

ターゲットイヤータイプ ラップ・コンシェルジュ2025

運用報告書（全体版） 第10期

（決算日 2025年6月16日）
（作成対象期間 2024年6月18日～2025年6月16日）

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、内外の株式等および債券に投資し、段階的にリスクを減少させていく運用を行なうことにより、中長期的に安定した信託財産の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。

★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	2015年9月25日～2028年6月15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	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	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、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、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。	

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/>

組入投資信託証券

資産クラス	組入投資信託証券
国内株式	ネオ・ジャパン株式ファンド（FOF s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「ネオ・ジャパン株式ファンド」といいます。）
外国株式	ダイワ／ウエリントン・デュラブル・カンパニーズ戦略ファンド（FOF s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「ダイワ／ウエリントン・デュラブル・カンパニーズ戦略ファンド」といいます。）
	ダイワ／GQGグローバル・エクイティ（FOF s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「ダイワ／GQGグローバル・エクイティ」といいます。）
国内債券 （ヘッジ付外債）	ネオ・ジャパン債券ファンド（FOF s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「ネオ・ジャパン債券ファンド」といいます。）
	ネオ・ヘッジ付債券ファンド（FOF s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「ネオ・ヘッジ付債券ファンド」といいます。）
外国債券	ブランディワイン外国債券ファンド（FOF 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（FOF 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。）

最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分配落)	税 込 金		期 騰 落 率	投 資 信 託 組 入 率	純 資 産 額
		円	米 金			百万円
6 期末(2021年6月15日)	12,804	0	0	13.1%	99.2%	126
7 期末(2022年6月15日)	12,342	0	0	△ 3.6	98.9	134
8 期末(2023年6月15日)	12,563	0	0	1.8	98.8	141
9 期末(2024年6月17日)	13,197	0	0	5.0	98.9	122
10期末(2025年6月16日)	13,041	0	0	△ 1.2	99.0	105

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 当ファンドは、ファンドの運用方針に対して適切な比較指数がないため、ベンチマークおよび参考指数を記載しておりません。

運用経過

基準価額等の推移について



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

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

* 分配金を再投資するかどうかについては、お客さまがご利用のコースにより異なります（分配金を自動的に再投資するコースがないファンドもあります）。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

基準価額・騰落率

期 首：13,197円

期 末：13,041円（分配金0円）

騰落率：△1.2%（分配金込み）

基準価額の主な変動要因

国内債券、外国債券を資産クラスとするファンドの下落などが、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	騰 落 率		投 資 信 託 組 入 率	純 資 産 額
		円	%		百万円
(期首) 2024年6月17日	13,197	0	—	98.9	122
6 月末	13,248	0.4	99.3	98.9	134
7 月末	13,164	△0.3	98.5	98.8	141
8 月末	13,121	△0.6	98.9	98.9	122
9 月末	13,306	0.8	99.4	99.0	105
10 月末	13,256	0.4	99.4	99.0	105
11 月末	13,223	0.2	99.4	99.0	105
12 月末	13,307	0.8	99.0	99.3	105
2025年1 月末	13,214	0.1	99.3	98.9	105
2 月末	13,085	△0.8	98.9	99.1	105
3 月末	13,039	△1.2	99.1	99.0	105
4 月末	12,907	△2.2	99.0	99.3	105
5 月末	13,013	△1.4	99.3	99.0	105
(期末) 2025年6月16日	13,041	△1.2	99.0	99.0	105

(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

(2024.6.18～2025.6.16)

国内株式市況

国内株式市況は上昇しました。

国内株式市況は、当作成期首より円安の進行などが好感されて上昇し、2024年7月上旬には史上最高値を更新しました。その後、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を中心に下落し、7月末から8月初旬にかけては、日銀の利上げ決定と植田日銀総裁のタカ派発言、米国の

雇用統計の悪化などを受けて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などから一時的に下落しましたが、高水準の自社株買いなどが支えとなり、徐々に下値を切上げて年末まで緩やかに上昇しました。2025年2月中旬以降は、トランプ米国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の重い展開となりましたが、3月中旬以降は、日銀の利上げ観測などから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ったことや、円高が急速に進行したことなどから株価は一時急落しましたが、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や、円高が一服したことなどが好感され、株価は急反発しました。5月には、米中双方が関税を大幅に引き下げたことや企業による旺盛な自社株買いなどが好感され、株価は続伸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、米国株式、欧州株式ともに上昇しました。

海外株式市況は、米国では、当作成期首より2024年7月半ばにかけて、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などから、上昇基調で推移しました。しかし7月後半に入ると、対中輸出規制強化への懸念などから、半導体関連株を中心に下落しました。さらに8月初旬には、雇用統計の悪化で景気の先行きに対する不透明感が強まり、急落しました。その後は、経済指標の改善などから反発し、9月中旬以降は、F R B（米国連邦準備制度理事会）により利下げが行われたことや11月初旬の米国大統領選挙でトランプ氏が勝利したことなどが好感され、上昇基調で推移しました。12月中旬にF R B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株価は小幅に下落しましたが、2025年1月中旬以降は、C P I（消費者物価指数）が市場予想を下回っ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、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。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、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。5月には、米中双方が関税を大幅に引き下げたことなどが好感されて、株価は続伸して当作成期末を迎えました。欧州においては、当作成期首から2024年9月にかけて、おおむね米国と同様の動きとなりました。しかし10月には、欧州主要企業の決算が軟調だったことや、11月に入ると米国大統領選挙でトランプ氏が勝利し、トランプ氏の掲げる関税引き上げが欧州および中国経済に与える悪影響が懸念されたことで下落しました。12月下旬以降は、長期金利の高止まりなどから銀行株主導で上昇し、2025年2月以降はおおむね米国と同様の動きとなりました。

国内債券市況

国内債券市場では、長期金利は上昇（債券価格は下落）しました。

国内債券市場では、当作成期首の国内長期金利は1%近くで始まりしました。しかし、2024年7月の日銀金融政策決定会合で追加利上げが決定されると、株価急落によるリスク回避の動きや米国金利の低下（債券価格は上昇）を受けて国内長期金利は8月に入り急低下し、一時0.8%を下回りました。8、9月中は、米国金利が低下する一方で日銀の追加利上げ観測がくすぶる中、おおむね0.8%台で推移しました。10月以降は、米国金利の上昇に加えて円安進行もあり、上昇しました。特に、2025年1月の金融政策決定会合において政策金利が17年ぶりに0.5%へ引き上げられた後も、日銀が利上げ継続の姿勢を示したことで利上げの最終到達点の市場見通しが切り上がり、金利上昇ペースが加速しました。さらに3月には、財政規律を重視してきたドイツが防衛費増額などを背景に財政拡張へと舵を切ったことでドイツの長期金利が急騰し、その余波で、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、米国が発表した関税政策による景気下押し懸念から、株価急落とともにリスク回避の動きが強まり、1.1%付近まで急低下しました。5月には、米中貿易交渉の進展を受けてリスク回避姿勢が和らぎ、再び1.5%を上回る局面もありましたが、当作成期末にかけては、米国の関税政策や中東情勢の緊迫化による景気下押し懸念から、1.4%付近へ低下しました。

海外債券市況

海外債券市場では、主要先進国債券の長期金利はやや上昇しました。

海外債券市場は、米国では、当作成期首より、雇用統計などの各種経済指標が予想を下振れたことで2024年内の利下げ織り込みが加速し、金利は低下基調で推移しました。2024年9月には、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、金利は低下基調が継続しました。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後退したことや、米国大統領選挙を控えて財政赤字拡大への懸念が広がったことなどから、金利は大きく上昇しました。11月に入っても、不確実性の高まりなどから金利上昇は継続しましたが、月半ば以降は、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したことに加え、12月の追加利下げの可能性などが意識され、金利は低下しました。12月は、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が今後の政策金利および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、金利は短中期債中心に低下しました。5月には、関税政策をめぐる各国との交渉の進展が見られ、過度な景気減速懸念が後退したことから、金利は上昇しました。当作成期期末にかけては、米中通商協議において貿易摩擦の緩和に向けた暫定的な計画で合意されたことから金利は低下基調となりました。欧州においては、2025年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に加え、ＥＣＢ（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ＥＣＢ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から金利は大きく上昇する局面がありましたが、おおむね米国と同様の推移となりました。当作成期において、欧米主要国では、政策金利引き下げにより短中期の金利は総じて低下したものの、財政悪化懸念などから超長期主導で長期金利はやや上昇しました。

米ドルおよびユーロの為替相場は、対円で下落（円高）しました。

米ドル対円為替相場は、当作成期首より、日本の金融市場が他国・地域に比べて緩和的な環境が続く見通しであることから、円安基調となりました。その後、過度な円安ドル高進行に対し政府・日銀が為替介入を行ったものの、円安基調は継続しました。しかし2024年7月以降は、日銀が再度介入を実施したことや、7月の金融政策決定会合において、緩和的な金融政策を修正する観測が高まったことなどから大幅な円高米ドル安に転じ、日銀が実際に利上げを決定した後も追加利上げへの警戒感がくすぶったことから、円高基調となりました。9月は、米国金利の低下による日米金利差の縮小や自民党総選挙の結果などから、円高基調が継続しました。しかし10月に入ると、米国金利が大きく上昇したことで日米金利差の拡大が意識され、円安米ドル高が大きく進行しました。11月に入って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、月半ば以降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。12月は、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月から4月にかけても、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。5月は、貿易交渉の進展を背景にリスク選好が強まったことなどから、月前半に円安が進行しましたが、月後半から当作成期末にかけては、国内金利の上昇を受けた金利差縮小の思惑などから円高圧力が強まり、米ドル円は上昇幅を縮小しました。ユーロについても、おおむね米ドルと同様の動きとなりましたが、ドイツの財政拡大などを受けて、下落幅は米ドルよりも小さくなりました。

主として、内外の債券および株式等（※リート等を含みます。）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、段階的にリスクを減少させていく運用を行うことにより中長期的に安定した信託財産の成長をめざします。

- ・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、資産配分比率および組み入れの決定は、大和ファンド・コンサルティングの助言に基づき行います。

当ファンドの資産配分比率および組み入れの決定は、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。

当作成期については、国内株式10%、外国株式10%、国内債券60%（うちヘッジ付外債20%）、外国債券20%を基本とする「安定タイプ」で運用を行いました。経済・市場環境、投資効率を考慮し、資産配分について適宜見直しました。また、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		騰落率	組 入 比 率	
			当作成期首	当作成期末
国内株式	ネオ・ジャパン株式ファンド	6.3%	10.5%	12.7%
外国株式	ダイワ/ウエリントン・デュラブル・カンパニース戦略ファンド	8.0%	4.9%	5.0%
	ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	△10.2%	5.1%	5.0%
国内債券 (ヘッジ付外債)	ネオ・ジャパン債券ファンド	△1.8%	38.7%	36.6%
	ネオ・ヘッジ付債券ファンド	0.0%	19.8%	19.8%
外国債券	ブランドワイフ外国債券ファンド	△2.4%	6.9%	6.9%
	ダイワ中長期世界債券ファンド	△2.9%	13.0%	13.0%

1万口当りの費用の明細

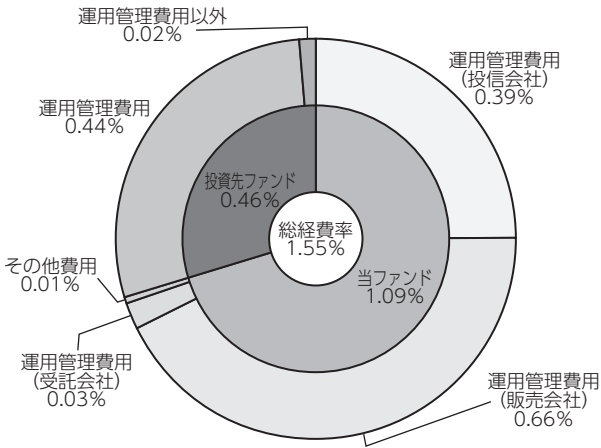
項 目	当期 (2024.6.18~2025.6.16)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	141円	1.075%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は13,116円です。
(投 信 会 社)	(50)	(0.384)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(86)	(0.658)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(4)	(0.033)	受託会社分は、運用財産の管理、投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	0.008	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(監 査 費 用)	(1)	(0.008)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合 計	142	1.083	

(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前の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

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1.55%です。



総経費率 (①+②+③)	1.55%
①当ファンドの費用の比率	1.09%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.44%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.02%

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

■売買および取引の状況
投資信託受益証券

(2024年6月18日から2025年6月16日まで)

		買 付		売 付	
		口数	金額	口数	金額
国	ネオ・ジャパン株式ファン	千口	千円	千口	千円
	ド	2,190,333	6,450	2,319,358	7,200
	ネオ・ヘッジ付債券ファン				
	ド	539,853	500	4,116,873	3,850
	ネオ・ジャパン債券ファン				
	ド	3,937,051	4,025	11,800,593	12,200
内	ダイワ/ウエリントン・デュラ				
	ブル・カンパニース戦略ファンド	434,908	1,150	888,885	2,400
	ダイワ/ＧＱＧグローバル・				
	エクイティ	862,805	2,250	987,496	2,750
	ダイワ中長期世界債券ファ				
	ンド	1,698,129	2,100	3,120,792	3,900
	ブランディワイン外国債券				
	ファンド	453,452	700	1,092,765	1,700

(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

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

フ ァ ン ド 名	当 期 末		
	口数	評価額	比率
国内投資信託受益証券	千口	千円	%
ネオ・ジャパン株式ファンド	4,230.952	13,308	12.7
ネオ・ヘッジ付債券ファンド	22,390.181	20,836	19.8
ネオ・ジャパン債券ファンド	37,737.165	38,465	36.6
ダイワ/ウエリントン・デュラブル・			
カンパニース戦略ファンド	1,914.503	5,212	5.0
ダイワ/ＧＱＧグローバル・エクイティ	2,003.227	5,231	5.0
ダイワ中長期世界債券ファンド	11,045.138	13,623	13.0
ブランディワイン外国債券ファンド	4,677.73	7,280	6.9
合 計	口数、金額	7銘柄	<99.0%>
	銘柄数 <比率>		

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

■投資信託財産の構成

2025年6月16日現在

項 目	当 期 末	
	評価額	比率
	千円	%
投資信託受益証券	103,958	98.4
コール・ローン等、その他	1,715	1.6
投資信託財産総額	105,674	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6月16日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	105,674,011円
コール・ローン等	765,364
投資信託受益証券(評価額)	103,958,647
未収入金	950,000
(B) 負債	626,402
未払解約金	39,159
未払信託報酬	582,881
その他未払費用	4,362
(C) 純資産総額(A－B)	105,047,609
元本	80,552,434
次期繰越損益金	24,495,175
(D) 受益権総口数	80,552,434口
1万口当り基準価額(C／D)	13,041円

* 期首における元本額は92,650,520円、当作成期間中における追加設定元本額は0円、同解約元本額は12,098,086円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は13,041円です。

■損益の状況

当期 自2024年6月18日 至2025年6月16日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	4,030円
受取利息	4,030
(B) 有価証券売買損益	△ 21,203
売買益	1,813,089
売買損	△ 1,834,292
(C) 信託報酬等	△ 1,241,582
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	△ 1,258,755
(E) 前期繰越損益金	13,663,389
(F) 追加信託差損益金	12,090,541
(配当等相当額)	(9,000,793)
(売買損益相当額)	(3,089,748)
(G) 合計(D＋E＋F)	24,495,175
次期繰越損益金(G)	24,495,175
追加信託差損益金	12,090,541
(配当等相当額)	(9,000,793)
(売買損益相当額)	(3,089,748)
分配準備積立金	13,663,389
繰越損益金	△ 1,258,755

(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	10,831,786
(d) 分配準備積立金	13,663,389
(e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	24,495,175
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	24,495,175
(h) 受益権総口数	80,552,434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、

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。

ネオ・ジャパン株式ファンド（FOFs用）
（適格機関投資家専用）運用報告書（全体版）
第11期

（決算日 2025年6月16日）

（作成対象期間 2024年6月18日～2025年6月16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、「ネオ・ジャパン株式ファンド（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/>

<2149>

★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：2014年11月14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	ネオ・ジャパン株式マザーファンドの受益証券	
	ネオ・ジャパン株式マザーファンド	わが国の金融商品取引所上場株式（上場予定を含みます。）	
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		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。		

◇TUZ0214920250616◇

最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配)			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	税込み 分配金 円	期中 騰落率 %	参考 騰落率 %	期中 騰落率 %	%	%	百万円
7期末(2021年6月15日)	20,095	0	39.4	3,117.60	31.8	95.9	—	2,952
8期末(2022年6月15日)	20,224	0	0.6	2,999.04	△ 3.8	96.0	—	2,770
9期末(2023年6月15日)	24,367	0	20.5	3,809.16	27.0	96.2	—	2,035
10期末(2024年6月17日)	29,029	0	19.1	4,587.01	20.4	97.2	—	2,371
11期末(2025年6月16日)	31,641	0	9.0	4,836.29	5.4	98.4	—	2,482

（注1）基準価額の騰落率は分配金込み。

（注2）指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

（注3）株式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4）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



（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：29,029円

期末：31,641円（分配金0円）

騰落率：9.0%（分配金込み）

■基準価額の変動要因

国内株式市況は上昇し、このような投資環境を受けて当ファンドの基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」および「ベンチマークとの差異について」をご参照ください。

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

(2024.6.18~2025.6.16)

国内株式市況は、当作成期首より円安の進行などが好感されて上昇し、2024年7月上旬には史上最高値を更新しました。その後、米国の対中輸出規制強化への懸念などから半導体関連株主導で下落し、7月末から8月中旬にかけては、日銀の利上げ決定と植田日銀総裁のタカ派発言、米国の雇用統計の悪化などを受けて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などから一時的に下落しましたが、高水準の自社株買いなどが支えとなり、徐々に下値を切上げて年末まで緩やかに上昇しました。2025年2月中旬以降は、トランプ米国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の重い展開となりましたが、3月中旬以降は、日銀の利上げ観測などから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厳しいものとなったことや、円高が急速に進行したことなどから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や、円高が一服したことなどが好感され、株価は急反発しました。5月には、米中双方が関税を大幅に引き下げたことや企業の旺盛な自社株買いなどが好感されて、株価は延伸して当作成期末を迎えました。

景気や株式市場の方向感がつかみにくい中でバランスの取れたポートフォリオを構築する方針です。銘柄選択においては、中長期的な実力と株価とのかい離が大きい企業、保守的な会社計画に対する業績の進ちょく状況が良好な企業、資本効率の改善や株主還元の向上に取り組む企業に注目して調査を進めてまいります。

(2024.6.18~2025.6.16)

個別銘柄では、業績見通しや株価指標などを総合的に勘案し、三菱UFJフィナンシャルグループの組入比率の引き上げ、鹿島建設や日本航空などの新規組み入れを行った一方、第一三共、本田技研、コスモエネルギーHLDG Sなどの組入比率の引き下げを行いました。

(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(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」から配分に充当たった金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「配分準備積立金」から配分に充当たった金額です。

(注2) 期末満は切捨てであり、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）に一致しない場合があります。

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

(注4) 投資信託の計上し、「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。

米国の関税政策の影響を含めた実体経済の不確実性が依然として高い状況にあることから、特定の相場変動の影響を受けにくいポートフォリオを構築する方針です。銘柄選択においては、中長期的な実力と株価とのかい離が大きい企業、2025年度業績の見通しが堅調な企業、資本効率の改善や株主還元への向上に取り組む企業などに注目してまいります。

1 万口当りの費用の明細

項 目	当期 (2024.6.18~2025.6.16)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	243円	0.801%	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30,392円です。
(投 信 会 社)	(233)	(0.768)	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)	(3)	(0.011)	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)	(7)	(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	106	0.347	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)	(105)	(0.346)	
(先物・オプション)	(0)	(0.001)	
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	2	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)	(2)	(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	351	1.153	

(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6月18日から2025年6月16日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ネオ・ジャパン株式マザーファンド	千口 289,563	千円 906,910	千口 324,712	千円 1,074,830

(注) 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6月18日から2025年6月16日まで)

項 目	当 期
	ネオ・ジャパン株式マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	8,728,587千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	2,564,997千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	3.40

(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。

■利害関係人との取引状況等

(1) ベビーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(2) マザーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

(2024年6月18日から2025年6月16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
区 分						
株式	百万円 4,324	百万円 1,071	% 24.8	百万円 4,403	百万円 1,264	% 28.7
株式先物取引	241	241	100.0	240	240	100.0
コール・ローン	10,398	－	－	－	－	－

(注) 平均保有割合100.0%
※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) 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6月18日から2025年6月16日まで)

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	9,023千円
うち利害関係人への支払額 (B)	2,857千円
(B)／(A)	31.7%

(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。

■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
ネオ・ジャパン株式マザーファンド	千口 763,963	千口 728,814	千円 2,480,009

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2025年6月16日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
ネオ・ジャパン株式マザーファンド	千円 2,480,009	% 96.9
コール・ローン等、その他	80,059	3.1
投資信託財産総額	2,560,068	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6月16日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	2,560,068,504円
コール・ローン等	12,909,160
ネオ・ジャパン株式マザーファンド(評価額)	2,480,009,344
未収入金	67,150,000
(B) 負債	77,558,927
未払解約金	66,999,994
未払信託報酬	10,487,187
その他未払費用	71,746
(C) 純資産総額(A－B)	2,482,509,577
元本	784,585,588
次期繰越損益金	1,697,923,989
(D) 受益権総口数	784,585,588口
1万口当り基準価額(C／D)	31,641円

* 期首における元本額は816,927,776円、当作成期間中における追加設定元本額は322,228,199円、同解約元本額は354,570,387円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は31,641円です。

■損益の状況

当期 自2024年6月18日 至2025年6月16日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	23,333円
受取利息	23,333
(B) 有価証券売買損益	216,274,010
売買益	275,047,044
売買損	△ 58,773,034
(C) 信託報酬等	△ 20,984,890
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	195,312,453
(E) 前期繰越損益金	514,864,753
(F) 追加信託差損益金	987,746,783
(配当等相当額)	(846,167,680)
(売買損益相当額)	(141,579,103)
(G) 合計(D＋E＋F)	1,697,923,989
次期繰越損益金(G)	1,697,923,989
追加信託差損益金	987,746,783
(配当等相当額)	(846,167,680)
(売買損益相当額)	(141,579,103)
分配準備積立金	710,177,206

(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	51,023,499円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	144,288,954
(c) 収益調整金	987,746,783
(d) 分配準備積立金	514,864,753
(e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	1,697,923,989
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	1,697,923,989
(h) 受益権総口数	784,585,588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。

配当込みTOPIX（本書類における「TOPIX（配当込み）」をいう。）の指数値及び同指数に係る標章又は商標は、株式会社JPX総研又は株式会社JPX総研の関連会社（以下「JPX」という。）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利・ノウハウ及び同指数に係る標章又は商標に関するすべての権利はJPXが有する。JPXは、同指数の指数値の算出又は公表の誤謬、遅延又は中断に対し、責任を負わない。当ファンドは、JPXにより提供、保証又は販売されるものではなく、当ファンドの設定、販売及び販売促進活動に起因するいかなる損害に対してもJPXは責任を負わない。

ネオ・ジャパン株式マザーファンド

運用報告書 第11期（決算日 2025年6月16日）

（作成対象期間 2024年6月18日～2025年6月16日）

ネオ・ジャパン株式マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

大和アセットマネジメント

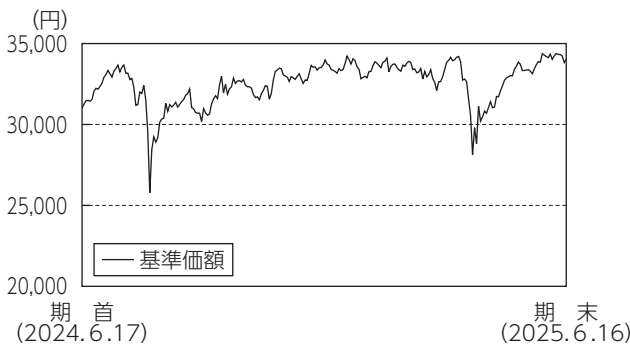
Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基 準 価 額		T O P I X (配 当 込 み)		株 式 組入比率	株 式 先物比率
	円	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
(期首)2024年 6月17日	31,010	—	4,587.01	—	97.3	—
6 月末	32,350	4.3	4,778.56	4.2	97.6	—
7 月末	32,416	4.5	4,752.72	3.6	99.0	—
8 月末	31,812	2.6	4,615.06	0.6	98.6	—
9 月末	31,944	3.0	4,544.38	△0.9	97.8	—
10月末	32,348	4.3	4,629.83	0.9	97.7	1.6
11月末	32,727	5.5	4,606.07	0.4	97.9	0.8
12月末	34,005	9.7	4,791.22	4.5	98.5	—
2025年 1 月末	34,103	10.0	4,797.95	4.6	98.4	0.6
2 月末	32,806	5.8	4,616.34	0.6	98.4	0.6
3 月末	32,743	5.6	4,626.52	0.9	96.5	1.6
4 月末	32,727	5.5	4,641.96	1.2	97.5	1.2
5 月末	34,287	10.6	4,878.83	6.4	97.8	1.1
(期末)2025年 6月16日	34,028	9.7	4,836.29	5.4	98.5	—

（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）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：31,010円 期末：34,028円 騰落率：9.7%

【基準価額の主な変動要因】

国内株式市況は上昇し、このような投資環境を受けて当ファンドの基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」および「ベンチマークとの差異について」をご参照ください。

◆投資環境について

○国内株式市況

国内株式市況は、2度の急落に見舞われたものの、当作成期首の水準を上回りました。

国内株式市況は、当作成期首より円安の進行などが好感されて上昇し、2024年7月上旬には史上最高値を更新しました。その後、米国の対中輸出規制強化への懸念などから半導体関連株主導で下落し、7月末から8月初旬にかけては、日銀の利上げ決定と植田日銀総裁のタカ派発言、米国の雇用統計の悪化などを受けて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などから一時的に下落しましたが、高水準の自社株買いなどが支えとなり、徐々に下値を切上げて年末まで緩やかに上昇しました。2025年2月中旬以降は、トランプ米国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の重い展開となりましたが、3月中旬以降は、日銀の利上げ観測などから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ったことや、円高が急速に進行したことなどから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や、円高が一服したことなどが好感され、株価は急反発しました。5月には、米中双方が関税を大幅に引き下げたことや企業の旺盛な自社株買いなどが好感されて、株価は続伸して当作成期末を迎えました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

日銀の追加利上げ観測などで金利に上昇圧力がかかっていることや、米国の利下げ開始の後ずれで米国株式市場が軟化し、それが国内株式市場に波及する可能性には注意が必要です。しかし、日銀の金融政策は「当面、緩やかな金融環境が継続する」ことが見込まれる中、資本コストを意識した経営に向けた株主還元策の強化や新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株式市場への資金流入期待も根強く、堅調な株価推移を予想します。

景気や株式市場の方向感がつかみにくい中でバランスの取れたポートフォリオを構築する方針です。銘柄選択においては、中長期的な実力と株価との乖離が大きい企業、保守的な会社計画に対する業績の進ちょく状況が良好な企業、資本効率の改善や株主還元の向上に取り組む企業に注目して調査を進めてまいります。

◆ポートフォリオについて

株式等の組入比率は、おおむね高位で推移させました。

業種構成は、小売業、情報・通信業、空運業などの組入比率を引き上げた一方、食料品、電気・ガス業、石油・石炭製品などの組入比率を引き下げました。

個別銘柄では、業績見通しや株価指標などを総合的に勘案し、三菱UFJフィナンシャルグループの組入比率の引き上げ、鹿島建設や日本航空などの新規組み入れを行った一方、第一三共、本田技研、コスモエネルギーHLDG Sなどの組入比率の引き下げを行いました。

◆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。

当作成期における参考指数（TOPIX（配当込み））の騰落率は5.4%、当ファンドの基準価額の騰落率は9.7%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

- 業種配分効果：医薬品のアンダーウエートや繊維製品のオーバーウエート
- 銘柄選択効果：東レ、富士通、ネットワンシステムズ

○主なマイナス要因

- 業種配分効果：鉄鋼のオーバーウエートやその他製品のアンダーウエート
- 銘柄選択効果：任天堂、フルヤ金属、ダイワボウホールディングス

《今後の運用方針》

米中の通商合意を受け、市場では通商政策に起因する景気悲観論の見直しが進みました。また、自社株買いの発表件数や1件当たりの金額の増加が顕著に見られるなど、企業の株主還元姿勢がより積極化しており、これらが株価の下

ネオ・ジャパン株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

支え要因となりそうです。一方で、米国の関税政策を巡る法廷闘争が進行するなど、先行き不透明感が相場の上値を抑える可能性や、米国の関税政策が日本や世界経済に与える影響には注意が必要です。

米国の関税政策の影響を含めた実体経済の不確実性が依然として高い状況にあることから、特定の相場変動の影響を受けにくいポートフォリオを構築する方針です。銘柄選択においては、中長期的な実力と株価とのかい離が大きい企業、2025年度業績の見通しが堅調な企業、資本効率の改善や株主還元の上に取り組み企業などに注目してまいります。

■ 1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (株式) (先物・オプション)	113円 (113) (0)
有価証券取引税	—
その他費用	—
合 計	113

(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) 株 式

(2024年6月18日から2025年6月16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	1,659.8 (141.7)	4,324,719 (—)	1,712	4,403,867

(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。

(2) 先物取引の種類別取引状況

(2024年6月18日から2025年6月16日まで)

種 類 別	買 建		売 建	
	新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
国 内	百万円	百万円	百万円	百万円
株式先物取引	241	240	—	—

(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

国内株式											
銘 柄	期 首	当 期	期 末	銘 柄	期 首	当 期	期 末	銘 柄	期 首	当 期	期 末
株 数	株 数	評 価 額	株 数	株 数	株 数	評 価 額	株 数	株 数	株 数	評 価 額	株 数
千株	千株	千円	千株	千株	千株	千円	千株	千株	千株	千円	千株
建設業 (3.5%)	—	3.3	7,283	電気機器 (17.2%)	—	7.9	15,871	B I P R O G Y	—	9	54,414
大林組	—	21.7	79,291	キオクシアホールディングス	—	6.9	41,137	日本電信電話	30.2	—	—
鹿島建設	6.1	—	—	イビデン	—	10	40,140	K D D I	—	16.4	39,983
住友林業	—	—	—	日立	2.7	—	—	K A D O K A W A	11.8	—	—
食料品 (0.6%)	—	—	—	明電舎	7	—	—	S C S K	—	5.6	24,432
日本ハム	8.9	—	—	ダイヘン	—	1.4	8,666	コナミグループ	2.6	—	—
アサヒグループホールディン	6.9	—	—	富士通	22.6	27.2	94,220	卸売業 (5.2%)	—	—	—
コカ・コーラボトラーズJHD	—	6.3	14,858	ソニーグループ	8.2	42.9	160,274	ダイワボウHD	—	10.8	26,757
日清食品HD	5.1	—	—	T D K	6	—	—	アズワン	6.9	3.7	8,976
繊維製品 (1.6%)	—	—	—	キーエンス	0.5	—	—	豊田通商	—	9.3	27,895
東レ	—	40.6	39,788	シスメックス	18.7	5.2	12,888	三菱商事	22.6	21.6	62,402
化学 (6.3%)	—	—	—	村田製作所	3.9	—	—	小売業 (6.4%)	—	—	—
東亜合成	29.9	—	—	東京エレクトロン	2.1	2	48,030	マツキヨココカラ&カンパニー	—	7.8	22,210
信越化学	2	18.5	82,029	輸送用機器 (6.2%)	—	—	—	セブン&アイ・HLDGS	—	23.9	53,081
花王	5.4	6.6	44,127	デンソー	34.9	31.7	60,166	FOOD&L I F E COMPAN	—	4.7	30,921
デクセリアルズ	—	12.9	27,231	トヨタ自動車	—	8.1	20,691	バンパシフィックHD	14.3	11	51,315
ニッポ	7.3	—	—	新明和工業	—	6.5	9,652	銀行業 (7.5%)	—	—	—
医薬品 (2.8%)	—	—	—	アイシン	—	34.5	61,375	三菱UFJフィナンシャルG	11	63.5	124,015
武田薬品	—	15.8	68,508	本田技研	47.8	—	—	りそなホールディングス	55.5	—	—
第一三共	19.3	—	—	スズキ	26.2	—	—	三井住友フィナンシャルG	8.7	5.9	21,269
石油・石炭製品 (—)	—	—	—	精密機器 (1.7%)	—	—	—	ふくおかフィナンシャルG	—	6.4	25,574
コスモエネルギーHLDGS	9.7	—	—	テルモ	20	—	—	山陰合同銀行	—	9.7	11,843
ゴム製品 (1.7%)	—	—	—	H O Y A	—	2.5	41,200	保険業 (3.2%)	—	—	—
TOYO T I R E	—	13.7	40,421	その他製品 (1.8%)	—	—	—	M S & A D	18.5	—	—
ガラス・土石製品 (1.2%)	—	2	10,160	フルヤ金属	—	2.4	5,961	東京海上HD	14.2	8.2	48,544
日東紡績	—	—	—	大日本印刷	—	6.2	13,137	T & Dホールディングス	—	9	29,295
M A R U W A	1.9	—	—	任天堂	—	2	23,890	不動産業 (2.6%)	—	—	—
ニチアス	3.4	3.9	19,812	電気・ガス業 (0.5%)	—	—	—	東急不動産HD	46.6	—	—
鉄鋼 (1.8%)	—	—	—	関西電力	16.6	—	—	三菱地所	—	24	64,212
大和工業	—	5.1	44,752	九州電力	24.8	9.9	11,914	サービス業 (2.1%)	—	—	—
中部銅板	4.5	—	—	陸運業 (1.8%)	—	—	—	日本M&Aセンターホールデ	—	24.6	17,510
非鉄金属 (2.9%)	—	—	—	東急	11.5	—	—	U Tグループ	12	—	—
三井金属	—	3.2	15,203	セイノーホールディングス	—	20.4	45,033	エムスリー	—	4.9	9,863
住友電工	38.7	19.1	54,740	空運業 (3.2%)	—	—	—	リクルートホールディングス	—	3.1	24,610
金属製品 (—)	—	—	—	日本航空	—	27.7	77,089	合 計	株 数、金 額	株 数	金 額
リンナイ	13	—	—	倉庫・運輸関連業 (0.8%)	—	15.8	18,691	銘柄数<比率>	748.3	837.8	2,443,476
機械 (7.8%)	—	—	—	三菱倉庫	—	—	—		50銘柄	65銘柄	<98.5%>
三浦工業	—	2.2	6,262	情報・通信業 (9.6%)	—	—	—				
ツガミ	8.6	4.2	7,732	GMOペイメントゲートウェイ	—	8	71,088				
オクマ	—	5.8	21,837	野村総合研究所	8.3	—	—				
小松製作所	16.2	6.3	28,148	J M D C	—	3.5	13,405				
ダイフク	—	10.4	38,032	L I N Eヤフー	—	44.9	23,410				
ホシザキ	8.6	—	—	オービックビジネスC	—	1	8,432				
三菱重工業	26.2	24.5	87,759	ネットワンシステムズ	9.9	—	—				

■ 主要な売買銘柄
株 式

(2024年6月18日から2025年6月16日まで)

当 期				期 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
トヨタ自動車	45.7	121,127	2,650	三井住友フィナンシャルG	22.9	119,060	5,199
アイシン	39.3	106,812	2,717	東急不動産HD	107.1	108,548	1,013
三菱UFJフィナンシャルG	63.5	105,291	1,658	第一三共	21.8	106,167	4,870
ソニーグループ	30.1	104,169	3,460	トヨタ自動車	37.6	97,816	2,601
東レ	129.4	101,134	781	東レ	88.8	90,300	1,016
富士通	28	81,368	2,906	ソニーグループ	17.4	88,217	5,069
三菱重工業	29.6	80,528	2,720	住友電工	36.5	86,751	2,376
信越化学	17.9	80,154	4,477	デンソー	37.5	81,671	2,177
日本航空	28.9	79,360	2,746	キーエンス	1.3	79,790	61,377
鹿島建設	23.6	75,739	3,209	シスメックス	29.3	79,065	2,698

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2025年6月16日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	2,443,476	94.7
コール・ローン等、その他	135,406	5.3
投資信託財産総額	2,578,883	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6月16日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	2,578,883,359円
コール・ローン等	58,187,348
株式(評価額)	2,443,476,990
未収入金	54,150,901
未収配当金	23,068,120
(B) 負債	98,859,272
未払金	31,709,272
未払解約金	67,150,000
(C) 純資産総額(A - B)	2,480,024,087
元本	728,814,313
次期繰越損益金	1,751,209,774
(D) 受益権総口数	728,814,313口
1万口当り基準価額(C / D)	34,028円

* 期首における元本額は763,963,533円、当作成期間中における追加設定元本額は289,563,685円、同解約元本額は324,712,905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：ネオ・ジャパン株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用） 728,814,313円

* 当期末の計算口数当りの純資産額は34,028円です。

■損益の状況

当期 自2024年6月18日 至2025年6月16日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	61,165,932円
受取配当金	61,034,057
受取利息	131,754
その他収益金	121
(B) 有価証券売買損益	218,303,511
売買益	493,342,243
売買損	△ 275,038,732
(C) 先物取引等損益	△ 559,550
取引益	3,492,840
取引損	△ 4,052,390
(D) 当期損益金(A + B + C)	278,909,893
(E) 前期繰越損益金	1,605,070,661
(F) 解約差損益金	△ 750,117,095
(G) 追加信託差損益金	617,346,315
(H) 合計(D + E + F + G)	1,751,209,774
次期繰越損益金(H)	1,751,209,774

(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 <u>ん</u> 。
<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 <u>ん</u> 。

配当込みTOPIX（本書類における「TOPIX（配当込み）」をいう。）の指数値及び同指数に係る標章又は商標は、株式会社JPX総研又は株式会社JPX総研の関連会社（以下「JPX」という。）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利・ノウハウ及び同指数に係る標章又は商標に関するすべての権利はJPXが有する。JPXは、同指数の指数値の算出又は公表の誤謬、遅延又は中断に対し、責任を負わない。当ファンドは、JPXにより提供、保証又は販売されるものではなく、当ファンドの設定、販売及び販売促進活動に起因するいかなる損害に対してもJPXは責任を負わない。

ダイワ／ウエリントン・デュラブル・カンパニーズ戦略ファンド
（FOFs用）（適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版）
第9期

（決算日 2025年6月16日）
（作成対象期間 2024年6月18日～2025年6月16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／ウエリントン・デュラブル・カンパニーズ戦略ファンド（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/>

<2176>

★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：2017年3月9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	世界（日本を含みます。）の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（上場予定および店頭登録予定を含みます。また、DR（預託証券）を含みます。）
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。

◇TUZ0217620250616◇

最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配率)			MSCIコクサイ指数 (税引後配当込み、円換算) (参考指数)		株式組入 比率	投資証券 組入比率	純資産 総額
	税込み 分配金	期中 騰落率	期中 騰落率	税引後配当込み、円換算	期中 騰落率			
5期末(2021年6月15日)	円 16,227	円 0	% 35.5	17,372	% 46.9	% 91.9	% 5.5	百万円 21,117
6期末(2022年6月15日)	17,065	0	5.2	18,162	4.5	90.0	3.3	33,282
7期末(2023年6月15日)	20,808	0	21.9	22,321	22.9	96.8	—	30,538
8期末(2024年6月17日)	25,046	0	20.4	30,424	36.3	98.0	—	20,318
9期末(2025年6月16日)	27,207	0	8.6	31,640	4.0	97.6	—	22,587

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
(注2) MSCIコクサイ指数（税引後配当込み、円換算）は、MSCI Inc.（「MSCI」）の承諾を得て、MSCIコクサイ指数（税引後配当込み、米ドルベース）をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。MSCIコクサイ指数（税引後配当込み、米ドルベース）は、MSCIが開発した指数です。同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCIに帰属します。またMSCIは、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。本ファンドは、MSCIによって保証、推奨、または宣伝されるものではなく、MSCIは本ファンドまたは本ファンドが基づいているインデックスに関していかなる責任も負いません。免責事項全文についてはこちらをご覧ください。（<https://www.daiwa-am.co.jp/specialreport/globalmarket/notice.html>）
(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。
(注5) 株式組入比率は新株予約権証券を含みます。



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：25,046円
期末：27,207円（分配金0円）
騰落率：8.6%（分配金込み）

■基準価額の主な変動要因

日本を含む世界の株式等（※）に投資した結果、為替相場は円高となりましたが、株式市況が上昇したことから、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。
※株式等にはDR（預託証券）、REIT、新株予約権証券を含みます。

年 月 日	基 準 価 額		M S C I コクサイ指数 (税引後配当込み、円換算)		株 式 組 入 率
	円	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	
(期首)2024年 6月17日	25,046	—	30,424	—	98.0
6 月末	26,126	4.3	31,403	3.2	98.0
7 月末	26,081	4.1	29,635	△2.6	98.8
8 月末	25,731	2.7	29,120	△4.3	97.8
9 月末	25,880	3.3	29,470	△3.1	98.4
10月末	26,914	7.5	31,707	4.2	97.4
11月末	27,157	8.4	31,882	4.8	96.3
12月末	27,106	8.2	33,154	9.0	96.0
2025年 1 月末	27,334	9.1	33,260	9.3	94.8
2 月末	26,351	5.2	31,483	3.5	96.4
3 月末	26,421	5.5	30,330	△0.3	95.9
4 月末	25,722	2.7	29,050	△4.5	96.6
5 月末	27,113	8.3	31,130	2.3	97.2
(期末)2025年 6月16日	27,207	8.6	31,640	4.0	97.6

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2024.6.18～2025.6.16)

■海外株式市況

海外株式市況は上昇しました。

海外株式市況は、当作成期首より、欧米の経済指標の下振れにより利下げ期待が高まったことなどをを受け、2024年7月半ばまで上昇基調で推移しました。しかし7月後半に入ると、米国における対中輸出規制強化への懸念などから、半導体関連株主導で下落しました。さらに8月初旬には、米国雇用統計が市場予想よりも弱い内容であったことから景気の先行きに対する不透明感がにわかに強まり、急落しました。その後は、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）議長の発言などを好感し、急反発しました。9月中旬以降は、実際にF R Bが0.50%ポイントの利下げを決定したことなどもあり、上昇基調で推移しました。11月初旬の米国大統領選挙でトランプ氏が勝利し、景気の先行きに対する期待が高まったことも、上昇基調を後押ししました。12月中旬には、F R B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。しかし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閣による関税引き上げへの懸念の強まりから下落しました。4月に入ると、トランプ政権による市場予想を上回る関税政策の公表を受けて大幅に下落したのち、同政権が発動したばかりの相互関税の一部を90日間停止すると表明すると反発しました。5月以降は、米中双方が関税を大幅に引き下げたことなどが好感されて、続伸して当作成期末を迎えました。

■為替相場

投資対象通貨の為替相場は、円高米ドル安が進む中、対円で下落（円高）しました。

米ドル対円為替相場は、当作成期首より、日本の金融市場が他国・地域に比べて緩やかな環境が続くとの見通しなどから、円安基調で始まりしました。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との観測が強まったことなどから大幅な円高に転じ、日銀が実際に利上げを決定した後も追加利上げへの警戒感がくすぶったことから、円高基調となりました。10月以降は、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、円安が大きく進行しました。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月から4月にかけては、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。5月に入ると、関税交渉の進展を背景にリスク選好が強まったことなどから円安が進行しましたが、その後は国内金利の上昇を受けた金利差縮小の思惑などから円高圧力が強まり、当作成期末を迎えました。

ユーロ対円為替相場もおおむね米ドル円相場に似た動きとなりましたが、2025年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）投資を大幅に増加させる方針が決定されたことを受けてユーロ買いの動きが強まったことから、下落率は米ドル円相場に比べて抑えられました。

前作成期末における「今後の運用方針」

世界の企業の中から、主として景気サイクルに影響されにくい安定した事業運営を続ける企業の株式等に投資します。

ポートフォリオについて

(2024.6.18～2025.6.16)

参考指数（MSCIコクサイ指数（税引後配当込み、円換算））と比べ、セクター別では、資本財・サービス、公益事業のオーバーウエート幅を引き上げたほか、金融のオーバーウエート幅を引き下げました。一方、情報技術と一般消費財・サービスを引き続きアンダーウエートとしたほか、ヘルスケアをオーバーウエートからアンダーウエートへと引き下げました。

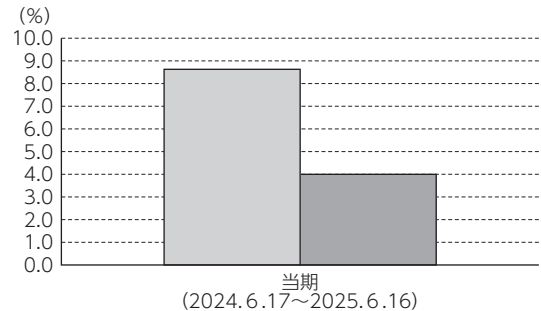
地域別では、英国のオーバーウエート幅を引き上げたほか、カナダのオーバーウエート幅を引き下げました。一方、ドイツを全部売却しアンダーウエートとしました。

個別銘柄では、米国のテクノロジー・ソリューションメーカーPTC、アイルランドのCRO（臨床研究機関）であるICONを新規購入しました。一方、ドイツの化学品卸売り大手BRENTAG、米国のITコンサルティング・サービス会社SCIENCE APPLICATIONSを全部売却しました。

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。参考指数は海外先進国株式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。



■ 基準価額 ■ MSCIコクサイ指数 (税引後配当込み、円換算)

(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

分配金について

当作成期は、信託財産の成長を重視して、収益分配を見送らせていただきます。

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6月18日	2025年6月16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)	17,206

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

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

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

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



今後の運用方針

世界の企業の中から、主として景気サイクルに影響されにくい安定した事業運営を続ける企業の株式等に投資します。

1 万口当りの費用の明細

項 目	当期 (2024.6.18～2025.6.16)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	273円	1.034%	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26,387円です。
(投 信 会 社)	(267)	(1.011)	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)	(5)	(0.017)	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	6	0.023	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)	(6)	(0.023)	
有 価 証 券 取 引 税	10	0.037	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
(株 式)	(10)	(0.037)	
そ の 他 費 用	6	0.024	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)	(4)	(0.017)	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)	(1)	(0.002)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	295	1.119	

(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6月18日から2025年6月16日まで)

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国	内	千株 (49 －)	千円 (349,074 －)	千株 241.5	千円 622,373
	外				
	アメリカ	百株 (3,949.86 －)	千アメリカ・ドル (44,978 －)	百株 2,560.34	千アメリカ・ドル 30,907
	カナダ	百株 (45.39 －)	千カナダ・ドル (1,959 －)	百株 813.9	千カナダ・ドル 11,303
	香港	百株 (487.84 －)	千香港ドル (2,771 －)	百株 408	千香港ドル 2,329
	イギリス	百株 (2,089.31 －)	千イギリス・ポンド (5,300 －)	百株 591.63	千イギリス・ポンド 639
	スイス	百株 (15.7 －)	千スイス・フラン (152 －)	百株 406.01	千スイス・フラン 3,545
	インド	百株 (256.15 －)	千インド・ルピー (43,775 －)	百株 265.1	千インド・ルピー 44,781
	ユーロ (オランダ)	百株 (4.17 －)	千ユーロ (64 －)	百株 131.3	千ユーロ 2,048
	ユーロ (フランス)	百株 (1,790.82 －)	千ユーロ (3,551 －)	百株 1,756.53	千ユーロ 2,684
	ユーロ (ドイツ)	百株 (98.3 －)	千ユーロ (632 －)	百株 791.1	千ユーロ 4,486
	ユーロ (イタリア)	百株 (1,024.55 －)	千ユーロ (1,621 －)	百株 658.08	千ユーロ 1,154
	ユーロ (ユーロ 通貨計)	百株 (2,917.84 －)	千ユーロ (5,870 －)	百株 3,337.01	千ユーロ 10,373

(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6月18日から2025年6月16日まで)

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	18,406,197千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	21,153,391千円
(c) 売買高比率 (a)／(b)	0.87

(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6月18日から2025年6月16日まで)

当 期		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
銘 柄		株 数	金 額	株 数	金 額
ICON PLC (アイルランド)	千株	千円	円	千株	千円
PTC INC (アメリカ)	24.017	870,509	36,245	79.11	725,374
RECKITT BENCKISER GROUP PLC (イギリス)	32.641	822,324	25,193	9.874	637,338
TRANSUNION (アメリカ)	77.972	735,442	9,432	40.601	620,934
UBER TECHNOLOGIES INC (アメリカ)	58.741	709,553	12,079	32.652	590,026
ATMOS ENERGY CORP (アメリカ)	62.43	655,372	10,497	32.652	590,026
OLD DOMINION FREIGHT LINE (アメリカ)	62.43	655,372	10,497	32.652	590,026
MOLINA HEALTHCARE INC (アメリカ)	62.43	655,372	10,497	32.652	590,026
NASDAQ INC (アメリカ)	62.43	655,372	10,497	32.652	590,026
ELIS SA (フランス)	62.43	655,372	10,497	32.652	590,026
BRENN TAG SE (ドイツ)	62.43	655,372	10,497	32.652	590,026
MOTOROLA SOLUTIONS INC (アメリカ)	62.43	655,372	10,497	32.652	590,026
NOVARTIS AG-REG (スイス)	62.43	655,372	10,497	32.652	590,026
SCIENCE APPLICATIONS INTE (アメリカ)	62.43	655,372	10,497	32.652	590,026
T&Dホールディングス	62.43	655,372	10,497	32.652	590,026
ALIMENTATION COUCHE TARD MULTI VOT (カナダ)	62.43	655,372	10,497	32.652	590,026
LKQ CORP (アメリカ)	62.43	655,372	10,497	32.652	590,026
ICU MEDICAL INC (アメリカ)	62.43	655,372	10,497	32.652	590,026
ENGIE (フランス)	62.43	655,372	10,497	32.652	590,026
ARTHUR J GALLAGHER & CO (アメリカ)	62.43	655,372	10,497	32.652	590,026

(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

(1) 当作成期中の利害関係人との取引状況

(2024年6月18日から2025年6月16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
株式	百万円 9,432	百万円 —	% —	百万円 8,973	百万円 43	% 0.5
為替予約	7,535	—	—	6,925	—	—
コール・ローン	57,269	—	—	—	—	—

(2) 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6月18日から2025年6月16日まで)

項 目	当 期
売買委託手数料総額（A）	4,982千円
うち利害関係人への支払額（B）	13千円
(B)／(A)	0.3%

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

■組入資産明細表

(1) 国内株式

銘 柄	期 首	当 期	期 末
	株 数	株 数	評 価 額
卸売業（100.0%）	千株	千株	千円
伊藤忠	70	111.3	830,409
保険業（－）			
T & Dホールディングス	233.8	—	—
合 計	株 数 、 金 額 銘 柄 数 <比 率>	千株 303.8 2銘柄	千株 111.3 1銘柄 千円 830,409 <3.7%>

(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) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。
(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

(2) 外国株式

銘 柄	期 首	当 期	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	千アメリカドル 千円	
ATMOS ENERGY CORP	—	271.39	4,151	599,631 公益事業
DANAHER CORP	51.12	—	—	— ヘルスクエア
LKQ CORP	732.42	—	—	— 一般消費財・サービス
ARTHUR J GALLAGHER & CO	216.65	160.32	5,076	733,129 金融
NASDAQ INC	273.69	699.61	5,987	864,781 金融
MOLINA HEALTHCARE INC	105.5	179.61	5,354	773,353 ヘルスクエア
CLEAN HARBORS INC	190.53	230.99	5,240	756,795 資本財・サービス
OLD DOMINION FREIGHT LINE	—	170.29	2,727	393,935 資本財・サービス
COPART INC	506.93	220.75	1,072	154,908 資本財・サービス
SILGAN HOLDINGS INC	400.71	714.84	3,870	559,029 素材
HCA HEALTHCARE INC	143.11	113.5	4,212	608,426 ヘルスクエア
SCIENCE APPLICATIONS INTE	326.52	—	—	— 資本財・サービス
ENSTAR GROUP LTD	69.58	—	—	— 金融
AERCAP HOLDINGS NV	396.5	455.1	5,271	761,364 資本財・サービス
ICU MEDICAL INC	166.42	—	—	— ヘルスクエア
HYATT HOTELS CORP - CL A	—	133.16	1,738	251,079 一般消費財・サービス
WASTE CONNECTIONS INC	254.5	262.31	5,001	722,311 資本財・サービス
MOTOROLA SOLUTIONS INC	93.21	—	—	— 情報技術
TRANSUNION	—	581.98	4,887	705,848 資本財・サービス
CHEMED CORP	12.36	—	—	— ヘルスクエア
UBER TECHNOLOGIES INC	—	547.97	4,599	664,203 資本財・サービス
PERFORMANCE FOOD GROUP CO	845.74	850.39	7,330	1,058,650 生活必需品
ICON PLC	—	232.21	3,382	488,481 ヘルスクエア
GLOBE LIFE INC	448.71	505.62	6,056	874,726 金融
HOULIHAN LOKEY INC CLASS A	202.06	181.9	3,117	450,241 金融
PTC INC	—	313.84	5,314	767,529 情報技術
アメリカ・ドル 通 貨 計	株数、金額 銘柄数<比率>	5,436.26 19銘柄	6,825.78 19銘柄	84,395 12,188,428 <54.0%>
(カナダ)	百株	百株	千カナダ・ドル 千円	
ALIMENTATION COUCHE TARD MULTI VOT	685.23	—	—	— 生活必需品
CONSTELLATION SOFTWARE INC	25.6	21.35	10,312	1,095,756 情報技術
INTACT FINANCIAL CORP	574.3	495.27	15,328	1,628,817 金融
カナダ・ドル 通 貨 計	株数、金額 銘柄数<比率>	1,285.13 3銘柄	516.62 2銘柄	25,640 2,724,573 <12.1%>

銘 柄	期 首	当 期	期 末	業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額	
			外貨建金額 邦貨換算金額	
(香港)	百株	百株	千香港ドル 千円	
AIA GROUP LTD	4,689.39	4,769.23	32,979	606,487 金融
香 港 ド ル 計	株数、金額 銘柄数<比率>	4,689.39 1銘柄	4,769.23 1銘柄	32,979 < 2.7%>
(イギリス)	百株	百株	千イギリス・ポンド 千円	
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	—	766.37	3,905	764,017 生活必需品
RS GROUP PLC	4,746.55	5,168.24	2,876	562,656 資本財・サービス
INTERMEDIATE CAPITAL GROUP	1,257.81	1,567.43	3,011	589,048 金融
イギリス・ポンド 通 貨 計	株数、金額 銘柄数<比率>	6,004.36 2銘柄	7,502.04 3銘柄	9,792 1,915,722 < 8.5%>
(スイス)	百株	百株	千スイス・フラン 千円	
NOVARTIS AG-REG	390.31	—	—	— ヘルスクエア
スイス・フラン 通 貨 計	株数、金額 銘柄数<比率>	390.31 1銘柄	— —	— < —>
(インド)	百株	百株	千インド・ルピー 千円	
HDFC BANK LIMITED	2,958.43	2,949.48	565,592	955,850 金融
インド・ルピー 通 貨 計	株数、金額 銘柄数<比率>	2,958.43 1銘柄	2,949.48 1銘柄	565,592 < 4.2%>
ユーロ(オランダ)	百株	百株	千ユーロ 千円	
WOLTERS KLUWER	127.13	—	—	— 資本財・サービス
国 小 計	株数、金額 銘柄数<比率>	127.13 1銘柄	— —	— < —>
ユーロ(フランス)	百株	百株	千ユーロ 千円	
ELIS SA	—	1,485.27	3,511	584,821 資本財・サービス
ENGIE	4,434.77	2,983.79	5,930	987,747 公益事業
国 小 計	株数、金額 銘柄数<比率>	4,434.77 1銘柄	4,469.06 2銘柄	9,441 1,572,569 < 7.0%>
ユーロ(ドイツ)	百株	百株	千ユーロ 千円	
BRENTNAG SE	692.8	—	—	— 資本財・サービス
国 小 計	株数、金額 銘柄数<比率>	692.8 1銘柄	— —	— < —>
ユーロ(イタリア)	百株	百株	千ユーロ 千円	
FINECOBANK SPA	3,583.1	3,949.57	7,539	1,255,817 金融
国 小 計	株数、金額 銘柄数<比率>	3,583.1 1銘柄	3,949.57 1銘柄	7,539 1,255,817 < 5.6%>
ユ ー ロ 計	株数、金額 銘柄数<比率>	8,837.8 4銘柄	8,418.63 3銘柄	16,981 2,828,387 <12.5%>
ファン ド 合 計	株数、金額 銘柄数<比率>	29,601.68 31銘柄	30,981.78 29銘柄	— 21,219,450 <93.9%>

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

(3) 外国新株予約権証券

銘 柄		期 首	期 末	
		証 券 数	証 券 数	評 価 額
				外 貨 建 金 額 邦 貨 換 算 金 額
(カナダ)		証券	証券	千カナダ・ドル 千円
CONSTELLATION SOFTWARE IN-28		4,900	4,900	— —
ファン ド 合 計	証券数、金額	4,900	4,900	—
	銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄	<—>

■投資信託財産の構成

2025年6月16日現在

項 目	当 期	期 末
	評 価 額	比 率
株式	千円 22,049,859	% 95.6
コール・ローン等、その他	1,012,708	4.4
投資信託財産総額	23,062,568	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、6月16日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝144.42円、1カナダ・ドル＝106.26円、1香港ドル＝18.39円、1イギリス・ポンド＝195.63円、1スイス・フラン＝177.81円、1インド・ルピー＝1.69円、1ユーロ＝166.56円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（21,625,061千円）の投資信託財産総額（23,062,568千円）に対する比率は、93.8%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年6月16日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	23,062,568,557円
コール・ローン等	686,075,473
株式(評価額)	22,049,859,789
未収入金	276,759,797
未収配当金	49,873,498
(B) 負債	474,950,651
未払金	355,505,000
未払解約金	5,199,997
未払信託報酬	113,643,589
その他未払費用	602,065
(C) 純資産総額(A－B)	22,587,617,906
元本	8,302,283,834
次期繰越損益金	14,285,334,072
(D) 受益権総口数	8,302,283,834口
1万口当り基準価額(C／D)	27,207円

* 期首における元本額は8,112,466,833円、当作成期間中における追加設定元本額は675,471,514円、同解約元本額は485,654,513円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は27,207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6月18日 至2025年6月16日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	327,040,825円
受取配当金	308,600,670
受取利息	17,948,036
その他収益金	492,119
(B) 有価証券売買損益	1,594,114,652
売買益	3,969,364,847
売買損	△ 2,375,250,195
(C) 信託報酬等	△ 230,085,164
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	1,691,070,313
(E) 前期繰越損益金	6,730,325,880
(F) 追加信託差損益金	5,863,937,879
(配当等相当額)	(5,273,257,967)
(売買損益相当額)	(590,679,912)
(G) 合計(D＋E＋F)	14,285,334,072
次期繰越損益金(G)	14,285,334,072
追加信託差損益金	5,863,937,879
(配当等相当額)	(5,273,257,967)
(売買損益相当額)	(590,679,912)
分配準備積立金	8,421,396,193

(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：156,349,800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	287,880,330円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	1,403,189,983
(c) 収益調整金	5,863,937,879
(d) 分配準備積立金	6,730,325,880
(e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	14,285,334,072
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	14,285,334,072
(h) 受益権総口数	8,302,283,834口

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）	（分配後）	期中 騰落率	（参考指数）	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)		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)	円	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)

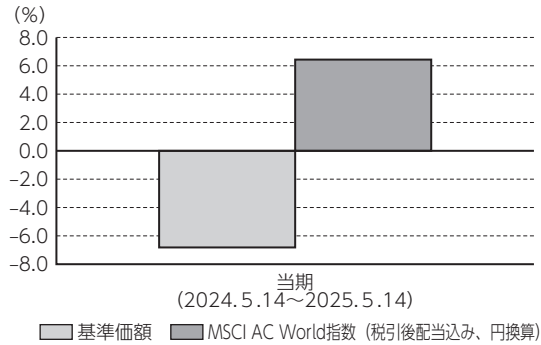
当ファンドは、GQGパートナーズ・エルエルシーに運用の指図にかかる権限を委託しております。

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			
銘 柄		株 数	金 額	株 数		金 額	平均単価
		千株	千円			千円	円
NVIDIA CORP (アメリカ)		100.153	3,152,940	266.54		4,515,293	16,940
ALPHABET INC-CL C (アメリカ)		110.281	3,000,990	67.759		4,056,922	59,872
MICROSOFT CORP (アメリカ)		48.019	2,973,319	47.523		3,863,131	81,289
VERIZON COMMUNICATIONS INC (アメリカ)		397.537	2,579,827	137.414		3,211,219	23,368
AT&T INC (アメリカ)		576.995	1,963,348	85.812		2,468,998	28,772
APPLE INC (アメリカ)		56.44	1,948,483	83.499		2,330,249	27,907
UNITEDHEALTH GROUP INC (アメリカ)		23.354	1,933,858	85.333		2,120,072	24,844
META PLATFORMS INC CLASS A (アメリカ)		22.556	1,927,467	16.967		2,036,615	120,033
PROGRESSIVE CORP (アメリカ)		41.459	1,608,852	56.44		1,798,936	31,873
E X X O N M O B I L CORP (アメリカ)		93.621	1,595,964	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	173,888 <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	7,565 < 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	87,210 < 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	— —	— < —>	
ユーロ 通貨計	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

ネオ・ジャパン債券ファンド（FOFs用）
（適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版）
第11期

（決算日 2025年6月16日）

（作成対象期間 2024年6月18日～2025年6月16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、「ネオ・ジャパン債券ファンド（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/>

<2151>

★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（設定日：2014年11月14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	ネオ・ジャパン債券マザーファンドの受益証券
	ネオ・ジャパン債券マザーファンド	わが国の債券
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
	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、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。	

◇TUZ0215120250616◇

最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配額)		期中騰落率 (参考指数)	NOMURA-BPI 総合指数		期中騰落率 (参考指数)	公社債 組入比率 %	債券先物 比率 %	純資産 総額 百万円
	円	税込み 分配金 円		△0.2	△0.2				
7期末(2021年6月15日)	11,053	0	1.7	10,790	△0.2	96.9	—	—	108,557
8期末(2022年6月15日)	10,681	0	△3.4	10,436	△3.3	96.5	—	—	116,034
9期末(2023年6月15日)	10,659	0	△0.2	10,469	0.3	95.5	—	—	115,213
10期末(2024年6月17日)	10,374	0	△2.7	10,035	△4.1	98.6	—	—	141,951
11期末(2025年6月16日)	10,165	0	△2.0	9,690	△3.4	98.7	—	—	145,900

（注1）基準価額の騰落率は分配金込み。

（注2）NOMURA-BPI総合指数は、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）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。

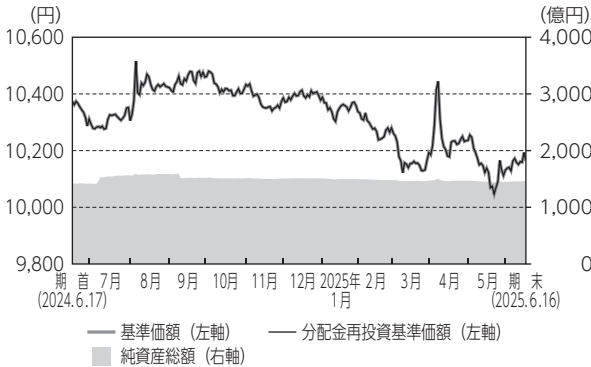
（注5）公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債）を除きます。

（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



（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：10,374円

期末：10,165円（分配金0円）

騰落率：△2.0%（分配金込み）

■基準価額の変動要因

主として、「ネオ・ジャパン債券マザーファンド」の受益証券を通じて、わが国の債券に投資した結果、債券価格の下落や信託報酬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		NOMURA-BPI総合指数		公 社 債 組入比率	債券先物率
	円	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
(期首)2024年 6 月17日	10,374	—	10,035	—	98.6	—
6 月末	10,311	△0.6	9,961	△0.7	97.7	2.0
7 月末	10,306	△0.7	9,951	△0.8	97.6	—
8 月末	10,422	0.5	10,067	0.3	94.2	—
9 月末	10,459	0.8	10,095	0.6	97.5	—
10月末	10,433	0.6	10,044	0.1	95.3	—
11月末	10,386	0.1	9,974	△0.6	95.4	—
12月末	10,388	0.1	9,964	△0.7	98.1	—
2025年 1 月末	10,337	△0.4	9,890	△1.4	98.1	0.9
2 月末	10,280	△0.9	9,824	△2.1	98.2	—
3 月末	10,193	△1.7	9,728	△3.1	97.6	—
4 月末	10,236	△1.3	9,785	△2.5	97.5	—
5 月末	10,131	△2.3	9,659	△3.7	96.6	—
(期末)2025年 6 月16日	10,165	△2.0	9,690	△3.4	98.7	—

(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

(2024.6.18~2025.6.16)

国内債券市場

国内債券市場では、金利は上昇（債券価格は下落）しました。

当作成期首より、国内金利はおおむね横ばいで推移しました。2024年7月に日銀は利上げを決定しましたが、その後は米国金利の低下（債券価格は上昇）を受け、国内金利は低下しました。10月以降は、米国金利の上昇や日銀の利上げを受け、国内金利は上昇しました。2025年4月以降は、米国の関税政策による景気減速懸念から国内金利は低下しましたが、当作成期末にかけては過度な景気減速懸念が後退し、国内金利は上昇しました。

前作成期末における「今後の運用方針」

当ファンド

主として、「ネオ・ジャパン債券マザーファンド」の受益証券を通じて、わが国の債券に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。

ネオ・ジャパン債券マザーファンド

主として、わが国の債券に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。ファンダメンタル分析、定量分析、クレジット分析に基づき、ポートフォリオのデュレーション、年限構成、種別構成等を決定します。

ポートフォリオについて

(2024.6.18~2025.6.16)

当ファンド

主として、「ネオ・ジャパン債券マザーファンド」の受益証券を通じて、わが国の債券に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。

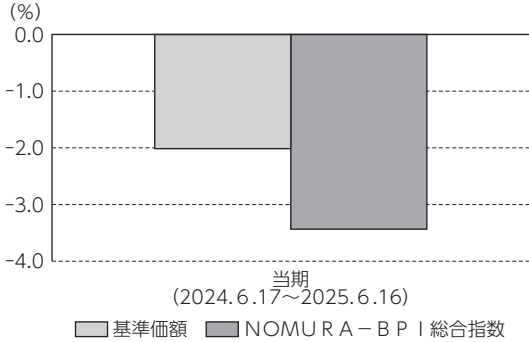
ネオ・ジャパン債券マザーファンド

主として、わが国の債券に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。ファンダメンタル分析、定量分析、クレジット分析に基づき、ポートフォリオのデュレーション、年限構成、種別構成を調整しました。

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。参考指数は国内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。



(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（1万口当たり）

項 目	当 期	
	2024年 6 月18日 ~2025年 6 月16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)	1,773

- (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

主として、「ネオ・ジャパン債券マザーファンド」の受益証券を通じて、わが国の債券に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。

ネオ・ジャパン債券マザーファンド

主として、わが国の債券に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。ファンダメンタル分析、定量分析、クレジット分析に基づき、ポートフォリオのデュレーション、年限構成、種別構成等を決定します。

1 万口当りの費用の明細

項 目	当期 (2024.6.18～2025.6.16)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	20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10,318円です。
(投 信 会 社)	(17)	(0.164)	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)	(0.011)	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)	(0.022)	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	0.000	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	0	0.002	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)	(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	21	0.200	

(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6月18日から2025年6月16日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ネオ・ジャパン債券マザーファンド	15,778,974	16,512,594	9,452,395	10,011,439

(注) 単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

親投資信託残高

種 類	期 首	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ネオ・ジャパン債券マザーファンド	134,540,096	140,866,674	145,768,834

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

(1) ベビーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(2) 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6月18日から2025年6月16日まで)

決 算 期	当 期					
	買付額等 A	うち利害 関係人との 取引状況B	B／A	売付額等 C	うち利害 関係人との 取引状況D	D／C
公 社 債	百万円 67,300	百万円 2,400	% 3.6	百万円 57,863	百万円 3,011	% 5.2
債券先物取引	7,171	－	－	7,147	－	－
債券オプション取引	－	－	－	74	－	－
コール・ローン	1,053,806	－	－	－	－	－

(注) 平均保有割合98.4%
※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) 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6月18日から2025年6月16日まで)

種 類	当 期
	ネオ・ジャパン債券マザーファンド 買 付 額
公 社 債	百万円 15,800

(注1) 金額は受渡し代金。
(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

当作成期中における売買委託手数料の利害関係人への支払いはありません。

※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。

2025年6月16日現在

■投資信託財産の構成

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ネオ・ジャパン債券マザーファンド	145,768,834	99.8
コール・ローン等、その他	288,052	0.2
投資信託財産総額	146,056,887	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■特定資産の価格等の調査

当ファンドの主要投資対象であるネオ・ジャパン債券マザーファンドにおいて行った取引のうち、投資信託およ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、あずさ監査法人へその調査を委託しました。対象期間中（2024年6月18日～2025年6月16日）に該当した取引は金利スワップ取引が1件、クレジット・デフォルト・スワップ取引が3件あり、該当取引については当該監査法人からの調査報告書を受領しました。

金利スワップ取引については、取引の相手方の名称、想定元本、約定受取金利、満期日、約定支払金利その他当該取引の内容に関することについて、また、クレジット・デフォルト・スワップ取引については、取引相手先、想定元本、満期日、取引価格その他当該取引の内容に関することについて調査を委託しました。

なお、本調査は財務諸表監査の一部ではなく、また、価格の妥当性や内部管理体制について保証を提供するものではありません。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年6月16日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	146,056,887,056円
コール・ローン等	288,052,057
ネオ・ジャパン債券マザーファンド(評価額)	145,768,834,999
(B) 負債	156,172,914
未払解約金	9,999,999
未払信託報酬	145,062,754
その他未払費用	1,110,161
(C) 純資産総額(A－B)	145,900,714,142
元本	143,536,143,307
次期繰越損益金	2,364,570,835
(D) 受益権総口数	143,536,143,307口
1万口当り基準価額(C／D)	10,165円

* 期首における元本額は136,829,482,325円、当作成期間中における追加設定元本額は16,165,826,243円、同解約元本額は9,459,165,261円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は10,165円です。

■損益の状況

当期 自2024年6月18日 至2025年6月16日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	753,972円
受取利息	753,972
(B) 有価証券売買損益	△ 2,596,828,029
売買益	92,294,433
売買損	△ 2,689,122,462
(C) 信託報酬等	△ 298,363,448
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	△ 2,894,437,505
(E) 前期繰越損益金	△ 3,858,222,059
(F) 追加信託差損益金	9,117,230,399
(配当等相当額)	(17,380,118,992)
(売買損益相当額)	(△ 8,262,888,593)
(G) 合計(D＋E＋F)	2,364,570,835
次期繰越損益金(G)	2,364,570,835
追加信託差損益金	9,117,230,399
(配当等相当額)	(17,380,118,992)
(売買損益相当額)	(△ 8,262,888,593)
分配準備積立金	8,071,360,539
繰越損益金	△14,824,020,103

(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	1,899,749,729円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	17,380,118,992
(d) 分配準備積立金	6,171,610,810
(e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	25,451,479,531
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	25,451,479,531
(h) 受益権総口数	143,536,143,307口

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

《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。

ネオ・ジャパン債券マザーファンド

運用報告書 第11期（決算日 2025年6月16日）

（作成対象期間 2024年6月18日～2025年6月16日）

ネオ・ジャパン債券マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

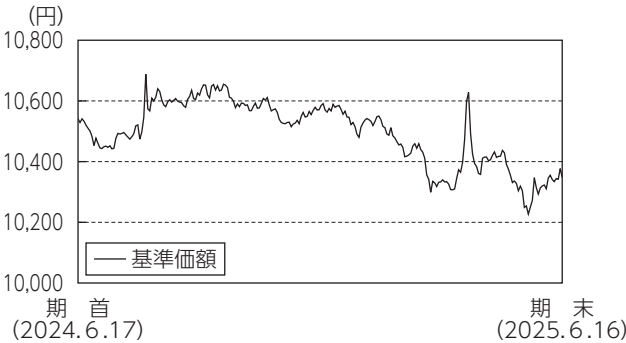
運用方針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	わが国の債券
株式組入制限	純資産総額の10%以下

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		NOMURA-BPI総合指数		公 社 債 組入比率	債券先物 比 率
	円	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
(期首)2024年6月17日	10,541	%	10,035	%	%	%
6月末	10,477	△0.6	9,961	△0.7	97.8	2.0
7月末	10,474	△0.6	9,951	△0.8	97.7	—
8月末	10,594	0.5	10,067	0.3	94.3	—
9月末	10,633	0.9	10,095	0.6	97.6	—
10月末	10,608	0.6	10,044	0.1	95.4	—
11月末	10,562	0.2	9,974	△0.6	95.5	—
12月末	10,566	0.2	9,964	△0.7	98.2	—
2025年1月末	10,516	△0.2	9,890	△1.4	98.2	0.9
2月末	10,459	△0.8	9,824	△2.1	98.3	—
3月末	10,373	△1.6	9,728	△3.1	97.7	—
4月末	10,418	△1.2	9,785	△2.5	97.6	—
5月末	10,313	△2.2	9,659	△3.7	96.7	—
(期末)2025年6月16日	10,348	△1.8	9,690	△3.4	98.8	—

(注1) 騰落率は期首比。
(注2) NOMURA-BPI総合指数は、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) 公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債）を除きます。
(注5) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：10,541円 期末：10,348円 騰落率：△1.8%

【基準価額の主な変動要因】

主として、わが国の債券に投資した結果、債券価格の下落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

○国内債券市況

国内債券市場では、金利は上昇（債券価格は下落）しました。
当作成期首より、国内金利はおおむね横ばいで推移しました。2024年7月に日銀は利上げを決定しましたが、その後は米国金利の低下（債券価格は上昇）を受け、国内金利は低下しました。10月以降は、米国金利の上昇や日銀の利上げを受け、国内金利は上昇しました。2025年4月以降は、米国の関税政策による景気減速懸念から国内金利は低下しましたが、当作成期末にかけては過度な景気減速懸念が後退し、国内金利は上昇しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

主として、わが国の債券に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。ファンダメンタル分析、定量分析、クレジット分析に基づき、ポートフォリオのデュレーション、年限構成、種別構成等を決定します。

◆ポートフォリオについて

主として、わが国の債券に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。ファンダメンタル分析、定量分析、クレジット分析に基づき、ポートフォリオのデュレーション、年限構成、種別構成を調整しました。

◆ベンチマークとの差異について

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

主として、わが国の債券に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。ファンダメンタル分析、定量分析、クレジット分析に基づき、ポートフォリオのデュレーション、年限構成、種別構成等を決定します。

■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)	0円 (0)
有価証券取引税	—
その他費用 (保管費用) (その他)	0 (0) (0)
合 計	0

(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6月18日から2025年6月16日まで)

		買 付 額	売 付 額
		千円	千円
国 内	国債証券	32,748,103	28,672,319 (ー)
	特殊債券	2,000,000	412,669 (119,657)
	社債券	32,552,204	28,778,719 (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。

(3) オプションの種類別取引状況

(2024年6月18日から2025年6月16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	債券先物取引	百万円 7,171	百万円 7,147	百万円 ー	百万円 ー

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

(4) スワップ・先渡取引

(2024年6月18日から2025年6月16日まで)

種 類	当 期
	取 引 契 約 金 額
金利スワップ	百万円 10,000
クレジット・デフォルト・スワップ	百万円 7,000

(注) 単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄

公 社 債

(2024年6月18日から2025年6月16日まで)

当		期	
買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
376 10年国債 0.9% 2034/9/20	4,433,195	376 10年国債 0.9% 2034/9/20	3,884,740
27 三菱UFJFG劣FR - floating - 永久債	4,000,000	3 野村HD劣後FR - floating - 永久債	2,995,450
21みずほFG劣後FR - floating - 永久債	4,000,000	367 10年国債 0.2% 2032/6/20	2,388,150
1 日本航空劣後FR - floating - 永久債	4,000,000	370 10年国債 0.5% 2033/3/20	2,290,304
4東京センチュリー劣FR - floating - 2059/12/10	3,200,000	363 10年国債 0.1% 2031/6/20	2,215,194
25 三菱UFJFG劣FR - floating - 永久債	2,400,000	21みずほFG劣後FR - floating - 永久債	2,005,820
7ヒューリック劣後FR - floating - 2060/3/6	2,000,000	458 2年国債 0.2% 2026/3/1	1,994,060
458 2年国債 0.2% 2026/3/1	1,996,100	368 10年国債 0.2% 2032/9/20	1,891,800
168 20年国債 0.4% 2039/3/20	1,823,688	1 日本生命9劣ローン - floating - 2054/8/2	1,822,660
192 20年国債 2.4% 2045/3/20	1,812,088	12ロイズ・バンキングFR - floating - 2027/12/1	1,510,535

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

■組入資産明細表

(1) 国内（邦貨建）公社債（種類別）

作 成 期	当			期			未		
	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		5年以上	2年以上	2年未満
区 分									
国債証券	千円 62,909,000	千円 53,263,068	% 35.9	% ー	% 35.9	% ー	% ー	% ー	% ー
特殊債券 (除く金融債券)	3,349,345	3,289,897	2.2	ー	0.9	0.3	1.0		
普通社債券	92,650,000	90,007,042	60.7	0.2	52.8	3.6	4.3		
合 計	158,908,345	146,560,008	98.8	0.2	89.6	3.9	5.3		

(注1) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。
(注3) 評価額および格付情報については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(2) 先物取引の種類別取引状況

(2024年6月18日から2025年6月16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	債券先物取引	百万円 7,171	百万円 7,147	百万円 ー	百万円 ー

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

(2) 国内（邦貨建）公社債（銘柄別）

区 分	銘 柄	当		期		未	
		年 利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日		
国債証券	27 物価連動国債	% 0.0050	千円 500,000	千円 571,285	2032/03/10		
	28 物価連動国債	0.0050	500,000	542,954	2033/03/10		
	29 物価連動国債	0.0050	1,400,000	1,471,441	2034/03/10		
	376 10年国債	0.9000	500,000	478,915	2034/09/20		
	378 10年国債	1.4000	1,000,000	995,720	2035/03/20		
	152 20年国債	1.2000	1,000,000	977,370	2035/03/20		
	153 20年国債	1.3000	527,000	518,278	2035/06/20		
	154 20年国債	1.2000	1,524,000	1,479,392	2035/09/20		
	156 20年国債	0.4000	1,400,000	1,238,440	2036/03/20		
	158 20年国債	0.5000	500,000	441,830	2036/09/20		
	159 20年国債	0.6000	100,000	88,897	2036/12/20		
	160 20年国債	0.7000	731,000	653,923	2037/03/20		
	161 20年国債	0.6000	2,000,000	1,756,940	2037/06/20		
	163 20年国債	0.6000	1,700,000	1,474,393	2037/12/20		
	164 20年国債	0.5000	1,000,000	850,570	2038/03/20		
	28 メキシコ国債	2.0000	500,000	424,274	2038/04/20		
	165 20年国債	0.5000	400,000	337,888	2038/06/20		
	29 30年国債	2.4000	321,000	340,523	2038/09/20		
	167 20年国債	0.5000	1,200,000	1,000,044	2038/12/20		
	168 20年国債	0.4000	3,400,000	2,774,196	2039/03/20		
	31 30年国債	2.2000	428,000	439,444	2039/09/20		
	172 20年国債	0.4000	1,500,000	1,189,275	2040/03/20		
	173 20年国債	0.4000	1,400,000	1,101,982	2040/06/20		
	33 30年国債	2.0000	512,000	506,664	2040/09/20		
	175 20年国債	0.5000	1,300,000	1,025,453	2040/12/20		
	34 30年国債	2.2000	513,000	517,842	2041/03/20		
	176 20年国債	0.5000	1,600,000	1,253,152	2041/03/20		
	177 20年国債	0.4000	1,100,000	840,708	2041/06/20		
	36 30年国債	2.0000	435,000	422,537	2042/03/20		
	180 20年国債	0.8000	1,900,000	1,527,581	2042/03/20		
	37 30年国債	1.9000	500,000	476,170	2042/09/20		
	183 20年国債	1.4000	1,000,000	877,250	2042/12/20		
	38 30年国債	1.8000	526,000	490,368	2043/03/20		
	184 20年国債	1.1000	800,000	664,312	2043/03/20		
	185 20年国債	1.1000	900,000	743,535	2043/06/20		
	186 20年国債	1.5000	900,000	793,629	2043/09/20		
	41 30年国債	1.7000	716,000	650,507	2043/12/20		
	42 30年国債	1.7000	310,000	280,661	2044/03/20		
	188 20年国債	1.6000	400,000	356,076	2044/03/20		
	189 20年国債	1.9000	1,500,000	1,399,350	2044/06/20		
	191 20年国債	2.0000	1,200,000	1,131,696	2044/12/20		
	192 20年国債	2.4000	1,800,000	1,804,824	2045/03/20		
	47 30年国債	1.6000	312,000	272,728	2045/06/20		
	48 30年国債	1.4000	1,215,000	1,020,162	2045/09/20		
	50 30年国債	0.8000	1,015,000	747,537	2046/03/20		
	58 30年国債	0.8000	800,000	563,888	2048/03/20		
	59 30年国債	0.7000	300,000	204,957	2048/06/20		
	61 30年国債	0.7000	500,000	337,270	2048/12/20		
	67 30年国債	0.6000	1,100,000	692,120	2050/06/20		
	68 30年国債	0.6000	1,500,000	936,240	2050/09/20		

ネオ・ジャパン債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

当			期			末		
区	分	銘柄	年利	額面金額	評価額	償還年月日		
			率	千円	千円			
		70 30年国債	0.7000	900,000	569,448	2051/03/20		
		72 30年国債	0.7000	200,000	124,650	2051/09/20		
		75 30年国債	1.3000	2,400,000	1,741,896	2052/06/20		
		6 40年国債	1.9000	412,000	342,841	2053/03/20		
		78 30年国債	1.4000	800,000	588,752	2053/03/20		
		80 30年国債	1.8000	2,700,000	2,181,114	2053/09/20		
		7 40年国債	1.7000	412,000	322,587	2054/03/20		
		82 30年国債	1.8000	600,000	481,776	2054/03/20		
		83 30年国債	2.2000	1,700,000	1,496,017	2054/06/20		
		85 30年国債	2.3000	500,000	449,435	2054/12/20		
		86 30年国債	2.4000	1,000,000	919,400	2055/03/20		
		16 40年国債	1.3000	1,800,000	1,109,034	2063/03/20		
		17 40年国債	2.2000	300,000	242,847	2064/03/20		
		18 40年国債	3.1000	1,000,000	1,008,070	2065/03/20		
種別	銘柄数	64銘柄						
小計	金額			62,909,000	53,263,068			
特殊債券 (除く金融債券)								
		1 アフリカ輸出入銀行	2.3700	1,500,000	1,497,802	2026/11/20		
		2 アフリカ輸出入銀行	2.6400	500,000	498,306	2027/11/19		
		24 住宅機構RMBS	2.3400	22,678	23,061	2044/05/10		
		31 住宅機構RMBS	1.8900	15,761	16,110	2044/12/10		
		39 住宅機構RMBS	1.5200	16,518	16,696	2045/08/10		
		50 住宅機構RMBS	1.6700	121,344	123,370	2046/07/10		
		51 住宅機構RMBS	1.6400	144,099	146,418	2046/08/10		
		60 住宅機構RMBS	1.3400	44,220	44,273	2047/05/10		
		71 住宅機構RMBS	1.0700	198,408	195,412	2048/04/10		
		82 住宅機構RMBS	1.0000	119,992	117,040	2049/03/10		
		95 住宅機構RMBS	0.8100	47,034	44,663	2050/04/10		
		98 住宅機構RMBS	0.9000	140,049	133,200	2050/07/10		
		111 住宅機構RMBS	0.1900	59,920	53,874	2051/08/10		
		112 住宅機構RMBS	0.3300	61,734	55,943	2051/09/10		
		194 住宅機構RMBS	0.9400	357,588	323,724	2058/07/10		
種別	銘柄数	15銘柄						
小計	金額			3,349,345	3,289,897			
普通社債券								
		25 ルノー	3.5000	500,000	500,155	2025/06/26		
		1 フォルヴィア	2.4800	1,500,000	1,495,732	2026/03/13		
		56 日産フィナンシャル	0.5200	400,000	391,867	2026/06/19		
		7 BPCE S.A.劣後	1.8000	100,000	99,826	2026/07/13		
		SOCIETE GENERALE SA	0.9220	300,000	299,427	2026/09/28		
		16 楽天グループ	0.6000	1,500,000	1,464,528	2026/12/02		
		55 日産フィナンシャル	0.3700	2,000,000	1,925,054	2026/12/18		
		2 ソシエテ ジエネラル	0.8470	200,000	196,084	2027/05/26		
		SOCIETE GENERALE SA	1.5250	1,000,000	991,920	2027/10/19		
		1 SBI証券	2.0810	800,000	801,700	2028/03/24		
		BARCLAYS PLC	1.2330	1,000,000	993,610	2028/05/23		
		KKR GROUP FINANCE CO LLC	1.4280	1,000,000	992,500	2028/05/25		
		DEUTSCHE BANK AG	1.4170	1,000,000	997,620	2028/06/07		
		12 楽天カード	2.4220	200,000	199,899	2028/06/16		
		11 GMOインターネットG	1.9440	300,000	295,970	2029/07/25		
		9 BPCE SA 劣後FR	1.1000	1,000,000	984,900	2031/12/16		
		39 光通信	1.1700	300,000	271,081	2032/05/07		
		11 BPCE SA 劣FR	2.4000	1,000,000	998,558	2032/07/07		
		1EイチエスピーシーH劣FR	2.5000	1,200,000	1,199,815	2032/09/15		
		SOCIETE GENERALE SA	3.2000	500,000	506,695	2032/10/20		
		8 クレディ・A 劣後FR	2.0400	1,500,000	1,484,718	2033/06/13		
		9 クレディ・A 劣後FR	2.0730	1,000,000	987,884	2034/01/26		
		Aflac Inc	1.0390	300,000	262,479	2036/04/15		
		37 光通信	1.3300	600,000	468,297	2036/11/04		
		20 楽天グループ	1.5000	900,000	641,578	2036/12/02		
		76 東京電力PG	2.4770	600,000	567,176	2039/07/11		
		3A明治安田劣後FR	1.1100	500,000	490,637	2047/11/06		
		4A明治安田劣後FR	0.9000	1,000,000	943,893	2049/09/25		
		1 大日本住友劣FR	1.3900	1,100,000	900,993	2050/09/09		
		2 大日本住友劣FR	1.5500	500,000	279,833	2050/09/09		
		7 イオン 劣後FR	1.7400	2,600,000	2,493,049	2050/12/02		
		2 かんぽ生命劣FR	1.0500	500,000	473,208	2051/01/28		
		1 NTN 劣後FR	2.5000	1,200,000	1,196,229	2051/03/18		
		1 大樹生命劣後FR	0.7400	800,000	792,125	2051/07/02		
		8 イオン 劣後FR	1.1850	300,000	274,857	2051/09/08		
		1 ツパキ・ナカシマ劣FR	1.3000	700,000	336,382	2051/09/27		
		5A日本生命劣後FR	1.1000	200,000	183,622	2051/11/22		
		3 かんぽ生命劣FR	1.9100	2,800,000	2,692,046	2053/09/07		
		2 アフラック生命	1.9580	1,400,000	1,359,750	2053/12/05		
		4 かんぽ生命劣FR	2.1330	1,500,000	1,456,575	2054/04/17		
		4 ソフトバンクG劣後FR	3.0000	4,500,000	4,511,587	2056/02/04		
		9 イオン 劣後FR	1.7340	800,000	653,216	2056/09/08		
		1 朝日生命劣後FR	1.5000	800,000	778,577	2057/02/10		
		5 楽天 劣後FR	2.4800	200,000	192,576	2057/11/04		
		6 ソフトバンクG劣後FR	4.7500	50,000	50,694	2058/04/26		

当			期			末		
区	分	銘柄	年利	額面金額	評価額	償還年月日		
			率	千円	千円			
		2 東京建物劣FR	2.1500	300,000	299,139	2059/03/15		
		4 日本製鉄劣後FR	1.5340	1,100,000	1,076,229	2059/06/13		
		3 東海カーボン 劣FR	2.1180	300,000	298,553	2059/07/03		
		3 住友化学 劣FR	3.3000	900,000	932,974	2059/09/12		
		2芙蓉総合リース劣FR	1.9200	500,000	492,918	2059/09/18		
		4 東京センチュリー劣FR	1.9290	3,200,000	3,177,177	2059/12/10		
		7 ヒューリック劣後FR	2.1020	2,000,000	1,997,186	2060/03/06		
		2 野村不動産劣FR	1.4800	100,000	95,611	2060/03/12		
		5 オリックス 劣後FR	2.0110	1,700,000	1,690,427	2060/03/18		
		6 楽天 劣後FR	3.0000	900,000	845,687	2060/11/04		
		2 東急不動産劣FR	1.2400	500,000	469,693	2060/12/17		
		3 東京建物劣FR	1.1300	500,000	464,658	2061/02/10		
		5A富国生命劣後FR	1.0700	1,100,000	1,006,624	2080/12/16		
		3 関西電力劣後FR	1.2590	2,100,000	1,963,508	2082/03/20		
		5 ENEOS HD 劣FR	2.1950	1,000,000	966,863	2083/09/20		
		2 武田薬品劣後FR	1.9340	4,500,000	4,461,183	2084/06/25		
		2 商工中金劣後FR	2.1620	600,000	589,609	永久債		
		1 住友生命4劣ローン	1.8840	800,000	795,424	永久債		
		4 DMG森精機劣FR	0.9000	800,000	786,273	永久債		
		21 三菱UFJFG劣FR	1.9120	1,100,000	1,093,338	永久債		
		25 三菱UFJFG劣FR	2.0800	2,400,000	2,396,419	永久債		
		27 三菱UFJFG劣FR	2.2370	4,000,000	4,006,448	永久債		
		6 三井住友トラ劣FR	1.3900	300,000	292,978	永久債		
		7 三井住友トラ劣FR	2.0560	300,000	298,088	永久債		
		9 三井住友トラ劣FR	2.2740	700,000	700,481	永久債		
		22三井住友FG劣FR	2.2540	800,000	801,518	永久債		
		13三井住友FG劣FR	1.8890	2,500,000	2,495,552	永久債		
		15三井住友FG劣FR	1.8440	2,000,000	1,986,310	永久債		
		1 群馬銀行劣後FR	2.2440	800,000	787,821	永久債		
		15みずほFG劣後FR	1.7850	1,500,000	1,488,534	永久債		
		17みずほFG劣後FR	1.9660	1,000,000	994,603	永久債		
		21みずほFG劣後FR	2.1640	2,000,000	1,994,736	永久債		
		3 野村HD劣後FR	1.3000	2,000,000	1,995,932	永久債		
		4 野村HD劣後FR	2.4370	500,000	499,871	永久債		
		6 野村HD劣後FR	3.0950	700,000	700,376	永久債		
		2 第一生命劣後FR	1.0000	500,000	478,706	永久債		
		3 第一生命劣後FR	1.1240	500,000	467,122	永久債		
		1 日本航空劣後FR	3.2180	4,000,000	4,039,532	永久債		
種別	銘柄数	83銘柄						
小計	金額			92,650,000	90,007,042			
合計	銘柄数	162銘柄						
	金額			158,908,345	146,560,008			

(注) 単位未満は切捨て。

(3) オプションの銘柄別期末残高

銘柄		別	当	期	末
			買	建	額
			額	売	建
			額	額	額
国			百万円		百万円
内	債券	長期国債	ー		ー
			ー		1

(注) 単位未満は切捨て。

(4) スワップ及び先渡取引残高

2025年6月16日現在

種 類	取 引 契 約 残 高
	当 期 末 想 定 元 本 額
金利スワップ	百万円 10,000
クレジット・デフォルト・スワップ	百万円 5,000

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2025年6月16日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 146,560,008	% 98.6
コール・ローン等、その他	2,110,944	1.4
投資信託財産総額	148,670,952	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6月16日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	148,670,568,680円
コール・ローン等	1,390,411,713
公社債(評価額)	146,560,008,480
未収入金	84,647,834
未収利息	559,369,596
前払費用	48,805,817
差入委託証拠金	27,325,240
(B) 負債	290,061,712
プット・オプション(売)	1,200,000
未払金	210,487,932
未払利息	15,241,780
受入担保金	63,000,000
その他未払費用	132,000
(C) 純資産総額(A－B)	148,380,506,968
元本	143,395,608,294
次期繰越損益金	4,984,898,674
(D) 受益権総口数	143,395,608,294口
1万口当り基準価額(C／D)	10,348円

* 期首における元本額は136,637,475,089円、当作成期間中における追加設定元本額は16,417,414,413円、同解約元本額は9,659,281,208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：
ネオ・ジャパン債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用） 140,866,674,719円
i F r e e 年金バランス 2,528,933,575円

* 当期末の計算口数当りの純資産額は10,348円です。

■損益の状況

当期 自2024年6月18日 至2025年6月16日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	2,255,179,249円
受取利息	2,270,442,670
支払利息	△ 15,263,421
(B) 有価証券売買損益	△4,898,955,490
売買益	823,060,534
売買損	△5,722,016,024
(C) 先物取引等損益	43,004,536
取引益	88,587,183
取引損	△ 45,582,647
(D) その他費用	△ 755,580
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	△2,601,527,285
(F) 前期繰越損益金	7,392,568,793
(G) 解約差損益金	△ 570,003,910
(H) 追加信託差損益金	763,861,076
(I) 合計(E＋F＋G＋H)	4,984,898,674
次期繰越損益金(I)	4,984,898,674

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

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

NOMURA－BPI総合指数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に帰属します。
なお、野村フィデューシャリー・リサーチ＆コンサルティング株式会社は、同指数の正確性、完全性、信頼性、有用性、市場性、商品性および適合性を保証するものではなく、当ファンドの設定の可否、運用成果等並びに当ファンド及び同指数に関連して行われる当社のサービス提供等の行為に関して一切責任を負いません。

《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。

ネオ・ヘッジ付債券ファンド（FOFs用）
（適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版）
第11期

（決算日 2025年6月16日）
（作成対象期間 2024年6月18日～2025年6月16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、「ネオ・ヘッジ付債券ファンド（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/>

<2150>

★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／債券		
信託期間	無期限（設定日：2014年11月14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	ネオ・ヘッジ付債券マザー ファンドの受益証券	
	ネオ・ヘッジ付債券 マザーファンド	先進国通貨建て債券	
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、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。		

◇TUZ0215020250616◇

最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配金)			FTSE世界国債インデックス (除く日本、円ヘッジ) (参考指数)		公社債 組入比率	債券先物 比率	純資産 総額
	円	税込み 分配金	期中 騰落率	(参考指数)	期中 騰落率			
7期末(2021年6月15日)	11,539	0	0.1	11,319	△ 1.9	98.0	—	79,803
8期末(2022年6月15日)	9,832	0	△ 14.8	9,789	△ 13.5	98.8	△ 6.7	75,975
9期末(2023年6月15日)	9,551	0	△ 2.9	9,377	△ 4.2	98.2	—	31,620
10期末(2024年6月17日)	9,328	0	△ 2.3	9,190	△ 2.0	96.9	11.0	42,271
11期末(2025年6月16日)	9,269	0	△ 0.6	9,133	△ 0.6	96.8	△ 1.4	31,367

(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、円ヘッジ）は、同指数の原データをもとに、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。

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

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

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

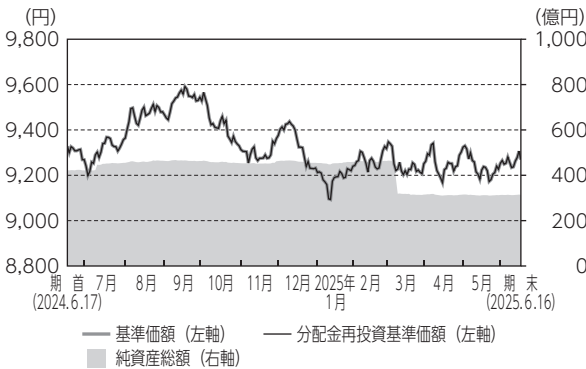
(注6) 公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債）を除きます。

(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

期首：9,328円
期末：9,269円（分配金0円）
騰落率：△0.6%（分配金込み）

■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がプラス要因となった一方で、為替ヘッジコストなどがマイナス要因となり、基準価額は下落しました。

年 月 日	基 準 価 額		FTSE世界国債インデックス (除く日本、円ヘッジ)		公 社 債 組入比率	債券先物率 比
	円	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
(期首)2024年 6 月17日	9,328	—	9,190	—	96.9	11.0
6 月末	9,269	△0.6	9,146	△0.5	99.0	11.6
7 月末	9,364	0.4	9,226	0.4	92.0	11.3
8 月末	9,467	1.5	9,308	1.3	95.2	10.6
9 月末	9,544	2.3	9,372	2.0	95.9	8.8
10月末	9,313	△0.2	9,166	△0.3	102.4	9.3
11月末	9,376	0.5	9,232	0.5	94.4	8.1
12月末	9,212	△1.2	9,091	△1.1	101.8	5.8
2025年 1 月末	9,240	△0.9	9,108	△0.9	95.5	11.1
2 月末	9,318	△0.1	9,177	△0.1	93.2	3.8
3 月末	9,251	△0.8	9,118	△0.8	97.6	△ 1.4
4 月末	9,324	△0.0	9,203	0.1	95.2	4.5
5 月末	9,253	△0.8	9,126	△0.7	96.0	△ 1.4
(期末)2025年 6 月16日	9,269	△0.6	9,133	△0.6	96.8	△ 1.4

(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

(2024.6.18～2025.6.16)

海外債券市場

海外債券市場において、投資対象国の金利はまちまちの展開となりました。
海外債券市場では、当作成期首より、米国経済指標の下振れなどから金利は低下（債券価格は上昇）基調となりました。2024年9月以降は、米国大統領選挙に関連し、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）し、他の国も連れて金利は上昇しました。2025年に入ると、米国の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、各種経済指標が予想を下振れたことなどを受け、米国を中心に金利は低下しました。当作成期末にかけては、トランプ米国政権から公表された関税政策が市場予想を上回る厳しい内容であったことやその後の関税適用の延期を受けて値動きの荒い展開となりましたが、財政懸念などを背景に長期金利は上昇する一方で、利下げ期待などから短期金利は低下しました。こうした米国金利の動きなどを背景に、主要国の金利もまちまちの展開となりました。

前作成期末における「今後の運用方針」

当ファンド

「ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド」の受益証券を高位で組み入れます。

ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド

先進国通貨建て債券に投資し、為替変動リスクを低減するための為替ヘッジを行うことにより、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。
組み入れる債券（国債を除く）の格付けは、取得時においてBBB格相当以上とし、対円で為替ヘッジを行うことを前提に、各国の長短金利の状況、信用環境、流動性等を考慮しポートフォリオを構築します。

ポートフォリオについて

(2024.6.18～2025.6.16)

当ファンド

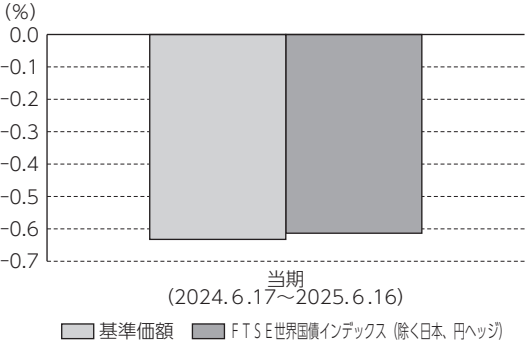
「ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド」の受益証券を高位で組み入れました。

ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド

先進国通貨建て債券に投資し、為替変動リスクを低減するための為替ヘッジを行うことにより、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。
組み入れる債券（国債を除く）の格付けは、取得時においてBBB格相当以上とし、対円で為替ヘッジを行うことを前提に、各国の長短金利の状況、信用環境、流動性等を考慮しポートフォリオを構築しました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。
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。
参考指数は先進国の海外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。



(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6月18日 ～2025年6月16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)	2,377

(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

「ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド」の受益証券を高位で組み入れます。

ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド

先進国通貨建て債券に投資し、為替変動リスクを低減するための為替ヘッジを行うことにより、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。
組み入れる債券（国債を除く）の格付けは、取得時においてBBB格相当以上とし、対円で為替ヘッジを行うことを前提に、各国の長短金利の状況、信用環境、流動性等を考慮しポートフォリオを構築します。

1 万口当りの費用の明細

項 目	当期 (2024.6.18~2025.6.16)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	44円	0.472%	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9,322円です。
(投 信 会 社)	(41)	(0.439)	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)	(0.011)	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)	(0.022)	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	2	0.019	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)	(2)	(0.019)	
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	2	0.017	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(1)	(0.011)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(0)	(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)	(0)	(0.001)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	47	0.507	

(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6月18日から2025年6月16日まで)

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド	4,953,062	4,840,593	16,010,243	15,551,666

(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
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド	43,073,850	32,016,668	31,219,453

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2025年6月16日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド	31,219,453	99.2
コール・ローン等、その他	237,901	0.8
投資信託財産総額	31,457,355	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価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、6月16日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝144.42円、1カナダ・ドル＝106.26円、1オーストラリア・ドル＝93.77円、1シンガポール・ドル＝112.55円、1イギリス・ポンド＝195.63円、1デンマーク・クローネ＝22.33円、1スウェーデン・クローネ＝15.19円、1メキシコ・ペソ＝7.622円、1オフショア人民元＝20.085円、1ポーランド・ズロチ＝39.01円、1ユーロ＝166.56円です。
(注3) ネオ・ヘッジ付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(28,189,034千円)の投資信託財産総額(39,468,510千円)に対する比率は、71.4%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年6月16日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	31,457,355,639円
コール・ローン等	237,901,853
ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド(評価額)	31,219,453,786
(B) 負債	89,861,143
未払信託報酬	88,772,496
その他未払費用	1,088,647
(C) 純資産総額(A－B)	31,367,494,496
元本	33,842,350,730
次期繰越損益金	△ 2,474,856,234
(D) 受益権総口数	33,842,350,730口
1万口当り基準価額(C／D)	9,269円

* 期首における元本額は45,317,012,893円、当作成期間中における追加設定元本額は5,338,183,224円、同解約元本額は16,812,845,387円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は9,269円です。
* 当期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は2,474,856,234円です。

■損益の状況

当期 自2024年6月18日 至2025年6月16日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	784,314円
受取利息	784,314
(B) 有価証券売買損益	906,793
売買益	107,015,651
売買損	△ 106,108,858
(C) 信託報酬等	△ 198,658,319
(D) 当期損益金(A + B + C)	△ 196,967,212
(E) 前期繰越損益金	△ 2,777,548,697
(F) 追加信託差損益金	499,659,675
(配当等相当額)	(5,497,105,060)
(売買損益相当額)	(△ 4,997,445,385)
(G) 合計(D + E + F)	△ 2,474,856,234
次期繰越損益金(G)	△ 2,474,856,234
追加信託差損益金	499,659,675
(配当等相当額)	(5,497,105,060)
(売買損益相当額)	(△ 4,997,445,385)
分配準備積立金	2,548,302,369
繰越損益金	△ 5,522,818,278

(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	854,164,049	円
(b)	経費控除後の有価証券売買等損益	0	
(c)	収益調整金	5,497,105,060	
(d)	分配準備積立金	1,694,138,320	
(e)	当期分配対象額(a + b + c + d)	8,045,407,429	
(f)	分配金	0	
(g)	翌期繰越分配対象額(e - f)	8,045,407,429	
(h)	受益権総口数	33,842,350,730	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。

ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド

運用報告書 第11期（決算日 2025年6月16日）

（作成対象期間 2024年6月18日～2025年6月16日）

ネオ・ヘッジ付債券マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

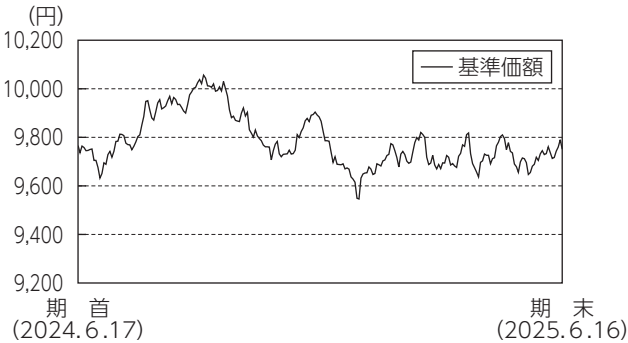
運 用 方 針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主 要 投 資 対 象	先進国通貨建て債券
株 式 組 入 制 限	純資産総額の10%以下とします。

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
<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 世界国債インデックス (除く日本、円ヘッジ) (参考指数)		公 社 債 組入比率	債券先物 比 率
	円	騰 落 率		騰 落 率		
(期首)2024年 6 月17日	9,766	% -	9,190	% -	97.3	%
6 月末	9,705	△0.6	9,146	△0.5	99.5	11.7
7 月末	9,810	0.5	9,226	0.4	92.4	11.4
8 月末	9,923	1.6	9,308	1.3	95.6	10.7
9 月末	10,008	2.5	9,372	2.0	96.3	8.9
10月末	9,768	0.0	9,166	△0.3	102.9	9.3
11月末	9,839	0.7	9,232	0.5	94.8	8.2
12月末	9,670	△1.0	9,091	△1.1	102.3	5.8
2025年 1 月末	9,703	△0.6	9,108	△0.9	96.0	11.1
2 月末	9,789	0.2	9,177	△0.1	93.6	3.8
3 月末	9,722	△0.5	9,118	△0.8	98.1	△ 1.4
4 月末	9,803	0.4	9,203	0.1	95.7	4.5
5 月末	9,732	△0.3	9,126	△0.7	96.5	△ 1.5
(期末)2025年 6 月16日	9,751	△0.2	9,133	△0.6	97.3	△ 1.5

(注1) 騰落率は期首比。
(注2) F T S E 世界国債インデックス (除く日本、円ヘッジ) は、同指数の原データをもとに、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。F T S E 世界国債インデックス (除く日本、円ヘッジ) は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。
(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。
(注5) 公社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債) 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：9,766円 期末：9,751円 騰落率：△0.2%

【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がプラス要因となった一方で、為替ヘッジコスト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

○海外債券市況

海外債券市場において、投資対象国の金利はまちまちの展開となりました。

海外債券市場では、当作成期首より、米国経済指標の下振れなどから金利は低下（債券価格は上昇）基調となりました。2024年9月以降は、米国大統領選挙に関連し、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）し、他の国も連れて金利は上昇しました。2025年に入ると、米国の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、各種経済指標が予想を下振れたことを受け、米国を中心に金利は低下しました。当作成期末にかけては、トランプ米政権から公表された関税政策が市場予想を上回る厳しい内容であったことやその後の関税適用の延期を受けて値動きの荒い展開となりましたが、財政懸念などを背景に長期金利は上昇する一方で、利下げ期待などから短期金利は低下しました。こうした米国金利の動きなどを背景に、主要国の金利もまちまちの展開となりました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

先進国通貨建て債券に投資し、為替変動リスクを低減するための為替ヘッジを行うことにより、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。

組み入れる債券（国債を除く）の格付けは、取得時においてB B B格相当以上とし、対円で為替ヘッジを行うことを前提に、各国の長短金利の状況、信用環境、流動性等を考慮しポートフォリオを構築します。

◆ポートフォリオについて

先進国通貨建て債券に投資し、為替変動リスクを低減するための為替ヘッジを行うことにより、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。

組み入れる債券（国債を除く）の格付けは、取得時においてB B B格相当以上とし、対円で為替ヘッジを行うことを前提に、各国の長短金利の状況、信用環境、流動性等を考慮しポートフォリオを構築しました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

参考指数は先進国の海外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》

先進国通貨建て債券に投資し、為替変動リスクを低減するための為替ヘッジを行うことにより、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。

組み入れる債券（国債を除く）の格付けは、取得時においてB B B格相当以上とし、対円で為替ヘッジを行うことを前提に、各国の長短金利の状況、信用環境、流動性等を考慮しポートフォリオを構築します。

■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)	2円 (2)
有価証券取引税	-
その他費用 (保管費用) (その他)	1 (1) (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

(1) 公 社 債

(2024年6月18日から2025年6月16日まで)

			買 付 額	売 付 額
外	アメリカ	国債証券	千アメリカ・ドル 75,083	千アメリカ・ドル 82,129 (13,000)
		特殊債券	419,637	407,725 (-)
		社債券	7,087	15,752 (4,900)
	オーストラリア	千オーストラリア・ドル 特殊債券	3,615	千オーストラリア・ドル 30,040 (-)
		国債証券	3,545	千イギリス・ポンド 4,290 (-)
	イギリス	千イギリス・ポンド	3,545	千イギリス・ポンド 4,290 (-)
		国債証券	96,084	千オフショア人民元 22,592 (-)
	中国	特殊債券	75,961	76,046 (-)
		国債証券	千ユーロ -	千ユーロ -
	ユーロ (オランダ)	社債券	-	(300)

(3) オプションの種類別取引状況

(2024年6月18日から2025年6月16日まで)

種 類 別		コ プ ー ル 別	買 建				売 建			
			新 買	規 付	決 済	額	新 売	規 付	決 済	額
外 国	債券先物オプション取引	コール	百万円 126	百万円 -	百万円 23	百万円 96	百万円 119	百万円 28	百万円 2	百万円 87
		プット	32	40	5	15	66	12	3	41

(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6月18日から2025年6月16日まで)

当 期				当 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) 4.25% 2029/2/28	千円 3,648,396	UNITED STATES TREASURY NOTE/ BOND (アメリカ) 4.25% 2029/2/28	千円 3,030,898	AUSTRIA GOVERNMENT BOND (オーストラリア) 2.9% 2034/2/20	千円 3,186,688	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.25% 2024/11/15	千円 2,147,683
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.25% 2024/11/15	1,987,838	GINNIE MAE II 2.50000 12/24 TBA (アメリカ) 2.5% 2054/12/1	1,626,139	GINNIE MAE II 2.50000 01/25 TBA (アメリカ) 2.5% 2055/1/1	1,627,103	QUEENSLAND TREASURY CORP. (オーストラリア) 2% 2033/8/22	1,596,401
GINNIE MAE II 2.50000 11/24 TBA (アメリカ) 2.5% 2054/11/1	1,592,478	GINNIE MAE II 2.50000 10/24 TBA (アメリカ) 2.5% 2054/10/1	1,590,822	GINNIE MAE II 2.50000 11/24 TBA (アメリカ) 2.5% 2054/11/1	1,535,381	GINNIE MAE II 2.50000 01/25 TBA (アメリカ) 2.5% 2055/1/1	1,533,272
GINNIE MAE II 2.50000 12/24 TBA (アメリカ) 2.5% 2055/2/1	1,533,200	GINNIE MAE II 2.50000 09/24 TBA (アメリカ) 2.5% 2054/9/1	1,531,849	GINNIE MAE II 2.50000 03/25 TBA (アメリカ) 2.5% 2055/3/1	1,522,119	GINNIE MAE II 2.50000 02/25 TBA (アメリカ) 2.5% 2055/2/1	1,512,041

(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 期			
区 分	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
		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 129,300	千アメリカ・ドル 121,534	千円 17,552,004	54.6	-	33.3	18.5	2.8	2.8
カナダ	千カナダ・ドル 1,000	千カナダ・ドル 757	80,525	0.3	-	0.3	-	-	-

			買 付 額	売 付 額
外	ユーロ (スペイン)	国債証券	千ユーロ 10,418	千ユーロ 28,729 (-)
		国債証券	千ユーロ 8,770	千ユーロ 29,239 (-)
	ユーロ (イタリア)	国債証券	千ユーロ 19,946	千ユーロ 4,936 (-)
		国債証券	千ユーロ 46,662	千ユーロ 70,146 (-)
国	ユーロ (オーストリア)	国債証券	千ユーロ -	千ユーロ 300
		社債券	-	(300)

(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6月18日から2025年6月16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 46,877	百万円 50,007	百万円 26,831	百万円 25,341

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

作 成 期		当 期				未 期			
区 分	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
		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 10,000	千オーストラリア・ドル 9,806	千円 919,584	2.9	-	0.5	1.7	0.6	0.6
イギリス	千イギリス・ポンド 4,000	千イギリス・ポンド 3,803	744,015	2.3	-	0.8	0.9	0.6	0.6
メキシコ	千メキシコ・ペソ 20,000	千メキシコ・ペソ 19,354	147,529	0.5	-	0.2	-	0.2	0.2
中国	千オフショア人民元 74,400	千オフショア人民元 79,542	1,597,663	5.0	-	5.0	-	-	-
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 2,000	千ポーランド・ズロチ 1,652	64,454	0.2	-	0.2	-	-	-
ユーロ (ベルギー)	千ユーロ 4,500	千ユーロ 4,059	676,134	2.1	-	2.1	-	-	-
ユーロ (フランス)	千ユーロ 3,000	千ユーロ 2,953	491,969	1.5	-	1.5	-	-	-
ユーロ (スペイン)	千ユーロ 14,800	千ユーロ 15,890	2,646,638	8.2	-	8.2	-	-	-
ユーロ (イタリア)	千ユーロ 20,600	千ユーロ 21,411	3,566,326	11.1	-	7.3	3.8	-	-
ユーロ (オーストリア)	千ユーロ 14,500	千ユーロ 14,565	2,426,012	7.6	-	7.6	-	-	-
ユーロ (その他)	千ユーロ 2,000	千ユーロ 2,038	339,559	1.1	-	-	1.1	-	-
ユーロ (小計)	59,400	60,918	10,146,641	31.6	-	26.7	4.9	-	-
合 計	-	-	31,252,419	97.3	-	67.0	26.1	4.2	-

(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。

ネオ・ヘッジ付債券ファンド（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
								%	千	ア	メ	リ	カ	・	ド	ル	千	ア	メ	リ	カ	・	ド	ル	千	円	
アメリカ		UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国	債	証	券	2.2500		3,500			2,091		302,094		2052/02/15											
		UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国	債	証	券	3.6250		400			393		56,778		2030/03/31											
		UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国	債	証	券	3.8750		6,400			5,617		811,275		2043/05/15											
		UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国	債	証	券	4.1250		6,500			5,693		822,186		2053/08/15											
		UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国	債	証	券	4.5000		11,400			11,553		1,668,564		2033/11/15											
		UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国	債	証	券	4.3750		2,500			2,512		362,826		2026/12/15											
		UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国	債	証	券	4.1250		1,000			1,001		144,690		2027/02/15											
		UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国	債	証	券	4.2500		10,400			10,503		1,516,957		2029/02/28											
		UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国	債	証	券	4.3750		1,000			1,001		144,653		2034/05/15											
		Mexico Government International Bond	国	債	証	券	4.5000		6,000			5,877		848,842		2029/04/22											
		GINNIE MAE II 2.50000 06/25 TBA	特	殊	債	券	2.5000		8,000			6,712		969,404		2055/06/01											
		GINNIE MAE II 4.00000 06/25 TBA	特	殊	債	券	4.0000		2,000			1,835		265,045		2055/06/01											
		GINNIE MAE II 4.50000 06/25 TBA	特	殊	債	券	4.5000		2,000			1,890		272,956		2055/06/01											
		GINNIE MAE II 5.00000 06/25 TBA	特	殊	債	券	5.0000		2,000			1,945		280,940		2055/06/01											
		GINNIE MAE II 2.00000 07/25 TBA	特	殊	債	券	2.0000		8,500			6,844		988,476		2055/07/01											
		GINNIE MAE II 3.00000 07/25 TBA	特	殊	債	券	3.0000		4,000			3,499		505,377		2055/07/01											
		GINNIE MAE II 3.50000 07/25 TBA	特	殊	債	券	3.5000		4,500			4,025		581,294		2055/07/01											
		GINNIE MAE II 5.50000 07/25 TBA	特	殊	債	券	5.5000		4,000			3,971		573,613		2055/07/01											
		TORONTO-DOMINION BANK/THE	社	債	券		2.4500		1,000			860		124,276		2032/01/12											
		AT&T INC	社	債	券		4.3000		2,000			1,973		285,030		2030/02/15											
		SVENSKA HANDELSBANKEN AB	社	債	券		5.5000		2,000			2,050		296,121		2028/06/15											
		PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	社	債	券		3.3750		1,000			955		138,020		2029/08/15											
		AMERICAN EXPRESS CO	社	債	券		5.2820		400			408		58,943		2029/07/27											
		MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	社	債	券		4.2540		2,000			1,974		285,217		2029/09/11											
		MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	社	債	券		5.0980		3,000			3,026		437,072		2031/05/13											
		SUMITOMO MITSUI FINANCE & LEASING CO LTD	社	債	券		5.1090		1,600			1,616		233,382		2029/01/23											
		BNP PARIBAS SA	社	債	券		5.4970		2,000			2,038		294,382		2030/05/20											
		CREDIT AGRICOLE SA	社	債	券		5.3350		1,500			1,523		220,031		2030/01/10											
		MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC	社	債	券		2.3090		3,000			2,580		372,703		2032/07/20											
		STATE STREET CORP	社	債	券		4.1640		2,000			1,892		273,314		2033/08/04											
		SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC	社	債	券		5.4240		4,000			4,111		593,716		2031/07/09											
		HSBC HOLDINGS PLC	社	債	券		4.5830		1,000			993		143,482		2029/06/19											
		HSBC HOLDINGS PLC	社	債	券		5.5460		2,000			2,043		295,084		2030/03/04											
		VERIZON COMMUNICATIONS INC	社	債	券		2.5500		1,000			886		128,003		2031/03/21											
		ABBVIE INC	社	債	券		5.4000		2,000			1,910		275,923		2054/03/15											
		CITIGROUP INC	社	債	券		3.8870		2,000			1,975		285,307		2028/01/10											
		CITIGROUP INC	社	債	券		3.2000		500			491		71,025		2026/10/21											
		BANK OF AMERICA CORP.	社	債	券		3.5930		3,000			2,937		424,243		2028/07/21											
		MORGAN STANLEY	社	債	券		3.8750		1,000			996		143,885		2026/01/27											
		MORGAN STANLEY	社	債	券		4.2100		2,000			1,985		286,719		2028/04/20											
		GOLDMAN SACHS GROUP INC.	社	債	券		4.2230		1,000			988		142,741		2029/05/01											
		CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE/CANAD	社	債	券		6.0920		2,000			2,123		306,667		2033/10/03											
		BPCE SA	社	債	券		3.3750		200			197		28,473		2026/12/02											
		ABN AMRO Bank NV	社	債	券		4.8000		1,000			998		144,268		2026/04/18											
		BANCO SANTANDER SA	社	債	券		5.5880		1,000			1,024		147,985		2028/08/08											
通貨小計	銘	柄	数	45銘柄																							
	金	額								129,300		121,534		17,552,004													
カナダ		BRITISH COLUMBIA	地方債証券	2.9500					千	カナダ	・	ドル	千	カナダ	・	ドル		80,525		2050/06/18							
通貨小計	銘	柄	数	1銘柄																							
	金	額								1,000		757		80,525													
オーストラリア		JPMorgan Chase & Co	社	債	券		4.2150		2,000			千	オーストラ	リア	・	ドル	千	オーストラ	リア	・	ドル						
		BNP PARIBAS SA	社	債	券		5.2880		1,000			1,024		96,027		2029/02/15											
		Credit Agricole SA	社	債	券		4.2000		2,000			1,873		175,636		2034/05/29											
		Societe Generale SA	社	債	券		4.7000		1,000			988		92,664		2028/09/20											
		Societe Generale SA	社	債	券		4.8750		2,000			2,003		187,834		2026/10/13											
		VERIZON COMMUNICATIONS INC	社	債	券		2.3500		1,000			949		88,999		2028/03/23											
		AusNet Services Holdings Pty Ltd	社	債	券		4.2000		1,000			995		93,365		2028/08/21											
通貨小計	銘	柄	数	7銘柄																							
	金	額								10,000		9,806		919,584													
イギリス		UNITED KINGDOM GILT	国	債	証	券	3.7500		1,000			千	イギリス	・	ポンド	千	イギリス	・	ポンド								
		UNITED KINGDOM GILT	国	債	証	券	4.2500		300			294		57,646		2034/07/31											

ネオ・ヘッジ付債券ファンド（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		
		Cooperatieve Rabobank UA		社 債 券		%	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	千円		
		Aegon NV		社 債 券		5.2500	1,500	1,513	295,995	2027/09/14	
		InterContinental Hotels Group PLC		社 債 券		6.6250	200	214	41,964	2039/12/16	
						3.7500	1,000	997	195,230	2025/08/14	
通貨小計	銘 柄 数 金 額	5銘柄					4,000	3,803	744,015		
メキシコ		Mexican Bonos		国 債 証 券		7.5000	10,000	9,890	75,386	2027/06/03	
		Mexican Bonos		国 債 証 券		7.7500	10,000	9,464	72,142	2031/05/29	
通貨小計	銘 柄 数 金 額	2銘柄									
							20,000	19,354	147,529		
中国		CHINA GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		2.8800	千オフショア人民元	千オフショア人民元			
		CHINA GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		2.4900	1,000	1,090	21,900	2033/02/25	
		CHINA GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		2.4900	13,000	14,124	283,691	2044/05/25	
		CHINA GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		2.2700	15,000	15,727	315,896	2034/05/25	
		CHINA GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		2.1200	15,000	15,457	310,473	2031/06/25	
		CHINA GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		2.4700	16,000	17,853	358,606	2054/07/25	
		CHINA GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		2.3300	14,400	15,289	307,095	2044/08/15	
通貨小計	銘 柄 数 金 額	6銘柄									
							74,400	79,542	1,597,663		
ポーランド		Poland Government Bond		国 債 証 券		1.2500	千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ			
							2,000	1,652	64,454	2030/10/25	
通貨小計	銘 柄 数 金 額	1銘柄									
							2,000	1,652	64,454		
ユーロ（ベルギー）		BELGIUM GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		3.3000	千ユーロ	千ユーロ			
							4,500	4,059	676,134	2054/06/22	
国小計	銘 柄 数 金 額	1銘柄									
							4,500	4,059	676,134		
ユーロ（フランス）		FRENCH GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		3.0000	千ユーロ	千ユーロ			
							3,000	2,953	491,969	2034/11/25	
国小計	銘 柄 数 金 額	1銘柄									
							3,000	2,953	491,969		
ユーロ（スペイン）		SPANISH GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		3.4500	千ユーロ	千ユーロ			
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		3.5500	1,100	1,057	176,180	2043/07/30	
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		3.5500	7,300	7,603	1,266,493	2033/10/31	
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		4.7000	6,400	7,228	1,203,964	2041/07/30	
国小計	銘 柄 数 金 額	3銘柄									
							14,800	15,890	2,646,638		
ユーロ（イタリア）		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		0.6000	千ユーロ	千ユーロ			
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		4.4500	3,000	2,623	436,995	2031/08/01	
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		4.4500	1,000	1,058	176,223	2043/09/01	
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		3.7000	7,000	7,330	1,221,033	2030/06/15	
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		4.3500	9,600	10,399	1,732,074	2033/11/01	
国小計	銘 柄 数 金 額	4銘柄									
							20,600	21,411	3,566,326		
ユーロ（オーストリア）		AUSTRIA GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		2.9000	千ユーロ	千ユーロ			
							14,500	14,565	2,426,012	2034/02/20	
国小計	銘 柄 数 金 額	1銘柄									
							14,500	14,565	2,426,012		
ユーロ（その他）		ASAHI GROUP HOLDINGS LTD		社 債 券		3.3840	千ユーロ	千ユーロ			
							2,000	2,038	339,559	2029/04/16	
国小計	銘 柄 数 金 額	1銘柄									
							2,000	2,038	339,559		
通貨小計	銘 柄 数 金 額	11銘柄									
							59,400	60,918	10,146,641		
合 計	銘 柄 数 金 額	78銘柄								31,252,419	

（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	AUST 10Y BOND FUT(オーストラリア)	百万円 1,075	百万円 －
	AUST 3YR BOND FUT(オーストラリア)	－	3,029
	LONG GILT FUTURE(イギリス)	996	－
	EURO-BOBL FUTURE(ドイツ)	490	－

(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。

(4) オプションの銘柄別期末残高

銘柄別			当 期 末	
			買 建 額	売 建 額
外 国	債券	US 10YR FUT OPT(アメリカ)	コール 百万円 4	百万円 3
			プット －	1
		US BOND FUT OPT(アメリカ)	コール －	－
			プット －	0
		EURO-BUND OPT(ドイツ)	コール －	0
			プット －	2

(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6月16日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	31,252,419	79.2
コール・ローン等、その他	8,216,091	20.8
投資信託財産総額	39,468,510	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、6月16日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝144.42円、1カナダ・ドル＝106.26円、1オーストラリア・ドル＝93.77円、1シンガポール・ドル＝112.55円、1イギリス・ポンド＝195.63円、1デンマーク・クローネ＝22.33円、1スウェーデン・クローネ＝15.19円、1メキシコ・ペソ＝7.622円、1オフショア人民元＝20.085円、1ポーランド・ズロチ＝39.01円、1ユーロ＝166.56円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（28,189,034千円）の投資信託財産総額（39,468,510千円）に対する比率は、71.4%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年6月16日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	67,031,290,233円
コール・ローン等	4,682,319,036
公社債(評価額)	31,252,419,279
コール・オプション(買)	4,513,125
未収入金	30,250,268,384
未収利息	356,014,921
前払費用	11,670,726
差入委託証拠金	474,084,762
(B) 負債	34,904,081,441
コール・オプション(売)	3,806,644
プット・オプション(売)	4,419,214
未払金	34,895,855,583
(C) 純資産総額(A－B)	32,127,208,792
元本	32,947,365,423
次期繰越損益金	△ 820,156,631
(D) 受益権総口数	32,947,365,423口
1万口当り基準価額(C／D)	9,751円

* 期首における元本額は44,068,149,828円、当作成期間中における追加設定元本額は5,008,907,088円、同解約元本額は16,129,691,493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：
ネオ・ヘッジ付債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用） 32,016,668,841円
四国アライアンス 地域創生ファンド（年1回決算型） 785,726,181円
四国アライアンス 地域創生ファンド（年2回決算型） 144,970,401円
* 当期末の計算口数当りの純資産額は9,751円です。
* 当期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は820,156,631円です。

■損益の状況

当期 自2024年6月18日 至2025年6月16日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	1,394,569,541円
受取利息	1,380,358,285
その他収益金	14,211,256
(B) 有価証券売買損益	△ 1,540,079,791
売買益	7,931,621,966
売買損	△ 9,471,701,757
(C) 先物取引等損益	13,945,316
取引益	560,296,172
取引損	△ 546,350,856
(D) その他費用	△ 4,970,923
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	△ 136,535,857
(F) 前期繰越損益金	△ 1,030,199,685
(G) 解約差損益金	460,638,328
(H) 追加信託差損益金	△ 114,059,417
(I) 合計(E＋F＋G＋H)	△ 820,156,631
次期繰越損益金(I)	△ 820,156,631

(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 み 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 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	評 価 額	口 数	評 価 額
	千口	千円	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、次回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	円	%	(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。

ブランドワイン外国債券ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用）

○売買及び取引の状況 (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		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	還	年	月	日
												外	貨					
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				
				利	率	額	面	金	額	評		価	選	年	月	日
										外	貨					
ユーロ				%		千ユーロ		千ユーロ		千円						
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	

○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	
公 社 債	千円	%	
コール・ローン等、その他	22,883,418	93.8	
投資信託財産総額	1,517,613	6.2	
	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。

○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公表して、EY新日本有限責任監査法人に調査を委託し、日本公認会計士協会が公表した専門業務実務指針4460「投資信託及び投資法人における特定資産の価格等の調査に係る合意された手続業務に関する実務指針」に基づく調査結果として合意された手続実施結果報告書を入手しています。 なお、本調査は財務諸表監査の一部ではなく、また価格の妥当性や内部管理体制について保証を提供するものではありません。		

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (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

○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、分配を行な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。

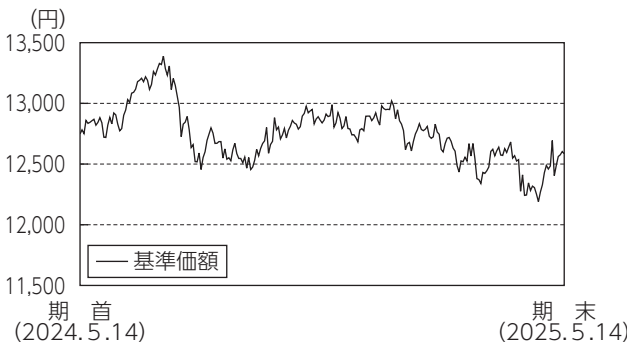
運用方針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	外国の債券
株式組入制限	純資産総額の10%以下

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		
年 月 日	円	%	%	%
(期首)2024年 5 月 14日	12,748	—	99.4	—
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とあり、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」

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)

			買 付 額	売 付 額
外	アメリカ	国債証券	千アメリカ・ドル 47,947	千アメリカ・ドル 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 (—)
国	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 (—)
	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	金 額	売 付	金 額
銘 柄	千円	銘 柄	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）

区 分	作 成 期 額 面 金 額	当 期		組入比率	うちB B格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
		評 価 外 貨 建 金 額	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 94,042	千アメリカ・ドル 77,066	千円 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	
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	6.2500	150	164	24,205	2030/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	5.3750	643	681	100,409	2031/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.5000	1,875	1,885	277,785	2036/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	5.0000	1,152	1,199	176,677	2037/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.3750	550	536	79,103	2038/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.3750	550	526	77,568	2039/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.6250	150	147	21,718	2040/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.3750	550	524	77,321	2040/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.8750	2,750	2,466	363,341	2040/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.2500	580	542	79,916	2040/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.7500	743	648	95,581	2041/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.1250	532	423	62,336	2042/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.7500	1,230	916	135,018	2042/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.7500	1,238	918	135,298	2042/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.6250	4,020	3,377	497,545	2043/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.3750	2,280	1,830	269,717	2044/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.0000	3,250	2,427	357,694	2045/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.8750	400	291	42,962	2045/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.5000	2,204	1,487	219,182	2046/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.5000	850	571	84,231	2046/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.7500	1,820	1,263	186,178	2047/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.3750	1,380	1,064	156,766	2048/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.0000	590	423	62,361	2049/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.8750	800	559	82,357	2049/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.2500	397	241	35,644	2049/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.3750	722	451	66,531	2049/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.0000	1	0	84	2050/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	0.6250	3,469	2,925	431,010	2030/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.2500	690	321	47,339	2050/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.1250	182	109	16,176	2040/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	0.6250	7,308	6,103	899,195	2030/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.1250	273	162	24,008	2040/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	0.8750	1,700	1,427	210,337	2030/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.6250	1,330	680	100,223	2050/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.8750	1,580	861	126,986	2051/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.1250	2,630	2,227	328,120	2031/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.8750	1,218	814	120,002	2041/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.6250	2,120	1,830	269,733	2031/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.3750	2,729	1,684	248,177	2051/05/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	1.3750	6,584	5,508	811,558	2031/11/15
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	1.8750	2,070	1,119	164,917	2051/11/15	
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	1.8750	351	301	44,440	2032/02/15	
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	2.2500	1,430	850	125,231	2052/02/15	
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	2.8750	930	850	125,281	2032/05/15	
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	2.8750	1,650	1,131	166,736	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	2032/11/15	
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	3.6250	4,920	3,920	577,564	2053/02/15	
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	3.8750	3,300	3,184	469,104	2033/08/15	
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	4.5000	6,481	6,527	961,682	2033/11/15	
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	4.2500	3,820	3,404	501,624	2054/02/15	
通 小	銘 柄 数	51銘柄					
貨 計	金 額			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		
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	707	603	63,770	2064/12/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.7500	980	1,159	122,642	2033/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.0000	310	361	38,233	2037/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.5000	116	116	12,351	2045/12/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.2500	1,359	1,257	132,956	2030/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.5000	305	280	29,680	2031/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.7500	1,065	726	76,844	2053/12/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.5000	1,500	1,367	144,628	2031/12/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.0000	361	355	37,634	2034/06/01
通 小	銘 柄 数	9銘柄					
貨 計	金 額			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		
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1,170	1,193	113,838	2033/04/21	
			760	705	67,328	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		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	4.2500			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	4.5000			710		588			115,394				2055/12/07	
		United Kingdom Gilt		国	債	証	券	4.2500			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	4.5000			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・シェケル		千	イスラエル・シェケル						
		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 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価	償 還 年 月 日	
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
					千ノルウェー・クローネ	千ノルウェー・クローネ	千円
	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.1250	1,560	1,386	19,719	2032/05/18
	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.5000	27	25	361	2042/10/06
	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.0000	304	283	4,028	2033/08/15
通 貨 銘 柄 数	4銘柄						
小 計 金 額				3,911	3,478	49,466	
	スウェーデン				千スウェーデン・クローネ	千スウェーデン・クローネ	
	SWEDISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.5000	1,230	1,358	20,601	2039/03/30
	SWEDISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.2500	2,140	2,138	32,413	2032/06/01
	SWEDISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.1250	10	8	134	2031/05/12
通 貨 銘 柄 数	3銘柄						
小 計 金 額				3,380	3,505	53,149	
	メキシコ				千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ	
	Mexican Bonos	国 債 証 券	8.0000	12,950	10,651	80,883	2047/11/07
	MEXICAN BONOS	国 債 証 券	7.5000	3,000	2,698	20,491	2033/05/26
	Mexican Bonos	国 債 証 券	8.5000	14,520	13,199	100,238	2038/11/18
	Mexican Bonos	国 債 証 券	7.7500	5,313	5,004	38,005	2031/05/29
通 貨 銘 柄 数	4銘柄						
小 計 金 額				35,783	31,554	239,618	
	中国				千オフショア人民元	千オフショア人民元	
	China Government Bond	国 債 証 券	3.2700	17,400	19,068	390,463	2030/11/19
	China Government Bond	国 債 証 券	3.8100	6,570	9,016	184,626	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 貨 銘 柄 数	14銘柄						
小 計 金 額				133,920	151,189	3,095,900	
	マレーシア				千マレーシア・リンギット	千マレーシア・リンギット	
	MALAYSIAN GOVERNMENT	国 債 証 券	4.9350	1,090	1,237	42,268	2043/09/30
	MALAYSIAN GOVERNMENT	国 債 証 券	4.7620	488	537	18,342	2037/04/07
	MALAYSIAN GOVERNMENT	国 債 証 券	3.8280	1,500	1,527	52,147	2034/07/05
	MALAYSIAN GOVERNMENT	国 債 証 券	4.0650	1,260	1,267	43,289	2050/06/15
	MALAYSIAN GOVERNMENT	国 債 証 券	2.6320	1,000	959	32,753	2031/04/15
通 貨 銘 柄 数	5銘柄						
小 計 金 額				5,338	5,529	188,801	
	ポーランド				千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ	
	Poland Government Bond	国 債 証 券	1.2500	211	174	6,789	2030/10/25
	POLAND GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.7500	1,340	1,077	41,932	2032/04/25
	POLAND GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	6.0000	1,110	1,159	45,136	2033/10/25
通 貨 銘 柄 数	3銘柄						
小 計 金 額				2,661	2,411	93,858	
	ユーロ (アイルランド)				千ユーロ	千ユーロ	
	IRISH TREASURY	国 債 証 券	2.4000	220	219	36,264	2030/05/15
	IRISH TREASURY	国 債 証 券	2.0000	65	52	8,614	2045/02/18
	IRISH TREASURY	国 債 証 券	1.7000	205	175	28,956	2037/05/15
	IRISH TREASURY	国 債 証 券	1.3000	135	120	19,939	2033/05/15
	IRISH TREASURY	国 債 証 券	1.3500	120	112	18,571	2031/03/18
	IRISH TREASURY	国 債 証 券	1.5000	310	213	35,154	2050/05/15
	IRISH TREASURY	国 債 証 券	—	130	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)				千ユーロ	千ユーロ	
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.7500	162	174	28,734	2042/01/15
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.5000	690	682	112,538	2033/01/15
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.7500	256	238	39,366	2047/01/15
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	—	210	185	30,647	2030/07/15
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	—	613	268	44,312	2052/01/15
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	—	410	351	58,029	2031/07/15
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	—	600	408	67,322	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 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。