロンティア不動産投資	41.069	1,171,352	－	－
	平和不動産リート	5.232	639,295	8.94	1,111,392
	日本ロジスティクスファンド投資法人	19.273	135,834	2.9	270,119
	福岡リート投資法人	0.28	42,782	1.081	154,672
	K D X 不動産投資法人	18.394	2,725,125	4.788	714,983
	いちごオフィスリート投資法人	10.466	859,117	1.517	129,341
	大和証券オフィス投資法人	0.66	197,277	－	－
	阪急阪神リート投資法人	－	－	8.41	1,037,980
	スターツプロシード投資法人	0.884	146,631	1.512	262,363
	大和ハウスリート投資法人	1.405	321,577	6.174	1,475,872
	ジャパン・ホテル・リート投資法人	7.191	494,502	4.87	349,119
	大和証券リビング投資法人	2.67	241,472	－	－
	ジャパンエクセレント投資法人	10.797	1,347,772	1.13	142,154

(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11月12日から2025年5月12日まで)

種 類 別	買 建		売 建	
	新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
国 内	百万円	百万円	百万円	百万円
不動産投信指数先物取引	5,668	5,346	－	－

(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	評 価 額
	千口	千口	千円
エスコンジャパンリート	2.305	1.053	121,410
サンケイリアルエステート	4.88	1.38	123,096
ＳＯＳＩＬＡ物流リート投	8.961	7.344	843,091
日本アコモデーションファンド投資法人	7.815	49.023	5,814,127
森ヒルズリート	19.411	13.677	1,835,453
産業ファンド	40.964	23.374	2,753,457
アドバンス・レジデンス	11.343	28.378	4,282,240
ＡＰＩ投資法人	14.317	13.756	4,876,502
ＧＬＰ投資法人	62.576	92.195	11,800,960
コンフォリア・レジデンシャル	11.108	18.264	5,201,587
日本プロロジスリート	42.724	42.116	10,128,898
星野リゾート・リート	7.076	9.253	2,205,915
Ｏｎｅリート投資法人	1.76	2.045	506,342
イオンリート投資	8.329	5.775	727,072
ヒューリックリート投資法	23.495	16.641	2,496,150
日本リート投資法人	9.082	33.111	2,867,412
積水ハウス・リート投資	18.644	1.11	86,802
トーセイ・リート投資法人	2.468	6.375	816,637
ヘルスケア&メディカル投資	1.369	－	－
野村不動産マスターＦ	53.541	79.196	11,515,098
ラサールロジポート投資	20.689	28.502	3,958,927
スターアジア不動産投	30.694	39.538	2,186,451
三井不動産パーク	21.125672	25.322	2,615,762
投資法人みらい	4.601	10.406	438,092
三菱地所物流ＲＥＩＴ	6.947	34.856	4,154,835
ＣＲＥロジスティクスファンド	16.476	13.363	1,972,378
ザイマックス・リート	1.141	1.722	192,519
タカラレーベン不動産投	3.293	0.595	51,646
日本ビルファンド	87.04	96.914	13,083,390
ジャパンリアルエステイト	11.236	88.942	10,219,435
日本都市ファンド投資法人	109.834	114.728	11,254,816
オリックス不動産投資	41.607	29.004	5,226,520
日本プライムリアルティ	12.633	15.259	5,485,610
ＮＴＴ都市開発リート投資法人	22.79	3.594	480,877
東急リアル・エステート	7.298	－	－
ユナイテッド・アーバン投資法人	33.579	19.31	2,985,326
森トラストリート投資法人	21.772	34.402	2,236,130
インヴェンシブル投資法人	102.224	123.795	7,427,700
フロンティア不動産投資	6.555	47.624	3,900,405
平和不動産リート	7.488	3.78	504,252
日本ロジスティクスファンド投資法人	8.878	25.251	2,383,694
福岡リート投資法人	1.081	0.28	45,360
KDX不動産投資法人	54.585	68.191	10,262,745
いちごオフィスリート投資法人	9.659	18.608	1,594,705
大和証券オフィス投資法人	6.51	7.17	2,201,190
阪急阪神リート投資法人	8.41	－	－
スターツプロシード投資法人	4.991	4.363	769,196
大和ハウスリート投資法人	35.841	31.072	7,553,603
ジャパン・ホテル・リート投資法人	85.935	88.256	6,442,688
大和証券リビング投資法人	23.141	25.811	2,382,355
ジャパンエクセレント投資法人	7.14	16.807	2,215,162
合 計	口 数 1,167,361672 銘柄数 < 比率 > 51銘柄	口 数 1,461,531 銘柄数 48銘柄	183,228,034 <97.3%>

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

(2) 先物取引の銘柄別期末残高（評価額）

銘 柄 別	当 期 末	
	買 建 額	売 建 額
国内 東証ＲＥＩＴ	百万円 2,839	百万円 －

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2025年5月12日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資証券	183,228,034	97.0
コール・ローン等、その他	5,623,828	3.0
投資信託財産総額	188,851,862	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

2025年5月12日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	189,357,314,785円
コール・ローン等	2,354,871,013
投資証券(評価額)	183,228,034,300
未収入金	745,840,294
未収配当金	2,523,117,178
差入委託証拠金	505,452,000
(B) 負債	1,083,643,415
未払金	422,174,415
未払解約金	17,969,000
差入委託証拠金代用有価証券	643,500,000
(C) 純資産総額(A－B)	188,273,671,370
元本	52,306,690,821
次期繰越損益金	135,966,980,549
(D) 受益権総口数	52,306,690,821口
1万口当り基準価額(C／D)	35,994円

＊期首における元本額は50,047,420,685円、当作成期間中における追加設定元本額は2,513,224,181円、同解約元本額は253,954,045円です。

＊当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額：

ダイワ・Ｊ－ＲＥＩＴファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用）	48,726,331,424円
安定重視ポートフォリオ（奇数月分配型）	11,278,120円
インカム重視ポートフォリオ（奇数月分配型）	7,486,082円
成長重視ポートフォリオ（奇数月分配型）	47,470,875円
6資産バランスファンド（分配型）	71,711,301円
6資産バランスファンド（成長型）	238,982,823円
ダイワ資産分散インカムオープン（奇数月決算型）	21,156,056円
ＤＣダイワ・ワールドアセット（六つの羽／安定コース）	477,876,250円
ＤＣダイワ・ワールドアセット（六つの羽／6分散コース）	649,461,748円
ＤＣダイワ・ワールドアセット（六つの羽／成長コース）	1,238,113,197円
ＤＣダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブファンド	199,286,853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）	51,802,827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）	17,287,390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）	86,856,963円
ダイワ・アクティブＪリート・ファンド（年4回決算型）	461,588,912円

＊当期末の計算口数当りの純資産額は35,994円です。

■損益の状況

当期 自2024年11月12日 至2025年5月12日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	4,778,876,790円
受取配当金	4,773,858,534
受取利息	4,943,208
その他収益金	75,048
(B) 有価証券売買損益	7,355,429,754
売買益	8,118,915,342
売買損	△ 763,485,588
(C) 先物取引等損益	176,044,710
取引益	234,285,410
取引損	△ 58,240,700
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	12,310,351,254
(E) 前期繰越損益金	118,329,609,431
(F) 解約差損益金	△ 621,975,955
(G) 追加信託差損益金	5,948,995,819
(H) 合計(D＋E＋F＋G)	135,966,980,549
次期繰越損益金(H)	135,966,980,549

(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。

《お知らせ》

■運用報告書にかかる信託約款の条文変更について

2025年4月1日付の投資信託及び投資法人に関する法律の改正により、運用報告書にかかる規定が変更されたため、運用報告書にかかる信託約款の条文を以下のとおり変更しました。（下線部を変更）

<変更前>

(運用報告書)

委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条に定める運用報告書を交付しません。

<変更後>

(運用状況にかかる情報)

委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条に定める事項にかかる情報を提供しません。

配当込み東証ＲＥＩＴ指数（本書類における「東証ＲＥＩＴ指数（配当込み）」をいう。）の指数値及び同指数に係る標準又は商標は、株式会社ＪＰＸ総研又は株式会社ＪＰＸ総研の関連会社（以下「ＪＰＸ」という。）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利・ノウハウ及び同指数に係る標準又は商標に関するすべての権利はＪＰＸが有する。ＪＰＸは、同指数の指数値の算出又は公表の誤謬、遅延又は中断に対し、責任を負わない。当ファンドは、ＪＰＸにより提供、保証又は販売されるものではなく、当ファンドの設定、販売及び販売促進活動に起因するいかなる損害に対してもＪＰＸは責任を負わない。

ダイワ海外REIT・マザーファンド

運用報告書 第37期（決算日 2025年3月17日）

（作成対象期間 2024年9月18日～2025年3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。

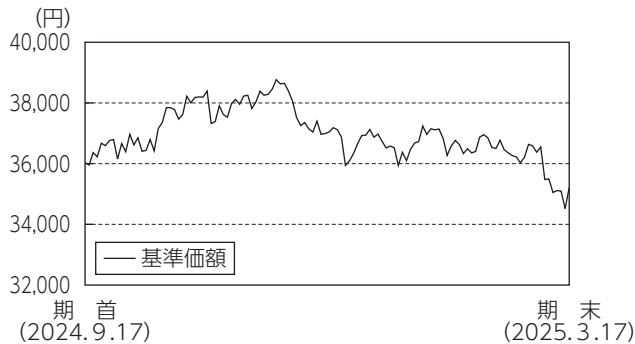
運用方針	信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。
主要投資対象	海外の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）および店頭登録（登録予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券または不動産投資法人の投資証券
投資信託証券組入制限	無制限

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 組入比率
	騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率		
(期首)2024年9月17日	円 36,033	% —	22,317	% —	% 96.7
9月末	36,153	0.3	22,440	0.5	97.5
10月末	38,392	6.5	23,655	6.0	97.6
11月末	38,391	6.5	23,584	5.7	98.7
12月末	36,873	2.3	22,735	1.9	98.5
2025年1月末	36,578	1.5	22,551	1.1	98.1
2月末	36,209	0.5	22,284	△0.1	97.6
(期末)2025年3月17日	35,216	△2.3	21,435	△4.0	96.1

(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、米ドルベース）をもちに円換算し、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：36,033円 期末：35,216円 騰落率：△2.3%

【基準価額の主な変動要因】

投資先通貨の対円為替相場が上昇（円安）したことはプラス要因となりましたが、海外リート市況が下落したことがマイナス要因となり、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○海外リート市況

海外リート市況は下落しました。

海外リート市況は、当作成期首より2024年11月にかけて、米国の長期金利が上昇する中でも、米国における利下げ開始やリートの健全なファンダメンタルズなどが下支え材料となり、横ばい圏で推移しました。しかし2025年1月中旬にかけて、利下げペースの鈍化観測などから米国の長期金利が再び上昇すると、軟調に推移しました。その後2月下旬にかけては、米国の長期金利が低下に転じたことなどを追い風に上昇基調となりました。当作成期末にかけては、米国の関税政策による景気減速懸念が広がったこ

となどから、下落に転じました。

○為替相場

投資先通貨の為替相場は、対円で総じて上昇しました。

投資先通貨の対円為替相場は、当作成期首より2024年12月にかけて、米国金利が大きく上昇したことや、日銀が金融政策決定会合において政策金利を据え置いたことなどから、円安が進行しました。2025年に入ると、米国金利が低下基調となったことや日銀による追加利上げ観測が強まったことなどから円高に転じ、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」

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た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△4.0%、当ファンドの基準価額の騰落率は△2.3%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ベンチマークとの騰落率の対比です。

○主なプラス要因

- 業種配分効果：データセンターセクターのオーバーウエート
- 銘柄選択効果：WELLTOWER INC

○主なマイナス要因

- 業種配分効果：各種不動産セクターのアンダーウエート
- 銘柄選択効果：LAMAR ADVERTISING CO-A

*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)	10円 (10)
有価証券取引税 (投資証券)	3 (3)
その他費用 (保管費用) (その他)	13 (3) (10)
合 計	27

(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9月18日から2025年3月17日まで)

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外	アメリカ	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	20.083	4,510	7.109	1,537
	SIMON PROPERTY GROUP INC	2.652	467	124.689	22,345
	BXP INC	58.209	3,833	—	—
	SBA COMMUNICATIONS CORP	39.951	9,620	39.951	8,882
	EQUINIX INC	2.313	2,067	5.408	5,021
	AMERICAN TOWER CORP	114.389	22,819	59.272	12,703
	RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	47.82	4,665	—	—
	HOST HOTELS & RESORTS INC	963.918	16,929	231.014	4,029
	KIMCO REALTY CORP	219.093	4,653	376.86	8,888
	HEALTHCARE REALTY TRUST INC CLASS	43.802	758	19.262	340
	INVITATION HOMES INC	215.816	6,914	124.456	4,384
	LAMAR ADVERTISING CO-A	117.937	15,185	1.397	181
	AMERICOLD REALTY TRUST	20.979	475	7.395	168
	VICI PROPERTIES INC	24.546	747	333.563	10,647
	REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	—	—	118.042	4,819
	DIGITAL CORE REIT UNITS	(1,240)	(△ 729 139)	—	—
	VENTAS INC	48.792	3,358	—	—
	WEYERHAEUSER CO	490.81	15,890	6.917	213
	CROWN CASTLE INTL CORP	33.218	3,024	92.585	9,645
	LINEAGE INC	62.828	3,965	42.742	3,432
	CURLINE PROPERTIES	(74.438 119.03)	(1,621)	2,895	69
	IRON MOUNTAIN INC	46.958	4,595	99.715	10,506
	SUN COMMUNITIES INC	83.602	10,603	3.696	455
	PROLOGIS INC	36.922	4,204	49.932	5,805
	CAMDEN PROPERTY TRUST	—	—	31.269	3,751
	SITE CENTERS CORP	—	—	59.515	994
	EASTGROUP PROPERTIES INC	60.657	10,463	—	—
	ESSEX PROPERTY TRUST INC	2.648	750	1.003	298
	WELLTOWER INC	—	—	31.352	4,150
	HIGHWOODS PROPERTIES INC	28.262	844	3.031	95
	KILROY REALTY CORP	59.558	1,954	—	—
	EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	—	—	125.142	8,432
	REALTY INCOME CORP	11.717	653	94.329	5,651
	PUBLIC STORAGE	11.567	3,605	1.637	540
	UDR INC	62.43	2,778	10.575	471
	AGREE REALTY CORP	11.469	823	3.275	243
	OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	171.215	6,724	7.59	301
	DIGITAL REALTY TRUST INC	14.227	2,270	68.836	12,519
	EXTRA SPACE STORAGE INC	92.114	13,841	3.021	483
カナダ	千口	千カナダ・ドル	千口	千カナダ・ドル	
DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE	—	—	215.801	2,563	
FIRST CAPITAL REAL ESTATE IN CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	188.304	3,189	508.902	8,869	
	—	—	104.309	4,988	
オーストラリア	千口	千オーストラリア・ドル	千口	千オーストラリア・ドル	
NATIONAL STORAGE REIT	—	—	1,697.783	3,899	
SCENTRE GROUP	3,398.672	12,515	—	—	
GPT GROUP	—	—	1,519.068	7,131	
MIRVAC GROUP	949.033	1,994	—	—	
GOODMAN GROUP	178.495	6,179	47.346	1,723	
CHARTER HALL GROUP	119.286	1,814	203.985	3,270	
INGENIA COMMUNITIES GROUP	133.459	683	182.974	999	
香港	千口	千香港ドル	千口	千香港ドル	
LINK REIT	1,824.2	62,635	597	20,353	
シンガポール	千口	千シンガポール・ドル	千口	千シンガポール・ドル	
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL T	(△ 228.552)	(—)	—	—	
KEPPEL DC REIT	(1,599.4)	(—)	1,599.4	3,464	

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外		千口	千シンガポール・ドル	千口	千シンガポール・ドル
	KEPPEL DC REIT	1,599.4 (△ 1,599.4)	3,359 (—)	—	—
	CAPITALAND INTEGRATED COMMER	935.1 (—)	1,870 (△ 7)	304	598
	MAPLETREE LOGISTICS TRUST	— (—)	— (△ 11)	1,920.4	2,525
	FRASERS CENTREPOINT TRUST	229.8	490	1,117.3	2,356
	PARKWAYLIFE REAL ESTATE	— (—)	— (△ 36)	142.4	540
	ニュージーランド	千口	千ニュージーランド・ドル	千口	千ニュージーランド・ドル
	GOODMAN PROPERTY TRUST	177.455	370	149.846	317
	イギリス	千口	千イギリス・ポンド	千口	千イギリス・ポンド
	HAMMERSON REIT PLC	(581.058)	(—)	581.058	1,638
国	ASSURA PLC	4,156.692	1,624	698.181	297
	URBAN LOGISTICS REIT PLC	—	—	867.21	949
	LAND SECURITIES GROUP PLC	234.149	1,433	61.58	355
	SEGRO PLC	—	—	117.397	862
	HAMMERSON PLC	(△5,810.589)	(—)	—	—
	UNITE GROUP PLC/THE	—	—	380.816	3,278
	DERWENT LONDON PLC	—	—	114.261	2,344
	SAFESTORE HOLDINGS PLC	12.104	102	21.14	138
	BIG YELLOW GROUP PLC	53.056	660	21.67	202
	LONDONMETRIC PROPERTY PLC	1,443.654	2,777	378.475	687
	TRITAX BIG BOX REIT PLC	987.293	1,473	248.852	328
	ユーロ(ベルギー)	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
	AEDIFICA	8.616	533	15.126	889
	WAREHOUSES DE PAUW SCA	31.405	648	41.199	868
	XIOR STUDENT HOUSING NV	78.664	2,346	12.01	361
	ユーロ(フランス)	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	28.998	2,195	11.691	920	
ARGAN	—	—	26.989	1,757	
GECINA SA	—	—	44.114	4,024	
KLEPIERRE	65.574	1,887	59.105	1,667	
MERCIALYS	6.895	70	128.821	1,343	
ユーロ(スペイン)	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ	
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	179.331	1,849	130.534	1,415	
ユーロ(その他)	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ	
SHURGARD SELF STORAGE LTD	34.285	1,202	—	—	

(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 口数	当 口数	期末 評価額	
			外貨建金額	邦貨換算金額
			千円	千円
(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)	7,368.506	8,608.506	4,777	711,115
AVALONBAY COMMUNITIES INC	28	40.974	8,589	1,278,443
SIMON PROPERTY GROUP INC	303.815	181.778	29,304	4,361,671
BXP INC	—	58.209	3,813	567,567
EQUINIX INC	45.813	42.718	35,784	5,326,092
AMERICAN TOWER CORP	15.642	70.759	14,925	2,221,466
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	—	47.82	4,617	687,268
HOST HOTELS & RESORTS INC	908.258	1,641.162	24,469	3,642,073
KIMCO REALTY CORP	1,078.951	921.184	18,957	2,821,703
HEALTHCARE REALTY TRUST INC CLASS	1,157.979	1,182.519	19,677	2,928,741
INVITATION HOMES INC	1,131.793	1,223.153	40,951	6,095,171
LAMAR ADVERTISING CO-A	—	116.54	12,998	1,934,752
AMERICOLD REALTY TRUST	444.523	458.107	9,794	1,457,787
VICI PROPERTIES INC	1,076.567	767.55	24,753	3,684,309
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	118.042	—	—	—
VENTAS INC	—	48.792	3,263	485,768
WEYERHAEUSER CO	11.365	495.258	14,595	2,172,357
CROWN CASTLE INTL CORP	289.635	230.268	23,768	3,537,668
LINEAGE INC	79.277	99.363	5,816	865,759
CURLINE PROPERTIES	—	190.573	4,451	662,603
IRON MOUNTAIN INC	271.915	219.158	18,983	2,825,499
SUN COMMUNITIES INC	170.852	250.758	32,132	4,782,546
PROLOGIS INC	479.702	466.692	52,218	7,772,152
CAMDEN PROPERTY TRUST	31.269	—	—	—
SITE CENTERS CORP	59.515	—	—	—
EASTGROUP PROPERTIES INC	16.4	77.057	13,864	2,063,531
ESSEX PROPERTY TRUST INC	60.339	61.984	18,285	2,721,673
WELLTOWER INC	594.387	563.035	83,239	12,389,306
HIGHWOODS PROPERTIES INC	182.184	207.415	5,847	870,271
KILROY REALTY CORP	—	59.558	1,976	294,127
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	208.745	83.603	5,605	834,334
REALTY INCOME CORP	364.125	281.513	15,958	2,375,333
PUBLIC STORAGE	95.533	105.463	31,441	4,679,780
UDR INC	635.693	687.548	29,770	4,431,090
AGREE REALTY CORP	196.904	205.098	15,767	2,346,899
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	353.394	517.019	19,450	2,894,975
DIGITAL REALTY TRUST INC	425.102	370.493	55,044	8,192,770
EXTRA SPACE STORAGE INC	171.545	260.638	37,789	5,624,649
アメリカ・ドル 通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	18,375.77 32銘柄	20,842.265 35銘柄	742,685 110,541,265 <78.3%>
(カナダ)	千口	千口	千カナダ・ドル	千円
DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE	486.849	271.048	3,106	321,679
FIRST CAPITAL REAL ESTATE IN	320.598	—	—	—
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	104.309	—	—	—
カナダ・ドル 通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	911.756 3銘柄	271.048 1銘柄	3,106 321,679 < 0.2%>
(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	3,525.181	1,827.398	3,837	361,572
SCENTRE GROUP	—	3,398.672	11,283	1,063,139
GPT GROUP	1,519.068	—	—	—
MIRVAC GROUP	4,083.784	5,032.817	10,468	986,319
STOCKLAND	2,917.213	2,917.213	14,352	1,352,310
GOODMAN GROUP	1,317.853	1,449.002	44,643	4,206,334
CHARTER HALL GROUP	804.557	719.858	11,755	1,107,582
INGENIA COMMUNITIES GROUP	1,873.185	1,823.67	9,811	924,424
オーストラリア・ドル 通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	16,040.841 7銘柄	17,168.63 7銘柄	106,152 10,001,683 < 7.1%>
(香港)	千口	千口	千香港ドル	千円
LINK REIT	837.734	2,064.934	76,092	1,457,177
香港ドル 通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	837.734 1銘柄	2,064.934 1銘柄	76,092 1,457,177 < 1.0%>
(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	4,985	5,616.1	11,962	1,335,470
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	1,920.4	—	—	—
FRASERS CENTREPOINT TRUST	2,403.8	1,516.3	3,366	375,801
PARKWAYLIFE REAL ESTATE	2,662.2	2,519.8	10,230	1,142,120
シンガポール・ドル 通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	12,199.952 5銘柄	9,652.2 3銘柄	25,558 2,853,391 < 2.0%>
(ニュージーランド)	千口	千口	千ニュージーランド・ドル	千円
GOODMAN PROPERTY TRUST	2,732.838	2,760.447	5,313	454,919
ニュージーランド・ドル 通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	2,732.838 1銘柄	2,760.447 1銘柄	5,313 454,919 < 0.3%>
(イギリス)	千口	千口	千イギリス・ポンド	千円
ASSURA PLC	—	3,458.511	1,611	310,213

銘柄	期首 口数	当 口数	期末 評価額	
			外貨建金額	邦貨換算金額
			千円	千円
URBAN LOGISTICS REIT PLC	1,532.261	665.051	873	168,203
LAND SECURITIES GROUP PLC	646.429	818.998	4,586	882,788
SEGRO PLC	795.908	678.511	4,729	910,280
HAMMERSON PLC	5,810.589	—	—	—
UNITE GROUP PLC/THE	380.816	—	—	—
DERWENT LONDON PLC	114.261	—	—	—
SAFESTORE HOLDINGS PLC	259.101	250.065	1,501	289,035
BIG YELLOW GROUP PLC	224.955	256.341	2,371	456,399
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	1,888.291	2,953.47	5,289	1,018,154
TRITAX BIG BOX REIT PLC	2,987.018	3,725.459	5,260	1,012,511
イギリス・ポンド 通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	14,639.629 10銘柄	12,806.406 8銘柄	26,223 5,047,588 < 3.6%>
ユーロ (ベルギー)	千口	千口	千ユーロ	千円
AEDIFICA	70.746	64.236	3,976	643,708
WAREHOUSES DE PAUW SCA	133.306	123.512	2,707	438,298
XIOR STUDENT HOUSING NV	—	66.654	1,822	295,123
国小計	口数、金額 銘柄数<比率>	204.052 2銘柄	254.402 3銘柄	8,506 1,377,129 < 1.0%>
ユーロ (フランス)	千口	千口	千ユーロ	千円
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	83.067	100.374	7,598	1,230,090
ARGAN	26.989	—	—	—
GECINA SA	53.192	9.078	777	125,947
KLEPIERRE	236.855	243.324	7,275	1,177,812
MERCIALYS	338.617	216.691	2,424	392,546
国小計	口数、金額 銘柄数<比率>	738.72 5銘柄	569.467 4銘柄	18,076 2,926,397 < 2.1%>
ユーロ (スペイン)	千口	千口	千ユーロ	千円
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	331.507	380.304	3,709	600,590
国小計	口数、金額 銘柄数<比率>	331.507 1銘柄	380.304 1銘柄	3,709 600,590 < 0.4%>
ユーロ (その他)	千口	千口	千ユーロ	千円
SHURGARD SELF STORAGE LTD	—	34.285	1,119	181,220
国小計	口数、金額 銘柄数<比率>	— 1銘柄	34.285 1銘柄	1,119 181,220 < 0.1%>
ユーロ通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	1,274.279 8銘柄	1,238.458 9銘柄	31,412 5,085,338 < 3.6%>
合計	口数、金額 銘柄数<比率>	67,012.799 67銘柄	66,804.388 65銘柄	— 135,763,043 <96.1%>

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

(注2) < >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

2025年3月17日現在

項目	期末 評価額	
	比率	率
投資証券	135,763,043	95.5
コール・ローン等、その他	6,466,643	4.5
投資信託財産総額	142,229,686	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、3月17日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝148.84円、1カナダ・ドル＝103.56円、1オーストラリア・ドル＝94.22円、1香港ドル＝19.15円、1シンガポール・ドル＝111.64円、1ニュージーランド・ドル＝85.61円、1イギリス・ポンド＝192.48円、1ユーロ＝161.89円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産（139,658,636千円）の投資信託財産総額（142,229,686千円）に対する比率は、98.2%です。

ダイワ海外REIT・マザーファンド

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年3月17日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	142,248,773,868円
コール・ローン等	4,727,413,122
投資証券(評価額)	135,763,043,217
未収入金	1,249,556,345
未収配当金	508,761,184
(B) 負債	1,048,191,324
未払金	1,040,291,324
未払解約金	7,900,000
(C) 純資産総額(A－B)	141,200,582,544
元本	40,095,587,114
次期繰越損益金	101,104,995,430
(D) 受益権総口数	40,095,587,114口
1万口当り基準価額(C／D)	35,216円

* 期首における元本額は39,503,141,389円、当作成期間中における追加設定元本額は1,207,060,797円、同解約元本額は614,615,072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 s用）（適格機関投資家専用） 39,578,084,227円
 DCダイワ・グローバルREITアクティブ・ファンド 475,673,645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） 32,142,923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） 9,686,319円
* 当期末の計算口数当りの純資産額は35,216円です。

■損益の状況

当期 自2024年9月18日 至2025年3月17日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	2,204,743,849円
受取配当金	2,182,388,712
受取利息	22,351,580
その他収益金	3,557
(B) 有価証券売買損益	△ 5,464,661,762
売買益	9,715,078,199
売買損	△ 15,179,739,961
(C) その他費用	△ 52,948,546
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	△ 3,312,866,459
(E) 前期繰越損益金	102,839,907,614
(F) 解約差損益金	△ 1,654,684,928
(G) 追加信託差損益金	3,232,639,203
(H) 合計(D＋E＋F＋G)	101,104,995,430
次期繰越損益金(H)	101,104,995,430

(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（「SPDJI」）の商品であり、これの使用ライセンスが大和アセットマネジメント株式会社に付与されています。S & P[®]、S&P 500[®]、US 500、The 500、iBoxx[®]、iTraxx[®]およびCDX[®]は、S&P Global, Inc.またはその関連会社（「S & P」）の商標です。Dow Jones[®]は、Dow Jones Trademark Holdings LLC（「Dow Jones」）の登録商標です。これらの商標の使用ライセンスはSPDJIに付与されており、大和アセットマネジメント株式会社により一定の目的でサブライセンスされています。ダイワ海外REIT・マザーファンドは、SPDJI、Dow Jones、S & P、またはそれらの各関連会社によって後援、推奨、販売、または販売促進されているものではなく、これらのいずれの関係者も、かかる商品への投資の妥当性に関するいかなる表明も行わず、S & P先進国REIT指数（除く日本）のいかなる過誤、遺漏、または中断に対しても一切責任を負いません。

ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド

運用報告書 第40期（決算日 2025年3月17日）

（作成対象期間 2024年9月18日～2025年3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。

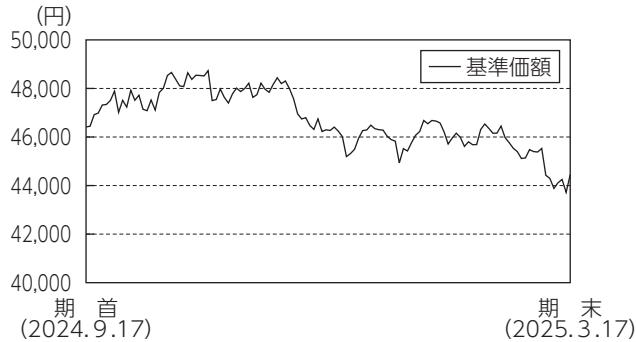
運用方針	信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	海外の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）および店頭登録（登録予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券または不動産投資法人の投資証券
投資信託証券組入制限	無制限

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) (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9月17日	46,412	%	33,558	%	98.0
9月末	47,017	1.3	33,742	0.5	98.4
10月末	48,732	5.0	35,569	6.0	96.9
11月末	47,991	3.4	35,463	5.7	97.3
12月末	46,341	△0.2	34,186	1.9	98.1
2025年1月末	45,957	△1.0	33,911	1.1	98.7
2月末	45,138	△2.7	33,509	△0.1	98.8
(期末)2025年3月17日	44,451	△4.2	32,232	△4.0	98.7

（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：46,412円 期末：44,451円 騰落率：△4.2%

【基準価額の主な変動要因】

投資先通貨の対円為替相場が上昇（円安）したことはプラス要因となりましたが、海外リート市況が下落したことがマイナス要因となり、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○海外リート市況

海外リート市況は下落しました。

海外リート市況は、当作成期首より2024年11月にかけて、米国の長期金利が上昇する中でも、米国における利下げ開始やリートの健全なファンダメンタルズなどが下支え材料となり、横ばい圏での推移となりました。しかし2025年1月中旬にかけては、利下げペースの鈍化観測などから米国の長期金利が再び上昇すると、軟調に推移しました。その後2月下旬にかけては、米国の長期金利が低下に転じたことなどを追い風に、上昇基調となりました。当作成期末にかけては、米国の関税政策による景気減速懸

念が広がったことなどから、下落に転じました。

○為替相場

投資先通貨の為替相場は、対円でおおむね上昇しました。

米ドルの対円為替相場は、当作成期首から2024年12月にかけて、米国金利の低下による日米金利差縮小を背景に円高に転じる場面もありましたが、その後米国金利が大きく上昇したことや、日銀が金融政策決定会合において政策金利を据え置いたことなどから、円安基調で推移しました。2025年に入ると、米国金利が低下基調となったことや日銀による追加利上げ観測が強まったことなどから円高に転じ、当作成期末を迎えました。その他の投資先通貨も、おおむね米ドルに連れる動きとなりました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

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

※C & S：コーベン&ステアーズ・キャピタル・マネジメント・インク

◆ポートフォリオについて

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

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

《今後の運用方針》

安定的な配当利回りの確保と信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。外貨建資産の運用にあたっては、C & Sに運用の指図にかかる権限を委託します。海外リートへの投資にあたっては、個別銘柄の投資価値を分析して、配当利回り、期待される成長性、および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)	18円 (18)
有価証券取引税 (投資証券)	10 (10)
その他費用 (保管費用) (その他)	16 (6) (10)
合 計	44

(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9月18日から2025年3月17日まで)

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
	11.49	2,576	7.18	1,594
	—	—	55.725	10,001
	24.307	1,601	—	—
	17.66	4,250	17.66	3,926
	—	—	2.726	2,518
	48.183	9,624	24.93	5,343
	20.057	1,956	—	—
	383.157	6,741	121.217	2,050
	90.875	1,926	187.606	4,444
	—	—	18.229	300
	54.307	1,730	55.009	1,931
	49.388	6,370	1.016	123
	—	—	8.455	188
	—	—	146.279	4,518
	—	—	54.292	2,216
	1,222.7	735 (△ 236)	102.7	54
	23.092	1,589	—	—
	209.608	6,828	6.039	189
	13.963	1,272	41.512	4,330
	23.489	1,482	18.716	1,513
	23.285	495 (62.374)	—	—
	15.983	1,500	47.462	4,984
	31.145	3,972	1.853	251
	8.044	914	33.253	3,914
	—	—	15.637	1,876
	—	—	31.187	521
	28.303	4,868	4.441	819
	—	—	1.685	493
	11.498	1,484	45.886	6,428
	—	—	4.345	123
	25.918	850	—	—
	—	—	63.751	4,307
	—	—	45.454	2,706
	3.273	1,003	2.539	853
	15.338	696	18.519	827
	—	—	6.176	455
	60.412	2,359	8.057	299
	5.386	884	42.22	7,594
	34.971	5,249	1.406	210
	千口	千カナダ・ドル	千口	千カナダ・ドル
	—	—	361.207	4,291
	256.854	4,350	399.054	7,113
	—	—	199.723	9,161
	千口	千オーストラリア・ドル	千口	千オーストラリア・ドル
	—	—	2,374.927	5,297
	6,125.385	22,486	208.132	752
	—	—	2,585.716	12,136
	1,724.066	3,628	230.904	489
	385.452	1,964	142.705	758
	410.473	14,223	93.891	3,384
	250.818	4,004	338.313	5,427
	—	—	431.8	2,318
	千口	千香港ドル	千口	千香港ドル
	1,700.5	58,769	287.5	9,849
	千口	千シンガポール・ドル	千口	千シンガポール・ドル
	—	—	—	—
	(△ 363.148)	(—)	—	—
	—	—	2,078.4	4,472
	(2,078.4)	(—)	—	—

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	千口	千シンガポール・ドル	千口	千シンガポール・ドル
	2,078.4 (△ 2,078.4)	4,365 (—)	—	—
	2,232 (—)	4,406 (△ 13)	154.5	313
	—	—	3,965.1	5,179
	215.6	460	1,928.2	4,060
	135.89 (—)	501 (△ 60)	241.4	918
国	千口	千ニューージーランド・ドル	千口	千ニューージーランド・ドル
	374.259	775	44.763	92
	千口	千イギリス・ポンド	千口	千イギリス・ポンド
	—	—	900.957	2,527
	(900.957)	(—)	—	—
	8,266.448	3,255	1,163.595	495
	—	—	1,240.121	1,413
	474.759	2,865	91.569	537
	—	—	126.391	971
	—	—	—	—
	(△9,009.571)	(—)	—	—
	—	—	583.604	4,956
	—	—	192.115	3,930
	—	—	84.078	499
	30.965	261	7.123	66
	93.489	1,166	327.968	608
	2,441.432	4,767	—	—
	1,642.602	2,449	—	—
	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
	19.265	1,179	11.879	702
	59.784	1,231	58.037	1,265
	123.337	3,671	20.127	605
	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
	58.311	4,462	23.109	1,804
	—	—	40.094	2,652
	—	—	59.648	5,441
	140.453	4,090	109.455	3,093
	18.642	189	177.451	1,864
	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
	288.222	2,968	159.258	1,755
	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
	67.897	2,359	—	—

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 買付()内は分割割当、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注3) 金額の単位未満は切捨て。

■組入資産明細表
外国投資証券

銘柄	期 首		期 末	
	口 数	口 数	評 価 額	
			外貨建金額	邦貨換算金額
(シンガポール)	千口	千口	千アメリカ・ドル	千円
DIGITAL CORE REIT UNITS (アメリカ)	13,478.956	14,598.956	8,102	1,205,964
AVALONBAY COMMUNITIES INC	12,825	17,135	3,592	534,634
SIMON PROPERTY GROUP INC	131.238	75.513	12,173	1,811,896
BXP INC	—	24.307	1,592	237,005
EQUINIX INC	20,485	17,759	14,876	2,214,197
AMERICAN TOWER CORP	6,171	29,424	6,206	923,761
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	—	20.057	1,936	288,259
HOST HOTELS & RESORTS INC	412.401	674.341	10,054	1,496,500
KIMCO REALTY CORP	488.874	392.143	8,070	1,201,183
HEALTHCARE REALTY TRUST INC CLASS	510.886	492.657	8,197	1,220,162
INVITATION HOMES INC	506.159	505.457	16,922	2,518,774
LAMAR ADVERTISING CO-A	—	48.372	5,395	803,053
AMERICOLD REALTY TRUST	200.89	192.435	4,114	612,366
VICI PROPERTIES INC	467.981	321.702	10,374	1,544,198
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	54.292	—	—	—
VENTAS INC	—	23.092	1,544	229,901
WEYERHAEUSER CO	5,783	209.352	6,169	918,283
CROWN CASTLE INTL CORP	127.309	99.76	10,297	1,532,639
LINEAGE INC	37.362	42.135	2,466	367,126
CURLINE PROPERTIES	—	85.659	2,000	297,827
IRON MOUNTAIN INC	122.681	91.202	7,899	1,175,823
SUN COMMUNITIES INC	76.356	105.648	13,537	2,014,956
PROLOGIS INC	216.849	191.64	21,442	3,191,516
CAMDEN PROPERTY TRUST	15.637	—	—	—
SITE CENTERS CORP	31.187	—	—	—
EASTGROUP PROPERTIES INC	8,929	32.791	5,899	878,119
ESSEX PROPERTY TRUST INC	27.16	25.475	7,515	1,118,589
WELLTOWER INC	266.119	231.731	34,259	5,099,126
HIGHWOODS PROPERTIES INC	91.255	86.91	2,449	364,656
KILROY REALTY CORP	—	25.918	859	127,996
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	93.589	29.838	2,000	297,774
REALTY INCOME CORP	162.634	117.18	6,642	988,734
PUBLIC STORAGE	43.378	44.112	13,151	1,957,411
UDR INC	288.183	285.002	12,340	1,836,772
AGREE REALTY CORP	90.795	84.619	6,505	968,279
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	161.908	214.263	8,060	1,199,735
DIGITAL REALTY TRUST INC	192.564	155.73	23,136	3,443,682
EXTRA SPACE STORAGE INC	75.844	109.409	15,863	2,361,080
アメリカ・ドル 通 貨 計	口数、金額 銘柄数<比率>	18,426.68 32銘柄	19,701.724 35銘柄	315,654 46,981,994 <51.0%>
(カナダ)	千口	千口	千カナダ・ドル	千円
DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE	913.132	551.925	6,325	655,023
FIRST CAPITAL REAL ESTATE IN	399.054	256.854	4,302	445,546
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	199.723	—	—	—
カナダ・ドル 通 貨 計	口数、金額 銘柄数<比率>	1,511.909 3銘柄	808.779 2銘柄	10,627 1,100,569 <1.2%>
(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	5,539.768	3,164.841	6,646	626,201
SCENTRE GROUP	—	5,917.253	19,645	1,850,978
GPT GROUP	2,585.716	—	—	—
MIRVAC GROUP	6,875.41	8,368.572	17,406	1,640,052
STOCKLAND	4,801.711	5,044.458	24,818	2,338,421
GOODMAN GROUP	2,138.417	2,454.999	75,638	7,126,661
CHARTER HALL GROUP	1,367.965	1,280.47	20,910	1,970,147
INGENIA COMMUNITIES GROUP	3,078.106	2,646.306	14,237	1,341,422
オーストラリア・ドル 通 貨 計	口数、金額 銘柄数<比率>	26,387.093 7銘柄	28,876.899 7銘柄	179,302 16,893,884 <18.3%>
(香港)	千口	千口	千香港ドル	千円
LINK REIT	2,031.292	3,444.292	126,922	2,430,559
香港ドル 通 貨 計	口数、金額 銘柄数<比率>	2,031.292 1銘柄	3,444.292 1銘柄	126,922 2,430,559 <2.6%>
(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	7,973.6	10,051.1	21,408	2,390,083
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	3,965.1	—	—	—
FRASERS CENTREPOINT TRUST	4,126.3	2,413.7	5,358	598,213
PARKWAYLIFE REAL ESTATE	4,348.177	4,242.667	17,225	1,923,024
シンガポール・ドル 通 貨 計	口数、金額 銘柄数<比率>	20,776.325 5銘柄	16,707.467 3銘柄	43,992 4,911,321 <5.3%>
(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	4,160.038	4,489.534	8,642	739,871
ニュージーランド・ドル 通 貨 計	口数、金額 銘柄数<比率>	4,160.038 1銘柄	4,489.534 1銘柄	8,642 739,871 <0.8%>

銘柄	期 首		期 末	
	口 数	口 数	評 価 額	
			外貨建金額	邦貨換算金額
(イギリス)	千口	千口	千イギリス・ポンド	千円
ASSURA PLC	—	7,102.853	3,309	637,095
URBAN LOGISTICS REIT PLC	2,332.514	1,092.393	1,435	276,286
LAND SECURITIES GROUP PLC	1,030.612	1,413.802	7,917	1,523,920
SEGRO PLC	1,280.564	1,154.173	8,044	1,548,421
HAMMERSON PLC	9,009.571	—	—	—
UNITE GROUP PLC/THE	583.604	—	—	—
DERWENT LONDON PLC	192.115	—	—	—
SAFESTORE HOLDINGS PLC	505.534	452.421	2,716	522,927
BIG YELLOW GROUP PLC	354.872	441.238	4,081	785,597
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	3,156.898	5,270.362	9,439	1,816,860
TRITAX BIG BOX REIT PLC	4,837.874	6,480.476	9,150	1,761,275
イギリス・ポンド 通 貨 計	口数、金額 銘柄数<比率>	23,284.158 10銘柄	23,407.718 8銘柄	46,095 8,872,385 <9.6%>
ユーロ (ベルギー)	千口	千口	千ユーロ	千円
AEDIFICA	107.637	115.023	7,119	1,152,644
WAREHOUSES DE PAUW SCA	206.948	208.695	4,574	740,581
XIOR STUDENT HOUSING NV	—	103.21	2,822	456,982
国 小 計	口数、金額 銘柄数<比率>	314.585 2銘柄	426.928 3銘柄	14,517 2,350,207 <2.6%>
ユーロ (フランス)	千口	千口	千ユーロ	千円
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	134.509	169.711	12,847	2,079,820
ARGAN	40.094	—	—	—
GECINA SA	86.566	26.918	2,306	373,459
KLEPIERRE	394.013	425.011	12,707	2,057,270
MERCIALYS	558.318	399.509	4,470	723,730
国 小 計	口数、金額 銘柄数<比率>	1,213.5 5銘柄	1,021.149 4銘柄	32,332 5,234,280 <5.7%>
ユーロ (スペイン)	千口	千口	千ユーロ	千円
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	527.149	656.113	6,400	1,036,157
国 小 計	口数、金額 銘柄数<比率>	527.149 1銘柄	656.113 1銘柄	6,400 1,036,157 <1.1%>
ユーロ (その他)	千口	千口	千ユーロ	千円
SHURGARD SELF STORAGE LTD	—	67.897	2,216	358,883
国 小 計	口数、金額 銘柄数<比率>	— —	67.897 1銘柄	2,216 358,883 <0.4%>
ユーロ通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	2,055.234 8銘柄	2,172.087 9銘柄	55,466 8,979,530 <9.7%>
合 計	口数、金額 銘柄数<比率>	98,632.729 67銘柄	99,608.5 66銘柄	— 90,910,115 <98.7%>

(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

2025年3月17日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資証券	千円 90,910,115	% 97.7
コール・ローン等、その他	2,154,474	2.3
投資信託財産総額	93,064,590	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、3月17日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=148.84円、1カナダ・ドル=103.56円、1オーストラリア・ドル=94.22円、1香港ドル=19.15円、1シンガポール・ドル=111.64円、1ニュージーランド・ドル=85.61円、1イギリス・ポンド=192.48円、1ユーロ=161.89円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産（91,613,390千円）の投資信託財産総額（93,064,590千円）に対する比率は、98.4%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年3月17日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	93,104,245,061円
コール・ローン等	1,250,582,197
投資証券(評価額)	90,910,115,836
未収入金	609,540,852
未収配当金	334,006,176
(B) 負債	980,029,361
未払金	530,709,361
未払解約金	449,320,000
(C) 純資産総額(A－B)	92,124,215,700
元本	20,724,721,514
次期繰越損益金	71,399,494,186
(D) 受益権総口数	20,724,721,514口
1万口当り基準価額(C／D)	44,451円

* 期首における元本額は21,521,130,137円、当作成期間中における追加設定元本額は627,739,037円、同解約元本額は1,424,147,660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）	808,010円
ダイワ・グローバルREIT・オープン（毎月分配型）	15,047,652,426円
安定重視ポートフォリオ（奇数月分配型）	9,108,190円
インカム重視ポートフォリオ（奇数月分配型）	6,029,236円
成長重視ポートフォリオ（奇数月分配型）	37,715,734円
6資産バランスファンド（分配型）	55,665,191円
6資産バランスファンド（成長型）	185,646,549円
リソナワールド・リート・ファンド	697,788,763円
ダイワ資産分散インカムオープン（奇数月決算型）	16,576,393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）	60,648,470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）	966,863,213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）	843,942,166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）	8,110,110円
DCダイワ・ワールドアセット（六つの羽／安定コース）	362,418,595円
DCダイワ・ワールドアセット（六つの羽／6分散コース）	493,351,877円
DCダイワ・ワールドアセット（六つの羽／成長コース）	938,466,779円
グローバルREITファンド2021－07（適格機関投資家専用）	801,890,944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）	161,560,768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）	10,535,516円
ダイワ外国3資産/バランス・ファンド（為替ヘッジなし）	19,942,584円

* 当期末の計算口数当りの純資産額は44,451円です。

■損益の状況

当期 自2024年9月18日 至2025年3月17日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	1,502,651,296円
受取配当金	1,486,431,617
受取利息	16,216,666
その他収益金	3,013
(B) 有価証券売買損益	△ 5,543,083,250
売買益	5,536,224,236
売買損	△11,079,307,486
(C) その他費用	△ 33,801,301
(D) 当期損益金(A + B + C)	△ 4,074,233,255
(E) 前期繰越損益金	78,363,438,750
(F) 解約差損益金	△ 5,210,626,272
(G) 追加信託差損益金	2,320,914,963
(H) 合計(D + E + F + G)	71,399,494,186
次期繰越損益金(H)	71,399,494,186

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

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

S & P先進国REIT指数（除く日本）はS&P Dow Jones Indices LLCまたはその関連会社（「SPDJ」）の商品であり、これの使用ライセンスが大和アセットマネジメント株式会社に付与されています。S & P[®]、S&P 500[®]、US 500、The 500、iBoxx[®]、iTraxx[®]およびCDX[®]は、S&P Global, Inc.またはその関連会社（「S & P」）の商標です。Dow Jones[®]は、Dow Jones Trademark Holdings LLC（「Dow Jones」）の登録商標です。これらの商標の使用ライセンスはSPDJに付与されており、大和アセットマネジメント株式会社により一定の目的でサブライセンスされています。ダイワ・グローバルREIT・マザーファンドは、SPDJ、Dow Jones、S & P、またはそれらの各関連会社によって後援、推奨、販売、または販売促進されているものではなく、これらのいずれの関係者も、かかる商品への投資の妥当性に関するいかなる表明も行わず、S & P先進国REIT指数（除く日本）のいかなる過誤、遺漏、または中断に対しても一切責任を負いません。

ダイワ “R I C I” ファンド

当ファンド（ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（成長型／安定型／分配型））は「Daiwa “RICI” Fund（ケイマン籍、米ドル建）」を主要投資対象としております。以下の内容は、直近で入手可能なFinancial Statements等から抜粋し、編集および一部翻訳したものです。

財政状態計算書	
2024年4月30日現在	
	米ドル
資産	
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
資産合計	784,739,218
資本	
受益証券元本	512,578,897
利益剰余金	244,207,777
資本合計	756,786,674
負債	
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
負債合計	27,952,544
資本・負債合計	784,739,218

包括利益計算書	
2024年4月30日に終了した年度	
	米ドル
収益	
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
費用	
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
当会計年度の営業損益	49,499,626
金融費用	
支払銀行利息	(29,160)
金融費用合計	(29,160)
包括利益合計	49,470,466

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 (%)
米国			
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
債券合計		534,393,488	70.61

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
フランス				
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	—
日本				
Rubber (OSE) - Oct-2024	729	7,047,256	63,696	—
		7,047,256	63,696	—
英国				
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)
米国				
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)
先物取引合計		746,389,108	36,821,234	(26,907,132)

「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。