

ダイワファンドラップ セレクト・シリーズ

ダイワファンドラップ 日本株式セレクト
ダイワファンドラップ 外国株式セレクト
ダイワファンドラップ 外国株式セレクト エマージングプラス
ダイワファンドラップ 日本債券セレクト
ダイワファンドラップ 外国債券セレクト
ダイワファンドラップ 外国債券セレクト エマージングプラス
ダイワファンドラップ J-R E I Tセレクト
ダイワファンドラップ 外国R E I Tセレクト
ダイワファンドラップ コモディティセレクト
ダイワファンドラップ ヘッジファンドセレクト

運用報告書（全体版）

第18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、「ダイワファンドラップ セレクト・シリーズ」の上記10
ファンドは、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/>

◇SUZ0378020250616◇

<3780>
<3782>
<3783>
<3781>
<3784>
<3785>
<3786>
<3787>
<3788>
<3789>

ダイワファンドラップ セレクト・シリーズ

指定投資信託証券

	指 定 投 資 信 託 証 券	
ダイワファンドラップ 日本株式セレクト	J Flag 中小型株ファンド (FOF s用) (適格機関投資家専用) (以下、「J Flag 中小型株ファンド」ということがあります。)	
	T&D/マイルストーン日本株ファンド (FOF s用) (適格機関投資家専用) (以下、「T&D/マイルストーン日本株ファンド」ということがあります。)	
	大和住銀ニッポン中小型株ファンド (FOF s用) (適格機関投資家専用) (以下、「大和住銀ニッポン中小型株ファンド」ということがあります。)	
	ダイワ・スマート日本株ファンダメンタル・ファンド (FOF s用) (適格機関投資家専用) (以下、「ダイワ・スマート日本株ファンダメンタル・ファンド」ということがあります。)	
	DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド (FOF s用) (適格機関投資家専用) (以下、「DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド」ということがあります。)	
	日本小型株フォーカス・ファンド (FOF s用) (適格機関投資家専用) (以下、「日本小型株フォーカス・ファンド」ということがあります。)	
	ダイワ成長株オープン (FOF s用) (適格機関投資家専用) (以下、「ダイワ成長株オープン」ということがあります。)	
	ニッセイJPX日経400アクティブファンド (FOF s用) (適格機関投資家専用) (以下、「ニッセイJPX日経400アクティブファンド」ということがあります。)	
	リサーチ・アクティブ・オープンF (適格機関投資家専用) (以下、「リサーチ・アクティブ・オープンF」ということがあります。)	
	損保ジャパン日本興亜ラージキャップ・バリュウ・ファンド (FOF s用) (適格機関投資家専用) (以下、「損保ジャパン日本興亜ラージキャップ・バリュウ・ファンド」ということがあります。)	
	日本長期成長株集中投資ファンド (適格機関投資家専用) (以下、「日本長期成長株集中投資ファンド」ということがあります。)	
	ニッセイ日本株グロースファンド (FOF s用) (適格機関投資家専用) (以下、「ニッセイ日本株グロースファンド」ということがあります。) ※当作成期中に指定投資信託証券から除外しました。	
	国内高配当株フォーカス (FOF s用) (適格機関投資家専用) (以下、「国内高配当株フォーカス」ということがあります。)	
	日本株 E V I ハイアルファ (FOF s用) (適格機関投資家専用) (以下、「日本株 E V I ハイアルファ」ということがあります。)	
	日本大型株長期厳選投資 (FOF s用) (適格機関投資家専用) (以下、「日本大型株長期厳選投資」ということがあります。)	
	ダイワ中小型株ファンド (FOF s用) (適格機関投資家専用) (以下、「ダイワ中小型株ファンド」ということがあります。)	
	SMDAMジャパン・ファンダメンタル・アクティブ・ファンド (FOF s用) (適格機関投資家専用) (以下、「SMDAMジャパン・ファンダメンタル・アクティブ・ファンド」ということがあります。)	
	グローバルXMSCIスーパーディビデンドー日本株式ETF グローバルX グローバルリーダーズー日本株式ETF	
	ダイワファンドラップ 外国株式セレクト	ニッセイ/アリアンツ・欧州グロース株式ファンド (FOF s用) (適格機関投資家専用) (以下、「ニッセイ/アリアンツ・欧州グロース株式ファンド」ということがあります。)
		UBSグローバル・オポチュニティー (除く日本) 株式ファンド (FOF s用) (適格機関投資家専用) (以下、「UBSグローバル・オポチュニティー (除く日本) 株式ファンド」ということがあります。) ※当作成期中に指定投資信託証券から除外しました。
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」ということがあります。)		
ニッセイ/インターミッド・グローバル株式ファンド (FOF s用) (適格機関投資家専用) (以下、「ニッセイ/インターミッド・グローバル株式ファンド」ということがあります。)		
フランクリン・グローバル株式ファンド (FOF s用) (適格機関投資家専用) (以下、「フランクリン・グローバル株式ファンド」ということがあります。)		
GIM米国大型バリュウ株式ファンド (FOF s用) (適格機関投資家専用) (以下、「GIM米国大型バリュウ株式ファンド」ということがあります。) ※当作成期中に償還しました。		
ダイワ/ウエリントン欧州株ファンド (FOF s用) (適格機関投資家専用) (以下、「ダイワ/ウエリントン欧州株ファンド」ということがあります。)		
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」ということがあります。)		
ニッセイ/サンダース・グローバルバリュウ株式ファンド (FOF s用) (適格機関投資家専用) (以下、「ニッセイ/サンダース・グローバルバリュウ株式ファンド」ということがあります。)		
グローバル厳選株式ファンド (FOF s用) (適格機関投資家専用) (以下、「グローバル厳選株式ファンド」ということがあります。)		
アムンディ・米国大型株コア戦略ファンド (適格機関投資家専用) (以下、「アムンディ・米国大型株コア戦略ファンド」ということがあります。)		
ダイワ/ニューメリック 外国株式戦略 (FOF s用) (適格機関投資家専用) (以下、「ダイワ/ニューメリック 外国株式戦略」ということがあります。)		
ジェニンソン外国株式戦略ファンド (FOF s用) (適格機関投資家専用) (以下、「ジェニンソン外国株式戦略ファンド」ということがあります。)		
MF S 外国株式コントラリアン厳選バリュウ戦略 (FOF s用) (適格機関投資家専用) (以下、「MF S 外国株式コントラリアン厳選バリュウ戦略」ということがあります。)		
ルクセンブルグ籍の外国証券投資法人「ティール・ロウ・プライス・ファンズ・S I C A V」が発行する「グローバル・フォーカス・グロース・エクイティ・ファンド」のクラスI投資証券 (円建) (以下、「グローバル・フォーカス・グロース・エクイティ・ファンド クラスI (円建)」ということがあります。)		

	指 定 投 資 信 託 証 券	
ダイワファンドラップ 外国株式セレクト	<p>ルクセンブルグ籍の外国証券投資法人「キャピタル・インターナショナル・ファンド」が発行する「キャピタル・グループ・グローバル・ニューパースペクティブ・ファンド（LUX）」のクラスP投資証券（円建） （以下、「キャピタル・グループ・グローバル・ニューパースペクティブ・ファンド（LUX）クラスP（円建）」ということがあります。）</p> <p>グローバルX ESG 経営企業 ETF（米国籍、米ドル建）</p>	
ダイワファンドラップ 外国株式セレクト エマージングプラス	<p>ニッセイ/アリアンツ・欧州グロース株式ファンド（FOF s用）（適格機関投資家専用） （以下、「ニッセイ/アリアンツ・欧州グロース株式ファンド」ということがあります。）</p> <p>UBSグローバル・オポチュニティー（除く日本）株式ファンド（FOF s用）（適格機関投資家専用） （以下、「UBSグローバル・オポチュニティー（除く日本）株式ファンド」ということがあります。） ※当作成中に指定投資信託証券から除外しました。</p> <p>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」ということがあります。）</p> <p>ニッセイ/インターミッド・グローバル株式ファンド（FOF s用）（適格機関投資家専用） （以下、「ニッセイ/インターミッド・グローバル株式ファンド」ということがあります。）</p> <p>フランクリン・グローバル株式ファンド（FOF s用）（適格機関投資家専用） （以下、「フランクリン・グローバル株式ファンド」ということがあります。）</p> <p>GIM米国大型バリューストック株式ファンド（FOF s用）（適格機関投資家専用） （以下、「GIM米国大型バリューストック株式ファンド」ということがあります。） ※当作成中に償還しました。</p> <p>ダイワ/ウエリントン欧州株ファンド（FOF s用）（適格機関投資家専用） （以下、「ダイワ/ウエリントン欧州株ファンド」ということがあります。）</p> <p>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」ということがあります。）</p> <p>ダイワ/ウエリントン新興国EX戦略株式（FOF s用）（適格機関投資家専用） （以下、「ダイワ/ウエリントン新興国EX戦略株式」ということがあります。）</p> <p>ニッセイ/サンダース・グローバルバリューストック株式ファンド（FOF s用）（適格機関投資家専用） （以下、「ニッセイ/サンダース・グローバルバリューストック株式ファンド」ということがあります。）</p> <p>グローバル厳選株式ファンド（FOF s用）（適格機関投資家専用） （以下、「グローバル厳選株式ファンド」ということがあります。）</p> <p>アムンディ・米国大型株コア戦略ファンド（適格機関投資家専用） （以下、「アムンディ・米国大型株コア戦略ファンド」ということがあります。）</p> <p>ダイワ/ニューメリック 外国株式戦略（FOF s用）（適格機関投資家専用） （以下、「ダイワ/ニューメリック 外国株式戦略」ということがあります。）</p> <p>ジェニソン外国株式戦略ファンド（FOF s用）（適格機関投資家専用） （以下、「ジェニソン外国株式戦略ファンド」ということがあります。）</p> <p>MF S 外国株式コントラリアン厳選バリューストック戦略（FOF s用）（適格機関投資家専用） （以下、「MF S 外国株式コントラリアン厳選バリューストック戦略」ということがあります。）</p> <p>バリューストック・パートナース高配当株式ファンド（香港籍、米ドル建） （以下、「バリューストック・パートナース高配当株式ファンド」ということがあります。）</p> <p>ルクセンブルグ籍の外国証券投資法人「フィデリティ・ファンズ」が発行する「フィデリティ・ファンズ・インスティテューショナル・エマージング・マーケット・エクイティ・ファンド」のクラスI投資証券（円建） （以下、「フィデリティ・ファンズ・インスティテューショナル・エマージング・マーケット・エクイティ・ファンド」ということがあります。）</p> <p>アイルランド籍の外国証券投資法人「マン・ファンズ・ピーエルシー」が発行する「マン・システムティック・エマージング・マーケット・エクイティ」のクラスI投資証券（円建） （以下、「マン・システムティック・エマージング・マーケット・エクイティ クラスI」ということがあります。）</p> <p>ルクセンブルグ籍の外国証券投資法人「ティー・ロウ・プライス・ファンズ・S I CAV」が発行する「グローバル・フォーカス・グロース・エクイティ・ファンド」のクラスI投資証券（円建） （以下、「グローバル・フォーカス・グロース・エクイティ・ファンド クラスI（円建）」ということがあります。）</p> <p>ルクセンブルグ籍の外国証券投資法人「キャピタル・インターナショナル・ファンド」が発行する「キャピタル・グループ・グローバル・ニューパースペクティブ・ファンド（LUX）」のクラスP投資証券（円建） （以下、「キャピタル・グループ・グローバル・ニューパースペクティブ・ファンド（LUX）クラスP（円建）」ということがあります。）</p> <p>グローバルX ESG 経営企業 ETF（米国籍、米ドル建）</p>	
	ダイワファンドラップ 日本債券セレクト	<p>マニユライフ日本債券アクティブ・ファンドM（FOF s用）（適格機関投資家専用） （以下、「マニユライフ日本債券アクティブ・ファンドM」ということがあります。）</p> <p>明治安田日本債券アクティブ・ファンド（FOF s用）（適格機関投資家専用） （以下、「明治安田日本債券アクティブ・ファンド」ということがあります。）</p> <p>国内債券スイッチング戦略ファンド（FOF s用）（適格機関投資家私募） （以下、「国内債券スイッチング戦略ファンド」ということがあります。） ※当作成中に指定投資信託証券から除外しました。</p> <p>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」ということがあります。）</p> <p>大和住銀日本債券アクティブファンド（FOF s用）（適格機関投資家専用） （以下、「大和住銀日本債券アクティブファンド」ということがあります。）</p> <p>りそな日本債券ファンド・コア・アクティブ（適格機関投資家専用） （以下、「りそな日本債券ファンド・コア・アクティブ」ということがあります。）</p> <p>フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド（為替ヘッジあり）（適格機関投資家専用） （以下、「フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド（為替ヘッジあり）」ということがあります。）</p> <p>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」ということがあります。）</p> <p>ピムコ日本債券コア・ファンドIV（適格機関投資家専用） （以下、「ピムコ日本債券コア・ファンドIV」ということがあります。）</p>

ダイワファンドラップ セレクト・シリーズ

	指 定 投 資 信 託 証 券
ダイワファンドラップ 日本債券セレクト	One金利・クレジット型戦略ファンドD (FOFs用) (適格機関投資家限定) (以下、「One金利・クレジット型戦略ファンドD」ということがあります。)
ダイワファンドラップ 外国債券セレクト	ブランディワイン外国債券ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用) (以下、「ブランディワイン外国債券ファンド」ということがあります。)
	ダイワ欧州債券ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用) (以下、「ダイワ欧州債券ファンド」ということがあります。)
	ダイワ米国債券ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用) (以下、「ダイワ米国債券ファンド」ということがあります。)
	ダイワ/デカ欧州債券アクティブ・ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用) (以下、「ダイワ/デカ欧州債券アクティブ・ファンド」ということがあります。)
	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) (以下、「ダイワ中長期世界債券ファンド」ということがあります。)
	フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド (為替ヘッジなし) (適格機関投資家専用) (以下、「フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド (為替ヘッジなし)」ということがあります。)
	ウエリントン・グローバル総合債券 (除く日本) ファンド クラスS Q5受益証券 (円ヘッジ無、分配金有) (ケイマン籍、円建) (以下、「ウエリントン・グローバル総合債券 (除く日本) ファンド クラスS Q5受益証券 (円ヘッジ無、分配金有)」ということがあります。)
	グローバル・コア債券ファンド (適格機関投資家専用) (ケイマン籍、円建) (以下、「グローバル・コア債券ファンド」ということがあります。)
	ブルーベイ欧州総合債券ファンド (ケイマン籍、円建) (以下、「ブルーベイ欧州総合債券ファンド」ということがあります。)
	ダイワ・ディスカバリー・ファンド・シリーズ-ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド (ノンヘッジ・クラス) (ケイマン籍、円建) (以下、「ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド (ノンヘッジ・クラス)」ということがあります。)
	アイルランド籍の外国投資法人「ロード・アベット・グローバル・ファンズ・I・ピーエルシー」のサブファンドである「ロード・アベット・ハイールド・ファンド」の「クラスI-円建て累積投資クラス」 (以下、「ロード・アベット・ハイールド・ファンド クラスI-円建て累積投資クラス」ということがあります。)
	ルクセンブルグ籍の外国投資法人「リーガル・アンド・ジェネラル・S I C A V」が発行する「L & Gグローバル総合債券ファンド (除く日本)」のクラスC投資証券 (円建) (以下、「L & Gグローバル総合債券ファンド (除く日本)」ということがあります。)
	ダイワファンドラップ 外国債券セレクト エマージングプラス	T.ロウ・プライス新興国債券オープンM (FOFs用) (適格機関投資家専用) (以下、「T.ロウ・プライス新興国債券オープンM」ということがあります。)
ブランディワイン外国債券ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用) (以下、「ブランディワイン外国債券ファンド」ということがあります。)	
ダイワ欧州債券ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用) (以下、「ダイワ欧州債券ファンド」ということがあります。)	
ダイワ米国債券ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用) (以下、「ダイワ米国債券ファンド」ということがあります。)	
ダイワ/デカ欧州債券アクティブ・ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用) (以下、「ダイワ/デカ欧州債券アクティブ・ファンド」ということがあります。)	
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) (以下、「ダイワ中長期世界債券ファンド」ということがあります。)	
フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド (為替ヘッジなし) (適格機関投資家専用) (以下、「フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド (為替ヘッジなし)」ということがあります。)	
ウエリントン・グローバル総合債券 (除く日本) ファンド クラスS Q5受益証券 (円ヘッジ無、分配金有) (ケイマン籍、円建) (以下、「ウエリントン・グローバル総合債券 (除く日本) ファンド クラスS Q5受益証券 (円ヘッジ無、分配金有)」ということがあります。)	
グローバル・コア債券ファンド (適格機関投資家専用) (ケイマン籍、円建) (以下、「グローバル・コア債券ファンド」ということがあります。)	
ブルーベイ欧州総合債券ファンド (ケイマン籍、円建) (以下、「ブルーベイ欧州総合債券ファンド」ということがあります。)	
エマージング・マーケット債券ファンド (適格機関投資家専用) (ケイマン籍、円建) (以下、「エマージング・マーケット債券ファンド」ということがあります。)	
ダイワ・ディスカバリー・ファンド・シリーズ-ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド (ノンヘッジ・クラス) (ケイマン籍、円建) (以下、「ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド (ノンヘッジ・クラス)」ということがあります。)	
アイルランド籍の外国投資法人「ロード・アベット・グローバル・ファンズ・I・ピーエルシー」のサブファンドである「ロード・アベット・ハイールド・ファンド」の「クラスI-円建て累積投資クラス」 (以下、「ロード・アベット・ハイールド・ファンド クラスI-円建て累積投資クラス」ということがあります。)	
ルクセンブルグ籍の外国投資法人「リーガル・アンド・ジェネラル・S I C A V」が発行する「L & Gグローバル総合債券ファンド (除く日本)」のクラスC投資証券 (円建) (以下、「L & Gグローバル総合債券ファンド (除く日本)」ということがあります。)	
ダイワファンドラップ J-REITセレクト	ダイワ・J-REITファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用) (以下、「ダイワ・J-REITファンド」ということがあります。)
	SMDAM・Jリート・アクティブ・ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用) (以下、「SMDAM・Jリート・アクティブ・ファンド」ということがあります。) ※*作成中に指定投資信託証券から除外しました。
	ダイワ・クオンツアクティブJ-REIT・ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用) (以下、「ダイワ・クオンツアクティブJ-REIT・ファンド」ということがあります。)
	フィデリティ・Jリート・ファンド2 (適格機関投資家専用) (以下、「フィデリティ・Jリート・ファンド2」ということがあります。)

	指 定 投 資 信 託 証 券
ダイワファンドラップ 外国REITセレクト	ダイワ・グローバルREITファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用） （以下、「ダイワ・グローバルREITファンド」ということがあります。）
	外国REIT厳選投資戦略ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用） （以下、「外国REIT厳選投資戦略ファンド」ということがあります。）
	グローバルX スーパーディビデンドー世界リートETF（米国籍、米ドル建） ※当作成期中に指定投資信託証券から除外しました。
ダイワファンドラップ コモディティセレクト	ゴールド・ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用） （以下、「ゴールド・ファンド」ということがあります。）
	Daiwa "RICI" Fund（ダイワ "RICI" ファンド）（ケイマン籍、米ドル建） （以下、「ダイワ "RICI" ファンド」ということがあります。）
ダイワファンドラップ ヘッジファンドセレクト	大和住銀FoF用ジャパン・マーケット・ニュートラル（適格機関投資家限定） （以下、「大和住銀FoF用ジャパン・マーケット・ニュートラル」ということがあります。）
	ニッセイ・グローバル・ボンド・オポチュニティ（FOFs用）（適格機関投資家専用） （以下、「ニッセイ・グローバル・ボンド・オポチュニティ」ということがあります。） ※当作成期中に指定投資信託証券から除外しました。
	M&Aアービトラージ戦略ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用） （以下、「M&Aアービトラージ戦略ファンド」ということがあります。）
	UBSコモディティα戦略ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用） （以下、「UBSコモディティα戦略ファンド」ということがあります。） ※当作成期中に償還いたしました。
	短期金利トレンドフォロー戦略ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用） （以下、「短期金利トレンドフォロー戦略ファンド」ということがあります。）
	スパークス・ファンド・匠（FOFs用）（適格機関投資家専用） （以下、「スパークス・ファンド・匠」ということがあります。）
	マラソン新興国債券ファンド 市場リスクヘッジ・クラス（ケイマン籍、円建） （以下、「マラソン新興国債券ファンド 市場リスクヘッジ・クラス」ということがあります。） ※当作成期中に指定投資信託証券から除外しました。
	ルクセンブルグ籍の外国証券投資法人「ブラックロック・ストラテジック・ファンズ」が発行する「ブラックロックUKエクイティ・アブソリュート・リターン・ファンド」の円ヘッジクラスI投資証券（円建） （以下、「ブラックロックUKエクイティ・アブソリュート・リターン・ファンド」ということがあります。）
	ルクセンブルグ籍の外国証券投資法人「JPMオルガン・インベストメント・ファンズ」が発行する「グローバル・マクロ・オポチュニティーズ・ファンドーJPMグローバル・マクロ・オポチュニティーズ（Iクラス）（円ヘッジ）」の投資証券（円建） （以下、「JPMグローバル・マクロ・オポチュニティーズ（Iクラス）（円ヘッジ）」ということがあります。）
	ルクセンブルグ籍の外国証券投資法人「モルガン・スタンレー・インベストメント・ファンズ」が発行する「モルガン・スタンレー・インベストメント・ファンズ・グローバル・マクロ・ファンド」のZH（JPY）クラス投資証券（円建） （以下、「モルガン・スタンレー・インベストメント・ファンズ・グローバル・マクロ・ファンド ZH（JPY）クラス」ということがあります。）
	ルクセンブルグ籍の外国証券投資法人「ピクテTR」が発行する「アトラス HJ JPY（円ヘッジ）」の投資証券（円建） （以下、「アトラス HJ JPY（円ヘッジ）」ということがあります。）
	ルクセンブルグ籍の外国証券投資法人「ブラックロック・ストラテジック・ファンズ」が発行する「ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソリュート・リターン・ファンド」のクラスI 2円ヘッジ投資証券（円建） （以下、「ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソリュート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ」ということがあります。）
	ケイマン籍の外国投資法人「ナインティーンセブンティセブン・グローバル・マージャー・アービトラージ・ジャパン・リミテッド」が発行する「ナインティーンセブンティセブン・グローバル・マージャー・アービトラージ・ジャパン・リミテッド」のJPYクラス投資証券（円建） （以下、「ナインティーンセブンティセブン・グローバル・マージャー・アービトラージ・ジャパン・リミテッド」ということがあります。）
	アイルランド籍の外国証券投資法人「ノムラ・ファンズ・アイルランド」が発行する「グローバル・ダイナミック・ボンド・ファンド」のI JPYヘッジドクラス投資証券（円建） （以下、「グローバル・ダイナミック・ボンド・ファンドI JPYヘッジドクラス（円建）」ということがあります。）

ダイワファンドラップ 日本株式セレクト

運用報告書（全体版） 第18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、わが国の株式に投資し、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／国内／株式
信託期間	無期限（設定日：2007年11月1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
投資信託証券 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、基準価額の水準等を勘案して、委託会社が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合および基準価額の水準によっては、分配を行な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/>

<3780>

最近5期の運用実績

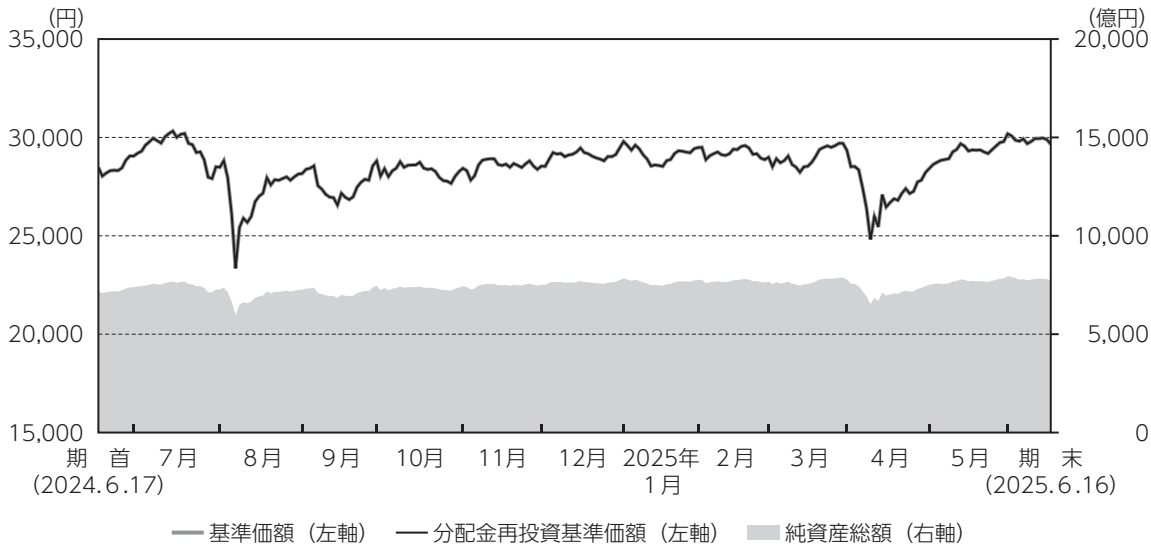
決算期	基準価額			T O P I X (配当込み)		投資信託 資産比率	純資産額
	(分配落)	税込み 分配金	期騰落 中率	(参考指数)	期騰落 中率		
14期末(2021年6月15日)	円 19,514	円 0	% 29.3	16,134	% 27.5	% 99.2	百万円 423,266
15期末(2022年6月15日)	19,024	0	△ 2.5	15,835	△ 1.9	98.8	455,938
16期末(2023年6月15日)	23,385	0	22.9	19,876	25.5	99.0	592,816
17期末(2024年6月17日)	28,474	0	21.8	24,342	22.5	99.3	718,287
18期末(2025年6月16日)	29,657	0	4.2	25,042	2.9	99.5	774,089

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
 (注2) T O P I X (配当込み) は、同指数をもとに、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。基準価額の反映を考慮して、前営業日の終値を採用しています。
 (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。



運用経過

基準価額等の推移について



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

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

■ 基準価額・騰落率

期首：28,474円
 期末：29,657円(分配金0円)
 騰落率：4.2%(分配金込み)

■ 基準価額の主な変動要因

国内株式市況の上昇を受け、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「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		T O P I X (配 当 込 み)		投 資 組 資 益 入 信 証 比 託 券 率
		騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	
(期首) 2024年 6月17日	円 28,474	% -	24,342	% -	% 99.3
6 月末	29,052	2.0	24,786	1.8	98.4
7 月末	28,484	0.0	24,440	0.4	98.5
8 月末	28,166	△1.1	23,901	△1.8	98.2
9 月末	28,804	1.2	24,558	0.9	99.1
10月末	28,432	△0.1	24,225	△0.5	98.4
11月末	28,539	0.2	24,080	△1.1	98.4
12月末	29,793	4.6	25,145	3.3	98.6
2025年 1 月末	29,485	3.6	24,969	2.6	98.6
2 月末	28,991	1.8	24,566	0.9	98.4
3 月末	29,336	3.0	25,029	2.8	98.6
4 月末	28,421	△0.2	24,062	△1.2	98.7
5 月末	30,186	6.0	25,531	4.9	99.1
(期末) 2025年 6月16日	29,657	4.2	25,042	2.9	99.5

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(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、円高の急速な進行などから株価は一時急落しましたが、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。

前作成期末における「今後の運用方針」

主として、わが国の株式を実質的な投資対象とする複数のファンドに投資し、信託財産の成長をめざして運用を行います。

- ・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良く生かしたファンドの配分をめざします。
- ・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。

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

ポートフォリオについて

(2024.6.18~2025.6.16)

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

- ・投資効率改善のため、「ニッセイ日本株グロースファンド」を除外した一方、「SMDAMジャパン・ファンダメンタル・アクティブ・ファンド」および「グローバルX グローバルリーダーズ-日本株式 E T F」を新規に組み入れました。
- ・運用評価、リスク分析等を踏まえ、組入ファンドの配分比率を見直しました。

組入ファンドの当作成期中の騰落率および組入比率

フ ァ ン ド 名	騰 落 率	組 入 比 率	
		当 作 成 期 首	当 作 成 期 末
	%	%	%
J F l a g 中小型株ファンド	9.6	1.5	0.5
T & D / マイルストーン日本株ファンド	11.2	3.0	2.1
大和住銀ニッポン中小型株ファンド	14.1	3.0	2.3
ダイワ・スマート日本株ファンダメンタル・ファンド	3.8	3.9	9.9
D I A M 国内株式アクティブ市場型ファンド	6.3	11.9	8.1
日本小型株フォーカス・ファンド	2.7	2.4	0.5
ダイワ成長株オープン	8.2	6.6	7.0
ニッセイ J P X 日経400アクティブファンド	△0.9	11.0	7.0
リサーチ・アクティブ・オープンF	△1.6	11.1	6.1
損保ジャパン日本興亜ラージキャップ・バリュー・ファンド	3.0	1.9	9.8
日本長期成長株集中投資ファンド	8.0	12.0	7.0
ニッセイ日本株グロースファンド (除外)	△0.9	1.0	-
国内高配当株フォーカス	13.5	5.9	3.0
日本株 E V I ハイアルファ	4.1	9.0	9.8
日本大型株長期厳選投資	△2.3	6.0	5.9
ダイワ中小型株ファンド	12.5	2.4	1.1
SMDAMジャパン・ファンダメンタル・アクティブ・ファンド (追加)	8.8	-	6.9
グローバルX M S C I スーパーディビデンド-日本株式 E T F	1.8	6.7	4.6
グローバルX グローバルリーダーズ-日本株式 E T F (追加)	19.1	-	8.1

(注1) 組入比率は純資産総額に対する比率。

(注2) 「ニッセイ日本株グロースファンド」の騰落率は、当作成期首から2024年8月26日までの期間で算出。

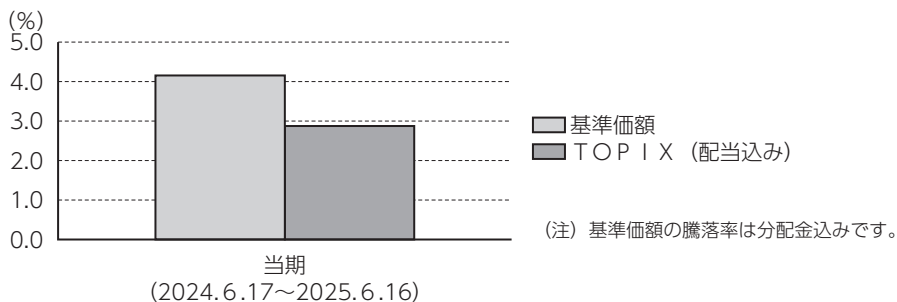
(注3) 「SMDAMジャパン・ファンダメンタル・アクティブ・ファンド」の騰落率は、2024年9月12日から当作成期末までの期間で算出。

(注4) 「グローバルX グローバルリーダーズ-日本株式 E T F」の騰落率は、2024年9月11日から当作成期末までの期間で算出。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。



分配金について

当作成期は、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	
	金額	比率
当期分配金（税込み）	0円	—
対基準価額比率	—	—
当期の収益	—	—
当期の収益以外	—	—
翌期繰越分配対象額	20,944円	—

- (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却等損益」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

主として、わが国の株式を実質的な投資対象とする複数のファンドに投資し、信託財産の成長をめざして運用を行います。

- 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良く生かしたファンドの配分をめざします。
- 運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。

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

1万口当りの費用の明細

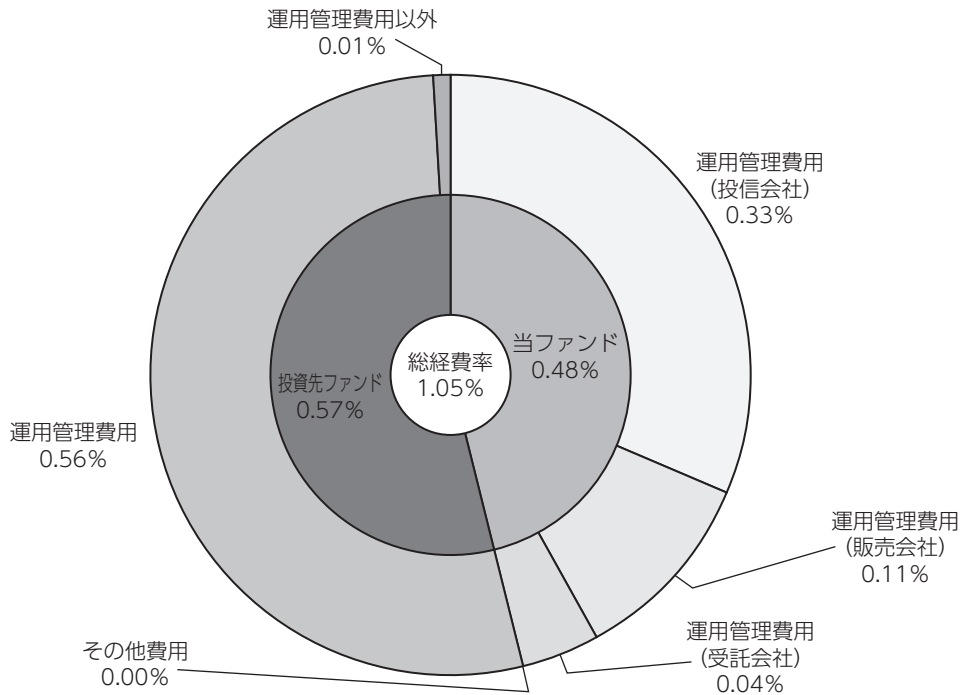
項目	当期 (2024.6.18~2025.6.16)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	138円	0.483%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は28,592円です。
（投信会社）	(94)	(0.329)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
（販売会社）	(31)	(0.110)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	(13)	(0.044)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	3	0.010	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
（投資信託受益証券）	(3)	(0.010)	
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	0.000	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
（監査費用）	(0)	(0.000)	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	141	0.493	

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

参考情報

■ 総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額を、期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当り）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.05%です。



総経費率 (①+②+③)	1.05%
①当ファンドの費用の比率	0.48%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.56%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.01%

- (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。

ダイワファンドラップ 日本株式セレクト

■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		売却	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
ダイワ・スマート日本株ファンダメンタル・ファンド	18,142,613.56	45,100,000	116,292.592	300,000
グローバルX MSC I スーパーディビデンド-日本株式 E T F	370	987,012	4,590	12,493,318
グローバルX グローバルリーダーズ-日本株式 E T F	18,800	56,045,608	-	-
国内 D I A M 国内株式アクティブ市場型ファンド	6,605,937.417	16,400,000	16,903,417.768	41,800,000
日本小型株フォーカス・ファンド	374,561.942	800,000	6,885,506.584	14,200,000
ダイワ成長株オープン	3,062,882.875	8,100,000	2,017,866.54	5,300,000
リサーチ・アクティブ・オープンF	85.2	3,670,184	804.2	33,623,555
ニッセイ J P X 日経400アクティブファンド	1,695,983.535	4,700,000	10,471,943.966	28,400,000
損保ジャパン日本興亜ラージキャップ・パリュウ・ファンド	29,199,869.904	57,700,000	48,969.198	100,000
日本長期成長株集中投資ファンド	774,428.161	2,400,000	12,535,972.155	37,300,000
ニッセイ日本株グロースファンド	-	-	4,408,621.142 (136,349.108)	6,447,140 (205,161)
国内高配当株フォーカス	211,237.854	500,000	9,622,695.282	22,400,000
日本株 E V I ハイアルファ	4,138,696.014	8,100,000	322,982.513	700,000
日本大型株長期厳選投資	8,032,145.994	10,800,000	5,431,175.815	7,400,000
ダイワ中小型株ファンド	607,842.031	700,000	9,102,079.682	10,300,000
SMDAMジャパン・ファンダメンタル・アクティブ・F	50,261,138.347	50,700,000	190,367.409	200,000
大和住銀ニッポン中小型株ファンド	210,515.678	700,000	2,050,629.087	7,200,000
J F l a g 中小型株ファンド	60,186.083	300,000	1,508,376.713	7,500,000
T & D / マイルストーン日本株ファンド	324,302.203	900,000	2,711,643.139	7,650,000

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 売付()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) 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)

区分	当			期		
	買付額等 A	うち利害関係人との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
投資信託受益証券	百万円 268,602	百万円 18,962	% 7.1	百万円 243,314	百万円 -	% -
コール・ローン	2,584,540	-	-	-	-	-

(2) 利害関係人の発行する有価証券等

(2024年6月18日から2025年6月16日まで)

種類	当			期	
	買付額	売付額	作成期末保有額	百万円	百万円
投資信託受益証券	57,032	12,493	98,208		

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

(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)		76,746千円
うち利害関係人への支払額 (B)		22,916千円
(B) / (A)		29.9%

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

※利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当作成期中の当ファンドに係る利害関係人とは、大和証券株式会社、Global X Japan株式会社です。

■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	率
国内投資信託受益証券	千口	千円		%
ダイワ・スマート日本株ファンダメンタル・ファンド	29,087,528.629	76,875,429		9.9
グローバルX MSC I スーパーディビデンド-日本株式 E T F	13,007.134	35,548,497		4.6
グローバルX グローバルリーダーズ-日本株式 E T F	18,800	62,660,400		8.1
D I A M 国内株式アクティブ市場型ファンド	22,661,339.185	62,366,271		8.1
日本小型株フォーカス・ファンド	1,645,809.863	3,556,924		0.5
ダイワ成長株オープン	18,946,149.496	54,278,823		7.0
リサーチ・アクティブ・オープンF	1,061.248	46,886,997		6.1
ニッセイ J P X 日経400アクティブファンド	19,319,036.941	53,952,274		7.0
損保ジャパン日本興亜ラージキャップ・パリュウ・ファンド	35,959,930.808	75,569,794		9.8
日本長期成長株集中投資ファンド	17,089,246.241	54,203,671		7.0
国内高配当株フォーカス	9,081,996.206	23,460,612		3.0
日本株 E V I ハイアルファ	35,037,393.485	75,705,296		9.8
日本大型株長期厳選投資	33,365,116.537	45,833,660		5.9
ダイワ中小型株ファンド	6,485,013.896	8,456,458		1.1
SMDAMジャパン・ファンダメンタル・アクティブ・F	50,070,770.938	53,550,689		6.9
大和住銀ニッポン中小型株ファンド	4,526,621.021	17,461,440		2.3
J F l a g 中小型株ファンド	663,777.67	3,597,276		0.5
T & D / マイルストーン日本株ファンド	5,337,378.333	16,301,420		2.1
合計	口数	金額	770,265,939	<99.5%>
	銘柄数	<比率>	18銘柄	

(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		比率
	評価額	比率	
投資信託受益証券	770,265,939	千円	% 99.2
コール・ローン等、その他	6,209,922		0.8
投資信託財産総額	776,475,861		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			776,475,861,641円
コール・ローン等			6,209,922,174
投資信託受益証券(評価額)			770,265,939,467
(B) 負債			2,385,898,257
未払解約金			558,985,106
未払信託報酬			1,825,809,982
その他未払費用			1,103,169
(C) 純資産総額(A-B)			774,089,963,384
元本			261,011,526,031
次期繰越損益金			513,078,437,353
(D) 受益権総口数			261,011,526,031口
1万口当り基準価額(C/D)			29,657円

* 期首における元本額は252,260,376,133円、当作成期間中における追加設定元本額は47,035,518,337円、同解約元本額は38,284,368,439円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は29,657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	3,090,160,757円
受取配当金	3,057,364,908
受取利息	32,795,849
(B) 有価証券売買損益	31,338,147,405
売買益	43,195,176,327
売買損	△ 11,857,028,922
(C) 信託報酬等	△ 3,599,980,369
(D) 当期損益金(A + B + C)	30,828,327,793
(E) 前期繰越損益金	227,868,587,143
(F) 追加信託差損益金	254,381,522,417
(配当等相当額)	(287,974,115,890)
(売買損益相当額)	(△ 33,592,593,473)
(G) 合計(D + E + F)	513,078,437,353
次期繰越損益金(G)	513,078,437,353
追加信託差損益金	254,381,522,417
(配当等相当額)	(287,974,115,890)
(売買損益相当額)	(△ 33,592,593,473)
分配準備積立金	258,696,914,936

(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	2,766,882,520円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	28,061,445,273
(c) 収益調整金	287,974,115,890
(d) 分配準備積立金	227,868,587,143
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	546,671,030,826
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	546,671,030,826
(h) 受益権総口数	261,011,526,031口

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。

《お知らせ》

■投資対象ファンドの変更について

2024年9月11日付で、投資対象とする以下の投資信託証券を除外しました。

- ・ニッセイ日本株グロースファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)

2024年9月11日付で、投資対象とする以下の投資信託証券を追加しました。

- ・SMDAMジャパン・ファンダメンタル・アクティブ・ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)
- ・グローバルX グローバルリーダーズ-日本株式ETF

■運用報告書にかかる信託約款の条文変更について

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

<変更前>

(運用報告書に記載すべき事項の提供)

①委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条第1項に定める運用報告書の交付に代えて、運用報告書に記載すべき事項を電磁的方法により提供します。

②前項の規定にかかわらず、委託者は、受益者から運用報告書の交付の請求があった場合には、これを交付します。

<変更後>

(運用状況にかかる情報の提供)

①委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条第1項に定める事項にかかる情報を電磁的方法により提供します。

②前項の規定にかかわらず、委託者は、受益者から前項に定める情報の提供について、書面の交付の方法による提供の請求があった場合には、当該方法により行なうものとします。

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

J Flag 中小型株ファンド (FOfs用) (適格機関投資家専用)

第28期 運用報告書 (全体版)

(決算日 2025年3月21日)

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
「J Flag 中小型株ファンド (FOfs用) (適格機関投資家専用)」は、2025年3月21日に第28期の決算を行ないましたので、ここに期中の運用状況をご報告申し上げます。
今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。

シンプレクス・アセット・マネジメント株式会社

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

〈本報告書に関するお問い合わせ先〉
ビジネスサポート本部 Tel: 03-6843-4166
(受付時間は営業日の午前9時～午後5時)

お客様のお取引内容につきましては、お取扱いの販売会社にお尋ねください。

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額			東証株価指数		株式組入比率	純資産
	(分配前)	税込み分配金	期中騰落率	(参考指数)	期中騰落率		
24期 (2023年3月20日)	円 53,544	円 0	% △0.6	1,929.30	% △0.9	89.8	百万円 14,479
25期 (2023年9月20日)	53,309	0	△0.4	2,406.00	24.7	84.9	16,746
26期 (2024年3月21日)	54,366	0	2.0	2,796.21	16.2	88.8	15,673
27期 (2024年9月20日)	51,542	0	△5.2	2,642.35	△5.5	81.4	7,523
28期 (2025年3月21日)	49,710	0	△3.6	2,804.16	6.1	60.8	3,299

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
(注2) 東証株価指数は、国内株式市況を概観する参考として掲載しており、当ファンドにベンチマークはありません。

■当期中の基準価額等の推移

年月日	基準価額		東証株価指数		株式組入比率
	騰落率	(参考指数)	騰落率		
(期首) 2024年9月20日	円 51,542	% -	2,642.35	% -	81.4
9月末	51,110	△0.8	2,645.94	0.1	81.2
10月末	50,020	△3.0	2,695.51	2.0	80.7
11月末	50,112	△2.8	2,680.71	1.5	85.3
12月末	50,482	△2.1	2,784.92	5.4	91.8
2025年1月末	50,867	△1.3	2,788.66	5.5	92.6
2月末	49,022	△4.9	2,682.09	1.5	91.3
(期末) 2025年3月21日	49,710	△3.6	2,804.16	6.1	60.8

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み、騰落率は期首比です。
(注2) 東証株価指数は、国内株式市況を概観する参考として掲載しており、当ファンドにベンチマークはありません。

【運用経過】

■基準価額の推移

第28期(2024年9月24日から2025年3月21日)末の基準価額は、前期末の51,542円から3.55%下落して49,710円となりました。第28期の分配金は0円(税引前)でした。

■基準価額の主な変動要因

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

■投資環境

第28期の株式市場の期初から年末にかけての前半の期間では、TOPIX(東証株価指数)は手がかり材料不足の中良好な海外株式市場や円安を背景に緩やかながらも右肩上がりのトレンドで推移し大納会(2024年12月30日)には8月の暴落以後の戻り高値を更新しました。米国では新大統領が決定し、2025年から政権交代生じる事となりました。市場では新大統領誕生への期待から安値は拾われる展開となりました。東証グロース250や中小型成長株のエリアほぼ同様な値動きとなりましたが、引き続き物色の中心となる銘柄もなく、東証グロース250のリターンはTOPIXを下回り、商いは低調で盛り上がり欠ける展開となりました。

年明け、株式市場は堅調な米国経済指標となかなか落ち着いたインフレ懸念による金利の高止まり、日銀の追加利上げの影響、米国新大統領就任による経済への期待等によりやや不安定な動きを見せました。「StarGate」プロジェクトの発表は驚きをもって市場にインパクトを与えましたが、中国発DeepSeek-R1がOpenAIの最新モデルに匹敵する性能を示したというニュースも話題になりました。2月の国内株式市場は、予想されていた米国の関税政策、テクノロジー関連株の下落などの影響を受けて軟調な展開となりました。今後は5月の本決算までは業績に関するニュースフローが乏しくなる中、米国の関税・貿易政策、インフレ・金利動向等の外部要因に国内株式市場は強く影響を受け始める時間帯に入ると考えられます。

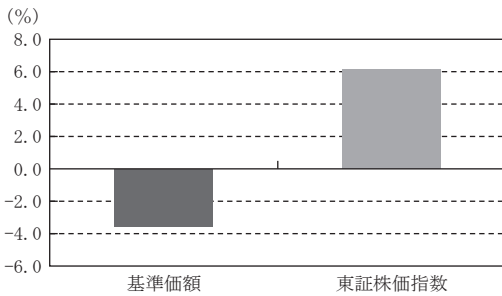
■当ファンドのポートフォリオ

第28期末の基準価額は前期末の51,542円から3.55%下落し49,710円となり、TOPIXに対しては9.68%アンダーパフォームしました。TOPIXは良好な投資環境が継続する海外市場を背景に前半はレンジ内の動きとなりましたが米国新大統領就任後、テクノロジー株を中心に株価が下落した影響を受けボラティリティの高い動きへと転じました。しかし3月に入ると継続する国内長期金利上昇の影響を受け、銀行株が上昇しTOPIXはレンジ上限を突破し期末を迎えました。ポートフォリオは個別企業の利益成長にフォーカスした銘柄選択を維持、期中には解約に伴う株式売却の対応、株式の買い増しと銘柄のリバランスを行いました。ポートフォリオには4銘柄を新たに組入れ、4銘柄を全部売却しました。期末時点の保有銘柄数は25銘柄となりました。株式組入比率

は当期末は約61%となりました。



■ベンチマークとの差異について (2024年9月21日～2025年3月21日)
 東証株価指数は、国内株式市場を概観する参考として掲載しており、当ファンドにベンチマークはありません。
 下のグラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



【分配金】

第28期末の収益分配金につきましては、1万口当たり0円(税引前)となりました。

■分配原資の内訳

(1万口当たり・税引前)

第 28 期 2024年9月21日～2025年3月21日	
当期分配金	—円
(対基準価額比率)	—%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	62,889円

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

【今後の運用方針】

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

■1万口当たりの費用明細

項目	当期 2024年9月21日～2025年3月21日		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	226円 (212) (3) (11)	0.450% (0.422) (0.005) (0.022)	(a) 信託報酬＝各期中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売買委託手数料 (株 式)	21 (21)	0.042 (0.042)	(b) 売買委託手数料＝各期中の売買委託手数料÷各期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) その他費用 (監査費用) (その他諸費用)	2 (1) (1)	0.003 (0.001) (0.002)	(c) その他費用＝各期中のその他費用÷各期中の平均受益権口数 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 信託事務にかかる費用や印刷費用など
合 計	249	0.495	

※期中の平均基準価額は50,268円です。

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

■期中の売買状況 (2024年9月21日～2025年3月21日)

株式

国 内 上 場	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
	千株	千円	千株	千円
	724 (154)	1,678,909 (—)	2,888	5,455,054

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

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	7,133,964千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	6,454,779千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	1.10

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

■利害関係人との取引状況 (2024年9月21日～2025年3月21日)

当期における利害関係人との取引はありません。

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

■第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況

該当事項はありません。

■組入資産の明細

・国内株式

上場株式

2025年3月21日現在

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
建設業 (—%)			
日本アクア	65.4	—	—
医薬品 (1.7%)			
ペプチドリーム	70.6	15.6	33,976
電気機器 (3.0%)			
シンフォニアテクノロジー	—	9	61,290
情報・通信業 (51.6%)			
VRAIN Solution	3.1	—	—
デジタルアーツ	64.1	19.1	123,004
エムアップホールディングス	372.1	100.1	181,681
じげん	627	137	61,376
GMOペイメントゲートウェイ	25.7	7.7	61,538
インターネットイニシアティブ	89.8	26.8	67,924
ULSグループ	86.5	25.5	123,420

J Flag 中小型株ファンド（FOfs用）（適格機関投資家専用）

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
PKSHA Technology	千株 51.4	千株 15.4	千円 48,048
メルカリ	96.3	20.3	53,460
ウイングアーク1st	—	18	64,710
ギフトィ	282.9	90.9	125,623
ネットワンシステムズ	38.4	—	—
U-NEXT HOLDINGS	77.1	71.3	124,133
卸売業 (1.4%)			
テンボスホールディングス	—	7.6	27,740
小売業 (-%)			
VTホールディングス	102.5	—	—
その他金融業 (4.9%)			
イー・ギャランティ	64.1	54.1	98,353
不動産業 (4.9%)			
SREホールディングス	102.5	32.5	97,500
サービス業 (32.5%)			
UTグループ	133.5	26.5	59,731
ディップ	103.1	43.1	97,621
ワールドホールディングス	102.5	30.5	63,745
ディー・エヌ・エー	—	12	41,964
リゾートトラスト	6.5	13	38,935
フルキャストホールディングス	116.1	56.1	89,311
ジャパンエレベーターサービスホールディングス	115.5	45.5	123,123
NextOne	61.2	42.2	52,201
Macbee Planet	102.5	30.5	86,650
合 計	株 数 ・ 金 額 2,960	950	2,007,062
	銘柄数 <比率> 25	25	<60.8%>

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

■投資信託財産の構成

2025年3月21日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 2,007,062	% 60.2
コール・ローン等、その他	1,325,850	39.8
投資信託財産総額	3,332,912	100.0

(注) 金額の単位未満は切り捨て。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

2025年3月21日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	3,332,912,984円
コール・ローン等	1,302,126,479
株 式(評価額)	2,007,062,850
未 収 配 当 金	23,707,400
未 収 利 息	16,255
(B) 負 債	33,304,345
未 払 信 託 報 酬	32,052,559
そ の 他 未 払 費 用	1,251,786
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	3,299,608,639
元 本	663,777,670
次 期 繰 越 損 益 金	2,635,830,969
(D) 受 益 権 総 口 数	663,777,670口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C/D)	49,710円

<注記事項>
期首元本額 1,459,770,568円
期中追加設定元本額 20,159,665円
期中一部解約元本額 816,152,563円
1口当たり純資産額 4,9710円

■損益の状況

(自2024年9月21日 至2025年3月21日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	40,402,784円
受 取 配 当 金	39,333,538
受 取 利 息	1,068,958
そ の 他 収 益 金	288
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 127,959,945
売 買 益	540,640,618
売 買 損	△ 668,600,563
(C) 信 託 報 酬 等	△ 32,293,108
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△ 119,850,269
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	52,726,733
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	2,702,954,505
(配 当 等 相 当 額)	(3,362,285,828)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 659,331,323)
(G) 計 算 (D+E+F)	2,635,830,969
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	2,635,830,969
追 加 信 託 差 損 益 金	2,702,954,505
(配 当 等 相 当 額)	(3,362,285,828)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 659,331,323)
分 配 準 備 積 立 金	812,187,897
繰 越 損 益 金	△ 879,311,433

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
(注2) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
(注3) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
(注4) 計算期末における費用控除後の配当等収益(8,109,676円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(3,362,285,828円)および分配準備積立金(804,078,221円)より分配対象収益は4,174,473,725円(10,000口当たり62,889円)ですが、当期に分配した金額はありません。

■分配金のお知らせ

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



◆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	信託期間は原則無期限です。
運用方針	わが国の金融商品取引所に上場する株式を主要投資対象とし、信託財産の成長を目指して運用を行います。
主要運用対象	わが国の金融商品取引所に上場する株式を主要投資対象とします。ボトム・アップ・アプローチにより、株価が企業価値に比べ割安水準にあり、投資価値が高いと判断される銘柄に投資を行います。 ※ボトム・アップ・アプローチとは、個別企業についての調査・分析をもとにした個別銘柄の選択によってポートフォリオを構築する投資手法です。 運用にあたっては投資顧問会社 (マイルストーンアセットマネジメント株式会社) の助言を受けます。
組入制限	株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資は行いません。
分配方針	収益分配金額は、分配対象額の範囲内で、基準価額水準、市況動向等を勘案して委託会社が決定します。 ただし、必ず分配を行うものではありません。

T & D / マイルストーン 日本株ファンド (F O F s 用) (適格機関投資家専用)

第11期運用報告書 (全体版) (決算日 2025年4月25日)

お客様へ

毎々格別のお引立てにあずかり厚く御礼申し上げます。

さて、「T & D / マイルストーン日本株ファンド (F O F s 用) (適格機関投資家専用)」は、2025年4月25日に第11期決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後ともより一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。



T & D アセットマネジメント株式会社

〒108-0014 東京都港区芝 5-36-7

お問い合わせ先

投信営業部 03-6722-4810

(受付時間：営業日の午前9時～午後5時)

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

■最近5期の運用実績、基準価額の推移等

最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配額)			東証株価指数 (TOPIX) (参考指数)		株式 組入比率	株式 先物比率	純資産 総額
	円	円	%	円	%			
7期 (2021年4月26日)	18,966	0	26.8	1,918.15	32.5	78.6	—	百万円 11,948
8期 (2022年4月25日)	19,292	0	1.7	1,876.52	△2.2	82.3	—	13,344
9期 (2023年4月25日)	21,861	0	13.3	2,042.15	8.8	87.3	—	15,997
10期 (2024年4月25日)	27,332	0	25.0	2,663.53	30.4	75.8	—	20,710
11期 (2025年4月25日)	29,154	0	6.7	2,628.03	△1.3	89.2	—	15,560

(注) 基準価額および分配金は1万円当たり。基準価額の騰落率は分配金込み。

(注) 先物比率=買建比率-売建比率

(注) 当ファンドは、東証株価指数 (TOPIX) 【出所：JPX総研】を参考指数としております。

当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準 価額	騰 落 率	東証株価指数 (TOPIX) (参考指数)	騰 落 率	株式 組入比率	株式 先物比率
期首 (前期末) 2024年4月25日	円 27,332	% —	2,663.53	% —	75.8	% —
4月末	27,613	1.0	2,743.17	3.0	76.0	—
5月末	27,460	0.5	2,772.49	4.1	76.4	—
6月末	27,842	1.9	2,809.63	5.5	78.3	—
7月末	28,069	2.7	2,794.26	4.9	80.6	—
8月末	27,568	0.9	2,712.63	1.8	83.0	—
9月末	27,525	0.7	2,645.94	△0.7	82.3	—
10月末	27,673	1.2	2,695.51	1.2	82.4	—
11月末	27,819	1.8	2,680.71	0.6	77.4	—
12月末	28,712	5.0	2,784.92	4.6	76.3	—
2025年1月末	28,895	5.7	2,788.66	4.7	80.1	—
2月末	28,612	4.7	2,682.09	0.7	80.4	—
3月末	29,044	6.3	2,658.73	△0.2	72.5	—
期 末 2025年4月25日	29,154	6.7	2,628.03	△1.3	89.2	—

(注) 基準価額は1万円当たり。期末基準価額は分配金込み。騰落率は期首比。

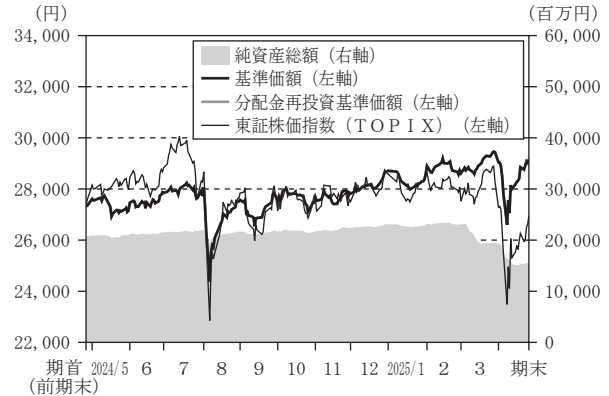
(注) 先物比率=買建比率-売建比率

(注) 当ファンドは、東証株価指数 (TOPIX) 【出所：JPX総研】を参考指数としております。

* 東証株価指数 (TOPIX) の指数値及び東証株価指数 (TOPIX) に係る商標又は商標は、株式会社 JPX 総研又は株式会社 JPX 総研の関連会社 (以下「JPX」といいます。) の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など東証株価指数 (TOPIX) に関するすべての権利・ノウハウ及び東証株価指数 (TOPIX) に係る商標又は商標に関するすべての権利は JPX が有します。JPX は、東証株価指数 (TOPIX) の指数値の算出又は公表の誤謬、遅延又は中断に対し、責任を負いません。本商品は、JPX により提供、保証又は販売されるものではなく、本商品の設定、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 は責任を負いません。

《当期の運用状況と今後の運用方針》

◆基準価額等の推移



第11期首：27,332円

第11期末：29,154円 (既払分配金0円)

騰落率：6.7% (分配金再投資ベース)

(注) 分配金再投資基準価額および参考指数は、期首 (2024年4月25日) の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

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

◆基準価額の主な変動要因

主に国内の中小型株式に投資を行い、建設業 (三見金属工業)、倉庫・運輸関連業 (キョーソー流通システム) 等の株式が上昇したことが基準価額上昇の要因となりました。

◆投資環境

【国内株式市場】

当期の国内株式市場は下落しました。期初から2024年7月中旬にかけては、為替市場で円安が進行したことなどが好感され上昇しました。7月下旬から8月上旬にかけては、日銀の追加利上げから急速な円高が進行したことや、米雇用統計の結果を受けて米景気の悪化懸念が高まったことから大幅に下落しました。その後、8月下旬にかけて米景気悪化への過度な不安が和らいだことや、植田日銀総裁の発言を受けて金融政策を巡る警戒感が和らいだことなどから上昇しました。その後は、11月の米大統領選でトランプ氏が勝利し、経済政策への期待が高まった反面、関税強化への警戒感などから上値の重い展開が続きました。2025年1月にトランプ米大統領が就任すると、3月中旬にかけて主に関税政策を巡って一進一退の展開となりました。4月には発表した相互関税が想定より厳しい内容となったことや、中国が報復関税をしたことで貿易戦争激化への懸念が高まり大幅に下落しました。その後、トランプ米大統領が相互関税の大部分を90日間停止すると表明したことや、米中貿易摩擦が緩和に向かうとの観測が広がったことが好感され、値を戻す展開となりました。

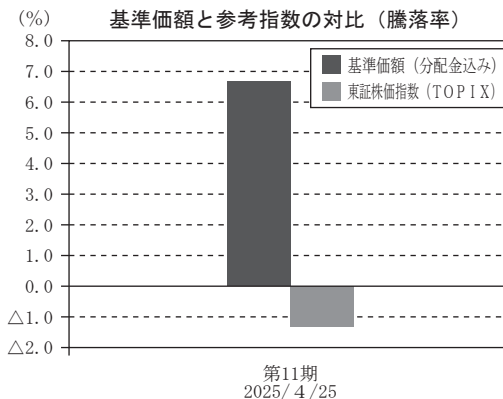
◆当該投資信託のポートフォリオ

市場評価が収益力の価値を下回る小型バリュー株に重点を置いたポートフォリオの構築に努め、信託財産の成長を目指して運用を行いました。ボトム・アップ・アプローチにより株価が企業価値に比べ割安水準にあり、投資価値が高いと判断される銘柄を選定しました。株式組入比率は、概ね72～92%程度としました。個別銘柄では、富士製菓工業、日水コン、内外テック等を新規に購入する一方、栗本鐵工所、I D & Eホールディングス、第一工業製菓等を全売却しました。

(注) 文中の投資行動は、個別銘柄の売買等いかなる投資行動も推奨するものではありません。

◆当該投資信託のベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標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の騰落率の対比です。



期を通じて当ファンドの基準価額は、6.7%上昇し、1.3%下落した参考指数である東証株価指数 (T O P I X) を8.0ポイント上回りました。参考指数との比較では、三晃金属工業、キューソー流通システム、松田産業等がプラス寄与しました。一方で、タカミヤ、O B A R A G R O U P、関東電化工業等がマイナス寄与しました。

◆分配金

1万円当たりの分配金 (税込み) は当ファンドの商品性を勘案し、見送らせていただきました。収益分配に充てなかった利益は、信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

◆今後の運用方針

市場の短期的変動に左右されることなく、一貫して市場評価が収益力の価値を下回り割安な状態にある中小型バリュー銘柄を発掘し、流動性を勘案しつつ適正な比率で投資することにより、信託財産の成長を図ります。また、株価の変動率が想定以上に高まる場合には信託財産保全の観点から、株式の購入においては慎重なスタンスをとる方針です。

■1万円当たりの費用明細

費用の明細

(2024年4月26日から2025年4月25日まで)

項 目	当期		項 目 の 概 要
	2024/4/26~2025/4/25		
	金 額	比 率	
平均基準価額	28,069円		期中の平均基準価額です。
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	232円 (216) (3) (12)	0.825% (0.770) (0.011) (0.044)	(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 購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価 運用財産の保管および管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料 (株式)	19 (19)	0.067 (0.067)	(b) 売買委託手数料 = 期中の売買委託手数料 / 期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) その他費用 (監査費用)	3 (3)	0.011 (0.011)	(c) その他費用 = 期中のその他費用 / 期中の平均受益権口数 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合 計	254	0.903	

(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。

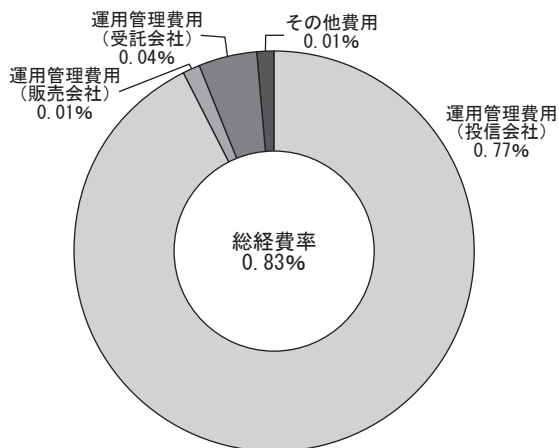
(注) 平均基準価額の円未満は切捨て、それ以外の各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 「比率」欄は1万円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。

(参考情報)

■総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額 (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除く。) を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額 (1口当たり) を乗じた数で除した総経費率 (年率) は、0.83%です。



(注) 費用は、1万円当た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) 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) 各比率は、年率換算した値です。
 (注) 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は異なります。

T & D / マイルストーン日本株ファンド (F O F s 用) (適格機関投資家専用)

損益の状況

当期 自2024年4月26日 至2025年4月25日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	461,342,435円
受 取 配 当 金	454,136,348
受 取 利 息	7,194,563
そ の 他 収 益 金	11,524
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	666,366,372
売 買 益	1,840,782,762
売 買 損	△ 1,174,416,390
(C) 信 託 報 酬 等	△ 178,559,271
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	949,149,536
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	5,930,900,986
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	3,343,319,449
(配 当 等 相 当 額)	(3,878,943,986)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 535,624,537)
(G) 合 計 (D + E + F)	10,223,369,971
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	10,223,369,971
追 加 信 託 差 損 益 金	3,343,319,449
(配 当 等 相 当 額)	(3,878,943,986)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 535,624,537)
分 配 準 備 積 立 金	6,880,050,522

(注) 損益の状況の中で

(B) 有価証券売買損益は、期末の評価換えによるものを含みます。

(C) 信託報酬等には、信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(F) 追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差引いた差額分をいいます。

分配金の計算過程

計算期間末における費用控除後の配当等収益 (388,293,837円)、費用控除後の有価証券売買等損益 (560,855,699円)、収益調整金 (3,878,943,986円) および分配準備積立金 (5,930,900,986円) より、分配対象収益は10,758,994,508円 (1 万口当たり20,157円) となりましたが、当期の分配は見送らせていただきました。

■お知らせ

2025年4月1日適用で、投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、信託約款の変更を行いました。

■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: 2015年3月9日)
運用方針	マザーファンドへの投資を通じて、わが国の株式のうち中小型株を主要投資対象とします。
主要投資対象	当ファンドは以下のマザーファンドを主要投資対象とします。 日本中小型株マザーファンド わが国の株式
当ファンドの運用方法	■日本中小型株マザーファンド受益証券への投資を通じて、わが国の株式のうち中小型株を主要投資対象とします。 ■徹底的なリサーチに基づくボトムアップ・アプローチにより、「成長の持続性等を考慮したファンダメンタルズ価値に対して株価水準が割安と判断する銘柄」に投資します。 ■わが国の株式 (マザーファンドの信託財産に属する株式のうち、この投資信託の信託財産に属するとみなした部分を含む。)への投資は、原則として信託財産総額の50%以上とします。株式以外の資産 (マザーファンドの信託財産に属する株式以外の資産のうち、この投資信託の信託財産に属するとみなした部分を含む。)への投資は、原則として信託財産総額の50%以下とします。
組入制限	当ファンド ■株式への実質投資割合には、制限を設けません。 ■外貨建資産への実質投資は行いません。 日本中小型株マザーファンド ■株式への投資割合には、制限を設けません。 ■外貨建資産への投資は行いません。
分配方針	■年1回 (毎年3月8日。休業日の場合は翌営業日) 決算を行い、以下の方針に基づき分配を行います。 ■分配対象額は、経費控除後の利子、配当等収益と売買益 (評価損益を含みます。)等の範囲内とします。 ■分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合等には、委託会社の判断により分配を行わないことがあります。

大和住銀 ニッポン中小型株 ファンド(FOFs用) (適格機関投資家専用)

【運用報告書(全体版)】

(2024年3月9日から2025年3月10日まで)

第10期

決算日 2025年3月10日

■受益者の皆さまへ

受益者は格別のお引立てに預かり、厚くお礼申し上げます。当ファンドはマザーファンドへの投資を通じて、わが国の株式のうち中小型株を主要投資対象とします。当期についても、運用方針に沿った運用を行いました。今後ともご愛顧のほどお願い申し上げます。



三井住友DSアセットマネジメント

〒105-6426 東京都港区虎ノ門1-17-1

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

■当運用報告書についてのお問い合わせ

コールセンター 0120-88-2976

受付時間: 午前9時~午後5時(土、日、祝・休日を除く)

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

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額			参考指数 Russell/Nomura Small Cap インデックス (配当込み)	株式 組入比率	純資産 総額
	(分配落)	税 込 配 金	中 期 騰 落 率			
6期 (2021年3月8日)	円 19,553	円 0	% 47.0	956.04	% 38.8	円 12,456
7期 (2022年3月8日)	20,018	0	2.4	880.14	△7.9	12,337
8期 (2023年3月8日)	25,685	0	28.3	1,068.92	21.4	16,888
9期 (2024年3月8日)	32,435	0	26.3	1,340.05	25.4	20,795
10期 (2025年3月10日)	35,613	0	9.8	1,404.37	4.8	22,621

※基準価額の騰落率は分配金込み。
※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。
※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。
※発行権、著作権、知的財産権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運用に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。
※参考指数は市場の動きを示す目的で記載しており、当ファンドが当該参考指数を意識して運用しているわけではありません。

■当期中の基準価額と市況等の推移

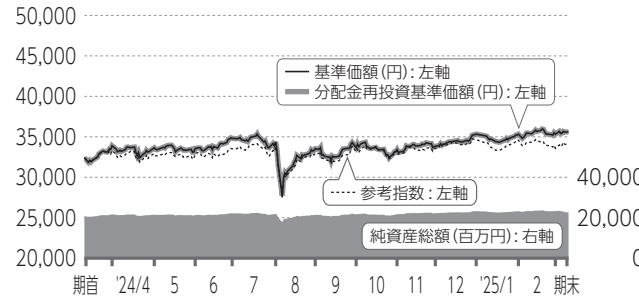
年月日	基準価額		参考指数 Russell/Nomura Small Cap インデックス (配当込み)		株式 組入比率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率	
(期首) 2024年3月8日	円 32,435	% -	円 1,340.05	% -	% 97.5
3月末	33,886	4.5	1,376.26	2.7	95.0
4月末	33,638	3.7	1,360.25	1.5	96.8
5月末	33,573	3.5	1,360.99	1.6	96.8
6月末	34,809	7.3	1,384.82	3.3	97.4
7月末	34,364	5.9	1,397.09	4.3	97.3
8月末	33,527	3.4	1,362.11	1.6	97.4
9月末	33,663	3.8	1,369.74	2.2	96.5
10月末	33,401	3.0	1,379.54	2.9	95.4
11月末	33,823	4.3	1,385.89	3.4	96.7
12月末	35,327	8.9	1,431.51	6.8	97.4
2025年1月末	35,320	8.9	1,428.99	6.6	97.8
2月末	35,320	8.9	1,386.96	3.5	97.2
(期末) 2025年3月10日	35,613	9.8	1,404.37	4.8	90.8

※騰落率は期首比です。
※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。
※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

1 運用経過

■基準価額等の推移について(2024年3月9日から2025年3月10日まで)

■基準価額等の推移



※分配金再投資基準価額および参考指数は、期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

期首 32,435円

期末 35,613円

(既払分配金0円(税引前))

騰落率 +9.8%

(分配金再投資ベース)

■分配金再投資基準価額について

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

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

※当ファンドの参考指数は、Russell/Nomura Small Capインデックス(配当込み)です。
※指数の著作権、知的財産権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運用に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

基準価額の主な変動要因（2024年3月9日から2025年3月10日まで）

当ファンドは、日本中小型株マザーファンドへの投資を通じて、わが国の株式のうち中小型株に投資しました。マザーファンドにおける主な変動要因は、以下の通りです。

上昇要因

- 割安株が全般に堅調だったこと
- エンジン車の見直し傾向により、愛三工業が上昇したこと
- 業績好調により、ランドネットが上昇したこと

下落要因

- アジア事業の苦戦により、ジャックスが下落したこと

投資環境について（2024年3月9日から2025年3月10日まで）

期間において、日本株式市場は上昇しました。

期初、日本株式市場は、東証による資本効率改善に関する指導強化や、外国人投資家の資金流入といった要因で上昇しました。4月以降は上下を繰り返す状況となりましたが、通期でも上昇を維持しました。

ポートフォリオについて（2024年3月9日から2025年3月10日まで）

当ファンド

主要投資対象である「日本中小型株マザーファンド」を、期間を通じて高位に組み入れました。

日本中小型株マザーファンド

● 株式組入比率

機動的な売買を行うため、株式組入比率は原則として90%台後半でコントロールしました。期間末の株式組入比率は90.0%でした。

● 業種配分

直近公開銘柄を中心に株価が下落した銘柄を買い付けたことからサービス業、情報・通信業の組入比率が上昇した一方、銘柄入替により卸売業の組入比率が低下しました。

● 個別銘柄

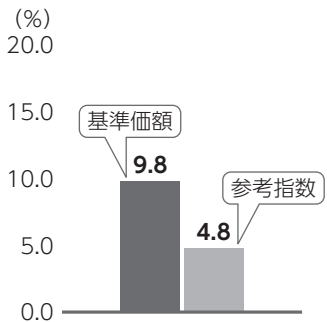
愛三工業を株価上昇前のタイミングで買い付けた一方、銘柄入替によりアークランズを売却しました。

● ポートフォリオの特性

割安株投資を徹底しているため、市場内でのバリュエーション（投資価値評価）の格差縮小時に運用成績が相対的に上昇する傾向があります。

ベンチマークとの差異について（2024年3月9日から2025年3月10日まで）

基準価額と参考指数の騰落率対比



※基準価額は分配金再投資ベース

当ファンドは運用の指標となるベンチマークはありませんが、参考指数としてRussell/Nomura Small Capインデックス（配当込み）を設けています。記載のグラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

分配金について（2024年3月9日から2025年3月10日まで）

（単位：円、1万円当たり、税引前）

項目	第10期
当期分配金	0
(対基準価額比率)	(0.00%)
当期の収益	-
当期の収益以外	-
翌期繰越分配対象額	27,176

期間の1万円当たりの分配金（税引前）は、基準価額水準等を勘案し、左記の通りといたしました。

なお、留保益につきましては、運用の基本方針に基づき運用いたします。

※単位未満を切り捨てているため、「当期の収益」と「当期の収益以外」の合計が「当期分配金」と一致しない場合があります。
※「対基準価額比率」は、「当期分配金」（税引前）の期末基準価額（分配金（税引前）込み）に対する比率で、当ファンドの収益率とは異なります。

2 今後の運用方針

当ファンド

引き続き、運用の基本方針に従い、「日本中小型株マザーファンド」への投資を通じて、わが国の株式のうち中小型株に投資することにより、信託財産の成長を目指して運用を行います。

日本中小型株マザーファンド

長期間にわたって割安株の優位が続いてきたため、大型株に関しては割安と切り切れる銘柄が減少してきましたが、中小型割安株に関しては出遅れていた期間が長く、依然として割安な銘柄が多く存在しています。当ファンドでは、今後も割安株投資を徹底します。

3 お知らせ

約款変更について

該当事項はございません。

運用担当者に係る事項について（2025年1月1日現在）

運用担当部署の概要

運用部リサーチアクティブグループ
ファンドマネージャー数14名、平均運用経験年数21年

1万円当たりの費用明細（2024年3月9日から2025年3月10日まで）

項目	金額	比率	項目の概要
(a) 信託報酬	252円	0.747%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率×(経過日数/年日数) 期中の平均基準価額は33,808円です。
(投信会社)	(243)	(0.719)	投信会社:ファンド運用の指図等の対価
(販売会社)	(2)	(0.006)	販売会社:交付運用報告書等各種資料の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	(7)	(0.022)	受託会社:ファンド財産の保管および管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	21	0.061	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料/期中の平均受益権口数
(株 式)	(21)	(0.061)	売買委託手数料:有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(先物・オプション)	(-)	(-)	
(投資信託証券)	(-)	(-)	
(c) 有価証券取引税	-	-	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税/期中の平均受益権口数
(株 式)	(-)	(-)	有価証券取引税:有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(公 社 債)	(-)	(-)	
(投資信託証券)	(-)	(-)	
(d) その他費用	1	0.003	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)	(-)	(-)	保管費用:海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送付金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(1)	(0.003)	監査費用:監査法人に支払うファンドの監査費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	その他:信託事務の処理等に要するその他費用
合 計	274	0.811	

※期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出しています。
※比率欄は1万円当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。
※各項目毎に円未満は四捨五入しています。
※売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

大和住銀ニッポン中小型株ファンド（FOfs用）（適格機関投資家専用）

■ 当期中の売買及び取引の状況（2024年3月9日から2025年3月10日まで）
親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
日本中小型株マザーファンド	千口 177,410	千円 700,000	千口 220,003	千円 914,099

■ 親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合（2024年3月9日から2025年3月10日まで）

項 目	当 期
	日本中小型株マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	19,097,401千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	21,436,303千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.89

※(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。
※外貨建資産については、(a)は各月末（ただし、決算日の属する月については決算日）の日本の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計、(b)は各月末の同仲値で換算した邦貨金額合計の平均です。

■ 利害関係人との取引状況等（2024年3月9日から2025年3月10日まで）

(1) 利害関係人との取引状況

大和住銀ニッポン中小型株ファンド（FOfs用）（適格機関投資家専用）

当期中における利害関係人との取引等はありません。

日本中小型株マザーファンド

区 分	買付額等 A		うち利害関係人との取引状況 B	売付額等 C		うち利害関係人との取引状況 D
	口数	金額		口数	金額	
株 式	百万円 8,874	1,272	14.3 %	百万円 10,222	1,567	15.3 %

※平均保有割合 100.0%
※平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当該ベビーファンドの親投資信託所有口数の割合。

(2) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

日本中小型株マザーファンド

種 類	買 付 額
株 式	百万円 193

(3) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

大和住銀ニッポン中小型株ファンド（FOfs用）（適格機関投資家専用）

項 目	当 期
(a) 売 買 委 託 手 数 料 総 額	13,436千円
(b) うち利害関係人への支払額	2,154千円
(c) (b) / (a)	16.0%

※売買委託手数料総額は、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です。

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

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況（2024年3月9日から2025年3月10日まで）

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

■ 組入れ資産の明細（2025年3月10日現在）

親投資信託残高

種 類	期首(前期末)		期 末	
	口 数	金 額	口 数	金 額
日本中小型株マザーファンド	千口 5,431,387	千円 5,388,794	千口 5,388,794	千円 22,819,927

※日本中小型株マザーファンドの期末の受益権総口数は、3,388,794,455口です。

■ 投資信託財産の構成

(2025年3月10日現在)

項 目	期 末	
	評 価 額	比 率
日本中小型株マザーファンド	千円 22,819,927	% 98.8
コール・ローン等、その他	285,710	1.2
投資信託財産総額	23,105,638	100.0

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年3月10日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	23,105,638,258円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,485,623
日本中小型株マザーファンド(評価額)	22,819,927,878
未 収 入 金	284,224,757
(B) 負 債	484,109,894
未 払 解 約 金	399,999,996
未 払 信 託 報 酬	83,385,112
そ の 他 未 払 費 用	724,786
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	22,621,528,364
元 本	6,352,065,868
次 期 繰 越 損 益 金	16,269,462,496
(D) 受 益 権 総 口 数	6,352,065,868口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (C / D)	35,613円

※当期における期首元本額6,411,645,954円、期中追加設定元本額210,515,678円、期中一部解約元本額270,095,764円です。
※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額（元本の欠損）となります。
※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

■ 損益の状況

(自2024年3月9日 至2025年3月10日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	2,619円
受 取 利 息	2,619
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	2,166,053,280
売 買 益	2,239,416,325
売 買 損	△ 73,363,045
(C) 信 託 報 酬 等	△ 163,844,740
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	2,002,211,159
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	11,232,050,773
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	3,035,200,564
(配 当 等 相 当 額)	(4,027,036,014)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 991,835,450)
(G) 合 計 (D + E + F)	16,269,462,496
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	16,269,462,496
追 加 信 託 差 損 益 金	3,035,200,564
(配 当 等 相 当 額)	(4,028,268,771)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 993,068,207)
分 配 準 備 積 立 金	13,234,261,932

※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。
※株式投資の信託報酬等には消費税等相当額が含まれており、公社債投資には内訳の一部に消費税等相当額が含まれています。
※追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
※分配金の計算過程は以下の通りです。

	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	580,569,684円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	1,421,641,475
(c) 収益調整金	4,028,268,771
(d) 分配準備積立金	11,232,050,773
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	17,262,530,703
1 万 口 当 たり 当 期 分 配 対 象 額	27,176.25
(f) 分配金	0
1 万 口 当 たり 分 配 金	0

■ 分配金のお知らせ

1 万 口 当 たり 分 配 金 (税 引 前)	当 期
	0円

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

日本中小型株マザーファンド

第10期 (2024年3月9日から2025年3月10日まで)

信託期間	無期限 (設定日: 2015年3月9日)
運用方針	■わが国の株式のうち中小型株を主要投資対象とします。

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

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		参考指数 Russell/Nomura Small Cap インデックス (配当込み)		株式 組入比率	純資産 総額
	円	%	期 騰落率	中 騰落率		
6期 (2021年3月8日)	22,596	47.9	956.04	38.8	% 97.9	百万円 12,456
7期 (2022年3月8日)	23,298	3.1	880.14	△ 7.9	97.4	12,335
8期 (2023年3月8日)	30,110	29.2	1,068.92	21.4	97.5	16,886
9期 (2024年3月8日)	38,286	27.2	1,340.05	25.4	97.5	20,794
10期 (2025年3月10日)	42,347	10.6	1,404.37	4.8	90.0	22,819

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。
 ※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。
 ※参考指数は市場の動きを示す目的で記載しており、当ファンドが当該参考指数を意識して運用しているわけではありません。

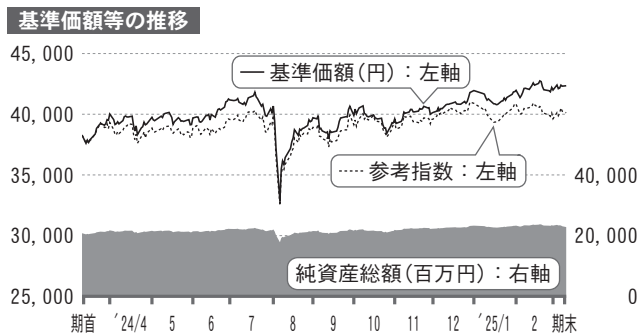
■当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		参考指数 Russell/Nomura Small Cap インデックス (配当込み)		株式 組入比率
	円	%	期 騰落率	騰落率	
(期首) 2024年3月8日	38,286	—	1,340.05	—	% 97.5
3月末	40,016	4.5	1,376.26	2.7	95.0
4月末	39,749	3.8	1,360.25	1.5	96.7
5月末	39,694	3.7	1,360.99	1.6	96.7
6月末	41,176	7.5	1,384.82	3.3	97.2
7月末	40,677	6.2	1,397.09	4.3	97.0
8月末	39,712	3.7	1,362.11	1.6	97.0
9月末	39,903	4.2	1,369.74	2.2	96.5
10月末	39,621	3.5	1,379.54	2.9	95.3
11月末	40,142	4.8	1,385.89	3.4	96.5
12月末	41,950	9.6	1,431.51	6.8	97.2
2025年1月末	41,969	9.6	1,428.99	6.6	97.5
2月末	41,993	9.7	1,386.96	3.5	96.9
(期末) 2025年3月10日	42,347	10.6	1,404.37	4.8	90.0

※騰落率は期首比です。
 ※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

① 運用経過

▶基準価額等の推移について (2024年3月9日から2025年3月10日まで)



※参考指数は、期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

※当ファンドの参考指数は、Russell/Nomura Small Capインデックス (配当込み) です。
 ※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

期首	38,286円
期末	42,347円
騰落率	+10.6%

▶基準価額の主な変動要因 (2024年3月9日から2025年3月10日まで)

わが国の中小型株を投資対象とし、徹底した割安株投資を行うことにより、長期的に高い運用成績をあげることを目標として運用を行いました。

上昇要因	<ul style="list-style-type: none"> 割安株が全般に堅調だったこと エンジン車の見直し傾向により、愛三工業が上昇したこと 業績好調により、ランドネットが上昇したこと
下落要因	<ul style="list-style-type: none"> アジア事業の苦戦により、ジャックスが下落したこと

▶投資環境について (2024年3月9日から2025年3月10日まで)

期間において、日本株式市場は上昇しました。

期初、日本株式市場は、東証による資本効率改善に関する指導強化や、外国人投資家の資金流入といった要因で上昇しました。4月以降は上下を繰り返す状況となりましたが、通期でも上昇を維持しました。

▶ポートフォリオについて (2024年3月9日から2025年3月10日まで)

株式組入比率

機動的な売買を行うため、株式組入比率は原則として90%台後半でコントロールしました。期間末の株式組入比率は90.0%でした。

業種配分

直近公開銘柄を中心に株価が下落した銘柄を買い付けたことからサービス業、情報・通信業の組入比率が上昇した一方、銘柄入替により卸売業の組入比率が低下しました。

個別銘柄

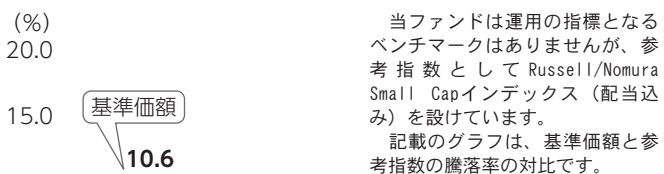
愛三工業を株価上昇前のタイミングで買い付けた一方、銘柄入替によりアークランズを売却しました。

ポートフォリオの特性

割安株投資を徹底しているため、市場内でのバリュエーション (投資価値評価) の格差縮小時に運用成績が相対的に上昇する傾向があります。

▶ベンチマークとの差異について (2024年3月9日から2025年3月10日まで)

基準価額と参考指数の騰落率対比



② 今後の運用方針

長期間にわたって割安株の優位が続いてきたため、大型株に関しては割安と切り替える銘柄が減少してきましたが、中小型割安株に関しては出遅れていた期間が長く、依然として割安な銘柄が多く存在しています。当ファンドでは、今後も割安株投資を徹底します。

大和住銀ニッポン中小型株ファンド（FOfs用）（適格機関投資家専用）

■ 1万口当たりの費用明細（2024年3月9日から2025年3月10日まで）

項目	金額	比率	項目の概要
(a) 売買委託手数料 (株 式)	25円 (25)	0.061% (0.061)	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料：有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) その他費用 (そ の 他)	0 (0)	0.000 (0.000)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 そ の 他：信託事務の処理等に要するその他費用
合 計	25	0.061	

期中の平均基準価額は40,062円です。

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

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況

（2024年3月9日から2025年3月10日まで）
該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

■ 当期中の売買及び取引の状況（2024年3月9日から2025年3月10日まで）

株 式

	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
国 内 上 場	千株 8,309.7 (364.9)	千円 8,874,698 (-)	千株 6,041.8	千円 10,222,702

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

■ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

（2024年3月9日から2025年3月10日まで）

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	19,097,401千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	21,436,303千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	0.89

※(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。
※外貨建資産については、(a)は各月末（ただし、決算日の属する月については決算日）の日本の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計、(b)は各月末の同仲値で換算した邦貨金額合計の平均です。

■ 利害関係人との取引状況等（2024年3月9日から2025年3月10日まで）

(1) 利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A			売付額等 C	うち利害関係人との取引状況 D	
	うち利害関係人との取引状況 B	B/A	百万円		百万円	D/C
株 式	百万円 8,874	百万円 1,272	% 14.3	百万円 10,222	百万円 1,567	% 15.3

(2) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種 類	買 付 額
株 式	百万円 193

(3) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
(a) 売 買 委 託 手 数 料 総 額	13,436千円
(b) う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額	2,154千円
(c) (b)／(a)	16.0%

利害関係人とは、投資信託および投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期における当ファンドに係る利害関係人とは、SMB C日興証券株式会社です。

大和住銀ニッポン中小型株ファンド (F0Fs用) (適格機関投資家専用)

■ 組入れ資産の明細 (2025年3月10日現在)

国内株式

銘柄	柄	期首(前期末)		期		末	
		株数	千株	株数	千株	評価額	千円
建設業 (2.0%)							
第一カッター興業		28	26.2			35,867	
日本電技		0.1	0.2			746	
藤田エンジニアリング		—	11			16,500	
富士古河E&C		27.6	—			—	
飛鳥建設		112.4	—			—	
佐藤渡辺		3.2	—			—	
イチケン		61.8	61.8			176,130	
ピーエス・コンストラクション		30.1	66.6			95,038	
テクノ菱和		—	20.4			57,813	
高橋カーテンウォール工業		14.5	4.6			2,309	
ドラフト		—	3.1			1,674	
ヴィス		12.1	14.2			17,593	
食料品 (0.6%)							
エスビー食品		12.8	21.1			111,830	
太陽化学		6.9	12.4			21,563	
繊維製品 (0.1%)							
TENTIAL		—	10.8			27,399	
パルプ・紙 (1.1%)							
ニッポン高度紙工業		2.8	—			—	
ハビックス		—	22.1			10,762	
トーモク		85.8	85.8			203,002	
ザ・バック		—	2.3			7,831	
化学 (5.0%)							
コージンバイオ		—	6			10,326	
巴川コーポレーション		79.1	76.6			55,994	
住友精化		—	5.4			27,540	
ラサ工業		35.2	42.1			110,344	
南海化学		13	13.8			35,107	
堺化学工業		76.4	17.1			46,683	
日本化学工業		—	18.4			42,283	
東邦アセチレン		10.5	68.5			24,797	
保土谷化学工業		—	10.9			35,806	
大日精化工業		—	8			25,000	
日本ビッグメントホールディングス		3	1.8			5,598	
三和油化工業		4.6	3.4			5,324	
旭有機材		72.2	—			—	
リケンテクノス		78.3	79.4			85,434	
大倉工業		21.2	—			—	
ロンシール工業		10.8	—			—	
タカギセイコー		9.5	9.5			13,205	
ダイキョーニシカワ		124.2	134.1			83,544	
松本油脂製薬		1	1			17,910	
第一工業製薬		—	5			13,455	
大日本塗料		46.7	—			—	
日本特殊塗料		49.5	120			169,200	
ナトコ		7.9	2.9			4,205	
エスケー化研		—	3.1			27,869	
サカタインクス		21.9	0.1			187	
綜研化学		38.4	42.2			132,508	
東洋ドライループ		1.8	—			—	
OATアグリオ		17.7	—			—	
三光合成		10.1	15			9,795	
ウェーブロックホールディングス		44	44			26,400	
JSP		1.8	—			—	
東リ		—	55.3			25,714	
医薬品 (2.1%)							
タウンズ		—	824			422,712	
ダイト		21.7	—			—	
石油・石炭製品 (0.6%)							
ユシロ化学工業		48	64.7			132,570	
ゴム製品 (2.8%)							
藤倉コンビジット		264.4	351			510,354	
ニチリン		14	5.7			19,950	
ニッタ		—	11.7			44,284	
住友理工		4	—			—	
ガラス・土石製品 (5.1%)							
神島化学工業		47.1	45.5			74,529	

銘柄	柄	期首(前期末)		期		末	
		株数	千株	株数	千株	評価額	千円
石塚硝子		18	51.2			130,662	
ヤマウホールディングス		2.5	23.8			46,671	
ベルテクスコーポレーション		7.6	—			—	
ノリタケ		4.2	12.6			45,612	
美濃窯業		—	4.3			3,650	
日本インシュレーション		59.4	56.5			51,019	
クニミネ工業		39.9	—			—	
ニチアス		162.2	162.2			697,784	
鉄鋼 (0.2%)							
栗本鐵工所		8.9	—			—	
虹技		—	7.1			9,414	
メタルアート		7.6	9			30,600	
非鉄金属 (1.0%)							
大紀アルミニウム工業所		300	201.1			210,149	
SWCC		0.6	—			—	
オーナンバ		83.1	—			—	
平河ヒューテック		17.7	—			—	
金属製品 (2.3%)							
ケー・エフ・シー		12	—			—	
J-MAX		51.3	51.3			16,313	
サンコーテクノ		15	15			17,925	
日創プロニティ		—	7.9			7,046	
川田テクノロジーズ		—	10.6			31,482	
信和		45.3	—			—	
シンポ		5.3	4.3			5,357	
横河ブリッジホールディングス		62.2	—			—	
日東精工		125.8	150			87,600	
ジーテクト		88.5	111			191,586	
東京製綱		10.4	82.7			109,742	
兼房		14.2	11.5			7,900	
機械 (6.6%)							
日本ドライケミカル		59.4	59.3			243,723	
岡本工作機械製作所		11.2	—			—	
小池酸素工業		—	1.4			8,848	
エステック		6.2	15			13,575	
パンチ工業		190	185.2			78,339	
リケンNPR		—	3.2			8,400	
JRC		6.6	—			—	
守谷輸送機工業		0.2	—			—	
オーケーエム		—	15.4			21,929	
SANEI		14.8	28.9			55,603	
やまびこ		135.3	114.3			289,407	
レオン自動車		4	85.5			107,131	
オカダアイヨン		83.1	70			145,810	
三菱化工機		—	55.3			212,352	
大同工業		78.3	68.1			55,501	
木村化工機		—	33.1			25,751	
アネスト岩田		110.1	—			—	
トリニティ工業		27.1	40.3			46,425	
兼松エンジニアリング		—	6			7,038	
TPR		41.1	—			—	
ニチダイ		53.5	36.7			12,955	
前澤工業		14.5	16.8			21,252	
PILLAR		12	—			—	
スター精密		66.5	—			—	
電気機器 (5.5%)							
山洋電気		29.1	—			—	
東光高岳		90.7	90.7			181,762	
愛知電機		8.7	16.6			71,961	
SEMITEC		29.1	60			107,640	
寺崎電気産業		—	18.2			42,351	
ミマキエンジニアリング		—	110.6			149,310	
ヴィスコ・テクノロジーズ		18.8	—			—	
ホーチキ		16.7	2.2			5,676	
日本電波工業		—	169			143,819	
鈴木		158.9	—			—	
リオン		26.1	23.7			58,207	
京写		48.5	77.4			28,018	
協立電機		—	4.3			17,780	
OBARA GROUP		37.7	35.8			121,362	
遠藤照明		150	150			209,100	

大和住銀ニッポン中小型株ファンド (FOfs用) (適格機関投資家専用)

銘柄	期首(前期末)		期		末	
	株	数	株	数	評 価	額
山一電機		20		—		—
輸送用機器 (4.3%)						
芦森工業		—	28.2		83,979	
日本車輛製造		—	40.6		85,138	
レシップホールディングス		8	—		—	
デイトナ		9.8	9.8		34,447	
トピー工業		0.7	—		—	
プレス工業		105.7	—		—	
太平洋工業		17.2	—		—	
ムロコーポレーション		28.5	22.4		26,880	
今仙電機製作所		8.9	—		—	
愛三工業		—	276.8		551,939	
日本プラスト		122.9	122.9		43,260	
松屋アールアンドディ		—	99		65,835	
精密機器 (—)						
タムロン		7.6	—		—	
その他製品 (1.9%)						
ドリームベッド		9	11		8,855	
コラントッテ		14.5	15.5		17,189	
イメージ・マジック		7.8	6.6		9,127	
ビーアンドピー		0.7	—		—	
プリントネット		31.9	31.9		19,905	
幸和製作所		9.5	9.5		8,141	
シー・エス・ランパー		3.9	4.4		12,518	
中本パックス		—	102.8		173,320	
クレストック		3	3		5,409	
ブラッツ		5.4	—		—	
遠藤製作所		7	3		3,771	
ノダ		34	23.7		16,613	
TAKARA & COMPANY		4.4	—		—	
ニッピ		12	17.7		104,430	
ミロク		10.8	10.8		11,566	
陸運業 (1.5%)						
鴻池運輸		—	31.9		88,969	
ヒガシトウエンティワン		25	25		31,375	
ハマキョウレックス		34.4	120.8		156,556	
サカイ引越センター		1.2	—		—	
カンダホールディングス		—	16.1		13,121	
丸全昭和運輸		38.2	—		—	
C & F ロジホールディングス		0.6	—		—	
ビーイングホールディングス		—	5.4		13,694	
空運業 (0.2%)						
アジア航測		42.7	42.7		48,379	
倉庫・運輸関連業 (1.6%)						
日新		63	—		—	
日本トランスシティ		198	26.4		23,496	
サンリツ		13.5	15.6		12,948	
キムラユニティー		66.6	71.8		117,680	
内外トランスライン		65.7	60.8		182,704	
情報・通信業 (12.7%)						
COCOLIVE		0.3	40		45,640	
カウリス		—	11		12,243	
ハンモック		—	30		47,310	
オプロ		—	50		59,900	
グロースエクスパートナーズ		—	1.4		2,212	
ソフトクリエイティブホールディングス		44.6	21		43,176	
クロス・マーケティンググループ		250	250		172,250	
サイバーリンクス		—	55.1		59,783	
ソフトウェア・サービス		0.5	1.1		12,793	
朝日ネット		—	45.3		30,985	
フリービット		30	—		—	
クラウドワークス		—	161		181,608	
マークライنز		—	2.2		5,233	
P R T I M E S		159.8	152.8		365,039	
ベネフィットジャパン		11	7.4		8,347	
カナミックネットワーク		—	184.3		79,617	
シンクロ・フード		28.2	—		—	
イノベーション		30	29.8		35,760	
ユーザーローカル		—	7.6		13,193	
ウォンテッドリー		1.5	—		—	
ベシス		5.9	5.9		8,130	

銘柄	期首(前期末)		期		末	
	株	数	株	数	評 価	額
電算システムホールディングス		30.1	—		—	
シイエヌエス		1.2	—		—	
グローバルインフォメーション		7.8	7.7		9,956	
C O L Y		14.5	14.5		21,025	
i - p l u g		2.2	25		27,625	
ファブリカホールディングス		2.9	—		—	
サインド		21.6	6.7		7,705	
網屋		0.1	—		—	
アジアクエスト		3.4	—		—	
ニフティライフスタイル		38.1	36.8		44,380	
ユミルリンク		11.2	10.4		15,496	
システムサポートホールディングス		1.8	8.7		17,982	
ブロードバンドセキュリティ		12.8	12.1		17,230	
シノプス		18.7	31.9		26,764	
ヒト・コミュニケーションズ・ホールディングス		97.2	—		—	
トピラシステムズ		99.7	99.7		81,155	
ベース		1.5	—		—	
ユナイトアンドグロウ		7.9	26.3		29,587	
バリオセキア		11.2	11.2		6,708	
アイキューブドシステムズ		23.8	23.8		34,176	
コマースONEホールディングス		25	32.7		27,042	
サイバートラスト		0.8	—		—	
S B テクノロジー		1	—		—	
構造計画研究所		1.5	—		—	
オリコン		85.4	85.2		70,204	
ドリーム・アーツ		73.9	80		228,560	
ヌーラボ		—	63.8		57,292	
E W E L L		3	50.7		104,036	
ポーターズ		17.5	17.5		33,775	
R E B A S E		24.5	24.5		37,215	
オーブンワーク		215.5	266		232,484	
G L O B E E		—	1.7		1,650	
オートサーバー		37.8	49.5		90,733	
くすりの窓口		4.6	—		—	
アウトルックコンサルティング		25.9	29.3		30,266	
ヒューマンテクノロジーズ		—	23.4		34,725	
SEホールディングス・ファンド・インキュベーションズ		71.7	63.6		17,808	
アイ・エス・ビー		18.4	53		70,596	
ミロク情報サービス		29.4	27.2		49,340	
卸売業 (9.9%)						
アルコニックス		150	—		—	
ラクト・ジャパン		0.5	—		—	
三洋貿易		249.2	239.3		359,189	
ビューティガレージ		—	89.2		128,715	
ミタチ産業		77.9	38.4		43,008	
クリヤマホールディングス		144.5	144.5		182,648	
バイク王&カンパニー		5.8	60.1		24,100	
明治電機工業		65.6	—		—	
No. 1		23.6	—		—	
S H I N K O		19.8	18		37,584	
小野建		187	163.7		251,279	
コンドータック		50	—		—	
松田産業		87.2	—		—	
ヤギ		12.6	27		55,404	
S P K		58.3	63.4		132,569	
萩原電気ホールディングス		4.9	4.9		16,586	
ドウシシャ		10.6	—		—	
岡谷鋼機		3.4	6.8		47,464	
シークス		0.8	—		—	
ミクリード		—	4.1		1,972	
蝶理		80	19.7		61,661	
カメイ		87.6	69.4		143,519	
スターゼン		81.4	62.5		177,562	
ナラサキ産業		24.2	24.2		75,262	
稲畑産業		—	30.8		97,174	
中央自動車工業		12.9	—		—	
三栄コーポレーション		—	7.3		6,767	
サンワ テクノス		44.9	—		—	
トーホー		1.1	4.7		12,831	
ソマル		—	15.6		117,312	
加賀電子		8.2	—		—	

大和住銀ニッポン中小型株ファンド（F0Fs用）（適格機関投資家専用）

銘柄	期首(前期末)		期		末	
	株	数	株	数	評 価	額
西本Wismettacホールディングス	18.8	—	—	—	—	—
コーア商事ホールディングス	1.2	—	—	—	—	—
イエローハット	11.5	—	—	—	—	—
日本電計	30.3	30.3	30.3	30.3	54,721	—
小売業（10.1%）						
ハードオフコーポレーション	105.9	109.9	109.9	109.9	207,601	—
ハローズ	0.3	6.8	6.8	6.8	28,288	—
コメ兵ホールディングス	6.4	6.4	6.4	6.4	17,945	—
Hamee	39.1	—	—	—	—	—
シュッピン	30	30	30	30	29,430	—
あさひ	150	150	150	150	213,600	—
TOKYO BASE	—	400	400	400	125,600	—
ウイラスホールディングス	100	101.9	101.9	101.9	101,696	—
ベガコーポレーション	—	41.4	41.4	41.4	33,989	—
ユニフォームネクスト	—	21.1	21.1	21.1	10,613	—
メディカルシステムネットワーク	—	49.7	49.7	49.7	20,029	—
クラシコム	1.2	12.3	12.3	12.3	14,145	—
キューブ	33.2	33.2	33.2	33.2	14,840	—
ハルメクホールディングス	100	88.3	88.3	88.3	98,896	—
グローバルスタイル	28.6	28.5	28.5	28.5	41,610	—
アップガレージグループ	1.3	0.6	0.6	0.6	595	—
ハークスレイ	16.2	59.3	59.3	59.3	40,383	—
V Tホールディングス	448.1	999	999	999	508,491	—
フジ・コーポレーション	129.4	114.9	114.9	114.9	233,476	—
オーエムツネットワーク	8.2	—	—	—	—	—
ハンズマン	14.6	18.7	18.7	18.7	15,221	—
アクシアル リテイリング	0.5	—	—	—	—	—
シルバークライフ	—	5.7	5.7	5.7	4,446	—
ナルミヤ・インターナショナル	0.6	19.9	19.9	19.9	23,621	—
ブックオフグループホールディングス	10.8	—	—	—	—	—
アークランズ	300	—	—	—	—	—
ケーユーホールディングス	100	200	200	200	226,400	—
サクスペー ホールディングス	53.5	59.2	59.2	59.2	54,168	—
ペルーナ	10	—	—	—	—	—
保険業（-）						
ブロードマインド	15.6	—	—	—	—	—
その他金融業（3.5%）						
全保連	130.8	—	—	—	—	—
イントラスト	6	20.2	20.2	20.2	15,836	—
So l v v y	—	8.3	8.3	8.3	23,397	—
ジャックス	150	150	150	150	601,500	—
九州リースサービス	—	58.9	58.9	58.9	58,841	—
アサックス	39.2	39.2	39.2	39.2	28,968	—
不動産業（4.5%）						
コロンビア・ワークス	—	1.9	1.9	1.9	7,324	—
大英産業	4.6	4.6	4.6	4.6	4,324	—
スター・マイカ・ホールディングス	28.9	28.9	28.9	28.9	24,680	—
ヤマイチ・ユニハイムエステート	50.2	29.2	29.2	29.2	22,513	—
ランドネット	120	205	205	205	241,900	—
サンセイランディック	199	199	199	199	200,592	—
アンビション DX ホールディングス	7	—	—	—	—	—
ジェイ・エス・ビー	39.9	27.2	27.2	27.2	86,632	—
ロードスターキャピタル	—	66.7	66.7	66.7	162,347	—
パラカ	—	34.8	34.8	34.8	64,032	—
ヨシコン	15	16	16	16	26,912	—
PROPERTY TECHNOLOGIES	3	3	3	3	2,982	—
リアルゲイト	7.8	0.1	0.1	0.1	247	—
フジ住宅	30.3	36	36	36	25,920	—
毎日コムネット	33.9	39.3	39.3	39.3	29,868	—
和田興産	21.7	21.7	21.7	21.7	29,772	—
サービス業（14.6%）						
ジンジブ	—	7.1	7.1	7.1	4,118	—
マテリアルグループ	—	20.7	20.7	20.7	13,413	—
アイティメディア	22.9	—	—	—	—	—
E・Jホールディングス	42.6	50.7	50.7	50.7	82,995	—
コシダカホールディングス	—	15.7	15.7	15.7	16,265	—
博展	—	100.2	100.2	100.2	54,609	—
シイエム・シイ	73.6	73.6	73.6	73.6	113,564	—
学情	24	83.8	83.8	83.8	168,438	—
平安レイサービス	11.1	11.1	11.1	11.1	9,257	—
キャリアデザインセンター	22	17	17	17	29,937	—

銘柄	期首(前期末)		期		末	
	株	数	株	数	評 価	額
翻訳センター	13.4	13.3	13.3	13.3	23,860	—
リスキル	—	39.9	39.9	39.9	148,029	—
M I C	—	100	100	100	146,300	—
ブッキングリゾート	—	2.6	2.6	2.6	4,256	—
プロトコーポレーション	174.3	10.7	10.7	10.7	22,577	—
クイック	14.3	37.5	37.5	37.5	73,500	—
テイクアンドギヴ・ニーズ	50	38.5	38.5	38.5	36,151	—
エイジス	13.6	2.2	2.2	2.2	5,304	—
ワシントンホテル	5.8	—	—	—	—	—
クリーク・アンド・リバー社	3	—	—	—	—	—
テー・オー・ダブリュー	24.9	212.7	212.7	212.7	67,000	—
ロココ	1.8	3.7	3.7	3.7	3,159	—
早稲田学習研究会	21.6	—	—	—	—	—
ナルネットコミュニケーションズ	25.3	25.3	25.3	25.3	14,193	—
S O L I Z E	1.6	—	—	—	—	—
エクストリーム	—	1.6	1.6	1.6	2,094	—
楽待	86.8	—	—	—	—	—
日本動物高度医療センター	—	7.2	7.2	7.2	17,992	—
ユニバーサル園芸社	—	0.7	0.7	0.7	2,681	—
アメイズ	26.4	30.9	30.9	30.9	44,496	—
E R I ホールディングス	31.6	—	—	—	—	—
エンバイオ・ホールディングス	—	40.7	40.7	40.7	24,379	—
エラン	161.5	46.4	46.4	46.4	35,310	—
船場	—	10.6	10.6	10.6	14,045	—
ディーエムソリューションズ	5.6	4.8	4.8	4.8	7,017	—
みらいワークス	49.4	57.6	57.6	57.6	50,342	—
要興業	1.3	—	—	—	—	—
ブリッジインターナショナル	20.1	20.1	20.1	20.1	37,989	—
ポート	—	100	100	100	175,100	—
フロンティアインターナショナル	3.3	—	—	—	—	—
ハウテレビジョン	11.7	11.7	11.7	11.7	29,378	—
ジェイック	2.6	—	—	—	—	—
W D B ココ	—	3.4	3.4	3.4	11,985	—
スポーツフィールド	30.2	60.4	60.4	60.4	37,448	—
コーユレティア	21.1	42.2	42.2	42.2	43,044	—
きずなホールディングス	2	—	—	—	—	—
フォースタートアップス	15.4	9.4	9.4	9.4	10,246	—
ヒューマンクリエイションホールディングス	16.3	26.1	26.1	26.1	34,060	—
Z e n k e n	5	—	—	—	—	—
デコルテ・ホールディングス	26.2	26.2	26.2	26.2	8,462	—
コンフィデンス・インターワークス	15	15	15	15	22,410	—
シーユーシー	—	110.2	110.2	110.2	156,704	—
W TOKYO	24.9	3.2	3.2	3.2	5,632	—
I D & E ホールディングス	22.9	—	—	—	—	—
クオルテック	—	15.9	15.9	15.9	20,447	—
ライズ・コンサルティング・グループ	243.5	255.7	255.7	255.7	161,091	—
成友興業	2.6	3.3	3.3	3.3	4,976	—
ビーウィズ	58.1	—	—	—	—	—
エフビー介護サービス	25	25	25	25	24,175	—
フルハンE P O	39.8	39	39	39	31,356	—
メディア総研	1.4	1.4	1.4	1.4	1,619	—
A B & COMPANY	200	199.4	199.4	199.4	176,469	—
サクシード	7.8	11.1	11.1	11.1	8,991	—
タカヨシホールディングス	5.3	5.3	5.3	5.3	3,291	—
コーチ・エイ	15	11.3	11.3	11.3	12,531	—
アソインターナショナル	34.9	—	—	—	—	—
アクシスコンサルティング	23.3	23.3	23.3	23.3	18,640	—
コボルポート	3	3	3	3	4,326	—
プログリット	—	180.3	180.3	180.3	205,722	—
F C E	2.3	—	—	—	—	—
イチネンホールディングス	84.8	84.8	84.8	84.8	145,516	—
燦ホールディングス	258.6	255.7	255.7	255.7	310,675	—
三協フロンティア	12.8	26.1	26.1	26.1	52,748	—
ニシオホールディングス	0.6	—	—	—	—	—
ディーエムエス	10	—	—	—	—	—
合 計	株 数 ・ 金 額	13,182	千株	15,814.8	千株	20,537,585
	銘柄数<比率>	307銘柄		289銘柄		<90.0%>

※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。
 ※< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

■ 投資信託財産の構成

(2025年3月10日現在)

項 目	期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 20,537,585	% 88.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	2,566,456	11.1
投 資 信 託 財 産 総 額	23,104,042	100.0

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年3月10日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	23,104,042,361円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	2,160,399,954
株 式(評価額)	20,537,585,900
未 収 入 金	349,312,367
未 収 配 当 金	56,744,140
(B) 負 債	284,224,757
未 払 解 約 金	284,224,757
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	22,819,817,604
元 本	5,388,794,455
次 期 繰 越 損 益 金	17,431,023,149
(D) 受 益 権 総 口 数	5,388,794,455口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C/D)	42,347円

※当期における期首元本額5,431,387,676円、期中追加設定元本額177,410,283円、期中一部解約元本額220,003,504円です。

※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額（元本の欠損）となります。

※期末における元本の内訳は、大和住銀ニッポン中小型株ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）5,388,794,455円です。

※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

■ 損益の状況

(自2024年3月9日 至2025年3月10日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	638,777,378円
受 取 配 当 金	637,551,460
受 取 利 息	1,202,008
そ の 他 収 益 金	26,008
支 払 利 息	△ 2,098
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,600,332,650
売 買 益	3,073,177,463
売 買 損	△ 1,472,844,813
(C) そ の 他 費 用 等	△ 395
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	2,239,109,633
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	15,363,419,598
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 694,095,801
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	522,589,719
(H) 合 計(D+E+F+G)	17,431,023,149
次 期 繰 越 損 益 金(H)	17,431,023,149

※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。

※追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

※解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

■ お知らせ

<約款変更について>

該当事項はございません。

ダイワ・スマート日本株
ファンダメンタル・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、「ダイワ・スマート日本株ファンダメンタル・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/>

<2152>

★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：2015年3月10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	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
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。

◇TUZ0215220250616◇

最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)			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
	税込み 分配金	期中 騰落率	期中 騰落率	参考指数	期中 騰落率			
7期末(2021年6月15日)	円 13,761	円 0	% 37.9	3,117.60	% 31.8	% 97.7	% 2.3	百万円 33,551
8期末(2022年6月15日)	14,775	0	7.4	2,999.04	△ 3.8	97.1	2.4	32,237
9期末(2023年6月15日)	18,990	0	28.5	3,809.16	27.0	97.5	2.0	18,175
10期末(2024年6月17日)	24,980	0	31.5	4,587.01	20.4	97.4	2.1	27,630
11期末(2025年6月16日)	26,632	0	6.6	4,836.29	5.4	97.5	2.0	77,464

（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）株式先物比率は買建比率－売建比率です。

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



運用経過

基準価額等の推移について



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

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

■基準価額・騰落率

期首：24,980円

期末：26,632円（分配金0円）

騰落率：6.6%（分配金込み）

■基準価額の主な変動要因

わが国の金融商品取引所上場株式を投資対象とし、独自のモデルに基づき信託財産の成長をめざして運用を行った結果、国内株式市況が上昇したことにより、基準価額も上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

年 月 日	基 準 価 額		TOPIX(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	24,980	-	4,587.01	-	97.4	2.1
6 月 末	26,268	5.2	4,778.56	4.2	97.4	2.1
7 月 末	26,013	4.1	4,752.72	3.6	97.7	2.1
8 月 末	24,821	△0.6	4,615.06	0.6	97.4	2.1
9 月 末	24,319	△2.6	4,544.38	△0.9	97.0	1.4
10 月 末	25,014	0.1	4,629.83	0.9	97.9	1.8
11 月 末	25,265	1.1	4,606.07	0.4	97.7	1.8
12 月 末	26,619	6.6	4,791.22	4.5	97.7	1.9
2025年 1 月 末	26,554	6.3	4,797.95	4.6	98.1	1.6
2 月 末	25,772	3.2	4,616.34	0.6	98.1	1.6
3 月 末	26,007	4.1	4,626.52	0.9	96.5	1.9
4 月 末	25,753	3.1	4,641.96	1.2	96.5	3.0
5 月 末	27,153	8.7	4,878.83	6.4	96.5	3.0
(期末)2025年 6 月 16 日	26,632	6.6	4,836.29	5.4	97.5	2.0

(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

(2024.6.18~2025.6.16)

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、当作成期首の水準まで回復しました。

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、同日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」

当ファンドの運用方針に基づき、独自のモデルに基づいた運用を行い、信託財産の成長をめざした運用を継続してまいります。

ポートフォリオについて

(2024.6.18~2025.6.16)

株式の組入比率(株式先物を含む。)については、おおむね99%程度で推移させました。

ポートフォリオについては、運用の基本方針に基づき、個別企業のファンダメンタルズ(売上高、キャッシュフロー、利益などの財務指標)を用いて定量的に算出する独自のモデルに基づいてポートフォリオの銘柄選定・ウェイト付けを行い、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

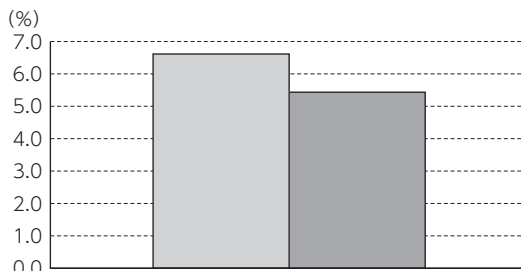
当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

当作成期の当ファンドの基準価額と参考指数(TOPIX)の騰落率は、それぞれ6.6%、5.4%となりました。

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。

○主なプラス要因

- ・ファクター要因: 益回り、バリューのエクスポージャーを高く維持



□ 基準価額 □ TOPIX (配当込み)

(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、信託財産の成長に資することを目的に、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)	16,631

(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

当ファンドの運用方針に基づき、独自のモデルに基づいた運用を行い、信託財産の成長をめざした運用を継続してまいります。

1万口当りの費用の明細

項目	当期 (2024.6.18~2025.6.16)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	65円	0.253%	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25,515円です。
(投信会社)	(59)	(0.230)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販売会社)	(1)	(0.005)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	(4)	(0.018)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の発行の対価
売買委託手数料	0	0.002	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)	(0)	(0.001)	
(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	1	0.004	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)	(0.004)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合計	66	0.259	

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

■売買および取引の状況

(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
国内	千株 34,618.6 (3,843.8)	千円 52,335,126 (-)	千株 2,871.5	千円 7,045,464

(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 株式先物取引	百万円 7,349	百万円 6,492	百万円 -	百万円 -

(注1) 金額は受渡し代金。
 (注2) 単位未満は切捨て。

■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	59,380,591千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	53,687,358千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	1.10

(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)

銘柄	買付			売付		
	株数	金額	平均単価	株数	金額	平均単価
トヨタ自動車	千株 1,330.7	千円 3,532,070	円 2,654	千株 770.4	千円 1,399,359	円 1,816
三菱UFJフィナンシャルG	2,021.9	3,256,812	1,610	76.3	720,907	9,448
みずほフィナンシャルG	471.9	1,554,538	3,294	175.4	640,477	3,651
三井住友フィナンシャルG	341.3	1,505,106	4,409	128	508,146	3,969
日本電信電話	9,640	1,452,055	150	136	508,057	3,735
本田技研	963.4	1,383,546	1,436	155.5	350,516	2,254
三菱商事	451.9	1,257,118	2,781	24.5	273,110	11,147
日立	241.5	888,218	3,677	64.4	244,130	3,790
伊藤忠	119.7	884,596	7,390	183	210,038	1,147
三井物産	276.2	827,606	2,996	32.8	144,713	4,412

(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)

区分	当			期		
	買付額等 A	うち利害 関係人との 取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害 関係人との 取引状況D	D/C
株式	百万円 52,335	百万円 32,688	% 62.5	百万円 7,045	百万円 6,646	% 94.3
株式先物取引	7,349	6,273	85.4	6,492	5,412	83.4
コール・ローン	302,837	-	-	-	-	-

(2) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

(2024年6月18日から2025年6月16日まで)

種類	当期	
	買付	金額
株式	百万円 254	

(注1) 金額は受渡し代金。
 (注2) 単位未満は切捨て。

(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)	928千円
うち利害関係人への支払額 (B)	836千円
(B)/(A)	90.1%

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

ダイワ・スマート日本株ファンダメンタル・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6月16日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	75,506,803千円	97.4%
コール・ローン等、その他	2,049,640	2.6
投資信託財産総額	77,556,444	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	77,556,444,241円
コール・ローン等	1,237,258,705
株式(評価額)	75,506,803,370
未収配当金	709,775,136
差入委託証拠金	102,607,030
(B) 負債	91,631,659
未払金	3,950,800
未払信託報酬	86,522,797
その他未払費用	1,158,062
(C) 純資産総額(A - B)	77,464,812,582
元本	29,087,528,629
次期繰越損益金	48,377,283,953
(D) 受益権総口数	29,087,528,629口
1万口当り基準価額(C / D)	26,632円

* 期首における元本額は11,061,207,661円、当作成期間中における追加設定元本額は18,142,613,560円、同解約元本額は116,292,592円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は26,632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	1,761,709,747円
受取配当金	1,757,445,171
受取利息	4,242,300
その他収益金	22,276
(B) 有価証券売買損益	3,293,382,649
売買益	6,784,981,122
売買損	△ 3,491,598,473
(C) 先物取引等損益	107,577,859
取引益	158,594,959
取引損	△ 51,017,100
(D) 信託報酬等	△ 141,839,355
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	5,020,830,900
(F) 前期繰越損益金	11,629,654,253
(G) 追加信託差損益金	31,726,798,800
(配当等相当額)	(30,500,684,623)
(売買損益相当額)	(1,226,114,177)
(H) 合計(E + F + G)	48,377,283,953
次期繰越損益金(H)	48,377,283,953
追加信託差損益金	31,726,798,800
(配当等相当額)	(30,500,684,623)
(売買損益相当額)	(1,226,114,177)
分配準備積立金	16,650,485,153

(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	1,713,314,159円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	3,307,516,741
(c) 収益調整金	31,726,798,800
(d) 分配準備積立金	11,629,654,253
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	48,377,283,953
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	48,377,283,953
(h) 受益権総口数	29,087,528,629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。



運用報告書 (全体版)

第10期<決算日2025年2月12日>

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

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

受益者の皆さまへ

毎々格別のお引立てに預かり厚くお礼申し上げます。

さて、「D I A M国内株式アクティブ市場型ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)」は、2025年2月12日に第10期の決算を行いました。ここに、運用経過等をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

アセットマネジメントOne株式会社

東京都千代田区丸の内1-8-2

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

<運用報告書に関するお問い合わせ先>

コールセンター：0120-104-694

受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで

お客さまのお取引内容につきましては、購入された販売会社にお問い合わせください。

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)			東証株価指数(TOPIX) (配当込み) (参考指数)		株式組入 比率	株式先物 比率	純資産 総額
	円	円	%	ポイント	%			
6期(2021年2月12日)	16,042	0	21.2	3,021.99	15.2	95.6	3.1	42,370
7期(2022年2月14日)	16,447	0	2.5	3,081.09	2.0	95.5	3.2	49,565
8期(2023年2月13日)	16,905	0	2.8	3,242.41	5.2	95.1	3.6	45,503
9期(2024年2月13日)	23,799	0	40.8	4,390.78	35.4	95.5	3.3	69,708
10期(2025年2月12日)	26,326	0	10.6	4,702.75	7.1	95.6	3.5	69,244

(注1) 株式先物比率は、買建比率-売建比率です。

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

(注3) △(白三角)はマイナスを意味しています(以下同じ)。

■当期中の基準価額と市況の推移

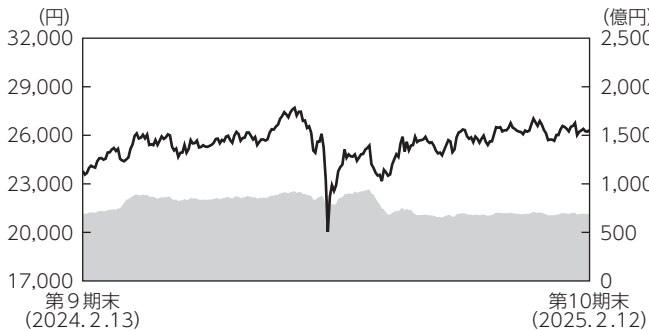
年月日	基準価額			東証株価指数(TOPIX) (配当込み) (参考指数)		株式組入 比率	株式先物 比率
	円	%	騰落率	ポイント	%		
(期首) 2024年2月13日	23,799	-	-	4,390.78	-	95.5	3.3
2月末	24,551	3.2	4,499.61	2.5	95.5	3.2	
3月末	26,040	9.4	4,699.20	7.0	95.5	3.2	
4月末	25,705	8.0	4,656.27	6.0	95.5	3.3	
5月末	25,979	9.2	4,710.15	7.3	94.9	3.8	
6月末	26,537	11.5	4,778.56	8.8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

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 株式先物比率は、買建比率-売建比率です。

■当期の運用経過(2024年2月14日から2025年2月12日まで)

基準価額等の推移



■ 純資産総額(右軸) — 基準価額(左軸) — 分配金再投資基準価額(左軸)

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

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

(注3) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。

第10期首：23,799円

第10期末：26,326円(既払分配金0円)

騰落率：10.6%(分配金再投資ベース)

基準価額の主な変動要因

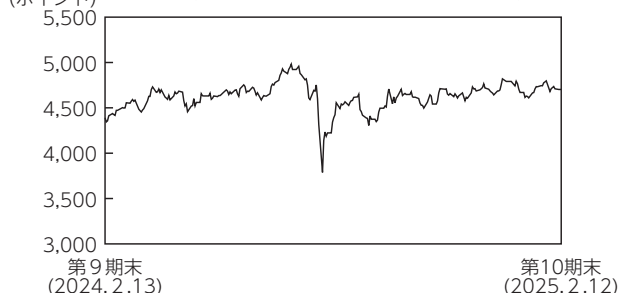
2024年7月中旬から8月初にかけて日米金利差縮小に伴う急速な円高や、米国の景気後退懸念などを背景に国内株式市場は歴史的な急落となったものの、デフレ経済からの脱却、堅調な企業業績、および日本企業の資本コストや株価を意識した経営変革などを背景に株式市場が上昇したことや、保有するフジワラ等の株価上昇がプラスに寄与したこと等から基準価額も上昇しました。

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

投資環境

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

＜東証株価指数（TOPIX）（配当込み）の推移（参考指数）＞



ポートフォリオについて

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

【運用状況】

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

○組入上位10業種

期首（前期末）

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

期末

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

○組入上位10銘柄

期首（前期末）

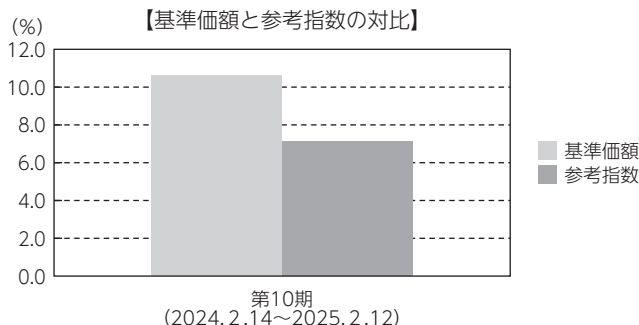
No.	銘柄名	通貨	比率
1	トヨタ自動車	日本・円	5.1%
2	日立製作所	日本・円	3.8
3	三菱UFJフィナンシャル・グループ	日本・円	3.7
4	ソニーグループ	日本・円	3.2
5	三井住友フィナンシャルグループ	日本・円	2.9
6	三菱商事	日本・円	2.8
7	東京エレクトロン	日本・円	2.7
8	信越化学工業	日本・円	2.7
9	東京海上ホールディングス	日本・円	2.5
10	三菱重工業	日本・円	2.3
組入銘柄数			93銘柄

期末

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

参考指数との差異

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



（注）基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

分配金

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

今後の運用方針

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

■ 1万口当たりの費用明細

項目	第10期 (2024年2月14日 ~2025年2月12日)		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	136円 (125) () ()	0.532% (0.488) (0.016) (0.027)	(a) 信託報酬=期中の平均基準価額× 信託報酬率 期中の平均基準価額は25,521円 です。 投信会社分は、信託財産の運用、運用報告 書等各種書類の作成、基準価額の算出等の 対価 販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用 報告書等各種書類の送付、口座内での ファンドの管理等の対価 受託会社分は、運用財産の保管・管理、投 信会社からの運用指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料 (株式) (先物・オプション)	20 () ()	0.077 (0.076) (0.000)	(b) 売買委託手数料=期中の売買委託手 数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、組入有益証券等の売買 の際に発生する手数料
(c) その他費用 (監査費用)	0 ()	0.001 (0.001)	(c) その他費用=期中のその他費用÷期 中の平均受益権口数 監査費用は、監査法人等に支払うファンド の監査にかかる費用
合計	156	0.609	

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

■ 売買及び取引の状況

(2024年2月14日から2025年2月12日まで)

(1) 株式

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

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

■ 組入資産の明細

(1) 国内株式

銘柄	期首(前期末)			銘柄	期首(前期末)			銘柄	期首(前期末)		
	株	数	評 価 額		株	数	評 価 額		株	数	評 価 額
鉱業 (0.4%) INPEX		千株	千円		千株	千円		千株	千円		千円
	209.3	130.8	252,444	参天製薬 第一三共	327.6	282,254 731,354		キーエンス	20	20.8	1,322,048
建設業 (3.7%) ウエストホールディングス ミライト・ワン 大林組 鹿島建設 五洋建設 住友林業 大和ハウス工業 九電工 インフリア・ホールディングス	197.9 184.7 — — 157.9 585.7 — 111.7 — 257.7	— — 645.8 131.4 — — 94.6 — 60.8 —	— — 1,344,555 363,912 — — 478,108 — 293,056 —	ゴム製品 (2.4%) 横浜ゴム ガラス・土石製品 (2.7%) 日東紡績 日本特殊陶業 MARUWA 鉄鋼 (1.4%) 日本製鉄 大和工業 大同特殊鋼	219.1 — 75.2 — 16.9	461.3 — 35.6 248.2 10.8	1,604,862 210,752 1,147,925 432,972	輸送用機器 (7.4%) 豊田自動織機 デンソー トヨタ自動車 本田技研工業 スズキ	— — — — — —	39.9 471.9 1,025.8 285 183.8	501,742 473,047 2,559,200 — 1,342,000
食品 (2.4%) 山崎製パン 味の素 ニチレイ 東洋水産	188.5 35.6 — 92.8	— — 159.2 116.8	— — 564,364 1,041,038	非鉄金属 (3.2%) 住友電気工業 フジクラ 機械 (6.3%) 日本製鋼所 牧野フライス製作所 デスコ SMC TOWA 荏原製作所 オルガノ 三菱重工業 電気機器 (19.1%) イビデン 日立製作所 日本電気 富士通 ルネサスエレクトロニクス ソニーグループ TDK メイコー アドバンテスト	359.3 — — — 25.1 25.5 3.4 22 — — 152.4 59.1 212.8 143 150.2 123.4 44.8 —	— — 287.4 117 — 11.4 — — 227.8 40 954.7 — 618 129.4 176.8 85.7 1,105.6 560.8 — 25.5	2,116,988 701,415 516,192 — — — — 588,863 291,200 2,079,336 — 2,486,214 1,984,349 534,289 208,208 3,728,083 977,754 — 227,970	精密機器 (2.6%) 東京精密 HOYA その他製品 (1.4%) タカラトミー TOPPANホールディングス アシックス リンテック 電気・ガス業 (—%) 大阪瓦斯 陸運業 (—%) 京成電鉄 西日本旅客鉄道 情報・通信業 (8.1%) NECネットワークス インターネットインシアティブ ギフティ オビテック 大塚商会 デジタルガレージ ウェザーニューズ	— — 44.5 149.7 184 — 66.6 — — — — — — — — — — — — — — — — — —	86.6 48.1 — — 114.4 128.2 23.9 — — — — — — — — — — — — — — — — —	770,480 925,203 — — 459,430 425,880 69,381 — — — — — — — — — — — — — — — — — —

(2) 先物取引の種類別取引状況

種	類	買		建		売		建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額		
国内	株式先物取引	百万円 12,874	百万円 12,817	百万円 —	百万円 —				

(注) 金額は受渡金です。

■ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項	目	当	期
(a)	期中の株式売買金額	155,760,628千円	
(b)	期中の平均組入株式時価総額	75,445,022千円	
(c)	売買高比率 (a)/(b)	2.06	

(注) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

■ 利害関係人との取引状況等

(2024年2月14日から2025年2月12日まで)

(1) 期中の利害関係人との取引状況

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

(2) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種	類	当	期
		買	付
株	式	百万円 374	

(3) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項	目	当	期
売買委託手数料総額 (A)		60,044千円	
うち利害関係人への支払額 (B)		10,765千円	
(B)/(A)		17.9%	

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

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

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

(注1) 銘柄欄の()内は、当期末の国内株式評価総額に対する各業種の比率です。
 (注2) 合計欄の< >内は、当期末の純資産総額に対する評価額の比率です。
 (注3) 評価額の単位未満は切捨ててあります。

銘柄別	当 期 末	
	買 建 額	売 建 額
国内	2,411	—
TOPIX	—	—

■投資信託財産の構成

2025年2月12日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	66,191,854	95.0%
コール・ローン等、その他	3,516,347	5.0%
投資信託財産総額	69,708,202	100.0%

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

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年2月12日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	69,708,202,101円
コール・ローン等	3,053,466,374
株 式(評価額)	66,191,854,280
未 収 入 金	281,120,580
未 収 配 当 金	58,080,100
差 入 委 託 証 拠 金	123,680,767
(B) 負 債	463,565,571
未 払 金	270,052,684
未 払 信 託 報 酬	193,152,122
そ の 他 未 払 費 用	360,765
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	69,244,636,530
元 本	26,302,317,044
次 期 繰 越 損 益 金	42,942,319,486
(D) 受 益 権 総 口 数	26,302,317,044口
1万口当たり基準価額(C/D)	26,326円

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

■損益の状況

当期 自2024年2月14日 至2025年2月12日

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

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

項 目	当 期
(a) 経 費 控 除 後 の 配 当 等 取 益	1,247,695,296円
(b) 経 費 控 除 後 の 有 価 証 券 売 買 等 損 益	5,208,944,615
(c) 収 益 調 整 金	17,669,751,856
(d) 分 配 準 備 積 立 金	19,880,692,668
(e) 当 期 分 配 対 象 額(a+b+c+d)	44,007,084,435
(f) 1万口当たり当期分配対象額	16,731.26
(g) 分 配 金	0
(h) 1万口当たり分配金	0

■分配金のお知らせ

収益分配金につきましては運用実績等を勘案し、無分配とさせていただきます。

《お知らせ》

約款変更のお知らせ

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

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信/国内/株式	
信託期間	無期限	
運用方針	信託財産の中長期的な成長を図ることを目指して運用を行うことを基本とします。	
主要運用対象	日本小型株フォーカス・ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用) (ベビーファンド)	日本小型株フォーカス・マザーファンドの受益証券を主要投資対象とします。
	日本小型株フォーカス・マザーファンド (マザーファンド)	組入れ時点において、国内の取引所に上場している時価総額5,000億円以下の国内株式を主要投資対象とします。
組入制限	日本小型株フォーカス・ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用) (ベビーファンド)	マザーファンドの受益証券への投資割合には、制限を設けません。株式への実質投資割合には、制限を設けません。外貨建資産への投資は行いません。
	日本小型株フォーカス・マザーファンド (マザーファンド)	株式への投資割合には、制限を設けません。外貨建資産への投資は行いません。
分配方針	毎決算時 (原則として毎年2月15日。休業日の場合は翌営業日) に、原則として、基準価額水準等を勘案して委託者が決定します。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。	

日本小型株フォーカス・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2月17日)

作成対象期間 (2024年2月16日~2025年2月17日)

受益者のみなさまへ

平素は、格別のお引立てにあずかり厚く御礼申し上げます。

さて、「日本小型株フォーカス・ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)」は、2025年2月17日に第9期決算を行いました。当ファンドは、信託財産の中長期的な成長を図ることを目指して運用を行っております。ここに、期中の運用状況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。

BNYメロン・インベストメント・マネジメント・ジャパン株式会社

東京都千代田区丸の内1丁目8番3号

丸の内トラストタワー本館

<運用報告書に関するお問い合わせ先>

電話番号: 03-6756-4600 (代表)

受付時間: 営業日の9:00~17:00

ホームページ <https://www.bnymellonam.jp/>

●最近5期の運用実績

決算期	基準価額		Russell/Nomura Small Cap インデックス (配当込)		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
	円	騰落率	円	騰落率			
5期(2021年2月15日)	18,968	0	972.13	12.5	98.6	-	12,225
6期(2022年2月15日)	18,619	△1.8	952.33	△2.0	98.5	-	12,920
7期(2023年2月15日)	19,422	△4.3	1,025.39	7.7	97.7	-	13,876
8期(2024年2月15日)	19,286	△0.7	1,275.79	24.4	95.7	-	18,043
9期(2025年2月17日)	21,766	0	1,418.64	11.2	96.7	-	11,122

(注) 株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

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

●当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		Russell/Nomura Small Cap インデックス (配当込)		株式組入比率	株式先物比率
	円	騰落率	円	騰落率		
(期首) 2024年2月15日	19,286	-	1,275.79	-	95.7	-
2月末	20,229	4.9	1,323.43	3.7	93.9	-
3月末	20,774	7.7	1,376.26	7.9	97.2	-
4月末	20,739	7.5	1,360.25	6.6	94.6	-
5月末	20,924	8.5	1,360.99	6.7	90.4	-
6月末	21,697	12.5	1,384.82	8.5	91.0	-
7月末	21,466	11.3	1,397.09	9.5	93.6	-
8月末	21,509	11.5	1,362.11	6.8	97.1	-
9月末	21,535	11.7	1,369.74	7.4	97.7	-
10月末	21,352	10.7	1,379.54	8.1	97.4	-
11月末	22,291	15.6	1,385.89	8.6	97.0	-
12月末	22,644	17.4	1,431.51	12.2	98.0	-
2025年1月末	22,200	15.1	1,428.99	12.0	98.0	-
(期末) 2025年2月17日	21,766	12.9	1,418.64	11.2	96.7	-

(注) 騰落率は期首比です。

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

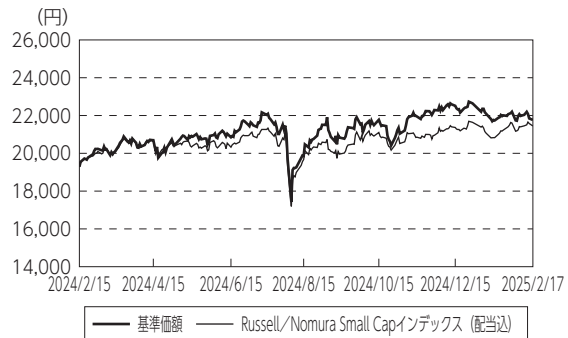
(注) 株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

(注) Russell/Nomura Small Capインデックス (配当込) は当ファンドの参考指数です。Russell/Nomura Small Capインデックス (配当込) は、Russell/Nomura日本株インデックスを構成するインデックスの一つです。

Russell/Nomura Small Capインデックスは、わが国の全上場銘柄のうち修正時価総額上位98%をカバーするRussell/Nomura Total Marketインデックスのうち修正時価総額下位約15%の銘柄により構成されています。

Russell/Nomura日本株インデックスの知的財産権およびその他の権利は野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社およびFrank Russell Companyに帰属します。なお、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社およびFrank Russell Companyは、当インデックスの正確性、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、ファンドの運用成果等に関し一切責任を負いません。

◆基準価額等の推移について



(注) Russell/Nomura Small Capインデックス (配当込) は期首の値が基準価額と同一になるように指数化しております。

【基準価額・騰落率】

期首: 19,286円 期末: 21,766円 騰落率: 12.9%

【基準価額の主な変動要因】

マザーファンドへの投資を通じて、主に日本小型成長株に投資した結果、国内株式市況の上昇を反映して、当戦略の基準価格は上昇しました。

日本小型株フォーカス・ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

◆投資環境について

○国内株式市場

当期間中の小型株式市場は、前期末比で上昇しました。期初は、米半導体大手の決算が好感され、半導体関連株を中心に上昇しました。その後、急ピッチな株価上昇や日銀の政策変更への警戒感から上値は重く、一進一退の動きで推移しました。3月中旬に開催された日銀金融政策決定会合が市場予想の範囲内の結果に留まったことで不透明感が解消され、月後半には小型株市場は上昇しました。その後、日銀の金融政策、金利・為替動向、中東情勢、国内企業の決算発表、米国市場の半導体関連株の影響などにより、一進一退の動きが続きました。7月前半には、円安や米国株の上昇を受けて、東証株価指数 (TOPIX) は1989年12月以来の史上最高値を更新し、小型株市場も堅調な値動きとなりました。8月前半は、前月末の日銀による利上げをきっかけに急速に円高が進み、米国市場でも景気指標の悪化などから米国株が下落し、国内の小型株市場は大幅な下落となりました。一方で、8月半ばの日銀副総裁による発言が安心感を呼び円高に歯止めがかかり、8月後半は急反発しました。9月は、一時円高が進み小型株市場は下落する局面はあったものの、米国の利下げペースが緩やかになるとの見方が浮上したことや日銀の植田総裁が利上げを急がない姿勢を示したこともあり、円安が進み小型株市場は持ち直す展開となりました。10月以降は、国内衆議院選挙、米国大統領選挙、金融政策への警戒感、経済対策への期待などから一進一退の動きとなりましたが、年末にかけて円安進行や自動車業界の再編への期待などから上げ幅を拡大しました。2025年の年初は、米国の先端半導体の輸出規制強化の報道や日銀の利上げへの警戒感から軟調な展開となりましたが、1月後半以降は、米国のAI投資に対する期待と中国DeepSeekに対する懸念などからAI関連銘柄の乱高下する局面はあったものの、事前の市場予想通り日銀が政策金利の引き上げを行い、金融セクターや内需関連セクターを中心に上昇し、期末には年末水準を取り戻しました。

◆ポートフォリオについて

○日本小型株フォーカス・ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

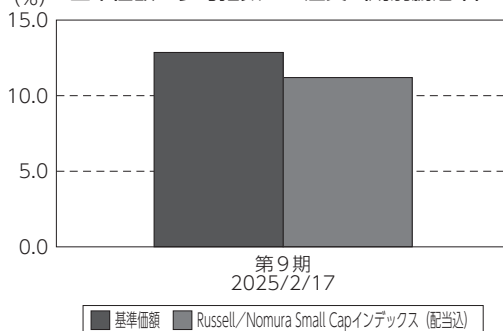
主要投資対象である「日本小型株フォーカス・マザーファンド」を、期を通じて高位に組み入れました。

○日本小型株フォーカス・マザーファンド

株式組入比率は、設定・解約に対応する場合を除いて、概ね90~100%程度で推移させました。業種構成は、参考指数であるRussell/Nomura Small Capインデックス (配当込) 対比で、期末時点で、サービス業、情報・通信業、化学などを組み入れ上位といたしました。

◆ベンチマークとの差異について

基準価額と参考指数との差異 (期別騰落率)



(注) 参考指数は、Russell/Nomura Small Capインデックス (配当込) です。詳細は前掲を参照ください。

基準価額の期中騰落率は、12.9%となりました。一方で、参考指数であるRussell/Nomura Small Capインデックス (配当込) の期中騰落率は、11.2%でした。

なお、当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

◆分配金について

当期は、基準価額の水準等を勘案して、収益分配を見送らせていただきました。なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

◀今後の運用方針▶

○日本小型株フォーカス・ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

主要投資対象である「日本小型株フォーカス・マザーファンド」の受益証券へ投資を行います。

○日本小型株フォーカス・マザーファンド

米国ではトランプ新大統領が就任し、関税の発動を巡り株式市場の変動性が高まっています。また、中国企業のAI開発の進捗が米国を中心としたAI関連銘柄の大幅下落につながりました。不透明感が高まっておりしばらく金融市場の変動性が高まりそうです。賃上げなどにより相対的に堅調が見込まれる内需を基盤としている小型株は見直される可能性が高まっています。運用方針としては、中長期の視点で企業業績に着目し、バリュエーションを考慮した上で、成長が期待できる銘柄へ投資を行って参ります。ポートフォリオの構築においては、成長機会の異なる銘柄へバランス良く投資を行い、継続的なリターンを獲得を目指します。

○1万口当たりの費用明細

(2024年2月16日~2025年2月17日)

項目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	160 (154) (1) (5)	0.747 (0.719) (0.006) (0.022)	(a)信託報酬=期中の平均基準価額×信託報酬率 信託財産の運用指図、法定開示書類の作成、基準価額の算出等の対価 口座内でのファンドの管理および事務手続き等の対価 信託財産の保管・管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料 (株 式)	15 (15)	0.069 (0.069)	(b)売買委託手数料=期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) その他費用 (監査費用) (その他)	1 (1) (0)	0.006 (0.005) (0.001)	(c)その他費用=期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 金融商品取引に要する諸費用
合 計	176	0.822	
期中の平均基準価額は、21,446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) 消費税は報告日の税率を採用しています。

(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) 売買委託手数料およびその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額 (円未満の端数を含む) を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数点以下第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2月16日~2025年2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
日本小型株フォーカス・マザーファンド	千口 1,118,890	千円 2,476,080	千口 5,115,626	千円 11,384,274

(注) 単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

(2024年2月16日~2025年2月17日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期	
	日本小型株フォーカス・マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	19,649,622千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	14,194,756千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.38	

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等（2024年2月16日～2025年2月17日）

該当事項はございません。

○お知らせ

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2月17日現在）

親投資信託残高

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	口 数	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千口	千円
日本小型株フォーカス・マザーファンド	8,729,124	4,732,388	11,118,273	

(注) 口数・評価額の単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成（2025年2月17日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
日本小型株フォーカス・マザーファンド	11,118,273	99.5
コール・ローン等、その他	51,700	0.5
投資信託財産総額	11,169,973	100.0

(注) 金額の単位未満は切り捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2025年2月17日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	11,169,973,819
日本小型株フォーカス・マザーファンド（評価額）	11,118,273,819
未収入金	51,700,000
(B) 負債	47,005,395
未払信託報酬	46,659,830
その他未払費用	345,565
(C) 純資産総額(A - B)	11,122,968,424
元本	5,110,261,004
次期繰越損益金	6,012,707,420
(D) 受益権総口数	5,110,261,004口
1万口当たり基準価額(C/D)	21,766円

(注) 当ファンドの期首元本額は9,355,569,251円、期中追加設定元本額は1,163,442,219円、期中一部解約元本額は5,408,750,466円です。

(注) 期末の1口当たり純資産額は2,1766円です。

○損益の状況（2024年2月16日～2025年2月17日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	820
受取利息	820
(B) 有価証券売買損益	1,284,139,067
売買益	1,823,908,697
売買損	△ 539,769,630
(C) 信託報酬等	△ 109,787,735
(D) 当期損益金(A + B + C)	1,174,352,152
(E) 前期繰越損益金	1,885,701,614
(F) 追加信託差損益金	2,952,653,654
(配当等相当額)	(3,347,987,441)
(売買損益相当額)	(△ 395,333,787)
(G) 計(D + E + F)	6,012,707,420
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G + H)	6,012,707,420
追加信託差損益金	2,952,653,654
(配当等相当額)	(3,348,815,426)
(売買損益相当額)	(△ 396,161,772)
分配準備積立金	3,060,053,766

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

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

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

(注) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(189,920,380円)、費用控除後の有価証券売買等損益額(827,278,698円)、信託約款に規定する収益調整金(3,348,815,426円)および分配準備積立金(2,042,854,688円)より分配対象収益は6,408,869,192円(10,000口当たり12,541円)ですが、当期に分配した金額はありません。

(注) 運用の指図にかかる権限を委託するために要する費用：信託財産に属する親投資信託の受益証券の時価総額に年0.39%（税抜）を乗じて得た額

日本小型株フォーカス・マザーファンド

第9期（2025年2月17日決算）〔計算期間：2024年2月16日～2025年2月17日〕

法令・諸規則に基づき、当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。

商品分類	親投資信託
信託期間	無期限
運用方針	信託財産の中長期的な成長を図ることを目指して運用を行うことを基本とします。
主要運用対象	組入れ時点において、国内の取引所に上場している時価総額5,000億円以下の国内株式を主要投資対象とします。
組入制限	株式への投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への投資は行いません。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		Russell/Nomura Small Cap インデックス (配当込)		株式組入比率	株式先物比率	純資産額
	円	騰落率	円	騰落率			
5期(2021年2月15日)	19,860	29.7%	972.13	12.5%	98.6%	—	12,221
6期(2022年2月15日)	19,652	△1.0	952.33	△2.0	98.5	—	12,915
7期(2023年2月15日)	20,655	5.1	1,025.39	7.7	97.8	—	13,871
8期(2024年2月15日)	20,663	0.0	1,275.79	24.4	95.7	—	18,037
9期(2025年2月17日)	23,494	13.7	1,418.64	11.2	96.8	—	11,118

(注) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

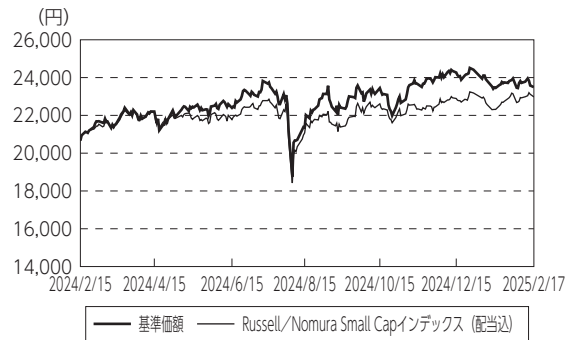
年月日	基準価額		Russell/Nomura Small Cap インデックス (配当込)		株式組入比率	株式先物比率
	円	騰落率	円	騰落率		
(期首) 2024年2月15日	20,663	—	1,275.79	—	95.7%	—
2月末	21,683	4.9	1,323.43	3.7	93.9	—
3月末	22,280	7.8	1,376.26	7.9	97.1	—
4月末	22,265	7.8	1,360.25	6.6	94.4	—
5月末	22,470	8.7	1,360.99	6.7	90.2	—
6月末	23,311	12.8	1,384.82	8.5	90.8	—
7月末	23,070	11.6	1,397.09	9.5	93.3	—
8月末	23,136	12.0	1,362.11	6.8	97.1	—
9月末	23,180	12.2	1,369.74	7.4	97.5	—
10月末	22,998	11.3	1,379.54	8.1	97.3	—
11月末	24,021	16.3	1,385.89	8.6	96.8	—
12月末	24,416	18.2	1,431.51	12.2	97.7	—
2025年1月末	23,954	15.9	1,428.99	12.0	97.6	—
(期末) 2025年2月17日	23,494	13.7	1,418.64	11.2	96.8	—

(注) 騰落率は期首比です。

(注) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

(注) Russell/Nomura Small Cap インデックス (配当込) は当ファンドの参考指数です。Russell/Nomura Small Cap インデックス (配当込) は、Russell/Nomura 日本株インデックスを構成するインデックスの一つです。Russell/Nomura Small Cap インデックスは、わが国の全上場銘柄のうち修正時価総額上位98%をカバーするRussell/Nomura Total Market インデックスのうち修正時価総額下位約15%の銘柄により構成されています。Russell/Nomura 日本株インデックスの知的財産権およびその他の権利は野村フィデューシャリー・リサーチ & コンサルティング株式会社および Frank Russell Company に帰属します。なお、野村フィデューシャリー・リサーチ & コンサルティング株式会社および Frank Russell Company は、当インデックスの正確性、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、ファンドの運用成果等に関し一切責任を負いません。

◆基準価額等の推移について



(注) Russell/Nomura Small Cap インデックス (配当込) は期首の値が基準価額と同一になるように指数化しております。

【基準価額・騰落率】

期首：20,663円 期末：23,494円 騰落率：13.7%

【基準価額の主な変動要因】

主に日本小型成長株に投資した結果、国内株式市況の上昇を反映して、当戦略の基準価額は上昇しました。

◆投資環境について

○国内株式市況

当期中の小型株式市場は、前期末比で上昇しました。期初は、半導体大手の決算が好感され、半導体関連株を中心に上昇しました。その後、急ピッチな株価上昇や日銀の政策変更への警戒感から上値は重く、一進一退の動きで推移しました。3月中旬に開催された日銀金融政策決定会合が市場予想の範囲内の結果に留まったことで不透明感が解消され、月後半には小型株市場は上昇しました。その後、日銀の金融政策、金利・為替動向、中東情勢、国内企業の決算発表、米国市場の半導体関連株の影響などにより、一進一退の動きが続きました。7月前半には、円安や米国株の上昇を受けて、東証株価指数 (TOPIX) は1989年12月以降の史上最高値を更新し、小型株市場も堅調な値動きとなりました。8月前半は、前月末の日銀による利上げをきっかけに急速に円高が進み、米国市場でも景気指標の悪化などから米国株が下落し、国内の小型株市場は大幅な下落となりました。一方で、8月半ばの日銀副総裁による発言が安心感を呼び円高に歯止めがかかり、8月後半は急反発しました。9月は、一時円高が進み小型株市場は下落する局面はあったものの、米国の利下げペースが緩やかになるとの見方が浮上したことや日銀の種田総裁が利上げを急がない姿勢を示したこともあり、円安が進み小型株市場は持ち直し展開となりました。10月以降は、国内衆議院選挙、米国大統領選挙、金融政策への警戒感、経済対策への期待などから一進一退の動きとなりました。年末にかけて円安進行や自動車業界の再編への期待などから上げ幅を拡大しました。2025年の年初は、米国の先端半導体の輸出規制強化の報道や日銀の利上げへの警戒感から軟調な展開となりましたが、1月後半以降は、米国のAI投資に対する期待と中国DeepSeekに対する懸念などからAI関連銘柄の乱高下する局面はあったものの、事前の市場予想通り日銀が政策金利の引き上げを行い、金融セクターや内需関連セクターを中心に上昇し、期末には年末水準を取り戻しました。

◆ポートフォリオについて

株式組入比率は、設定・解約に対応する場合を除いて、概ね90～100%程度で推移させました。業種構成は、参考指数であるRussell/Nomura Small Cap インデックス (配当込) 対比で、期末時点で、サービス業、情報・通信業、化学などを組み入れ上位といたしました。

◆ベンチマークとの差異について

基準価額の期中騰落率は、13.7%となりました。一方で、参考指数であるRussell/Nomura Small Cap インデックス (配当込) の期中騰落率は、11.2%でした。当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

《今後の運用方針》

米国ではトランプ新大統領が就任し、関税の発動を巡り株式市場の変動性が高まっています。また、中国企業のAI開発の進捗が米国を中心としたAI関連銘柄の大幅下落につながりました。不透明感が高まっておりしばらく金融市場の変動性が高まりそうです。賃上げなどにより相対的に堅調が見込まれる内需を基盤としている小型株は見直される可能性が高まっています。運用方針としては、中長期的視点で企業業績に着目し、バリュエーションを考慮した上で、成長が期待できる銘柄へ投資を行って参ります。ポートフォリオの構築においては、成長機会の異なる銘柄へバランス良く投資を行い、継続的なリターンを獲得を目指します。

○1万口当たりの費用明細

(2024年2月16日～2025年2月17日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株 式)	16 (16)	0.069 (0.069)	(a) 売買委託手数料 = 期中の売買委託手数料 ÷ 各期中の平均受益権口数 ※ 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) その他費用 (そ の 他)	0 (0)	0.001 (0.001)	(b) その他費用 = 期中のその他費用 ÷ 期中の平均受益権口数 金融商品取引に要する諸費用
合計	16	0.070	
期中の平均基準価額は、23,065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、項目ごとに小数点以下第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2月16日～2025年2月17日)

株式					
		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	千株	千円	千株	千円	
上 場	3,004	5,719,864	7,373	13,929,758	

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) 単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

(2024年2月16日～2025年2月17日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合	
項目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	19,649,622千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	14,194,756千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.38

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2024年2月16日～2025年2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2月17日現在)

国内株式				
銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
化学 (19.0%)	千株	千株	千株	千円
アイカ工業	—	135	453,330	
カーリット	—	150.2	171,077	
ADEKA	294.5	91.5	258,121	
サカチンクス	443.2	137.3	255,789	
上村工業	55.5	40.2	445,014	
ニフコ	216.3	127.7	464,317	
医薬品 (2.9%)				
ペプチドリーム	—	138.9	307,107	
ガラス・土石製品 (1.8%)				
MARUWA	20.2	5	198,500	
機械 (2.7%)				
アイダエンジニアリング	752.5	349.7	290,251	
電気機器 (8.6%)				
ダイヘン	—	65	484,250	
MCJ	734.5	338.3	442,496	
アルバック	121.8	—	—	
エンプラス	34.3	—	—	
精密機器 (4.0%)				
ナカニシ	139.4	177.9	424,469	
その他製品 (2.8%)				
パイロットコーポレーション	91.8	69.3	304,573	
ヨネックス	231.8	—	—	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
情報・通信業 (20.4%)	千株	千株	千株	千円
エムアップホールディングス	562.9	318.3	540,791	
テクマトリックス	452.3	217.2	504,772	
ミンカブ・ジ・インフォノイド	154.1	—	—	
電通総研	112.5	52.4	322,784	
カバー	193	212.1	556,974	
ビジョン	566	246.9	273,812	
小売業 (9.0%)				
サイゼリヤ	—	77.7	355,477	
日本瓦斯	271.6	110.4	244,977	
エイチ・ツー・オー リテイリング	—	26.8	61,331	
アインホールディングス	115.2	66.9	303,458	
銀行業 (2.4%)				
楽天銀行	307.6	44.1	259,263	
保険業 (2.8%)				
アニコム ホールディングス	723.6	537.9	304,989	
その他金融業 (3.6%)				
全国保証	113	—	—	
プレミアグループ	496.5	169.2	383,914	
サービス業 (20.0%)				
リゾートトラスト	204.2	102.4	320,716	
ジャパンマテリアル	—	260.6	405,493	
ベクトル	632.1	309.9	306,491	
アトラエ	245.8	155.5	124,400	
インソース	678.1	513	522,747	
ダイレクトマーケティングミックス	389	—	—	
TREホールディングス	576.5	312.8	467,323	
合計	株 数 ・ 金 額	株 数	株 数	評 価 額
	9,929	5,560	10,759,018	
	銘柄数 < 比率 >	30	31	< 96.8% >

(注) 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) 評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2025年2月17日現在)

項目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円	%
	10,759,018	95.8
コール・ローン等、その他	477,000	4.2
投資信託財産総額	11,236,018	100.0

(注) 金額の単位未満は切り捨て。

日本小型株フォーカス・ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年2月17日現在)

項	目	当	期	末
				円
(A) 資産		11,236,018,230		
	コール・ローン等	395,860,082		
	株式(評価額)	10,759,018,800		
	未収入金	59,797,453		
	未取配当金	21,338,100		
	未取利息	3,795		
(B) 負債		117,948,385		
	未払金	66,248,385		
	未払解約金	51,700,000		
(C) 純資産総額(A - B)		11,118,069,845		
	元本	4,732,388,618		
	次期繰越損益金	6,385,681,227		
(D) 受益権総口数		4,732,388,618口		
	1万口当たり基準価額(C/D)	23,494円		

(注) 当親ファンドの期首元本額は8,729,124,641円、期中追加設定元本額は1,118,890,642円、期中一部解約元本額は5,115,626,665円です。

(注) 当親ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は、日本小型株フォーカス・ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用) 4,732,388,618円です。

(注) 期末の1口当たり純資産額は2,3494円です。

○損益の状況 (2024年2月16日～2025年2月17日)

項	目	当	期
			円
(A) 配当等収益		285,427,944	
	受取配当金	285,104,750	
	受取利息	322,465	
	その他収益金	729	
(B) 有価証券売買損益		1,703,929,028	
	売買益	2,695,030,263	
	売買損	△ 991,101,235	
(C) 保管費用等		△ 98,234	
(D) 当期損益金(A + B + C)		1,989,258,738	
(E) 前期繰越損益金		9,307,879,890	
(F) 追加信託差損益金		1,357,190,178	
(G) 解約差損益金		△ 6,268,647,579	
(H) 計(D + E + F + G)		6,385,681,227	
	次期繰越損益金(H)	6,385,681,227	

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

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

(注) 損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差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。

ダイワ成長株オープン（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、「ダイワ成長株オープン（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/>

<2171>

★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：2016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	ベビーファンド	ダイワ成長株マザーファンドの受益証券	
	ダイワ成長株マザーファンド	わが国の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式	
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率	無制限	
	ベビーファンドの株式実質組入上限比率		
	マザーファンドの株式組入上限比率		
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行わないことがあります。		

◇TUZ0217120250616◇

最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配)			TOPIX (配当込み) (ベンチマーク)		株式組入 比率	株式先物 比率	純資産 総額
	円	円	%	円	%			
5期末(2021年6月15日)	18,749	0	31.0	3,117.60	31.8	92.6	—	33,926
6期末(2022年6月15日)	17,110	0	△ 8.7	2,999.04	△ 3.8	91.0	—	38,985
7期末(2023年6月15日)	21,608	0	26.3	3,809.16	27.0	96.4	—	53,291
8期末(2024年6月17日)	26,006	0	20.4	4,587.01	20.4	97.0	—	46,553
9期末(2025年6月16日)	28,852	0	10.9	4,836.29	5.4	96.3	—	54,662

(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。

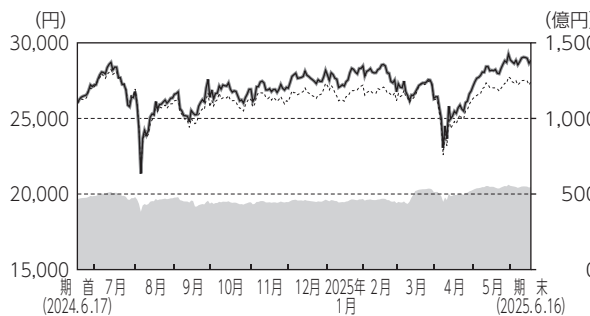
(注4) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。

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



運用経過

基準価額等の推移について



(注) 分配金再投資基準価額およびベンチマークは、当作成期首の基準価額をもとに指数化したものです。

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

*ベンチマークはTOPIX（配当込み）です。

■基準価額・騰落率

期首：26,006円

期末：28,852円（分配金0円）

騰落率：10.9%（分配金込み）

■基準価額の主な変動要因

「ダイワ成長株マザーファンド」の受益証券を通じて、わが国の株式に投資しました。国内株式市況が上昇したことを受け、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。

ダイワ成長株オープン（FOFs用）（適格機関投資家専用）

年 月 日	基準 価 額		TOPIX (配当込み)		株式組入率 比	株式先物率 比
	円	騰落率	騰落率	騰落率		
(期首)2024年 6月17日	26,006	—	4,587.01	—	97.0	—
6月末	27,217	4.7	4,778.56	4.2	96.6	—
7月末	26,779	3.0	4,752.72	3.6	97.0	—
8月末	26,600	2.3	4,615.06	0.6	96.0	—
9月末	26,400	1.5	4,544.38	△0.9	96.4	—
10月末	26,928	3.5	4,629.83	0.9	97.2	—
11月末	27,002	3.8	4,606.07	0.4	96.9	—
12月末	27,872	7.2	4,791.22	4.5	97.7	—
2025年 1月末	28,469	9.5	4,797.95	4.6	97.8	—
2月末	26,763	2.9	4,616.34	0.6	97.2	—
3月末	26,331	1.2	4,626.52	0.9	94.7	—
4月末	27,136	4.3	4,641.96	1.2	94.7	—
5月末	28,869	11.0	4,878.83	6.4	96.1	—
(期末)2025年 6月16日	28,852	10.9	4,836.29	5.4	96.3	—

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2024.6.18~2025.6.16)

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、当作成期首の水準まで回復しました。

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、トランプ米国内政権による関税引き上げや米国の経済指標の悪化、円高進行などが懸念されて上値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、同日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月以降は、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上昇基調となり、当作成期末を迎えました。

前作成期末における「今後の運用方針」

当ファンド

「ダイワ成長株マザーファンド」の受益証券へ投資を行います。

ダイワ成長株マザーファンド

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、日銀の金融政策は植田総裁の発言から「当面、緩和的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。

個別銘柄については、競争優位性、自己変革力、事業展開力などの点に着目し、中長期的に持続的な企業価値の拡大が期待される銘柄や、短中期的に堅調な業績動向が期待される銘柄を中心に選別を進める方針です。また、業種選択やリスク管理などのポートフォリオ運営については、社内リサーチ部門やチームメンバーの支援の下、国内外の景気・インフレ指標の動向や金融政策の方向性などを精査しつつ、柔軟な対応に努める考えです。

ポートフォリオについて

(2024.6.18~2025.6.16)

当ファンド

「ダイワ成長株マザーファンド」の受益証券へ投資を行いました。

ダイワ成長株マザーファンド

株式組入率は、90%程度以上で推移させました。業種構成は、電気機器、その他製品、精密機器などの組入率を引き上げ一方で、機械、化学、銀行業などの組入率を引き下げました。当作成期末では、電気機器、情報・通信業、機械などを中心としたポートフォリオとなりました。

個別銘柄では、競争優位性、自己変革力、事業展開力、バリュエーション指標などを総合的に勘案して選別を行いました。HOYAの新規組み入れ、ソニーグループや日立の組入率の引き上げなどを行った一方で、ディスコや東京エレクトロン、東京海上HDの組入率の引き下げなどを行いました。

* マザーファンドのベンチマークは以下の通りです。

組入ファンド	ベンチマーク
ダイワ成長株マザーファンド	TOPIX (配当込み)

ベンチマークとの差異について

当作成期のベンチマークの騰落率は5.4%、当ファンドの基準価額の騰落率は10.9%となりました。

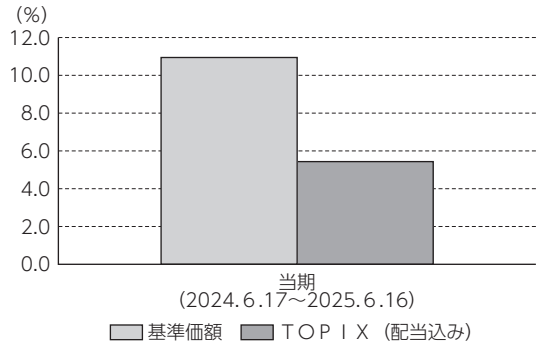
以下のコメントとグラフは、当ファンドの基準価額とベンチマークとの騰落率の対比です。

○主なプラス要因

- 業種配分効果：その他製品のオーバーウエート、輸送用機器のアンダーウエート
- 銘柄選択効果：三菱重工業、アドバンテスト

○主なマイナス要因

- 業種配分効果：銀行業のアンダーウエート、化学のオーバーウエート
- 銘柄選択効果：ディスコ、信越化学



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

* ベンチマークはTOPIX (配当込み) です。

分配金について

当作成期は、経費控除後の配当等収益が少額だったため、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)	18,851

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

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

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

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

今後の運用方針

当ファンド

「ダイワ成長株マザーファンド」の受益証券へ投資を行います。

ダイワ成長株マザーファンド

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。

個別銘柄については、競争優位性、自己変革力、事業展開力などの点に着目し、中長期的に持続的な企業価値の拡大が期待される銘柄や、短中期的に堅調な業績動向が期待される銘柄を中心に選別を進める方針です。また、業種選択やリスク管理などのポートフォリオ運営については、社内リサーチ部門やチームメンバーの支援の下、国内外の経済指標、企業業績、金融政策の動向や、トランプ米国内政権による政策の方向性などを精査しつつ、機動的な対応に努める考えです。

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 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	184円 (178) (1) (5)	0.681% (0.658) (0.005) (0.018)	信託報酬＝当期中の平均基準価額×信託報酬率 当期中の平均基準価額は27,028円です。 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 (株 式)	26 (26)	0.097 (0.097)	売買委託手数料＝当期中の売買委託手数料／当期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有価証券取引税	-	-	有価証券取引税＝当期中の有価証券取引税／当期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用 (監査費用)	1 (1)	0.005 (0.005)	その他費用＝当期中のその他費用／当期中の平均受益権口数 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	212	0.783	

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

■売買および取引の状況

親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2024年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
ダイワ成長株マザーファンド	1,359,408	8,079,000	950,869	5,611,900

(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	
	ダイワ成長株マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	39,927,811千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	49,648,357千円	
(c) 売買高比率(a)/(b)	0.80	

(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期中の利害関係人との取引状況

当期中における利害関係人との取引はありません。

(2) マザーファンドにおける当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)

区 分	当			期		
	買付額等 A	うち利害 関係人との 取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害 関係人との 取引状況D	D/C
株式	百万円 21,558	百万円 7,858	% 36.5	百万円 18,369	百万円 7,043	% 38.3
コール・ローン	418,887	-	-	-	-	-

(注) 平均保有割合92.8%
 ※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該ベビーファンドのマザーファンド所有口数の割合。

(3) 当期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

(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)	45,992千円
うち利害関係人への支払額 (B)	16,933千円
(B)/(A)	36.8%

(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、当期中における当ファンドに係る利害関係人とは、大和証券株式会社です。

■組入資産明細表

親投資信託残高

種 類	期 首		当 期 末	
	口数	金額	口数	評価額
ダイワ成長株マザーファンド	7,997,437	千円 8,405,976	千円 8,405,976	千円 54,607,743

(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
ダイワ成長株マザーファンド	千円 54,607,743	% 99.6
コール・ローン等、その他	222,957	0.4
投資信託財産総額	54,830,701	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	54,830,701,519円
コール・ローン等	210,057,721
ダイワ成長株マザーファンド(評価額)	54,607,743,798
未収入金	12,900,000
(B) 負債	168,044,748
未払信託報酬	166,939,480
その他未払費用	1,105,268
(C) 純資産総額(A-B)	54,662,656,771
元本	18,946,149,496
次期繰越損益金	35,716,507,275
(D) 受益権総口数	18,946,149,496口
1万口当り基準価額(C/D)	28,852円

*期首における元本額は17,901,133,161円、当期中における追加設定元本額は3,062,882,875円、同解約元本額は2,017,866,540円です。
 *当期末の計算口数当りの純資産額は28,852円です。

ダイワ成長株オープン（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■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	409,238円
受取利息	409,238
(B) 有価証券売買損益	5,585,773,374
売買益	5,804,535,990
売買損	△ 218,762,616
(C) 信託報酬等	△ 325,823,803
(D) 当期損益金(A + B + C)	5,260,358,809
(E) 前期繰越損益金	17,465,575,196
(F) 追加信託差損益金	12,990,573,270
(配当等相当額)	(10,312,373,407)
(売買損益相当額)	(2,678,199,863)
(G) 合計(D + E + F)	35,716,507,275
次期繰越損益金(G)	35,716,507,275
追加信託差損益金	12,990,573,270
(配当等相当額)	(10,312,373,407)
(売買損益相当額)	(2,678,199,863)
分配準備積立金	22,725,934,005

(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	376,656円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	5,259,982,153
(c) 収益調整金	12,990,573,270
(d) 分配準備積立金	17,465,575,196
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	35,716,507,275
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	35,716,507,275
(h) 受益権総口数	18,946,149,496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。

ダイワ成長株マザーファンド

運用報告書 第23期（決算日 2025年5月9日）

（作成対象期間 2024年5月10日～2025年5月9日）

ダイワ成長株マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	わが国の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式
株式組入制限	無制限

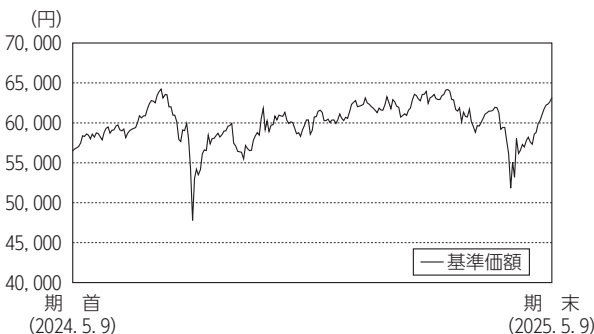
大和アセットマネジメント

Daiva Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年月日	基準価額		TOPIX (配当込み)		株式組入率	株式先物比率
	円	騰落率	ベンチマーク	騰落率		
(期首)2024年5月9日	56,500	—	4,605.83	—	96.7	—
5月末	58,798	4.1	4,710.15	2.3	96.6	—
6月末	60,874	7.7	4,778.56	3.8	96.7	—
7月末	59,930	6.1	4,752.72	3.2	97.1	—
8月末	59,563	5.4	4,615.06	0.2	96.1	—
9月末	59,150	4.7	4,544.38	△1.3	96.5	—
10月末	60,368	6.8	4,629.83	0.5	97.2	—
11月末	60,568	7.2	4,606.07	0.0	97.0	—
12月末	62,558	10.7	4,791.22	4.0	97.8	—
2025年1月末	63,937	13.2	4,797.95	4.2	97.9	—
2月末	60,133	6.4	4,616.34	0.2	97.3	—
3月末	59,198	4.8	4,626.52	0.4	94.8	—
4月末	61,042	8.0	4,641.96	0.8	94.8	—
(期末)2025年5月9日	63,149	11.8	4,757.16	3.3	95.0	—

(注1) 騰落率は期首比。

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

(注3) 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：56,500円 期末：63,149円 騰落率：11.8%

【基準価額の主な変動要因】

国内株式市況が上昇したことや銘柄選択などが功を奏したことを受けて、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、当作成期首の水準へ回復しました。

国内株式市況は、当作成期首より、円安の進行や海外のAI（人工知能）関連企業の株価急騰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すると、7月末には、日銀の利上げ決定と植田日銀総裁のタカ派発言で金融政策の不透明感がにわかに強まったことに加え、8月初旬に発表された米国の雇用統計が市場予想よりも弱い内容であったことから急速に円高が進行し、株価は歴史的な急落に見舞われました。しかし、内田日銀副総裁のハト派発言や米国の経済指標の改善などを受けて株価は急反発し、9月初旬には急落直前の水準をほぼ回復しました。その後は9月中旬にかけて、円高が進行したこと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、トランプ米国内政権による関税引き上げや米国の経済指標の悪化、円高進行などが懸念されて上値の重い展開となりましたが、3月中旬以降は、日銀の利上げ観測が高まり銀行株主導で上昇しました。4月2日に発表された米国の相互関税が事前予想よりも厳しいものとな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、同日9日には、報復措置を取らなかった国に対してはその適用が90日間停止されたことや、円高が一服したことなどが好感され、株価は急反発して当作成期末を迎えました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

米国株のこれまでの上昇を支えてきた利下げ期待が後退しており、米国株式市場が軟化すれば、それが国内株式市場に波及する可能性がある点には注意が必要です。しかし、日銀の金融政策は「当面、緩和的な金融環境が継続する」ことが見込まれるなか、資本コストを意識した経営に伴う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。

個別銘柄については、競争優位性、自己変革力、事業展開力などの点に着目し、中長期的に持続的な企業価値の拡大が期待される銘柄や、短中期的に堅調な業績動向が期待される銘柄を中心に選別を進める方針です。また、業種選択やリスク管理などのポートフォリオ運営については、社内リサーチ部門やチームメンバーの支援の下、国内外の金融引き締め姿勢の変化が株式市場の物色動向に与える影響などを見極めつつ、柔軟な対応に努める考えです。

◆ポートフォリオについて

株式組入比率は、90%程度以上で推移させました。

業種構成は、電気機器、その他製品、精密機器などの組入比率を引き上げた一方、輸送用機器、機械、保険業などの組入比率を引き下げました。当作成期末では、電気機器、情報・通信業、機械などを中心としたポートフォリオとしました。

個別銘柄では、競争優位性、自己変革力、事業展開力、バリュエーション指標などを総合的に勘案して選別を行いました。HOYAの新規組み入れ、日立ソニーグループの組入比率の引き上げなどを行った一方、日本電信電話の売却、デンソーやディスコの組入比率の引き下げなどを行いました。

◆ベンチマークとの差異について

当作成期のベンチマークの騰落率は3.3%、当ファンドの基準価額の騰落率は11.8%となりました。

以下のコメントは、当ファンドの基準価額とベンチマークとの騰落率の対比です。

○主なプラス要因

・業種配分効果：その他製品のオーバーウエート、輸送用機器のアンダーウエート

ダイワ成長株オープン（FOFs用）（適格機関投資家専用）

- ・銘柄選択効果：三菱重工業、アドバンテスト
 - 主なマイナス要因
 - ・業種配分効果：銀行業のアンダーウエート、化学のオーバーウエート
 - ・銘柄選択効果：ディスコ、東京エレクトロン
- ※ベンチマークはTOPIX（配当込み）です。

《今後の運用方針》

トランプ米国政権による相互関税が想定よりも厳しい内容となったことを受けて、金融市場はショックに見舞われましたが、足元では落ち着きを見せつつあります。米国の関税政策が日本・世界経済に与える影響には注意が必要ですが、各国の相互関税を巡る交渉の進展次第では、ポジティブな材料となることが期待されます。加えて、企業の株主還元姿勢の積極化を背景とした良好な需給環境が引き続き株価の下支え要因となりそうです。

個別銘柄については、競争優位性、自己変革力、事業展開力などの点に着目し、中長期的に持続的な企業価値の拡大が期待される銘柄や、短中期的に堅調な業績動向が期待される銘柄を中心に選別を進める方針です。また、業種選択やリスク管理などのポートフォリオ運営については、社内リサーチ部門やチームメンバーの支援の下、国内外の景気・物価・為替の動向やトランプ政権による政策の方向性、国内外の企業業績などを精査しつつ、機動的な対応に努める考えです。

■1万口当りの費用の明細

項目	当期
売買委託手数料 (株式)	63円 (63)
有価証券取引税	—
その他費用	—
合計	63

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

■売買および取引の状況
株 式

(2024年5月10日から2025年5月9日まで)

	買 付		売 付	
	株数	金額	株数	金額
国内	7,460.5 (1,481.3)	23,306,771 (—)	9,200.4 千株	19,166,151 千円

- (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。

■主要な売買銘柄
株 式

(2024年5月10日から2025年5月9日まで)

銘柄	当 期			期			
	株数	金額	平均単価	銘柄	株数	金額	平均単価
ソニーグループ	537.3	1,790,877	3,333	デンソー	745	1,795,104	2,409
H O Y A	84.9	1,684,869	19,845	アドバンテスト	181	1,509,111	8,337
日立	501.2	1,573,395	3,139	東京海上HD	292.6	1,432,149	4,894
アドバンテスト	271.4	1,566,556	5,772	三井住友フィナンシャルG	167.8	1,386,788	8,264
信越化学	175.9	985,720	5,603	ディスコ	27.1	1,133,247	41,817
アシックス	354.2	954,622	2,695	東京エレクトロン	38.5	1,084,239	28,162
富士通	308.2	795,376	2,580	小松製作所	236	886,475	3,756
三井不動産	539.9	713,919	1,322	日本電信電話	4,898.5	725,133	148
野村総合研究所	142	658,261	4,635	任天堂	57.4	572,438	9,972
L I N E ヤフー	1,360.9	611,575	449	村田製作所	196.7	564,289	2,868

- (注1) 金額は受渡し代金。
 (注2) 金額の単位未満は切捨て。

■組入資産明細表
国内株式

銘柄	期 首			当 期 末			銘柄	期 首			当 期 末			
	株数	株数	評価額	株数	株数	評価額		株数	株数	評価額	株数	株数	評価額	
建設業 (2.5%)	千株	千株	千円	千株	千株	千円	サウイグループHD	千株	千株	千円	三菱重工業	千株	千株	千円
鹿島建設	149.5	192.9	691,160	—	16.7	33,233	ガラス・土石製品 (0.6%)	—	—	—	862	769.6	2,102,162	
住友林業	53.5	—	—	1.5	1.9	62,225	MA R U W A	1.5	1.9	62,225	日立	15	537.3	2,090,097
大和ハウス	119.8	134.9	703,098	—	49.6	244,428	ニチアス	—	49.6	244,428	明電舎	—	64	272,960
食料品 (0.3%)	—	—	—	13.5	—	—	鉄鋼 (—)	—	—	—	日本電気	50	414.5	1,560,178
日本ハム	75.8	—	—	大同特殊鋼	13.5	—	—	富士通	313	621.2	2,085,989			
ニチレイ	77.3	77.6	155,549	非鉄金属 (3.3%)	—	—	—	ソニーグループ	170.7	1,193.3	4,275,593			
化学 (8.2%)	—	—	—	大阪チタニウム	55.9	—	—	アドバンテスト	9.6	100	669,500			
日産化学	4.7	86.7	371,943	住友電工	673.8	748.7	1,827,951	キーエンス	42.1	45.3	2,858,430			
信越化学	291.2	423.1	1,876,448	金属製品 (0.9%)	—	—	—	シスメックス	—	148.2	393,767			
日本酸素 HLDGS	63.2	139.8	686,138	三和ホールディングス	124.3	104.2	506,412	村田製作所	287.6	110.1	223,503			
東京応化工業	36	—	—	機械 (8.9%)	—	—	—	東京エレクトロン	74.3	37.3	841,301			
花王	—	64.6	415,442	牧野フライス	19.1	—	—	輸送用機器 (2.1%)	—	—	—			
富士フイルム HLDGS	310.5	289.2	935,851	ディスコ	52.3	25.7	797,214	デンソー	830.8	101.3	195,660			
ライオン	—	177.6	289,132	小松製作所	312.3	175.6	747,704	トヨタ自動車	187.4	217.6	591,763			
ユニ・チャーム	110.3	—	—	ダイキン工業	9.6	9	144,000	スズキ	201.6	224.7	403,111			
医薬品 (2.1%)	—	—	—	ダイフク	—	158.3	615,945	精密機器 (5.4%)	—	—	—			
塩野義製薬	52	—	—	ガリレイ	6.3	1.5	4,459	テルモ	323.1	363.7	1,009,631			
ロート製薬	40	—	—	竹内製作所	48.4	—	—	H O Y A	—	84.9	1,504,428			
第一三共	284	319.4	1,132,911	ホンザキ	27.5	91.4	539,260	朝日インテック	207.1	223.3	498,405			

銘柄	期首		当期末		銘柄	期首		当期末		銘柄	期首		当期末	
	株数	株数	株数	評価額		株数	株数	株数	評価額		株数	株数	株数	評価額
その他製品 (8.2%)	千株	千株	千株	千円	カプコン	230.6	155.8	643,609		不動産業 (3.6%)	千株	千株	千円	
アシックス	56	578.2	1,920,780		S C S K	—	77.8	337,185		三井不動産	895.2	1,360.5	1,981,568	
任天堂	241.6	184.2	2,177,244		コナミグループ	46	51.2	1,039,104		サービス業 (6.9%)				
美津濃	—	174.3	443,244		卸売業 (0.1%)					カカフコム	—	109.5	291,981	
電気・ガス業 (—)					ダイワボウHD	15	34.2	82,644		サイバーエージェント	—	188.8	238,548	
大阪瓦斯	30	—	—		三菱商事	15	—	—		ジャパンマテリアル	64.5	73.6	94,208	
情報・通信業 (12.0%)					小売業 (4.6%)					リクルートホールディングス	330.8	372.6	3,209,203	
S H I F T	22.3	—	—		エービーシー・マート	76	—	—		M&A 総研ホールディング	59.9	—	—	
GMO ベイメントゲートウェイ	40.5	45.2	414,348		バルグループ HLDGS	23	—	—						
インターネットインシアティブ	—	62.6	177,158		ジンスホールディングス	—	9.6	86,208		合計	株数、金額	15,177.9	14,919.3	55,578,200
ラクス	96	114	265,335		マツキヨココカラ&カンパニー	70.1	—	—		銘柄数<比率>	67銘柄	64銘柄	<95.0%>	
野村総合研究所	245.4	367.5	2,106,510		三越伊勢丹HD	—	94.5	180,825						
J M D C	32.4	35.6	118,939		良品計画	130	215.1	1,058,292						
LINE ヤフー	—	1,360.9	733,252		パンパシフィック HD	242.1	276.4	1,248,222						
ネットワンシステムズ	75.6	—	—		銀行業 (0.9%)									
日本電信電話	4,898.5	—	—		三井住友フィナンシャル G	155.2	152.2	521,437						
光通信	10	11.2	462,896		保険業 (1.8%)									
NTT データグループ	105.2	97.2	387,828		東京海上HD	384.4	171.9	1,000,629						

(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。

■投資信託財産の構成

2025年5月9日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	55,578,200	95.0%
コール・ローン等、その他	2,918,745	5.0
投資信託財産総額	58,496,945	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■損益の状況

当期自 2024年5月10日 至 2025年5月9日

項目	当期
(A) 配当等収益	736,854,068円
受取配当金	732,059,227
受取利息	4,794,494
その他収益金	347
(B) 有価証券売買損益	5,061,716,184
売買益	10,341,912,135
売買損	△ 5,280,195,951
(C) 当期損益金 (A + B)	5,798,570,252
(D) 前期繰越損益金	39,453,750,612
(E) 解約差損益金	△ 4,002,791,400
(F) 追加信託差損益金	7,984,038,609
(G) 合計 (C + D + E + F)	49,233,568,073
次期繰越損益金 (G)	49,233,568,073

(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。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年5月9日現在

項目	当期末
(A) 資産	58,496,945,855円
コール・ローン等	2,539,378,585
株式 (評価額)	55,578,200,370
未取配当金	379,366,900
(B) 負債	—
(C) 純資産総額 (A - B)	58,496,945,855
元本	9,263,377,782
次期繰越損益金	49,233,568,073
(D) 受益権総口数	9,263,377,782口
1万円当り基準価額 (C / D)	63,149円

*期首における元本額は8,484,704,991円、当作成期間中における追加設定元本額は1,615,641,391円、同解約元本額は836,968,600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：

ダイワ成長株オープン（FOFs用）（適格機関投資家専用） 8,631,576,032円

ダイワ日本成長株ファンド（ダイワ投資一任専用） 631,801,750円

*当期末の計算口数当りの純資産額は63,149円です。

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

《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。

第9期末 (2025年1月27日)	
基準価額	27,904円
純資産総額	527億円
騰落率	9.0%
分配金	0円

ニッセイ J P X 日経400 アクティブファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

運用報告書 (全体版)

作成対象期間：2024年1月26日～2025年1月27日

第9期 (決算日 2025年1月27日)

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
さて「ニッセイ J P X 日経400アクティブファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)」は、このたび第9期の決算を行いました。
当ファンドは、「ニッセイ J P X 日経400アクティブマザーファンド」受益証券への投資を通じて、成長が期待される日本企業の株式へ実質的に投資を行い、信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行いました。ここに運用状況をご報告申し上げます。
今後ともいっそうのご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

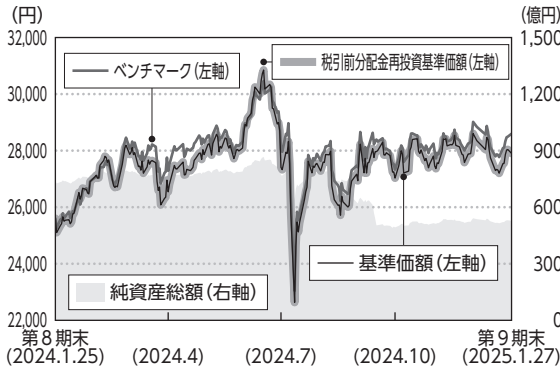


ニッセイ アセットマネジメント 株式会社

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

運用経過 2024年1月26日～2025年1月27日

基準価額等の推移



第9期首	25,604円	既払分配金	0円
第9期末	27,904円	騰落率 (分配金再投資ベース)	9.0%

- (注1) 税引前分配金再投資基準価額は、分配金(税引前)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものであり、前期末の基準価額にあわせて再指数化しています。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注3) ベンチマークは J P X 日経インデックス400 (配当込み) で、前期末の基準価額にあわせて再指数化しています。なおベンチマークの詳細につきましては、後掲の「指数に関して」をご参照ください。

■基準価額の主な変動要因

<上昇要因>

- ・期初から7月中旬にかけて、米景気の相対的な強さと国内景気の相対的な弱さから米ドル高円安が進行し、マザーファンドで保有している三菱UFJフィナンシャル・グループなどの為替感応度の高い銀行株や米国で人材サービス事業の成長が期待されたりクルートホールディングス、生成人工知能(AI)の普及に向けて電力関連事業の成長が期待された日立製作所の株価が上昇したこと
- ・9月中旬から12月下旬にかけて、急速に高まった日銀の利上げ懸念が和らいだことや米国においてトランプ氏の大統領就任が決定し、再び強い米景気に対する期待感が高まり、米ドル高円安が進行したことから銀行株や自動車株が上昇したこと

<下落要因>

- ・8月上旬に、長引く中国の景気低迷や、自動車や電子部品で使用される半導体需要の成長力に対する懸念の高まり、急速な円安是正を背景とした日銀の追加利上げ観測の高まりを受けて株価が下落したこと
- ・12月下旬以降、トランプ次期米大統領が推し進める移民政策や関税政策など、米国第一主義的な行動の影響が懸念されたことにより、株価が軟調に推移したこと

1万口当たりの費用明細

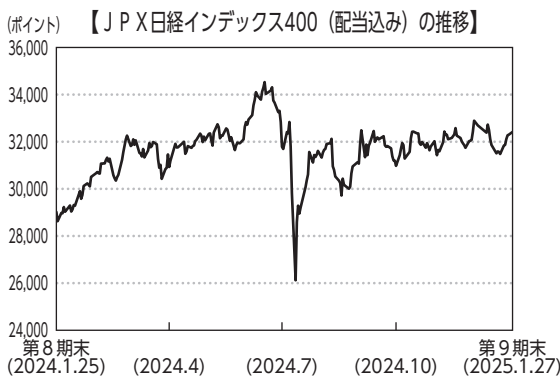
項目	第9期		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	192円	0.697%	$\text{信託報酬} = \text{期中の平均基準価額} \times \text{信託報酬率} \times \frac{\text{期中の日数}}{\text{年間の日数}}$ 期中の平均基準価額は27,573円です。
(投信会社)	(183)	(0.664)	ファンドの運用、法定書類等の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(5)	(0.017)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等の対価
(受託会社)	(5)	(0.017)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等の対価
売買委託手数料 (株式)	19 (19)	0.070 (0.070)	$\text{売買委託手数料} = \text{期中の売買委託手数料} / \text{期中の平均受益権口数}$ 売買委託手数料：有価証券等の売買・取引の際に仲介人に支払う手数料
その他費用 (監査費用)	1 (1)	0.002 (0.002)	$\text{その他費用} = \text{期中のその他費用} / \text{期中の平均受益権口数}$ 監査にかかる監査法人等に支払う費用
(その他)	(0)	(0.000)	・信託事務の諸費用：信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用 ・借入金の利息：受託会社等から一時的に資金を借り入れた場合（立替金も含む）に発生する利息
合計	212	0.769	

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

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

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

国内株式市場



(注) ブルームバーグのデータを使用しています。

当期の国内株式市場は、長引く中国の景気低迷懸念や米ドル高円安の一面により一時的に下落する場面がありましたが、底堅い景気動向や日本企業の収益性改善への取り組みが評価され、期を通じてみると上昇しました。

期初から7月中旬にかけては米景気の相対的な強さと国内景気の相対的な弱さから米ドル高円安が進行し、為替感応度の高い銀行株や保険株が上昇しました。また、生成A I普及に向けた電力需要の高まりが意識され、電力関連銘柄や電線関連銘柄が相場の上昇をけん引しました。7月中旬から8月初旬にかけては、中国の景気低迷が想定以上に長引いていることで自動車や電子部品で使用される半導体需要の成長力に対する懸念が高まったことに加えて、これまで堅調に株価が上昇してきた反動もあり、半導体関連株が大きく下落しました。さらに、急速な円安是正を背景とした日銀の追加利上げ観測の高まりを受けて国内株式市場は一時的に急落しましたが、その後は比較的短期間で値を戻しました。9月中旬から12月下旬にかけては、急速に高まった日銀の利上げ懸念が和らいだこと、米国においてトランプ氏の大統領就任が決定し、再び強い米景気に対する期待感が高まり、米ドル高円安が進行したことから銀行株や自動車株が相場の上昇をけん引しました。12月下旬以降はトランプ次期米大統領が推し進める移民政策や関税政策など、米国第一主義的な行動の影響に対する懸念が高まり株価は軟調に推移しましたが、期を通じてみると上昇して当期末を迎えました。

ポートフォリオ

■当ファンド

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

■マザーファンド

成長が期待される日本企業の株式へ投資を行い、中長期的にベンチマークを上回る投資成果の獲得をめざし、信託財産の成長を図ることを目標に運用を行いました。

銘柄選別については、幅広く企業へのコンタクト等を行い、徹底した調査・分析に基づき、「構造的な背景からROE（自己資本利益率）・営業利益の水準が高位にあり、今後さらに改善が見込まれる銘柄」を中心に買い入れを実施しました。

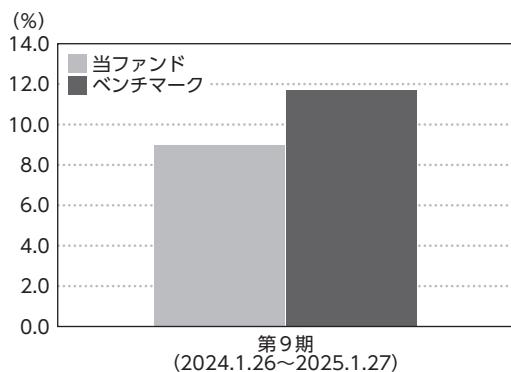
*ベンチマークはJ P X 日経インデックス400（配当込み）です。ベンチマークの詳細につきましては、後掲の「指数に関して」をご参照ください。

<個別銘柄>

主な売買銘柄は以下の通りです。

	銘柄	判断理由等
買付	ニチレイ、日清食品ホールディングス、KDDI	国内事業からの安定したキャッシュ創出力を評価し、新規組入。
	九州電力、三菱重工工業、フジクラ	生成A I普及に向けて電力需要の増加が期待されることから、業績にプラスに動くと考え、新規組入。
売付	りそなホールディングス、ふくおかフィナンシャルグループ	日本の金利上昇が業績にプラスに働くと判断し、新規組入。
	ユニ・チャーム	長引く中国景気の低迷により中国やアジア圏での成長力鈍化が懸念されるため、全売却。
	ローム、ルネサスエレクトロニクス	長引く中国景気の低迷により自動車や電子部品で使用される半導体需要の成長力鈍化が懸念されることから、関連銘柄のウェイトを削減するため、全売却。
	ソシオネクスト、ソフトバンクグループ	テック企業のバリュエーション（企業の利益・資産など、本来の企業価値と比較して、相対的な株価の割高・割安を判断する指標）が上昇していることから、関連銘柄のウェイトを削減するため、全売却。

ベンチマークとの差異



当期の税引前分配金再投資基準価額騰落率は+9.0%となり、ベンチマーク騰落率（+11.7%）を下回りました。

これはマザーファンドの個別銘柄において、資源価格低迷による収益悪化が懸念された三菱商事、自動車生産台数低迷による収益悪化が懸念された豊田通商（いずれも卸売業）、業績のピークアウト懸念が高まったレーザーテック（電気機器）等を保有していたことによるものです。

(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

分配金

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

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

【分配原資の内訳（1万口当たり）】

項目	当期 2024年1月26日～2025年1月27日
当期分配金（税引前）	-
対基準価額比率	-
当期の収益	-
当期の収益以外	-
翌期繰越分配対象額	17,903円

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

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

今後の運用方針

■当ファンド

引き続き、マザーファンド受益証券への投資を通じて、成長が期待される日本企業の株式へ実質的に投資を行い、信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。

■マザーファンド

今後も堅調な米景気にけん引され、国内企業の業績も堅調に推移すると想定しています。また、現状における確信度は低いものの、国内で進んでいる賃上げや株価等の上昇による資産効果（資産価格上昇により消費や投資が活発になる効果）が消費の拡大に結び付けば、株価のさらなる上昇材料になると考えています。一方、トランプ大統領の米国第一主義的な行動が投資の抑制や収益性の悪化に結びつかないかどうかの精査が必要であると考えています。また、インフレの長期化や中国景気のさらなる悪化が株価の下押し材料になることも懸念されます。

上記見通しのもと、ポートフォリオの構築にあたっては「構造的な背景からROE・営業利益の水準が高位にあり、今後さらに改善が見込まれる銘柄」をコア銘柄としています。

今後も個別企業とのミーティングや徹底した調査・分析に基づく中長期業績予測をもとに、割安と判断される銘柄に投資を行い、中長期的にベンチマークの動きを上回る運用成果の獲得をめざします。

ファンドデータ

当ファンドの組入資産の内容

■組入ファンド

	第9期末 2025年1月27日
ニッセイ J P X 日経400アクティブマザーファンド	100.0%

（注1）組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

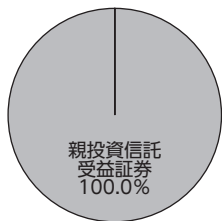
（注2）組入全ファンドを記載しています。

■純資産等

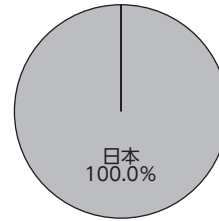
項目	第9期末 2025年1月27日
純資産総額	52,792,826,877円
受益権総口数	18,919,523,478口
1万口当たり基準価額	27,904円

（注）当期間中における追加設定元本額は1,663,619,406円、同解約元本額は11,661,749,955円です。

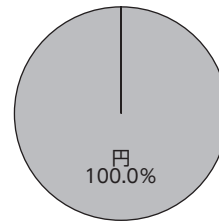
■資産別配分



■国別配分



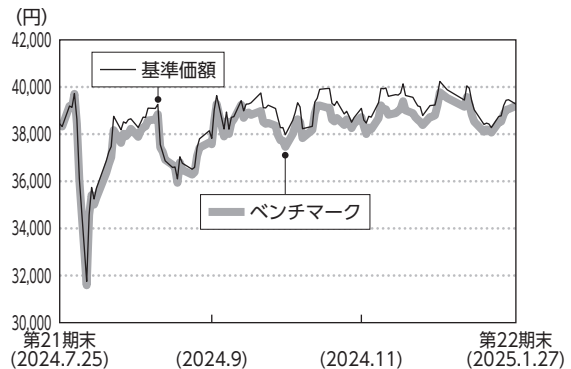
■通貨別配分



（注）資産別・国別・通貨別配分は、2025年1月27日現在のものであり、比率は純資産総額に対する評価額の割合です。なお、国別配分はニッセイアセットマネジメントの分類によるものです。

ニッセイ J P X 日経400アクティブマザーファンドの概要

■基準価額の推移



（注）ベンチマークは前期末の基準価額にあわせて再指数化しています。

■上位銘柄

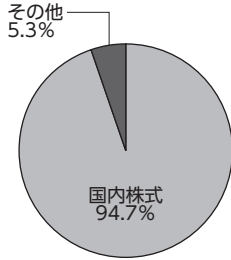
銘柄名	通貨	比率
リクルートホールディングス	円	6.0%
日立製作所	円	5.3
三井住友フィナンシャルグループ	円	5.2
三菱UFJフィナンシャル・グループ	円	3.6
H O Y A	円	3.3
キーエンス	円	3.2
トヨタ自動車	円	3.1
伊藤忠商事	円	2.8
東京海上ホールディングス	円	2.8
三菱重工業	円	2.7
組入銘柄数		45

■ 1万口当たりの費用明細

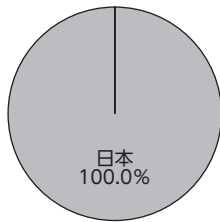
2024.7.26~2025.1.27

項目	金額
売買委託手数料 (株式)	15円 (15)
合計	15

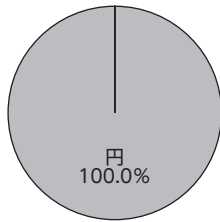
■ 資産別配分



■ 国別配分



■ 通貨別配分



- (注1) 基準価額の推移および1万口当たりの費用明細は、マザーファンドの直近の決算期のものであり、費用項目の金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。項目の詳細につきましては、前掲の費用項目の概要をご参照ください。
- (注2) 上位銘柄、資産別・国別・通貨別配分は、マザーファンド決算日(2025年1月27日現在)のものであり、比率はマザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。なお、国別配分はニッセイアセットマネジメントの分類によるものです。
- (注3) 全銘柄に関する詳細な情報につきましては、運用報告書(全体版)の組入有価証券明細表をご参照ください。

最近5期の運用実績

決算期	基準価額(分配活)		期中騰落率	(ご参考)基準価額+累計分配金		ベンチマーク	期中騰落率	株式組入比率	純資産総額
	円	%		円	%				
5期(2021年1月25日)	18,168	0	30.6	18,168	15,541	13.7	97.7	44,486	
6期(2022年1月25日)	18,353	0	1.0	18,353	16,048	3.3	96.4	47,273	
7期(2023年1月25日)	19,395	0	5.7	19,395	17,250	7.5	95.6	50,312	
8期(2024年1月25日)	25,604	0	32.0	25,604	22,657	31.3	99.0	74,041	
9期(2025年1月27日)	27,904	0	9.0	27,904	25,306	11.7	94.7	52,792	

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

当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク	騰落率		株式組入比率
	円	%		騰落率	%	
(期首) 2024年1月25日	25,604	-	22,657	-	99.0	
1月末	25,660	0.2	22,819	0.7	97.2	
2月末	27,039	5.6	23,925	5.6	96.3	
3月末	27,929	9.1	25,028	10.5	95.6	
4月末	27,476	7.3	24,914	10.0	92.3	
5月末	28,248	10.3	25,288	11.6	93.5	
6月末	29,146	13.8	25,716	13.5	94.1	
7月末	28,322	10.6	25,636	13.1	92.0	
8月末	27,863	8.8	24,907	9.9	96.3	
9月末	27,216	6.3	24,469	8.0	97.2	
10月末	27,866	8.8	24,868	9.8	95.5	
11月末	27,542	7.6	24,664	8.9	94.5	
12月末	28,352	10.7	25,522	12.6	96.8	
(期末) 2025年1月27日	27,904	9.0	25,306	11.7	94.7	

(注) 期末基準価額は分配金(税引前)込み、騰落率は期首比です。

親投資信託受益証券の設定、解約状況 2024年1月26日~2025年1月27日

	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
ニッセイ J P X 日経400アクティブマザーファンド	千口	千円	千口	千円
	1,184,975	4,600,149	8,432,777	32,080,848

(注) 単位未満は切り捨てています。

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期	
	ニッセイ J P X 日経400アクティブマザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	143,588,864千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	138,725,513千円	
(c) 売買高比率(a)/(b)	1.03	

- (注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。
- (注2) 単位未満は切り捨てています。

利害関係人との取引状況等 2024年1月26日~2025年1月27日

当期における利害関係人との取引はありません。

ニッセイ J P X 日経400アクティブファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

親投資信託残高 2025年1月27日現在

種類	期首(前期末)		当期末	
	口数	口数	口数	評価額
ニッセイ J P X 日経400アクティブマザーファンド	千口	千口	千口	千円
	20,691,097	13,443,294	52,795,851	

(注1) 単位未満は切り捨てています。
 (注2) 当期末におけるニッセイ J P X 日経400アクティブマザーファンド全体の口数は35,351,821千口です。

投資信託財産の構成 2025年1月27日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
ニッセイ J P X 日経400アクティブマザーファンド	千円	%
	52,795,851	99.6
コール・ローン等、その他	210,024	0.4
投資信託財産総額	53,005,876	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨てています。

資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年1月27日現在)

項目	当期末
(A) 資産	53,005,876,013円
コール・ローン等	208,014,355
ニッセイ J P X 日経400アクティブマザーファンド(評価額)	52,795,851,891
未収入金	2,009,767
(B) 負債	213,049,136
未払信託報酬	212,264,390
その他未払費用	784,746
(C) 純資産総額(A-B)	52,792,826,877
元本	18,919,523,478
次期繰越損益金	33,873,303,399
(D) 受益権総口数	18,919,523,478口
1万口当たり基準価額(C/D)	27,904円

(注) 期首元本額 28,917,654,027円
 期中追加設定元本額 1,663,619,406円
 期中一部解約元本額 11,661,749,955円

損益の状況

当期 (2024年1月26日~2025年1月27日)

項目	当期
(A) 配当等収益	140,014円
受取利息	140,427
支払利息	△ 413
(B) 有価証券売買損益	4,538,883,888
売買益	6,059,180,540
売買損	△ 1,520,296,652
(C) 信託報酬等	△ 482,462,179
(D) 当期損益金(A+B+C)	4,056,561,723
(E) 前期繰越損益金	16,054,818,408
(分配準備積立金)	(16,054,843,263)
(繰越欠損金)	(△ 24,855)
(F) 追加信託差損益金*	13,761,923,268
(配当等相当額)	(13,266,304,855)
(売買損益相当額)	(495,618,413)
(G) 合計(D+E+F)	33,873,303,399
次期繰越損益金(G)	33,873,303,399
追加信託差損益金	13,761,923,268
(配当等相当額)	(13,266,304,855)
(売買損益相当額)	(495,618,413)
分配準備積立金	20,111,380,131

(注1) (B)有価証券売買損益は、期末の評価換えによる損益を含みます。
 (注2) (C)信託報酬等は、信託報酬に対する消費税等相当額を含みます。
 (注3) (E)前期繰越損益金とは、分配準備積立金と繰越欠損金の合計で、前期末の金額に、期中一部解約により変動した金額を調整して算出しています。
 (注4) (F)追加信託差損益金*とは、追加設定をした価額と元本との差額をいい、配当等相当額と売買損益相当額に区分します。前期末の金額に、期中追加設定および一部解約により変動した金額を調整して算出しています。

分配金の計算過程

項目	当期
(a) 経費控除後の配当等収益	140,014円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	4,056,396,854円
(c) 信託約款に定める収益調整金	13,761,923,268円
(d) 信託約款に定める分配準備積立金	16,054,843,263円
(e) 分配対象額(a+b+c+d)	33,873,303,399円
(f) 分配対象額(1万口当たり)	17,903.89円
(g) 分配金	0円
(h) 分配金(1万口当たり)	0円

当ファンドの概要

信託期間	無期限
運用方針	ニッセイ J P X 日経400アクティブマザーファンド受益証券への投資を通じて、成長が期待される日本企業の株式へ実質的に投資を行い、信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。
主要運用対象	ニッセイ J P X 日経400アクティブファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用) ニッセイ J P X 日経400アクティブマザーファンド 国内の金融商品取引所に上場(これに準ずるものを含みます)している株式
運用方法	ニッセイ J P X 日経400アクティブファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用) ニッセイ J P X 日経400アクティブマザーファンド 以下の様な投資制限のもと運用を行います。 ・株式への実質投資割合には、制限を設けません。 ・外貨建資産への投資は行いません。 以下の様な投資制限のもと運用を行います。 ・株式への投資割合には、制限を設けません。 ・外貨建資産への投資は行いません。
分配方針	毎決算時に、原則として経費控除後の配当等収益および売買益等の全額を対象として、基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないこともあります。

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

ニッセイ J P X日経400アクティブマザーファンド

運用報告書

第 22 期

(計算期間：2024年7月26日～2025年1月27日)

運用方針	①国内の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます）している株式の中から、主に、成長が期待される日本企業の株式へ投資を行い、信託財産の中長期的な成長をめざします。	国内の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます）している株式
	②銘柄選定にあたっては、ROE（自己資本利益率）の水準および変化、営業利益の水準および変化に着目し、経営効率に優れ利益成長力を有する銘柄に投資を行います。	
	③個別企業分析・株価評価に際しては、アナリストチームが統一的な手法により徹底した企業調査・分析を行い、経営戦略の評価、業績予想および株価評価を行います。	運用方法
		以下の様な投資制限のもと運用を行います。 ・株式への投資割合には、制限を設けません。 ・外貨建資産への投資は行いません。



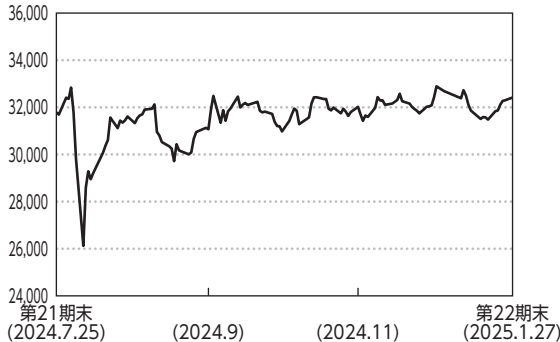
ニッセイ アセットマネジメント株式会社

東京都千代田区丸の内1-6-6

運用経過 2024年7月26日～2025年1月27日

国内株式市況

【 J P X日経インデックス400 (配当込み) の推移】

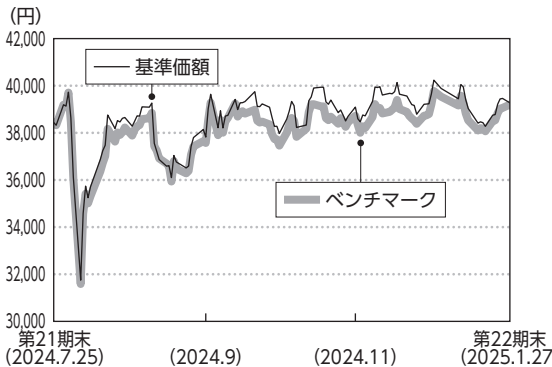


(注) プルームバーグのデータを使用しています。

当期の国内株式市場は、長引く中国の景気低迷懸念や米ドル高円安の一般により一時的に下落する場面がありましたが、底堅い景気動向や日本企業の収益性改善への取り組みが評価され、期を通じてみると上昇しました。

期初は中国の景気低迷が想定以上に長引いていることで自動車や電子部品で使用される半導体需要の成長力に対する懸念が高まったことに加えて、これまで堅調に株価が上昇してきた反動もあり、半導体関連株が大きく下落しました。さらに、急速な円安是正を背景とした日銀の追加利上げ観測の高まりを受けて国内株式市場は一時的に急落しましたが、その後は比較的短期間で値を戻しました。9月中旬から12月下旬にかけては、急速に高まった日銀の利上げ懸念が和らいだこと、米国においてトランプ氏の大統領就任が決定し、再び強い米景気に対する期待感が高まり、米ドル高円安が進行したことから銀行株や自動車株が相場の上昇をけん引しました。12月下旬以降はトランプ次期米大統領が推し進める移民政策や関税政策など、米国第一主義的な行動の影響に対する懸念が高まり株価は軟調に推移しましたが、期を通じてみると上昇して当期末を迎えました。

基準価額等の推移



(注) ベンチマークは前期末の基準価額にあわせて再指数化しています。

■基準価額の主な変動要因

<上昇要因>

- ・9月中旬から12月下旬にかけて、急速に高まった日銀の利上げ懸念が和らいだことや米国においてトランプ氏の大統領就任が決定し、再び強い米景気に対する期待感が高まり、米ドル高円安が進行したことから銀行株や自動車株が上昇したこと

<下落要因>

- ・8月上旬に、長引く中国の景気低迷や、自動車や電子部品で使用される半導体需要の成長力に対する懸念の高まり、急速な円安是正を背景とした日銀の追加利上げ観測の高まりを受けて株価が下落したこと
- ・12月下旬以降、トランプ次期米大統領が推し進める移民政策や関税政策など、米国第一主義的な行動の影響が懸念されたことにより、株価が軟調に推移したこと

ポートフォリオ

成長が期待される日本企業の株式へ投資を行い、中長期的にベンチマークを上回る投資成果の獲得をめざし、信託財産の成長を図ることを目標に運用を行いました。

銘柄選別については、幅広く企業へのコンタクト等を行い、徹底した調査・分析に基づき、「構造的な背景からROE（自己資本利益率）・営業利益の水準が高位にあり、今後さらに改善が見込まれる銘柄」を中心に買い入れを実施しました。

<個別銘柄>

主な売買銘柄は以下の通りです。

	銘柄	判断理由等
買付	三菱重工業、フジクラ	生成人工知能（AI）普及に向けて電力需要の増加が期待されることから、業績にプラスに働くと考え、新規組入。
	KDDI	国内事業からの安定したキャッシュ創出力を評価し、新規組入。
	りそなホールディングス、ふくおかフィナンシャルグループ	日本の金利上昇が業績にプラスに働くと判断し、新規組入。
売付	ルネサスエレクトロニクス	長引く中国景気の低迷により自動車や電子部品で使用される半導体需要の成長力鈍化が懸念されることから、関連銘柄のウェイトを削減するため、全売却。
	ソシオネクスト、ソフトバンクグループ	テック企業のバリュエーション（企業の利益・資産など、本来の企業価値と比較して、相対的な株価の割高・割安を判断する指標）が上昇していることから、関連銘柄のウェイトを削減するため、全売却。

ベンチマークとの差異

当期の基準価額騰落率は+2.2%となり、ベンチマーク騰落率（+2.0%）を上回りました。

これは個別銘柄において、米国の人材サービス事業の成長が期待されたリクルートホールディングス（サービス業）、生成AI需要増加の恩恵を享受できるアドバンテスト、生成AI普及のための電力関連需要の増加が業績にプラスに働く日立製作所（いずれも電気機器）等を保有していたことによるものです。

今後の運用方針

今後も堅調な米景気にけん引され、国内企業の業績も堅調に推移すると想定しています。また、現状における確信度は低いものの、国内で進んでいる賃上げや株価等の上昇による資産効果（資産価格上昇により消費や投資が活発になる効果）が消費の拡大に結び付けば、株価のさらなる上昇材料になると考えています。一方、トランプ大統領の米国第一主義的な行動が投資の抑制や収益性の悪化に結びつかないかどうかの精査が必要であると考えています。また、インフレの長期化や中国景気のさらなる悪化が株価の下押し材料になることも懸念されます。

上記見通しのもと、ポートフォリオの構築にあたっては「構造的な背景からROE・営業利益の水準が高位にあり、今後さらに改善が見込まれる銘柄」をコア銘柄としています。

今後も個別企業とのミーティングや徹底した調査・分析に基づく中長期業績予測をもとに、割安と判断される銘柄に投資を行い、中長期的にベンチマークの動きを上回る運用成果の獲得をめざします。

最近5期の運用実績

決算期	基準価額	期中騰落率	ベンチマーク	期中騰落率	株式組入比率	純資産総額
	円	%		%	%	百万円
18期(2023年1月25日)	26,919	4.3	19,872	3.7	95.6	82,236
19期(2023年7月25日)	31,528	17.1	23,324	17.4	98.4	95,135
20期(2024年1月25日)	35,785	13.5	26,101	11.9	99.0	134,354
21期(2024年7月25日)	38,437	7.4	28,586	9.5	93.1	141,966
22期(2025年1月27日)	39,273	2.2	29,152	2.0	94.7	138,835

(注1) ベンチマークは設定時を10,000として指数化しています。
 (注2) 株式組入比率には新株予約権証券を含みます。以下同じです。

当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		株式組入比率
	円	騰落率		騰落率	%
(期首)2024年7月25日	38,437	-	28,586	-	93.1
7月末	39,725	3.4	29,532	3.3	92.0
8月末	39,103	1.7	28,692	0.4	96.3
9月末	38,218	△0.6	28,188	△1.4	97.2
10月末	39,154	1.9	28,648	0.2	95.5
11月末	38,720	0.7	28,412	△0.6	94.5
12月末	39,882	3.8	29,401	2.9	96.8
(期末)2025年1月27日	39,273	2.2	29,152	2.0	94.7

(注) 騰落率は期首比です。

1万口当たりの費用明細 2024年7月26日～2025年1月27日

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
売買委託手数料(株式)	15円 (15)	0.038% (0.038)	売買委託手数料=期中の売買委託手数料/期中の平均受益権口数 売買委託手数料：有価証券等の売買・取引の際に仲介人に支払う手数料
合計	15	0.038	

(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。
 (注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。
 (注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額（38,598円）で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入しています。

売買および取引の状況 2024年7月26日～2025年1月27日

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
国内	上場	千株	千円	千株	千円
		13,186 (3,116)	39,482,656	12,441	41,458,600

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

主要な売買銘柄 2024年7月26日～2025年1月27日

銘柄	買付			売付			
	株数	金額	平均単価	株数	金額	平均単価	
	千株	千円	円	千株	千円	円	
三菱重工業	1,778	3,468,884	1,950	三菱UFJフィナンシャル・グループ	3,573	5,127,696	1,435
KDDI	677	3,074,151	4,540	東京海上ホールディングス	887	4,456,846	5,021
九州電力	1,911	2,881,288	1,507	丸紅	1,817	3,977,467	2,188
ニチレイ	716	2,871,500	4,007	日立製作所	1,121	3,786,464	3,375
りそなホールディングス	2,577	2,799,092	1,086	ソフトバンクグループ	450	3,445,874	7,654
富士通	916	2,657,240	2,898	リクルートホールディングス	266	2,654,403	9,971
大塚ホールディングス	321	2,463,349	7,671	キーエンス	31	2,085,678	65,587
三井住友フィナンシャルグループ	501	1,896,895	3,782	三井住友フィナンシャルグループ	340	1,948,374	5,725
フジクラ	357	1,891,860	5,288	ルネサスエレクトロニクス	614	1,215,110	1,978
日清食品ホールディングス	372	1,566,344	4,206	トヨタ自動車	415	1,029,557	2,480

(注1) 金額は受渡代金です。
 (注2) 株数および金額の単位未満は切り捨てています。ただし、株数および金額が単位未満の場合は、小数で記載しています。

組入有価証券明細表

2025年1月27日現在

国内株式
上場株式

銘柄	期首(前期末)		当期末	
	株数	株数	株数	評価額
	千株	千株	千株	千円
食料品 (3.2%)				
ニチレイ	39	689	2,739,967	
日清食品ホールディングス	93	412	1,472,100	
化学 (2.6%)				
信越化学工業	715	664	3,423,570	
医薬品 (9.7%)				
武田薬品工業	497	462	1,894,649	
塩野義製薬	287	801	1,848,538	
中外製薬	502	467	3,022,424	
ロート製薬	781	726	1,941,742	
第一三共	443	412	1,811,805	
大塚ホールディングス	-	284	2,283,262	
非鉄金属 (1.8%)				
フジクラ	-	357	2,332,919	
機械 (5.7%)				
三浦工業	-	370	1,408,307	
ディスコ	53	49	2,319,684	
三菱重工業	-	1,664	3,801,864	
電気機器 (21.2%)				
日立製作所	2,912	1,903	7,384,028	
富士電機	351	326	2,600,389	
安川電機	215	200	911,029	
ソシオネクスト	276	-	-	
富士通	-	811	2,276,382	
ルネサスエレクトロニクス	605	-	-	
ソニーグループ	177	826	2,695,216	
アドバンテス	313	291	2,681,101	
キーエンス	94	65	4,497,016	
レーザーテック	55	51	783,288	
村田製作所	709	659	1,660,056	
東京エレクトロン	101	94	2,443,733	
輸送用機器 (3.2%)				
トヨタ自動車	1,376	1,455	4,254,139	
精密機器 (3.5%)				
HOYA	185	213	4,569,972	
その他製品 (2.6%)				
任天堂	378	351	3,444,198	
電気・ガス業 (1.9%)				
九州電力	163	1,836	2,517,334	
海運業 (2.1%)				
日本郵船	608	565	2,732,012	
情報・通信業 (8.1%)				
野村総合研究所	393	365	1,744,277	
オービック	101	650	2,949,503	
KDDI	-	599	3,058,227	
カプコン	585	855	2,874,816	
ソフトバンクグループ	444	-	-	
卸売業 (8.3%)				
マクニカホールディングス	101	291	535,636	
伊藤忠商事	578	538	3,835,576	
丸紅	1,804	-	-	
豊田通商	1,144	1,064	2,846,200	
三菱商事	1,581	1,470	3,656,408	
小売業 (4.5%)				
ZOZO	357	509	2,520,059	
日本瓦斯	458	439	956,347	
ファーストリテイリング	53	49	2,475,000	
銀行業 (12.2%)				
三菱UFJフィナンシャル・グループ	5,956	2,568	4,934,472	
りそなホールディングス	-	2,341	2,621,197	
三井住友フィナンシャルグループ	670	1,889	7,193,312	
ふくおかフィナンシャルグループ	-	331	1,357,510	
保険業 (2.9%)				
東京海上ホールディングス	1,572	735	3,831,740	
サービス業 (6.4%)				
リクルートホールディングス	890	775	8,373,875	
合計	株数・金額	28,632	32,494	131,514,896
	銘柄数<比率>	41	45	<94.7%>

(注1) 銘柄欄の()内は、当期末における国内株式の評価総額に対する各業種の比率です。

(注2) 合計欄の< >内は、当期末の純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 株数および評価額の単位未満は切り捨てています。ただし、株数および評価額が単位未満の場合は、小数で記載しています。

(注4) 業種は東証33業種分類によるものです。

投資信託財産の構成

2025年1月27日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	千円 131,514,896	% 92.9
コール・ローン等、その他	10,003,672	7.1
投資信託財産総額	141,518,569	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨てています。

資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年1月27日現在)

項目	当期末
(A) 資産	141,518,569,075円
コ - ル ・ ロ - ン 等	9,962,339,325
株 式 (評価額)	131,514,896,550
未 収 配 当 金	41,333,200
(B) 負債	2,682,682,241
未 払 金	2,496,856,065
未 払 解 約 金	185,826,176
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	138,835,886,834
元 本	35,351,821,901
次 期 繰 越 損 益 金	103,484,064,933
(D) 受 益 権 総 口 数	35,351,821,901口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (C / D)	39,273円

(注1) 期首元本額 36,934,898,828円
期中追加設定元本額 7,222,627,884円
期中一部解約元本額 8,805,704,811円

(注2) 当マザーファンドの当期末元本額におけるベビーファンド別内訳は、次の通りです。

ニッセイ/パトナム・グローバルバランスオープン (債券重視型)	18,205,595円
ニッセイ/パトナム・グローバルバランスオープン (標準型)	32,677,067円
ニッセイ/パトナム・グローバルバランスオープン (株式重視型)	19,182,126円
ニッセイ/パトナム・グローバルバランスオープン (標準型) VA (適格機関投資家専用)	2,935,716円
ニッセイ/パトナム・グローバルバランス (債券重視型) SA (適格機関投資家限定)	49,251,624円
ニッセイ/パトナム・グローバルバランス (標準型) SA (適格機関投資家限定)	213,174,252円
ニッセイ/パトナム・グローバルバランス (株式重視型) SA (適格機関投資家限定)	130,293,082円
DCニッセイ/パトナム・グローバルバランス (債券重視型)	112,235,305円
DCニッセイ/パトナム・グローバルバランス (標準型)	527,051,891円
DCニッセイ/パトナム・グローバルバランス (株式重視型)	531,821,279円
ニッセイ/パトナム・グローバルバランス (成長型) SA (適格機関投資家限定)	10,956,539円
ニッセイ J P X 日経400アクティブファンド	16,921,959,807円
ニッセイ J P X 日経400アクティブファンド (資産成長型)	1,539,117,350円
DCニッセイ J P X 日経400アクティブ	1,291,125,735円
ニッセイ J P X 日経400アクティブファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)	13,443,294,857円
ダイナミック・コントロール・ジャパン (適格機関投資家専用)	53,828,851円
ニッセイ ROE フォーカス日本株式ファンド (適格機関投資家限定)	415,723,831円
DCニッセイバランスアクティブ	38,986,994円

損益の状況

当期 (2024年7月26日~2025年1月27日)

項目	当期
(A) 配当等収益	1,270,946,536円
受取配当金	1,263,698,700
受取利息	7,245,986
その他の収益金	1,850
(B) 有価証券売買損益	1,351,080,135
売買益	12,053,785,218
売買損	△ 10,702,705,083
(C) 当期損益金(A+B)	2,622,026,671
(D) 前期繰越損益金	105,031,626,347
(E) 追加信託差損益金	20,658,956,115
(F) 解約差損益金	△ 24,828,544,200
(G) 合計(C+D+E+F)	103,484,064,933
次期繰越損益金(G)	103,484,064,933

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

指数に関して

■ファンドのベンチマーク等について

- ・ J P X 日経インデックス400 (配当込み)

「J P X 日経インデックス400」は、株式会社 J P X 総研 (以下「J P X 総研」といいます) および株式会社日本経済新聞社 (以下「日経」といいます) によって独自に開発された手法によって算出される著作物であり、J P X 総研および日経は、「J P X 日経インデックス400」自体および「J P X 日経インデックス400」を算定する手法に対して、著作権その他一切の知的財産権を有しています。「J P X 日経インデックス400」を示す標章に関する商標権その他の知的財産権は、すべて J P X 総研、株式会社日本取引所グループおよび日経に帰属しています。当ファンドは、ニッセイアセットマネジメント株式会社の責任のもとで運用されるものであり、J P X 総研および日経は、その運用および当ファンドの取引に関して、一切の責任を負いません。J P X 総研および日経は、「J P X 日経インデックス400」を継続的に公表する義務を負うものではなく、公表の誤謬、遅延または中断に関して、責任を負いません。J P X 総研および日経は、「J P X 日経インデックス400」の構成銘柄、計算方法、その他「J P X 日経インデックス400」の内容を変える権利および公表を停止する権利を有しています。

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	-	
信託期間	2001年8月28日以降、無期限とします。	
運用方針	リサーチ・アクティブ・オープン マザーファンド受益証券を主要投資対象とし、信託財産の中・長期的な成長を目標に積極的な運用を行なうことを基本とします。株式への投資にあたっては、厳選した業績成長企業群に中・長期的な視野から投資します。	
主な投資対象	リサーチ・アクティブ・オープン	リサーチ・アクティブ・オープン マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	リサーチ・アクティブ・オープン マザーファンド	わが国の株式を主要投資対象とします。
主な投資制限	リサーチ・アクティブ・オープン	株式への実質投資割合には制限を設けません。
	リサーチ・アクティブ・オープン マザーファンド	株式への投資割合には制限を設けません。
分配方針	運用による収益は、期中に分配を行わず、信託終了時まで信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。	

リサーチ・アクティブ・オープンF
(適格機関投資家専用)

運用報告書（全体版）

第24期（決算日 2024年10月30日）

作成対象期間（2023年10月31日～2024年10月30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。

当作成対象期間の運用状況等について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。

野村アセットマネジメント株式会社

東京都江東区豊洲二丁目2番1号

●サポートダイヤル

0120-753104（受付時間）営業日の午前9時～午後5時

●ホームページ

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

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		株式組入比率	株式先物比率	純資産額
	円	騰落率	東証株価指数(TOPIX) (配当込み)	騰落率			
20期(2020年10月30日)	24,892	5.9	2,464.21	△ 2.9	97.6	-	35,468
21期(2021年11月1日)	33,894	36.2	3,257.65	32.2	98.6	-	41,467
22期(2022年10月31日)	29,792	△12.1	3,156.44	△ 3.1	98.5	-	41,936
23期(2023年10月30日)	34,827	16.9	3,743.72	18.6	98.0	-	67,984
24期(2024年10月30日)	42,812	22.9	4,643.72	24.0	98.4	-	57,254

*当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

*株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

*2024年10月30日基準の運用報告書より、「配当無し」の指数から「配当込み指数」に変更しております。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		株式組入比率	株式先物比率
	円	騰落率	東証株価指数(TOPIX) (配当込み)	騰落率		
(期首) 2023年10月30日	34,827	-	3,743.72	-	98.0	-
10月末	35,027	0.6	3,781.64	1.0	98.0	-
11月末	38,209	9.7	3,986.65	6.5	98.4	-
12月末	38,291	9.9	3,977.63	6.2	98.3	-
2024年1月末	40,567	16.5	4,288.36	14.5	98.5	-
2月末	42,937	23.3	4,499.61	20.2	98.8	-
3月末	44,763	28.5	4,699.20	25.5	97.5	-
4月末	43,965	26.2	4,656.27	24.4	98.1	-
5月末	45,209	29.8	4,710.15	25.8	98.2	-
6月末	45,950	31.9	4,778.56	27.6	98.6	-
7月末	44,836	28.7	4,752.72	27.0	98.7	-
8月末	43,657	25.4	4,615.06	23.3	98.7	-
9月末	42,053	20.7	4,544.38	21.4	97.5	-
(期末) 2024年10月30日	42,812	22.9	4,643.72	24.0	98.4	-

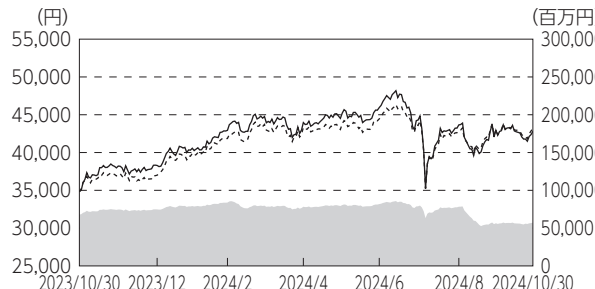
*騰落率は期首比です。

*当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

*株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

◎運用経過

◎期中の基準価額等の推移



— 基準価額（左軸） - - - - - ベンチマーク（左軸） ■ 純資産総額（右軸）

期首：34,827円

期末：42,812円

騰落率：22.9%

(注) ベンチマークは、東証株価指数（TOPIX）（配当込み）です。ベンチマークは、作成期首（2023年10月30日）の値が基準価額と同一となるように計算しております。

(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

*基準価額は22.9%の上昇

基準価額は、期首34,827円から期末42,812円に7,985円の値上がりとなりました。

(上昇) 2023年7～9月期の企業決算が総じて堅調な結果となったことや10月の米雇用統計が事前予想を下回り米利上げ局面が終了するとの見方が広がったこと

(下落) 米長期金利の低下や植田日銀総裁の金融政策運営に関する発言により早期の政策修正観測が広がったことなどで円高・米ドル安が進行し、採算悪化が懸念された輸出関連株を中心に下落したこと

(上昇) 堅調な11月の米雇用統計などを受けて米景気の軟着陸への期待が高まったことや日銀が金融政策決定会合で現状の緩和政策を維持したこと

(上昇) 新NISA（少額投資非課税制度）を通じた個人投資家の購入意欲の高まりや米国のAI（人工知能）向け半導体大手企業の好決算などもあり半導体関連株が上昇したこと

(上昇) 2024年1月米雇用統計の市場予想を上回る結果を受けて円安・米ドル高が進行したことや植田日銀総裁の発言などから緩和的な金融政策の長期化観測が広がったこと

(上昇) 日銀の金融政策決定会合においてマイナス金利解除やETF（上場投資信託）の買い入れ終了などが決定されたものの、当面は緩和的な金融環境が維持されるとの見方が広がったこと

リサーチ・アクティブ・オープンF（適格機関投資家専用）

- (下落) 中東情勢の緊迫化によりリスク回避の動きが強まったことや複数の大手半導体企業が市場予想を下回る決算を発表したこと
- (上昇) 2024年3月期決算発表における日本企業の積極的な自社株買い発表などが好感されたことや米大手A1向け半導体企業による市場予想を上回る決算発表が好感されたこと
- (下落) 米国による中国に対する半導体輸出規制強化の報道などがあったこと
- (下落) 日銀の金融政策変更を受けた急速な円高・米ドル安の進行や米国景気への懸念の強まりなどから、日経平均株価が過去最大の下落幅を記録するなど投資家のリスク回避姿勢が強まったこと
- (上昇) 日銀副総裁の追加の上昇に慎重な発言や米国のインフレ率鈍化や個人消費の堅調な伸びなどを受けた景気後退への懸念の縮小などがあったこと
- (下落) 自民党総裁選において石破氏勝利の選挙結果を受けて企業への課税強化など今後の経済政策への懸念が高まったこと
- (上昇) 堅調な米国の雇用指標を受けた大幅利下げ観測の後退から円安・米ドル高となったこと
- (下落) 衆議院議員選挙において与党が想定以上に苦戦を強いられるとの警戒感が高まったこと

○投資環境

期初は、2023年7-9月期の企業決算が総じて堅調な結果となったことや10月の米雇用統計が事前予想を下回り、米利上げ局面が終了するとの見方が広がったことなどから株式市場は上昇しました。その後は、米長期金利の低下や植田日銀総裁の金融政策運営に関する発言により早期の政策修正観測が広がったことなどで円高・米ドル安が進行し、採算悪化が懸念された輸出関連株を中心に下落し、年末にかけて株価は一進一退の動きとなりました。

2024年に入ってからは、新NISAを通じた個人投資家の購入意欲の高まりや米国のA1向け半導体大手企業の好決算を受けて半導体関連株が上昇したことなどから、日本株式市場は力強く上昇して始まりました。2月には、米雇用統計が市場予想を上回ったことや植田日銀総裁の発言などから緩和的な金融政策の長期化観測が広がったことから日本株の上昇基調が続き、日経平均株価は1989年12月の史上最高値を更新し、4万円台まで上昇しました。その後は、日銀の金融政策決定会合においてマイナス金利解除やETFの買い入れ終了などが決定された一方で、当面は緩和的な金融環境が維持されるとの見方が広がったことなどから日本株式市場は上昇しましたが、中東情勢の緊迫化によりリスク回避の動きが強まったことや複数の大手半導体企業が市場予想を下回る決算を発表したことなどから日本株は4月に一旦調整しました。

春から夏にかけては、2024年3月期決算発表における日本企業の積極的な自社株買い発表などが好感されたことや日銀が金融政策の正常化に動いた場合でも当面日米金利差に大きな変化はないとの見方から円安・米ドル高が進行し、日経平均株価は初めて4万2,000円の大台に到達しました。

7月には、日銀による為替介入観測を受けた円相場急騰や米国による中国に対する半導体輸出規制強化の報道などがあったことなどから一転して下落基調となりました。更に、日銀の金融政策変更を受けた急速な円高・米ドル安の進行や米国景気への懸念の強まりなどから、日経平均株価が過去最大の下落幅を記録するなど投資家のリスク回避姿勢が強まりました。期末にかけては、日銀副総裁の追加の上昇に慎重な発言や米国のインフレ率鈍化、個人消費の堅調な伸びなどを受けた景気後退への懸念の縮小から、過度に悲観的な見方が一旦収まったものの、日米における政治イベントに対する警戒感から株式市場は一進一退で推移しました。

○当ファンドのポートフォリオ

[リサーチ・アクティブ・オープンF（適格機関投資家専用）]
 主要投資対象である [リサーチ・アクティブ・オープン マザーファンド] を、期を通じて高位に組み入れ、実質的な株式組入比率は期末に98.4%としました。

[リサーチ・アクティブ・オープン マザーファンド]

・株式組入比率
 現物株式につきましては期首98.2%で始まり、期を通じて高位に組入比率を維持し、期末は98.6%としました。

・期中の主な動き

- (1) 大・中型株を中心に、企業の成長力や競争力評価を重視し、ROE（株主資本税引利益率；以下「ROE」）の改善が見込める銘柄を選択しました。
- (2) 業績動向を検討しながら、電気機器、情報・通信業、化学、輸送用機器、卸売業などで一部銘柄の入れ替えを行ないました。期末の銘柄数は63銘柄（期首62銘柄）としました。

<投資割合を引き上げた主な業種（東証33業種分類による時価構成比、以下同じ）と銘柄>

- ①情報・通信業（期首5.2%→期末9.2%）
 半導体チップの設計図を手掛け、低消費電力化を後押しできるアーム事業はスマートフォン向けやデータセンター向けなど幅広い領域で需要が高まっており、中長期的に利益成長が期待できると判断したソフトバンクグループを買い付けしました。
- ②卸売業（期首4.1%→期末7.4%）
 米国事業の改善による利益拡大が見込めることや株主還元策の拡充による資本効率の改善が期待できると判断した丸紅を買い付けました。
- ③サービス業（期首3.4%→期末5.4%）
 自動車オークション市場における中長期的なシェア向上や手数料値上げによ

る安定した利益成長が期待できると判断したユー・エス・エスを買い付けしました。

<投資割合を引き下げた主な業種と銘柄>

- ①電気機器（期首30.4%→期末25.9%）
 A1向け半導体の旺盛な需要が装置需要につながるという期待を背景に株価が上昇した東京エレクトロンを売却しました。
- ②その他製品（期首1.8%→期末0.0%）
 構造改革を通じた収益性の改善やグローバルでの更なる利益成長が期待できることを背景に株価が上昇したアシックスを売却しました。
- ③精密機器（期首4.0%→期末2.3%）
 不透明な事業環境の中でも利益が堅調に伸びていることなどを背景に株価が上昇したデルモを売却しました。

・期末の状況

<ベンチマークと比べ多めに投資している主な業種>

電気機器、保険業、化学、情報・通信業、小売業など成長分野を持ち、競争力に優れ、中期的な成長が期待できる業種

<ベンチマークと比べ少なめに投資している主な業種>

中期的な成長力が低いと判断している輸送用機器、銀行業、その他製品、陸運業、食料品など

<オーバーウェイト上位5業種>

	業種	時価構成比 (%)	TOPIX (%)	差 (%)
1	電気機器	25.9	17.8	+8.1
2	保険業	6.6	3.1	+3.5
3	化学	8.2	5.6	+2.6
4	情報・通信業	9.2	7.5	+1.7
5	小売業	5.8	4.4	+1.4

<アンダーウェイト上位5業種>

	業種	時価構成比 (%)	TOPIX (%)	差 (%)
1	輸送用機器	3.7	7.4	-3.7
2	銀行業	4.8	7.8	-3.0
3	その他製品	0.0	2.5	-2.5
4	陸運業	0.0	2.3	-2.3
5	食料品	1.8	3.2	-1.4

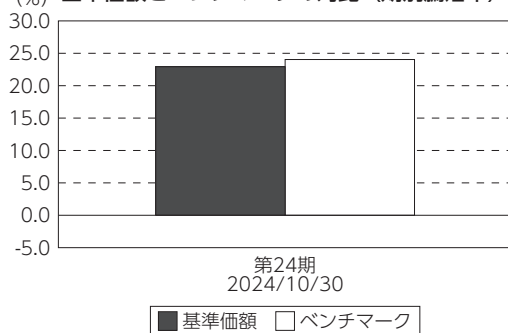
* TOPIXはTOPIXにおける時価構成比です。浮動株比率調整後を使用しています。
 * ベンチマーク（東証株価指数（TOPIX）（配当込み））の時価構成比に比べ、オーバーウェイトは多め、アンダーウェイトは少なめとしています。

○当ファンドのベンチマークとの差異

*ベンチマーク対比では1.1%のマイナス

今期の基準価額の騰落率は+22.9%となり、ベンチマークである東証株価指数（TOPIX）（配当込み）の+24.0%を、1.1%下回りました。

(%) 基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



(注) ベンチマークは、東証株価指数（TOPIX）（配当込み）です。

【主な差異要因】

（プラス要因）

- ①ベンチマークに比べてパフォーマンスの良かった保険業、電気機器などへの投資割合を多めにしていたこと
- ②ベンチマークに比べてパフォーマンスが悪かった陸運業、食料品などへの投資割合を少なめにしていたこと
- ③ベンチマークより多めに投資していた日立製作所、デクセリアルズ、日本製鋼所、東京海上ホールディングス、ディスコなどがベンチマークよりパフォーマンスが良かったこと

リサーチ・アクティブ・オープンF（適格機関投資家専用）

（マイナス要因）

- ①ベンチマークに比べてパフォーマンスの良かった銀行業、機械などへの投資割合を少なめにしていたこと
- ②ベンチマークに比べてパフォーマンスが悪かった鉱業などへの投資割合を多めにしていたこと
- ③ベンチマークより多めに投資していたルネサスエレクトロニクス、ハーモニック・ドライブ・システムズ、東京精密、SGホールディングス、村田製作所などがベンチマークに比べてパフォーマンスが悪かったこと

◎分配金

該当事項はございません。

◎今後の運用方針

【リサーチ・アクティブ・オープン マザーファンド】

- (1) 大・中型株を中心に、電気機器、保険業、化学、情報・通信業、小売業など成長分野を有する業種に重点を置いた業種配分を継続します。

- (2) 従来通り、ROEを高める経営を行なっている企業に焦点を当てて銘柄を選択する方針です。また、国際競争力や製品開発力、販売力などの企業体質に強みを持つ企業、財務体質の優れている企業などをファンドの中核にしていく考えもファンド設定時から一貫したものであり、変更はありません。
- (3) 各社の業績見通しをよく分析し、中長期の視点で企業の成長力を考えて、銘柄の入れ替えや新規銘柄の発掘を進めてまいります。

【リサーチ・アクティブ・オープンF（適格機関投資家専用）】

当ファンドは引き続き第25期の運用に入ります。今後の運用に関しましては、ファンドの資金動向に十分配慮しながら、主要投資対象である【リサーチ・アクティブ・オープン マザーファンド】の組み入れを高位に維持し、基準価額の向上に努めてまいります。

今後とも引き続きご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

◎1口当たりの費用明細

(2023年10月31日～2024年10月30日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	299 (229) (23) (46)	0.709 (0.544) (0.055) (0.110)	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等 口座内でのファンドの管理および事務手続き等 ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) 売買委託手数料 (株式会社)	46 (46)	0.110 (0.110)	(b)売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) その他費用 (監査費用)	1 (1)	0.003 (0.003)	(c)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合計	346	0.822	
期中の平均基準価額は、42,122円です。			

* 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。
 * 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
 * 売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。
 * 各比率は1口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

◎売買及び取引の状況

(2023年10月31日～2024年10月30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
リサーチ・アクティブ・オープン マザーファンド	千口 400,466	千円 1,630,200	千口 6,957,732	千円 27,702,300

* 単位未満は切り捨て。

◎株式売買比率

(2023年10月31日～2024年10月30日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期	
	リサーチ・アクティブ・オープン マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	280,520,651千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	123,027,454千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	2.28	

* (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

◎利害関係人との取引状況等

(2023年10月31日～2024年10月30日)

利害関係人との取引状況

<リサーチ・アクティブ・オープンF（適格機関投資家専用）>
該当事項はございません。

<リサーチ・アクティブ・オープン マザーファンド>

区分	買付額等 A		うち利害関係人との取引状況 B	売付額等 C		うち利害関係人との取引状況 D
	金額	%		金額	%	
株式	百万円 128,356	百万円 4,635	% 3.6	百万円 152,163	百万円 14,116	% 9.3

平均保有割合 60.5%

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

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項目	当期
売買委託手数料総額 (A)	83,965千円
うち利害関係人への支払額 (B)	7,468千円
(B) / (A)	8.9%

* 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、当ファンドに対応するものです。

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、当ファンドに係る利害関係人とは野村證券株式会社です。

◎組入資産の明細

(2024年10月30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
リサーチ・アクティブ・オープン マザーファンド	千口 20,379,511	千円 13,822,246	千口 13,822,246	千円 57,142,549

* 口数・評価額の単位未満は切り捨て。

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

(2024年10月30日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
リサーチ・アクティブ・オープン マザーファンド	千円 57,142,549	% 99.4
コール・ローン等、その他	369,592	0.6
投資信託財産総額	57,512,141	100.0

* 金額の単位未満は切り捨て。

リサーチ・アクティブ・オープンF（適格機関投資家専用）

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年10月30日現在)

項	目	当	期	末
				円
(A)	資産			57,512,141,488
	コール・ローン等			366,889,820
	リサーチ・アクティブ・オープンマザーファンド(評価額)			57,142,549,280
	未収入金			2,700,000
	未収利息			2,388
(B)	負債			258,030,772
	未払信託報酬			256,836,243
	その他未払費用			1,194,529
(C)	純資産総額(A - B)			57,254,110,716
	元本			13,373,480,000
	次期繰越損益金			43,880,630,716
(D)	受益権総口数			1,337,348口
	1口当たり基準価額(C / D)			42,812円

(注) 期首元本額は19,520,480,000円、期中追加設定元本額は369,000,000円、期中一部解約元本額は6,516,000,000円、1口当たり純資産額は42,812円です。

○損益の状況 (2023年10月31日～2024年10月30日)

項	目	当	期
			円
(A)	配当等収益		232,873
	受取利息		242,065
	支払利息	△	9,192
(B)	有価証券売買損益		10,948,737,256
	売買益		14,698,559,484
	売買損	△	3,749,822,228
(C)	信託報酬等	△	532,807,153
(D)	当期損益金(A + B + C)		10,416,162,976
(E)	前期繰越損益金		7,023,095,225
(F)	追加信託差損益金		26,441,372,515
	(配当等相当額)	(	24,225,767,419)
	(売買損益相当額)	(	2,215,605,096)
(G)	計(D + E + F)		43,880,630,716
	次期繰越損益金(G)		43,880,630,716
	追加信託差損益金		26,441,372,515
	(配当等相当額)	(	24,226,087,002)
	(売買損益相当額)	(	2,215,285,513)
	分配準備積立金		17,439,258,201

* 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
 * 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
 * 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

○お知らせ

投資信託約款に規定している委託者が行なう公告を掲載する当社ホームページのアドレスを「<http://www.nomura-am.co.jp/>」から「<https://www.nomura-am.co.jp/>」に変更する所要の約款変更を行いました。
 <変更適用日：2024年7月4日>

2024年11月5日より、ファンドの設定解約の申込締切時間は以下の記載のとおり変更となる予定です。

原則、午後3時30分までに、販売会社が受付けた分を当日のお申込み分とします。
 (販売会社によっては上記と異なる場合があります。詳しくは販売会社にお問い合わせください。)

リサーチ・アクティブ・オープン マザーファンド

運用報告書

第24期（決算日 2024年10月30日）

作成対象期間（2023年10月31日～2024年10月30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。
当作成対象期間の運用状況等について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。

運用方針	わが国の株式を主要投資対象とし、信託財産の中・長期的な成長を目標に積極的な運用を行なうことを基本とします。 株式への投資にあたっては、厳選した業績成長企業群に中・長期的な視野から投資します。
主な投資対象	わが国の株式を主要投資対象とします。
主な投資制限	株式への投資割合には制限を設けません。

野村アセットマネジメント株式会社

東京都江東区豊洲二丁目2番1号

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

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		株式組入比率	株式先物比率	純資産額
	円	%	東証株価指数(TOPIX) (配当込み)	%			
20期(2020年10月30日)	23,193	6.4	2,464.21	△ 2.9	97.8	—	64,122
21期(2021年11月1日)	31,921	37.6	3,257.65	32.2	98.8	—	79,852
22期(2022年10月31日)	28,256	△11.5	3,156.44	△ 3.1	98.7	—	76,145
23期(2023年10月30日)	33,295	17.8	3,743.72	18.6	98.2	—	108,277
24期(2024年10月30日)	41,341	24.2	4,643.72	24.0	98.6	—	106,682

* 株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

* 2024年10月30日基準の運用報告書より、「配当無し」の指数から「配当込み指数」に変更しております。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		株式組入比率	株式先物比率
	円	%	東証株価指数(TOPIX) (配当込み)	%		
(期首) 2023年10月30日	33,295	—	3,743.72	—	98.2	—
10月末	33,487	0.6	3,781.64	1.0	98.2	—
11月末	36,557	9.8	3,986.65	6.5	98.6	—
12月末	36,656	10.1	3,977.63	6.2	98.5	—
2024年1月末	38,864	16.7	4,288.36	14.5	98.7	—
2月末	41,162	23.6	4,499.61	20.2	99.0	—
3月末	42,955	29.0	4,699.20	25.5	97.7	—
4月末	42,214	26.8	4,656.27	24.4	98.2	—
5月末	43,437	30.5	4,710.15	25.8	98.4	—
6月末	44,174	32.7	4,778.56	27.6	98.8	—
7月末	43,128	29.5	4,752.72	27.0	98.9	—
8月末	42,003	26.2	4,615.06	23.3	98.9	—
9月末	40,583	21.9	4,544.38	21.4	97.7	—
(期末) 2024年10月30日	41,341	24.2	4,643.72	24.0	98.6	—

* 騰落率は期首比です。

* 株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

○運用経過

○期中の基準価額等の推移

【基準価額等の推移】

(2023年10月31日～2024年10月30日)



(注) ベンチマークは、東証株価指数 (TOPIX) (配当込み) です。作成期首の値が基準価額と同一となるように計算しております。

○基準価額の主な変動要因

* 基準価額は24.2%の上昇

基準価額は、期首33,295円から期末41,341円に8,046円の値上がりとなりました。

(上昇) 2023年7-9月期の企業決算が総じて堅調な結果となったことや10月の米雇用統計が事前予想を下回り米利上げ局面が終了するとの見方が広がったこと

(下落) 米長期金利の低下や植田日銀総裁の金融政策運営に関する発言により早期の政策修正観測が広がったことなどで円高・米ドル安が進行し、採算悪化が懸念された輸出関連株を中心に下落したこと

(上昇) 堅調な11月の米雇用統計などを受けて米景気の軟着陸への期待が高まったことや日銀が金融政策決定会合で現状の緩和政策を維持したこと

(上昇) 新NISA (少額投資非課税制度) を通した個人投資家の購入意欲の高まりや米国のAI (人工知能) 向け半導体大手企業の好決算などもあり半導体関連株が上昇したこと

(上昇) 2024年1月米雇用統計の市場予想を上回る結果を受けて円安・米ドル高が進行したことや植田日銀総裁の発言などから緩和的な金融政策の長期化観測が広がったこと

(上昇) 日銀の金融政策決定会合においてマイナス金利解除やETF (上場投資信託) の買い入れ終了などが決定されたものの、当面は緩和的な金融環境が維持されるとの見方が広がったこと

(下落) 中東情勢の緊迫化によりリスク回避の動きが強まったことや複数の大手半導体企業が市場予想を下回る決算を発表したこと

(上昇) 2024年3月期決算発表における日本企業の積極的な自社株買い発表などが好感されたことや米大手AI向け半導体企業による市場予想を上回る決算発表が好感されたこと

(下落) 米国による中国に対する半導体輸出規制強化の報道などがあったこと

(下落) 日銀の金融政策変更を受けた急速な円高・米ドル安の進行や米国景気への懸念の強まりなどから、日経平均株価が過去最大の下落幅を記録するなど投資家のリスク回避姿勢が強まったこと

(上昇) 日銀副総裁の追加の利上げに慎重な発言や米国のインフレ率鈍化や個人消費の堅調な伸びなどを受けた景気後退への懸念の縮小などがあったこと

(下落) 自民党総裁選において石破氏勝利の選挙結果を受けて企業への課税強化など今後の経済政策への懸念が高まったこと

(上昇) 堅調な米国の雇用指標を受けた大幅利下げ観測の後退から円安・米ドル高となったこと

(下落) 衆議院議員選挙において与党が想定以上に苦戦を強いられるとの警戒感が高まったこと

○投資環境

期初は、2023年7-9月期の企業決算が総じて堅調な結果となったことや10月の米雇用統計が事前予想を下回り、米利上げ局面が終了するとの見方が広がったことなどから株式市場は上昇しました。その後は、米長期金利の低下や植田日銀総裁の金融政策運営に関する発言により早期の政策修正観測が広がったことなどで円高・米ドル安が進行し、採算悪化が懸念された輸出関連株を中心に下落し、年末にかけて株価は一進一退の動きとなりました。

2024年に入ってから、新NISAを通じた個人投資家の購入意欲の高まりや米国のAI向け半導体大手企業的好決算を受けて半導体関連株が上昇したことなどから、日本株式市場は力強く上昇して始まりました。2月には、米雇用統計が市場予想を上回ったことや植田日銀総裁の発言などから緩和的な金融政策の長期化観測が広がったことから日本株の上昇基調が続き、日経平均株価は1989年12月の史上最高値を更新し、4万円台まで上昇しました。その後は、日銀の金融政策決定会合においてマイナス金利解除やETFの買い入れ終了などが決定された一方で、当面は緩和的な金融環境が維持されとの見方が広がったことなどから日本株式市場は上昇しましたが、中東情勢の緊迫化によりリスク回避の動きが強まったことや複数の大手半導体企業が市場予想を下回る決算を発表したことなどから日本株は4月に一旦調整しました。

春から夏にかけては、2024年3月期決算発表における日本企業の積極的な自社株買い発表などが好感されたことや日銀が金融政策の正常化に動いた場合でも当面日米金利差に大きな変化はないとの見方から円安・米ドル高が進行し、日経平均株価は初めて4万2,000円の大台に到達しました。

7月には、日銀による為替介入観測を受けた円相場急騰や米国による中国に対する半導体輸出規制強化の報道などがあつたことなどから一転して下落基調となりました。更に、日銀の金融政策変更を受けた急速な円高・米ドル安の進行や米国景気への懸念の強まりなどから、日経平均株価が過去最大の下落幅を記録するなど投資家のリスク回避姿勢が強まりました。期末にかけては、日銀副総裁の追加の利上げに慎重な発言や米国のインフレ率鈍化、個人消費の堅調な伸びなどを受けた景気後退への懸念の縮小から、過度に悲観的な見方が一旦収まったものの、日米における政治イベントに対する警戒感から株式市場は一進一退で推移しました。

○当ファンドのポートフォリオ

・株式組入比率

現物株式につきましては期首98.2%で始まり、期を通じて高位に組入比率を維持し、期末は98.6%としました。

・期中の主な動き

- 大・中型株を中心に、企業の成長力や競争力評価を重視し、ROE（株主資本税引利益率；以下「ROE」）の改善が見込める銘柄を選択しました。
- 業績動向を検討しながら、電気機器、情報・通信業、化学、輸送用機器、卸売業などで一部銘柄の入れ替えを行いました。期末の銘柄数は63銘柄（期首62銘柄）としました。

<投資割合を引き上げた主な業種（東証33業種分類による時価構成比、以下同じ）と銘柄>

①情報・通信業（期首5.2%→期末9.2%）

半導体チップの設計図を手掛け、低消費電力化を後押しできるアーム事業はスマートフォン向けやデータセンター向けなど幅広い領域で需要が高まっており、中長期的に利益成長が期待できると判断したソフトバンクグループを買い付けました。

②卸売業（期首4.1%→期末7.4%）

米国事業の改善による利益拡大が見込めることや株主還元策の拡充による資本効率の改善が期待できると判断した丸紅を買い付けました。

③サービス業（期首3.4%→期末5.4%）

自動車オークション市場における中長期的なシェア向上や手数料値上げによる安定した利益成長が期待できると判断したユー・エス・エスを買い付けました。

<投資割合を引き下げた主な業種と銘柄>

①電気機器（期首30.4%→期末25.9%）

AI向け半導体の旺盛な需要が装置需要につながるという期待を背景に株価が上昇した東京エレクトロンを売却しました。

②その他製品（期首1.8%→期末0.0%）

構造改革を通じた収益性の改善やグローバルでの更なる利益成長が期待できることを背景に株価が上昇したアシックスを売却しました。

③精密機器（期首4.0%→期末2.3%）

不透明な事業環境の中でも利益が堅調に伸びていることなどを背景に株価が上昇したテルモを売却しました。

・期末の状況

<ベンチマークと比べ多めに投資している主な業種>

電気機器、保険業、化学、情報・通信業、小売業など成長分野を持ち、競争力に優れ、中期的な成長が期待できる業種

<ベンチマークと比べ少なめに投資している主な業種>

中期的な成長力が低いと判断している輸送用機器、銀行業、その他製品、陸運業、食料品など

<オーバーウェイト上位5業種>

	業種	時価構成比 (%)	TOPIX (%)	差 (%)
1	電気機器	25.9	17.8	+8.1
2	保険業	6.6	3.1	+3.5
3	化学	8.2	5.6	+2.6
4	情報・通信業	9.2	7.5	+1.7
5	小売業	5.8	4.4	+1.4

<アンダーウェイト上位5業種>

	業種	時価構成比 (%)	TOPIX (%)	差 (%)
1	輸送用機器	3.7	7.4	-3.7
2	銀行業	4.8	7.8	-3.0
3	その他製品	0.0	2.5	-2.5
4	陸運業	0.0	2.3	-2.3
5	食料品	1.8	3.2	-1.4

* TOPIXはTOPIXにおける時価構成比です。浮動株比率調整後を使用しています。

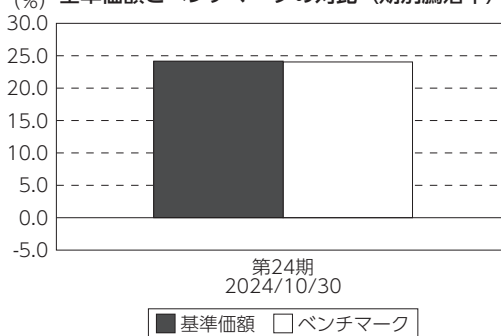
* ベンチマーク（東証株価指数（TOPIX）（配当込み））の時価構成比に比べ、オーバーウェイトは多め、アンダーウェイトは少なめとしています。

○当ファンドのベンチマークとの差異

* ベンチマーク対比では0.2%のプラス

今期の基準価額の騰落率は+24.2%となり、ベンチマークである東証株価指数（TOPIX）（配当込み）の+24.0%を、0.2%上回りました。

（%）基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



（注）ベンチマークは、東証株価指数（TOPIX）（配当込み）です。

【主な差異要因】

（プラス要因）

- ①ベンチマークに比べてパフォーマンスの良かった保険業、電気機器などへの投資割合を多めにしていたこと
- ②ベンチマークに比べてパフォーマンスが悪かった陸運業、食料品などへの投資割合を少なめにしていたこと
- ③ベンチマークより多めに投資していた日立製作所、デクセリアルズ、日本製鋼所、東京海上ホールディングス、ディスコなどがベンチマークよりパフォーマンスが良かったこと

（マイナス要因）

- ①ベンチマークに比べてパフォーマンスの良かった銀行業、機械などへの投資割合を少なめにしていたこと
- ②ベンチマークに比べてパフォーマンスが悪かった鉱業などへの投資割合を多めにしていたこと
- ③ベンチマークより多めに投資していたルネサスエレクトロニクス、ハーモニック・ドライブ・システムズ、東京精密、SGホールディングス、村田製作所などがベンチマークに比べてパフォーマンスが悪かったこと

◎今後の運用方針

- (1) 大・中型株を中心に、電気機器、保険業、化学、情報・通信業、小売業など成長分野を有する業種に重点を置いた業種配分を継続します。
- (2) 従来通り、ROEを高める経営を行なっている企業に焦点を当てて銘柄を選択する方針です。また、国際競争力や製品開発力、販売力などの企業体質に強みを持つ企業、財務体質の優れている企業などをファンドの中核にしていく考えもファンド設定時から一貫したものであり、変更はありません。
- (3) 各社の業績見通しをよく分析し、中長期の視点で企業の成長力を考えて、銘柄の入れ替えや新規銘柄の発掘を進めてまいります。

当ファンドは引き続き第25期の運用に入ります。

今後の運用に関しましては、前記の投資方針のもとで、ファンドの資金動向に十分配慮しながら、基準価額の向上に努めてまいります。

今後とも引き続きご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

○1万口当たりの費用明細

(2023年10月31日~2024年10月30日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	円 45	% 0.112	(a) 売買委託手数料 = 期中の売買委託手数料 ÷ 期中の平均受益権口数 ※ 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株 式)	(45)	(0.112)	
合計	45	0.112	
期中の平均基準価額は、40,435円です。			

*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

○売買及び取引の状況 (2023年10月31日~2024年10月30日)

株式					
		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
国内	上場	千株 57,265 (7,947)	千円 128,356,753 (-)	千株 42,265	千円 152,163,898

*金額は受け渡し代金。

*単位未満は切り捨て。

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

○株式売買比率 (2023年10月31日~2024年10月30日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合	
項目	当期
(a) 期中の株式売買金額	280,520,651千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	123,027,454千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	2.28

* (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等 (2023年10月31日~2024年10月30日)

利害関係人との取引状況						
区分	買付額等 A		うち利害関係人との取引状況 B	売付額等 C		うち利害関係人との取引状況 D
	百万円	%		百万円	%	
株式	128,356	4,635	3.6	152,163	14,116	9.3

○売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項目	当期
売買委託手数料総額 (A)	140,517千円
うち利害関係人への支払額 (B)	12,558千円
(B) / (A)	8.9%

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは野村證券株式会社です。

○組入資産の明細 (2024年10月30日現在)

国内株式				
銘柄	期首(前期末)		当期末	
	株数	千株	株数	千株
鉱業 (0.3%)				
INPEX	890.7		159.4	318,640
建設業 (3.4%)				
大和ハウス工業	1,187.1		772	3,521,092
食料品 (1.8%)				
味の素	271.9		-	-
東洋水産	-		211.2	1,916,640
化学 (8.2%)				
日産化学	155.8		12.3	64,661
信越化学工業	751.1		677.2	3,846,496
ダイセル	-		993.8	1,336,661
富士フイルムホールディングス	232.6		-	-
資生堂	217.5		-	-
ライオン	-		709	1,182,612

銘柄	期首(前期末)		当期末	
	株数	千株	株数	千株
デクセリアルズ	460.1		896.4	2,150,911
ユニ・チャーム	158.9		18.1	89,667
医薬品 (4.1%)				
中外製薬	470.7		214.9	1,577,366
ツムラ	-		92.4	468,468
ネクスラファーマ	444.3		339.5	409,776
大塚ホールディングス	-		200.8	1,839,127
ゴム製品 (-%)				
横浜ゴム	481.1		-	-
鉄鋼 (-%)				
JFEホールディングス	807.7		-	-
非鉄金属 (0.6%)				
三井金属鉱業	42.9		-	-
住友金属鉱山	432.2		-	-
UACJ	-		126.7	636,034
機械 (5.3%)				
日本製鋼所	-		460.3	2,449,256
ディスコ	75		8.3	376,156
ナブテスコ	-		550.2	1,358,443
SMC	3.1		0.8	53,344
ハーモニック・ドライブ・システムズ	333.8		427	1,234,884
ダイキン工業	21.7		3.4	63,614
ダイフク	99.9		8.8	25,924
電気機器 (25.9%)				
イビデン	512.4		-	-
日立製作所	436.4		1,140.4	4,729,238
ソシオネクスト	-		295.5	871,577
オムロン	-		204.3	1,269,315
ルネサスエレクトロニクス	1,067.7		260.2	577,904
ソニーグループ	352.3		2,337.3	6,427,575
横河電機	-		110.6	382,786
キーエンス	69.7		0.9	62,244
シスメックス	158.8		112	319,256
日本マイクロニクス	-		449.4	1,761,648
日本電子	412.4		463.4	2,689,573
ファナック	-		675.3	2,780,210
ローム	216.7		-	-
太陽誘電	819.3		-	-
村田製作所	1,155.9		1,361.2	3,747,383
東京エレクトロン	273.2		68	1,632,680
輸送用機器 (3.7%)				
デンソー	1,191.9		-	-
いすゞ自動車	-		1,090.2	2,178,219
トヨタ自動車	-		629.3	1,706,346
シマノ	26.5		-	-
精密機器 (2.3%)				
テルモ	859.9		50.6	151,167
東京精密	-		188.2	1,584,644
HOYA	27.6		33.6	689,640
朝日インテック	152.2		-	-
その他製品 (0.0%)				
パンダダイナムホールディングス	35.5		15.5	49,987
アシックス	398.9		-	-
電気・ガス業 (2.2%)				
東北電力	2,349.6		-	-

リサーチ・アクティブ・オープンF (適格機関投資家専用)

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
大阪瓦斯	千株	千株	千円	
陸運業 (-%)	-	696.2	2,273,789	
S Gホールディングス	500.8	-	-	
情報・通信業 (9.2%)				
S H I F T	15.5	-	-	
J M D C	129.6	-	-	
オービック	39.7	71.3	355,145	
トレンドマイクロ	39.5	-	-	
大塚商会	229.3	-	-	
日本電信電話	628.2	22,634.6	3,343,130	
K D D I	364.6	91.1	442,199	
K A D O K A W A	-	590.4	1,989,057	
カプコン	78.9	21.4	67,217	
ソフトバンクグループ	-	359.9	3,434,525	
卸売業 (7.4%)				
円谷フィールズホールディングス	-	733.7	1,517,291	
神戸物産	-	94.9	353,882	
伊藤忠商事	807.5	107.8	832,970	
丸紅	-	1,701.1	4,023,101	
豊田通商	-	387.1	1,044,395	
小売業 (5.8%)				
トライアルホールディングス	-	269.5	764,032	
MonotaRO	43.7	-	-	
セブン&アイ・ホールディングス	452.1	1,712.3	3,815,860	
パン・パシフィック・インターナショナル	42.7	140.9	537,533	
ニトリホールディングス	128.7	-	-	
ファーストリテイリング	16.7	19.4	982,416	
銀行業 (4.8%)				
三菱UFJフィナンシャル・グループ	4,465.5	-	-	
三井住友フィナンシャルグループ	-	1,544.6	5,050,842	
保険業 (6.6%)				
S O M P Oホールディングス	195	-	-	
第一生命ホールディングス	1,173.8	-	-	
東京海上ホールディングス	-	662.8	3,692,458	
T & Dホールディングス	-	1,302.6	3,237,612	
不動産業 (3.0%)				
三菱地所	1,474.5	1,359.9	3,135,249	
サービス業 (5.4%)				
日本M&Aセンターホールディングス	224.7	-	-	
エムスリー	330.6	-	-	
ラウンドワン	-	771.8	748,646	
ユー・エス・エス	-	1,115.9	1,418,866	
リクルートホールディングス	591.5	374.3	3,554,727	
インソース	156.1	-	-	
合 計	株 数・金 額	30,184	53,131	105,146,126
	銘柄数<比率>	62	63	<98.6%>

*各銘柄の業種分類は、期首、期末の各時点での分類に基づいています。
 *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。
 *評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。
 *評価額の単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成 (2024年10月30日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円	%
	105,146,126	98.0
コール・ローン等、その他	2,177,672	2.0
投資信託財産総額	107,323,798	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年10月30日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	107,323,798,531
コール・ローン等	576,199,193
株式(評価額)	105,146,126,770
未収入金	611,324,911
未取配当金	990,143,907
未収利息	3,750
(B) 負債	641,019,047
未払金	638,319,047
未払解約金	2,700,000
(C) 純資産総額(A-B)	106,682,779,484
元本	25,805,569,381
次期繰越損益金	80,877,210,103
(D) 受益権総口数	25,805,569,381口
1万口当たり基準価額(C/D)	41,341円

(注) 期首元本額は32,520,773,337円、期中追加設定元本額は1,318,819,827円、期中一部解約元本額は8,034,023,783円、1口当たり純資産額は4,1341円です。

(注) 当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額
 ・リサーチ・アクティブ・オープンF (適格機関投資家専用) 13,822,246,506円
 ・リサーチ・アクティブ・オープン (確定拠出年金向け) 10,513,894,963円
 ・リサーチ・アクティブ・オープン 845,727,440円
 ・リサーチ・アクティブ・オープン (野村SMA・EWM向け) 493,518,994円
 ・リサーチ・アクティブ・オープン (野村SMA向け) 118,990,085円
 ・リサーチ・アクティブ・オープン (変額年金保険向け・適格機関投資家専用) 11,191,393円

○損益の状況 (2023年10月31日~2024年10月30日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	2,500,875,308
受取配当金	2,499,620,834
受取利息	1,328,708
その他収益金	1,351
支払利息	△ 75,585
(B) 有価証券売買損益	22,593,648,177
売買益	31,599,299,110
売買損	△ 9,005,650,933
(C) 当期損益金(A+B)	25,094,523,485
(D) 前期繰越損益金	75,756,482,662
(E) 追加信託差損益金	4,002,080,173
(F) 解約差損益金	△23,975,876,217
(G) 計(C+D+E+F)	80,877,210,103
次期繰越損益金(G)	80,877,210,103

*損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
 *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。
 *損益の状況の中で(F)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

○お知らせ

投資信託約款に規定している委託者が行なう公告を掲載する当社ホームページのアドレスを「<http://www.nomura-am.co.jp/>」から「<https://www.nomura-am.co.jp/>」に変更する所要の約款変更を行ないました。

<変更適用日: 2024年7月4日>

運用報告書（全体版）

損保ジャパン日本興亜ラーズキャップ・バリュー・ファンド（F o F s用）（適格機関投資家専用）

第8期（決算日 2025年3月25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、「損保ジャパン日本興亜ラーズキャップ・バリュー・ファンド（F o F s用）（適格機関投資家専用）」は、このたび第8期の決算を行いましたので、運用状況をご報告申し上げます。今後とも引続きお引立て賜りますようお願い申し上げます。

SOMPOアセットマネジメント株式会社

東京都中央区日本橋二丁目2番16号 共立日本橋ビル

URL <https://www.sompo-am.co.jp/>

お問い合わせ先

リテール営業部 0120-69-5432
(受付時間 営業日の午前9時～午後5時)

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	無期限	
運用方針	①主として、S J A Mラーズキャップ・バリュー・マザーファンド受益証券への投資を通じて、原則として、Russell/Nomura Large Cap Valueインデックス採用銘柄でかつ、当社の日本株式ユニバース構成銘柄より投資銘柄を選定します。 ②独自の調査分析に基づいて算出した理論株価と市場価格を比較し、割安となっている銘柄に投資することを基本的にリスク管理を行いつつ最適なポートフォリオを構築し、Russell/Nomura Large Cap Valueインデックス（配当を含むトータルリターンインデックス）を中長期的に上回る運用成果を目指します。	
主要投資対象	損保ジャパン日本興亜ラーズキャップ・バリュー・ファンド（F o F s用）（適格機関投資家専用）	S J A Mラーズキャップ・バリュー・マザーファンド
	S J A Mラーズキャップ・バリュー・マザーファンド	わが国の株式
主な組入制限	損保ジャパン日本興亜ラーズキャップ・バリュー・ファンド（F o F s用）（適格機関投資家専用）	株式への実質投資割合には制限を設けません。新株引受権証券および新株予約権証券への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。同一銘柄の株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。
	S J A Mラーズキャップ・バリュー・マザーファンド	株式への投資割合には制限を設けません。新株引受権証券および新株予約権証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。同一銘柄の株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。
分配方針	毎決算時に、原則として以下の方針に基づき分配を行います。 ①分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた利子、配当収入と売買益（評価損益を含みます。）等の全額とします。 ②収益分配金額は、委託会社が基準価額水準等を勘案して決定します。ただし、必ず分配を行うものではありません。	

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額			Russell/Nomura Large Cap Value インデックス	期中騰落率	株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
	(分配落)	税込分配金	期中騰落率					
4期(2021年3月25日)	円	円	%					百万円
5期(2022年3月25日)	11,511	0	38.5	1,389.59	38.3	99.1	—	25,091
6期(2023年3月25日)	12,449	0	8.1	1,544.16	11.1	98.9	—	14,562
7期(2024年3月25日)	13,449	0	8.0	1,610.38	4.3	98.8	—	20,376
8期(2025年3月25日)	20,314	0	51.0	2,632.52	63.5	99.2	—	13,831
9期(2025年3月25日)	21,967	0	8.1	2,810.39	6.8	99.0	—	64,824

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
 (注2) 基準価額及び分配金は1万円当たり（以下同じ）。
 (注3) 株式組入比率及び株式先物比率は、マザーファンドへの投資割合に応じて算出された当ファンドベースの組入比率。
 (注4) 株式先物比率=買建比率-売建比率。

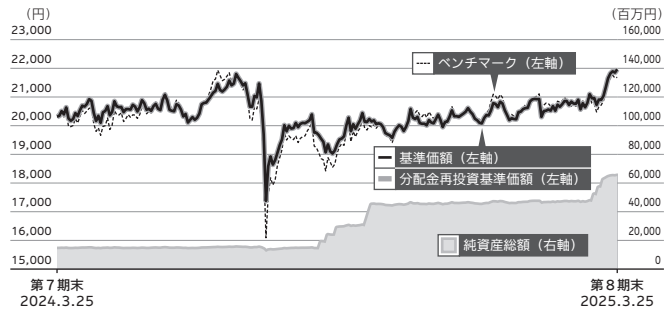
■当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		Russell/Nomura Large Cap Value インデックス	株式組入比率	株式先物比率
	騰落率	騰落率			
(期首) 2024年3月25日	円	%			
3月末	20,635	1.6	2,652.51	0.8	98.0
4月末	20,852	2.6	2,659.97	1.0	97.6
5月末	20,904	2.9	2,712.45	3.0	96.5
6月末	20,916	3.0	2,728.94	3.7	98.3
7月末	21,470	5.7	2,711.38	3.0	99.1
8月末	20,135	△0.9	2,568.02	△2.5	97.6
9月末	19,807	△2.5	2,519.60	△4.3	97.5
10月末	19,965	△1.7	2,590.98	△1.6	97.4
11月末	20,143	△0.8	2,604.40	△1.1	97.8
12月末	20,757	2.2	2,725.82	3.5	99.0
2025年1月末	20,928	3.0	2,735.66	3.9	99.3
2月末	20,569	1.3	2,657.35	0.9	99.6
(期末) 2025年3月25日	21,967	8.1	2,810.39	6.8	99.0

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。
 (注2) 株式組入比率及び株式先物比率は、マザーファンドへの投資割合に応じて算出された当ファンドベースの組入比率。
 (注3) 株式先物比率=買建比率-売建比率。

運用経過

● 基準価額の推移



- 分配金再投資基準価額およびベンチマーク（Russell/Nomura Large Cap Value インデックス（配当を含むトータルリターンインデックス））の推移は、2024年3月25日の基準価額をもとに委託会社にて指数化したものを使用しております。
- 分配金再投資基準価額は、収益分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- 分配金を再投資するかどうかについてはお客さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入金額により課税条件も異なります。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

● 基準価額の主な変動要因

📄 損保ジャパン日本興亜ラージキャップ・バリュー・ファンド（F o F s 用）
（適格機関投資家専用）

高位で組入れていたマザーファンドの基準価額が上昇したため、当ファンドの基準価額は上昇しました。

🏠 S J A Mラージキャップ・バリュー・マザーファンド

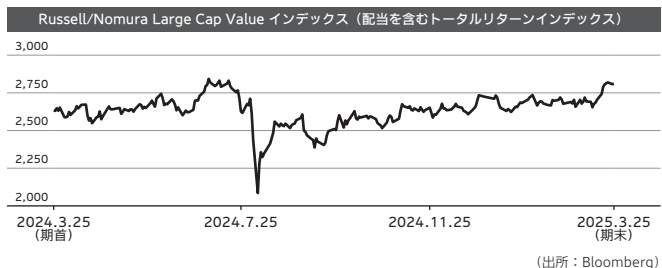
期中の騰落率は+9.3%となりました。
個別銘柄では、東レ、三井住友フィナンシャルグループ、三菱UFJフィナンシャル・グループ、清水建設、めがきフィナンシャルグループ、パナソニック ホールディングスなどがプラスに寄りました。

● 本報告書では、ベビーファンドとマザーファンドを下記の様に統一して表記しています。

📄 ベビーファンド 🏠 マザーファンド

● 投資環境

国内株式市場は上昇しました。
FRB（米連邦準備理事会）による利下げ期待の後退や中東情勢の緊迫化、欧州の政治不安などが懸念される場面もあったものの、積極的な株主還元や一時161円まで進行した円安ドル高が支えとなり横ばい圏での推移となりました。2024年8月には米国の景気後退懸念や日銀による利上げを受けて日米金利差が縮小し、急激に円高ドル安が進んだことで急落する場面もあったものの、その後の堅調な米経済指標や企業業績推移などを背景に市場は落ち着きを取り戻しました。期末にかけては国内外の景気動向および米国のトランプ大統領による関税付加を巡る動きなど政治動向の不透明感からやや変動幅の大きい不安定な相場となりました。



● 当該投資信託のポートフォリオ

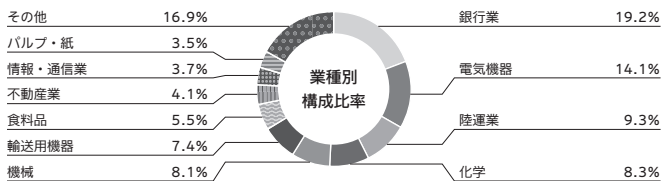
期を通してS J A Mラージキャップ・バリュー・マザーファンドの組入比率を高位に維持しました。

🏠 S J A Mラージキャップ・バリュー・マザーファンド

期を通して株式の組入比率を高位に維持しました。期末の組入比率は、99.1%です。

期末時点での業種別構成比率はグラフのとおりです。
当期間中に独自の調査分析に基づく割安度にしたがって銘柄入れ替えを行いました。

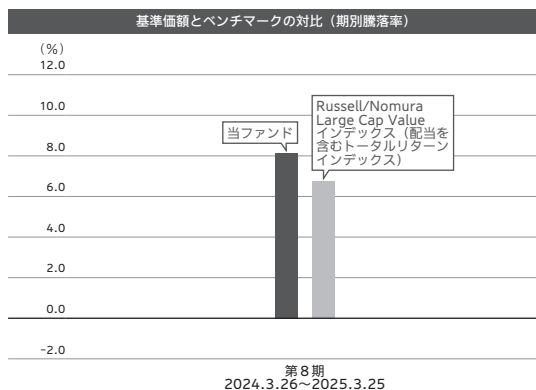
主な購入（ウェイトアップ）銘柄は、SUMCO、三井化学、アサヒグループホールディングスなど、主な売却（ウェイトダウン）銘柄は、三井住友フィナンシャルグループ、大林組、マキタなどです。



注1. 比率は、第8期末における国内株式の評価総額に対する各業種の評価額の割合。
注2. 端数処理の関係上、構成比合計が100%とならない場合があります。

● 当該投資信託のベンチマークとの差異

当ファンドの騰落率は、ベンチマーク（Russell/Nomura Large Cap Value インデックス（配当を含むトータルリターンインデックス））の騰落率（+6.8%）を1.4%上回りました。当ファンドは期を通じて「S J A Mラージキャップ・バリュー・マザーファンド」を高位に組入れておりましたので、以下ではマザーファンドとベンチマークとの差異についてご説明します。



<S J A Mラージキャップ・バリュー・マザーファンドとベンチマークとの差異>

マザーファンドの騰落率は、Russell/Nomura Large Cap Value インデックス（配当を含むトータルリターンインデックス）の騰落率（+6.8%）を2.6%上回りました。

要因別では、業種配分効果がプラス要因、銘柄選択効果がマイナス要因となりました。業種配分では、卸売業や輸送用機器のアンダーウェイト、繊維製品のオーバーウェイトなどがプラス要因、保険業のアンダーウェイト、金属製品や化学のオーバーウェイトなどがマイナス要因となりました。

個別銘柄では、東レのオーバーウェイト、トヨタ自動車や三菱商事のアンダーウェイトなどがプラス要因に、みずほフィナンシャルグループのアンダーウェイト、SUMCOや住友重機械工業のオーバーウェイトなどがマイナス要因となりました。

● 分配金

収益分配金については、基準価額の水準等を勘案し、次表の通りと致しました。なお、収益分配に充てなかった収益は、信託財産に留保し、運用の基本方針に基づいて引き続き元本と同一の運用を行います。

分配原資の内訳 (単位：円、1万口当たり・税引前)

項目	第8期 2024.3.26~2025.3.25
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	12,861

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. 円未満は切り捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税引前）に合致しない場合があります。
注3. 当期分配金の対基準価額比率は当期分配金（税引前）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。

● 今後の運用方針

📄 損保ジャパン日本興亜ラージキャップ・バリュー・ファンド（F o F s 用）
（適格機関投資家専用）

今後も、マザーファンドの受益証券の組入水準を高位に維持することで、信託財産の成長を目指します。

🏠 S J A Mラージキャップ・バリュー・マザーファンド

当ファンドは、大型バリュー株を投資対象とします。原則としてRussell/Nomura Large Cap Value インデックス採用銘柄であり、なおかつ当社の日本株式ユニバース構成銘柄の中から、当社独自の分析に基づく割安度の高い銘柄を中心にポートフォリオを構築しています。今後も従来の運用方針を堅持し、Russell/Nomura Large Cap Value インデックス（配当を含むトータルリターンインデックス）を中長期的に上回る運用成果を目指します。

損保ジャパン日本興亜ラージキャップ・バリュー・ファンド（F o F s用）（適格機関投資家専用）

● 1万口当たりの費用明細

期中の1万口当たりの費用の割合は0.668%です。

項目	第8期 2024.3.26~2025.3.25		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	110円	0.533%	(a)信託報酬=期中の平均基準価額×信託報酬率(年率)× 期中の日数 年間の日数 期中の平均基準価額は20,590円です。
(投信会社)	(101)	(0.489)	ファンドの運用の対価
(販売会社)	(3)	(0.016)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(6)	(0.027)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	27	0.132	(b)売買委託手数料= 期中の売買委託手数料 期中の平均受益権口数 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式)	(27)	(0.132)	
(c) その他費用	1	0.003	(c)その他費用= 期中のその他費用 期中の平均受益権口数
(監査費用)	(1)	(0.003)	監査法人に支払うファンドの監査にかかる費用
(その他)	(-)	(-)	信託事務の処理にかかるその他の費用等
合計	138	0.668	

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

注2. 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

■ 親投資信託受益証券の設定、解約状況

(2024年3月26日から2025年3月25日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
S J A Mラージキャップ・バリュー・マザーファンド	12,117,723	45,816,580	108,932	418,970

(注1) 単位未満は切捨て。
(注2) 金額は受渡代金。

■ 期中の株式売買比率

○ 親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期	
	口 数	金 額
(a) 期中の株式売買金額	88,004,441	千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	48,629,377	千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	1.80	

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

■ 利害関係人との取引状況 (2024年3月26日から2025年3月25日まで)

当ファンド及びマザーファンドにおける当期中の利害関係人との取引はございません。

■ 組入資産の明細

○ 親投資信託残高

(2025年3月25日現在)

	期首(前期末)		当 期 末	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
S J A Mラージキャップ・バリュー・マザーファンド	3,653,829	15,662,620	64,772,766	

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 当ファンドは、当期末において、直接投資をする株式及び新株予約権証券の組入はありません。

■ 投資信託財産の構成

(2025年3月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
S J A Mラージキャップ・バリュー・マザーファンド	64,772,766	99.7
コール・ローン等、その他	212,330	0.3
投資信託財産総額	64,985,096	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■ 資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年3月25日現在)

項 目	当 期 末
a 資 産	64,985,096,397円
コール・ローン等	212,328,338
S J A Mラージキャップ・バリュー・マザーファンド(評価額)	64,772,766,023
未 収 利 息	2,036
b 負 債	160,862,408
未 払 信 託 報 酬	160,037,408
そ の 他 未 払 費 用	825,000
c 純 資 産 総 額(a-b)	64,824,233,989
元 本	29,509,939,941
次 期 繰 越 損 益 金	35,314,294,048
d 受 益 権 総 口 数	29,509,939,941口
1万口当たり基準価額(c/d)	21,967円

(注1) 信託財産に係る期首元本額6,808,780,761円、期中追加設定元本額22,847,004,135円、期中一部解約元本額145,844,955円

(注2) 期末における1口当たりの純資産総額 2,1967円

■ 損益の状況

(2024年3月26日から2025年3月25日まで)

項 目	当 期
a 配 当 等 収 益	151,665円
受 取 利 息	151,665
b 有 価 証 券 売 買 損 益	5,548,088,884
売 買 損 益	5,555,753,180
売 買 損 益	△ 7,664,296
c 信 託 報 酬 等	△ 160,862,408
d 当 期 損 益 金(a+b+c)	5,387,378,141
e 前 期 繰 越 損 益 金	5,961,093,344
f 追 加 信 託 差 損 益 金	23,965,822,563
(配 当 等 相 当 額)	(26,411,524,218)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 2,445,701,655)
g 計 (d+e+f)	35,314,294,048
h 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(g+h)	35,314,294,048
追 加 信 託 差 損 益 金	23,965,822,563
(配 当 等 相 当 額)	(26,605,647,072)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 2,639,824,509)
分 配 準 備 積 立 金	11,348,471,485

(注1) 有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 信託報酬等には、消費税相当額を含めて表示しております。

(注3) 追加信託差損益金とは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注4) 分配金の計算過程 (2024年3月26日から2025年3月25日まで) 計算期間末における経費控除後の配当等収益(695,236,518円)(本ファンドに帰属すべき親投資信託の配当等収益を含む)、有価証券売買等損益(4,692,141,623円)、収益調整金(26,605,647,072円)及び分配準備積立金(5,961,093,344円)を対象収益(37,954,118,557円)として、委託者が基準価額の水準、市況動向等を勘案した結果、分配を行わないことに決定しました。

S J A Mラージキャップ・バリュー・マザーファンド

運用報告書

第19期（決算日 2025年2月20日）

<計算期間 2024年2月21日～2025年2月20日>

S J A Mラージキャップ・バリュー・マザーファンドの第19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。

信託期間	無期限
運用方針	信託財産の中長期的成長を目指して、積極的な運用を行います。 「Russell/Nomura Large Cap Value インデックス（配当を含むトータルリターンインデックス）」を中長期的に上回る運用成果を目指します。
主要投資対象	わが国の株式
主な組入制限	株式への投資割合には制限を設けません。 新株引受権証券および新株予約権証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。 同一銘柄の株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。 外貨建資産への投資割合は、信託財産の純資産総額の30%以内とします。

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		Russell/Nomura Large Cap Value インデックス (配当を含むトータルリターンインデックス)		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
	円	騰落率	円	騰落率			
15期 (2021年2月22日)	19,541	7.1	1,320.04	8.0	99.0	—	百万円 32,647
16期 (2022年2月21日)	22,453	14.9	1,498.62	13.5	98.3	—	26,905
17期 (2023年2月20日)	26,384	17.5	1,698.20	13.3	99.1	—	40,555
18期 (2024年2月20日)	35,116	33.1	2,442.80	43.8	98.8	—	38,922
19期 (2025年2月20日)	38,932	10.9	2,677.36	9.6	99.2	—	67,830

(注1) 基準価額は1万口当たり（以下同じ）。

(注2) 株式先物比率=買建比率-売建比率。

■当期中の基準価額と市況等の推移

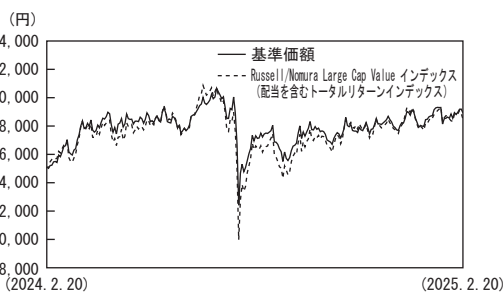
年月日	基準価額		Russell/Nomura Large Cap Value インデックス (配当を含むトータルリターンインデックス)		株式組入比率	株式先物比率
	円	騰落率	円	騰落率		
(期首) 2024年2月20日	35,116	—	2,442.80	—	98.8	—
2月末	35,427	0.9	2,483.82	1.7	98.6	—
3月末	38,428	9.4	2,652.51	8.6	98.1	—
4月末	38,850	10.6	2,659.97	8.9	97.7	—
5月末	38,963	11.0	2,712.45	11.0	96.6	—
6月末	39,002	11.1	2,728.94	11.7	98.3	—
7月末	40,050	14.1	2,711.38	11.0	99.2	—
8月末	37,571	7.0	2,568.02	5.1	97.7	—
9月末	37,127	5.7	2,519.60	3.1	97.5	—
10月末	37,444	6.6	2,590.98	6.1	97.5	—
11月末	37,795	7.6	2,604.40	6.6	97.8	—
12月末	38,968	11.0	2,725.82	11.6	99.1	—
2025年1月末	39,308	11.9	2,735.66	12.0	99.4	—
(期末) 2025年2月20日	38,932	10.9	2,677.36	9.6	99.2	—

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) 株式先物比率=買建比率-売建比率。

運用経過

■基準価額の推移



期首：35,116円
期末：38,932円
騰落率：10.9%

・ベンチマーク（Russell/Nomura Large Cap Value インデックス（配当を含むトータルリターンインデックス））の推移は、2024年2月20日の基準価額をもとに委託会社にて指数化したものを使用しております。

■基準価額の主な変動要因

期中の騰落率は+10.9%となりました。

国内株式市場が上昇する中、当ファンドの基準価額も上昇しました。三井住友フィナンシャルグループ、東レ、大林組、三菱UFJフィナンシャル・グ

ープ、清水建設などがプラスに寄りました。

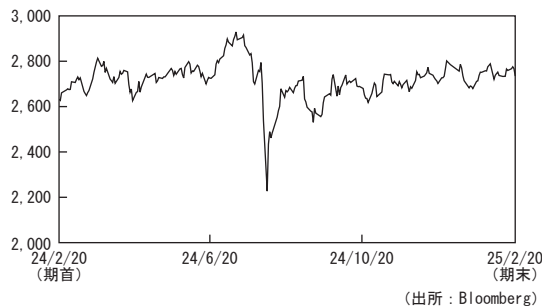
■投資環境

TOPIXは3.9%の上昇となりました。

期初は堅調な企業業績、ガバナンスや資本効率改善期待に加えて、日米金利差拡大を受けた円安ドル高を背景に国内株式市場は上昇しました。その後も米国インフレ率鈍化による利下げ期待や積極的な株主還元などが下支え要因となり、堅調な推移が続きました。

2024年8月には米国の景気後退懸念や日銀による利上げを受けて日米金利差が縮小し、急激に円高ドル安が進んだことで急落する場面もあったものの、その後の堅調な米経済指標や企業業績推移などを背景に市場は落ち着きを取り戻しました。期末にかけては国内外経済および政治動向の不透明感からやや変動幅の大きい不安定な相場となりました。

TOPIX（東証株価指数）の推移



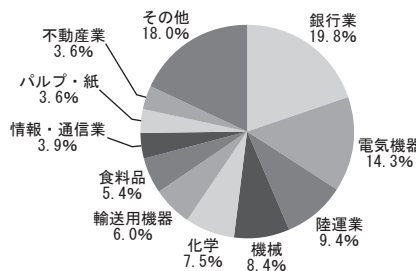
■当該投資信託のポートフォリオ

期を通して株式の組入比率を高位に維持しました。期末の組入比率は、99.2%です。

期末時点での業種別構成比率はグラフのとおりです。

なお、当期間中に、独自の調査分析に基づく割安度にしたがって銘柄入れ替えを行いました。主な購入（ウェイトアップ）銘柄は、日本電信電話、SUMCO、三井化学、アサヒグループホールディングスなど、主な売却（ウェイトダウン）銘柄は、三井住友フィナンシャルグループ、大林組、住友電気工業、大阪瓦斯などです。

業種別構成比率



(注1) 比率は、第19期末における国内株式の評価総額に対する各業種の評価額の割合。

(注2) 端数処理の関係上、構成比合計が100%とならない場合があります。

損保ジャパン日本興亜ラーズキャップ・バリュース・ファンド（F o F s用）（適格機関投資家専用）

■当該投資信託のベンチマークとの差異

当ファンドの騰落率は、ベンチマーク（Russell/Nomura Large Cap Value インデックス（配当を含むトータルリターンインデックス））の騰落率（+9.6%）を1.3%上回りました。

要因別では、業種配分効果がプラス要因、銘柄選択効果がマイナス要因となりました。業種配分では、卸売業や輸送用機器のアンダーウェイト、繊維製品のオーバーウェイトなどがプラス要因、保険業のアンダーウェイト、金属製品や化学のオーバーウェイトなどがマイナス要因となりました。個別銘柄では、トヨタ自動車や三菱商事のアンダーウェイト、東レのオーバーウェイトなどがプラス要因、みずほフィナンシャルグループのアンダーウェイト、住友重機械工業や日本精工のオーバーウェイトなどがマイナス要因となりました。

■今後の運用方針

当社の投資哲学に基づいた運用プロセスを堅持し、独自の株式評価モデルで算出した相対的割安度に基づき銘柄を選択していくことを基本方針とします。今後も、固有の割安要因に着目した個別銘柄選択を中心とするポートフォリオ構築によって、中長期的に着実な信託財産の成長を目指します。

■1万口当たりの費用明細（2024年2月21日から2025年2月20日まで）

項 目	金額
売買委託手数料 (株 式)	44円 (44)
その他費用 (そ の 他)	0 (0)
合 計	44

(注) 1万口当たりの費用明細は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。なお、費用項目については前掲（1万口当たりの費用明細の項目の概要）をご参照ください。

■売買及び取引の状況

○国内株式（2024年2月21日から2025年2月20日まで）

国 内	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
	千株	千円	千株	千円
	45,530 (1,787)	51,900,909 ()	15,451	26,947,957

(注1) 金額は受渡代金。
(注2) 単位未満は切捨て。
(注3) ()内は増資割当、株式転換・合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

■期中の株式売買比率

○株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	78,848,867千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	46,290,274千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.70

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

■主要な売買銘柄

○国内株式（2024年2月21日から2025年2月20日まで）

銘 柄	当 期			期 末			
	株 数	金 額	平均単価	株 数	金 額	平均単価	
日本電信電話	15,458	2,349,240	151	三井住友フィナンシャルグループ	396	2,821,815	7,125
太陽誘電	750.9	2,064,314	2,749	大林組	1,128.3	2,165,847	1,919
SUMCO	1,222.3	1,861,584	1,523	清水建設	1,422	1,823,139	1,282
八十二銀行	2,164.9	1,855,320	857	東レ	1,588	1,491,580	939
東日本旅客鉄道	615	1,737,859	2,825	住友電気工業	637.2	1,484,021	2,328
旭化成	1,627	1,722,934	1,058	大阪瓦斯	427.1	1,427,555	3,342
アサヒグループホールディングス	1,041.5	1,706,100	1,638	第一生命ホールディングス	331.5	1,342,077	4,048
三井化学	475.3	1,696,106	3,568	マキタ	264.4	1,174,906	4,443
住友金属鉱山	416.5	1,675,464	4,022	総合警備保障	1,051.5	1,089,812	1,036
AGC	347.7	1,641,314	4,720	日本ハム	203.6	1,069,431	5,252

(注1) 金額は受渡代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況（2024年2月21日から2025年2月20日まで）

当ファンドにおける当期中の利害関係人との取引はございません。

■組入資産の明細

下記はS J AMラーズキャップ・バリュース・マザーファンド（17,422,930千円）の内容です。

○国内株式

(2025年2月20日現在)

銘 柄	期 首(前期末)		当 期 末	
	株 数	金 額	株 数	金 額
建設業 (2.3%)				
大林組	794.3	—	—	—
清水建設	—	270.9	383,729	
日揮ホールディングス	465.1	1,019.4	1,149,373	
食料品 (5.4%)				
日本ハム	201.4	—	—	—
アサヒグループホールディングス	—	1,038.5	1,853,722	
キリンホールディングス	559.1	902	1,805,353	
繊維製品 (3.2%)				
東レ	1,894	2,180.1	2,145,218	
パルプ・紙 (3.6%)				
王子ホールディングス	2,242.1	3,851.5	2,424,519	
化学 (7.5%)				
旭化成	1,176.5	2,559.9	2,567,579	
エア・ウォーター	142.6	493.7	933,093	
三井化学	—	473.8	1,587,230	
医薬品 (3.2%)				
武田薬品工業	103.1	264.1	1,098,920	
サワイグループホールディングス	105.9	512.5	1,055,237	
石油・石炭製品 (-%)				
ENEOSホールディングス	998.9	—	—	—
ガラス・土石製品 (2.3%)				
AGC	—	347.7	1,551,785	
非鉄金属 (2.4%)				
住友金属鉱山	72.7	471.9	1,599,269	
住友電気工業	636.8	—	—	—
金属製品 (3.1%)				
SUMCO	—	1,218.4	1,445,631	
リンナイ	145.7	181	620,468	
機械 (8.4%)				
ナブテスコ	128	268.8	644,582	
住友重機械工業	233	416.5	1,233,673	
クボタ	—	392.5	766,160	
日本精工	1,506.6	2,430.8	1,542,828	
THK	112.8	182.1	674,498	
マキタ	343.9	167.7	801,773	
電気機器 (14.3%)				
ニデック	—	306.1	850,345	
オムロン	—	278.8	1,270,770	
パナソニック ホールディングス	364.8	810.7	1,466,150	
アルプスアルパイン	375.3	—	—	—
スタンレー電気	298.2	481.1	1,189,038	
ローム	—	303.4	505,767	
京セラ	461.4	1,076.8	1,857,480	
太陽誘電	306.8	958.3	2,513,620	
輸送用機器 (6.0%)				
デンソー	—	247.4	471,544	
アイシン	126	809.6	1,396,560	
本田技研工業	980.6	1,582.2	2,162,076	
SUBARU	111.5	—	—	—
電気・ガス業 (1.6%)				
大阪瓦斯	519.1	321	1,067,646	
陸運業 (9.4%)				
京成電鉄	—	518.3	765,269	
東日本旅客鉄道	—	512	1,453,824	
ヤマトホールディングス	304.2	928.7	1,858,793	
NIPPON EXPRESSホールディングス	93.8	853.2	2,274,204	
情報・通信業 (3.9%)				
日本テレビホールディングス	330.6	—	—	—
日本電信電話	3,086.8	17,848	2,605,808	
卸売業 (-%)				
スズケン	75.8	—	—	—
銀行業 (19.8%)				
めぶきフィナンシャルグループ	1,295.4	2,700.8	1,696,372	
ゆうちょ銀行	—	886.2	1,360,760	
コンソルディア・フィナンシャルグループ	974.7	717	654,692	
三菱UFJフィナンシャル・グループ	1,106.6	1,296.1	2,556,557	
三井住友トラストグループ	407.4	657.4	2,571,091	
三井住友フィナンシャルグループ	323.3	432.2	1,692,927	
八十二銀行	959.9	2,834.4	2,770,342	
保険業 (-%)				
第一生命ホールディングス	257.7	—	—	—
不動産業 (3.6%)				
三菱地所	780.8	1,121.6	2,420,412	

損保ジャパン日本興亜ラージキャップ・バリュース・ファンド（F o F s用）（適格機関投資家専用）

銘柄	株数	期首(前期末)	当期	期末
		株数	株数	評価額
サービス業（-%）	千株		千株	千円
総合警備保障	855.2	-	-	-
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	26,258 42銘柄	58,125 45銘柄	67,316,704 <99.2%>

(注1) 銘柄欄の（ ）内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。
 (注2) 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。

■投資信託財産の構成 (2025年2月20日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	千円	%
株式	67,316,704	95.6
コール・ローン等、その他	3,130,562	4.4
投資信託財産総額	70,447,266	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況 (2025年2月20日現在)

項目	当期末
a 資産	70,447,266,652円
コール・ローン等	250,875,801
株式(評価額)	67,316,704,350
未収入金	2,692,375,296
未収配当金	187,308,800
未収利息	2,405
b 負債	2,617,130,895
未払金	2,617,130,895
c 純資産総額(a-b)	67,830,135,757
元本	17,422,930,364
次期繰越損益金	50,407,205,393
d 受益権総口数	17,422,930,364口
1万口当たり基準価額(c/d)	38,932円

(注1) 信託財産に係る期首元本額11,084,224,288円、期中追加設定元本額8,913,261,494円、期中一部解約元本額2,574,555,418円
 (注2) 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ごとの元本の内訳
 損保ジャパン日本興亜ラージキャップ・バリュース・ファンド（F o F s用）（適格機関投資家専用）
 11,867,705,687円
 ハッピーエイジング20 1,993,610,312円
 ハッピーエイジング30 1,603,473,996円
 ハッピーエイジング40 1,206,581,863円
 ハッピーエイジング50 300,319,501円
 ハッピーエイジング60 58,267,032円
 SOMPOターゲットイヤー・ファンド2035 170,037,301円
 SOMPOターゲットイヤー・ファンド2045 113,945,915円
 SOMPOターゲットイヤー・ファンド2055 83,952,063円
 SOMPOターゲットイヤー・ファンド2065 24,402,189円
 SOMPO世界分散ファンド(安定型) <DC年金> 92,303円
 SOMPO世界分散ファンド(安定成長型) <DC年金> 191,215円
 SOMPO世界分散ファンド(成長型) <DC年金> 350,987円
 (注3) 期末における1口当たりの純資産総額 3,8932円

■損益の状況 (2024年2月21日から2025年2月20日まで)

項目	当期末
a 配当等収益	1,342,243,488円
受取配当金	1,341,502,820
受取利息	750,050
その他収益金	375
支払利息	△ 9,757
b 有価証券売買損益	3,923,811,253
売買取損益	7,846,939,375
売買損益	△ 3,923,128,122
c 保管費用等	△ 20,939
d 当期損益金(a+b+c)	5,266,033,802
e 前期繰越損益金	27,838,767,667
f 追加信託差損益金	24,161,268,506
g 解約差損益金	△ 6,858,864,582
h 計(d+e+f+g)	50,407,205,393
次期繰越損益金(h)	50,407,205,393

(注1) 有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含まず。
 (注2) 追加信託差損益金とは、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3) 解約差損益金とは、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。

運用報告書（全体版）

Goldman Sachs Asset Management

日本長期成長株集中投資ファンド
（適格機関投資家専用）

追加型投信／国内／株式

第21期（決算日2025年6月16日）
作成対象期間：2024年12月17日～2025年6月16日

第21期末（2025年6月16日）		第21期	
基準価額	31,708円	騰落率	1.5%
純資産総額	139,090百万円	分配金合計	200円

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

■本ファンドの仕組みは次のとおりです。

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

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、「日本長期成長株集中投資ファンド（適格機関投資家専用）」は、このたび、第21期の決算を行いました。今期の運用経過等について、以下のとおりご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント

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

お問合せ先：03-4587-6000（代表）

受付時間：営業日の午前9時～午後5時 | www.gsam.co.jp

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額 （分配落）	税引前 分配金	期騰落 率	株式組入 率	純資産 総額
17期（2023年6月15日）	25,878円	200円	17.6%	97.2%	118,433百万円
18期（2023年12月15日）	25,687円	200円	0.0%	98.2%	133,538
19期（2024年6月17日）	29,052円	200円	13.9%	97.2%	145,277
20期（2024年12月16日）	31,440円	200円	8.9%	98.1%	141,739
21期（2025年6月16日）	31,708円	200円	1.5%	98.9%	139,090

（注1）基準価額の騰落率は分配金込み。

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

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

■当期中の基準価額と市況推移

年月日	基準価額	株式組入率	
		騰落率	比率
（期首） 2024年12月16日	31,440円	%	98.1%
12月末	31,758円	1.0	97.7%
2025年1月末	31,798円	1.1	98.0%
2月末	30,185円	△4.0	98.4%
3月末	29,834円	△5.1	97.2%
4月末	30,132円	△4.2	98.5%
5月末	32,181円	2.4	98.4%
（期末） 2025年6月16日	31,908円	1.5	98.9%

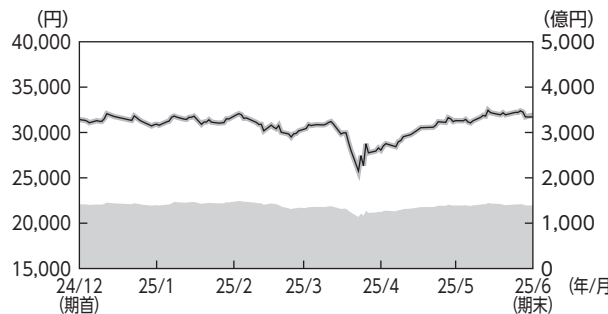
（注1）期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

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

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

■運用経過

◆基準価額等の推移について（2024年12月17日～2025年6月16日）

■純資産総額（右軸） ■基準価額（左軸）
■分配金再投資基準価額（左軸）

第21期首：31,440円

第21期末：31,708円

（当期中にお支払いした分配金：200円）

騰落率：+1.5%（分配金再投資ベース）

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

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

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

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

（注5）騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しています。

◆基準価額の変動要因

本ファンドの基準価額は、期首の31,440円から268円上昇し、期末には31,708円となりました。

上昇要因

投資銘柄のうち、日本電気、エムスリー、SHIFTなどの株価が保有期間中に上昇したことが、基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

投資銘柄のうち、リクルートホールディングス、第一三共、オリンパスなどの株価が保有期間中に下落したことが、基準価額の下落要因となりました。また、分配金をお支払いしたことも基準価額の下落要因となりました。

日本長期成長株集中投資ファンド（適格機関投資家専用）

◆投資環境について

<日本株式市場>

当期の日本株式市場は小幅に上昇しました。中国企業が高性能のAI（人工知能）モデルを開発したことを受けて、半導体関連の設備投資に対する中長期的な見通し悪化懸念から、2025年1月末に日本株式市場は一時下落する局面がありました。その後方向感定まらず、米トランプ政権による関税政策や国内長期金利の上昇、円高の進行などを背景に日本株式市場は上値の重い展開となりました。4月上旬に米トランプ大統領によって想定より厳しい内容の相互関税率が発表されると、景気や企業業績の悪化懸念が重しとなり、日本株式市場は急落しました。その後、米国と各国間で関税交渉の進展が見られたことや、国内企業の市場予想よりも底堅い通期決算発表、米中貿易摩擦の緩和期待などが好感され、日本株式市場上昇に転じ、期末にかけては相互関税発表前の株価水準を回復する動きとなりました。

◆ポートフォリオについて

<本ファンド>

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

<本マザーファンド>

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

◆ベンチマークとの差異について

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

◆分配金について

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

◆今後の運用方針について

<本ファンド>

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

<本マザーファンド>

トランプ政権の関税政策や景気減速懸念などはリスクとして残るものの、国内では継続的な賃金上昇や生産性改善に向けた企業の設備投資など、内需の堅実な成長が期待されます。また、企業のガバナンス改善意識の高まりによる株主還元強化といったカタリスト（相場上昇の材料）も顕在化しているとみています。一方で、企業が置かれる事業環境は引き続き流動的であるとともに、投資環境としてもマクロ・ミクロともに注視が必要な状況が続くことから、企業個々の業績動向の把握と株価動向などを加味した銘柄選択が重要となる局面にあると考えます。

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

（上記見通しは2025年6月16日現在のものであり、今後見通しは変更されることもあります。）

■本ファンドのデータ

◆本ファンドの組入資産の内容（2025年6月16日現在）

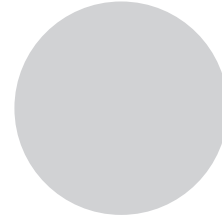
○組入上位ファンド

（組入銘柄数：1銘柄）

ファンド名	比率
日本長期成長株集中投資マザーファンド	101.0%

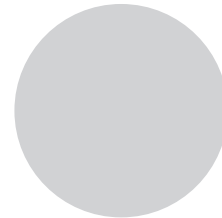
（注）組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

○資産別配分



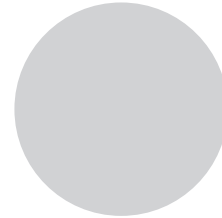
マザーファンド受益証券
101.0%

○国別配分



日本
101.0%

○通貨別配分



日本円
101.0%

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

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

◆組入上位ファンドの概要

日本長期成長株集中投資マザーファンド（2025年6月16日現在）

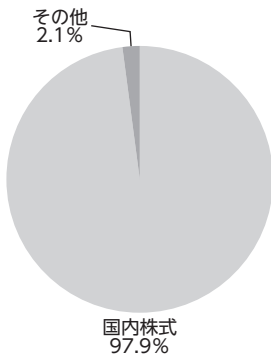
○組入上位10銘柄

（組入銘柄数：35銘柄）

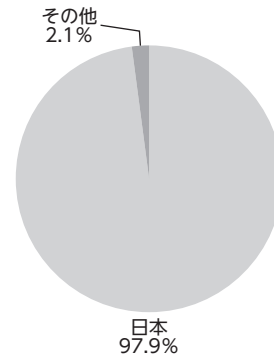
	銘柄	業種	比率
1	ソニーグループ	電気機器	6.4%
2	三菱UFJフィナンシャル・グループ	銀行業	5.9%
3	日立製作所	電気機器	5.4%
4	東京海上ホールディングス	保険業	5.3%
5	日本電気	電気機器	5.0%
6	東京エレクトロン	電気機器	4.4%
7	アシックス	その他製品	3.9%
8	ダイフク	機械	3.8%
9	ファーストリテイリング	小売業	3.8%
10	第一三共	医薬品	3.8%

（注）組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

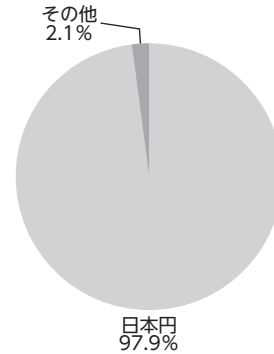
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



（注1）データは組入れファンドの直近の決算日時点のものです。
 （注2）国別配分は発行国もしくは投資国を表示しています。国・地域別による配分です。
 （注3）上記の比率は全て組入れファンドの純資産総額に対する割合です。資産の状況等によっては合計が100%とならない場合があります。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2024年12月17日～2025年6月16日		
	金額	比率	
信託報酬 （投信会社） （販売会社） （受託会社）	110円 (103) (2) (5)	0.354% (0.332) (0.005) (0.016)	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ファンドの運用、受託会社への指図、基準価額の算出、運用報告書等の作成等の対価 購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、分配金・換金代金・償還金の支払い業務等の対価 ファンドの財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
売買委託手数料 （株式）	9 (9)	0.028 (0.028)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数
その他費用 （監査費用） （その他）	0 (0) (0)	0.001 (0.000) (0.000)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 運用報告書等の作成・印刷に係る費用、信託事務処理等に要するその他の諸費用
合計	119	0.383	

期中の平均基準価額は30,981円です。

（注1）期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む。）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料およびその他費用は、本ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、本ファンドに対応するものを含みます。
 （注2）金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
 （注3）比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

日本長期成長株集中投資ファンド（適格機関投資家専用）

■売買及び取引の状況（2024年12月17日から2025年6月16日まで）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
日本長期成長株集中投資マザーファンド	1,117,678	8,670,808	1,778,079	13,688,062

■親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期	
	日本長期成長株集中投資マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	152,387,563千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	278,933,979千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.54	

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) マザーファンドの金額および割合は、当該子ファンドの計算期間で算出。

■利害関係人との取引状況等（2024年12月17日から2025年6月16日まで）

利害関係人との取引はありません。

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

■組入資産の明細（2025年6月16日現在）

親投資信託残高

種 類	前 期 末		当 期 末	
	口 数	評 価 額	口 数	評 価 額
	千口	千円	千口	千円
日本長期成長株集中投資マザーファンド	18,139,360	17,478,959	140,459,171	140,459,171

■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	%
日本長期成長株集中投資マザーファンド	140,459,171	100.0
投資信託財産総額	140,459,171	100.0

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末	
	2025年6月16日	
(A) 資 産	140,459,171,433円	
日本長期成長株集中投資マザーファンド(評価額)	140,459,171,433	
(B) 負 債	1,368,196,156	
未払収益分配金	877,334,168	
未払信託報酬	490,122,511	
その他未払費用	739,477	
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	139,090,975,277	
元 本	43,866,708,406	
次 期 繰 越 損 益 金	95,224,266,871	
(D) 受 益 権 総 口 数	43,866,708,406口	
1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (C / D)	31,708円	

■損益の状況

項 目	当 期	
	自 至	2024年12月17日 2025年6月16日
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	2,691,286,980円	
売 買 益	3,148,062,811	
売 買 損	△ 456,775,831	
(B) 信 託 報 酬 等	△ 490,861,988	
(C) 当 期 損 益 金 (A + B)	2,200,424,992	
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	35,026,500,579	
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	58,874,675,468	
(配 当 等 相 当 額)	(43,763,696,308)	
(売 買 損 益 相 当 額)	(15,110,979,160)	
(F) 計 (C + D + E)	96,101,601,039	
(G) 収 益 分 配 金	△ 877,334,168	
次 期 繰 越 損 益 金 (F + G)	95,224,266,871	
追 加 信 託 差 損 益 金	58,874,675,468	
(配 当 等 相 当 額)	(43,772,031,704)	
(売 買 損 益 相 当 額)	(15,102,643,764)	
分 配 準 備 積 立 金	36,349,591,403	

(注1) 損益の状況の中で(A)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

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

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

(注4) 収益分配金の計算過程において、マザーファンドの配当等収益を繰入れております。

(注5) 期首元本額は45,082,898,907円、当作成期間中において、追加設定元本額は2,809,379,539円、同解約元本額は4,025,570,040円です。

■分配金のお知らせ

決 算 期	第 21 期
1 万 口 当 たり 分 配 金	200円

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

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

◇税法が改正された場合等には、上記内容が変更になる場合もあります。

■分配原資の内訳

(単位：円・%、1万口当たり・税引前)

項 目	第 21 期	
	2024年12月17日～2025年6月16日	
当期分配金	200	
(対基準価額比率)	0.627	
当期の収益	200	
当期の収益以外	-	
翌期繰越分配対象額	21,707	

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

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

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

<お知らせ>

約款変更について

・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、運用報告書にかかる記載変更を行いました。

日本長期成長株集中投資マザーファンド

第24期（決算日2025年6月16日）

ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント

■本ファンドの仕組みは次のとおりです。

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

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額	期騰落率	株式組入比率	純資産額
	円	%	%	百万円
20期（2021年6月15日）	51,604	34.9	96.4	162,353
21期（2022年6月15日）	46,441	△10.0	96.8	201,330
22期（2023年6月15日）	62,980	35.6	96.0	223,688
23期（2024年6月17日）	72,234	14.7	96.2	283,485
24期（2025年6月16日）	80,359	11.2	97.9	285,740

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

■当期中の基準価額と市況推移

年月日	基準価額	騰落率	株式組入比率
(期首) 2024年6月17日	72,234	%	96.2
6月末	75,635	4.7	96.7
7月末	75,273	4.2	97.7
8月末	76,538	6.0	97.7
9月末	75,774	4.9	98.0
10月末	77,202	6.9	97.2
11月末	77,383	7.1	96.9
12月末	79,738	10.4	97.6
2025年1月末	79,888	10.6	97.9
2月末	75,881	5.0	98.3
3月末	75,043	3.9	97.0
4月末	75,831	5.0	98.2
5月末	81,019	12.2	98.1
(期末) 2025年6月16日	80,359	11.2	97.9

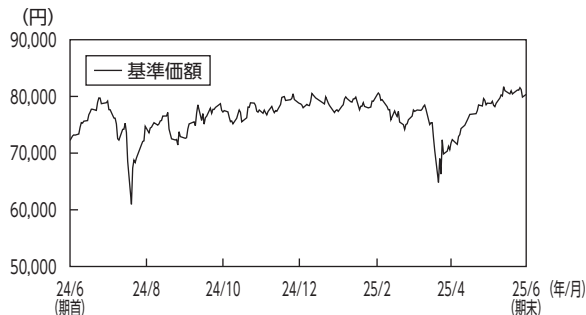
（注1）騰落率は期首比です。

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

■運用経過

◆基準価額の推移について

(2024年6月18日～2025年6月16日)



◆基準価額の主な変動要因

本ファンドの基準価額は、期首の72,234円から8,125円上昇し、期末には80,359円となりました。

上昇要因

投資銘柄のうち、ソニーグループ、日本電気、サンリオなどの株価が保有期間中に上昇したことが、基準価額の主な上昇要因となりました。

下落要因

投資銘柄のうち、ディスコ、ユニ・チャーム、信越化学工業などの株価が保有期間中に下落したことが、基準価額の主な下落要因となりました。

◆投資環境について

当期の日本株式市場は上昇しました。

期前半は、日銀の利上げをきっかけとして円高が加速したことに加え、軟弱な米経済指標の発表も相まって、日本株式市場は2024年8月上旬に大幅調整となりましたが、半導体関連銘柄の上昇や米景気がソフトランディング（軟着陸）に向かうとの期待感などに支えられ、市場は反発しました。その後は、国内では自民党総裁選や衆議院選挙などが、米国では大統領選挙が注目されました。米大統領選では、当初接戦が予想されていたもののトランプ氏の勝利を受けて、先行き不透明感の払しょくが好感され日本株式市場も堅調に推移しましたが、その後はトランプ大統領の政権人事や、想定される政策内容などに一喜一憂する方向感の定まらない展開となりました。

期後半は、中国企業が高性能のAI（人工知能）モデルを開発したことを受けて、半導体関連の設備投資に対する中長期的な見通し悪化懸念から、2025年1月末に日本株式市場は一時下落する局面がありました。その後も方向感はずらず、米トランプ政権による関税政策や国内長期金利の上昇、円高の進行などを背景に日本株式市場は上値の重い展開となりました。4月上旬に米トランプ大統領によって想定より厳しい内容の相互関税率が発表されると、景気や企業業績の悪化懸念が重しとなり、日本株式市場は急落しました。その後、米国と各国間で関税交渉の進展が見られたことや、国内企業の市場予想よりも底堅い通期決算発表、米中貿易摩擦の緩和期待などが好感され、日本株式市場は上昇に転じ、期末にかけては相互関税発表前の株価水準を回復する動きとなりました。

◆ポートフォリオについて

日本の上場株式を主要投資対象とします。

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

◆ベンチマークとの差異について

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

◆今後の運用方針について

トランプ政権の関税政策や景気減速懸念などはリスクとして残るものの、国内では継続的な賃金上昇や生産性改善に向けた企業の設備投資など、内需の堅実な成長が期待されます。また、企業のガバナンス改善意識の高まりによる株主還元強化といったカタリスト（相場上昇の材料）も顕在化しているとみています。一方で、企業が置かれる事業環境は引き続き流動的であるとともに、投資環境としてもマクロ・ミクロともに注視が必要な状況が続くことから、企業個々の業績動向の把握と株価動向などを加味した銘柄選択が重要となる局面にあると考えます。

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

（上記見通しは2025年6月16日現在のものであり、今後見通しは変更されることもあります。）

日本長期成長株集中投資ファンド（適格機関投資家専用）

■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2024年6月18日～2025年6月16日		
	金額	比率	
売買委託手数料 (株式)	38円 (38)	0.049% (0.049)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数
その他費用 (その他)	0 (0)	0.000 (0.000)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 信託事務処理等に要するその他の諸費用
合計	38	0.049	

期中の平均基準価額は77,100円です。

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

■ 売買及び取引の状況（2024年6月18日から2025年6月16日まで）
株 式

国	場	買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
内	上	千株 37,053 (26,505)	千円 135,915,567 ()	千株 34,266	千円 154,975,832

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

■ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	290,891,400千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	281,587,334千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	1.03

(注) (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

■ 主要な売買銘柄（2024年6月18日から2025年6月16日まで）
株 式

銘	買 付			売 付			
	株 数	金 額	平均単価	株 数	金 額	平均単価	
東京エレクトロン	552.1	12,944,714	23,446	ニトリホールディングス	576.6	9,873,174	17,123
日本電気	1,022.1	12,740,203	12,464	サンリオ	1,791.4	9,415,628	5,256
第一三共	2,619.6	10,808,650	4,126	アドバンテスト	1,140.5	8,429,102	7,390
エムスリー	6,300.6	10,204,815	1,619	カプコン	2,491.1	8,278,481	3,323
HOYA	504.1	8,684,768	17,228	オリックス	2,761.4	8,045,024	2,913
東レ	7,466.5	7,779,871	1,041	富士電機	1,045.1	7,741,190	7,407
荏原製作所	1,838.8	4,688,524	2,549	ディスコ	190.2	7,496,244	39,412
GMOペイメントゲートウェイ	531.5	4,438,614	8,351	信越化学工業	1,235.4	5,998,074	4,855
リクルートホールディングス	470	4,378,134	9,315	日立製作所	1,527.8	5,556,953	3,637
浜松ホトニクス	1,333.1	4,250,030	3,188	リクルートホールディングス	627.8	5,248,010	8,359

(注) 金額は受渡し代金。

■ 利害関係人との取引状況等（2024年6月18日から2025年6月16日まで）

(1) 利害関係人との取引状況

区 分	当 期			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D/C
株 式	百万円 135,915	百万円 —	% —	百万円 154,975	百万円 6,693	% 4.3

(2) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	142,312千円
うち利害関係人への支払額 (B)	1,288千円
(B)／(A)	0.9%

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

■ 組入資産の明細（2025年6月16日現在）
国内株式

銘	柄	前 期 末		当 期 末	
		株 数	評 価 額	株 数	評 価 額
食料品 (4.2%)		千株	千円	千株	千円
キッコーマン		—	2,003.8	2,571.877	
味の素		888.9	2,448.9	9,056,032	
繊維製品 (2.6%)					
東レ		—	7,270.1	7,124,698	
化学 (4.3%)					
信越化学工業		2,273.5	1,182.1	5,241,431	
三井化学		1,251.2	—	—	
ユニ・チャーム		1,799.2	5,981.9	6,780,483	
医薬品 (4.9%)					
協和キリン		1,851.1	1,154.4	2,881,382	
第一三共		1,008.1	3,116.9	10,893,565	
機械 (5.7%)					
DMG森精機		1,292.4	—	—	
ディスコ		189	31.1	1,074,505	
S M C		56.2	—	—	
荏原製作所		—	1,725.2	3,845,470	
ダイフク		3,042.8	3,003.5	10,983,799	
電気機器 (26.3%)					
日立製作所		1,006.1	3,832.1	15,382,049	
富士電機		997.3	—	—	
日本電気		62.6	3,565.4	14,389,954	
ソニーグループ		1,145.7	4,867.3	18,184,232	
アドバンテスト		1,278.8	202.4	1,886,975	
キーエンス		95.9	120.1	6,951,388	
浜松ホトニクス		567.7	2,726.7	4,374,990	
東京エレクトロン		—	522	12,535,830	
精密機器 (8.6%)					
テルモ		1,982.3	2,113.7	5,488,222	
オリンパス		3,623.5	1,670.2	3,188,411	
HOYA		182.3	638.2	10,517,536	
朝日インテック		1,671.1	2,156	4,940,474	
その他製品 (4.0%)					
アシックス		944.8	3,291.6	11,191,440	
情報・通信業 (10.8%)					
S H I F T		312.2	4,219.9	7,431,243	
GMOペイメントゲートウェイ		—	523.5	4,651,821	
野村総合研究所		875.2	—	—	
オービック		322.4	1,390.3	7,596,599	
大塚商会		1,409.6	872.7	2,593,664	
カプコン		4,067.4	1,714.1	7,927,712	
卸売業 (0.6%)					
サンリオ		893.4	235.5	1,593,157	
小売業 (9.2%)					
良品計画		—	740.4	4,808,898	
パン・パシフィック・インターナショナルホ しまむら		2,273.1	2,156.2	10,058,673	
ニトリホールディングス		418	—	—	
ファーストリテイリング		549.5	—	—	
銀行業 (6.0%)					
三菱UFJフィナンシャル・グループ		226	233.5	10,951,150	
保険業 (5.4%)					
東京海上ホールディングス		8,614.5	8,660.4	16,913,761	
その他金融業 (—%)					
オリックス		2,587	—	—	
サービス業 (7.4%)					
エムスリー		—	5,152.4	10,371,781	
リクルートホールディングス		1,451.6	1,293.8	10,271,478	
合 計	株 数	54,079	83,372	279,785,617	
	銘 柄 数 < 比 率 >	36	35	< 97.9% >	

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

■投資信託財産の構成

2025年6月16日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 279,785,617	% 97.8
コーポレーション等、その他	6,248,578	2.2
投資信託財産総額	286,034,195	100.0

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末	
	2025年6月16日	
(A) 資 産	286,034,195,211円	
コーポレーション等	4,994,006,888	
株式(評価額)	279,785,617,650	
未収入金	218,691,552	
未収配当金	1,035,819,700	
未収利息	59,421	
(B) 負 債	293,429,521	
未払解約金	293,429,521	
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	285,740,765,690	
元 本	35,558,027,283	
次期繰越損益金	250,182,738,407	
(D) 受 益 権 総 口 数	35,558,027,283口	
1万口当たり基準価額(C/D)	80,359円	

■損益の状況

項 目	当 期	
	自 2024年6月18日 至 2025年6月16日	
(A) 配 当 等 収 益	4,155,730,366円	
受取配当金	4,139,646,058	
受取利息	16,079,245	
その他収益金	5,063	
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	26,087,025,417	
売 買 益	57,569,444,929	
売 買 損	△ 31,482,419,512	
(C) 当 期 損 益 金(A+B)	30,242,755,783	
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	244,239,850,415	
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	59,873,192,997	
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 84,173,060,788	
(G) 計 (C+D+E+F)	250,182,738,407	
次期繰越損益金(G)	250,182,738,407	

- (注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
(注2) 損益の状況の中で(E)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差引いた差額分をいいます。
(注3) 損益の状況の中で(F)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差引いた差額分をいいます。
(注4) 期首元本額は39,245,606,661円、当作成期間中において、追加設定元本額は9,146,532,251円、同解約元本額は12,834,111,629円です。
(注5) 元本の内訳
- | | |
|-----------------------------------|-----------------|
| 日本長期成長株集中投資ファンド(適格機関投資家専用) | 17,478,959,598円 |
| ゴールドマン・サックス日本株厳選投資ファンド(ダイワ投資一任専用) | 5,088,432,685円 |
| GS 日本フォーカス・グロース 年2回決算コース | 4,915,694,892円 |
| GS 日本フォーカス・グロース 毎月決算コース | 3,149,054,464円 |
| 日本フォーカス・グロースF(適格機関投資家専用) | 3,101,680,223円 |
| 日本株集中投資・絶対収益追求ファンド(適格機関投資家専用) | 1,583,154,036円 |
| GS 日本フォーカス・グロース マーケット・ニュートラル・コース | 232,081,839円 |
| GS 日本成長株集中投資ファンド(SMA専用) | 8,969,546円 |

<お知らせ>

約款変更について

・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、運用報告書にかかる記載変更を行いました。

国内高配当株
フォーカス(FOFs用)
(適格機関投資家専用)

【運用報告書(全体版)】

(2024年4月27日から2025年4月28日まで)

第 5 期

決算日 2025年4月28日

受益者の皆さまへ

平素は格別のお引立てに預かり、厚くお礼申し上げます。当ファンドはマザーファンドへの投資を通じて、日本の株式を主要投資対象とします。当期についても、運用方針に沿った運用を行いました。

今後ともご愛顧のほどお願い申し上げます。

■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:2020年3月10日)
運用方針	マザーファンドへの投資を通じて、日本の株式を主要投資対象とします。
主要投資対象	当ファンドは以下のマザーファンドを主要投資対象とします。 国内高配当株フォーカス・マザーファンド 日本の株式
当ファンドの運用方法	■銘柄選定にあたっては、配当利回りが相対的に高く、持続可能性が高いと判断される銘柄を選定し投資します。 ■株式以外の資産(マザーファンドの信託財産に属する株式以外の資産のうち、この投資信託の信託財産に属するとみなした部分を含みます。)への投資割合は、原則として信託財産総額の50%以下とします。
組入制限	当ファンド ■株式への実質投資割合には、制限を設けません。 ■外貨建資産への投資は行いません。 国内高配当株フォーカス・マザーファンド ■株式への投資割合には、制限を設けません。 ■外貨建資産への投資は行いません。
分配方針	■年1回(毎年4月26日。休業日の場合は翌営業日)決算を行い、以下の方針に基づき分配を行います。 ■分配対象額は、経費控除後の利子、配当等収益と売買益(評価損益を含みます。)等の範囲内とします。 ■分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合等には、委託会社の判断により分配を行わないことがあります。

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

■設定以来の運用実績

決算期	基準価額(分配前)	税引後配当金	基準価額騰落率	株式組入率	株式先物率比(買建-売建)	純資産総額
(設定日) 2020年3月10日	円 10,000	円 -	% -	% -	% -	百万円 1
1期(2021年4月26日)	14,695	0	47.0	96.5	3.2	23,850
2期(2022年4月26日)	15,569	0	5.9	96.3	2.9	23,036
3期(2023年4月26日)	17,211	0	10.5	97.3	2.1	36,185
4期(2024年4月26日)	22,761	0	32.2	97.8	1.6	41,391
5期(2025年4月28日)	25,040	0	10.0	97.8	1.6	23,808

※基準価額の騰落率は分配金込み。
※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。
※株式組入率には、新株予約権証券を含みます。
※当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。

■当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		株式組入率	株式先物率比(買建-売建)
	騰落率	騰落率		
(期首) 2024年4月26日	円 22,761	% -	% 97.8	% 1.6
4月末	22,995	1.0	97.8	1.6
5月末	23,045	1.2	97.8	1.6
6月末	23,230	2.1	97.6	1.6
7月末	23,729	4.3	98.0	1.5
8月末	23,298	2.4	98.0	1.5
9月末	23,291	2.3	97.4	2.2
10月末	23,435	3.0	97.2	2.0
11月末	23,742	4.3	97.3	2.0
12月末	24,318	6.8	97.3	2.0
2025年1月末	24,209	6.4	97.4	2.1
2月末	24,012	5.5	97.5	2.0
3月末	24,775	8.8	97.6	1.9
(期末) 2025年4月28日	25,040	10.0	97.8	1.6

※騰落率は期首比です。
※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。
※株式組入率には、新株予約権証券を含みます。

三井住友DSアセットマネジメント

〒105-6426 東京都港区虎ノ門1-17-1

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

■当運用報告書についてのお問い合わせ

コールセンター 0120-88-2976

受付時間:午前9時~午後5時(土、日、祝・休日を除く)

1 運用経過

基準価額等の推移について(2024年4月27日から2025年4月28日まで)

基準価額等の推移



※分配金再投資基準価額は、期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

期首	22,761円
期末	25,040円 (既払分配金0円(税引前))
騰落率	+10.0% (分配金再投資ベース)

分配金再投資基準価額について

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

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

※当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。

基準価額の主な変動要因 (2024年4月27日から2025年4月28日まで)

当ファンドは、マザーファンドへの投資を通じて、日本の株式に投資しました。

上昇要因

- 魅力的な配当利回りが評価されたこと
- 企業の株価や利益への意識改革が進んだこと
- F R B が金融緩和を行ったこと

下落要因

- 企業業績軟調に関わらず、日銀が金融引き締めを行ったこと
- 米関税政策への不安が高まったこと
- 世界的に実質経済成長率の見通しが引き下がったこと

投資環境について (2024年4月27日から2025年4月28日まで)

日本株式市場は前期末と比べて、概ね横ばいとなりました。

期初は、米国のインフレ圧力に対する金融政策を巡る思惑や中東情勢の緊迫化、国内企業の慎重な業績見通しなどが影響し、上値の重い展開が続きました。

夏場にかけては、乱高下する展開となりました。米ドル高・円安の一段の進行や米国株高を背景に、日本株も史上最高値を更新しました。しかし、日銀の利上げ決定と追加利上げへの警戒感の高まりや、米国の景気後退懸念が生じたことで、米ドル安・円高が加速し、記録的な大幅下落に転じました。その後、過度な警戒が和らぎ急速に反発し、米ドル安・円高の一服、F R B による金利引き下げ、中国の景気刺激策の発表などを受けて持ち直す展開となりました。

期半ばは、一進一退の展開が続きました。米国の新大統領に選出されたトランプ氏の政策への期待と懸念が交錯する中、国内企業の低調な決算内容やF O M C での利下げペース減速の示唆が市場の上値を抑える一方、米ドル高・円安の進行や中国の景気対策期待などが市場を下支えしました。

期後半は、米政権の関税政策への不透明感や米景気の下振れ懸念などから、上値の重い展開が継続しました。期末にかけては大幅下落する展開となりました。米政権による相互関税が正式に発表され、市場想定を大きく上回る関税幅であったことから先行きの世界経済への悪影響が懸念され、世界同時株安となりました。その後、関税措置の適用延期が発表され一部値を戻すなど、変動の大きい相場展開となりました。

ポートフォリオについて (2024年4月27日から2025年4月28日まで)

当ファンド

主要投資対象である「国内高配当株フォーカス・マザーファンド」を、期を通じて高位に組み入れました。

国内高配当株フォーカス・マザーファンド

現物株ポートフォリオの構築に当たっては、配当利回りが相対的に高く、配当の持続可能性が高いと判断される銘柄を、定量・定性判断を加味しながら選別して投資し、安定的かつ持続的なインカム・ゲインの獲得を重視した運用を行いました。

●株式組入比率

期を通じて9割以上に保ちました。

●業種配分

期末の業種配分比率については、市場対比では不動産業、建設業、倉庫・運輸関連業などのウェイトを高くしています。

●個別銘柄

トヨタ自動車、信越化学工業などを高い比率で保有しています。

●ポートフォリオの特性

減配リスクの小さい高配当銘柄にフォーカスしていることにより、高配当、低い市場連動性、低い海外市場連動性の特性が継続しました。

ベンチマークとの差異について (2024年4月27日から2025年4月28日まで)

ベンチマークおよび参考指数を設けていませんので、この項目に記載する事項はありません。

分配金について (2024年4月27日から2025年4月28日まで)

(単位：円、1万口当たり、税引前)

項目	第5期
当期分配金	0
(対基準価額比率)	(0.00%)
当期の収益	-
当期の収益以外	-
翌期繰越分配対象額	15,039

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

なお、留保益につきましては、運用の基本方針に基づき運用いたしました。

※単位未満を切り捨てているため、「当期の収益」と「当期の収益以外」の合計が「当期分配金」と一致しない場合があります。

※「対基準価額比率」は、「当期分配金」(税引前)の期末基準価額(分配金(税引前)込み)に対する比率で、当ファンドの収益率とは異なります。

2 今後の運用方針

当ファンド

引き続き、運用の基本方針に従い、「国内高配当株フォーカス・マザーファンド」への投資を通じて、日本の株式を主要投資対象とし、信託財産の成長を目指して運用を行います。

国内高配当株フォーカス・マザーファンド

引き続き、配当利回りが相対的に高く、配当の持続可能性が高いと判断される銘柄を、定量・定性判断を加味しながら選別して投資し、安定的かつ持続的なインカム・ゲインの獲得を重視した運用を行います。

T O P I X の営業増益率は2024年7-9月期から減速したにも関わらず、当初業績への懸念はあまりされていませんでした。一方で現在は業績懸念が広がってきており、逆業績相場は後半の状況にあると分析します。

このような環境下では、当ファンドが多く保有する割安な内需業績安定銘柄が選好される展開を想定しておりますが、次の金融相場に備え、過度にバリュエーション調整を受けた銘柄群への投資を検討する方針です。

3 お知らせ

約款変更について

- 投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、記載変更を行うため、信託約款に所要の変更を行いました。(適用日：2025年4月1日)

運用担当者に係る事項について (2025年1月1日現在)

運用担当部署の概要

運用部バリュエーショングループ

ファンドマネージャー数7名、平均運用経験年数24年

運用報告書の電磁的方法による提供(電子交付)の推進について

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ました。受益者の皆さまへの交付運用報告書および運用報告書(全体版)(以下、「運用報告書」)の提供に関する規定について、従来は書面交付を原則としていましたが、書面交付または電磁的方法(電子メールへのファイルの添付、販売会社等のホームページにアクセスして閲覧等)による提供のいずれかに変更されました。

運用報告書を電磁的方法で提供することにより、書面の印刷および配送にかかる期間が短縮され、受益者の皆さまが、より早期に運用報告書をご覧いただくことや、時間や場所を問わずにご覧になることが可能になると考えられます。また、ペーパーレス化が推進されることにより、森林資源の保護や印刷・配送に伴う二酸化炭素の排出量の削減につながることを期待されます。

今後、電磁的方法による提供を実施することに関し、受益者の皆さまに事前告知等が行われますが、希望される場合には引き続き書面交付をすることも可能です。今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法による運用報告書の提供を進めてまいりますので、ご理解、ご協力のほどよろしくご願ひ申し上げます。

国内高配当株フォーカス (F0Fs用) (適格機関投資家専用)

1万口当たりの費用明細 (2024年4月27日から2025年4月28日まで)

項目	金額	比率	項目の概要
(a) 信託報酬	116円	0.492%	信託報酬=期中の平均基準価額×信託報酬率×(経過日数/年日数) 期中の平均基準価額は23,505円です。
(投信会社)	(109)	(0.464)	投信会社:ファンド運用の指図等の対価
(販売会社)	(1)	(0.005)	販売会社:交付運用報告書等各種資料の送付、口内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	(5)	(0.022)	受託会社:ファンド財産の保管および管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	17	0.073	売買委託手数料=期中の売買委託手数料/期中の平均受益権口数
(株 式)	(17)	(0.073)	売買委託手数料:有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(先物・オプション)	(0)	(0.001)	
(投資信託証券)	(-)	(-)	
(c) 有価証券取引税	-	-	有価証券取引税=期中の有価証券取引税/期中の平均受益権口数
(株 式)	(-)	(-)	有価証券取引税:有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(公 社 債)	(-)	(-)	
(投資信託証券)	(-)	(-)	
(d) その他費用	1	0.003	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)	(-)	(-)	保管費用:海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(1)	(0.003)	監査費用:監査法人に支払うファンドの監査費用
(その他)	(-)	(-)	その他:信託事務の処理等に要するその他費用
合 計	134	0.569	

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

■ 当期中の売買及び取引の状況 (2024年4月27日から2025年4月28日まで)
親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
国内高配当株フォーカス・マザーファンド	千口 513,431	千円 1,200,000	千口 9,075,829	千円 21,453,664

■ 親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合 (2024年4月27日から2025年4月28日まで)

項 目	当 期
	国内高配当株フォーカス・マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	54,583,172千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	31,136,589千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	1.75

※(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。
※外貨建資産については、(a)は各月末(ただし、決算日の属する月については決算日)の日本の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計、(b)は各月末の同仲値で換算した邦貨金額合計の平均です。

■ 利害関係人との取引状況等 (2024年4月27日から2025年4月28日まで)

(1) 利害関係人との取引状況
国内高配当株フォーカス (F0Fs用) (適格機関投資家専用)
当期中における利害関係人との取引等はありません。

国内高配当株フォーカス・マザーファンド

区 分	買付額等 A		売付額等 C	
	うち利害関係人との取引状況 B	B/A	うち利害関係人との取引状況 D	D/C
株 式	百万円 17,837	% 12.9	百万円 36,745	% 29.8

※平均保有割合 100.0%
※平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当該ベビーファンドの親投資信託所有口数の割合。

(2) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率
国内高配当株フォーカス (F0Fs用) (適格機関投資家専用)

項 目	当 期
(a) 売 買 委 託 手 数 料 総 額	23,386千円
(b) うち利害関係人への支払額	1,421千円
(c) (b)/(a)	6.1%

※売買委託手数料総額は、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です。

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

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2024年4月27日から2025年4月28日まで)

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

■ 組入れ資産の明細 (2025年4月28日現在)

親投資信託残高

種 類	期首(前期末)		期 末	
	口 数	口 数	口 数	評 価 額
国内高配当株フォーカス・マザーファンド	千口 17,874,592	千口 9,312,194	千口 23,807,557	千円 23,807,557

※国内高配当株フォーカス・マザーファンドの期末の受益権総口数は9,312,194,754口です。

■ 投資信託財産の構成

(2025年4月28日現在)

項 目	期 末	
	評 価 額	比 率
国内高配当株フォーカス・マザーファンド	千円 23,807,557	% 99.8
コール・ローン等、その他	58,533	0.2
投資信託財産総額	23,866,090	100.0

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年4月28日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	23,866,090,764円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	930,723
国内高配当株フォーカス・マザーファンド(評価額)	23,807,557,108
未 収 入 金	57,602,933
(B) 負 債	57,541,545
未 払 信 託 報 酬	56,513,480
そ の 他 未 払 費 用	1,028,065
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	23,808,549,219
元 本	9,508,267,671
次 期 繰 越 損 益 金	14,300,281,548
(D) 受 益 権 総 口 数	9,508,267,671口
1万口当たり基準価額(C/D)	25,040円

※当期中における期首元本額18,185,544,775円、期中追加設定元本額519,146,713円、期中一部解約元本額9,196,423,817円です。
※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。
※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

■ 損益の状況

(自2024年4月27日 至2025年4月28日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	1,885円
受 取 利 息	1,885
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	2,311,369,241
売 買 益	2,628,842,578
売 買 損	△ 317,473,337
(C) 信 託 報 酬 等	△ 153,551,196
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	2,157,819,930
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	7,547,610,686
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	4,594,850,932
(配 当 等 相 当 額)	(3,041,119,641)
(売 買 損 益 相 当 額)	(1,553,731,291)
(G) 合 計(D+E+F)	14,300,281,548
次 期 繰 越 損 益 金(G)	14,300,281,548
追 加 信 託 差 損 益 金	4,594,850,932
(配 当 等 相 当 額)	(3,041,610,709)
(売 買 損 益 相 当 額)	(1,553,240,223)
分 配 準 備 積 立 金	9,705,430,616

※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。

※株式投信の信託報酬等には消費税等相当額が含まれており、公社債投信には内訳の一部に消費税等相当額が含まれています。

※追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

※分配金の計算過程は以下の通りです。

	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	649,346,900円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	1,508,473,030
(c) 収益調整金	4,594,850,932
(d) 分配準備積立金	7,547,610,686
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	14,300,281,548
1万口当たり当期分配対象額	15,039.84
(f) 分配金	0
1万口当たり分配金	0

■ 分配金のお知らせ

1万口当たり分配金 (税引前)	当 期
	0円

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

国内高配当株フォーカス・マザーファンド

第5期（2024年4月27日から2025年4月28日まで）

信託期間	無期限（設定日：2020年3月10日）
運用方針	■日本の株式を主要投資対象とし、銘柄選定にあたっては、配当利回りが相対的に高く、持続可能性が高いと判断される銘柄を選定し投資します。 ■株式の組入比率は原則として高位を保ちます。株式以外の資産への投資割合は、原則として信託財産総額の50%以下とします。

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

■設定以来の運用実績

決算期	基準価額		株式組入比率	株式先物率 比（買建-売建）	純資産額
	期騰落率	中率			
（設定日） 2020年3月10日	円 10,000	% -	% -	% -	百万円 1
1期（2021年4月26日）	14,784	47.8	96.5	3.2	23,849
2期（2022年4月26日）	15,723	6.4	96.3	2.9	23,035
3期（2023年4月26日）	17,476	11.1	97.3	2.1	36,185
4期（2024年4月26日）	23,156	32.5	97.8	1.6	41,390
5期（2025年4月28日）	25,566	10.4	97.8	1.6	23,807

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。
※当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。

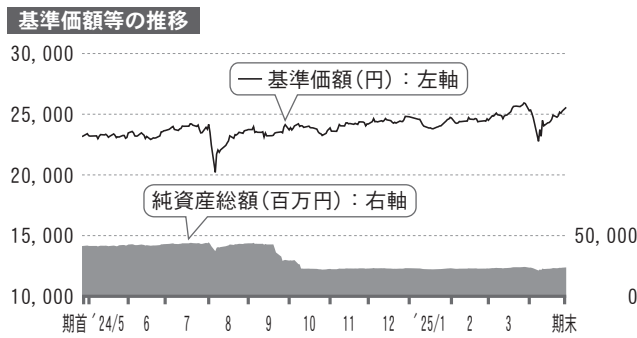
■当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		株式組入比率	株式先物率 比（買建-売建）
	騰落率	騰落率		
（期首） 2024年4月26日	円 23,156	% -	% 97.8	% 1.6
4月末	23,396	1.0	97.8	1.6
5月末	23,456	1.3	97.8	1.6
6月末	23,653	2.1	97.5	1.6
7月末	24,167	4.4	97.9	1.5
8月末	23,738	2.5	97.9	1.5
9月末	23,708	2.4	97.1	2.2
10月末	23,873	3.1	97.2	2.0
11月末	24,195	4.5	97.2	2.0
12月末	24,791	7.1	97.2	2.0
2025年1月末	24,690	6.6	97.3	2.1
2月末	24,499	5.8	97.3	2.0
3月末	25,286	9.2	97.4	1.9
（期末） 2025年4月28日	25,566	10.4	97.8	1.6

※騰落率は期首比です。
※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

1 運用経過

▶基準価額等の推移について（2024年4月27日から2025年4月28日まで）



期首	23,156円
期末	25,566円
騰落率	+10.4%

▶基準価額の主な変動要因（2024年4月27日から2025年4月28日まで）

当ファンドは、日本の株式を主要投資対象とし、信託財産の成長を目指して運用を行いました。

上昇要因	・魅力的な配当利回りが評価されたこと ・企業の株価や利益への意識改革が進んだこと ・FRBが金融緩和を行ったこと
下落要因	・企業業績軟調にも関わらず、日銀が金融引き締めを行ったこと ・米関税政策への不安が高まったこと ・世界的に実質経済成長率の見通しが引き下がったこと

▶投資環境について（2024年4月27日から2025年4月28日まで）

日本株式市場は前期末と比べて、概ね横ばいとなりました。

期初は、米国のインフレ圧力に対する金融政策を巡る思惑や中東情勢の緊迫化、国内企業の慎重な業績見通しなどが影響し、上値の重い展開が続きました。夏場にかけては、乱高下する展開となりました。米ドル高・円安の一段の進行や米国株高を背景に、日本株も史上最高値を更新しました。しかし、日銀の利上げ決定と追加利上げへの警戒感の高まりや、米国の景気後退懸念が生じたことで、米ドル安・円高が加速し、記録的な大幅下落に転じました。その後、過度な警戒が和らぎ急速に反発し、米ドル安・円高の一服、FRBによる金利引き下げ、中国の景気刺激策の発表などを受けて持ち直す展開となりました。期半ばは、一進一退の展開が続きました。米国の新大統領に選出されたトランプ氏の政策への期待と懸念が交錯する中、国内企業の低調な決算内容やFOMCでの利下げペース減速の示唆が市場の上値を抑える一方、米ドル高・円安の進行や中国の景気対策期待などが市場を下支えしました。期後半は、米政権の関税政策への不透明感や米景気の下振れ懸念などから、上値の重い展開が継続しました。期末にかけては大幅下落する展開となりました。米政権による相互関税が正式に発表され、市場想定を大きく上回る関税幅であったことから先行きの世界経済への悪影響が懸念され、世界同時株安となりました。その後、関税措置の適用延期が発表され一部値を戻すなど、変動の大きい相場展開となりました。

▶ポートフォリオについて（2024年4月27日から2025年4月28日まで）

現物株ポートフォリオの構築に当たっては、配当利回りが相対的に高く、配当の持続可能性が高いと判断される銘柄を、定量・定性判断を加味しながら選別して投資し、安定的かつ持続的なインカム・ゲインの獲得を重視した運用を行いました。

株式組入比率

期を通じて9割以上に保ちました。

業種配分

期末の業種配分比率については、市場対比では不動産業、建設業、倉庫・運輸関連業などのウェイトを高くしています。

個別銘柄

トヨタ自動車、信越化学工業などを高い比率で保有しています。

ポートフォリオの特性

減配リスクの小さい高配当銘柄にフォーカスしていることにより、高配当、低い市場連動性、低い海外市場連動性の特性が継続しました。

▶ベンチマークとの差異について（2024年4月27日から2025年4月28日まで）

ベンチマークおよび参考指数を設けていませんので、この項目に記載する事項はありません。

2 今後の運用方針

引き続き、配当利回りが相対的に高く、配当の持続可能性が高いと判断される銘柄を、定量・定性判断を加味しながら選別して投資し、安定的かつ持続的なインカム・ゲインの獲得を重視した運用を行います。

TOPIXの営業増益率は2024年7-9月期から減速したにもかかわらず、当初業績への懸念はあまりされていませんでした。一方で現在は業績懸念が広がってきており、逆業績相場は後半の状況にあると分析します。

このような環境下では、当ファンドが多く保有する割安な内需安定銘柄が選好される展開を想定しておりますが、次の金融相場に備え、過度にバリュエーション調整を受けた銘柄群への投資を検討する方針です。

1 1万口当たりの費用明細（2024年4月27日から2025年4月28日まで）

項目	金額	比率	項目の概要
(a) 売買委託手数料 (株 式) (先物・オプション)	18円 (17) (0)	0.073% (0.073) (0.001)	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料：有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
合 計	18	0.073	

期中の平均基準価額は23,956円です。

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

当期中の売買及び取引の状況（2024年4月27日から2025年4月28日まで）

(1) 株 式

	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
国内 上 場	千株 9,939.8 (4,923.8)	千円 17,837,871 (-)	千株 21,123.7	千円 36,745,301

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

(2) 先物取引の種類別取引状況

種 類 別	買 建		売 建	
	新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
国内 株式先物取引	百万円 2,197	百万円 2,470	百万円 -	百万円 -

※金額は受渡し代金。

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4月27日から2025年4月28日まで)

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	54,583,172千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	31,136,589千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	1.75

※(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。
※外貨建資産については、(a)は各月末（ただし、決算日の属する月については決算日）の日本の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計、(b)は各月末の同仲値で換算した邦貨金額合計の平均です。

利害関係人との取引状況等（2024年4月27日から2025年4月28日まで）

(1) 利害関係人との取引状況

区 分	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 17,837	百万円 2,302	% 12.9	百万円 36,745	百万円 10,944	% 29.8

(2) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
(a) 売買委託手数料総額	23,386千円
(b) うち利害関係人への支払額	1,421千円
(c) (b)／(a)	6.1%

利害関係人とは、投資信託および投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期における当ファンドに係る利害関係人とは、SMB C日興証券株式会社です。

第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況（2024年4月27日から2025年4月28日まで）

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

国内高配当株フォーカス (F0Fs用) (適格機関投資家専用)

■ 組入れ資産の明細 (2025年4月28日現在)

(1) 国内株式

銘柄	柄	期首(前期末)		期		末	
		株数	株数	株数	株数	評価額	評価額
		千株		千株		千円	
水産・農林業 (1.6%)							
マルハニチロ		-	111.6			361,137	
建設業 (10.2%)							
オリエンタル白石		657.5	354.3			133,571	
大林組		610.3	328.9			717,330	
鹿島建設		-	184.2			622,596	
東鉄工業		-	34.3			108,559	
ライト工業		164	88.6			235,321	
三機工業		-	49.8			176,043	
中外炉工業		-	23.3			86,326	
インフロンア・ホールディングス		137.8	233			285,541	
食料品 (4.6%)							
日本ハム		77.9	84.2			451,059	
キリンホールディングス		383.9	206.9			445,559	
日清オイリオグループ		-	33.2			163,842	
繊維製品 (0.4%)							
日本毛織		107.6	58			85,666	
パルプ・紙 (-)							
王子ホールディングス		1,760.9	-			-	
化学 (7.2%)							
東ソー		479.8	-			-	
セントラル硝子		31.2	17			50,592	
信越化学工業		-	285			1,229,205	
エア・ウォーター		188.9	-			-	
三菱瓦斯化学		241.1	-			-	
三井化学		106.6	-			-	
三菱ケミカルグループ		-	336.3			230,903	
日本ゼオン		432.7	53.5			75,114	
UBE		67.8	-			-	
花王		72.7	-			-	
ノエビアホールディングス		45.5	24.4			100,650	
医薬品 (3.6%)							
武田薬品工業		447.4	-			-	
アステラス製薬		496.1	-			-	
日本新薬		-	47.9			174,308	
エーザイ		-	77.1			314,259	
キッセイ薬品工業		104.3	56.1			207,570	
鳥居薬品		-	31.6			137,144	
石油・石炭製品 (0.6%)							
出光興産		413.7	168.4			150,852	
ガラス・土石製品 (0.7%)							
フジインコーポレーテッド		-	81.2			152,818	
非鉄金属 (-)							
SWCC		126.5	-			-	
AREホールディングス		99.7	-			-	
金属製品 (2.5%)							
東洋製罐グループホールディングス		167	158.2			394,392	
横河ブリッジホールディングス		133.2	72.1			188,829	
機械 (2.0%)							
タクマ		81.4	43.8			80,285	
アマダ		697.3	-			-	
ナブテスコ		182.6	76.6			162,506	
マックス		75.7	40.9			172,393	
スター精密		51.1	27.5			45,155	
電気機器 (0.2%)							
芝浦電子		7	7.6			44,156	
輸送用機器 (8.1%)							
トヨタ自動車		-	447.9			1,248,073	
本田技研工業		-	365.1			529,942	
ティ・エス テック		122.9	66.2			107,641	
その他製品 (1.9%)							
ビジョン		340	183.2			312,172	
コクヨ		84	45.5			132,746	

銘柄	柄	期首(前期末)		期		末	
		株数	株数	株数	株数	評価額	評価額
電気・ガス業 (1.5%)							
関西電力		170.3			128	225,344	
大阪瓦斯		105.9			35.7	127,841	
陸運業 (4.2%)							
ハマキョウレックス		41.5			89.6	119,168	
山九		55.1			-	-	
センコーグループホールディングス		383.2			206.4	350,260	
セイノーホールディングス		175.7			174.3	390,432	
九州旅客鉄道		173			32.9	120,282	
S Gホールディングス		413.7			-	-	
倉庫・運輸関連業 (3.9%)							
三菱倉庫		-			283.7	277,486	
住友倉庫		-			54.9	152,896	
上組		181.6			136.9	475,453	
情報・通信業 (9.6%)							
システナ		-			496	185,008	
三菱総合研究所		43.5			23.4	105,183	
フューチャー		-			78.5	142,713	
インテリジェント ウェイブ		116.9			62.9	66,485	
スカパーJ S A Tホールディングス		169.7			198.5	229,069	
K D D I		280.6			-	-	
ソフトバンク		432			4,039.4	875,741	
D T S		105.3			56.7	229,918	
シーイーシー		132.8			71.7	153,007	
アイネス		82.7			44.4	74,236	
N S D		126.7			-	-	
J B C Cホールディングス		64.4			138.2	167,222	
卸売業 (7.0%)							
あらた		80.4			43.3	137,910	
T O K A Iホールディングス		252.4			136	134,776	
三菱食品		86.7			46.7	247,510	
第一興商		-			121.9	203,694	
キャノンマーケティングジャパン		132.2			71.2	354,932	
稲畑産業		-			65.4	201,432	
伊藤忠エネクス		161			86.3	133,765	
因幡電機産業		105.3			56.7	213,248	
小売業 (5.2%)							
エービーシー・マート		148.1			-	-	
日本瓦斯		272			146.4	377,272	
青山商事		96.6			52	107,744	
丸井グループ		278.9			150.4	424,804	
サンドラッグ		146.8			64.8	304,948	
銀行業 (4.3%)							
めぶきフィナンシャルグループ		929.4			-	-	
三菱UFJフィナンシャル・グループ		-			291.9	517,246	
りそなホールディングス		883.6			-	-	
三井住友トラストグループ		87.7			-	-	
七十七銀行		142.5			36.8	159,233	
ふくおかフィナンシャルグループ		121.9			41.1	150,549	
セブン銀行		1,193.4			642.9	165,161	
みずほフィナンシャルグループ		335.7			-	-	
保険業 (4.6%)							
S O M P Oホールディングス		136.5			-	-	
第一生命ホールディングス		177.6			-	-	
東京海上ホールディングス		-			101.2	568,440	
T & Dホールディングス		-			165.7	495,525	
その他金融業 (2.1%)							
リコーリース		29.9			16	87,360	
オリックス		75			40.5	114,939	
三菱HCキャピタル		526			283.4	285,667	
不動産業 (11.0%)							
日本駐車場開発		1,182.1			637.1	150,355	
ヒューリック		612.3			381.4	565,425	
野村不動産ホールディングス		-			328.8	282,472	
東急不動産ホールディングス		-			566.8	564,646	
飯田グループホールディングス		140.8			201.6	455,817	
平和不動産		66.1			22	104,060	

国内高配当株フォーカス（FOFs用）（適格機関投資家専用）

銘柄	株数	期首(前期末)	期	末
		株数	株数	評価額
東京建物	108.9	116.5	296,201	
スターツコーポレーション	63.1	34.1	132,478	
サービス業 (3.3%)				
オープンアップグループ	202.9	109.2	200,600	
カカココム	180.3	—	—	
ユー・エス・エス	215.5	116.2	163,086	
日本郵政	346.3	—	—	
ベルシステム24ホールディングス	—	90	106,020	
TREホールディングス	199.9	—	—	
日本管財ホールディングス	60.1	—	—	
カナモト	101.9	38.4	120,960	
ニシオホールディングス	28.6	15.4	62,601	
応用地質	54.1	—	—	
船井総研ホールディングス	—	46.9	106,932	
イオンディライト	67.4	—	—	
合計	株数・金額	千株	千株	千円
	22,480.6	16,220.5	23,279,838	
	銘柄数<比率>	92銘柄	90銘柄	<97.8%>

※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。
 ※< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(2) 先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別	期		末
	買建額	売建額	買建額
国内	百万円	百万円	百万円
T O P I X	371	—	—

■ 投資信託財産の構成

(2025年4月28日現在)

項目	期	末
	評価額	比率
株式	千円	%
株	23,279,838	96.3
コール・ローン等、その他	901,263	3.7
投資信託財産総額	24,181,101	100.0

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年4月28日現在)

項目	期	末
(A) 資産		24,181,101,225円
コール・ローン等		187,542,720
株式(評価額)		23,279,838,040
未収入金		309,997,129
未収配当金		368,082,377
差入委託証拠金		35,640,959
(B) 負債		373,734,183
未払金		316,131,250
未払解約金		57,602,933
(C) 純資産総額(A-B)		23,807,367,042
元本		9,312,194,754
次期繰越損益金		14,495,172,288
(D) 受益権総口数		9,312,194,754口
1万口当たり基準価額(C/D)		25,566円

※当期における期首元本額17,874,592,695円、期中追加設定元本額513,431,752円、期中一部解約元本額9,075,829,693円です。
 ※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額（元本の欠損）となります。
 ※期末における元本の内訳は、国内高配当株フォーカス（FOFs用）（適格機関投資家専用）9,312,194,754円です。
 ※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

■ 損益の状況

(自2024年4月27日 至2025年4月28日)

項目	当	期
(A) 配当等収益		967,192,448円
受取配当金		966,361,378
受取利息		1,422,451
その他収益金		8,619
(B) 有価証券売買損益		1,702,904,904
売買益		3,804,741,720
売買損		△2,101,836,816
(C) 先物取引等損益		△377,400
取引益		54,180,800
取引損		△54,558,200
(D) 当期損益金(A+B+C)		2,670,319,952
(E) 前期繰越損益金		23,516,119,120
(F) 解約差損益金		△12,377,835,032
(G) 追加信託差損益金		686,568,248
(H) 合計(D+E+F+G)		14,495,172,288
次期繰越損益金(H)		14,495,172,288

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

■ お知らせ

<約款変更について>

・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、記載変更を行うため、信託約款に所要の変更を行いました。

(適用日：2025年4月1日)

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信/国内/株式
信託期間	無期限 (設定日: 2021年3月8日)
運用方針	マザーファンドへの投資を通じて、日本の株式を主要投資対象とします。TOPIX (東証株価指数、配当込み) をベンチマークとして、中長期的にベンチマークを上回る投資成果を目指します。
主要投資対象	当ファンドは以下のマザーファンドを主要投資対象とします。 日本株EVIハイアルファマザーファンド わが国の株式
当ファンドの運用方法	■運用に当たっては、独自算出に基づく企業価値や各種バリュースタイル (PBR、PER、配当利回り) 等による割安と判断される銘柄の中から、ファンダメンタル分析により投資魅力のある銘柄に厳選投資します。 ■マザーファンド受益証券の組入比率は、原則として高位を保ちます。 ■株式以外の資産 (マザーファンドの信託財産に属する株式以外の資産のうち、この投資信託の信託財産に属するとみなした部分を含みます。) への投資割合は、原則として信託財産総額の50%以下とします。
組入制限	当ファンド ■株式への実質投資割合には、制限を設けません。 ■外貨建資産への投資は行いません。 日本株EVIハイアルファマザーファンド ■株式への投資割合には、制限を設けません。 ■外貨建資産への投資は行いません。
分配方針	■年1回 (毎年6月6日。休業日の場合は翌営業日) 決算を行い、以下の方針に基づき分配を行います。 ■分配対象額は、経費控除後の利子、配当等収益と売買益 (評価損益を含みます。) 等の範囲内とします。 ■分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合等には、委託会社の判断により分配を行わないことがあります。

日本株EVI ハイアルファ (FOFs用) (適格機関投資家専用)

【運用報告書 (全体版)】

(2024年6月7日から2025年6月6日まで)

第 5 期

決算日 2025年6月6日

受益者の皆さまへ

平素は格別のお引立てに預かり、厚くお礼申し上げます。当ファンドはマザーファンドへの投資を通じて、日本の株式を主要投資対象とします。TOPIX (東証株価指数、配当込み) をベンチマークとして、中長期的にベンチマークを上回る投資成果を目指します。当期についても、運用方針に沿った運用を行いました。今後ともご愛顧のほどお願い申し上げます。



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

■当運用報告書についてのお問い合わせ

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

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

■設定以来の運用実績

決算期	基準価額			TOPIX (東証株価指数、配当込み)		株式組入比率	純資産総額
	(分配前)	税引後	中期騰落率	騰落率	中期騰落率		
(設定日) 2021年3月8日	円 10,000	円 -	% -	2,964.12	% -	% -	百万円 1
1期 (2021年6月7日)	10,795	0	8.0	3,094.51	4.4	98.7	38,454
2期 (2022年6月6日)	11,869	0	9.9	3,133.45	1.3	98.8	42,441
3期 (2023年6月6日)	14,033	0	18.2	3,713.36	18.5	98.5	52,343
4期 (2024年6月6日)	20,694	0	47.5	4,684.21	26.1	98.5	64,677
5期 (2025年6月6日)	21,827	0	5.5	4,822.70	3.0	98.6	76,597

※基準価額の騰落率は分配込み。
※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。
※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。
※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運用に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

■当期中の基準価額と市況等の推移

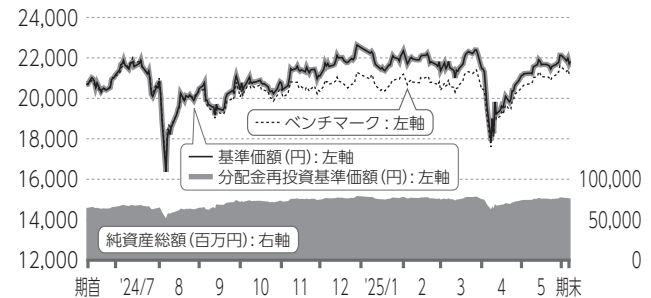
年月日	基準価額		TOPIX (東証株価指数、配当込み)		株式組入比率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率	
(期首) 2024年6月6日	円 20,694	% -	4,684.21	% -	98.5
6月末	21,165	2.3	4,778.56	2.0	99.0
7月末	20,868	0.8	4,752.72	1.5	99.5
8月末	20,481	△1.0	4,615.06	△1.5	99.5
9月末	20,426	△1.3	4,544.38	△3.0	98.4
10月末	20,755	0.3	4,629.83	△1.2	97.9
11月末	21,104	2.0	4,606.07	△1.7	98.4
12月末	22,509	8.8	4,791.22	2.3	98.9
2025年1月末	22,342	8.0	4,797.95	2.4	99.0
2月末	21,370	3.3	4,616.34	△1.4	99.2
3月末	21,476	3.8	4,626.52	△1.2	97.6
4月末	21,130	2.1	4,641.96	△0.9	98.3
5月末	22,125	6.9	4,878.83	4.2	98.5
(期末) 2025年6月6日	21,827	5.5	4,822.70	3.0	98.6

※騰落率は期首比です。
※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。
※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

1 運用経過

基準価額等の推移について (2024年6月7日から2025年6月6日まで)

基準価額等の推移



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

期首	20,694円
期末	21,827円 (既払分配金0円(税引前))
騰落率	+5.5% (分配金再投資ベース)

分配金再投資基準価額について

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

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

※当ファンドのベンチマークは、TOPIX (東証株価指数、配当込み) です。
※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運用に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

基準価額の主な変動要因（2024年6月7日から2025年6月6日まで）

当ファンドは、マザーファンドへの投資を通じて、日本の株式に投資を行いました。

上昇要因

- 業種配分で、建設・資材や銀行のオーバーウェイトがプラスに寄与したこと
- 個別銘柄で、実質的に保有していた日立製作所やフジクラなどがアウトパフォームしたこと

下落要因

- 業種配分で、実質的にアンダーウェイトとしていた情報通信・サービスその他がアウトパフォームしたこと
- 個別銘柄で、実質的に保有していたソフトバンクグループがマイナスに寄与したこと

投資環境について（2024年6月7日から2025年6月6日まで）

期間における国内株式市場は、上昇しました。

2024年8月と2025年4月に大幅に下落するタイミングはありましたが、期を通してTOPIXはほぼ横ばいでの推移となりました。

期初は、米ドル高・円安の一段の進行や米国株高を背景に、日本株も史上最高値を更新しましたが、日銀の利上げ決定と追加利上げへの警戒感の高まりや、米国の景気後退懸念が生じたことで、米ドル安・円高が加速し、8月に記録的な大幅下落に転じました。その後、過度な警戒が和らぎ急速に反発し、米ドル安・円高の一服、FRB（米連邦準備制度理事会）による金利引き下げ、中国の景気刺激策の発表などを受けて、持ち直す展開となりました。

その後、3月まで一進一退の展開が続き、4月に入って米政権が発表した相互関税の幅が市場想定を大きく上回り、世界経済への悪影響が懸念され、世界同時株安となりました。期末にかけては、国内企業の業績見通しは低調であったものの、米政権による関税処置の緩和期待などから、下落分を打ち消す展開となりました。

ポートフォリオについて（2024年6月7日から2025年6月6日まで）

当ファンド

主要投資対象である「日本株EVIハイアルファマザーファンド」を、期を通じて高位に組み入れました。

日本株EVIハイアルファマザーファンド

●株式組入比率

市場の変動等により株式組入比率は変動してきましたが、市場環境や資金流入動向などを鑑みながら調整しました。

●業種配分

期末の業種配分比率につきましては、市場対比では非鉄金属、建設業などのウェイトを高めています。

●個別銘柄

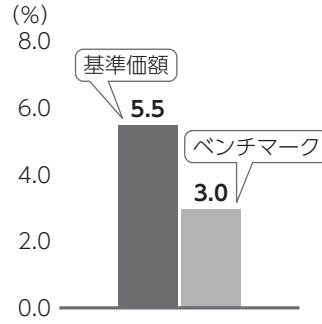
ソニーグループ、三菱UFJフィナンシャル・グループ、トヨタ自動車などを高い比率で保有しています。

●ポートフォリオの特性

推定企業価値対比で割安度の高い銘柄群の中からファンダメンタルズの好転が見込まれる銘柄を選定し、集中投資することにより、高い自己資本対株価、高い収益対株価の特性が継続しました。

ベンチマークとの差異について（2024年6月7日から2025年6月6日まで）

基準価額とベンチマークの騰落率対比



※基準価額は分配金再投資ベース

当ファンドは、TOPIX（東証株価指数、配当込み）をベンチマークとしています。
記載のグラフは、基準価額とベンチマークの騰落率の対比です。

ベンチマークとの差異の状況および要因

基準価額の騰落率は+5.5%（分配金再投資ベース）となり、ベンチマークの騰落率+3.0%を2.5%上回りました。

プラス要因

- 業種配分で、建設・資材のオーバーウェイトや素材・化学のアンダーウェイトがプラスに寄与したこと
- 個別銘柄で、実質的に保有していたフジクラ、ソニーグループなどがアウトパフォームしたこと

マイナス要因

- 業種配分で、アンダーウェイトだった情報通信・サービスその他がアウトパフォームしたこと
- 個別銘柄で、実質的に保有していたソフトバンクグループがマイナスに寄与したこと

分配金について（2024年6月7日から2025年6月6日まで）

（単位：円、1万口当たり、税引前）

項目	第5期
当期分配金	0
（対基準価額比率）	（0.00%）
当期の収益	-
当期の収益以外	-
翌期繰越分配対象額	11,827

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

なお、留保益につきましては、運用の基本方針に基づき運用いたします。

※単位未満を切り捨てているため、「当期の収益」と「当期の収益以外」の合計が「当期分配金」と一致しない場合があります。

※「対基準価額比率」は、「当期分配金」（税引前）の期末基準価額（分配金（税引前）込み）に対する比率で、当ファンドの収益率とは異なります。

2 今後の運用方針

当ファンド

引き続き、運用の基本方針に従い、「日本株EVIハイアルファマザーファンド」を高位に組み入れて運用を行います。

日本株EVIハイアルファマザーファンド

引き続き、推定企業価値対比で割安度の高い銘柄群の中から定量・定性判断を加味しながら、堅調な業績が見込める企業への選別投資を進めていく方針です。

米国の様々な経済政策を受けて景気見通しや企業業績に対する不透明感が高まっていますが、米国の関税政策は流動的であるため、内需関連やディフェンシブ（景気変動の影響を受けにくい）な銘柄に偏ることなく、独自の増益要素が大きい銘柄や利益率及び資本効率の改善が進む銘柄への選別投資を行う方針です。

また、東証のROE（自己資本利益率）向上に向けた取り組みに呼応し、企業のコーポレートガバナンス（企業統治）の改善や政策保有株の削減が加速しており、バランスシートのスリム化余地が大きい銘柄の中から株主価値向上への取り組み姿勢が良化する銘柄の選定に注力する方針です。

3 お知らせ

約款変更について

- 投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、記載変更を行うため、信託約款に所要の変更を行いました。（適用日：2025年4月1日）

日本株E V I ハイアルファ (F0Fs用) (適格機関投資家専用)

運用担当者に係る事項について(2025年4月1日現在)

運用担当部署の概要

運用部バリュウグループ

ファンドマネージャー数10名、平均運用経験年数22年

運用報告書の電磁的方法による提供(電子交付)の推進について

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ました。受益者の皆さまへの交付運用報告書および運用報告書(全体版)(以下、「運用報告書」)の提供に関する規定について、従来は書面交付を原則としていましたが、書面交付または電磁的方法(電子メールへのファイルの添付、販売会社等のホームページにアクセスして閲覧等)による提供のいずれかに変更されました。

運用報告書を電磁的方法で提供することにより、書面の印刷および配送にかかる期間が短縮され、受益者の皆さまが、より早期に運用報告書をご覧いただくことや、時間や場所を問わずにご覧になることが可能になると考えられます。また、ペーパーレス化が推進されることにより、森林資源の保護や印刷・配送に伴う二酸化炭素の排出量の削減につながる事が期待されます。

今後、電磁的方法による提供を実施することに関し、受益者の皆さまに事前告知等が行われますが、希望される場合には引き続き書面交付をすることも可能です。今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法による運用報告書の提供を進めてまいりますので、ご理解、ご協力のほどよろしくお願い申し上げます。

1万口当たりの費用明細(2024年6月7日から2025年6月6日まで)

項目	金額	比率	項目の概要
(a) 信託報酬	103円	0.489%	信託報酬=期中の平均基準価額×信託報酬率×(経過日数/年日数) 期中の平均基準価額は21,046円です。
(投信会社)	(97)	(0.462)	投信会社:ファンド運用の指図等の対価
(販売会社)	(1)	(0.005)	販売会社:交付運用報告書等各種資料の送付、口 座内でのファンドの管理、購入後の情 報提供等の対価
(受託会社)	(5)	(0.022)	受託会社:ファンド財産の保管および管理、投信 会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	28	0.132	売買委託手数料=期中の売買委託手数料/期中の平均受益権口数 売買委託手数料:有価証券等の売買の際、売買仲 介人に支払う手数料
(株 式)	(28)	(0.132)	
(先物・オプション)	(-)	(-)	
(投資信託証券)	(-)	(-)	
(c) 有価証券取引税	-	-	有価証券取引税=期中の有価証券取引税/期中の平均受益権口数 有価証券取引税:有価証券の取引の都度発生する 取引に関する税金
(株 式)	(-)	(-)	
(公 社 債)	(-)	(-)	
(投資信託証券)	(-)	(-)	
(d) その他費用	1	0.003	その他費用=期中のその他費用/期中の平均受益権口数 保管費用:海外における保管銀行等に支払う有価 証券等の保管および資金の送付金・資 産の移転等に要する費用
(保管費用)	(-)	(-)	
(監査費用)	(1)	(0.003)	監査費用:監査法人に支払うファンドの監査費用 その他:信託事務の処理等に要するその他費用
(その他)	(-)	(-)	
合 計	131	0.625	

※期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は、追加・解約によって受益権口数に
変動があるため、簡便法により算出しています。

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

※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

※売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当ファンドが組み入れているマ
ザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

■ 当期中の売買及び取引の状況(2024年6月7日から2025年6月6日まで)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
日本株E V I ハイアルファマザーファンド	千口	千円	千口	千円
	1, 258, 235	8, 157, 875	148, 676	1, 067, 371

■ 親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合(2024年6月7日から2025年6月6日まで)

項 目	当 期	
	日本株E V I ハイアルファマザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	376, 763, 549千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	142, 053, 454千円	
(c) 売 買 高 比 率 (a)/(b)	2. 65	

※(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

※外貨建資産については、(a)は各月末(ただし、決算日の属する月については決算日)の
日本の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計、(b)は各月末の同仲値で換
算した邦貨金額合計の平均です。

■ 利害関係人との取引状況等(2024年6月7日から2025年6月6日まで)

(1) 利害関係人との取引状況

日本株E V I ハイアルファ (F0Fs用) (適格機関投資家専用)

当期中における利害関係人との取引等はありません。

日本株E V I ハイアルファマザーファンド

区 分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人との取引状況 B	B/A	%	うち利害関係人との取引状況 D	D/C	%
株 式	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
	202, 510	8, 257	4. 1	174, 253	9, 516	5. 5

※平均保有割合 50.7%

※平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当該ベビーファンドの親投資
信託所有口数の割合。

(2) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

日本株E V I ハイアルファ (F0Fs用) (適格機関投資家専用)

項 目	当 期
(a) 売 買 委 託 手 数 料 総 額	95, 030千円
(b) うち利害関係人への支払額	4, 530千円
(c) (b)/(a)	4. 8%

※売買委託手数料総額は、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です。

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

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況
(2024年6月7日から2025年6月6日まで)

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

■ 組入れ資産の明細(2025年6月6日現在)

親投資信託残高

種 類	期首(前期末)		期 末	
	口 数	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千口	千円
日本株E V I ハイアルファマザーファンド	9, 524, 363	10, 633, 923	76, 594, 020	

※日本株E V I ハイアルファマザーファンドの期末の受益権総口数は22, 537, 777, 391口で
す。

■ 投資信託財産の構成

(2025年6月6日現在)

項 目	期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
日本株E V I ハイアルファマザーファンド	76, 594, 020	99. 8
コール・ローン等、その他	189, 789	0. 2
投 資 信 託 財 産 総 額	76, 783, 810	100. 0

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年6月6日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	76, 783, 810, 192円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	2, 885, 063
日本株E V I ハイアルファマザーファンド(評価額)	76, 594, 020, 706
未 収 入 金	186, 904, 423
(B) 負 債	186, 800, 009
未 払 信 託 報 酬	184, 496, 582
そ の 他 未 払 費 用	2, 303, 427
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	76, 597, 010, 183
元 本	35, 092, 579, 665
次 期 繰 越 損 益 金	41, 504, 430, 518
(D) 受 益 権 総 口 数	35, 092, 579, 665口
1万口当たり基準価額(C/D)	21, 827円

※当期中における期首元本額31, 254, 757, 443円、期中追加設定元本額4, 166, 834, 807円、期中
一部解約元本額329, 012, 585円です。

※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に
関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。

※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する
規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純
資産の額となります。

■ 損益の状況

（自2024年6月7日 至2025年6月6日）

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	8,045円
受 取 利 息	8,045
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	4,792,186,996
売 買 益	4,828,446,696
売 買 損	△ 36,259,700
(C) 信 託 報 酬 等	△ 354,777,835
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	4,437,417,206
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	31,026,343,292
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	6,040,670,020
(配 当 等 相 当 額)	(5,741,678,354)
(売 買 損 益 相 当 額)	(298,991,666)
(G) 合 計(D+E+F)	41,504,430,518
次 期 繰 越 損 益 金(G)	41,504,430,518
追 加 信 託 差 損 益 金	6,040,670,020
(配 当 等 相 当 額)	(5,826,013,469)
(売 買 損 益 相 当 額)	(214,656,551)
分 配 準 備 積 立 金	35,463,760,498

※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。
 ※株式投信の信託報酬等には消費税等相当額が含まれており、公社債投信には内訳の一部に消費税等相当額が含まれています。
 ※追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
 ※分配金の計算過程は以下の通りです。

	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	1,993,456,380円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	2,443,960,826
(c) 収益調整金	6,040,670,020
(d) 分配準備積立金	31,026,343,292
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	41,504,430,518
1万口当たり当期分配対象額	11,827.12
(f) 分配金	0
1万口当たり分配金	0

■ 分配金のお知らせ

1万口当たり分配金（税引前）	当 期
	0円

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

日本株 E V I ハイアルファマザーファンド

第16期 (2024年6月7日から2025年6月6日まで)

信託期間	無期限 (設定日: 2009年6月15日)
運用方針	■わが国の株式を主要投資対象とします。

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

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク T O P I X (東証株価指数、配当込み)		株式 組入比率	純資産 総額
	円	騰落率	円	騰落率		
12期 (2021年6月7日)	34,928	35.9%	3,094.51	22.8%	98.7%	38,453
13期 (2022年6月6日)	38,586	10.5%	3,133.45	1.3%	98.8%	60,289
14期 (2023年6月6日)	45,832	18.8%	3,713.36	18.5%	98.5%	86,367
15期 (2024年6月6日)	67,905	48.2%	4,684.21	26.1%	98.5%	127,898
16期 (2025年6月6日)	72,028	6.1%	4,822.70	3.0%	98.6%	162,335

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。
※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

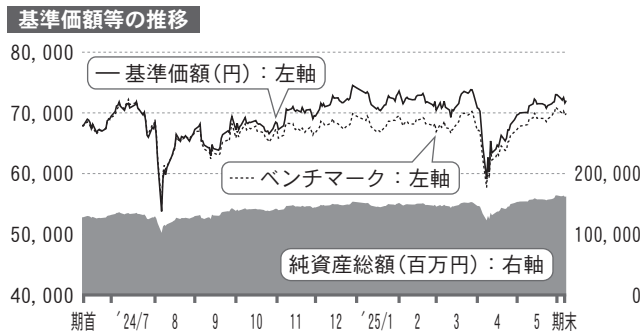
■当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク T O P I X (東証株価指数、配当込み)		株式 組入比率
	円	騰落率	円	騰落率	
(期首) 2024年6月6日	67,905	-	4,684.21	-	98.5%
6月末	69,473	2.3%	4,778.56	2.0%	99.0%
7月末	68,526	0.9%	4,752.72	1.5%	99.4%
8月末	67,272	△0.9%	4,615.06	△1.5%	99.4%
9月末	67,195	△1.0%	4,544.38	△3.0%	98.3%
10月末	68,302	0.6%	4,629.83	△1.2%	97.7%
11月末	69,476	2.3%	4,606.07	△1.7%	98.2%
12月末	74,121	9.2%	4,791.22	2.3%	98.8%
2025年1月末	73,601	8.4%	4,797.95	2.4%	98.9%
2月末	70,430	3.7%	4,616.34	△1.4%	99.0%
3月末	70,808	4.3%	4,626.52	△1.2%	97.4%
4月末	69,696	2.6%	4,641.96	△0.9%	98.1%
5月末	73,001	7.5%	4,878.83	4.2%	98.2%
(期末) 2025年6月6日	72,028	6.1%	4,822.70	3.0%	98.6%

※騰落率は期首比です。
※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

1 運用経過

▶基準価額等の推移について (2024年6月7日から2025年6月6日まで)



※ベンチマークは、期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

※当ファンドのベンチマークは、T O P I X (東証株価指数、配当込み) です。
※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

期首	67,905円
期末	72,028円
騰落率	+6.1%

▶基準価額の主な変動要因 (2024年6月7日から2025年6月6日まで)

わが国の株式を主要投資対象とし、独自算出に基づく企業価値や各種バリュースタイル (P B R、P E R、配当利回り) 等による割安と判断される銘柄の中から、ファンダメンタル分析により投資魅力のある銘柄に厳選投資しました。

上昇要因	<ul style="list-style-type: none"> 業種配分で、建設・資材のオーバーウェイトや素材・化学のアンダーウェイトがプラスに寄与したこと 個別銘柄で、保有していたフジクラ、ソニーグループなどがアウトパフォームしたこと
下落要因	<ul style="list-style-type: none"> 業種配分で、アンダーウェイトだった情報通信・サービスその他がアウトパフォームしたこと 個別銘柄で、保有していたソフトバンクグループがマイナスに寄与したこと

▶投資環境について (2024年6月7日から2025年6月6日まで)

期間における国内株式市場は、上昇しました。

2024年8月と2025年4月に大幅に下落するタイミングはありましたが、期を通してT O P I Xはほぼ横ばいでの推移となりました。

期初は、米ドル高・円安の一段の進行や米国株高を背景に、日本株も史上最高値を更新しましたが、日銀の利上げ決定と追加利上げへの警戒感の高まりや、米国の景気後退懸念が生じたことで、米ドル安・円高が加速し、8月に記録的な大幅下落に転じました。その後、過度な警戒が和らぎ急速に反発し、米ドル安・円高の一服、F R B (米連邦準備制度理事会) による金利引き下げ、中国の景気刺激策の発表などを受けて、持ち直す展開となりました。

その後、3月まで一進一退の展開が続き、4月に入って米政権が発表した相互関税の幅が市場想定を大きく上回り、世界経済への悪影響が懸念され、世界同時株安となりました。期末にかけては、国内企業の業績見通しは低調であったものの、米政権による関税処置の緩和期待などから、下落分を打ち消す展開となりました。

▶ポートフォリオについて (2024年6月7日から2025年6月6日まで)

株式組入比率

市場の変動等により株式組入比率は変動してきましたが、市場環境や資金流出入動向などを鑑みながら調整しました。

業種配分

期末の業種配分比率につきましては、市場対比では非鉄金属、建設業などのウェイトを高くしています。

個別銘柄

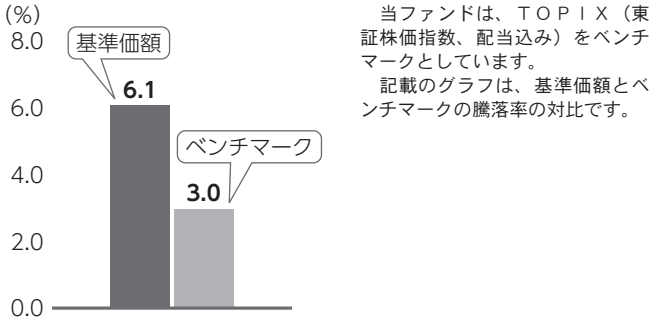
ソニーグループ、三菱UFJフィナンシャル・グループ、トヨタ自動車などを高い比率で保有しています。

ポートフォリオの特性

推定企業価値対比で割安度の高い銘柄群の中からファンダメンタルズの好転が見込まれる銘柄を選定し、集中投資することにより、高い自己資本対株価、高い収益対株価の特性が継続しました。

▶ ベンチマークとの差異について（2024年6月7日から2025年6月6日まで）

基準価額とベンチマークの騰落率対比



【ベンチマークとの差異の状況および要因】

基準価額の騰落率は+6.1%となり、ベンチマークの騰落率+3.0%を3.1%上回りました。

プラス要因	マイナス要因
<ul style="list-style-type: none"> 業種配分で、建設・資材のオーバーウェイトや素材・化学のアンダーウェイトがプラスに寄与したこと 個別銘柄で、保有していたフジクラ、ソニーグループなどがアウトパフォーマンスしたこと 	<ul style="list-style-type: none"> 業種配分で、アンダーウェイトだった情報通信・サービスその他がアウトパフォーマンスしたこと 個別銘柄で、保有していたソフトバンクグループがマイナスに寄与したこと

2 今後の運用方針

引き続き、推定企業価値対比で割安度の高い銘柄群の中から定量・定性判断を加味しながら、堅調な業績が見込める企業への選別投資を進めていく方針です。

米国の様々な経済政策を受けて景気見通しや企業業績に対する不透明感が高まっていますが、米国の関税政策は流動的であるため、内需関連やディフェンシブ（景気変動の影響を受けにくい）な銘柄に偏ることなく、独自の増益要素が大きい銘柄や利益率及び資本効率の改善が進む銘柄への選別投資を行う方針です。

また、東証のROE（自己資本利益率）向上に向けた取り組みに呼应し、企業のコーポレートガバナンス（企業統治）の改善や政策保有株の削減が加速しており、バランスシートのスリム化余地が大きい銘柄の中から株主価値向上への取り組み姿勢が良化する銘柄の選定に注力する方針です。

■ 1万口当たりの費用明細（2024年6月7日から2025年6月6日まで）

項目	金額	比率	項目の概要
(a) 売買委託手数料 (株式)	92円 (92)	0.133% (0.133)	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料：有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
合計	92	0.133	

期中の平均基準価額は69,270円です。

※期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出しています。

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

※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

■ 当期中の売買及び取引の状況（2024年6月7日から2025年6月6日まで）

株式

		買付		売却	
		株数	金額	株数	金額
国内	上場	千株 130,450.5 (5,349)	千円 202,510,276 (-)	千株 75,169.4	千円 174,253,272

※金額は受渡し代金。

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

■ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

（2024年6月7日から2025年6月6日まで）

項目	当	期
(a) 期中の株式売買金額	376,763,549千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	142,053,454千円	
(c) 売買高比率(a)／(b)	2.65	

※(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

※外貨建資産については、(a)は各月末（ただし、決算日の属する月については決算日）の日本の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計、(b)は各月末の同仲値で換算した邦貨金額合計の平均です。

■ 利害関係人との取引状況等（2024年6月7日から2025年6月6日まで）

(1) 利害関係人との取引状況

区分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B/A	売却額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D/C
株式	202,510	8,257	4.1	174,253	9,516	5.5

(2) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項目	当	期
(a) 売買委託手数料総額	188,622千円	
(b) うち利害関係人への支払額	8,926千円	
(c)	(b)／(a)	
	4.7%	

利害関係人とは、投資信託および投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期における当ファンドに係る利害関係人とは、SMB C日興証券株式会社です。

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況

（2024年6月7日から2025年6月6日まで）

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

日本株 E V I ハイアルファ (F0Fs用) (適格機関投資家専用)

■ 組入れ資産の明細 (2025年6月6日現在)

国内株式

銘柄	柄	期首(前期末)		期末	
		株数	千株	株数	千円
水産・農林業 (1.2%)					
ニッスイ		1,885	2,249	1,877,015	
鉱業 (-)					
I N P E X		778	-	-	
建設業 (3.7%)					
大成建設		359	-	-	
鹿島建設		761	1,610.7	5,985,361	
積水ハウス		627	-	-	
食料品 (-)					
コカ・コーラ ボトラーズ ジャパンホールディングス		663	-	-	
化学 (2.4%)					
信越化学工業		-	839	3,796,475	
三菱瓦斯化学		836	-	-	
医薬品 (0.6%)					
武田薬品工業		589	-	-	
サワイグループホールディングス		-	588.6	1,033,875	
石油・石炭製品 (-)					
出光興産		2,514	-	-	
ゴム製品 (1.8%)					
横浜ゴム		418	821.5	2,882,643	
ガラス・土石製品 (2.6%)					
住友大阪セメント		-	489.3	1,856,404	
太平洋セメント		342	-	-	
日本特殊陶業		330	524.9	2,360,475	
鉄鋼 (3.1%)					
日本製鉄		526	814.3	2,361,470	
大和工業		-	294.4	2,640,179	
大同特殊鋼		789	-	-	
非鉄金属 (3.8%)					
住友電気工業		1,313	2,066.4	6,142,374	
フジクラ		1,644	-	-	
金属製品 (1.7%)					
東洋製罐グループホールディングス		-	928.4	2,648,725	
機械 (8.6%)					
アマダ		1,313	-	-	
F U J I		-	476.2	1,070,259	
D M G 森精機		561	-	-	
三井海洋開発		-	608	3,289,280	
小松製作所		842	929.6	4,155,312	
C K D		-	710.3	1,634,400	
S A N K Y O		-	737.6	1,785,729	
ジェイテクト		-	1,600	1,759,200	
T H K		464	-	-	
電気機器 (20.5%)					
コニカミノルタ		3,220	4,207	1,817,003	
ブラザー工業		-	292.2	699,965	
日立製作所		392	-	-	
富士電機		-	389.2	2,541,476	
ニデック		-	1,354.7	3,661,076	
J V C ケンウッド		3,046	1,357.1	1,553,879	
日本電気		234	1,133.7	4,364,745	
パナソニック ホールディングス		-	2,359.1	3,697,889	
ソニーグループ		-	1,954	7,489,682	
T D K		343	1,052.8	1,593,412	
メイコー		190	365	2,098,750	
京セラ		-	1,923.7	3,290,488	
輸送用機器 (8.7%)					
豊田自動織機		-	52.4	859,360	
川崎重工業		117	-	-	
いすゞ自動車		-	1,260.6	2,296,182	
トヨタ自動車		1,957	2,678.4	7,103,116	
アイシン		453	-	-	
本田技研工業		2,264	-	-	
スズキ		-	2,181.5	3,664,920	

銘柄	柄	期首(前期末)		期末	
		株数	千株	株数	千円
その他製品 (1.4%)					
TOPPANホールディングス		-	641.9	2,298,002	
電気・ガス業 (2.0%)					
中部電力		-	1,866.9	3,174,663	
陸運業 (2.9%)					
小田急電鉄		-	1,539.8	2,549,908	
京成電鉄		-	1,445.8	2,061,710	
海運業 (-)					
商船三井		596	-	-	
倉庫・運輸関連業 (-)					
三菱倉庫		80	-	-	
情報・通信業 (8.5%)					
L I N E ヤフー		5,088	8,766.2	4,646,086	
T B S ホールディングス		451	547.7	2,435,074	
日本電信電話		-	41,173.1	6,525,936	
K D D I		682	-	-	
卸売業 (5.7%)					
円谷フィーズホールディングス		698	-	-	
三菱食品		115	-	-	
丸紅		1,439	-	-	
豊田通商		-	1,341.8	4,044,185	
三井物産		-	1,715.2	5,072,704	
住友商事		817	-	-	
トラスコ中山		268	-	-	
小売業 (0.8%)					
三越伊勢丹ホールディングス		1,313	-	-	
ヤマダホールディングス		-	3,033.8	1,320,006	
銀行業 (11.5%)					
しずおかフィナンシャルグループ		-	1,740	2,948,430	
めぶきフィナンシャルグループ		-	3,386.5	2,418,976	
ゆうちょ銀行		1,956	2,366.4	3,604,027	
コンコルディア・フィナンシャルグループ		2,860	-	-	
ひろぎんホールディングス		1,192	-	-	
三菱UFJフィナンシャル・グループ		3,200	3,783.1	7,426,225	
りそなホールディングス		2,296	-	-	
七十七銀行		310	406.7	1,995,676	
山口フィナンシャルグループ		826	-	-	
証券・商品先物取引業 (-)					
S B I ホールディングス		408	-	-	
保険業 (3.1%)					
M S & A D インシュアランス グループホールディングス		1,211	1,437.7	4,964,378	
第一生命ホールディングス		824	-	-	
その他金融業 (1.1%)					
クレディセゾン		-	419	1,727,118	
不動産業 (4.2%)					
三菱地所		-	1,905.4	5,089,323	
東京建物		-	663.5	1,686,948	
合計			千株	千株	千円
	株数・金額	56,400	117,030.1	160,000,510	
	銘柄数<比率>	51銘柄	51銘柄	<98.6%>	

※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。
※< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

■ 投資信託財産の構成

(2025年6月6日現在)

項 目	期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	160,000,510	96.1
コール・ローン等、その他	6,435,246	3.9
投資信託財産総額	166,435,757	100.0

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年6月6日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	166,435,757,053円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,163,698,745
株 式(評価額)	160,000,510,330
未 収 入 金	3,674,208,878
未 収 配 当 金	1,597,339,100
(B) 負 債	4,100,616,970
未 払 金	3,693,757,516
未 払 解 約 金	406,859,454
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	162,335,140,083
元 本	22,537,777,391
次 期 繰 越 損 益 金	139,797,362,692
(D) 受 益 権 総 口 数	22,537,777,391口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C/D)	72,028円

※当期における期首元本額18,834,837,032円、期中追加設定元本額4,590,632,085円、期中一部解約元本額887,691,726円です。

※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額（元本の欠損）となります。

※期末における元本の内訳は以下の通りです。

FOFs用国内株式EVIバリューファンド（適格機関投資家専用） 8,344,263,527円
 SMDAM日本株EVIハイアルファ（FOFs用）（適格機関投資家専用） 1,925,551,906円
 日本株EVIハイアルファF（適格機関投資家専用） 1,634,038,941円
 日本株EVIハイアルファ（FOFs用）（適格機関投資家専用） 10,633,923,017円

※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

■ 損益の状況

(自2024年6月7日 至2025年6月6日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	4,181,998,998円
受 取 配 当 金	4,177,562,080
受 取 利 息	4,429,010
そ の 他 収 益 金	7,908
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	5,706,946,977
売 買 益	23,646,991,597
売 買 損	△ 17,940,044,620
(C) 当 期 損 益 金(A+B)	9,888,945,975
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	109,063,316,342
(E) 解 約 差 損 益 金	△ 5,313,505,741
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	26,158,606,116
(G) 合 計(C+D+E+F)	139,797,362,692
次 期 繰 越 損 益 金(G)	139,797,362,692

※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。

※追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

※解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

■ お知らせ

<約款変更について>

- ・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、記載変更を行うため、信託約款に所要の変更を行いました。

(適用日：2025年4月1日)

日本大型株長期厳選投資（FOFs用）
（適格機関投資家専用）運用報告書（全体版）
第3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）

★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：2022年9月9日）		
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行いません。		
主要投資対象	ベビーファンド	日本株長期厳選投資マザーファンドの受益証券	
	日本株長期厳選投資マザーファンド	東京証券取引所に上場する大型株式（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	
	ベビーファンドの株式実質組入上限比率		
	マザーファンドの株式組入上限比率		
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行わないことがあります。		

◇TUZ0242120250616◇

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、「日本大型株長期厳選投資（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、このたび決算を行いました。

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/>

<2421>

設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配前)			株式組入率 %	株式先物率 %	純資産総額 百万円
	元	税 込 配 金	騰 落 率 %			
1期末(2023年6月15日)	11,693	0	16.9	99.0	-	12,060
2期末(2024年6月17日)	13,804	0	18.1	96.4	-	42,468
3期末(2025年6月16日)	13,844	0	0.3	96.2	-	46,191

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

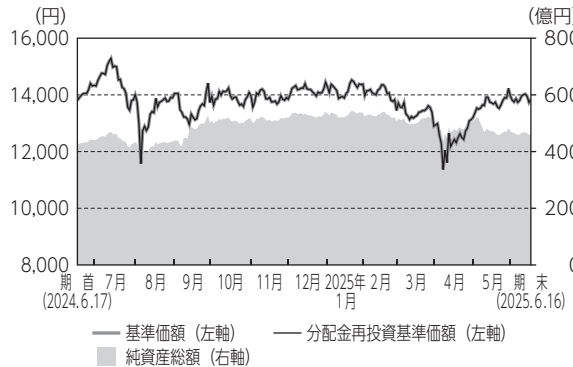
(注3) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。

(注4) 当ファンドは、ファンドの運用方針に対して適切な比較指数がないため、ベンチマークおよび参考指数を記載しておりません。



運用経過

基準価額等の推移について



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

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

■基準価額・騰落率

期首：13,804円

期末：13,844円（分配金0円）

騰落率：0.3%（分配金込み）

■基準価額の主な変動要因

国内株式市況は、2度の急落に見舞われたものの、企業の旺盛な自社株買いなどが好感されて上昇しました。このような投資環境下で、わが国の株式に投資した結果、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

年 月 日	基準 価 額	騰 落 率		株 式 組 入 率	株 式 先 物 率
		騰 落 率	率		
(期首)2024年 6月17日	円 13,804	-	%	% 96.4	% -
6 月 末	14,338	3.9		96.8	-
7 月 末	14,001	1.4		93.2	-
8 月 末	14,046	1.8		96.1	-
9 月 末	13,734	△0.5		97.1	-
10 月 末	13,982	1.3		97.0	-
11 月 末	13,848	0.3		96.1	-
12 月 末	14,279	3.4		94.9	-
2025年 1 月 末	14,377	4.2		97.1	-
2 月 末	13,451	△2.6		95.3	-
3 月 末	12,896	△6.6		94.0	-
4 月 末	13,205	△4.3		96.0	-
5 月 末	13,963	1.2		96.8	-
(期末)2025年 6月16日	13,844	0.3		96.2	-

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2024.6.18~2025.6.16)

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、当作成期首の水準まで回復しました。

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、徐々に下値を切り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、同日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、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」

当ファンド

「日本株長期厳選投資マザーファンド」の受益証券へ投資を行います。

日本株長期厳選投資マザーファンド

当ファンドでは引き続き、持続的なフリー・キャッシュ・フロー創出力があり、業績拡大ストーリーが明確な企業の株式を中心に投資を行う方針です。企業価値の向上が期待される企業とは、事業が生み出すキャッシュ・フローを、資本コストを上回る十分なリターンが見込まれる事業に再投資することで、業績を拡大させることができる企業と考えています。また、長期には株価は企業価値を正しく反映するとの哲学に基づき、企業価値の向上が期待される企業への投資を続けることで、良好なリターンを得ることができると考えています。上記を踏まえ、ボトムアップアプローチとトップダウンアプローチを活用し、長期的な株価の上昇余地に着目して30銘柄程度を上限に厳選投資を行います。

1万口当りの費用の明細

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	(2024.6.18~2025.6.16) 金 額	比 率	
信 託 報 酬	71円	0.517%	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13,772円です。
(投 信 会 社)	(68)	(0.494)	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)	(0.017)	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	31	0.222	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)	(31)	(0.222)	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
そ の 他 費 用	1	0.004	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
(監 査 費 用)	(1)	(0.004)	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
合 計	102	0.743	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

(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。

ポートフォリオについて

(2024.6.18~2025.6.16)

当ファンド

「日本株長期厳選投資マザーファンド」の受益証券へ投資を行いました。

日本株長期厳選投資マザーファンド

長期的な株価の上昇余地に着目して、30銘柄程度を上限に厳選投資を行いました。業績構成は、電気機器、その他製品、化学などの組入比率を高位にしました。個別銘柄では、ソニーグループ、日立、任天堂などを組入上位としました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマーク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、信託財産の成長に資することを目的に、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)	3,962

(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

当ファンド

「日本株長期厳選投資マザーファンド」の受益証券へ投資を行います。

日本株長期厳選投資マザーファンド

当ファンドでは引き続き、持続的なフリー・キャッシュ・フロー創出力があり、業績拡大ストーリーが明確な企業の株式を中心に投資を行う方針です。企業価値の向上が期待される企業とは、事業が生み出すキャッシュ・フローを、資本コストを上回る十分なリターンが見込まれる事業に再投資することで、業績を拡大させることができる企業と考えています。また、長期には株価は企業価値を正しく反映するとの哲学に基づき、企業価値の向上が期待される企業への投資を続けることで、良好なリターンを得ることができると考えています。上記を踏まえ、ボトムアップアプローチとトップダウンアプローチを活用し、長期的な株価の上昇余地に着目して30銘柄程度を上限に厳選投資を行います。

日本大型株長期厳選投資（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■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
日本株長期厳選投資マザーファンド	4,594,134	10,737,000	3,169,284	7,595,500

(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	
	日本株長期厳選投資マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	101,374,253千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	52,063,990千円	
(c) 売買高比率(a)/(b)	1.94	

(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期中の利害関係人との取引状況

当期中における利害関係人との取引はありません。

(2) マザーファンドにおける当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 55,345	百万円 23,598	% 42.6	百万円 46,028	百万円 21,573	% 46.9
コール・ローン	526,406	-	-	-	-	-

(注) 平均保有割合90.6%

※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)	109,052千円
うち利害関係人への支払額 (B)	50,045千円
(B)/(A)	45.9%

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

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

■組入資産明細表

親投資信託残高

種 類	期 首			当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円	千口	千口	千円
日本株長期厳選投資マザーファンド	17,518,629	18,943,478	46,144,419			

(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	%
日本株長期厳選投資マザーファンド	46,144,419	99.6
コール・ローン等、その他	177,677	0.4
投資信託財産総額	46,322,097	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	46,322,097,428円
コール・ローン等	168,977,851
日本株長期厳選投資マザーファンド(評価額)	46,144,419,577
未収入金	8,700,000
(B) 負債	130,799,670
未払信託報酬	129,714,796
その他未払費用	1,084,874
(C) 純資産総額(A-B)	46,191,297,758
元本	33,365,116,537
次期繰越損益金	12,826,181,221
(D) 受益権総口数	33,365,116,537口
1万口当り基準価額(C/D)	13,844円

* 期首における元本額は30,764,146,358円、当期中における追加設定元本額は8,032,145,994円、同解約元本額は5,431,175,815円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は13,844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	344,243円
受取利息	344,243
(B) 有価証券売買損益	635,179,731
売買益	679,423,452
売買損	△ 44,243,721
(C) 信託報酬等	△ 255,235,324
(D) 当期損益金(A+B+C)	380,288,650
(E) 前期繰越損益金	6,698,278,292
(F) 追加信託差損益金	5,747,614,279
(配当等相当額)	(6,143,584,787)
(売買損益相当額)	(△ 395,970,508)
(G) 合計(D+E+F)	12,826,181,221
次期繰越損益金(G)	12,826,181,221
追加信託差損益金	5,747,614,279
(配当等相当額)	(6,143,584,787)
(売買損益相当額)	(△ 395,970,508)
分配準備積立金	7,078,566,942

(注1) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。

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

(注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程(総額)」をご参照ください。

■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	216,625円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	380,072,025
(c) 収益調整金	6,143,584,787
(d) 分配準備積立金	6,698,278,292
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	13,222,151,729
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	13,222,151,729
(h) 受益権総口数	33,365,116,537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ぬ。

<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ぬ。

日本株長期厳選投資マザーファンド

運用報告書 第8期（決算日 2025年4月24日）

（作成対象期間 2024年4月25日～2025年4月24日）

日本株長期厳選投資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。

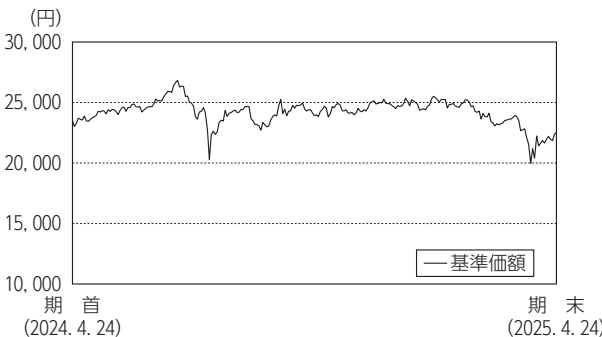
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行いません。
主要投資対象	東京証券取引所に上場する大型株式（上場予定を含みます。）
株式組入制限	無制限

大和アセットマネジメント

Daiva Asset Management

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年月日	基準価額		株式組入比率	株式先物比率
	円	騰落率%		
(期首) 2024年4月24日	23,497	—	97.5	—
4月末	23,704	0.9	97.5	—
5月末	24,334	3.6	97.4	—
6月末	25,158	7.1	96.8	—
7月末	24,578	4.6	93.3	—
8月末	24,662	5.0	96.1	—
9月末	24,074	2.5	97.2	—
10月末	24,520	4.4	97.1	—
11月末	24,294	3.4	96.2	—
12月末	25,065	6.7	95.0	—
2025年1月末	25,247	7.4	97.2	—
2月末	23,630	0.6	95.4	—
3月末	22,664	△ 3.5	94.1	—
(期末) 2025年4月24日	22,554	△ 4.0	95.3	—

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) 株式先物組入比率は買建比率－売建比率です。

(注3) 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：23,497円 期末：22,554円 騰落率：△4.0%

【基準価額の主な変動要因】

国内株式市況は、米国経済指標の悪化やそれに伴う金融政策の不透明感、トランプ米国大統領による関税方針に振られる展開となり、下落しました。このような投資環境の下、わが国の株式に投資をした結果、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

○国内株式市況

国内株式市況は下落しました。

国内株式市況は、当作成期首より、円安進行や海外のAI（人工知能）関連企業の株価急騰などが好感され、2024年7月上旬にかけて上昇しました。7月末には、日銀の利上げ決定と植田日銀総裁のタカ派発言で金融政策の不透明感がにわかにならなくなったことに加え、8月初旬に発表された米国の雇用統計が市場予想よりも弱い内容であったことから急速に円高が進行し、株価は歴史的な急落に見舞われました。しかし、内田日銀副総裁のハト派発言や米国の経済指標の改善などを受けて株価は急反発し、9月初旬には急落直前の水準をほぼ回復しました。その後は、9月中旬にかけて円高が進行したことや10月下旬の衆議院議員選挙で与党が過半数割れとなったこと、11月初旬の米国大統領選挙でトランプ元大統領が勝利して関税引き上げを巡る政策の不透明感が強まったことなどから、一時的に下落する局面はありましたが、高水準の自社株買いなどが支えとなり、徐々に下値を切り上げて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。4月初旬には、トランプ大統領がすべての国に一律10%の関税をかけた上で、国・地域ごとに異なる税率を上乗せする「相互関税」を発表し、株式市場は大きく下落しました。その後は、二転三転する米国関税方針に振られる展開となったものの、反転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」

当ファンドでは引き続き、持続的なフリー・キャッシュ・フロー創出力があり、業績拡大ストーリーが明確な企業の株式を中心に投資を行う方針です。企業価値の向上が期待される企業とは、事業が生み出すキャッシュ・フローを、資本コストを上回る十分なリターンが見込まれる事業に再投資することで、業績を拡大させることができる企業であると考えています。また、長期には株価は企業価値を正しく反映するとの哲学に基づき、企業価値の向上が期待される企業への投資を続けることで、良好なリターンを得ることができると考えています。上記を踏まえ、ボトムアップアプローチとトップダウンアプローチを活用し、長期的な株価の上昇余地に着目して30銘柄程度を上限に厳選投資を行います。

◆ポートフォリオについて

東京証券取引所に上場する大型株式の中から、長期的な株価の上昇余地に着目し、30銘柄程度を上限に厳選投資を行いました。業種構成は、電気機器、その他製品、情報・通信業などの組入比率を高位にしました。個別銘柄では、ソニーグループ、任天堂、日立などを組入上位としました。

◆ベンチマークとの差異について

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

《今後の運用方針》

当ファンドでは引き続き、持続的なフリー・キャッシュ・フロー創出力があり、業績拡大ストーリーが明確な企業の株式を中心に投資を行う方針です。企業価値の向上が期待される企業とは、事業が生み出すキャッシュ・フローを、資本コストを上回る十分なリターンが見込まれる事業に再投資することで、業績を拡大させることができる企業であると考えています。また、長期には株価は企業価値を正しく反映するとの哲学に基づき、企業価値の向上が期待される企業への投資を続けることで、良好なリターンを得ることができると考えています。上記を踏まえ、ボトムアップアプローチとトップダウンアプローチを活用し、長期的な株価の上昇余地に着目して30銘柄程度を上限に厳選投資を行います。

日本大型株長期厳選投資（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■1万口当りの費用の明細

項目	当期
売買委託手数料 (株式)	53円 (53)
有価証券取引税	—
その他費用	—
合計	53

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

■売買および取引の状況
株式

(2024年4月25日から2025年4月24日まで)

	買付		売付	
	株数	金額	株数	金額
国内	千株 12,007.7 (3,311.8)	千円 54,868,752 (—)	千株 10,070.4	千円 39,298,510

(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。

■主要な売買銘柄
株式

(2024年4月25日から2025年4月24日まで)

銘柄	当 期 買 付			期 間 売 付			
	株数	金額	平均単価	株数	金額	平均単価	
第一三共	634.3	2,880,967	4,541	住友電工	1,103.1	2,659,533	2,410
キーエンス	43.1	2,762,487	64,094	日立	635	2,658,318	4,186
村田製作所	1,017.2	2,714,958	2,669	トヨタ自動車	800.5	2,352,551	2,938
住友電工	1,015.9	2,587,626	2,547	アドバンテスト	293.4	2,212,712	7,541
ダイキン工業	125.8	2,372,529	18,859	三井不動産	1,352.5	1,921,118	1,420
トヨタ自動車	811.1	2,212,530	2,727	アシックス	611.5	1,712,863	2,801
オリエンタルランド	587.9	2,190,795	3,726	ユニ・チャーム	1,082.1	1,636,269	1,512
中外製薬	314.2	2,181,534	6,943	野村総合研究所	311.8	1,610,552	5,165
野村総合研究所	445.4	2,172,659	4,877	ソニーグループ	430.7	1,592,358	3,697
カブコン	686.4	2,132,815	3,107	第一三共	354.9	1,586,510	4,470

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■組入資産明細表
国内株式

銘柄	期首	当期末	
	株数	株数	評価額
食料品 (3.7%)	千株	千株	千円
味の素	209	699.5	2,016,658
化学 (7.4%)			
日産化学	88.6	—	—
信越化学	224	326.4	1,280,467
日本酸素 HLDGS	273.9	264	1,204,104
富士フイルム HLDGS	250.5	528	1,509,288
ユニ・チャーム	140	—	—
医薬品 (7.0%)			
中外製薬	—	245.1	2,022,320
第一三共	248.2	527.6	1,749,521
非鉄金属 (2.5%)			
住友電工	699.1	611.9	1,336,389
機械 (6.4%)			
ディスコ	28.8	36.6	1,008,147
S M C	10.2	24.6	1,095,438
ダイキン工業	37.8	85.9	1,373,111
電気機器 (26.8%)			
イビデン	90	—	—
日立	214.2	907.6	3,228,333
ソニーグループ	165.7	1,005.1	3,545,992
アドバンテスト	220.5	208.8	1,197,259
キーエンス	26.3	49.1	2,935,689
村田製作所	229.7	980.5	2,099,250
東京エレクトロン	51.7	73.8	1,504,413
輸送用機器 (6.2%)			
デンソー	617.5	638	1,151,590
トヨタ自動車	820.4	831	2,208,382
精密機器 (7.7%)			
テルモ	383.2	807.1	2,194,504
H O Y A	75.8	122.4	1,973,700
その他製品 (10.3%)			
バンダイナムコ HLDGS	134.6	—	—
アシックス	215.1	674.2	2,042,151
任天堂	263.8	319.2	3,511,200
情報・通信業 (8.1%)			
野村総合研究所	344.8	478.4	2,558,004
カブコン	—	478.8	1,851,519

銘柄	期首	当期末	
	株数	株数	評価額
小売業 (4.2%)	千株	千株	千円
ファーストリテイリング	40.6	49.1	2,270,875
不動産業 (3.4%)			
三井不動産	1,132.8	1,313.9	1,855,226
サービス業 (6.3%)			
オリエンタルランド	315.6	489.9	1,516,240
リクルートホールディングス	239.3	264.3	1,919,610
合計	株数、金額	株数	千円
	7,791.7	13,040.8	54,159,390
	銘柄数 < 比率 >	30銘柄	28銘柄 < 95.3% >

(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。

■投資信託財産の構成

2025年4月24日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	千円 54,159,390	% 91.7
コール・ローン等、その他	4,907,032	8.3
投資信託財産総額	59,066,422	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4月24日現在

項目	当 期 末
(A) 資産	59,066,422,485円
コール・ローン等	2,264,985,355
株式（評価額）	54,159,390,000
未収入金	2,271,016,630
未収配当金	371,030,500
(B) 負債	2,247,860,012
未払金	2,247,859,602
未払解約金	410
(C) 純資産総額（A－B）	56,818,562,473
元本	25,191,845,470
次期繰越損益金	31,626,717,003
(D) 受益権総口数	25,191,845,470口
1万口当り基準価額（C/D）	22,554円

* 期首における元本額は18,188,328,950円、当作成期間中における追加設定元本額は8,360,384,311円、同解約元本額は1,356,867,791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：
 日本株長期厳選投資ニュートラルファンド（適格機関投資家専用） 66,632,430円
 日本大型株長期厳選投資（FOFs用）（適格機関投資家専用） 21,847,405,027円
 日本大型株長期厳選投資 1,945,987円
 つみたて日本大型株長期厳選投資 580,851円
 日本株長期厳選投資ファンド（適格機関投資家専用） 1,492,000,320円
 日本株マーケット・ニュートラル戦略ファンド2023-03
 （バリュエーション予測モデル付き／適格機関投資家専用） 670,738,960円
 日本株クオンタメンタル投資ファンド 2,700,459円
 日本株マーケット・ニュートラル戦略ファンド2025-01
 （バリュエーション予測モデル付き／適格機関投資家専用） 1,109,841,436円

* 当期末の計算口数当りの純資産額は22,554円です。

■損益の状況

当期 自 2024年4月25日 至 2025年4月24日

項目	当 期
(A) 配当等収益	738,299,918円
受取配当金	732,896,050
受取利息	5,403,464
その他収益金	404
(B) 有価証券売買損益	△ 3,074,661,095
売買益	6,415,203,958
売買損	△ 9,489,865,053
(C) 当期損益金（A＋B）	△ 2,336,361,177
(D) 前期繰越損益金	24,549,087,615
(E) 解約差損益金	△ 2,024,381,044
(F) 追加信託差損益金	11,438,371,609
(G) 合計（C＋D＋E＋F）	31,626,717,003
次期繰越損益金（G）	31,626,717,003

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

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

《お知らせ》

■運用報告書にかかる信託約款の条文変更について

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

<変更前>

（運用報告書）

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

<変更後>

（運用状況にかかる情報）

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

ダイワ中小型株ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

運用報告書 (全体版) 第2期

(決算日 2025年3月28日)

(作成対象期間 2024年3月29日~2025年3月28日)

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信/国内/株式	
信託期間	無期限 (設定日: 2023年9月11日)	
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。	
主要投資対象	ベビーファンド	ダイワ中小型株マザーファンドの受益証券
	ダイワ中小型株マザーファンド	わが国の金融商品取引所に上場 (上場予定を含みません。) している中小型株式
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率	無制限
	ベビーファンドの実質株式組入上限比率	無制限
	マザーファンドの株式組入上限比率	無制限
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益 (評価益を含みます。) 等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行わないことがあります。	

◇TUZ0249020250328◇

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「ダイワ中小型株ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)」は、このたび、決算を行ないました。

ここに、当作成期の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

お問い合わせ先 (コールセンター)

TEL 0120-106212

(営業日の9:00~17:00)

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

<2490>

設定以来の運用実績

決算期	基準価額			Russell/Nomura Mid-Small Cap インデックス (配当込み)		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
	(分配前)	税込分配金	期中騰落率	(ベンチマーク)	期中騰落率			
1期末(2024年3月28日)	円 11,385	円 0	% 13.9	11,363	% 13.6	95.8	% -	百万円 9,773
2期末(2025年3月28日)	11,887	0	4.4	12,058	6.1	96.2	-	7,974

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) Russell/Nomura Mid-Small Cap インデックス (配当込み) は、同指数の原データをもとに、当ファンド設定日の前営業日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。

(注3) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

(注4) 株式および株式先物の組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

(注5) 株式組入比率は新株予約権証券を含みます。

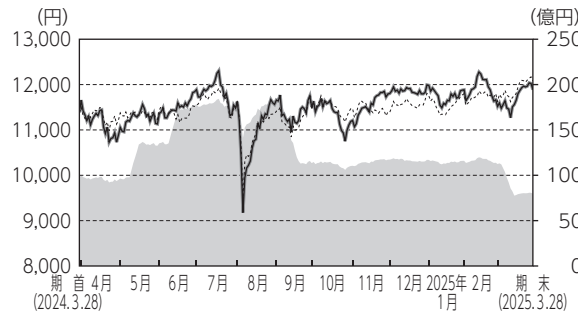
(注6) 株式先物比率は買建比率 - 売建比率です。

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



運用経過

基準価額等の推移について



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

(注) 分配金再投資基準価額およびベンチマークは、当作成期首の基準価額をもとに指数化したものです。

* 分配金再投資基準価額は、分配金 (税込み) を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
* ベンチマークはRussell/Nomura Mid-Small Cap インデックス (配当込み) です。

■基準価額・騰落率

期首: 11,385円

期末: 11,887円 (分配金0円)

騰落率: 4.4% (分配金込み)

■基準価額の主な変動要因

国内株式市況が上昇したことを反映し、当ファンドの基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

年 月 日	基 準 価 額		Russell/Nomura Mid-Small Cap インデックス(配当込み)		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率
	円	騰 落 率	円	騰 落 率		
(期首)2024年 3月28日	11,385	—	11,363	—	95.8	—
3 月末	11,658	2.4	11,477	1.0	95.9	—
4 月末	11,054	△2.9	11,355	△0.1	96.2	—
5 月末	11,361	△0.2	11,408	0.4	93.7	—
6 月末	11,888	4.4	11,521	1.4	96.5	—
7 月末	11,623	2.1	11,618	2.2	93.5	—
8 月末	11,659	2.4	11,393	0.3	94.9	—
9 月末	11,508	1.1	11,423	0.5	94.8	—
10 月末	11,210	△1.5	11,452	0.8	94.8	—
11 月末	11,803	3.7	11,368	0.0	95.0	—
12 月末	11,983	5.3	11,731	3.2	96.5	—
2025年 1 月末	11,885	4.4	11,775	3.6	97.3	—
2 月末	11,520	1.2	11,603	2.1	92.1	—
(期末)2025年 3月28日	11,887	4.4	12,058	6.1	96.2	—

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2024. 3. 29~2025. 3. 28)

国内株式市況

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

国内株式市況は、当作成期首より、円安進行などが好感された一方でインフレ再燃懸念による米国株の下落などが嫌気され、保ち合いとなりました。2024年6月下旬以降は、海外のAI（人工知能）関連企業の株価急騰や円安進行などが好感されて上昇し、史上最高値を更新しました。7月中旬に入ると、米国の対中輸出規制強化への懸念などから、半導体関連株主導で下落に転じました。7月末には、日銀の利上げ決定と植田日銀総裁のタカ派発言で金融政策の不透明感がにわかに強まったことに加え、8月初旬に発表された米国の雇用統計が市場予想よりも弱い内容であったことから急速に円高が進行し、株価は歴史的な急落に見舞われました。しかし、内田日銀副総裁のハト派発言や米国の経済指標の改善などを受けて株価は急反発し、9月初旬には急落直前の水準をほぼ回復しました。その後は、9月中旬にかけて円高が進行したことや10月下旬の衆議院議員選挙で与党が過半数割れとなったこと、11月初旬の米国大統領選挙でトランプ元大統領が勝利して関税引き上げを巡る政策の不透明感が強まったことなどから、一時的に下落する局面はありましたが、高水準の自社株買いなどが支えとなり、年末にかけて徐々に下値を切上げて緩やかに上昇しました。2025年1月以降は、日銀の利上げ観測の高まりによる円高進行やトランプ米国政権による関税引き上げなどが懸念された一方、良好な決算や株主還元拡充の発表などが好感されてレンジ内での推移となり、当作成期末を迎えました。

前作成期末における「今後の運用方針」

当ファンド

「ダイワ中小型株マザーファンド」の受益証券へ投資を行います。

ダイワ中小型株マザーファンド

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

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

ポートフォリオについて

(2024. 3. 29~2025. 3. 28)

当ファンド

「ダイワ中小型株マザーファンド」の受益証券へ投資を行いました。

ダイワ中小型株マザーファンド

株式組入比率は、80%程度以上の高位を維持しました。業種構成は、機械や化学などの比率を引き上げた一方、サービス業や電気機器などの比率を引き下げました。個別銘柄では、海上での原油生産貯蔵積み出し設備の大手企業である三井海洋開発や、後払い決済サービスを展開するネットプロHD、通信用計測器の大手のアンリツなどの組入比率を引き上げました。

*マザーファンドのベンチマークは以下の通りです。

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

ベンチマークとの差異について

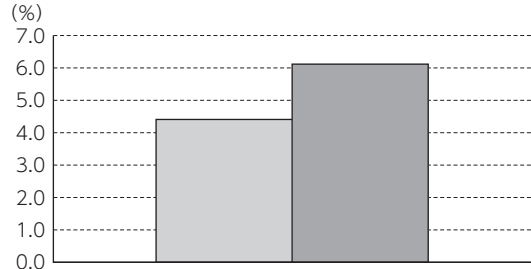
当作成期のベンチマークの騰落率は6.1%、当ファンドの基準価額の騰落率は4.4%となりました。

○主なプラス要因

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

○主なマイナス要因

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



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

(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

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

分配金について

当作成期は、信託財産の成長に資することを目的に、収益の分配を見送らせていただきました。

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

■分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2024年 3月29日	~2025年 3月28日
当期分配金 (税込み)	(円)	—
対基準価額比率 (%)	(%)	—
当期の収益 (円)	(円)	—
当期の収益以外 (円)	(円)	—
翌期繰越分配対象額 (円)	(円)	1,886

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

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

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

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

今後の運用方針

■当ファンド

「ダイワ中小型株マザーファンド」の受益証券へ投資を行います。

■ダイワ中小型株マザーファンド

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

個別銘柄の選別においては、優れた経営力や高い競争力を有し企業価値成長が期待される銘柄で、かつ、市場と現実の認知ギャップが大きい銘柄を中心に、ポートフォリオを構築する方針です。現在の相場環境では、従来までの、先行きが見通しやすく成長が期待できる銘柄に注目するほか、資本政策の変化などによる収益機会の獲得にも努めてまいりたいと思います。

ダイワ中小型株ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

1万口当りの費用の明細

項目	当期 (2024.3.29~2025.3.28)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	79円	0.683%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は11,508円です。
(投信会社)	(76)	(0.660)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販売会社)	(1)	(0.005)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	(2)	(0.018)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	97	0.845	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式)	(97)	(0.845)	
有価証券取引税	－	－	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用	1	0.005	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(監査費用)	(1)	(0.005)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合計	176	1.533	

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

■売買および取引の状況

親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2024年3月29日から2025年3月28日まで)

	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
ダイワ中小型株マザーファンド	917,266	8,213,860	1,160,750	10,408,510

(注) 単位未満は切捨て。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2024年3月29日から2025年3月28日まで)

項目	当期	
	ダイワ中小型株マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	110,696,875千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	15,173,809千円	
(c) 売買高比率(a)/(b)	7.29	

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

■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3月29日から2025年3月28日まで)

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

(注) 平均保有割合81.3%
 ※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該ベビーフ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3月29日から2025年3月28日まで)

種類	当期	
	ダイワ中小型株マザーファンド 買付額	
株式	百万円 451	

(注1) 金額は受渡し代金。
 (注2) 単位未満は切捨て。

(4) 当作成期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

(2024年3月29日から2025年3月28日まで)

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

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

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

■組入資産明細表

親投資信託残高

種類	期首	期末	
	口数	口数	評価額
ダイワ中小型株マザーファンド	千口 1,087,349	千口 843,865	千円 7,966,762

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2025年3月28日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
ダイワ中小型株マザーファンド	千円 7,966,762	% 99.4
コール・ローン等、その他	45,542	0.6
投資信託財産総額	8,012,305	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年3月28日現在

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

* 期首における元本額は8,585,068,014円、当作成期間中における追加設定元本額は7,271,829,919円、同解約元本額は9,147,919,271円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は11,887円です。

■損益の状況

当期 自2024年3月29日 至2025年3月28日

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

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

■収益分配金の計算過程（総額）

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

ダイワ中小型株マザーファンド

運用報告書 第20期 (決算日 2025年3月28日)

(作成対象期間 2024年3月29日~2025年3月28日)

ダイワ中小型株マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

大和アセットマネジメント

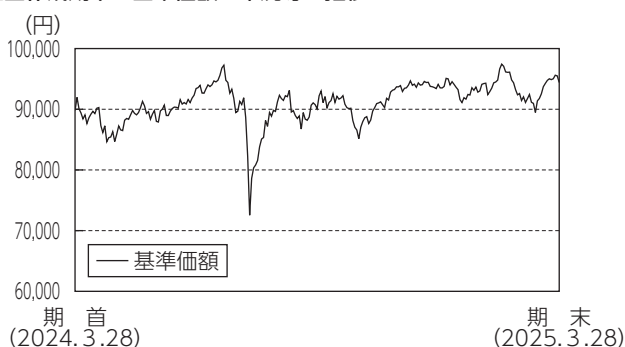
Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年月日	基準価額		Russell/Nomura Mid-Small Cap インデックス (配当込み)		株式組入比率	株式先物比率
	円	騰落率	ベンチマーク	騰落率		
(期首)2024年3月28日	89,797	-	32,625	-	95.9	-
3月末	91,958	2.4	32,952	1.0	96.0	-
4月末	87,239	△2.8	32,603	△0.1	96.3	-
5月末	89,722	△0.1	32,753	0.4	93.8	-
6月末	93,935	4.6	33,078	1.4	96.5	-
7月末	91,896	2.3	33,357	2.2	93.6	-
8月末	92,228	2.7	32,710	0.3	95.0	-
9月末	91,085	1.4	32,796	0.5	94.9	-
10月末	88,780	△1.1	32,881	0.8	94.9	-
11月末	93,532	4.2	32,639	0.0	95.1	-
12月末	95,013	5.8	33,683	3.2	96.6	-
2025年1月末	94,292	5.0	33,808	3.6	97.4	-
2月末	91,441	1.8	33,314	2.1	92.1	-
(期末)2025年3月28日	94,408	5.1	34,621	6.1	96.3	-

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) Russell/Nomura Mid-Small Cap インデックス (配当込み) は、同指数の原データをもとに、当ファンド設定日の前営業日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。

(注3) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

(注4) 株式組入比率は新株予約権証券を含みます。

(注5) 株式先物比率は買建比率-売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：89,797円 期末：94,408円 騰落率：5.1%

【基準価額の主な変動要因】

国内株式市況が上昇したことを反映し、当ファンドの基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○国内株式市況

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

国内株式市況は、当作成期首より、円安進行などが好感された一方でインフレ再燃懸念による米国株の下落などが嫌気され、保ち合いとなりました。2024年6月下旬以降は、海外のAI (人工知能) 関連企業の株価急騰や円安進行などが好感されて上昇し、史上最高値を更新しました。7月中旬に入ると、米国の対中輸出規制強化への懸念などから、半導体関連株主導で下落に転じました。7月末には、日銀の利上げ決定と植田日銀総裁

のタカ派発言で金融政策の不透明感がにわかに強まったことに加え、8月初旬に発表された米国の雇用統計が市場予想よりも弱い内容であったことから急速に円高が進行し、株価は歴史的な急落に見舞われました。しかし、内田日銀副総裁のハト派発言や米国の経済指標の改善などを受けて株価は急反発し、9月初旬には急落直前の水準をほぼ回復しました。その後は、9月中旬にかけて円高が進行したことや10月下旬の衆議院議員選挙で与党が過半数割れとなったこと、11月初旬の米国大統領選挙でトランプ元大統領が勝利して関税引き上げを巡る政策の不透明感が強まったことなどから、一時的に下落する局面はありましたが、高水準の自社株買いなどが支えとなり、年末にかけて徐々に下値を切上げて緩やかに上昇しました。2025年1月以降は、日銀の利上げ観測の高まりによる円高進行やトランプ米国政権による関税引き上げなどが懸念された一方、良好な決算や株主還元拡充の発表などが好感されてレンジ内での推移となり、当作成期末を迎えました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

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

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

◆ポートフォリオについて

株式組入比率は、80%程度以上の高位を維持しました。

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

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

◆ベンチマークとの差異について

当作成期のベンチマークの騰落率は6.1%、当ファンドの基準価額の騰落率は5.1%となりました。

○主なプラス要因

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

・銘柄選択効果：楽天銀行、日本製鋼所、三井E&S

○主なマイナス要因

・業種配分効果：サービス業のオーバーウエート、銀行業のアンダーウエート

・銘柄選択効果：M&A総合研究所、Inforich、三菱重工の非保有

・その他：売買コスト

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

《今後の運用方針》

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

個別銘柄の選別においては、優れた経営力や高い競争力を有し企業価値成長が期待される銘柄で、かつ、市場と現実の認知ギャップが大きい銘柄を中心に、ポートフォリオを構築する方針です。現在の相場環境では、従来までの、先行きが見通しやすく成長が期待できる銘柄に注目するほか、資本政策の変化などによる収益機会の獲得にも努めてまいりたいと思います。

ダイワ中小型株ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

銘柄	期首			当期末			銘柄	期首			当期末						
	株数	株数	評価額	株数	株数	評価額		株数	株数	評価額	株数	株数	評価額				
不動産業（3.6%）		千株	千円		千株	千円			千株	千円		千株	千円				
スター・マイカ・HLDGS	—		150.8	142,506			プレステージ・インター	115.5	—	—		INFORICH	71.9	55.9	223,041		
SREホールディングス	115.6		73.3	233,460			サイバーエージェント	—	276	327,198		M&A総研ホールディング	52.4	—	—		
ティーケーピー	147.1		—	—			楽天グループ	81.7	—	—		AViC	58.5	86.1	148,092		
GA TECHNOLOGIES	75		—	—			弁護士ドットコム	14.2	—	—		プログリット	94	—	—		
霞ヶ関キャピタル	4.6		—	—			ジャパンマテリアル	46	40.5	51,799		合計	株数、金額	千株	千円		
パーク24	64		—	—			トレンダーズ	60	—	—		銘柄数<比率>	6,246.3	6,838.7	10,380,383		
青山財産ネットワークス	72.9		—	—			エラン	35.5	—	—			94銘柄	90銘柄	<96.3%>		
サービス業（14.1%）							アトラエ	6.4	159.6	110,602							
アストロスケールホールディング	—		294	211,680			ストライク	58.4	10	30,650							
LIFULL	—		85	13,345			インソース	412	—	—							
日本M&Aセンターホールデ	130		—	—			ポート	—	30	57,900							
UTグループ	36		—	—			日本ホスピスHLDGS	—	10	15,760							
タイミー	—		34	54,060			ジモティー	—	11.5	15,674							
新日本科学	—		34	50,150			シーユーシー	46.4	—	—							
DELY	—		156	156,312			ライス・コンサルティング・ク	180	—	—							
							笑美面	5	—	—							

(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。

■投資信託財産の構成

2025年3月28日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	10,380,383千円	93.0%
コール・ローン等、その他	785,971	7.0
投資信託財産総額	11,166,354	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

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

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年3月28日現在

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

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

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

*当期末の計算口数当りの純資産額は94,408円です。

■損益の状況

当期 自2024年3月29日 至2025年3月28日

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

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

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

■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:2024年9月10日)
運用方針	マザーファンドへの投資を通じて、日本の株式を主要投資対象とします。TOPIX(東証株価指数、配当込み)をベンチマークとして、安定的にベンチマークを上回る投資成果を目指します。
主要投資対象	当ファンドは以下のマザーファンドを主要投資対象とします。 ジャパン・ファンダメンタル・アクティブ・マザーファンド わが国の株式
当ファンドの運用方法	■綿密な企業調査および分析結果に基づき、割安かつ割安修正が期待される銘柄に加え、業績の改善や上方修正が期待される銘柄を選択します。 ■マザーファンドの組入比率は、原則として高位を保ちます。 ■株式以外の資産(マザーファンドの信託財産に属する株式以外の資産のうち、この投資信託の信託財産に属するとみなした部分を含みます。)への投資割合は、原則として信託財産総額の50%以下とします。 ■デリバティブ取引(法人税法第61条の5で定めるものをいいます。)は、信託財産の資産または負債にかかる価格変動および金利変動により生じるリスクを減じる目的ならびに投資の対象とする資産を保有した場合と同様の損益を実現する目的以外には利用しません。
組入制限	当ファンド ■株式への実質投資割合には、制限を設けません。 ■外貨建資産への投資は行いません。 ジャパン・ファンダメンタル・アクティブ・マザーファンド ■株式への投資割合には、制限を設けません。 ■外貨建資産への投資は行いません。
分配方針	■年1回(毎年3月5日。休業日の場合は翌営業日)決算を行い、以下の方針に基づき分配を行います。 ■分配対象額は、経費控除後の利子、配当等収益と売買益(評価損益を含みます。)等の範囲内とします。 ■分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合等には、委託会社の判断により分配を行わないことがあります。

SMDAMジャパン・ファンダメンタル・
アクティブ・ファンド(FOFs用)
(適格機関投資家専用)

【運用報告書(全体版)】

(2024年9月10日から2025年3月5日まで)

第 1 期

決算日 2025年3月5日

受益者の皆さまへ

平素は格別のお引立てに預かり、厚くお礼申し上げます。当ファンドはマザーファンドへの投資を通じて、日本の株式を主要投資対象とします。TOPIX(東証株価指数、配当込み)をベンチマークとして、安定的にベンチマークを上回る投資成果を目指します。当期についても、運用方針に沿った運用を行いました。今後ともご愛顧のほどお願い申し上げます。

三井住友DSアセットマネジメント

〒105-6426 東京都港区虎ノ門1-17-1

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

■当運用報告書についてのお問い合わせ

コールセンター 0120-88-2976

受付時間:午前9時~午後5時(土、日、祝・休日を除く)

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

■設定以来の運用実績

決算期	基準価額			(ベンチマーク) TOPIX(東証株価指数、配当込み)		株式 組入比率	純資産 総額
	(分配)	税 込 分 配 金	中 騰 落 率	中 騰 落 率	騰 落 率		
(設定日) 2024年9月10日	円 10,000	円 -	% -	4,388.95	% -	% -	百万円 1
1期(2025年3月5日)	10,385	0	3.9	4,678.51	6.6	99.6	44,936

※基準価額の騰落率は分配込み。
※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。
※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。
※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

■当期中の基準価額と市況等の推移

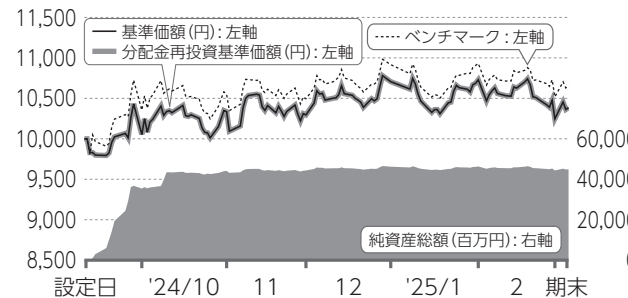
年月日	基準価額		(ベンチマーク) TOPIX(東証株価指数、配当込み)		株式 組入比率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	
(設定日) 2024年9月10日	円 10,000	% -	4,388.95	% -	% -
9月末	10,054	0.5	4,544.38	3.5	98.0
10月末	10,335	3.4	4,629.83	5.5	98.4
11月末	10,295	3.0	4,606.07	4.9	98.7
12月末	10,706	7.1	4,791.22	9.2	99.4
2025年1月末	10,729	7.3	4,797.95	9.3	99.5
2月末	10,248	2.5	4,616.34	5.2	99.9
(期 末) 2025年3月5日	10,385	3.9	4,678.51	6.6	99.6

※騰落率は設定日比です。
※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。
※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

① 運用経過

基準価額等の推移について(2024年9月10日から2025年3月5日まで)

基準価額等の推移



※ベンチマークは、設定日の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

設定日 10,000円

期 末 10,385円

(既払分配金0円(税引前))

騰 落 率 +3.9%

(分配金再投資ベース)

分配金再投資基準価額について

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

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

※当ファンドのベンチマークは、TOPIX(東証株価指数、配当込み)です。
※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

基準価額の主な変動要因（2024年9月10日から2025年3月5日まで）

当ファンドは、マザーファンドへの投資を通じてわが国の株式へ投資を行うことにより、信託財産の成長を図ることを目標として運用を行いました。

上昇要因

- 三菱UFJフィナンシャル・グループ、ソニーグループ、トヨタ自動車、三菱重工業などの株価が上昇したこと
- 賃金と物価の好循環による国内景気の持ち直しが続くことが期待されたこと
- 国内企業の業績および資本効率の改善が続きと期待されたこと

投資環境について（2024年9月10日から2025年3月5日まで）

日本株式市場は上昇しました。

期首から11月下旬にかけては、FRB（米連邦準備制度理事会）による利下げ決定、中国の景気刺激策発表を受けて水準を切り上げたものの、日米政治情勢の先行きを巡る不透明感が重石となりました。

12月上旬から期末にかけては、中国の景気対策期待、国内自動車業界における再編や資本効率改善を巡る報道を支えに水準を切り上げた後、日米の長期金利上昇や米トランプ政権による関税政策に対する警戒などが重石となり、一進一退の展開となりました。

ポートフォリオについて（2024年9月10日から2025年3月5日まで）

当ファンド

主要投資対象である「ジャパン・ファンダメンタル・アクティブ・マザーファンド」を、期を通じて高位に組み入れました。

ジャパン・ファンダメンタル・アクティブ・マザーファンド

ボトムアップ・アプローチにより、「ファンダメンタル価値と対比して割安なバリュエーション銘柄」と「将来収益への成長期待が高いグロース銘柄」を中心に投資を行いました。またトップダウン・アプローチにより、外部環境の変化などを考慮し、銘柄、セクターともに機動的にウェイトの変更を行いました。

●株式組入比率

株式組入比率は高位を維持しました。

●業種配分

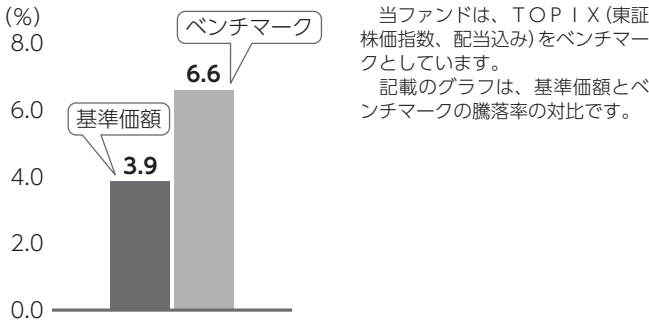
期末においては、業績動向やバリュエーション（投資価値評価）などを考慮し、保険業、情報・通信業、その他製品などをオーバーウェイトとしました。

●個別銘柄

三菱UFJフィナンシャル・グループ、東京海上ホールディングス、ソフトバンクグループ、日立製作所などを高い比率で保有しました。

ベンチマークとの差異について（2024年9月10日から2025年3月5日まで）

基準価額とベンチマークの騰落率対比



※基準価額は分配金再投資ベース

ベンチマークとの差異の状況および要因

基準価額の騰落率は+3.9%（分配金再投資ベース）となり、ベンチマークの騰落率+6.6%を2.7%下回りました。

当ファンドの主要投資対象である「ジャパン・ファンダメンタル・アクティブ・マザーファンド」における主な差異の要因は、以下の通りです。

プラス要因

- 電気機器、小売業、機械などにおける銘柄選択がプラスに寄与したこと
- 卸売業やその他製品などに対する業種配分がプラスに寄与したこと
- 三菱UFJフィナンシャル・グループ、SOMPOホールディングス、パンダダイナムコホールディングス、三菱重工業などの株価が上昇し、TOPIX（東証株価指数、配当込み）に対するアウトパフォームに寄与したこと

マイナス要因

- 新規資金の流入とマザーファンドの買付けのタイミングのずれがマイナスに寄与したこと
- 非鉄金属、証券、商品先物取引業、化学などに対する業種配分がマイナスに寄与したこと

分配金について（2024年9月10日から2025年3月5日まで）

（単位：円、1万口当たり、税引前）

項目	第1期
当期分配金	0
（対基準価額比率）	（0.00%）
当期の収益	-
当期の収益以外	-
翌期繰越分配対象額	446

期間の1万口当たりの分配金（税引前）は、基準価額水準等を勘案し、左記の通りといたしました。なお、留保益につきましては、運用の基本方針に基づき運用いたします。

※単位未満を切り捨てているため、「当期の収益」と「当期の収益以外」の合計が「当期分配金」と一致しない場合があります。
※「対基準価額比率」は、「当期分配金」（税引前）の期末基準価額（分配金（税引前）込み）に対する比率で、当ファンドの収益率とは異なります。

2 今後の運用方針

当ファンド

引き続き、運用の基本方針に従い、ジャパン・ファンダメンタル・アクティブ・マザーファンドへの投資を通じて、わが国の株式へ投資することにより、信託財産の成長を目指して運用を行います。

ジャパン・ファンダメンタル・アクティブ・マザーファンド

世界景気は、米国中心に底堅く推移すると予想します。米トランプ政権による保護主義的な政策運営などには注意が必要ですが、米利下げや中国の景気対策が下支えし、底堅く推移すると考えます。国内景気は、景気配慮型の政策が続くほか、持続的な賃上げなどによって、持ち直す動きが続くと考えます。

株式市場は、上昇基調が続くと予想します。底堅い内外景気を背景に企業業績の改善が続くと考えられるほか、資本効率の改善（コーポレート・ガバナンス（企業統治）改革の進展）などが日本株の上昇を支えると考えます。

引き続き、ボトムアップ・アプローチにより、「ファンダメンタル価値対比割安なバリュエーション銘柄」と「将来収益への成長期待が高いグロース銘柄」の発掘に努め、ベンチマークを上回る投資成果を目指して運用を行ってまいります。

業績モメンタム（勢い）やバリュエーション、株価パフォーマンスなどを考慮しながら、銘柄の選別を行っていく方針です。

3 お知らせ

約款変更について

該当事項はございません。

運用担当者に係る事項について（2025年1月1日現在）

運用担当部署の概要

運用部市場型グループ

ファンドマネージャー数11名、平均運用経験年数17年

1 万口当たりの費用明細 (2024年 9月10日から2025年 3月 5日まで)

項目	金額	比率	項目の概要
(a) 信託報酬	28円	0.269%	信託報酬=期中の平均基準価額×信託報酬率×(経過日数/年日数) 期中の平均基準価額は10,390円です。
(投信会社)	(27)	(0.256)	投信会社:ファンド運用の指図等の対価
(販売会社)	(0)	(0.003)	販売会社:交付運用報告書等各種資料の送付、口 座内でのファンドの管理、購入後の情 報提供等の対価
(受託会社)	(1)	(0.011)	受託会社:ファンド財産の保管および管理、投信 会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	10	0.097	売買委託手数料=期中の売買委託手数料/期中の平均受益権口数 売買委託手数料:有価証券等の売買の際、売買仲 介人に支払う手数料
(株 式)	(10)	(0.097)	
(先物・オプション)	(-)	(-)	
(投資信託証券)	(-)	(-)	
(c) 有価証券取引税	-	-	有価証券取引税=期中の有価証券取引税/期中の平均受益権口数 有価証券取引税:有価証券の取引の都度発生する 取引に関する税金
(株 式)	(-)	(-)	
(公 社 債)	(-)	(-)	
(投資信託証券)	(-)	(-)	
(d) その他費用	0	0.001	その他費用=期中のその他費用/期中の平均受益権口数 保管費用:海外における保管銀行等に支払う有価 証券等の保管および資金の送回数・資 産の移転等に要する費用
(保管費用)	(-)	(-)	
(監査費用)	(0)	(0.001)	監査費用:監査法人に支払うファンドの監査費用 その他:信託事務の処理等に要するその他費用
(その他)	(-)	(-)	
合 計	38	0.368	

※期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は、追加・解約によって受益権口数に
変動があるため、簡便法により算出しています。
※比率欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じ
たものです。
※各項目毎に円未満は四捨五入しています。
※売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当ファンドが組み入れているマ
ザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含まず。

■ 当期中の売買及び取引の状況 (2024年 9月10日から2025年 3月 5日まで)
親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ジャパン・ファンダメンタル・ アクティブ・マザーファンド	千口 17,212,891	千円 43,500,950	千口 117,745	千円 312,073

■ 親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合 (2024年 9月10日から2025年 3月 5日まで)

項 目	当 期	
	買 入 金 額	平均組入株式時価総額
(a) 期中の株式売買金額	59,850,088千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	44,327,937千円	
(c) 売買高比率 (a)/(b)	1.35	

※(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。
※外貨建資産については、(a)は各月末(ただし、決算日の属する月については決算日)の
日本の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計、(b)は各月末の同仲値で換
算した邦貨金額合計の平均です。

■ 利害関係人との取引状況等 (2024年 9月10日から2025年 3月 5日まで)

(1) 利害関係人との取引状況
SMDAMジャパン・ファンダメンタル・アクティブ・ファンド
(FOfs用) (適格機関投資家専用)
当期中における利害関係人との取引等はありません。

ジャパン・ファンダメンタル・アクティブ・マザーファンド

区 分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人 との取引状況 B	B/A	%	うち利害関係人 との取引状況 D	D/C	%
株 式	百万円 51,467	百万円 2,265	4.4	百万円 8,382	百万円 1,286	15.3

※平均保有割合 97.1%
※平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当該ベビーファンドの親投資
信託所有口数の割合。

(2) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率
SMDAMジャパン・ファンダメンタル・アクティブ・ファンド
(FOfs用) (適格機関投資家専用)

項 目	当 期
(a) 売 買 委 託 手 数 料 総 額	42,181千円
(b) うち利害関係人への支払額	2,658千円
(c) (b)/(a)	6.3%

※売買委託手数料総額は、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です。

利害関係人とは、投資信託および投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関
係人であり、当期における当ファンドに係る利害関係人とは、SMB C日興証券株式会社
です。

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況
(2024年 9月10日から2025年 3月 5日まで)

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

■ 自社による当ファンドの設定・解約状況 (2024年 9月10日から2025年 3月 5日まで)

期首残高 (元 本)	当期設定 元	当期解約 元	期末残高 (元 本)	取 引 の 理 由
百万円 1	百万円 -	百万円 1	百万円 -	当初設定時または当初運用時における取得等

■ 組入れ資産の明細 (2025年 3月 5日現在)

親投資信託残高

種 類	期 末	
	口 数	評 価 額
千口	千円	千円
ジャパン・ファンダメンタル・アクティブ・マザーファンド	17,095,145	44,936,299

※ジャパン・ファンダメンタル・アクティブ・マザーファンドの期末の受益権総口数は
17,484,347,675口です。

■ 投資信託財産の構成 (2025年 3月 5日現在)

項 目	期 末	
	評 価 額	比 率
千円	%	
ジャパン・ファンダメンタル・ アクティブ・マザーファンド	44,936,299	99.8
コール・ローン等、その他	111,095	0.2
投資信託財産総額	45,047,394	100.0

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年 3月 5日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	45,047,394,640円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	50,000
ジャパン・ファンダメンタル・ アクティブ・マザーファンド(評価額)	44,936,299,471
未 収 入 金	111,045,169
(B) 負 債	110,998,562
未 払 信 託 報 酬	110,343,138
そ の 他 未 払 費 用	655,424
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	44,936,396,078
元 本	43,271,197,913
次 期 繰 越 損 益 金	1,665,198,165
(D) 受 益 権 総 口 数	43,271,197,913口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (C/D)	10,385円

※当期における期首元本額1,000,000円、期中追加設定元本額43,461,565,322円、期中一部
解約元本額191,367,409円です。
※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に
関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。
※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する
規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純
資産の額となります。

■ 損益の状況

(自2024年9月10日 至2025年3月5日)

項 目	当 期
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,737,881,398円
売 買 益	1,747,423,139
売 買 損	△ 9,541,741
(B) 信 託 報 酬 等	△ 110,998,562
(C) 当 期 損 益 金(A+B)	1,626,882,836
(D) 追 加 信 託 差 損 益 金	38,315,329
(売 買 損 益 相 当 額)	(38,315,329)
(E) 合 計(C+D)	1,665,198,165
次 期 繰 越 損 益 金(E)	1,665,198,165
追 加 信 託 差 損 益 金	38,315,329
(配 当 等 相 当 額)	(304,655,506)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 266,340,177)
分 配 準 備 積 立 金	1,626,882,836

※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。
 ※株式投信の信託報酬等には消費税等相当額が含まれており、公社債投信には内訳の一部に消費税等相当額が含まれています。
 ※追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
 ※分配金の計算過程は以下の通りです。

	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	348,957,312円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	1,277,925,524
(c) 収益調整金	304,655,506
(d) 分配準備積立金	0
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	1,931,538,342
1万口当たり当期分配対象額	446.38
(f) 分配金	0
1万口当たり分配金	0

■ 分配金のお知らせ

	当 期
1万口当たり分配金 (税引前)	0円

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

ジャパン・ファンダメンタル・アクティブ・マザーファンド

第10期 (2024年3月6日から2025年3月5日まで)

信託期間	無期限 (設定日: 2015年3月6日)
運用方針	<ul style="list-style-type: none"> ■わが国の株式を主要投資対象とします。 ■綿密な企業調査および分析結果に基づき、割安かつ割安修正が期待される銘柄に加え、業績の改善や上方修正が期待される銘柄を選択することによって、安定的にTOPIX (東証株価指数、配当込み) を上回る投資成果を目指します。

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

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		(ベンチマーク) TOPIX (東証株価指数、配当込み)		株式組入率	株式先物比率 (買建-売建)	純資産総額
	円	%	騰落率	騰落率			
6期 (2021年3月5日)	14,871	34.5	2,964.12	28.1	95.7	3.5	544
7期 (2022年3月7日)	14,973	0.7	2,864.25	△3.4	95.4	3.3	537
8期 (2023年3月6日)	17,632	17.8	3,339.99	16.6	99.2	-	446
9期 (2024年3月5日)	25,416	44.1	4,573.94	36.9	99.1	-	1,617
10期 (2025年3月5日)	26,286	3.4	4,678.51	2.3	99.6	-	45,959

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。
 ※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

■当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		(ベンチマーク) TOPIX (東証株価指数、配当込み)		株式組入率
	円	%	騰落率	騰落率	
(期首) 2024年3月5日	25,416	-	4,573.94	-	99.1
3月末	26,209	3.1	4,699.20	2.7	98.8
4月末	25,789	1.5	4,656.27	1.8	98.8
5月末	26,267	3.3	4,710.15	3.0	98.4
6月末	26,829	5.6	4,778.56	4.5	98.3
7月末	26,666	4.9	4,752.72	3.9	99.0
8月末	25,861	1.8	4,615.06	0.9	99.0
9月末	25,406	△0.0	4,544.38	△0.6	98.0
10月末	26,110	2.7	4,629.83	1.2	98.3
11月末	26,019	2.4	4,606.07	0.7	98.6
12月末	27,070	6.5	4,791.22	4.8	99.3
2025年1月末	27,140	6.8	4,797.95	4.9	99.3
2月末	25,938	2.1	4,616.34	0.9	99.6
(期末) 2025年3月5日	26,286	3.4	4,678.51	2.3	99.6

※騰落率は期首比です。
 ※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

①運用経過

▶基準価額等の推移について (2024年3月6日から2025年3月5日まで)

■基準価額等の推移



※ベンチマークは、期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

※当ファンドのベンチマークは、TOPIX (東証株価指数、配当込み) です。
 ※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

期首	25,416円
期末	26,286円
騰落率	+3.4%

▶基準価額の主な変動要因 (2024年3月6日から2025年3月5日まで)

わが国の株式へ投資を行うことにより、信託財産の成長を図ることを目標として運用を行いました。

上昇要因

- ・日立製作所、三菱重工業、三菱UFJフィナンシャル・グループ、ソニーグループなどの株価が上昇したこと
- ・資金と物価の好循環による国内景気の持ち直しが続くことが期待されたこと
- ・国内企業の業績および資本効率の改善が続き期待されたこと

▶投資環境について (2024年3月6日から2025年3月5日まで)

日本株式市場は、期を通じて見ると概ね横ばいとなりました。

期初から4月下旬にかけては、次年度に向けて国内企業業績の持続的な改善期待が支えとなったものの、日銀による金融政策の修正を巡る思惑、年初からの株価上昇による高値警戒感が、株価の重石となり交錯し、一進一退の展開となりました。

5月上旬から6月末にかけては、米早期下げ期待の後退や慎重な国内企業業績見通しが重石となり、上値の重い展開となりました。

7月上旬には、米ハイテク株高や米利下げ期待などが支えとなり、TOPIX (東証株価指数) は史上最高値を更新しました。しかし、日銀の利上げへの警戒感や米景気後退懸念の高まりから米ドル安・円高が加速し、8月上旬に大幅下落しました。その後、日銀の追加利上げ懸念が後退したほか、米景気に対する過度な警戒が和らぎ、8月下旬にかけて持ち直す展開となりました。

9月上旬から11月下旬にかけては、国内企業の7-9月期の業績が外需企業中心に総じて低調であったほか、国内政局の先行きや米次期政権の政策運営を警戒する見方から、上値が重い展開となりました。

12月上旬から期末にかけては、中国の景気対策期待、国内自動車業界における再編や資本効率改善を巡る報道を支えに水準を切り上げた後、日米の長期金利上昇や米トランプ政権による関税政策に対する警戒などが重石となり、一進一退の展開となりました。

▶ポートフォリオについて (2024年3月6日から2025年3月5日まで)

ボトムアップ・アプローチにより、「ファンダメンタル価値と対比して割安なバリュー銘柄」と「将来収益への成長期待が高いグロース銘柄」を中心に投資を行いました。またトップダウン・アプローチにより、外部環境の変化などを考慮し、銘柄、セクターともに機動的にウェイトの変更を行いました。

■株式組入比率

株式組入比率は高位を維持しました。

■業種配分

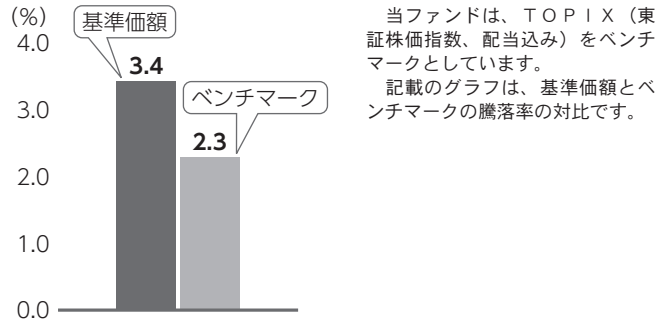
今期末を前期末と比較すると、銀行業、保険業、その他製品などのウェイトを引き上げた一方、卸売業、化学、輸送用機器などのウェイトを引き下げました。期末においては、業績動向やバリュエーション (投資価値評価) などを考慮し、保険業、情報・通信業、その他製品などをオーバーウェイトとしました。

■個別銘柄

三菱UFJフィナンシャル・グループ、東京海上ホールディングス、三菱商事、ソフトバンクグループなどを高い比率で保有しました。

▶ ベンチマークとの差異について (2024年3月6日から2025年3月5日まで)

基準価額とベンチマークの騰落率対比



【ベンチマークとの差異の状況および要因】
基準価額の騰落率は+3.4%となり、ベンチマークの騰落率+2.3%を1.1%上回りました。

プラス要因	マイナス要因
<ul style="list-style-type: none"> 機械、電気機器、保険業などにおける銘柄選択がプラスに寄与したこと 保険業やその他製品などに対する業種配分がプラスに寄与したこと 三菱重工業、三菱UFJフィナンシャル・グループ、日立製作所、東京海上ホールディングスなどの株価が上昇し、TOPIX (東証株価指数、配当込み) に対するアウトパフォーマンスに寄与したこと 	<ul style="list-style-type: none"> 非鉄金属、サービス業、海運業などに対する業種配分がマイナスに作用したこと

2 今後の運用方針

世界景気は、米国中心に底堅く推移すると予想します。米トランプ政権による保護主義的な政策運営などには注意が必要ですが、米利下げや中国の景気対策が下支えし、底堅く推移すると考えます。国内景気は、景気配慮型の政策が続くほか、持続的な賃上げなどによって、持ち直す動きが続くと考えます。
株式市場は、上昇基調が続くと予想します。底堅い内外景気を背景に企業業績の改善が続くと考えられるほか、資本効率の改善 (コーポレート・ガバナンス (企業統治) 改革の進展) などが日本株の上昇を支えると考えます。
引き続き、ボトムアップ・アプローチにより、「ファンダメンタル価値対比割安なバリュー銘柄」と「将来収益への成長期待が高いグロース銘柄」の発掘に努め、ベンチマークを上回る投資成果を目指して運用を行っていきます。
業績モメンタム (勢い) やバリュエーション、株価パフォーマンスなどを考慮しながら、銘柄の選別を行っていく方針です。

■ 1万口当たりの費用明細 (2024年3月6日から2025年3月5日まで)

項目	金額	比率	項目の概要
(a) 売買委託手数料 (株式)	50円 (50)	0.192% (0.192)	売買委託手数料=期中の売買委託手数料/期中の平均受益権口数 売買委託手数料: 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) その他費用 (その他)	0 (0)	0.000 (0.000)	その他費用=期中のその他費用/期中の平均受益権口数 その他: 信託事務の処理等に要するその他費用
合計	50	0.192	

期中の平均基準価額は26,021円です。
※期中の費用 (消費税のかかるものは消費税を含む) は、追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出しています。
※比率欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。
※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

■ 当期中の売買及び取引の状況 (2024年3月6日から2025年3月5日まで)

	買付		売付	
	株数	金額	株数	金額
国内上場	千株 20,809.3 (440.9)	千円 51,712,580 (-)	千株 3,895.3	千円 8,945,805

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

■ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合 (2024年3月6日から2025年3月5日まで)

項目	当	期
(a) 期中の株式売買金額	60,658,385千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	22,905,253千円	
(c) 売買高比率(a)/(b)	2.64	

※(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。
※外貨建資産については、(a)は各月末 (ただし、決算日の属する月については決算日) の日本の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計、(b)は各月末の同仲値で換算した邦貨金額合計の平均です。

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

(1) 利害関係人との取引状況

区分	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	51,712	2,280	4.4	8,945	1,310	14.7

(2) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項目	当	期
(a) 売買委託手数料総額	43,987千円	
(b) うち利害関係人への支払額	2,764千円	
(c)	(b)/(a)	

利害関係人とは、投資信託および投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期における当ファンドに係る利害関係人とは、SMB C日興証券株式会社です。

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2024年3月6日から2025年3月5日まで)

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

SMDAMジャパン・ファンダメンタル・アクティブ・ファンド (FOfs用) (適格機関投資家専用)

■ 組入れ資産の明細 (2025年3月5日現在)

国内株式

銘柄	柄	期首(前期末)		期		末	
		株数	千株	株数	千株	評価額	千円
水産・農林業 (0.4%)							
ニッスイ		2.9		215.1		188,169	
鉱業 (1.0%)							
INPEX		8.2		230.4		440,755	
建設業 (3.0%)							
長谷工コーポレーション		5		141.3		278,361	
鹿島建設		—		182		583,674	
戸田建設		4.9		160.2		148,793	
熊谷組		—		1.7		6,978	
住友林業		2.8		42.1		191,470	
高砂熱学工業		1.7		27.2		143,616	
食料品 (1.3%)							
サントリー食品インターナショナル		1.9		—		—	
不二製油グループ本社		2		103.7		289,426	
味の素		—		47.5		293,550	
東洋水産		2.2		—		—	
繊維製品 (1.1%)							
帝人		7.6		—		—	
東レ		8.9		462.5		490,250	
化学 (3.9%)							
信越化学工業		5.6		164.4		735,854	
三菱瓦斯化学		4.6		129.3		301,656	
東京応化工業		2		55.4		184,315	
大阪有機化学工業		0.5		—		—	
住友ベークライト		1.6		47.9		159,698	
UBE		—		29.2		66,327	
富士フイルムホールディングス		1.6		60.6		186,951	
ポラ・オルビスホールディングス		5.1		114.4		138,138	
デクセリアルズ		1.3		—		—	
ユニ・チャーム		1.4		—		—	
医薬品 (3.7%)							
アステラス製薬		6.8		291.4		428,358	
日本新薬		0.5		—		—	
中外製薬		1.9		55.4		416,054	
JCRファーマ		1.3		—		—	
第一三共		7.9		148		532,504	
大塚ホールディングス		—		45.5		337,519	
石油・石炭製品 (0.9%)							
ENEOSホールディングス		17.2		537.4		429,060	
ガラス・土石製品 (0.1%)							
日東紡績		0.2		9.8		44,100	
日本特殊陶業		1.3		—		—	
鉄鋼 (0.2%)							
合同製鐵		0.6		—		—	
大和工業		—		11.4		91,291	
非鉄金属 (0.8%)							
古河電気工業		—		61.8		366,474	
機械 (5.7%)							
ディスコ		0.4		15.9		543,462	
SMC		0.1		—		—	
小松製作所		—		107.1		468,990	
荏原製作所		0.7		83.4		206,581	
ダイキン工業		0.2		—		—	
セガサミーホールディングス		1		72.6		211,629	
ホンザキ		1.2		45.7		279,775	
THK		0.9		—		—	
マキタ		1.3		31.8		152,703	
三菱重工業		2.2		325.7		740,967	
電気機器 (18.4%)							
イビデン		4.3		21.2		88,870	
日立製作所		3.3		427.6		1,585,968	
富士電機		0.9		31.5		206,514	
明電舎		—		27		121,905	
オムロン		—		32.3		145,414	
ジーエス・ユアサ コーポレーション		—		43.4		103,313	

銘柄	柄	期首(前期末)		期		末	
		株数	千株	株数	千株	評価額	千円
日本電気		1.3		42.4		656,140	
富士通		0.7		246.3		769,933	
ルネサスエレクトロニクス		6.8		20.4		49,643	
パナソニック ホールディングス		—		458.5		832,177	
ソニーグループ		2.9		557.8		1,998,597	
メイコー		1.1		10		70,600	
アドバンテスト		3		18.5		143,430	
キーエンス		0.5		9.3		577,530	
シスメックス		—		86.4		233,755	
レーザータック		0.2		—		—	
日本電子		1.3		—		—	
ファナック		0.6		—		—	
新光電気工業		1.3		—		—	
太陽誘電		1.2		42.7		104,956	
村田製作所		4.1		166.7		427,085	
東京エレクトロン		0.4		14.7		323,914	
輸送用機器 (8.4%)							
デンソー		12.6		110.1		213,373	
川崎重工業		—		27.8		236,300	
いすゞ自動車		—		108.4		214,198	
トヨタ自動車		23.8		839.1		2,391,015	
武蔵精密工業		—		17		44,642	
フタバ産業		5.8		—		—	
本田技研工業		12.7		197.6		278,714	
スズキ		1.3		253.7		461,987	
精密機器 (2.1%)							
テルモ		2.8		161.5		438,553	
HOYA		0.8		30.7		545,385	
その他製品 (5.0%)							
バンダイナムコホールディングス		3.1		115.6		585,398	
タカラトミー		—		50.5		182,052	
TOPPANホールディングス		2.6		92.8		427,436	
アシックス		1.6		99.7		334,393	
任天堂		2.4		67.2		750,960	
電気・ガス業 (0.6%)							
関西電力		2		—		—	
九州電力		—		68.3		91,487	
東京瓦斯		—		41.9		197,055	
陸運業 (1.3%)							
東急		5.1		85.8		151,479	
東日本旅客鉄道		1.6		148.4		452,471	
海運業 (0.2%)							
日本郵船		2.9		19.9		106,266	
情報・通信業 (9.9%)							
NECネットエスアイ		0.2		—		—	
インターネットイニシアティブ		5.1		74.6		185,865	
ジャストシステム		0.2		—		—	
大塚商会		2.2		115.3		387,869	
電通総研		1		27.4		175,634	
BIPROGY		2.1		44.1		198,802	
スカパーJSATホールディングス		—		12.5		13,375	
日本電信電話		218.5		3,230.6		474,575	
KDDI		3.5		159.1		780,703	
光通信		0.2		6.6		253,638	
東宝		1.9		72.6		503,771	
NTTデータグループ		—		112		320,488	
SCSK		—		47.8		187,710	
ソフトバンクグループ		4.4		133.6		1,068,399	
卸売業 (2.8%)							
双日		2.1		—		—	
神戸物産		1.2		—		—	
伊藤忠商事		1.4		—		—	
丸紅		—		124.7		304,829	
豊田通商		0.9		—		—	
三井物産		3.2		18.2		50,605	
三菱商事		20.2		357.4		912,263	
小売業 (4.1%)							
エービーシー・マート		—		60		171,480	

SMDAMジャパン・ファンダメンタル・アクティブ・ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

銘柄	株数	期首(前期末)	期	末
		株数	株数	評価額
J.フロント リテイリング	3.6	123.3	238,770	
コスモス薬品	0.6	22.3	158,396	
セブン&アイ・ホールディングス	3	—	—	
クスリのアオキホールディングス	3.6	85.6	274,947	
FOOD & LIFE COMPANIES	—	77.5	342,860	
バン・パシフィック・インターナショナルホールディングス	4.6	128.1	514,321	
ベルク	0.5	—	—	
ファーストリテイリング	0.1	3.4	160,446	
銀行業 (10.1%)				
しずおかフィナンシャルグループ	—	76.1	118,639	
三菱UFJフィナンシャル・グループ	52.4	1,359.1	2,619,665	
りそなホールディングス	10.4	85.3	101,251	
三井住友トラストグループ	4.9	115.7	440,469	
千葉銀行	2.6	220.9	303,295	
みずほフィナンシャルグループ	—	248	1,041,600	
保険業 (6.8%)				
SOMPOホールディングス	—	177.6	813,230	
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	2	—	—	
第一生命ホールディングス	5	183.3	822,833	
東京海上ホールディングス	10.1	276.5	1,498,630	
その他金融業 (1.1%)				
オリックス	4.8	156.4	492,190	
不動産業 (2.2%)				
大東建託	0.8	12.6	198,513	
飯田グループホールディングス	—	62.6	142,790	
三井不動産	3.6	243.7	325,583	
三菱地所	5	56.2	127,096	
東京建物	5.2	82.2	202,623	
サービス業 (4.9%)				
オリエンタルランド	2.9	51.9	161,045	
ラウンドワン	—	128	147,456	
リゾートトラスト	2.8	97.6	296,313	
ユー・エス・エス	—	125.7	172,209	
サイバーエージェント	—	79.7	89,264	
リクルートホールディングス	1.9	79.6	731,126	
リログループ	3.2	91.8	178,918	
共立メンテナンス	2.1	15.8	48,948	
セコム	—	77.9	409,520	
合計	株数・金額	千株	千株	千円
		636.5	17,991.4	45,783,349
	銘柄数<比率>	111銘柄	116銘柄	<99.6%>

※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。
 ※< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

■ 投資信託財産の構成

(2025年3月5日現在)

項目	期		末
	評価額	比率	
株 式	千円	%	
	45,783,349	99.1	
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	424,687	0.9	
投 資 信 託 財 産 総 額	46,208,036	100.0	

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年3月5日現在)

項 目	期	末
(A) 資 産		46,208,036,145円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等		120,557,916
株 式(評価額)		45,783,349,140
未 収 入 金		245,815,389
未 収 配 当 金		58,313,700
(B) 負 債		248,977,991
未 払 金		130,213,937
未 払 解 約 金		118,764,054
(C) 純 資 産 総 額(A-B)		45,959,058,154
元 本		17,484,347,675
次 期 繰 越 損 益 金		28,474,710,479
(D) 受 益 権 総 口 数		17,484,347,675口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C/D)		26,286円

※当期における期首元本額636,586,369円、期中追加設定元本額17,257,038,632円、期中一部解約元本額409,277,326円です。

※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額（元本の欠損）となります。

※期末における元本の内訳は以下の通りです。

大和住銀ジャパン・ファンダメンタル・アクティブ・ファンド（ダイワSMA専用）
 389,202,171円
 SMDAMジャパン・ファンダメンタル・アクティブ・ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）
 17,095,145,504円

※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

■ 損益の状況

(自2024年3月6日 至2025年3月5日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	402,053,499円
受 取 配 当 金	400,793,969
受 取 利 息	1,259,194
そ の 他 収 益 金	369
支 払 利 息	△ 33
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,412,822,692
売 買 益	3,970,837,949
売 買 損	△ 2,558,015,257
(C) そ の 他 費 用 等	△ 1
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	1,814,876,190
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	981,356,498
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 681,083,594
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	26,359,561,385
(H) 合 計(D+E+F+G)	28,474,710,479
次 期 繰 越 損 益 金(H)	28,474,710,479

※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。
 ※追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
 ※解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

■ お知らせ

<約款変更について>

該当事項はございません。

グローバルX M S C Iスーパーディビデンドー日本株式 E T F

当ファンド（ダイワファンドラップ 日本株式セレクト）は「グローバルX M S C Iスーパーディビデンドー日本株式 E T F」を主要投資対象としております。以下の内容は、直近で入手可能な決算情報から抜粋し、一部編集したものです。

貸借対照表

	2025年1月24日現在 金額 (円)
資産の部	
流動資産	
金銭信託	176,411
コール・ローン	145,447,044
株式	57,191,909,010
投資証券	5,235,625,700
未収入金	248,700
未収配当金	125,497,100
前払金	2,126,000
流動資産合計	62,701,029,965
資産合計	62,701,029,965
負債の部	
流動負債	
派生商品評価勘定	590,050
未払金	1,681,800
未払収益分配金	140,861,514
未払受託者報酬	4,325,308
未払委託者報酬	63,149,815
その他未払費用	22,896,279
流動負債合計	233,504,766
負債合計	233,504,766
純資産の部	
元本等	
元本	35,426,670,771
剰余金	
期末剰余金又は期末欠損金 (△)	27,040,854,428
(分配準備積立金)	21,062,815
元本等合計	62,467,525,199
純資産合計	62,467,525,199
負債純資産合計	62,701,029,965

損益及び剰余金計算書

	当期 自 2024年7月25日 至 2025年1月24日 金額 (円)
営業収益	
受取配当金	1,340,687,746
受取利息	169,141
有価証券売買等損益	△5,138,481,706
派生商品取引等損益	△31,120,750
その他収益	414
営業収益合計	△3,828,745,155
営業費用	
受託者報酬	9,063,734
委託者報酬	132,331,308
その他費用	24,198,870
営業費用合計	165,593,912
営業利益又は営業損失 (△)	△3,994,339,067
経常利益又は経常損失 (△)	△3,994,339,067
当期純利益又は当期純損失 (△)	△3,994,339,067
期首剰余金又は期首欠損金 (△)	36,019,196,075
剰余金増加額又は欠損金減少額	2,873,967,813
当期追加信託に伴う剰余金増加額又は欠損金減少額	2,873,967,813
剰余金減少額又は欠損金増加額	6,693,435,635
当期一部交換に伴う剰余金減少額又は欠損金増加額	6,693,435,635
分配金	1,164,534,758
期末剰余金又は期末欠損金 (△)	27,040,854,428

有価証券明細表
2025年1月24日現在

(1) 株式

銘柄	株式数	評価額(円)		備考
		単価	金額	
タマホーム	666,100	3,140.00	2,091,554,000	
リョーサン菱洋ホールディングス	1,065,500	2,583.00	2,752,186,500	
安藤・間	2,164,800	1,130.00	2,446,224,000	
奥村組	640,600	3,825.00	2,450,295,000	
東洋建設	1,953,200	1,352.00	2,640,726,400	
日本たばこ産業	604,300	3,882.00	2,345,892,600	
インフロニア・ホールディングス	2,121,200	1,147.50	2,434,077,000	
三ツ星ベルト	601,600	3,900.00	2,346,240,000	
日本製鉄	812,700	3,122.00	2,537,249,400	
神戸製鋼所	1,544,100	1,598.00	2,467,471,800	
JFEホールディングス	1,413,300	1,760.50	2,488,114,650	
LIXIL	1,455,300	1,709.00	2,487,107,700	
日東工業	853,200	2,895.00	2,470,014,000	
FPG	860,200	2,746.00	2,362,109,200	
伯東	563,900	4,340.00	2,447,326,000	
ピジョン	1,760,000	1,460.00	2,569,600,000	
三菱オブリ	1,290,500	1,783.00	2,300,961,500	
サンゲツ	886,200	2,846.00	2,522,125,200	
SBIホールディングス	720,400	4,121.00	2,968,768,400	
東海東京フィナンシャル・ホールディングス	5,322,900	488.00	2,597,575,200	
商船三井	470,400	5,109.00	2,403,273,600	
飯野海運	2,238,000	1,135.00	2,540,130,000	
ソフトバンク	12,852,200	196.30	2,522,886,860	代用有価証券 153,600株
合計	42,860,600		57,191,909,010	

(2) 株式以外の有価証券

種類	銘柄	券面総額	評価額(円)	備考
投資証券	いちごオフィスリート投資法人	32,237	2,646,657,700	
	タカラレーベン不動産投資法人	29,690	2,588,968,000	
投資証券 合計		61,927	5,235,625,700	
合計			5,235,625,700	

(注) 投資証券における券面総額欄の数値は、証券数を表示しております。

デリバティブ取引及び為替予約取引の契約額等及び時価の状況表

株式関連

種類	2025年1月24日現在			
	契約額等(円)	うち1年超	時価(円)	評価損益(円)
市場取引 先物取引 買建	28,089,500	-	27,500,000	△589,500
合計	28,089,500	-	27,500,000	△589,500

(注) 1. 時価の算定方法

株価指数先物取引の時価については、以下のように評価しております。
原則として特定期間末日に知りうる直近の日の主たる取引所の発表する清算値段又は最終相場で評価しております。このような時価が発表されていない場合には、特定期間末日に最も近い最終相場や気配値等、原則に準ずる方法で評価しております。

2. 株価指数先物取引の残高は、契約額ベースで表示しております。
 3. 契約額等には手数料相当額を含んでおりません。
 4. 契約額等及び時価の合計欄の金額は、各々の合計金額であります。
- ※上記取引で、ヘッジ会計が適用されているものはありません。

グローバルX グローバルリーダーズ-日本株式 E T F

当ファンド（ダイワファンドラップ 日本株式セレクト）は「グローバルX グローバルリーダーズ-日本株式 E T F」を主要投資対象としております。以下の内容は、直近で入手可能な決算情報から抜粋し、一部編集したものです。

貸借対照表

	2024年12月24日現在 金額 (円)
資産の部	
流動資産	
コール・ローン	148,745,591
株式	74,632,915,600
未収入金	607,129,490
流動資産合計	75,388,790,681
資産合計	75,388,790,681
負債の部	
流動負債	
前受金	510,000
未払収益分配金	656,530,840
未払受託者報酬	7,236,396
未払委託者報酬	72,364,218
その他未払費用	13,897,847
流動負債合計	750,539,301
負債合計	750,539,301
純資産の部	
元本等	
元本	45,558,550,790
剰余金	
期末剰余金又は期末欠損金 (△) (分配準備積立金)	29,079,700,590 17,932,577
元本等合計	74,638,251,380
純資産合計	74,638,251,380
負債純資産合計	75,388,790,681

損益及び剰余金計算書

	当期 自 2024年 6 月25日 至 2024年12月24日 金額 (円)
営業収益	
受取配当金	759,304,600
受取利息	109,594
有価証券売買等損益	5,956,558,793
派生商品取引等損益	4,387,200
営業収益合計	6,720,360,187
営業費用	
受託者報酬	7,236,396
委託者報酬	72,364,218
その他費用	15,366,918
営業費用合計	94,967,532
営業利益又は営業損失 (△)	6,625,392,655
経常利益又は経常損失 (△)	6,625,392,655
当期純利益又は当期純損失 (△)	6,625,392,655
期首剰余金又は期首欠損金 (△)	16,151,489,704
剰余金増加額又は欠損金減少額	27,368,922,219
当期追加信託に伴う剰余金増加額又は欠損金減少額	27,368,922,219
剰余金減少額又は欠損金増加額	20,409,573,148
当期一部交換に伴う剰余金減少額又は欠損金増加額	20,409,573,148
分配金	656,530,840
期末剰余金又は期末欠損金 (△)	29,079,700,590

有価証券明細表
2024年12月24日現在

株式

銘柄	株式数	評価額 (円)		備考
		単価	金額	
セブン&アイ・ホールディングス	880,300	2,398.00	2,110,959,400	
武田薬品工業	654,000	4,114.00	2,690,556,000	
富士フイルムホールディングス	558,000	3,250.00	1,813,500,000	
リクルートホールディングス	746,000	11,045.00	8,239,570,000	
豊田自動織機	75,400	11,810.00	890,474,000	
小松製作所	558,600	4,204.00	2,348,354,400	
ダイキン工業	126,500	17,630.00	2,230,195,000	
日立製作所	2,129,500	3,860.00	8,219,870,000	
ニデック	424,500	2,708.00	1,149,546,000	
ルネサスエレクトロニクス	749,700	2,014.00	1,509,895,800	
ソニーグループ	2,574,900	3,298.00	8,492,020,200	
村田製作所	832,800	2,465.50	2,053,268,400	
トヨタ自動車	2,407,200	2,835.00	6,824,412,000	代用有価証券 1,600株
キヤノン	467,700	5,206.00	2,434,846,200	
任天堂	447,000	9,228.00	4,124,916,000	
丸紅	941,500	2,295.00	2,160,742,500	
三井物産	1,711,200	3,216.00	5,503,219,200	
住友商事	689,700	3,305.00	2,279,458,500	
三菱商事	1,842,000	2,510.50	4,624,341,000	
ファーストリテイリング	93,300	52,870.00	4,932,771,000	
合計	18,909,800		74,632,915,600	

ダイワファンドラップ 外国株式セレクト

運用報告書（全体版） 第18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、海外の株式に投資し、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／海外／株式
信託期間	無期限（設定日：2007年11月1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
投資信託証券 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、基準価額の水準等を勘案して、委託会社が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合および基準価額の水準によっては、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/>

<3782>

最近5期の運用実績

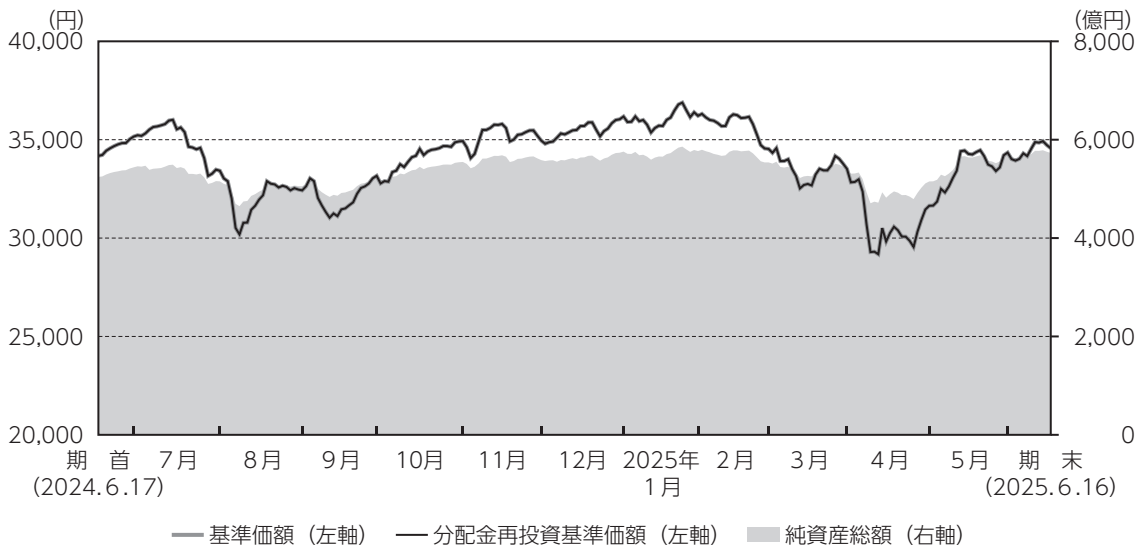
決算期	基準価額			MSCIコクサイ指数 (税引後配当込み、円換算)		投資信託 証券比率	投資証券 組入比率	純資産 総額
	(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率	(参考指数)	期中 騰落率			
14期末(2021年6月15日)	円 20,678	円 0	% 45.8	23,704	% 47.8	% 84.3	% 14.9	百万円 266,913
15期末(2022年6月15日)	20,618	0	△ 0.3	24,915	5.1	92.8	5.7	280,059
16期末(2023年6月15日)	25,033	0	21.4	30,469	22.3	80.5	17.7	373,574
17期末(2024年6月17日)	34,178	0	36.5	41,825	37.3	76.8	21.9	524,391
18期末(2025年6月16日)	34,565	0	1.1	43,470	3.9	83.2	15.5	573,085

(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に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た現地日付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。
 * 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：34,178円
 期末：34,565円(分配金0円)
 騰落率：1.1%(分配金込み)

■ 基準価額の変動要因

為替相場が円高となったものの、海外株式市況の上昇を受け、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「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		M S C I コクサイ 指数 (税引後配当込み、円換算) (参考指数)		投 資 信 託 組 益 証 券 入 証 率	投 資 証 券 組 入 証 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期首) 2024年 6月17日	円 34,178	% -	41,825	% -	% 76.8	% 21.9
6 月末	35,158	2.9	42,962	2.7	76.1	21.8
7 月末	33,421	△2.2	41,227	△1.4	76.5	21.8
8 月末	32,422	△5.1	39,843	△4.7	76.0	21.8
9 月末	33,164	△3.0	41,199	△1.5	76.9	21.3
10月末	34,928	2.2	43,567	4.2	76.8	21.4
11月末	34,955	2.3	44,003	5.2	76.9	21.2
12月末	36,178	5.9	45,815	9.5	76.6	21.5
2025年 1 月末	36,213	6.0	45,423	8.6	76.8	21.8
2 月末	34,533	1.0	43,718	4.5	76.4	21.4
3 月末	33,516	△1.9	42,753	2.2	83.2	15.0
4 月末	31,644	△7.4	39,860	△4.7	82.6	15.5
5 月末	34,344	0.5	43,201	3.3	82.7	15.4
(期末) 2025年 6月16日	34,565	1.1	43,470	3.9	83.2	15.5

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2024.6.18~2025.6.16)

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、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。

為替相場

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などから、円安基調となりました。その後、過度な円安米ドル高進行に対して政府・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裁選挙の結果などから、円高基調が継続しました。しかし10月に入ると、米国金利が大きく上昇

ダイワファンドラップ 外国株式セレクト

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、下落幅は米ドルよりも小さくなりました。

前作成期末における「今後の運用方針」

主として、海外の株式を実質的な投資対象とする複数のファンドに投資し、信託財産の成長をめざして運用を行います。

- ・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良く生かしたファンドの配分をめざします。
- ・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。

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

ポートフォリオについて

(2024.6.18~2025.6.16)

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

- ・投資効率改善のため、「UBSグローバル・オポチュニティー（除く日本）株式ファンド」、「GIM米国大型バリュー株式ファンド」を除外した一方で、「ジェニソン外国株式戦略ファンド」、「MFS外国株式コントラリアン厳選バリュー戦略」を新規に組み入れました。
- ・運用評価、リスク分析等を踏まえ、組入ファンドの配分比率を見直しました。

組入ファンドの当作成期中の騰落率および組入比率

フ ア ン ド 名	騰 落 率	組 入 比 率	
		当 作 成 期 首	当 作 成 期 末
	%	%	%
ニッセイ/アリアンツ・欧州グロース株式ファンド	△8.3	2.0	1.0
UBSグローバル・オポチュニティー（除く日本）株式ファンド（除外）	△8.3	4.7	—
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	8.0	2.8	3.0
ニッセイ/インターミード・グローバル株式ファンド	△2.7	6.6	2.9
フランクリン・グローバル株式ファンド	5.7	10.9	11.8
GIM米国大型バリュー株式ファンド（除外）	11.4	2.9	—
ダイワ/ウエリントン欧州株ファンド	15.9	1.9	2.3
ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	△10.2	6.0	4.8
ニッセイ/サンダース・グローバルバリュー株式ファンド	2.4	7.9	3.0
グローバル厳選株式ファンド	0.3	4.9	6.9
アムンディ・米国大型株コア戦略ファンド	0.6	13.1	14.2
ダイワ/ニューメリック 外国株式戦略	6.8	2.0	11.9
ジェニソン外国株式戦略ファンド（追加）	1.2	—	7.8
MFS外国株式コントラリアン厳選バリュー戦略（追加）	6.8	—	4.1
グローバル・フォーカス・グロース・エクイティ・ファンド クラスI（円建）	△1.9	11.1	8.6
キャピタル・グループ・グローバル・ニューバースペクティブ・ファンド（LUX）クラスP（円建）	4.6	10.8	6.8
グローバルX ESG 経営企業 ETF（米国籍、米ドル建）	△1.5	11.1	9.5

(注1) 組入比率は純資産総額に対する比率。

(注2) 「UBSグローバル・オポチュニティー（除く日本）株式ファンド」の騰落率は、当作成期首から2024年9月24日までの期間で算出。

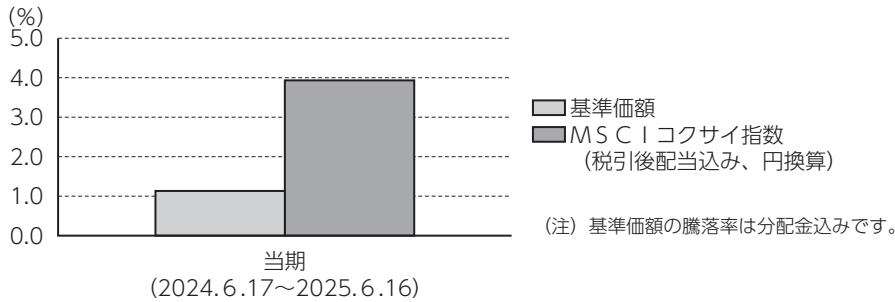
(注3) 「GIM米国大型バリュー株式ファンド」の騰落率は、当作成期首から2025年4月3日までの期間で算出。

(注4) 「ジェニソン外国株式戦略ファンド」の騰落率は、2024年9月11日から当作成期末までの期間で算出。

(注5) 「MFS外国株式コントラリアン厳選バリュー戦略」の騰落率は、2025年3月10日から当作成期末までの期間で算出。

ベンチマークとの差異について

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



分配金について

当作成期は、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)	25,433	

- (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

主として、海外の株式を実質的な投資対象とする複数のファンドに投資し、信託財産の成長をめざして運用を行います。

- 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良く生かしたファンドの配分をめざします。
- 運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。

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

1万口当りの費用の明細

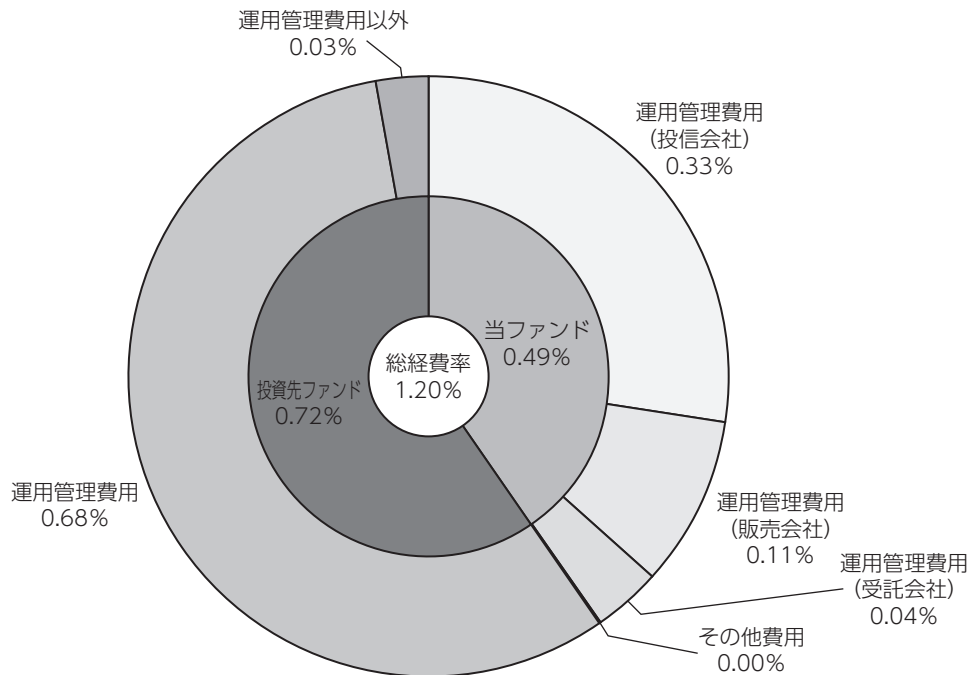
項目	当期 (2024.6.18~2025.6.16)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	164円	0.483%	信託報酬＝当期中の平均基準価額×信託報酬率 当期中の平均基準価額は33,987円です。
(投信会社)	(112)	(0.329)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販売会社)	(37)	(0.110)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	(15)	(0.044)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	-	-	売買委託手数料＝当期中の売買委託手数料／当期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有価証券取引税	0	0.000	有価証券取引税＝当期中の有価証券取引税／当期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(投資信託受益証券)	(0)	(0.000)	
その他費用	0	0.001	その他費用＝当期中のその他費用／当期中の平均受益権口数
(保管費用)	(0)	(0.001)	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)	(0.000)	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
(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	164	0.484	

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

参考情報

■ 総経費率

当期中の運用・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1.20%です。



総経費率 (①+②+③)	1.20%
①当ファンドの費用の比率	0.49%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.68%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.03%

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

■売買および取引の状況

(1) 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
	千口	千円	千口	千円
国				
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	592,121.574	1,580,000	140,067.232	350,000
UBSグローバル・オポチュニティー (除く日本) 株式ファンド	42,494.013	110,000	9,203,790.022 (61,000)	24,225,045 (150,654)
ニッセイ/インターミード・グローバル株式ファンド	1,222,783.616	3,230,000	7,683,534.068	20,100,000
フランクリン・グローバル株式ファンド	3,245,444.761	8,870,000	642,214.57	1,820,000
GIM米国大型バリューストックファンド	2,204,343.455	5,180,000	8,373,825.937	20,989,127
ダイワ/ウエリントン欧州株ファンド	687,756.862	1,420,000	5,236.973	10,000
ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	3,609,623.289	9,670,000	3,965,568.026	10,460,000
ニッセイ/サンダース・グローバルバリューストックファンド	1,598,214.393	2,910,000	15,041,962.274	27,510,000
グローバル厳選株式ファンド	8,635,409.905	13,430,000	368,274.454	600,000
アムンディ・米国大型株コア戦略ファンド	11,368,154.024	18,300,000	4,253,967.311	7,360,000
ダイワ/ニューメリック 外国株式戦略	43,465,263.276	54,960,000	845,594.453	1,000,000
ジェニンソン外国株式戦略ファンド	44,492,986.445	43,800,000	237,843.552	270,000
内				
MFS 外国株式コントラリアン厳選バリューストック戦略	22,009,813.74	22,000,000	-	-
ニッセイ/アリアンツ・欧州グロース株式ファンド	890,762.965	2,170,000	2,485,960.98	6,000,000
外				
グローバルX ESG 経営企業ETF (米国籍、米ドル建)	千口 500	千アメリカ・ドル 19,708	千口 900	千アメリカ・ドル 33,554

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

(2) 投資証券

(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
	千口	千円	千口	千円
外				
グローバル・フォーカス・グロース・エクイティ・ファンド クラスI (円建)	175.7776	4,470,000	469.83829	12,400,000
内				
キャピタル・グループ・グローバル・ニューパースペクティブ・ファンド (LUX) クラスP (円建)	778.584181	2,980,000	5,598.839883	22,000,000

(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

(1) ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

ファンド名	当 期		末	
	口数	評価額	口数	比率
国内投資信託受益証券	千口	千円		%
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	6,256,734.691	17,035,837		3.0
ニッセイ/インターミード・グローバル株式ファンド	6,413,863.019	16,843,445		2.9
フランクリン・グローバル株式ファンド	23,877,357.223	67,845,122		11.8
ダイワ/ウエリントン欧州株ファンド	5,435,249.628	12,964,700		2.3
ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	10,504,032.634	27,432,331		4.8
ニッセイ/サンダース・グローバルバリューストックファンド	8,982,555.817	17,015,655		3.0
グローバル厳選株式ファンド	24,157,272.702	39,475,399		6.9
アムンディ・米国大型株コア戦略ファンド	46,250,930.03	81,591,265		14.2
ダイワ/ニューメリック 外国株式戦略	50,911,147.231	68,246,392		11.9
ジェニンソン外国株式戦略ファンド	44,255,142.893	44,803,906		7.8
MFS 外国株式コントラリアン厳選バリューストック戦略	22,009,813.74	23,495,476		4.1
ニッセイ/アリアンツ・欧州グロース株式ファンド	2,282,756.732	5,569,241		1.0
合 計	口数 251,336,856.34	金額 422,318,776		<73.7%>
	銘柄数 <比率>	12銘柄		

ファンド名	当 期		末	
	口数	評価額	口数	比率
外国投資証券	千口	千円		%
グローバル・フォーカス・グロース・エクイティ・ファンド クラスI (円建)	1,842.03222	49,432,776		8.6
キャピタル・グループ・グローバル・ニューパースペクティブ・ファンド (LUX) クラスP (円建)	9,494.4204	39,126,506		6.8
合 計	口数 11,336.45262	金額 88,559,283		<15.5%>
	銘柄数 <比率>	2銘柄		

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

(2) ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

ファンド名	当 期		末	
	口数	評価額	口数	比率
外国投資信託受益証券	千口	千アメリカ・ドル	千口	%
グローバルX ESG 経営企業ETF (米国籍、米ドル建)	9,630	377,496	54,517,972	9.5

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

■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	評価額	比率
投資信託受益証券	千円 476,836,748	% 82.9		
投資証券	88,559,283	15.4		
コール・ローン等、その他	9,560,701	1.7		
投資信託財産総額	574,956,732	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円です。
 (注3) 当期末における外貨建純資産(143,498,963千円)の投資信託財産総額(574,956,732千円)に対する比率は、25.0%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	574,956,732,742円	
コール・ローン等	9,560,701,268	
投資信託受益証券(評価額)	476,836,748,350	
投資証券(評価額)	88,559,283,124	
(B) 負債	1,870,913,770	
未払解約金	550,495,661	
未払信託報酬	1,319,313,455	
その他未払費用	1,104,654	
(C) 純資産総額(A-B)	573,085,818,972	
元本	165,800,535,369	
次期繰越損益金	407,285,283,603	
(D) 受益権総口数	165,800,535,369口	
1万口当り基準価額(C/D)	34,565円	

* 期首における元本額は153,429,891,704円、当作成期間中における追加設定元本額は36,713,105,089円、同解約元本額は24,342,461,424円です。
 * 当期末の計算口数当りの純資産額は34,565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		474,299,030円
	受取配当金		433,397,579
	受取利息		40,901,286
	その他収益金		165
(B)	有価証券売買損益		9,587,094,582
	売買益		24,396,166,595
	売買損	△	14,809,072,013
(C)	信託報酬等	△	2,612,468,690
(D)	当期損益金(A + B + C)		7,448,924,922
(E)	前期繰越損益金		192,546,250,403
(F)	追加信託差損益金		207,290,108,278
	(配当等相当額)	(	221,685,886,354)
	(売買損益相当額)	(△	14,395,778,076)
(G)	合計(D + E + F)		407,285,283,603
	次期繰越損益金(G)		407,285,283,603
	追加信託差損益金		207,290,108,278
	(配当等相当額)	(	221,685,886,354)
	(売買損益相当額)	(△	14,395,778,076)
	分配準備積立金		199,995,175,325

(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		351,251,755円
(b)	経費控除後の有価証券売買等損益		7,097,673,167
(c)	収益調整金		221,685,886,354
(d)	分配準備積立金		192,546,250,403
(e)	当期分配対象額(a + b + c + d)		421,681,061,679
(f)	分配金		0
(g)	翌期繰越分配対象額(e - f)		421,681,061,679
(h)	受益権総口数		165,800,535,369口

《お知らせ》

■投資対象ファンドの変更について

投資対象として以下の投資信託証券を追加しました。
 ・2024年9月11日付 ジェニソン外国株式戦略ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)
 ・2025年3月8日付 MFS外国株式コントラリアン厳選バリュース戦略(FOFs用)(適格機関投資家専用)
 投資対象として以下の投資信託証券を除外しました。
 ・2025年3月8日付 UBSグローバル・オポチュニティー(除く日本)株式ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)

■運用報告書にかかる信託約款の条文変更について

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

<変更前>

(運用報告書に記載すべき事項の提供)

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

<変更後>

(運用状況にかかる情報の提供)

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

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

第11期末（2025年3月5日）	
基準価額	24,228円
純資産総額	137億円
騰落率	△3.5%
分配金	0円

ニッセイ／アリアンツ・ 欧州グロース株式ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

運用報告書（全体版）

作成対象期間：2024年3月6日～2025年3月5日

第11期（決算日 2025年3月5日）

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
さて「ニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、このたび第11期の決算を行いました。
当ファンドは、「ニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式マザーファンド」受益証券への投資を通じて、実質的に欧州の株式に投資することにより、信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行いました。ここに運用状況をご報告申し上げます。
今後ともいっそうのご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

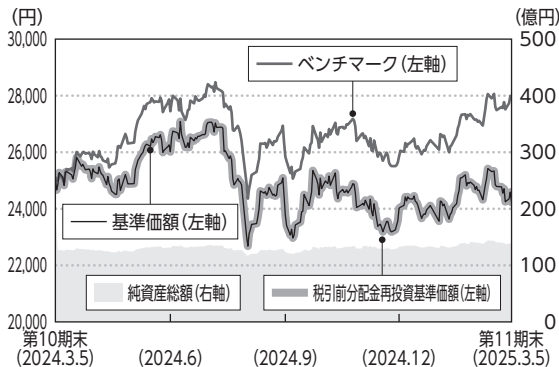


ニッセイアセットマネジメント株式会社

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

運用経過 2024年3月6日～2025年3月5日

基準価額等の推移



第11期首	25,114円	既払分配金	0円
第11期末	24,228円	騰落率（分配金再投資ベース）	△3.5%

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

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

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

■基準価額の主な変動要因

<上昇要因>

・2025年1月以降、ロシア・ウクライナ戦争について米国主導で停戦の話し合いが進むとの見方が広まり、地政学リスクの後退が意識されて欧州株式市場が上昇したこと

<下落要因>

・2024年7月下旬の日銀による市場の予想外となる利上げを受けて、為替市場で急激に円高に振れたことなどを背景に投資家のリスク回避姿勢が強まり、株式市場が下落したこと

1万口当たりの費用明細

項目	第11期		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	226円	0.909%	信託報酬 = 期中の平均基準価額 × 信託報酬率 × $\frac{\text{期中の日数}}{\text{年間の日数}}$ 期中の平均基準価額は24,913円です。
(投信会社)	(219)	(0.880)	ファンドの運用、法定書類等の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(3)	(0.011)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等の対価
(受託会社)	(4)	(0.018)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等の対価
売買委託手数料	2	0.010	売買委託手数料 = 期中の売買委託手数料 / 期中の平均受益権口数
(株式)	(2)	(0.010)	売買委託手数料：有価証券等の売買・取引の際に仲介人に支払う手数料
有価証券取引税	8	0.031	有価証券取引税 = 期中の有価証券取引税 / 期中の平均受益権口数
(株式)	(8)	(0.031)	有価証券取引税：有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用	17	0.069	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)	(16)	(0.063)	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)	(2)	(0.006)	監査にかかる監査法人等に支払う費用
(その他)	(0)	(0.000)	・ 信託事務の諸費用：信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用 ・ 借入金の利息：受託会社等から一時的に資金を借り入れた場合（立替金も含む）に発生する利息
合計	254	1.018	

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

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

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

投資環境

■ 欧州株式市場

【欧州株式（MSCIヨーロッパ・インデックス）（取引後配当込み、ユーロベース）の推移】



(注) FactSetのデータを使用しています。

当期の欧州株式市場は上昇しました。

期初から2024年5月中旬にかけては、欧州や米国の早期利下げ観測を背景に株式市場は上昇する展開となりました。その後はフランスの総選挙における野党の躍進等を受けて政治的に不安定な状況が続くと見方や、ドイツを中心にユーロ圏経済停滞に対する懸念の高まりが市場の上値を抑えました。2025年1月に米国でトランプ政権が発足すると、ロシア・ウクライナ戦争について米国主導で停戦の話合いが進むと見方が強まったことから地政学リスクの後退が意識され、欧州株式市場は当期末にかけて上昇しました。

■ 為替市況

【ユーロ/円レートの推移】



(注) 対顧客電信売相場仲値のデータを使用しています。

当期のユーロ/円レートは上下に大きく振れる展開となったものの、期を通じて見ると小幅に円高ユーロ安となりました。日銀が2024年3月にゼロ金利政策の解除に踏み切った後も当面は金融政策を据え置くと見方から円安が進行しましたが、欧州中央銀行（ECB）が6月に利下げに転じた後、7月末には日銀が市場予想を上回る利上げを実施したことで円が買われる展開となり、大きく円高ユーロ安に振れました。その後は再び円が売られる展開となりましたが、2025年1月の日銀による追加利上げ後は円高に振れる展開となりました。

■ ポートフォリオ

■ 当ファンド

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

■ マザーファンド

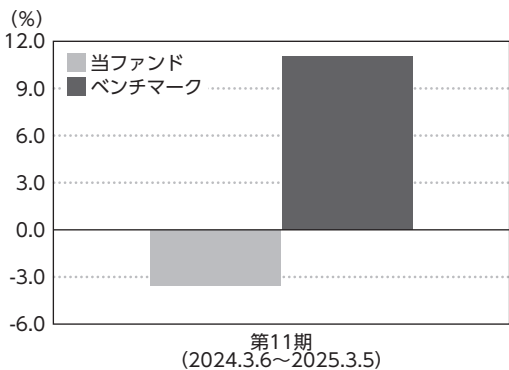
当期の平均業種配分については、ベンチマークと比較すると、情報技術などを多め、金融などを少なめとしました。当期末時点における業種配分は組入比率の高い順に資本財・サービス（28.0%）、情報技術（23.9%）、一般消費財・サービス（13.7%）としています。

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

(注2) 比率は対純資産総額比です。

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

ベンチマークとの差異



当期の税引前分配金再投資基準価額騰落率は-3.5%となり、ベンチマーク騰落率（+11.1%）を下回りました。

これはマザーファンドにおいて、金融セクターについて慎重な配分としていたことに加えて、ヘルスケアセクターや資本財・サービスセクターの銘柄選択などがマイナスに働いたことによるものです。

(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

分配金

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

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

【分配原資の内訳（1万口当たり）】

項目	当期 2024年3月6日～2025年3月5日
当期分配金（税引前）	-
対基準価額比率	-
当期の収益	-
当期の収益以外	-
翌期繰越分配対象額	15,321円

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

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

今後の運用方針

■当ファンド

引き続きマザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に欧州の株式に投資することにより、信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。

■マザーファンド

米経済はソフトランディング（軟着陸）するとの見方が大勢ですが、関税賦課等のトランプ米政権の政策が及ぼす影響は予想が困難であると考えます。また、米株式のバリュエーションは過去と比較して割高な状況にあるとの見方も多く、特にテクノロジー関連の銘柄については投資家の多くが楽観的な見方をしていると考えます。こうした環境下では、リスクを意識する投資家はより割安な市場に目を向ける可能性が高いのではないかと考えており、足元では多くの投資家が欧州市場に資金を振り向け始めている兆しがあります。欧州市場が再び注目される理由の一つとして、欧州にはグローバルなビジネスモデルを追求する企業が多数あり、世界各地で事業を展開していることが挙げられます。また、米政府がロシア・ウクライナ戦争の終結に向けた取り組みを進めていますが、仮に戦争終結が実現した場合には欧州企業による域内への投資が再び活発になるなど企業の事業環境の好転を後押しする可能性もあります。

当マザーファンドでは引き続き銘柄選択を重視し、投資先企業についてはさまざまな環境下において株式市場平均を上回るパフォーマンスが達成されると考えています。政治的不確実性は排除できないものの、企業収益は当面堅調に推移すると考えています。これまでのような特定のテーマが注目される株式市場の状況が落ち着きを取り戻し、健全な企業収益が株価に反映されるような局面になれば、こうした戦略が強みを発揮しやすい投資環境が訪れると考えています。

ファンドデータ

当ファンドの組入資産の内容

■組入ファンド

	第11期末 2025年3月5日
ニッセイ／アリアンツ・欧州グローブス株式マザーファンド	100.0%

(注1) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

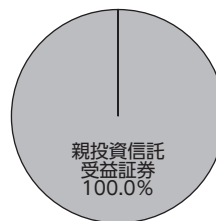
(注2) 組入全ファンドを記載しています。

■純資産等

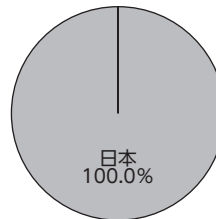
項目	第11期末 2025年3月5日
純資産総額	13,737,274,865円
受益権総口数	5,669,904,862口
1万口当たり基準価額	24,228円

(注) 当期間中における追加設定元本額は673,445,735円、同解約元本額は2,855,887,180円です。

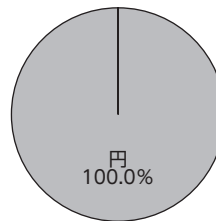
■資産別配分



■国別配分



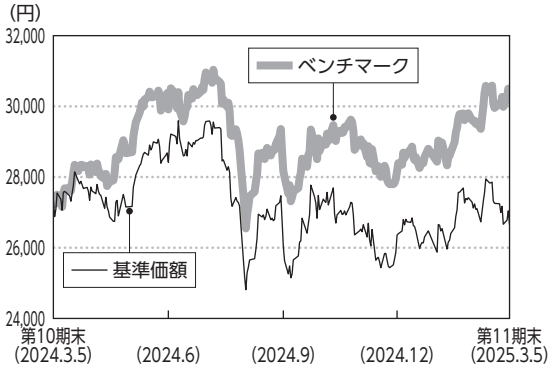
■通貨別配分



(注) 資産別・国別・通貨別配分は、2025年3月5日現在のものであり、比率は純資産総額に対する評価額の割合です。なお、国別配分はニッセイアセットマネジメントの分類によるものです。

ニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式マザーファンドの概要

■ 基準価額の推移



(注) ベンチマークは前期末の基準価額にあわせて再指数化しています。

■ 上位銘柄

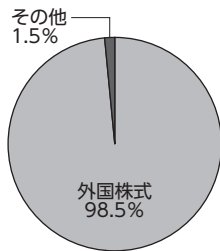
銘柄名	通貨	比率
ASML HOLDING NV	ユーロ	6.8%
NOVO-NORDISK A/S	デンマーク・クローネ	5.6
SAP SE	ユーロ	5.6
DSV A/S	デンマーク・クローネ	3.7
PARTNERS GROUP HOLDING AG	スイス・フラン	3.6
ASSA ABLOY AB	スウェーデン・クローナ	3.6
ATLAS COPCO AB-A SHS	スウェーデン・クローナ	3.5
ADYEN NV	ユーロ	3.3
SIKA AG-BEARER	スイス・フラン	3.3
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	ユーロ	3.2
組入銘柄数		46

■ 1万円当たりの費用明細

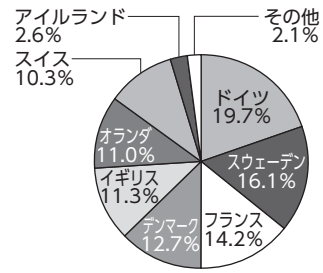
2024.3.6～2025.3.5

項目	金額
売買委託手数料 (株式)	3円 (3)
有価証券取引税 (株式)	8 (8)
その他費用 (保管費用)	17 (17)
(その他)	(0)
合計	28

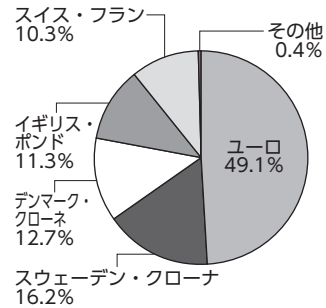
■ 資産別配分



■ 国別配分



■ 通貨別配分



- (注1) 基準価額の推移および1万円当たりの費用明細は、マザーファンドの直近の決算期のものであり、費用項目の金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。項目の詳細につきましては、前掲の費用項目の概要をご参照ください。
- (注2) 上位銘柄、資産別・国別・通貨別配分は、マザーファンド決算日（2025年3月5日現在）のものであり、比率はマザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。なお、国別配分はニッセイアセットマネジメントの分類によるものです。
- (注3) 全銘柄に関する詳細な情報につきましては、運用報告書（全体版）の組入有価証券明細表をご参照ください。

最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配前)	税引前 分配金	期中 騰落率	(参考)	ベンチマーク	期中 騰落率	株式 組入比率	純資産 総額
				基準価額+ 累計分配金				
	円	円	%	円		%	%	百万円
7期(2021年3月5日)	16,854	0	30.2	16,854	12,934	16.3	98.7	10,581
8期(2022年3月7日)	16,262	0	△ 3.5	16,262	13,214	2.2	98.6	10,017
9期(2023年3月6日)	19,173	0	17.9	19,173	17,305	31.0	99.2	9,569
10期(2024年3月5日)	25,114	0	31.0	25,114	21,539	24.5	98.8	19,720
11期(2025年3月5日)	24,228	0	△ 3.5	24,228	23,919	11.1	98.5	13,737

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

当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		株式 組入比率
	円	%		%	
(期首)2024年3月5日	25,114	-	21,539	-	98.8
3月末	25,381	1.1	22,257	3.3	98.4
4月末	25,207	0.4	22,856	6.1	98.4
5月末	26,070	3.8	23,607	9.6	98.8
6月末	26,561	5.8	23,860	10.8	98.6
7月末	24,940	△0.7	22,855	6.1	97.7
8月末	24,835	△1.1	22,768	5.7	98.3
9月末	25,045	△0.3	22,757	5.7	98.4
10月末	24,566	△2.2	23,077	7.1	98.5
11月末	23,183	△7.7	21,878	1.6	98.7
12月末	24,114	△4.0	22,665	5.2	98.7
2025年1月末	24,947	△0.7	23,457	8.9	95.9
2月末	24,248	△3.4	23,599	9.6	98.8
(期末)2025年3月5日	24,228	△3.5	23,919	11.1	98.5

(注) 期末基準価額は分配金(税引前)込み、騰落率は期首比です。

親投資信託受益証券の設定、解約状況 2024年3月6日~2025年3月5日

項目	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
ニッセイ/アリアンツ・ 欧州グロース株式マザーファンド	千口	千円	千口	千円
	614,523	1,660,054	2,664,694	7,230,108

(注) 単位未満は切り捨てています。

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期	
	口数	金額
ニッセイ/アリアンツ・ 欧州グロース株式マザーファンド	千口	千円
(a) 期中の株式売買金額	11,816,819	千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	12,919,378	千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	0.91	

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

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

(注3) 単位未満は切り捨てています。

利害関係人との取引状況等 2024年3月6日~2025年3月5日

当期における利害関係人との取引はありません。

親投資信託残高 2025年3月5日現在

種類	期首(前期末)		当期末	
	口数	金額	口数	評価額
ニッセイ/アリアンツ・ 欧州グロース株式マザーファンド	千口	千円	千口	千円
	7,205,027	5,154,856	13,736,145	

(注1) 単位未満は切り捨てています。

(注2) 当期末におけるニッセイ/アリアンツ・欧州グロース株式マザーファンド全体の口数は5,154,856千口です。

投資信託財産の構成 2025年3月5日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
ニッセイ/アリアンツ・ 欧州グロース株式マザーファンド	千円	%
	13,736,145	99.6
コール・ローン等、その他	61,493	0.4
投資信託財産総額	13,797,639	100.0

(注1) 外貨建資産は、当期末の時価を国内の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお3月5日における邦貨換算レートは、1イギリス・ポンド191.79円、1スイス・フラン168.43円、1デンマーク・クローネ21.35円、1スウェーデン・クローナ14.39円、1ユーロ159.27円です。

(注2) ニッセイ/アリアンツ・欧州グロース株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(13,677,625千円)の投資信託財産総額(13,737,776千円)に対する比率は99.6%です。

(注3) 評価額の単位未満は切り捨てています。

資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年3月5日現在)

項目	当期末
(A) 資産	13,797,639,718円
コール・ローン等	60,113,945
ニッセイ/アリアンツ・ 欧州グロース株式マザーファンド(評価額)	13,736,145,955
未収入金	1,379,818
(B) 負債	60,364,853
未払信託報酬	59,949,177
その他未払費用	415,676
(C) 純資産総額(A-B)	13,737,274,865
元本	5,669,904,862
次期繰越損益金	8,067,370,003
(D) 受益権総口数	5,669,904,862口
1万口当たり基準価額(C/D)	24,228円

(注) 期首元本額 7,852,346,307円
期中追加設定元本額 673,445,735円
期中一部解約元本額 2,855,887,180円

損益の状況

当期(2024年3月6日~2025年3月5日)

項目	当期
(A) 配当等収益	54,772円
受取利息	54,809
支払利息	△ 37
(B) 有価証券売買損益	△ 350,913,925
売益	66,471,083
買損	△ 417,385,008
(C) 信託報酬等	△ 119,967,564
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 470,826,717
(E) 前期繰越損益金	4,697,885,958
(分配準備積立金)	(4,697,896,611)
(繰越欠損金)	(△ 10,653)
(F) 追加信託差損益金*	3,840,310,762
(配当等相当額)	(3,989,465,648)
(売買損益相当額)	(△ 149,154,886)
(G) 合計(D+E+F)	8,067,370,003
次期繰越損益金(G)	8,067,370,003
追加信託差損益金	3,840,310,762
(配当等相当額)	(3,989,465,648)
(売買損益相当額)	(△ 149,154,886)
分配準備積立金	4,697,896,611
繰越欠損金	△ 470,837,370

(注1) (B)有価証券売買損益は、期末の評価換えによる損益を含みます。

(注2) (C)信託報酬等は、信託報酬に対する消費税等相当額を含みます。

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

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

(注5) 信託財産の運用指図に係る権限の一部を委託するために要した費用は62,855,230円です。

分配金の計算過程

項目	当期
(a) 経費控除後の配当等収益	0円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0円
(c) 信託約款に定める収益調整金	3,989,465,648円
(d) 信託約款に定める分配準備積立金	4,697,896,611円
(e) 分配対象額(a+b+c+d)	8,687,362,259円
(f) 分配対象額(1万口当たり)	15,321.88円
(g) 分配金	0円
(h) 分配金(1万口当たり)	0円

当ファンドの概要

信託期間	無期限
運用方針	主にニッセイ/アリアンツ・欧州グロース株式マザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に欧州の株式に投資することにより、信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。
主要運用対象	ニッセイ/アリアンツ・欧州グロース株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）
	ニッセイ/アリアンツ・欧州グロース株式マザーファンド
運用方法	ニッセイ/アリアンツ・欧州グロース株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）
	ニッセイ/アリアンツ・欧州グロース株式マザーファンド
分配方針	毎決算時に、原則として経費控除後の配当等収益および売買益等の全額を対象として、基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないこともあります。

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

ニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式マザーファンド

運用報告書

第 11 期

（計算期間：2024年3月6日～2025年3月5日）

運用方針	①主に欧州の株式の中から、長期にわたり高い利益成長が期待できる企業に長期投資を行い、信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。 ②運用にあたっては、アリアンツ・グローバル・インベスターズGmbHに運用指図に関する権限（国内の短期金融資産の指図に関する権限を除きます。）を委託します。
------	--

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



ニッセイアセットマネジメント株式会社

東京都千代田区丸の内1-6-6

運用経過 2024年3月6日～2025年3月5日

投資環境

■ 欧州株式市況

【欧州株式（MSCIヨーロッパ・インデックス（税引後配当込み、ユーロベース））の推移】



（注）FactSetのデータを使用しています。

当期の欧州株式市場は上昇しました。

期初から2024年5月中旬にかけては、欧州や米国の早期利下げ観測を背景に株式市場は上昇する展開となりました。その後はフランスの総選挙における野党の躍進等を受けて政治的に不安定な状況が続くとの方や、ドイツを中心にユーロ圏経済停滞に対する懸念の高まりが市場の上値を抑えました。2025年1月に米国でトランプ政権が発足すると、ロシア・ウクライナ戦争について米国主導で停戦の話合いが進むとの方が強まったことから地政学リスクの後退が意識され、欧州株式市場は当期末にかけて上昇しました。

■ 為替市況

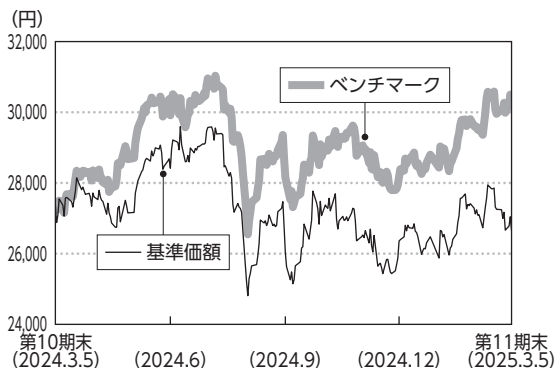
【ユーロ／円レートの推移】



（注）対顧客電信売買相場仲値のデータを使用しています。

当期のユーロ／円レートは上下に大きく振れる展開となったものの、期を通じて見ると小幅に円高ユーロ安となりました。日銀が2024年3月にゼロ金利政策の解除に踏み切った後も当面は金融政策を据え置くとの見方から円安が進行しましたが、欧州中央銀行（ECB）が6月に利下げに転じた後、7月末には日銀が市場予想を上回る利上げを実施したことで円が買われる展開となり、大きく円高ユーロ安に振れました。その後は再び円が売られる展開となりましたが、2025年1月の日銀による追加利上げ後は円高に振れる展開となりました。

基準価額等の推移



(注) ベンチマークは前期末の基準価額にあわせて再指数化しています。

■基準価額の主な変動要因

<上昇要因>

・2025年1月以降、ロシア・ウクライナ戦争について米国主導で停戦の話し合いが進むとの見方が広まり、地政学リスクの後退が意識されて欧州株式市場が上昇したこと

<下落要因>

・2024年7月下旬の日銀による市場の予想外となる利上げを受けて、為替市場で急激に円高に振れたことなどを背景に投資家のリスク回避姿勢が強まり、株式市場が下落したこと

ポートフォリオ

当期の平均業種配分については、ベンチマークと比較すると、情報技術などを多め、金融などを少なめとしました。当期末時点における業種配分は組入比率の高い順に資本財・サービス（28.0%）、情報技術（23.9%）、一般消費財・サービス（13.7%）としています。

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

(注2) 比率は対純資産総額比です。

ベンチマークとの差異

当期の基準価額騰落率は-2.6%となり、ベンチマーク騰落率（+11.1%）を下回りました。

これは、金融セクターについて慎重な配分としていたことに加えて、ヘルスケアセクターや資本財・サービスセクターの銘柄選択などがマイナスに働いたことによるものです。

今後の運用方針

米経済はソフトランディング（軟着陸）するとの見方が大勢ですが、関税賦課等のトランプ政権の政策が及ぼす影響は予想が困難であると考えます。また、米株式のバリュエーションは過去と比較して割高な状況にあるとの見方も多く、特にテクノロジー関連の銘柄については投資家の多くが楽観的な見方をしていると考えます。こうした環境下では、リスクを意識する投資家はより割安な市場に目を向ける可能性が高いのではないかと考えており、足元では多くの投資家が欧州市場に資金を振り向け始めている兆しがあります。欧州市場が再び注目される理由の一つとして、欧州にはグローバルなビジネスモデルを追求する企業が多数あり、世界各地で事業を展開していることが挙げられます。また、米政府がロシア・ウクライナ戦争の終結に向けた取り組みを進めていますが、仮に戦争終結が実現した場合には欧州企業による域内への投資が再び活発になるなど企業の事業環境の好転を後押しする可能性もあります。

当マザーファンドでは引き続き銘柄選択を重視し、投資先企業についてはさまざまな環境下において株式市場平均を上回るパフォーマンスが達成されると考えています。政治的不確実性は排除できないものの、企業収益は当面堅調に推移すると考えています。これまでのような特定のテーマが注目される株式市場の状況が落ち着きを取り戻し、健全な企業収益が株価に反映されるような局面になれば、こうした戦略が強みを発揮しやすい投資環境が訪れると考えています。

最近5期の運用実績

決算期	基準価額	期中騰落率	ベンチマーク	期中騰落率	株式組入比率	純資産総額
	円	%		%	%	百万円
7期(2021年3月5日)	17,869	31.4	12,934	16.3	98.8	10,579
8期(2022年3月7日)	17,401	△2.6	13,214	2.2	98.7	10,016
9期(2023年3月6日)	20,705	19.0	17,305	31.0	99.2	9,568
10期(2024年3月5日)	27,369	32.2	21,539	24.5	98.8	19,719
11期(2025年3月5日)	26,647	△2.6	23,919	11.1	98.5	13,736

(注1) ベンチマークは設定時を10,000として指数化しています。

(注2) 株式組入比率には新株予約権証券を含みます。以下同じです。

当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	騰落率	ベンチマーク	騰落率	株式組入比率
	円	%		%	%
(期首)2024年3月5日	27,369	-	21,539	-	98.8
3月末	27,677	1.1	22,257	3.3	98.5
4月末	27,509	0.5	22,856	6.1	98.4
5月末	28,473	4.0	23,607	9.6	98.8
6月末	29,030	6.1	23,860	10.8	98.6
7月末	27,281	△0.3	22,855	6.1	97.7
8月末	27,186	△0.7	22,768	5.7	98.3
9月末	27,438	0.3	22,757	5.7	98.4
10月末	26,934	△1.6	23,077	7.1	98.5
11月末	25,436	△7.1	21,878	1.6	98.8
12月末	26,478	△3.3	22,665	5.2	98.7
2025年1月末	27,415	0.2	23,457	8.9	95.9
2月末	26,665	△2.6	23,599	9.6	98.8
(期末)2025年3月5日	26,647	△2.6	23,919	11.1	98.5

(注) 騰落率は期首比です。

1万口当たりの費用明細

2024年3月6日～2025年3月5日

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
売買委託手数料 (株式)	3円 (3)	0.010% (0.010)	売買委託手数料=期中の売買委託手数料/期中の平均受益権口数 売買委託手数料: 有価証券等の売買・取引の際に仲介人に支払う手数料
有価証券取引税 (株式)	8 (8)	0.031 (0.031)	有価証券取引税=期中の有価証券取引税/期中の平均受益権口数 有価証券取引税: 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用	17	0.063	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)	(17)	(0.063)	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)	・信託事務の諸費用: 信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用 ・借入金の利息: 受託会社等から一時的に資金を借り入れた場合（立替金も含む）に発生する利息
合計	28	0.103	

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

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額（27,272円）で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入しています。

売買および取引の状況 2024年3月6日~2025年3月5日

株式	買付		売付	
	株数	金額	株数	金額
イギリス	百株	千イギリス・ポンド	百株	千イギリス・ポンド
	1,772	3,860	4,264	3,285
スイス	21	千スイス・フラン (△ 25)	164	千スイス・フラン 6,839
	311	千デンマーク・クローネ 21,236	1,413	千デンマーク・クローネ 81,829
デンマーク	703	千スウェーデン・クローナ 16,275	5,494	千スウェーデン・クローナ 103,000
スウェーデン	21	千ユーロ 167	252	千ユーロ 2,070
アイルランド	108	3,546	58	5,658
オランダ	270	1,921	516	6,555
フランス	429	4,196	1,039	7,303
ドイツ	18	49	105	325
イタリア				

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

主要な売買銘柄 2024年3月6日~2025年3月5日

株式	買付			売付			
	銘柄	株数	金額	銘柄	株数	金額	
ASML HOLDING NV	千株	千円	円	ASML HOLDING NV	千株	千円	円
NOVO-NORDISK A/S	22	362,401	15,841	NOVO-NORDISK A/S	40	712,046	17,666
COMPASS GROUP PLC	68	305,396	4,445	DSV A/S	23	610,193	25,448
SAP SE	8	267,483	31,295	SIKA AG-BEARER	8	360,363	43,286
SCOUT24 SE	19	231,859	11,912	INFINEON TECHNOLOGIES AG	63	348,609	5,489
EXPERIAN PLC	24	177,249	7,383	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	2	320,538	132,838
INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP PLC	9	150,001	15,974	TRELLEBORG AB-B SHS	55	305,291	5,514
DASSAULT SYSTEMES SA	22	129,105	5,623	LONZA GROUP AG	3	294,718	84,085
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	7	127,813	17,961	ATLAS COPCO AB-A SHS	112	286,464	2,538
AUTO TRADER GROUP PLC-WI	47	73,028	1,524	ASSA ABLOY AB	61	261,461	4,222

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

組入有価証券明細表 2025年3月5日現在

外国株式	銘柄	期首(前期末)		当期末		業種等
		株数	株数	評価額	評価額	
(イギリス)	百株	百株	千イギリス・ポンド	千円		
AUTO TRADER GROUP PLC-WI	1,007	1,115	870	166,943	メディア・娯楽	
COMPASS GROUP PLC	-	686	1,925	369,279	消費者サービス	
EXPERIAN PLC	-	240	896	171,956	商業・専門サービス	
GALIFORM PLC	902	614	454	87,252	資本財	
HALMA PLC	442	290	804	154,341	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP PLC	155	193	1,868	358,347	消費者サービス	
RENTOKIL INITIAL PLC	1,150	-	-	-	商業・専門サービス	
RIGHTMOVE PLC	1,061	-	-	-	メディア・娯楽	
ROTORC PLC	2,848	1,974	627	120,352	資本財	
SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC	127	88	632	121,335	資本財	
小計	株数・金額	7,696	5,204	8,080	1,549,809	
	銘柄数<比率>	8	8	-	<11.3%>	
(スイス)			千スイス・フラン			
CHOCOLADAFABRIKEN LINDT-PC	1	1	1,583	266,685	食品・飲料・タバコ	
LONZA GROUP AG	35	-	-	-	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
PARTNERS GROUP HOLDING AG	33	22	2,934	494,279	金融サービス	
SIKA AG-BEARER	190	120	2,660	448,057	素材	
STRAUMANN HOLDING AG	60	42	511	86,205	ヘルスケア機器・サービス	
VAT GROUP AG	31	22	750	126,446	資本財	
小計	株数・金額	352	209	8,440	1,421,674	
	銘柄数<比率>	6	5	-	<10.3%>	

銘柄	期首(前期末)		当期末		業種等
	株数	株数	評価額	評価額	
(デンマーク)	百株	百株	千デンマーク・クローネ	千円	
AMBU A/S-B	1,018	695	8,787	187,610	ヘルスケア機器・サービス
COLOPLAST-B	233	161	12,464	266,116	ヘルスケア機器・サービス
DSV A/S	392	171	24,061	513,710	運輸
NETCOMPANY GROUP AS	312	-	-	-	ソフトウェア・サービス
NOVO-NORDISK A/S	762	588	36,237	773,670	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小計	株数・金額	2,719	1,617	81,550	1,741,108
	銘柄数<比率>	5	4	-	<12.7%>
(スウェーデン)			千スウェーデン・クローナ		
ASSA ABLOY AB	1,539	1,070	34,235	492,642	資本財
ATLAS COPCO AB-A SHS	2,870	1,903	33,383	480,394	資本財
ELEKTA AB-B SHS	654	-	-	-	ヘルスケア機器・サービス
EPIROC AB-A	1,570	1,176	23,455	337,523	資本財
HEXAGON AB-B SHS	2,122	944	11,091	159,600	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HEXPOL AB	1,382	954	9,539	137,272	素材
LIFCO AB-B SHS	679	466	16,939	243,759	資本財
TRELLEBORG AB-B SHS	1,106	620	25,168	362,169	資本財
小計	株数・金額	11,927	7,136	153,812	2,213,362
	銘柄数<比率>	8	7	-	<16.1%>
(ユーロ/アイルランド)			千ユーロ		
KERRY GROUP PLC-A	95	-	-	-	食品・飲料・タバコ
KINGSPAN GROUP PLC	427	291	2,227	354,837	資本財
小計	株数・金額	523	291	2,227	354,837
	銘柄数<比率>	2	1	-	<2.6%>
(ユーロ/オランダ)					
ADYEN NV	21	16	2,847	453,539	金融サービス
ASML HOLDING NV	105	89	5,899	939,627	半導体・半導体製造装置
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	-	71	730	116,396	半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額	127	177	9,478	1,509,563
	銘柄数<比率>	2	3	-	<11.0%>
(ユーロ/フランス)					
DASSAULT SYSTEMES SA	711	684	2,631	419,131	ソフトウェア・サービス
EUROFINS SCIENTIFIC	269	180	892	142,138	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HERMES INTERNATIONAL	8	7	1,877	299,013	耐久消費財・アパレル
LEGRAND SA	271	187	1,900	302,767	資本財
L'OREAL SA	84	62	2,252	358,704	家庭用品・パーソナル用品
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	61	40	2,728	434,541	耐久消費財・アパレル
小計	株数・金額	1,408	1,162	12,282	1,956,296
	銘柄数<比率>	6	6	-	<14.2%>
(ユーロ/ドイツ)					
ADIDAS AG	179	110	2,631	419,093	耐久消費財・アパレル
BECHTLE AG	228	161	527	84,016	ソフトウェア・サービス
CARL ZEISS MEDITEC AG - BR	99	98	580	92,468	ヘルスケア機器・サービス
INFINEON TECHNOLOGIES AG	1,307	732	2,495	397,473	半導体・半導体製造装置
KNORR-BREMSE AG	63	43	362	57,729	資本財
NEMETSCHKE SE	204	140	1,545	246,169	ソフトウェア・サービス
RATIONAL AG	8	5	495	78,941	資本財
SAP SE	147	184	4,790	762,912	ソフトウェア・サービス
SARTORIUS AG-VORZUG	44	38	851	135,674	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SCOUT24 SE	-	194	1,941	309,212	メディア・娯楽
SYMRISE AG	115	77	757	120,718	素材
小計	株数・金額	2,398	1,788	16,980	2,704,408
	銘柄数<比率>	10	11	-	<19.7%>
(ユーロ/イタリア)					
AMPLIFON SPA	292	205	478	76,139	ヘルスケア機器・サービス
小計	株数・金額	292	205	478	76,139
	銘柄数<比率>	1	1	-	<0.6%>
ユーロ計	株数・金額	4,750	3,625	41,446	6,601,245
	銘柄数<比率>	21	22	-	<48.1%>
合計	株数・金額	27,445	17,792	-	13,527,199
	銘柄数<比率>	48	46	-	<98.5%>

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

投資信託財産の構成 2025年3月5日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	千円 13,527,199	% 98.5
コール・ローン等、その他	210,576	1.5
投資信託財産総額	13,737,776	100.0

(注1) 外貨建資産は、当期末の時価を国内の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお3月5日における邦貨換算レートは、1イギリス・ポンド191.79円、1スイス・フラン168.43円、1デンマーク・クローネ21.35円、1スウェーデン・クローナ14.39円、1ユーロ159.27円です。

(注2) 外貨建純資産（13,677,625千円）の投資信託財産総額（13,737,776千円）に対する比率は99.6%です。

(注3) 評価額の単位未満は切り捨てています。

資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年3月5日現在)

項目	当期末
(A) 資産	13,759,008,414円
コール・ローン等 株式(評価額)	183,423,224 13,527,199,791
未収入金	48,385,399
(B) 負債	22,746,038
未払金	21,366,220
未払解約金	1,379,818
(C) 純資産総額(A-B)	13,736,262,376
元本	5,154,856,440
次期繰越損益金	8,581,405,936
(D) 受益権総口数	5,154,856,440口
1万口当たり基準価額(C/D)	26,647円

(注1) 期首元本額 7,205,027,846円
 期中追加設定元本額 614,523,259円
 期中一部解約元本額 2,664,694,665円

(注2) 当マザーファンドの当期末元本額におけるペーパーファンド別内訳は、次の通りです。
 ニッセイ/アリアンツ・欧州グロース株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用） 5,154,856,440円

損益の状況

当期（2024年3月6日～2025年3月5日）

項目	当期
(A) 配当等収益	138,230,421円
受取配当金	133,973,835
受取利息	4,252,844
その他収益	4,346
支払利息	△ 604
(B) 有価証券売買損益	△ 543,140,185
売却益	1,200,836,914
売却損	△ 1,743,977,099
(C) 信託報酬等	△ 8,286,608
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 413,196,372
(E) 前期繰越損益金	12,514,485,016
(F) 追加信託差損益金	1,045,531,552
(G) 解約差損益金	△ 4,565,414,260
(H) 合計(D+E+F+G)	8,581,405,936
次期繰越損益金(H)	8,581,405,936

(注1) (B)有価証券売買損益は、期末の評価換えによる損益を含みます。

(注2) (F)追加信託差損益金とは、追加設定をした価額と元本との差額をいい、元本を上回る場合は利益として、下回る場合は損失として処理されます。

(注3) (G)解約差損益金とは、一部解約をした価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。

指数に関して

■ファンドのベンチマーク等について

・MSCIヨーロッパ・インデックス（配当込み、円換算ベース）

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

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)			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	%			
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に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



— 基準価額 (左軸) — 分配金再投資基準価額 (左軸)
■ 純資産総額 (右軸)

(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 比
	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かき増え、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FRB（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FRB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、FRB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CPI（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見通しなどから、円安基調で始まりまし。2024年7月以降は、日銀が7月の金融政策決定会合において緩やかな金融政策を修正する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など日米金利差の拡大が意識され、円安が大きく進行了。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了しましたが、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、ヘルスク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。

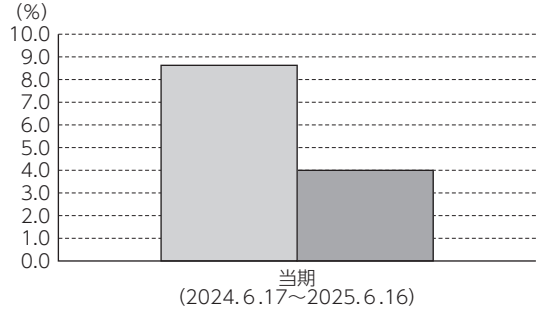
地域別では、英国のオーバーウエート幅を引き上げたほか、カナダのオーバーウエート幅を引き下げました。一方、ドイツを全部売却しアンダーウエートとしました。

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。



(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、ファンドの収益率とは異なります。

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

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)

国	内	買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
		千株	千円	千株	千円
		(49)	(349,074)	241.5	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)

銘柄	買 付			売 付		
	株 数	金 額	平均単価	株 数	金 額	平均単価
ICON PLC (アイルランド)	24,017	870,509	36,245	79.11	725,374	9,169
PTC INC (アメリカ)	32,641	822,324	25,193	9.874	637,338	64,547
RECKITT BENCKISER GROUP PLC (イギリス)	77,972	735,442	9,432	40.601	620,934	15,293
TRANSUNION (アメリカ)	58,741	709,553	12,079	32.652	590,026	18,070
UBER TECHNOLOGIES INC (アメリカ)	62.43	655,372	10,497	235.9	583,883	2,475
ATMOS ENERGY CORP (アメリカ)	29,462	550,202	18,674	69.342	556,564	8,026
OLD DOMINION FREIGHT LINE (アメリカ)	18.01	525,273	29,165	85.73	506,440	5,907
MOLINA HEALTHCARE INC (アメリカ)	11,003	507,588	46,131	16.841	460,726	27,357
NASDAQ INC (アメリカ)	46,282	497,988	10,759	175.653	435,867	2,481
ELIS SA (フランス)	148,527	495,711	3,337	8.47	385,155	45,472

(注1) 金額は受渡し代金。
 (注2) 金額の単位未満は切捨て。

ダイワ/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)

■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)

区 分	当 期					
	買付額等 A	うち利害 関係人との 取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害 関係人との 取引状況D	D/C
株式	百万円 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 末		
	株 数	株 数	評 価 額	株 数	株 数	評 価 額
卸売業 (100.0%)		千株	千円		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>	303.8 2銘柄	830,409 <3.7%>	111.3 1銘柄		

(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 末		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額	評 価 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	-	-	-	ヘルスケア	
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	ヘルスケア	
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	ヘルスケア	
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	-	-	-	ヘルスケア	
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	-	-	-	ヘルスケア	
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	ヘルスケア	
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 <54.0%>	12,188,428	
(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 <12.1%>	2,724,573	

銘 柄	期 首		当 期 末		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額	評 価 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 通 貨 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%>	606,487	
(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 <8.5%>	1,915,722	
(スイス)	百株	百株	千スイス・フラン	千円		
NOVARTIS AG-REG	390.31	-	-	-	ヘルスケア	
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%>	955,850	
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 <7.0%>	1,572,569	
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 <5.6%>	1,255,817	
ユ ー ロ 通 貨 計	株数、金額 銘柄数<比率>	8,837.8 4銘柄	8,418.63 3銘柄	16,981 <12.5%>	2,828,387	
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		当 期 末		業 種 等
	証 券 数	証 券 数	評 価 額	評 価 額	
(カナダ)			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 銘柄数<比率>	4,900 1銘柄	4,900	-	<->

■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
株式	22,049,859 千円	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

第8期末（2025年3月5日）	
基準価額	26,291円
純資産総額	201億円
騰落率	4.2%
分配金	0円

ニッセイ／インターミード・ グローバル株式ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

運用報告書（全体版）

作成対象期間：2024年3月6日～2025年3月5日

第8期（決算日 2025年3月5日）

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
さて「ニッセイ／インターミード・グローバル株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、このたび第8期の決算を行いました。
当ファンドは、主に「ニッセイ／インターミード・グローバル株式マザーファンド」受益証券への投資を通じて、実質的に日本を除く世界の株式に投資することにより、信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行いました。ここに運用状況をご報告申し上げます。
今後ともいっそうのご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

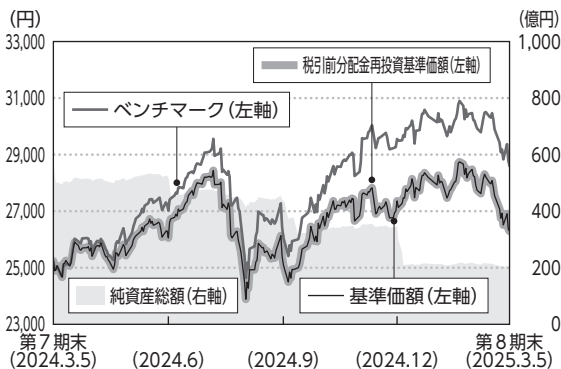


ニッセイアセットマネジメント株式会社

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

運用経過 2024年3月6日～2025年3月5日

基準価額等の推移



第8期首	25,240円	既払分配金	0円
第8期末	26,291円	騰落率 (分配金再投資ベース)	4.2%

- (注1) 税引前分配金再投資基準価額は、分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものであり、前期末の基準価額にあわせて再指数化しています。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注3) ベンチマークはMSCIコクサイ・インデックス（配当込み、円換算ベース）で、前期末の基準価額にあわせて再指数化しています。なおベンチマークの詳細につきましては、後掲の「指数に関して」をご参照ください。

■基準価額の主な変動要因

<上昇要因>

- ・米国が利下げに転じるとの期待感の高まりや2024年6月に欧州中央銀行（ECB）が利下げに転じたことを背景に、4月中旬から7月中旬にかけて株式市場が上昇したこと
- ・9月に米国が0.5%の利下げに踏み切ったことや生成人工知能（AI）関連分野に対する高成長期待などを背景に株式市場が上昇したこと

<下落要因>

- ・7月中旬から8月上旬にかけて、米景気後退懸念や日銀の利上げを受けて株式市場が一時的に下落したこと
- ・2025年1月下旬から当期末にかけて、トランプ米大統領就任後の関税政策を背景に株式市場が下落したこと

1万口当たりの費用明細

項目	第8期		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	241円	0.903%	$\text{信託報酬} = \text{期中の平均基準価額} \times \text{信託報酬率} \times \frac{\text{期中の日数}}{\text{年間の日数}}$ 期中の平均基準価額は26,682円です。
(投信会社)	(235)	(0.880)	ファンドの運用、法定書類等の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(1)	(0.005)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等の対価
(受託会社)	(5)	(0.018)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等の対価
売買委託手数料	17	0.064	$\text{売買委託手数料} = \text{期中の売買委託手数料} / \text{期中の平均受益権口数}$
(株式)	(17)	(0.064)	売買委託手数料：有価証券等の売買・取引の際に仲介人に支払う手数料
有価証券取引税	10	0.037	$\text{有価証券取引税} = \text{期中の有価証券取引税} / \text{期中の平均受益権口数}$
(株式)	(10)	(0.037)	有価証券取引税：有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用	7	0.028	$\text{その他費用} = \text{期中のその他費用} / \text{期中の平均受益権口数}$
(保管費用)	(5)	(0.019)	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)	監査にかかる監査法人等に支払う費用
(その他)	(1)	(0.003)	・信託事務の諸費用：信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用 ・借入金の利息：受託会社等から一時的に資金を借り入れた場合（立替金も含む）に発生する利息
合計	275	1.032	

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

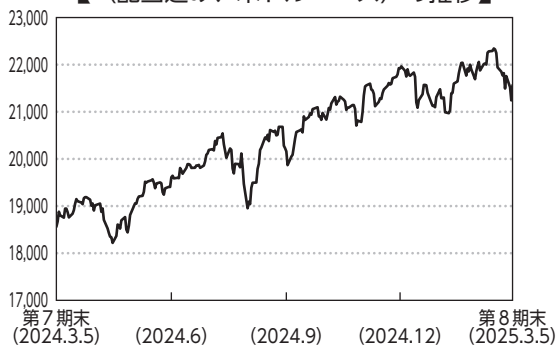
(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

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

投資環境

■海外株式市況

【MSCIコクサイ・インデックス（配当込み、米ドルベース）の推移】



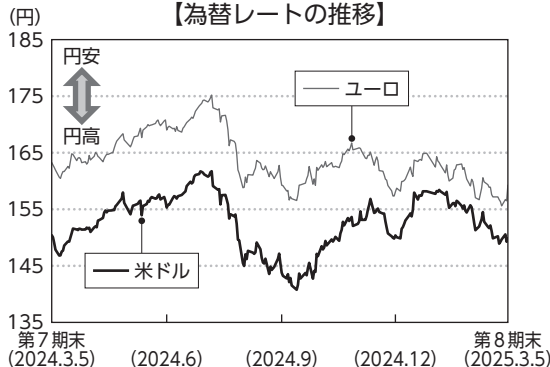
(注) FactSetのデータを使用しています。

当期の海外株式市場は上昇しました。

米国や日本の金融政策と金融政策見直しに対する思惑を背景に株式市場は軟調に推移する場面もありましたが、2024年6月にECB、9月に米連邦準備制度理事会（FRB）が利下げに転じたことが支援材料となりました。セクター別では、利下げによる資金需要の増加など事業環境の改善が期待された銀行等の金融やAI分野における巨額の投資計画を背景に関連分野の高い成長が期待されたコミュニケーション・サービスが大きく上昇しました。

■為替市況

【為替レートの推移】



(注) 対顧客電信売買相場仲値のデータを使用しています。

当期の米ドル/円レートは上下に大きく振れる展開となったものの、期を通じて見るとおおむね前期末並みの水準となりました。2024年3月に日銀がゼロ金利政策解除に踏み切った後も、当面は金融政策を据え置くとの見方から円安が進行しました。しかし、日銀が7月末に市場予想を上回る利上げを実施したことで円が買われる展開となり、大きく円高に振れました。その後は再び円安となりましたが、1月の追加利上げ後は円高傾向で推移しました。ユーロ/円も上下に振れる展開となりましたが、期を通じて見ると小幅にユーロ安円高となりました。

■ポートフォリオ

■当ファンド

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

■マザーファンド

主に日本を除く世界の株式の中から、利益成長の長期的な継続が期待できる企業に投資を行いました。

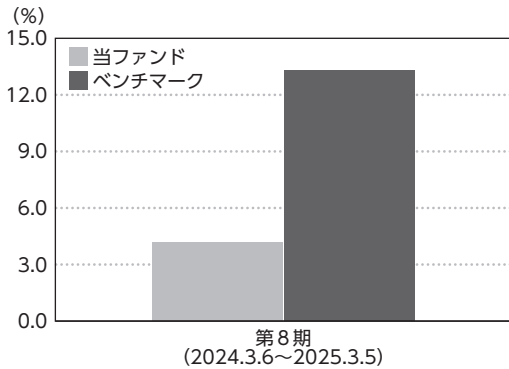
期中の平均業種配分については対ベンチマーク比で、資本財・サービスやヘルスケア、コミュニケーション・サービスなどの比率を多め、情報技術や公益事業、不動産などを少なめにしています。当期末における業種配分は、組入比率の高い順に情報技術（21.2%）、金融（19.0%）、ヘルスケア（14.8%）としています。

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

(注2) 比率は対純資産総額比です。

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

ベンチマークとの差異



当期の税引前分配金再投資基準価額騰落率は+4.2%となり、ベンチマーク騰落率（+13.3%）を下回りました。これはマザーファンドにおける情報技術セクターや金融セクターにおける銘柄選択などがマイナスに働いたことによるものです。

(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

分配金

当期の分配金は、基準価額水準、市況動向等を勘案した結果、見送らせていただきました。なお、分配に充てずに信託財産に留保した収益につきましては、元本部分と同一の運用を行います。

【分配原資の内訳（1万口当たり）】

項目	当期 2024年3月6日~2025年3月5日
当期分配金（税引前）	-
対基準価額比率	-
当期の収益	-
当期の収益以外	-
翌期繰越分配対象額	16,291円

(注1) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切り捨てで算出しているため、合計が当期分配金と一致しない場合があります。
(注2) 当期分配金の対基準価額比率は当期分配金（税引前）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。

今後の運用方針

■当ファンド

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

■マザーファンド

当期はAI用半導体チップ製造のNVIDIAへの注目や大手企業によるデータセンターへの巨額投資計画などAI関連のテーマが市場の関心を集める中、「マグニフィセント7」と呼ばれる米大型テクノロジー銘柄に投資資金が集中する流れが継続し、株式市場上昇のけん引役となりました。しかし、AI分野において長期的にどの企業が主導的な地位を占めるのかについては、現時点で正確に予想することは難しいと考えています。例えば生成AI分野におけるDeepSeekの登場に示されるように、多くの企業が開発競争に参加している先端分野においては、次々に新しい技術や製品が登場し勢力圏を一気に塗り替えることが往々にしてあり、次の業界リーダーを予想することは容易ではないと考えます。

2024年はこのほかにもシリアのアサド政権の崩壊や韓国での非常戒厳の宣布など以前は予想がつかなかったような事態が生じており、将来を予想することの難しさを示唆しています。

2025年以降も、トランプ米大統領が就任後に矢継ぎ早に打ち出している関税政策や連邦政府職員の削減策の影響など株式市場を取り巻く環境には不透明な部分が増加しているような状況にあると考えています。こうした中、当マザーファンドにおいては、高い競争力を有するクオリティの高い優良な成長企業を発掘し、それらの企業に魅力的なバリュエーションで投資するという運用方針を継続することが、長期的な投資価値の増大に結び付くと考えています。

ファンドデータ

当ファンドの組入資産の内容

■組入ファンド

	第8期末 2025年3月5日
ニッセイ/インターミード・グローバル株式マザーファンド	100.0%

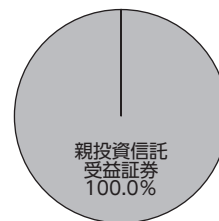
(注1) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。
(注2) 組入全ファンドを記載しています。

■純資産等

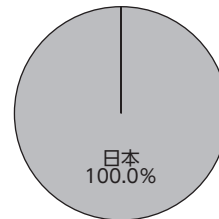
項目	第8期末 2025年3月5日
純資産総額	20,115,269,558円
受益権総口数	7,650,874,251口
1万口当たり基準価額	26,291円

(注) 当期間中における追加設定元本額は843,223,788円、同解約元本額は16,018,896,785円です。

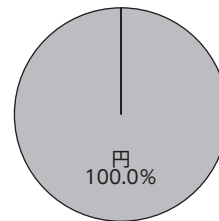
■資産別配分



■国別配分



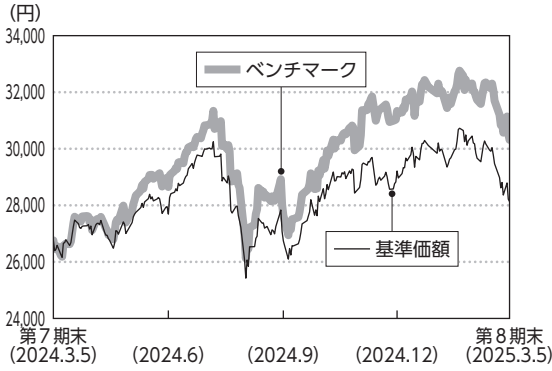
■通貨別配分



(注) 資産別・国別・通貨別配分は、2025年3月5日現在のものであり、比率は純資産総額に対する評価額の割合です。なお、国別配分はニッセイアセットマネジメントの分類によるものです。

ニッセイ／インターミード・グローバル株式マザーファンドの概要

■ 基準価額の推移



(注) ベンチマークは前期末の基準価額にあわせて再指数化しています。

■ 上位銘柄

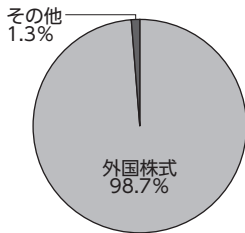
銘柄名	通貨	比率
MICROSOFT CORP	米ドル	5.0%
AMAZON.COM INC	米ドル	4.1
ALPHABET INC-CL C	米ドル	4.0
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	米ドル	3.8
NOVO-NORDISK A/S	デンマーク・クローネ	3.7
MASTERCARD INC-CLASS A	米ドル	3.7
META PLATFORMS INC-A	米ドル	3.4
HALEON PLC	イギリス・ポンド	3.3
UBER TECHNOLOGIES INC	米ドル	3.2
LINDE PLC	米ドル	3.1
組入銘柄数		38

■ 1万口当たりの費用明細

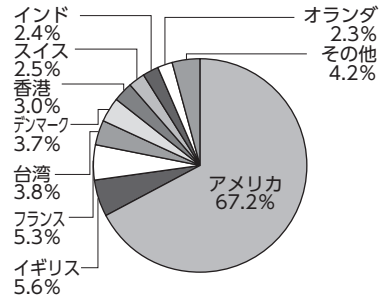
2024.3.6～2025.3.5

項目	金額
売買委託手数料 (株式)	18円 (18)
有価証券取引税 (株式)	11 (11)
その他費用 (保管費用)	6 (5)
(その他)	(1)
合計	35

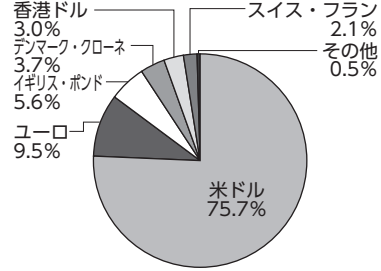
■ 資産別配分



■ 国別配分



■ 通貨別配分



- (注1) 基準価額の推移および1万口当たりの費用明細は、マザーファンドの直近の決算期のものであり、費用項目の金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。項目の詳細につきましては、前掲の費用項目の概要をご参照ください。
- (注2) 上位銘柄、資産別・国別・通貨別配分は、マザーファンド決算日（2025年3月5日現在）のものであり、比率はマザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。なお、国別配分はニッセイアセットマネジメントの分類によるものです。
- (注3) 全銘柄に関する詳細な情報につきましては、運用報告書（全体版）の組入有価証券明細表をご参照ください。

最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配前)	税引前 分配金	期中 騰落率	(参考) 基準価額+ 累計分配金	ベンチマーク	期中 騰落率	株式 組入比率	純資産 総額
	円	円	%	円		%	%	百万円
4期(2021年3月5日)	16,161	0	27.7	16,161	14,967	22.9	98.3	46,551
5期(2022年3月7日)	17,698	0	9.5	17,698	17,612	17.7	97.9	34,058
6期(2023年3月6日)	19,169	0	8.3	19,169	20,319	15.4	97.9	37,028
7期(2024年3月5日)	25,240	0	31.7	25,240	27,934	37.5	96.8	57,613
8期(2025年3月5日)	26,291	0	4.2	26,291	31,643	13.3	98.7	20,115

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

当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	騰落率		ベンチマーク		株式組入比率
			%		%	
(期首)2024年3月5日	円 25,240	-	%	27,934	-	% 96.8
3月末	25,703	1.8		28,821	3.2	98.5
4月末	25,819	2.3		29,217	4.6	97.1
5月末	26,081	3.3		29,922	7.1	97.4
6月末	28,005	11.0		31,752	13.7	97.4
7月末	25,966	2.9		29,992	7.4	95.9
8月末	25,588	1.4		29,478	5.5	98.6
9月末	25,942	2.8		29,828	6.8	98.4
10月末	27,425	8.7		32,097	14.9	97.9
11月末	26,763	6.0		32,303	15.6	98.4
12月末	28,191	11.7		33,599	20.3	98.5
2025年1月末	28,323	12.2		33,677	20.6	96.7
2月末	26,512	5.0		31,909	14.2	97.3
(期末)2025年3月5日	26,291	4.2		31,643	13.3	98.7

(注) 期末基準価額は分配金(税引前)込み、騰落率は期首比です。

親投資信託受益証券の設定、解約状況 2024年3月6日～2025年3月5日

	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
ニッセイ／インターミード・グローバル株式マザーファンド	千口 791,724	千円 2,260,145	千口 15,170,660	千円 42,000,689

(注) 単位未満は切り捨てています。

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期
	ニッセイ／インターミード・グローバル株式マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	77,796,936千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	37,174,748千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	2.09

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

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

(注3) 単位未満は切り捨てています。

利害関係人との取引状況等 2024年3月6日～2025年3月5日

当期における利害関係人との取引はありません。

親投資信託残高 2025年3月5日現在

種類	期首(前期末)		当期末	
	口数	金額	口数	評価額
ニッセイ／インターミード・グローバル株式マザーファンド	千口 21,529,430	千円 7,150,494	千口 20,115,771	千円

(注1) 単位未満は切り捨てています。

(注2) 当期末におけるニッセイ／インターミード・グローバル株式マザーファンド全体の口数は7,150,494千口です。

投資信託財産の構成 2025年3月5日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
ニッセイ／インターミード・グローバル株式マザーファンド	千円 20,115,771	% 99.4
コール・ローン等、その他	126,898	0.6
投資信託財産総額	20,242,670	100.0

(注1) 外貨建資産は、当期末の時価を国内の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお3月5日における邦貨換算レートは、1米ドル149.87円、1香港ドル19.28円、1イギリス・ポンド191.79円、1スイス・フラン168.43円、1デンマーク・クローネ21.35円、1インド・ルピー1.73円、1ユーロ159.27円です。

(注2) ニッセイ／インターミード・グローバル株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(20,024,250千円)の投資信託財産総額(20,658,709千円)に対する比率は96.9%です。

(注3) 評価額の単位未満は切り捨てています。

資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年3月5日現在)

項目	当期末
(A) 資産	20,242,670,515円
コール・ローン等	124,871,250
ニッセイ／インターミード・グローバル株式マザーファンド(評価額)	20,115,771,673
未収入金	2,027,592
(B) 負債	127,400,957
未払信託報酬	126,658,490
その他未払費用	742,467
(C) 純資産総額(A-B)	20,115,269,558
元本	7,650,874,251
次期繰越損益金	12,464,395,307
(D) 受益権総口数	7,650,874,251口
1万口当たり基準価額(C/D)	26,291円

(注) 期首元本額 22,826,547,248円

期中追加設定元本額 843,223,788円

期中一部解約元本額 16,018,896,785円

損益の状況

当期(2024年3月6日～2025年3月5日)

項目	当期
(A) 配当等収益	130,049円
受取利息	130,149
支払利息	△ 100
(B) 有価証券売買損益	1,076,940,431
売益	2,442,787,833
売損	△ 1,365,847,402
(C) 信託報酬等	△ 349,769,720
(D) 当期損益金(A+B+C)	727,300,760
(E) 前期繰越損益金	7,493,811,258
(分配準備積立金)	(7,493,826,517)
(繰越欠損金)	(△ 15,259)
(F) 追加信託差損益金*	4,243,283,289
(配当等相当額)	(2,989,059,829)
(売買損益相当額)	(1,254,223,460)
(G) 合計(D+E+F)	12,464,395,307
次期繰越損益金(G)	12,464,395,307
追加信託差損益金	4,243,283,289
(配当等相当額)	(2,989,059,829)
(売買損益相当額)	(1,254,223,460)
分配準備積立金	8,221,112,018

(注1) (B)有価証券売買損益は、期末の評価換えによる損益を含みます。

(注2) (C)信託報酬等は、信託報酬に対する消費税等相当額を含みます。

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

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

(注5) 信託財産の運用指図に係る権限の一部を委託するために要した費用は184,877,085円です。

分配金の計算過程

項目	当期
(a) 経費控除後の配当等収益	95,072円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	727,190,429円
(c) 信託約款に定める収益調整金	4,243,283,289円
(d) 信託約款に定める分配準備積立金	7,493,826,517円
(e) 分配対象額(a+b+c+d)	12,464,395,307円
(f) 分配対象額(1万口当たり)	16,291.47円
(g) 分配金	0円
(h) 分配金(1万口当たり)	0円

当ファンドの概要

信託期間	無期限
運用方針	主にニッセイ／インターミード・グローバル株式マザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に日本を除く世界の株式に投資することにより、信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。
主要運用対象	ニッセイ／インターミード・グローバル株式ファンド（FOFs用） （適格機関投資家専用） ニッセイ／インターミード・グローバル株式マザーファンド
運用方法	ニッセイ／インターミード・グローバル株式ファンド（FOFs用） （適格機関投資家専用） ニッセイ／インターミード・グローバル株式マザーファンド
分配方針	毎決算時に、原則として経費控除後の配当等収益および売買益等の全額を対象として、基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないこともあります。

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

ニッセイ／インターミード・グローバル株式マザーファンド

運用報告書

第 8 期

（計算期間：2024年3月6日～2025年3月5日）

運用方針	①主に日本を除く世界の株式の中から、利益成長の長期的な継続が期待できる企業に投資を行います。 ②銘柄の選択にあたっては、競争優位性や経営力などのクオリティ、利益やフリーキャッシュフロー創出力の継続性およびバリュエーションに着目します。 ③運用にあたっては、Intermede Investment Partners Limitedに運用指図に関する権限（国内の短期金融資産の指図に関する権限を除きます）を委託します。
------	--

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



ニッセイアセットマネジメント株式会社

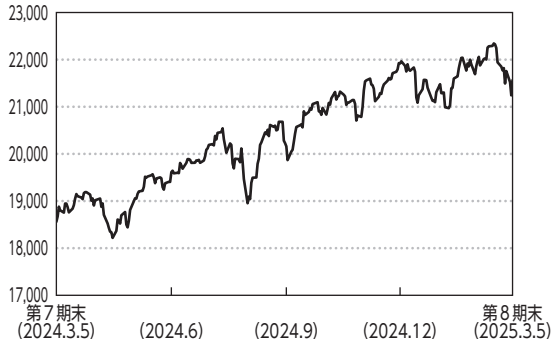
東京都千代田区丸の内1-6-6

運用経過 2024年3月6日～2025年3月5日

投資環境

■ 海外株式市況

【MSCI コクサイ・インデックス（配当込み、米ドルベース）の推移】



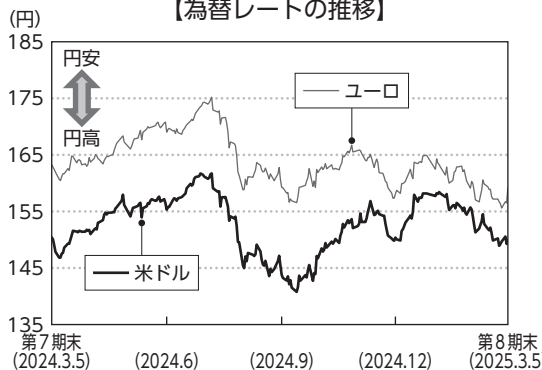
（注）FactSetのデータを使用しています。

当期の海外株式市場は上昇しました。

米国や日本の金融政策と金融政策見通しに対する思惑を背景に株式市場は軟調に推移する場面もありましたが、2024年6月にECB、9月に米連邦準備制度理事会（FRB）が利下げに転じたことが支援材料となりました。セクター別では、利下げによる資金需要の増加など事業環境の改善が期待された銀行等の金融やAI分野における巨額の投資計画を背景に関連分野の高い成長が期待されたコミュニケーション・サービスが大きく上昇しました。

■ 為替市況

【為替レートの推移】

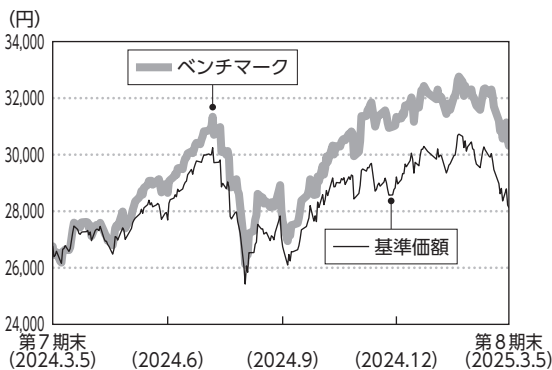


（注）対顧客電信売買相場仲値のデータのデータを使用しています。

当期の米ドル／円レートは上下に大きく振れる展開となったものの、期を通じて見るとおおむね前期末並みの水準となりました。2024年3月に日銀がゼロ金利政策解除に踏み切った後も、当面は金融政策を据え置くとの見方から円安が進行しました。しかし、日銀が7月末に市場予想を上回る利上げを実施したことで円が買われる展開となり、大きく円高に振れました。その後は再び円安となりましたが、1月の追加利上げ後は円高傾向で推移しました。

ユーロ／円も上下に振れる展開となりましたが、期を通じて見ると小幅にユーロ安円高となりました。

基準価額等の推移



(注) ベンチマークは前期末の基準価額にあわせて再指数化しています。

<上昇要因>

- ・米国の利下げに転じるとの期待感の高まりや2024年6月に欧州中央銀行（ECB）が利下げに転じたことを背景に、4月中旬から7月中旬にかけて株式市場が上昇したこと
- ・9月に米国が0.5%の利下げに踏み切ったことや生成人工知能（AI）関連分野に対する高成長期待などを背景に株式市場が上昇したこと

<下落要因>

- ・7月中旬から8月上旬にかけて、米景気後退懸念や日銀の利上げを受けて株式市場が一時的に下落したこと
- ・2025年1月下旬から当期末にかけて、トランプ米大統領就任後の関税政策を背景に株式市場が下落したこと

ポートフォリオ

主に日本を除く世界の株式の中から、利益成長の長期的な継続が期待できる企業に投資を行いました。
 期中の平均業種配分については対ベンチマーク比で、資本財・サービスやヘルスケア、コミュニケーション・サービスなどの比率を多め、情報技術や公益事業、不動産などを少なめにしています。当期末における業種配分は、組入比率の高い順に情報技術（21.2%）、金融（19.0%）、ヘルスケア（14.8%）としています。

(注1) 業種はGICS分類（セクター）によるものです。なお、GICSに関する知的財産所有権はS&PおよびMSCI Inc.に帰属します。以下同じです。
 (注2) 比率は対純資産総額比です。

ベンチマークとの差異

当期の基準価額騰落率は+5.1%となり、ベンチマーク騰落率（+13.3%）を下回りました。
 これは情報技術セクターや金融セクターにおける銘柄選択などがマイナスに働いたことによるものです。

今後の運用方針

当期はAI用半導体チップ製造のNVIDIAへの注目や大手企業によるデータセンターへの巨額投資計画などAI関連のテーマが市場の関心を集める中、「マグニフィセント7」と呼ばれる米大型テクノロジー銘柄に投資資金が集中する流れが継続し、株式市場上昇のけん引役となりました。しかし、AI分野において長期的にどの企業が主導的な地位を占めるのかについては、現時点で正確に予想することは難しいと考えています。例えば生成AI分野におけるDeepSeekの登場に示されるように、多くの企業が開発競争に参加している先端分野においては、次々に新しい技術や製品が登場し勢力図を一気に塗り替えることが往々にしてあり、次の業界リーダーを予想することは容易ではないと考えます。
 2024年はこのほかにもシリアのアサド政権の崩壊や韓国での非常戒厳の宣布など以前は予想がつかなかったような事態が生じており、将来を予想することの難しさを示唆しています。
 2025年以降も、トランプ米大統領が就任後に矢継ぎ早に打ち出している関税政策や連邦政府職員の削減策の影響など株式市場を取り巻く環境には不透明な部分が増加しているような状況にあると考えています。こうした中、当マザーファンドにおいては、高い競争力を有するクオリティの高い優良な成長企業を発掘し、それらの企業に魅力的なバリュエーションで投資するという運用方針を継続することが、長期的な投資価値の増大に結び付くと考えています。

最近5期の運用実績

決算期	基準価額	期中騰落率	ベンチマーク	期中騰落率	株式組入比率	純資産総額
	円	%	円	%	%	百万円
4期(2021年3月5日)	16,675	28.9	14,967	22.9	98.3	46,553
5期(2022年3月7日)	18,428	10.5	17,612	17.7	97.9	34,060
6期(2023年3月6日)	20,142	9.3	20,319	15.4	97.9	37,031
7期(2024年3月5日)	26,761	32.9	27,934	37.5	96.8	57,614
8期(2025年3月5日)	28,132	5.1	31,643	13.3	98.7	20,115

(注1) ベンチマークは設定時を10,000として指数化しています。
 (注2) 株式組入比率には新株予約権証券を含みます。以下同じです。

当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	騰落率	ベンチマーク	騰落率	株式組入比率
	円	%	円	%	%
(期首)2024年3月5日	26,761	-	27,934	-	96.8
3月末	27,269	1.9	28,821	3.2	98.5
4月末	27,414	2.4	29,217	4.6	97.1
5月末	27,713	3.6	29,922	7.1	97.4
6月末	29,778	11.3	31,752	13.7	97.4
7月末	27,633	3.3	29,992	7.4	95.9
8月末	27,251	1.8	29,478	5.5	98.6
9月末	27,650	3.3	29,828	6.8	98.4
10月末	29,253	9.3	32,097	14.9	97.9
11月末	28,568	6.8	32,303	15.6	98.4
12月末	30,116	12.5	33,599	20.3	98.5
2025年1月末	30,281	13.2	33,677	20.6	96.7
2月末	28,364	6.0	31,909	14.2	97.3
(期末)2025年3月5日	28,132	5.1	31,643	13.3	98.7

(注) 騰落率は期首比です。

1万口当たりの費用明細 2024年3月6日～2025年3月5日

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
売買委託手数料(株式)	18円 (18)	0.064% (0.064)	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料：有価証券等の売買・取引の際に仲介人に支払う手数料
有価証券取引税(株式)	11 (11)	0.037 (0.037)	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数 有価証券取引税：有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用(保管費用)	6 (5)	0.022 (0.019)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(その他)	(1)	(0.003)	・信託事務の諸費用：信託財産に関する相続、信託事務の処理に要する諸費用 ・借入金の利息：受託会社等から一時的に資金を借り入れた場合（立替金も含む）に発生する利息
合計	35	0.124	

(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。
 (注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。
 (注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額（28,421円）で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入しています。

売買および取引の状況 2024年3月6日～2025年3月5日

	買付		売付		
	株数	金額	株数	金額	
外国	アメリカ	百株 4,975 (576)	千米ドル 90,616	百株 16,460	千米ドル 288,482
	カナダ	87	千カナダ・ドル 1,411	549	千カナダ・ドル 8,784
	香港	8,048	千香港ドル 45,228	19,031	千香港ドル 138,428
	イギリス	5,695 (375)	千イギリス・ポンド 5,316 (131)	22,136	千イギリス・ポンド 9,544
	スイス	1,255	千スイス・フラン 5,270	1,099	千スイス・フラン 9,310
	デンマーク	452	千デンマーク・クローネ 31,795	737	千デンマーク・クローネ 65,215
	ユーロ	1,151 (44)	千ユーロ 2,433 (118)	4,345	千ユーロ 14,891
	フランス	545	9,262	1,321	13,830
	スペイン	271	1,273	1,224	6,096

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

ニッセイ/インターミード・グローバル株式ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

主要な売買銘柄 2024年3月6日~2025年3月5日

買付				売付			
銘柄	株数	金額	平均単価	銘柄	株数	金額	平均単価
UBER TECHNOLOGIES INC	126	1,443,396	11,412	MICROSOFT CORP	34	2,268,225	64,889
TRANSDIGM GROUP INC	6	1,130,547	183,590	TAIWAN SEMICONDUCTOR SP ADR	84	2,178,587	25,709
SALESFORCE INC	29	1,128,837	38,803	AMAZON.COM INC	72	2,143,819	29,538
NETFLIX INC	11	1,096,581	91,412	ALPHABET INC-CL C	80	2,071,749	25,770
SCHNEIDER ELECTRIC SE	25	962,599	38,439	META PLATFORMS INC-A	25	2,050,135	80,375
BROADCOM INC	33	920,490	27,678	ZOETIS INC	72	1,967,155	27,312
MSCI INC	11	912,999	82,363	CHARLES SCHWAB CORP	187	1,840,915	9,836
AIA GROUP LTD	804	891,542	1,107	NVIDIA CORP	68	1,833,425	26,746
CHARLES SCHWAB CORP	69	757,591	10,864	LINDE PLC	25	1,746,289	69,069
RELX PLC	105	720,421	6,804	ACCENTURE PLC	31	1,689,215	54,103

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

組入有価証券明細表 2025年3月5日現在

銘柄	期首(前期末)		当期末		業種等
	株数	株数	評価額	外貨建金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
ACCENTURE PLC	264	-	-	-	ソフトウェア・サービス
ADOBE INC	138	62	2,793	418,659	ソフトウェア・サービス
AIRBNB INC-CLASS A	498	224	3,171	475,310	消費者サービス
ALLEGION PLC	498	-	-	-	資本財
ALPHABET INC-CL C	980	307	5,305	795,189	メディア・娯楽
AMAZON.COM INC	846	272	5,553	832,310	一般消費財・サービス流通・小売り
ANSYS INC	172	73	2,360	353,716	ソフトウェア・サービス
APPLIED MATERIALS INC	567	187	2,865	429,413	半導体・半導体製造装置
BAKER HUGHES COMPANY	2,615	579	2,484	372,353	エネルギー
BROADCOM INC	-	203	3,817	572,067	半導体・半導体製造装置
CHARLES SCHWAB CORP	1,641	467	3,510	526,104	金融サービス
CME GROUP INC	463	-	-	-	金融サービス
COOPER COS INC/THE	728	379	3,439	515,515	ヘルスケア機器・サービス
DANAHER CORP	503	159	3,292	493,508	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
EQUIFAX INC	438	140	3,422	512,899	商業・専門サービス
HDFC BANK LTD-ADR	1,974	541	3,234	484,743	銀行
LINDE PLC	321	90	4,175	625,739	素材
MARSH & MCLENNAN COS INC	300	-	-	-	保険
MASTERCARD INC-CLASS A	254	88	4,938	740,126	金融サービス
MCDONALD'S CORP	282	93	2,872	430,441	消費者サービス
META PLATFORMS INC-A	270	71	4,559	683,311	メディア・娯楽
MICROSOFT CORP	450	172	6,700	1,004,132	ソフトウェア・サービス
MSCI INC	-	50	2,854	427,813	金融サービス
NETFLIX INC	-	21	2,100	314,842	メディア・娯楽
NVIDIA CORP	109	-	-	-	半導体・半導体製造装置
S&P GLOBAL INC	254	71	3,671	550,235	金融サービス
SALESFORCE INC	-	110	3,183	477,059	ソフトウェア・サービス
SAMSUNG ELECTRONICS-GDR 144A	50	18	1,706	255,772	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TAIWAN SEMICONDUCTOR SP ADR	1,090	279	5,038	755,155	半導体・半導体製造装置
TRANSDIGM GROUP INC	-	27	3,656	548,019	資本財
UBER TECHNOLOGIES INC	-	566	4,266	639,362	運輸
VERALTO CORP	0.01	0.01	0.099	14	商業・専門サービス
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	-	75	3,680	551,624	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VERTIV HOLDINGS CO	-	179	1,550	232,325	資本財
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	152	-	-	-	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ZOETIS INC	556	-	-	-	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小計	株数・金額	16,426	5,517	100,205	15,017,770
	銘柄数<比率>	28	29	-	<74.7%>
(カナダ)			千カナダドル		
CANADIAN NATIONAL RAILWAY CO	462	-	-	-	運輸
小計	株数・金額	462	-	-	-
	銘柄数<比率>	1	-	-	<->
(香港)			千香港ドル		
AIA GROUP LTD	9,372	5,204	31,119	599,992	保険
TECHTRONIC INDUSTRIES CO	6,815	-	-	-	資本財
小計	株数・金額	16,187	5,204	31,119	599,992
	銘柄数<比率>	2	1	-	<3.0%>

銘柄	期首(前期末)		当期末		業種等
	株数	株数	評価額	外貨建金額	
(イギリス)	百株	百株	千イギリス・ポンド	千円	
HALEON PLC	25,142	8,464	3,511	673,526	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
RELX PLC	-	612	2,342	449,298	商業・専門サービス
小計	株数・金額	25,142	9,076	5,854	1,122,825
	銘柄数<比率>	1	2	-	<5.6%>
(スイス)			千スイス・フラン		
NESTLE SA	872	-	-	-	食品・飲料・タバコ
UBS GROUP AG	-	1,029	2,984	502,753	金融サービス
小計	株数・金額	872	1,029	2,984	502,753
	銘柄数<比率>	1	1	-	<2.5%>
(デンマーク)			千デンマーク・クローネ		
NOVO-NORDISK A/S	857	572	35,268	752,976	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小計	株数・金額	857	572	35,268	752,976
	銘柄数<比率>	1	1	-	<3.7%>
(ユーロ/オランダ)			千ユーロ		
HEINEKEN NV	611	-	-	-	食品・飲料・タバコ
UNIVERSAL MUSIC GROUP BV	3,631	1,094	2,852	454,268	メディア・娯楽
小計	株数・金額	4,242	1,094	2,852	454,268
	銘柄数<比率>	2	1	-	<2.3%>
(ユーロ/フランス)					
EUROFINS SCIENTIFIC	888	-	-	-	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	103	44	2,943	468,875	耐久消費財・アパレル
SCHNEIDER ELECTRIC SE	-	172	3,777	601,585	資本財
小計	株数・金額	992	216	6,721	1,070,460
	銘柄数<比率>	2	2	-	<5.3%>
(ユーロ/スペイン)					
INDITEX SA	1,373	421	2,128	338,940	一般消費財・サービス流通・小売り
小計	株数・金額	1,373	421	2,128	338,940
	銘柄数<比率>	1	1	-	<1.7%>
ユーロ計	株数・金額	6,608	1,731	11,701	1,863,669
	銘柄数<比率>	5	4	-	<9.3%>
合計	株数・金額	66,557	23,131	-	19,859,986
	銘柄数<比率>	39	38	-	<98.7%>

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

投資信託財産の構成 2025年3月5日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	千円	%
	19,859,986	96.1
コール・ローン等、その他	798,722	3.9
投資信託財産総額	20,658,709	100.0

(注1) 外貨建資産は、当期末の時価を国内の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお3月5日における邦貨換算レートは、1米ドル149.87円、1香港ドル19.28円、1イギリス・ポンド191.79円、1スイス・フラン168.43円、1デンマーク・クローネ21.35円、1インド・ルピー1.73円、1ユーロ159.27円です。
 (注2) 外貨建純資産(20,024,250千円)の投資信託財産総額(20,658,709千円)に対する比率は96.9%です。
 (注3) 評価額の単位未満は切り捨てています。

資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年3月5日現在)

項目	当期末
(A) 資産	20,658,709,404円
コ－ル・ク－ン等 株 式(評価額)	638,699,831 19,859,986,847
未 収 入 金	152,102,425
未 収 配 当 金	7,920,301
(B) 負債	543,110,788
未 払 払 金	541,083,196
未 払 解 約 金	2,027,592
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	20,115,598,616
元 本	7,150,494,694
次 期 繰 越 損 益 金	12,965,103,922
(D) 受 益 権 総 口 数	7,150,494,694口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C/D)	28,132円

(注1) 期首元本額 21,529,430,245円
 期中追加設定元本額 791,724,545円
 期中一部解約元本額 15,170,660,096円

(注2) 当マザーファンドの当期末元本額におけるペーパーファンド別内訳は、次の通りです。
 ニッセイ／インターミード・グローバル株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）
 7,150,494,694円

損益の状況

当期（2024年3月6日～2025年3月5日）

項目	当期
(A) 配 当 等 収 益	468,248,861円
受 取 配 当 金	452,705,254
受 取 利 息	15,132,623
そ の 他 収 益 金	412,758
支 払 利 息	△ 1,774
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,782,367,523
売 買 益	5,647,230,229
売 買 損	△ 3,864,862,706
(C) 信 託 報 酬 等	△ 8,607,493
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	2,242,008,891
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	36,084,703,685
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,468,420,966
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 26,830,029,620
(H) 合 計(D + E + F + G)	12,965,103,922
次 期 繰 越 損 益 金(H)	12,965,103,922

(注1) (B)有価証券売買損益は、期末の評価換えによる損益を含みます。

(注2) (F)追加信託差損益金とは、追加設定をした価額と元本との差額をいい、元本を上回る場合は利益として、下回る場合は損失として処理されます。

(注3) (G)解約差損益金とは、一部解約をした価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。

指数に関して

■ファンドのベンチマーク等について

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



フランクリン・グローバル株式ファンド
（FOFs用）（適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版）

第7期 決算日 2025年4月15日

－ 受益者のみなさまへ －

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。さて、「フランクリン・グローバル株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、2025年4月15日に第7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。

◇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／株式	
信託期間	無期限（2018年9月7日設定）	
運用方針	主として日本を除く世界各国の金融商品取引所に上場している株式および不動産投資信託を含む投資信託証券に投資することにより、信託財産の長期的な成長を目指します。	
主要運用対象	当ファンド	「フランクリン・グローバル株式マザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。
	フランクリン・グローバル株式マザーファンド	日本を除く世界各国の金融商品取引所に上場している株式および不動産投資信託を含む投資信託証券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には、制限を設けません。外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。	
分配方針	決算日（原則として毎年4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。	

フランクリン・テンプレートン・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 (分配前)		期中騰落率	ベンチマーク		株式組入比率	株式先物比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
	円	円		%	%				
3期(2021年4月15日)	13,266	0	58.8	14,335	51.4	97.6	—	0.9	34,390
4期(2022年4月15日)	16,154	0	21.8	17,428	21.6	98.2	—	0.8	56,670
5期(2023年4月17日)	17,002	0	5.2	17,971	3.1	97.7	—	1.0	51,532
6期(2024年4月15日)	24,757	0	45.6	24,896	38.5	97.1	—	1.3	70,905
7期(2025年4月15日)	25,168	0	1.7	25,042	0.6	97.5	—	1.4	68,677

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

(注) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

(注) ベンチマークはMSCIコクサイ・インデックス（税引前配当込、ヘッジなし・円ベース）。

(注) MSCIコクサイ・インデックス（税引前配当込、ヘッジなし・円ベース）は、MSCIコクサイ・インデックス（税引前配当込、ヘッジなし）を委託会社が独自に円換算したものです。

MSCIが算出する指数に対する著作権およびその他の知的財産権は、全てMSCI Inc. に帰属します。MSCI Inc. では、かかるデータに基づく投資による損失に一切責任を負いません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		株式組入比率	株式先物比率	投資信託証券組入比率
	円	%	%	%			
(期首) 2024年4月15日	24,757	—	24,896	—	97.1	—	1.3
4月末	25,249	2.0	25,535	2.6	97.4	—	1.3
5月末	26,106	5.4	26,155	5.1	97.9	—	0.8
6月末	27,687	11.8	27,761	11.5	97.7	—	0.8
7月末	25,830	4.3	26,205	5.3	97.4	—	0.9
8月末	25,265	2.1	25,758	3.5	97.1	—	1.0
9月末	25,614	3.5	26,076	4.7	96.6	—	1.8
10月末	27,562	11.3	28,062	12.7	96.7	—	1.8
11月末	28,089	13.5	28,227	13.4	97.2	—	1.8
12月末	29,290	18.3	29,362	17.9	96.3	—	1.7
2025年1月末	29,683	19.9	29,464	18.3	97.5	—	1.6
2月末	27,783	12.2	27,898	12.1	97.5	—	1.4
3月末	26,939	8.8	26,890	8.0	97.5	—	1.4
(期末) 2025年4月15日	25,168	1.7	25,042	0.6	97.5	—	1.4

(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、「株式組入比率」「株式先物比率」「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

(注) ベンチマークはMSCIコクサイ・インデックス（税引前配当込、ヘッジなし・円ベース）。

○運用経過

期中の基準価額等の推移

(2024年4月16日～2025年4月15日)



期首：24,757円

期末：25,168円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率：1.7%（分配金再投資ベース）

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

(注) 分配金再投資基準価額およびベンチマークは、期首（2024年4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。

(注) ベンチマークは、MSCIコクサイ・インデックス（税引前配当込、ヘッジなし・円ベース）です。

○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。株式要因がプラスとなりました。一方、為替要因はマイナスとなりました。

投資環境

(2024年4月16日～2025年4月15日)

当期の米国株式相場は、上昇しました。

期の前半は、低調な米国の経済指標を受けて米連邦準備制度理事会（FRB）の利下げ期待が高まったほか、米半導体大手ブロードコム的好決算等から半導体関連銘柄を物色する流れが強まったため、株式市場は上昇しました。しかし、バイデン米政権が中国に対して厳しい貿易制限を検討しているとの報道を受け、米中貿易摩擦の激化懸念が強まると、株式市場は下落に転じました。

期の半ばは、2024年9月の米連邦公開市場委員会（FOMC）に向けてFRBの大幅な利下げ観測が強まったことから、株式市場は再び上昇しました。また、米国大統領選挙におけるトランプ氏の勝利により、市場で減税や規制緩和への期待が高まったことも、株式市場の上昇要因となりました。

期の後半は、トランプ米政権の関税措置による貿易戦争激化への懸念から、投資家のリスク回避姿勢が強まったため、株式市場は大きく下落しました。

米国S&P 500指数の推移



当期のドイツ株式相場は、上昇しました。

期の前半は、欧州企業の好決算を受けて投資家のリスク選好度が高まったことから、株式市場は上昇しました。一方、軟調な米国の経済指標を受けて米国景気の先行き懸念が強まり、世界的にリスク回避姿勢が広がると、ドイツの株式市場は下落に転じました。

期の半ばは、欧州中央銀行（ECB）による利下げの決定や、FOMCに向けた大幅な利下げ観測の高まり、中国の景気刺激策への期待などが株式市場の上昇要因となりました。

期の後半は、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支えたとの観測が広がったことなどから、株式市場は一段と上昇しました。しかし、その後はトランプ米政権の関税措置による貿易戦争激化への懸念から、投資家のリスク回避姿勢が強まったため、ドイツの株式市場は大きく下落しました。

ドイツ株価指数（DAX）の推移



当期の米ドル・円相場は、米ドル安・円高となりました。

期の前半は、日銀が金融政策の正常化を慎重に進めるとの見方が市場で強まったことなどから、米ドル高・円安が優勢となりました。しかし、2024年7月末に日銀が追加利上げを実施したことや、同じく7月末に開催されたFOMCを受けてFRBの利下げ開始が強く意識されたため、米ドル・円相場は米ドル安・円高に転じました。

期の半ばは、米国の一部経済指標の弱い結果や、9月のFOMCに向けた大幅な利下げ観測の高まりが米ドル安・円高につながりました。一方、米国大統領選挙でトランプ氏が勝利し、米国国債利回りが上昇したことが、米ドル高・円安の要因となりました。

期の後半は、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・円高が進みました。また、トランプ米政権の関税措置による貿易戦争激化への懸念から、投資家のリスク回避姿勢が強まったことも、安全資産とされる日本円が対米ドルで上昇する要因となりました。

米ドル/円相場の推移



当期のユーロ・円相場は、ユーロ安・円高となりました。

期の前半は、日欧金利差に着目したユーロ買い・円売りの動きが優勢となったほか、ECB当局者らの発言を受け、たとえECBが一旦利下げを始めても、その後の利下げペースは緩やかなものにとどまるとの見方が強まり、ユーロ高・円安が進みました。しかし、その後は日銀が金融政策の正常化を進めるとの観測が強まり、ユーロ安・円高が優勢となりました。

期の半ばは、日本の衆議院選挙で自民党と連立与党の公明党の議席数が過半数割れとなったことを背景に政治情勢を巡る不透明感が強まったことが、ユー

ロ買い・円売りの要因となりました。一方、欧州経済の先行き懸念やECBの利下げ継続観測が根強いことが、ユーロ安・円高の要因となりました。

期の後半は、フランスのサービス業購買担当者景気指数（PMI）の低下などを背景に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支えた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・円安が進みました。

ユーロ/円相場の推移



当ファンドのポートフォリオ

(2024年4月16日～2025年4月15日)

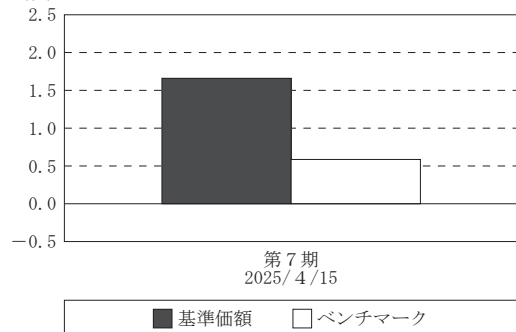
当ファンドは、主に「フランクリン・グローバル株式マザーファンド」受益証券への投資を通じて、主として日本を除く世界各国の金融商品取引所に上場している株式および不動産投資信託を含む投資信託証券に投資することにより、信託財産の長期的な成長を目指して運用に努めてまいりました。当ファンドの運用においては、ファンダメンタル要因を含む各種株価形成要因をクオンツ手法によって多面的に分析し、個別銘柄の投資魅力度を順位付けることにより銘柄選択を行い、規律ある運用プロセスによるポートフォリオの構築を行いました。

当ファンドのベンチマークとの差異

(2024年4月16日～2025年4月15日)

当期の当ファンドのリターンはベンチマークを上回りました。ボトムアップによる銘柄選択等がプラスに寄与しました。

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税込み）込みです。
 (注) ベンチマークは、MSC I ロクサイ・インデックス（税引前配当込、ヘッジなし・円ベース）です。

分配金

(2024年4月16日～2025年4月15日)

分配金につきましては、基準価額動向や保有株式の配当収入等を勘案し、以下の通りとさせていただきます。なお、収益分配に充当しなかった利益につきましては信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づき運用を行います。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万円当たり・税込み)

項 目	第7期	
	2024年4月16日～ 2025年4月15日	
当期分配金 (対基準価額比率)	— —%	
当期の収益	—	
当期の収益以外	—	
翌期繰越分配対象額	15,167	

(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、日本を除く世界各国の金融商品取引所に上場している株式および不動産投資信託を含む投資信託証券に投資を行い、ベンチマークを上回る投資成果を目指します。今後も、市場環境を注視しながら、投資魅力度の高い銘柄を厳選し、ポートフォリオの構築を行う方針です。

フランクリン・グローバル株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

○1万口当たりの費用明細

(2024年4月16日～2025年4月15日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	152 (145) (1) (6)	0.561 (0.534) (0.005) (0.022)	(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) 売買委託手数料 (株式) (投資信託証券)	5 (5) (0)	0.018 (0.017) (0.001)	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) 有価証券取引税 (株式) (投資信託証券)	4 (4) (0)	0.016 (0.015) (0.001)	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) その他費用 (保管費用) (監査費用) (印刷等費用) (業務委託等費用) (その他)	7 (4) (1) (0) (3) (0)	0.027 (0.015) (0.002) (0.001) (0.009) (0.000)	(d) 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 計理及びこれに付随する業務の委託等の費用 権利処理に伴う費用等
合計	168	0.622	

期中の平均基準価額は、27,091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) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れている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4月16日～2025年4月15日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
フランクリン・グローバル株式マザーファンド	千口	千円	千口	千円
	854,463	2,240,000	2,310,742	6,536,044

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率 (2024年4月16日～2025年4月15日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期	
	フランクリン・グローバル株式マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	47,688,008千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	73,312,691千円	
(c) 売買高比率(a)÷(b)	0.65	

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

○利害関係人との取引状況等 (2024年4月16日～2025年4月15日)

該当事項はございません。

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

○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4月16日～2025年4月15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4月16日～2025年4月15日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細 (2025年4月15日現在)

親投資信託残高

銘柄	期首(前期末)		当期末	
	口数	金額	口数	評価額
フランクリン・グローバル株式マザーファンド	千口	千円	千口	千円
	27,841,406	26,385,127	68,899,484	68,899,484

(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4月15日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
フランクリン・グローバル株式マザーファンド	千円	%
	68,899,484	100.0
投資信託財産総額	68,899,484	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。
 (注) フランクリン・グローバル株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（68,740,361千円）の投資信託財産総額（68,901,585千円）に対する比率は99.8%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、4月15日における邦貨換算レートは、1米ドル＝143.64円、1カナダドル＝103.38円、1ユーロ＝162.66円、1イギリスポンド＝189.23円、1スイスフラン＝175.66円、1スウェーデンクローナ＝14.68円、1ノルウェークローネ＝13.55円、1デンマーククローネ＝21.78円、1オーストラリアドル＝90.90円、1香港ドル＝18.52円、1シンガポールドル＝109.11円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年4月15日現在)

項目	当	期	末
(A) 資産	円		
フランクリン・グローバル株式 マザーファンド(評価額)	68,899,484,077		
(B) 負債	222,317,407		
未払信託報酬	217,721,660		
その他未払費用	4,595,747		
(C) 純資産総額(A-B)	68,677,166,670		
元本	27,287,512,892		
次期繰越損益金	41,389,653,778		
(D) 受益権総口数	27,287,512,892口		
1万口当たり基準価額(C/D)	25,168円		

<注記事項>
 元本の状況
 期首元本額 28,640,376,407円
 期中追加設定元本額 883,260,105円
 期中一部解約元本額 2,236,123,620円
 期末における1口当たりの純資産額は2,5168円です。

○損益の状況 (2024年4月16日～2025年4月15日)

項目	当	期
(A) 有価証券売買損益	円	
売買益	1,500,354,845	
売買損	△ 602,225,209	
(B) 信託報酬等	△ 430,839,831	
(C) 当期損益金(A+B)	1,069,515,014	
(D) 前期繰越損益金	32,938,390,421	
(E) 追加信託差損益金	7,381,748,343	
(配当等相当額)	(5,565,240,418)	
(売買損益相当額)	(1,816,507,925)	
(F) 計(C+D+E)	41,389,653,778	
(G) 収益分配金	0	
次期繰越損益金(F+G)	41,389,653,778	
追加信託差損益金	7,381,748,343	
(配当等相当額)	(5,567,783,883)	
(売買損益相当額)	(1,813,964,460)	
分配準備積立金	34,007,905,435	

(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)
				742,409,251円
(B) 有	価	証	券	売
				買
				等
				損
				益
				(費用控除後、繰越欠損金補填後)
				327,105,763
(C) 収	益	調	整	金
				7,381,748,343
(D) 分	配	準	備	積
				立
				金
				32,938,390,421
分	配	対	象	収
				益
				額(A+B+C+D)
				41,389,653,778
(1	万	口	当	た
				り
				収
				益
				分
				配
				対
				象
				額)
				(15,167)
収	益	分	配	金
				0
(1	万	口	当	た
				り
				収
				益
				分
				配
				金)
				(0)

<お知らせ>

<主な約款変更に関するお知らせ>

2023年11月の「投資信託及び投資法人に関する法律」(以下、「投信法」)の
 一部改正に伴い、投信法第14条第1項に規定する事項を記載した書面(運用報
 告書(全体版))に記載すべき事項を電磁的方法により提供できるよう、投資
 信託約款に所要の変更を行いました。
 (変更日:2025年4月1日)

フランクリン・グローバル株式マザーファンド

運用状況のご報告

第7期 決算日 2025年4月15日

（計算期間：2024年4月16日～2025年4月15日）

－ 受益者のみなさまへ －

法令・諸規則に基づき、「フランクリン・グローバル株式マザーファンド」の第7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（2018年9月7日設定）
運用方針	主として日本を除く世界各国の金融商品取引所に上場している株式および不動産投資信託を含む投資信託証券に投資することにより、信託財産の長期的な成長を目指します。
主要運用対象	日本を除く世界各国の金融商品取引所に上場している株式および不動産投資信託を含む投資信託証券を主要投資対象とします。
組入制限	1. 株式への投資割合には、制限を設けません。 2. 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		株式組入比率	株式先物比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
	円	%	円	%				
3期(2021年4月15日)	13,462	59.6	14,335	51.4	97.4	—	0.9	34,457
4期(2022年4月15日)	16,481	22.4	17,428	21.6	97.9	—	0.8	56,828
5期(2023年4月17日)	17,445	5.8	17,971	3.1	97.4	—	1.0	51,673
6期(2024年4月15日)	25,535	46.4	24,896	38.5	96.9	—	1.3	71,092
7期(2025年4月15日)	26,113	2.3	25,042	0.6	97.1	—	1.3	68,900

(注) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

(注) ベンチマークはMSCIコクサイ・インデックス（税引前配当込、ヘッジなし・円ベース）。

(注) MSCIコクサイ・インデックス（税引前配当込、ヘッジなし・円ベース）は、MSCIコクサイ・インデックス（税引前配当込、ヘッジなし）を委託会社が独自に円換算したものです。

MSCIが算出する指数に対する著作権およびその他の知的財産権は、全てMSCI Inc. に帰属します。MSCI Inc. では、かかるデータに基づく投資による損失に一切責任を負いません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		株式組入比率	株式先物比率	投資信託証券組入比率
	円	%	円	%			
(期首) 2024年4月15日	25,535	—	24,896	—	96.9	—	1.3
4月末	26,048	2.0	25,535	2.6	97.4	—	1.3
5月末	26,945	5.5	26,155	5.1	97.8	—	0.8
6月末	28,588	12.0	27,761	11.5	97.6	—	0.8
7月末	26,687	4.5	26,205	5.3	97.2	—	0.9
8月末	26,117	2.3	25,758	3.5	96.9	—	1.0
9月末	26,489	3.7	26,076	4.7	96.4	—	1.8
10月末	28,513	11.7	28,062	12.7	96.7	—	1.8
11月末	29,071	13.8	28,227	13.4	97.1	—	1.8
12月末	30,328	18.8	29,362	17.9	96.2	—	1.7
2025年1月末	30,749	20.4	29,464	18.3	97.3	—	1.6
2月末	28,798	12.8	27,898	12.1	97.3	—	1.4
3月末	27,938	9.4	26,890	8.0	97.2	—	1.4
(期末) 2025年4月15日	26,113	2.3	25,042	0.6	97.1	—	1.3

(注) 騰落率は期首比です。

(注) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

(注) ベンチマークはMSCIコクサイ・インデックス（税引前配当込、ヘッジなし・円ベース）。

○運用経過

期中の基準価額等の推移

(2024年4月16日～2025年4月15日)



(注) ベンチマークはMSCIコクサイ・インデックス（税引前配当込、ヘッジなし・円ベース）、期首（2024年4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。

○基準価額の変動要因

当期の当ファンドのパフォーマンス（騰落率）は、プラスとなりました。株式要因がプラスとなりました。一方、為替要因はマイナスとなりました。

投資環境

当期の米国株式相場は、上昇しました。

期の前半は、低調な米国の経済指標を受けて米連邦準備制度理事会（FRB）の利下げ期待が高まったほか、米半導体大手ブロードコム（Broadcom）の好決算等から半導体関連銘柄を物色する流れが強まったため、株式市場は上昇しました。しかし、バイデン米政権が中国に対して厳しい貿易制限を検討しているとの報道を受け、米中貿易摩擦の激化懸念が強まると、株式市場は下落に転じました。

期の後半は、2024年9月の米連邦公開市場委員会（FOMC）に向けてFRBの大幅な利下げ観測が強まったことから、株式市場は再び上昇しました。また、米国大統領選挙におけるトランプ氏の勝利により、市場で減税や規制緩和への期待が高まったことも、株式市場の上昇要因となりました。

期の後半は、トランプ米政権の関税措置による貿易戦争激化への懸念から、投資家のリスク回避姿勢が強まったため、株式市場は大きく下落しました。

米国S&P 500指数の推移



米ドル/円相場の推移



当期のドイツ株式相場は、上昇しました。
 期の前半は、欧州企業の好決算を受けて投資家のリスク選好度が高まったことから、株式市場は上昇しました。一方、軟調な米国の経済指標を受けて米国景気の先行き懸念が強まり、世界的にリスク回避姿勢が広がると、ドイツの株式市場は下落に転じました。
 期の後半は、欧州中央銀行（ECB）による利下げの決定や、FOMCに向けた大幅な利下げ観測の高まり、中国の景気刺激策への期待などが株式市場の上昇要因となりました。
 期の後半は、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が広がったことなどから、株式市場は一段と上昇しました。しかし、その後はトランプ米政権の関税措置による貿易戦争激化への懸念から、投資家のリスク回避姿勢が強まったため、ドイツの株式市場は大きく下落しました。

当期のユーロ・円相場は、ユーロ安・円高となりました。
 期の前半は、日欧金利差に着目したユーロ買い・円売りの動きが優勢となったほか、ECB当局者らの発言を受け、たとえECBが一旦利下げを始めても、その後の利下げペースは緩やかなものにとどまるとの見方が強まり、ユーロ高・円安が進みました。しかし、その後は日銀が金融政策の正常化を進めるとの観測が強まり、ユーロ安・円高が優勢となりました。
 期の後半は、日本の衆議院選挙で自民党と連立与党の公明党の議席数が過半数割れとなったことを背景に政治情勢を巡る不透明感が強まったことが、ユーロ買い・円売りの要因となりました。一方、欧州経済の先行き懸念やECBの利下げ継続観測が根強いことが、ユーロ安・円高の要因となりました。
 期の後半は、フランスのサービス業購買担当者景気指数（PMI）の低下などを背景に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・円安が進みました。

ドイツ株価指数（DAX）の推移



ユーロ/円相場の推移



当期の米ドル・円相場は、米ドル安・円高となりました。
 期の前半は、日銀が金融政策の正常化を慎重に進めるとの見方が市場で強まったことなどから、米ドル高・円安が優勢となりました。しかし、2024年7月末に日銀が追加利上げを実施したことや、同じく7月末に開催されたFOMCを受けてFRBの利下げ開始が強く意識されたため、米ドル・円相場は米ドル安・円高に転じました。
 期の後半は、米国の一部経済指標の弱い結果や、9月のFOMCに向けた大幅な利下げ観測の高まりが米ドル安・円高につながりました。一方、米国大統領選挙でトランプ氏が勝利し、米国国債利回りが上昇したことが、米ドル高・円安の要因となりました。
 期の後半は、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・円高が進みました。また、トランプ米政権の関税措置による貿易戦争激化への懸念から、投資家のリスク回避姿勢が強まったことも、安全資産とされる日本円が対米ドルで上昇する要因となりました。

当ファンドのポートフォリオ

当ファンドは、主として日本を除く世界各国の金融商品取引所に上場している株式および不動産投資信託を含む投資信託証券に投資することにより、信託財産の長期的な成長を目指して運用に努めてまいりました。当ファンドの運用においては、ファンダメンタル要因を含む各種株価形成要因をクオンツ手法によって多面的に分析し、個別銘柄の投資魅力度を順位付けることによって銘柄選択を行い、規律ある運用プロセスによるポートフォリオの構築を行いました。

当ファンドのベンチマークとの差異

当期において、当ファンドのリターンはベンチマークを上回りました。ボトムアップによる銘柄選択等がプラスに寄与しました。

○今後の運用方針

当ファンドは、日本を除く世界各国の金融商品取引所に上場している株式および不動産投資信託を含む投資信託証券に投資を行い、ベンチマークを上回る投資成果を目指します。今後も、市場環境を注視しながら、投資魅力度の高い銘柄を厳選し、ポートフォリオの構築を行う方針です。

○1万口当たりの費用明細

(2024年4月16日～2025年4月15日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	5	0.018	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式)	(5)	(0.017)	
(投資信託証券)	(0)	(0.001)	
(b) 有価証券取引税	5	0.016	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(4)	(0.015)	
(投資信託証券)	(0)	(0.001)	
(c) その他費用	4	0.015	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保管費用)	(4)	(0.015)	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)	(0)	(0.000)	権利処理に伴う費用等
合計	14	0.049	
期中の平均基準価額は、28,022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。

フランクリン・グローバル株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

○売買及び取引の状況 (2024年4月16日～2025年4月15日)

株式		買付				売付			
		株数	金額	株数	金額	株数	金額	株数	金額
外	アメリカ	百株 9,847 (3,059)	千米ドル 103,817 (-)	百株 8,739	千米ドル 119,296				
	カナダ	2,818	千カナダドル 5,210	2,247	千カナダドル 14,306				
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ				
	ドイツ	-	-	419	637				
	フランス	-	-	220	2,126				
	オランダ	3,536	6,457	938	6,104				
	スペイン	(1,020)	(82)	6,450	5,576				
	ルクセンブルク	-	-	760	1,509				
	アイルランド	3,598	1,967	-	-				
	イギリス	10,712	千イギリスポンド 9,154	12,817 (-)	千イギリスポンド 5,514 (60)				
スイス	316	千スイスフラン 4,267	103 (-)	千スイスフラン 4,280 (15)					
スウェーデン	472	千スウェーデンクローナ 20,093	472	千スウェーデンクローナ 17,485					
ノルウェー	1,330	千ノルウェークローネ 37,734	-	千ノルウェークローネ -					
デンマーク	175	千デンマーククローネ 19,424	459	千デンマーククローネ 37,341					
香港	34,840	千香港ドル 33,111	2,140	千香港ドル 13,588					
シンガポール	11,413	千シンガポールドル 3,153	-	千シンガポールドル -					

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

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外	アメリカ	百口	千米ドル	百口	千米ドル
	HIST HOTELS & RESORTS INC	-	-	1,215	2,232
	REGENCY CENTERS CORP	258	1,939	258	1,895
	PUBLIC STORAGE	21	671	-	-
小計	279	2,611	1,473	4,128	
国	フランス		千ユーロ		千ユーロ
	KLEPIERRE	601	1,710	-	-
	小計	601	1,710	-	-

(注) 金額は受渡し代金。
(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率 (2024年4月16日～2025年4月15日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当	期
(a) 期中の株式売買金額	47,688,008千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	73,312,691千円	
(c) 売買高比率(a)／(b)	0.65	

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

○利害関係人との取引状況等 (2024年4月16日～2025年4月15日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細 (2025年4月15日現在)

外国株式

銘柄	期首(前期末)		当期末		業種等
	株数	株数	外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
AFLAC INC	490	276	2,997	430,526	金融
AT&T INC	1,400	1,400	3,808	546,981	コミュニケーション・サービス
ABBOTT LABORATORIES	-	347	4,441	638,030	ヘルスケア

銘柄	期首(前期末)		当期末		業種等
	株数	株数	外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
ABBVIE INC	-	311	5,573	800,539	ヘルスケア
ADOBE INC	55	55	1,930	277,225	情報技術
ALPHABET INC-CL C	549	549	8,873	1,274,578	コミュニケーション・サービス
ALPHABET INC-CL A	603	603	9,596	1,378,446	コミュニケーション・サービス
AMAZON.COM INC	740	617	11,241	1,614,708	一般消費財・サービス
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	350	-	-	-	金融
AMERISOURCEBERGEN CORP	190	190	5,427	779,629	ヘルスケア
ELEVANCE HEALTH INC	54	-	-	-	ヘルスケア
APPLE INC	1,193	1,077	21,822	3,134,648	情報技術
APPLIED MATERIALS INC	327	284	4,116	591,356	情報技術
APPROVIN CORP-CLASS A	-	88	2,096	301,146	情報技術
ARISTA NETWORKS INC	172	-	-	-	情報技術
ARISTA NETWORKS INC	-	272	2,008	288,552	情報技術
AUTOZONE INC	15	-	-	-	一般消費財・サービス
BJ'S WHOLESALE CLUB HOLDINGS	315	209	2,516	361,533	生活必需品
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	622	622	4,821	692,595	金融
BEST BUY CO INC	388	388	2,399	344,690	一般消費財・サービス
BOOKING HOLDINGS INC	7	7	3,417	490,908	一般消費財・サービス
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	-	674	3,461	497,275	ヘルスケア
BROADCOM INC	-	185	3,312	475,859	情報技術
BUILDERS FIRSTSOURCE INC	120	-	-	-	資本財・サービス
CBRE GROUP INC - A	-	208	2,485	357,054	不動産
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	240	-	-	-	素材
THE CIGNA GROUP	78	-	-	-	ヘルスケア
CSX CORP	940	-	-	-	資本財・サービス
CADENCE DESIGN SYS INC	142	92	2,414	346,834	情報技術
CARDINAL HEALTH INC	335	-	-	-	ヘルスケア
CHESTER ENERGY INC	-	133	2,968	426,340	エネルギー
CISCO SYSTEMS INC	-	473	2,720	390,779	情報技術
CITIGROUP INC	565	306	1,939	278,539	金融
COSTCO WHOLESALE CORP	95	57	5,591	803,222	生活必需品
DECKERS OUTDOOR CORP	53	-	-	-	一般消費財・サービス
DOCUSIGN INC	-	471	3,550	510,010	情報技術
DUPONT DE NEMOURS INC	-	182	1,109	159,390	素材
EBAY INC	353	353	2,333	335,178	一般消費財・サービス
ELECTRONIC ARTS INC	203	203	2,954	424,429	コミュニケーション・サービス
EMCOR GROUP INC	-	53	2,077	298,353	資本財・サービス
ERIE INDEMNITY COMPANY-CL A	-	35	1,492	214,405	金融
EXPEDITORS INTL WASH INC	221	221	2,476	355,760	資本財・サービス
EXXON MOBIL CORP	171	42	443	63,636	エネルギー
META PLATFORMS INC-A	170	199	10,613	1,524,545	コミュニケーション・サービス
FAIR ISAAC CORP	-	8	1,615	232,089	情報技術
FIDELITY NATIONAL INFO SERV	-	288	2,057	295,511	金融
FORTINET INC	-	355	3,446	495,028	情報技術
GE VEROVA INC	67	-	-	-	資本財・サービス
GE AEROSPACE	270	270	5,022	721,360	資本財・サービス
GENERAL MOTORS CO	-	908	4,101	589,069	一般消費財・サービス
GILEAD SCIENCES INC	-	441	4,705	675,957	ヘルスケア
WW GRAINGER INC	57	44	4,457	640,331	資本財・サービス
HCA HEALTHCARE INC	149	149	5,078	729,496	ヘルスケア
HARTFORD INSURANCE GROUP INC	370	370	4,353	625,378	金融
HOME DEPOT INC	58	58	2,071	297,587	一般消費財・サービス
IDEXX LABORATORIES INC	72	72	2,940	422,386	ヘルスケア
INCYTE CORP	-	359	2,128	305,718	ヘルスケア
INGREDION INC	-	174	2,295	329,740	生活必需品
JPMORGAN CHASE & CO	149	99	2,333	335,230	金融
KIMBERLY-CLARK CORP	188	188	2,680	384,973	生活必需品
KROGER CO	673	673	4,654	668,568	生活必需品
LAM RESEARCH CORP	71	-	-	-	情報技術
LAM RESEARCH CORP	-	625	4,243	609,505	情報技術
ELI LILLY AND COMPANY	64	50	3,845	552,392	ヘルスケア
LOCKHEED MARTIN CORP	-	59	2,837	407,550	資本財・サービス
LOWE'S COS INC	78	-	-	-	一般消費財・サービス
MGIC INVESTMENT CORP	1,250	1,250	3,037	436,306	金融
MANPOWERGROUP INC	294	-	-	-	資本財・サービス
MARATHON PETROLEUM CORP	276	-	-	-	エネルギー
MASCO CORP	446	446	2,788	400,501	資本財・サービス
MASTERCARD INC - A	103	72	3,730	535,805	金融
MATCH GROUP INC	-	392	1,125	161,693	コミュニケーション・サービス
MCKESSON CORP	91	-	-	-	ヘルスケア
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	22	22	2,410	346,233	ヘルスケア
MICROSOFT CORP	581	511	19,824	2,847,585	情報技術
MOLINA HEALTHCARE INC	90	-	-	-	ヘルスケア
MOSAIC CO/THE	470	-	-	-	素材
MOTOROLA SOLUTIONS INC	-	67	2,867	411,880	情報技術
NRG ENERGY INC	416	416	3,990	573,162	公益事業
NETFLIX INC	-	27	2,588	371,744	コミュニケーション・サービス
GEN DIGITAL INC	-	765	1,886	270,950	情報技術
NVIDIA CORP	206	2,062	22,831	3,279,548	情報技術
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	17	-	-	-	一般消費財・サービス
OLD DOMINION FREIGHT LINE	215	-	-	-	資本財・サービス
PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A	-	329	3,051	438,298	情報技術

フランクリン・グローバル株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

○投資信託財産の構成 (2025年4月15日現在)

項目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	66,935,283	97.1
投 資 証 券	929,957	1.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,036,344	1.5
投 資 信 託 財 産 総 額	68,901,585	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 (68,740,361千円) の投資信託財産総額 (68,901,585千円) に対する比率は99.8%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、4月15日における邦貨換算レートは、1米ドル=143.64円、1カナダドル=103.38円、1ユーロ=162.66円、1イギリスポンド=189.23円、1スイスフラン=175.66円、1スウェーデンクローナ=14.68円、1ノルウェークローネ=13.55円、1デンマーククローネ=21.78円、1オーストラリアドル=90.90円、1香港ドル=18.52円、1シンガポールドル=109.11円です。

○特定資産の価格等の調査 (2024年4月16日～2025年4月15日)

該当事項はございません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年4月15日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資産	69,311,535,095 円
コール・ローン等	955,586,868
株式(評価額)	66,935,283,079
投資証券(評価額)	929,957,977
未収入金	409,949,625
未収配当金	80,755,568
未収利息	1,978
(B) 負債	410,765,498
未払金	410,765,498
(C) 純資産総額(A-B)	68,900,769,597
元本	26,385,127,744
次期繰越損益金	42,515,641,853
(D) 受益権総口数	26,385,127,744口
1万口当たり基準価額(C/D)	26,113円

<注記事項>

(注) 元本の状況
 期首元本額 27,841,406,373円
 期中追加設定元本額 854,463,806円
 期中一部解約元本額 2,310,742,435円
 期末における1口当たりの純資産額は2,6113円です。
 (注) 期末における元本の内訳
 フランクリン・グローバル株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）
 26,385,127,744円

○損益の状況 (2024年4月16日～2025年4月15日)

項 目	当 期
(A) 配当等収益	1,026,290,967 円
受取配当金	993,670,854
受取利息	31,305,962
その他収益金	1,314,151
(B) 有価証券売買損益	1,089,455,597
売買益	10,440,099,699
売買損	△ 9,350,644,102
(C) 保管費用等	△ 10,996,687
(D) 当期損益金(A+B+C)	2,104,749,877
(E) 前期繰越損益金	43,250,658,306
(F) 追加信託差損益金	1,385,536,202
(G) 解約差損益金	△ 4,225,302,532
(H) 計(D+E+F+G)	42,515,641,853
次期繰越損益金(H)	42,515,641,853

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
 (注) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
 (注) 損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

<お知らせ>

<主な約款変更に関するお知らせ>

2023年11月の「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正に伴い、改正法令の文言に合わせるため、約款に所要の変更を行いました。
 (変更日：2025年4月1日)

ダイワ/ウエリントン欧州株ファンド
(FOFs用) (適格機関投資家専用)運用報告書 (全体版)
第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)

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/ウエリントン欧州株ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)」は、このたび、決算を行ないました。

ここに、当作成期の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

<2220>

★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/株式
信託期間	無期限 (設定日: 2019年3月11日)
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	欧州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、優先株式および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。

◇TUZ0222020250514◇

最近5期の運用実績

決算期	基準価額		MSCIヨーロッパ指数 (税引後配当込み、円換算)		株式組入比率	株式先物比率	投資信託受益証券組入比率	投資証券組入比率	純資産総額
	(分配前)	(分配後)	(参考指数)	(期中騰落率)					
3期末(2021年5月14日)	11,678	0	88.5	13,049	52.1	95.8	-	1.2	8,010
4期末(2022年5月16日)	12,522	0	7.2	13,652	4.6	95.2	-	1.6	8,343
5期末(2023年5月15日)	15,430	0	23.2	16,563	21.3	96.3	-	1.1	9,510
6期末(2024年5月14日)	21,203	0	37.4	21,686	30.9	96.0	-	0.9	13,927
7期末(2025年5月14日)	23,184	0	9.3	22,702	4.7	95.8	-	1.4	15,627

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

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

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

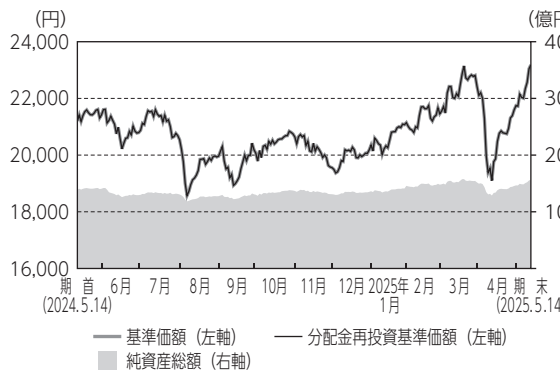
(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

(注5) 株式先物比率は買建比率-売建比率です。



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: 21,203円

期末: 23,184円 (分配金0円)

騰落率: 9.3% (分配金込み)

■基準価額の変動要因

欧州の株式等 (※) に投資した結果、為替相場は円高となりましたが、欧州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REIT、ETF (上場投資信託証券)、新株予約権証券および転換社債を含みます。

年月日	基準価額		MSCIヨーロッパ指数（税引後配当込み、円換算）		株式組入率	株式先物率	投資信託証券組入率	投資証券組入率
	円	%	参考指数	騰落率				
(期首)2024年5月14日	21,203	-	21,686	-	96.0	-	-	0.9
5月末	21,421	1.0	21,711	0.1	95.4	-	-	1.0
6月末	20,794	△1.9	21,944	1.2	96.3	-	-	1.1
7月末	20,543	△3.1	21,020	△3.1	96.6	-	-	1.1
8月末	19,961	△5.9	20,940	△3.4	96.3	-	-	1.0
9月末	20,192	△4.8	20,930	△3.5	95.9	-	-	1.1
10月末	20,640	△2.7	21,224	△2.1	95.9	-	-	1.1
11月末	19,556	△7.8	20,121	△7.2	96.1	-	-	1.3
12月末	20,348	△4.0	20,845	△3.9	96.4	-	-	1.2
2025年1月末	21,144	△0.3	21,573	△0.5	94.2	-	-	1.3
2月末	21,458	1.2	21,704	0.1	96.4	-	-	1.4
3月末	22,428	5.8	22,037	1.6	96.2	-	-	1.3
4月末	21,745	2.6	21,435	△1.2	95.5	-	-	1.4
(期末)2025年5月14日	23,184	9.3	22,702	4.7	95.8	-	-	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

(2024.5.15~2025.5.14)

欧州株式市場

欧州株式市場は上昇しました。

欧州株式市場は、当作成期首より、ECB（欧州中央銀行）による利下げ開始が支えとなったものの、長引く景気低迷に加え、欧州の政局混乱や財政懸念が重しとなり、おおむね横ばい圏で推移しました。2024年11月の米国大統領選挙でトランプ氏が再選すると、同氏による関税強化への懸念からリスク回避の動きが優勢となりましたが、その後はトランプ米政権による関税強化への過度な警戒感の後退や、中国における景気刺激策への期待、ECBによる利下げ観測を背景に上昇に転じました。また、トランプ関税による影響が懸念された中でも好調な企業業績が相次いだことから、上昇基調が強まりました。EU（欧州連合）による防衛費拡大への動きや、ロシアとウクライナ間での和平合意が近づいているとの期待も、株価を押し上げました。しかし、2025年4月初旬に明らかになったトランプ政権による相互関税が想定以上に厳しい内容だったことから、貿易戦争激化による世界的な景気後退に対する懸念が広がり、急落しました。一時は年初からの上昇分をすべて打ち消す水準まで下落しましたが、4月中旬以降は、相互関税の上乗せ税率適用の90日間停止が発表されたことで、急速に買い戻しの動きが広がりました。その後も、米中貿易摩擦の緩和期待と堅調な企業業績を受けて、株価は回復基調となりました。

為替相場

為替相場は円高ユーロ安となりました。

ユーロ対円為替相場は、当作成期首より、ユーロ圏経済の強さを示す経済指標が発表され日欧金利差の拡大が続くと見方が強まったことなどを背景に、上昇（円安）しました。2024年7月中旬から8月上旬にかけては、米國長期金利の低下が欧州金利の低下圧力になったほか、日銀が緩和的な金融政策を修正すると観測が強まったことなどから下落（円高）しました。その後は、日銀総裁が会見で早期の追加利上げに慎重な姿勢を示したことなどを背景に上昇する局面もありましたが、11月に入ると、ユーロ圏の経済指標が大幅に悪化したことや、米国による関税政策が欧州経済の低下圧力となるとの懸念などから金利が低下し、下落しました。12月には、ラガルドECB（欧州中央銀行）総裁の発言が今後の利下げに対して慎重と受けとめられたことから金利が上昇し、ユーロは上昇しましたが、米国によるEU（欧州連合）に対する関税引き上げに対する懸念などから、2025年2月にかけて下落しました。3月に入ると、欧州域内で国防費やインフラ（社会基盤）投資が増加すると見方から金利が上昇し、いったんユーロ円為替相場は上昇しましたが、当作成期末にかけては方向感のない展開となりました。

前作成期末における「今後の運用方針」

投資にあたっては、ファンダメンタルズ分析およびバリュエーション分析を行い、逆張り投資の観点から、市場での評価の改善が期待できる欧州の株式等を選択し分散投資します。

ポートフォリオについて

(2024.5.15~2025.5.14)

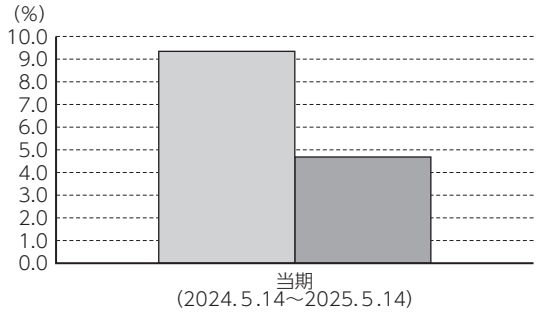
ボトムアップ・アプローチによる銘柄選別の結果、参考指数（MSCIヨーロッパ指数）と比べ、セクター別では、金融やエネルギーなどをオーバーウェイトとし、ヘルスケアや資本財・サービスなどをアンダーウェイトとしました。国・地域別では、英国やフランスなどをオーバーウェイトとし、スイスやドイツなどをアンダーウェイトとしました。

当作成期の投資行動としては、英国の日用品・医薬品・食品メーカーRECKITT BENCKISER、英国の製薬・バイオテクノロジー企業GSK、オランダの人材派遣会社RANDSTADなどを追加購入した一方で、ドイツの建設資材メーカーHEIDELBERG MATERIALS、スイスの建築資材メーカーHOLCIM、イタリアの大手銀行UNICREDITなどを売却（一部売却を含む）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。参考指数は欧州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。



(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	単位	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)	14,463

- (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

投資にあたっては、ファンダメンタルズ分析およびバリュエーション分析を行い、逆張り投資の観点から、市場での評価の改善が期待できる欧州の株式等を選択し分散投資します。

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	199円	0.958%	信託報酬＝当期中の平均基準価額×信託報酬率 当期中の平均基準価額は20,734円です。
(投信会社)	(194)	(0.935)	投信会社は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販売会社)	(1)	(0.005)	販売会社は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	(4)	(0.018)	受託会社は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	4	0.019	売買委託手数料＝当期中の売買委託手数料／当期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式)	(4)	(0.018)	
(投資証券)	(0)	(0.000)	
有価証券取引税	13	0.061	有価証券取引税＝当期中の有価証券取引税／当期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(12)	(0.057)	
(投資証券)	(1)	(0.004)	
その他費用	12	0.059	その他費用＝当期中のその他費用／当期中の平均受益権口数
(保管費用)	(11)	(0.054)	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)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合計	227	1.097	

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

■売買および取引の状況

(1) 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	百株	千アメリカ・ドル	百株	千アメリカ・ドル
アメリカ	()	()	12.41	44
イギリス	百株	千イギリス・ポンド	百株	千イギリス・ポンド
	(7,932.1)	(5,411)	4,698.21	2,060
スイス	百株	千スイス・フラン	百株	千スイス・フラン
	(279.58)	(840)	392.59	1,879
	(△2,241.28)	(△ 16)		
トルコ	百株	千トルコ・リラ	百株	千トルコ・リラ
	(344.86)	(3,645)	368.44	14,454
	(872.7)	()		
ノルウェー	百株	千ノルウェー・クローネ	百株	千ノルウェー・クローネ
	(43.79)	(288)	11.31	77
スウェーデン	百株	千スウェーデン・クローネ	百株	千スウェーデン・クローネ
	(366.82)	(4,612)	467.54	6,648
ポーランド	百株	千ポーランド・ズロチ	百株	千ポーランド・ズロチ
	(227.81)	(183)	150.86	128
	()	()		
ハンガリー	百株	千ハンガリー・フォリント	百株	千ハンガリー・フォリント
	()	()	965.78	97,060
ユーロ (アイルランド)	百株	千ユーロ	百株	千ユーロ
	(715.17)	(555)	136.99	101
ユーロ (オランダ)	百株	千ユーロ	百株	千ユーロ
	(4,779.52)	(2,224)	400.17	767
	(20.56)	()		
ユーロ (ベルギー)	百株	千ユーロ	百株	千ユーロ
	(81.45)	(169)	46.84	79
ユーロ (ルクセンブルグ)	百株	千ユーロ	百株	千ユーロ
	(4.35)	(12)	8.13	26
	()	()		
ユーロ (フランス)	百株	千ユーロ	百株	千ユーロ
	(1,592.36)	(3,616)	679.91	1,898
ユーロ (ドイツ)	百株	千ユーロ	百株	千ユーロ
	(444.86)	(1,960)	1,050.16	3,214
	()	()		

	買付		売付	
	株数	金額	株数	金額
外	百株	千ユーロ	百株	千ユーロ
ユーロ (スペイン)	(827.17)	(130)	1,874.8	335
	(11.11)	(9)		
ユーロ (イタリア)	百株	千ユーロ	百株	千ユーロ
	(666.79)	(984)	967.33	1,496
	()	()		
ユーロ (フィンランド)	百株	千ユーロ	百株	千ユーロ
	(1,254.86)	(468)	180.13	82
	()	()		
ユーロ (オーストリア)	百株	千ユーロ	百株	千ユーロ
	(42.74)	(200)	83.91	417
	()	()		
ユーロ (ユーロ通貨計)	百株	千ユーロ	百株	千ユーロ
	(10,409.27)	(10,323)	5,428.37	8,419
	(31.67)	(9)		

(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) 投資証券

(2024年5月15日から2025年5月14日まで)

銘柄	買付		売付	
	口数	金額	口数	金額
外 イギリス	千口	千イギリス・ポンド	千口	千イギリス・ポンド
LAND SECURITIES GROUP PLC	58.257	345	3.937	23
国 BRITISH LAND CO PLC	54.852	204	5.268	21

(注1) 金額は受渡し代金。
 (注2) 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	5,298,076千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	13,229,344千円
(c) 売買高比率 (a)／(b)	0.40

(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。

銘柄	期首		期末		業種等
	株数	株数	評価額	評価額	
	株数	株数	外貨建金額	邦貨換算金額	
CECONOMY AG	百株	百株	千ユーロ	千円	一般消費財・サービス
MERCEDES-BENZ GROUP N AG	735.8	-	-	-	
DUERR AG	86.6	98.15	529	87,312	一般消費財・サービス
	166.12	198.7	463	76,517	資本財・サービス
国小計	株数、金額 総額数<比率>	2,833.33 12銘柄	2,228.03 11銘柄	9,842 1,623,202	<10.4%>
ユーロ(スペイン)	百株	百株	千ユーロ	千円	
ALMIRALL SA	522.35	519.67	541	89,303	ヘルスケア
PROSEGUR COMP SEGURIDAD	1,556.65	1,516.41	405	66,898	資本財・サービス
UNICAJA BANCO SA	4,157.78	3,164.18	597	98,470	金融
国小計	株数、金額 総額数<比率>	6,236.78 3銘柄	5,200.26 3銘柄	1,544 254,672	< 1.6%>
ユーロ(イタリア)	百株	百株	千ユーロ	千円	
UNICREDIT SPA	713.79	592.51	3,270	539,298	金融
ENI SPA	1,121.64	1,366.57	1,841	303,669	エネルギー
BPER BANCA	2,245.3	1,821.11	1,447	238,708	金融
国小計	株数、金額 総額数<比率>	4,080.73 3銘柄	3,780.19 3銘柄	6,558 1,081,676	< 6.9%>
ユーロ(フィンランド)	百株	百株	千ユーロ	千円	
NOKIA OYJ	2,382.32	2,585.34	1,197	197,539	情報技術
OUTOKUMPU OYJ	-	821	274	45,250	素材
NOKIAN RENKAAT OYJ	472.11	522.82	344	56,778	一般消費財・サービス
国小計	株数、金額 総額数<比率>	2,854.43 2銘柄	3,929.16 3銘柄	1,816 299,567	< 1.9%>
ユーロ(オーストリア)	百株	百株	千ユーロ	千円	
ERSTE GROUP BANK AG	280.22	244.04	1,742	287,364	金融
ZUMTOBEL GROUP AG	193.29	188.3	90	14,906	資本財・サービス
国小計	株数、金額 総額数<比率>	473.51 2銘柄	432.34 2銘柄	1,832 302,270	< 1.9%>
通貨計	株数、金額 総額数<比率>	29,453.5 49銘柄	34,466.07 51銘柄	53,653 8,848,581	<56.6%>
ファンド合計	株数、金額 総額数<比率>	81,566.62 96銘柄	87,338.43 96銘柄	- 14,974,550	<95.8%>

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

(2) 外国投資証券

銘柄	期首		期末		
	口数	口数	評価額	評価額	
	口数	口数	外貨建金額	邦貨換算金額	
(イギリス)	千口	千口	千イギリス・ポンド	千円	
LAND SECURITIES GROUP PLC	51.616	105.936	626	122,922	
BRITISH LAND CO PLC	77.132	126.716	499	97,989	
合計	口数、金額 総額数<比率>	128.748 2銘柄	232.652 2銘柄	1,126 220,912	<1.4%>

(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
	千円	%
株式	14,974,550	95.3
投資証券	220,912	1.4
コール・ローン等、その他	515,048	3.3
投資信託財産総額	15,710,510	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、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イギリス・ポンド=196.17円、1スイス・フラン=175.62円、1トルコ・リラ=3.802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ポーランド・ズロチ=38.92円、100ハンガリー・フォリント=41.00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(15,454,670千円)の投資信託財産総額(15,710,510千円)に対する比率は、98.4%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年5月14日現在

項目	当期末
(A) 資産	15,718,671,812円
コール・ローン等	439,369,402
株式(評価額)	14,974,550,493
投資証券(評価額)	220,912,120
未収入金	35,162,019
未収配当金	48,677,778
(B) 負債	91,154,601
未払金	23,271,771
未払信託報酬	67,495,459
その他未払費用	387,371
(C) 純資産総額(A-B)	15,627,517,211
元本	6,740,681,863
次期繰越損益金	8,886,835,348
(D) 受益権総口数	6,740,681,863口
1万口当り基準価額(C/D)	23,184円

*期首における元本額は6,568,777,121円、当作成期間中における追加設定元本額は687,756,862円、同解約元本額は515,852,120円です。
 *当期末の計算口数当りの純資産額は23,184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	563,519,405円
受取配当金	557,852,003
受取利息	5,663,256
その他収益金	4,146
(B) 有価証券売買損益	948,257,792
売買益	2,243,670,287
売買損	△1,295,412,495
(C) 信託報酬等	△139,188,774
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,372,588,423
(E) 前期繰越損益金	6,799,644,692
(F) 追加信託差損益金	714,602,233
(配当等相当額)	(1,577,168,781)
(売買損益相当額)	(△862,566,548)
(G) 合計(D+E+F)	8,886,835,348
次期繰越損益金(G)	8,886,835,348
追加信託差損益金	714,602,233
(配当等相当額)	(1,577,168,781)
(売買損益相当額)	(△862,566,548)
分派準備積立金	8,172,233,115

(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: 88,803,720円(未監査)

■収益分配金の計算過程(総額)

項目	当期末
(a) 経費控除後の配当等収益	511,629,830円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	860,958,593
(c) 収益調整金	1,577,168,781
(d) 分派準備積立金	6,799,644,692
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	9,749,401,896
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	9,749,401,896
(h) 受益権総口数	6,740,681,863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。

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 受益証券 組入比率	投資証券 組入比率	純資産 総額
	（分配前）	税込み 分配金	期中 騰落率	（参考指数）	期中 騰落率					
2期末(2021年5月14日)	円 13,281	円 0	30.9%	13,682	50.5%	95.0%	—	—	—	百万円 21,365
3期末(2022年5月16日)	円 17,262	円 0	30.0%	15,015	9.7%	96.2%	—	—	—	26,923
4期末(2023年5月15日)	円 17,437	円 0	1.0%	16,559	10.3%	95.3%	—	—	—	30,423
5期末(2024年5月14日)	円 27,694	円 0	58.8%	23,330	40.9%	92.5%	—	—	—	42,147
6期末(2025年5月14日)	円 25,806	円 △	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>）

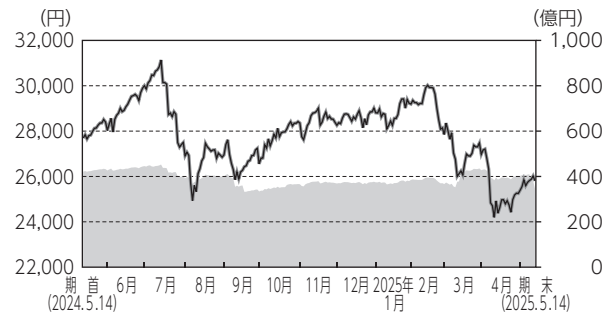
（注3）海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

（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あります。

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

■基準価額・騰落率

期首：27,694円

期末：25,806円（分配金0円）

騰落率：△6.8%（分配金込み）

■基準価額の変動要因

当ファンドの基準価額は、世界株式市況は上昇しましたが、銘柄選択が振るわなかったことや円高が進行したことにより、下落しました。くわしくは「投資環境について」、「ポートフォリオについて」をご参照ください。

年月日	基準価額		MSCI AC World指数 (税引後配当込み、円換算)		株式組入 比率	株式先物 比率	投資信託 受益証券 組入比率	投資証券 組入比率
	円	%	円	%				
(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AI（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FRB（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、FRB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CPI（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、同日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、緩やかな金融政策を修正する観測が高まったことなどから大幅な円高米ドル安に転じ、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などから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)

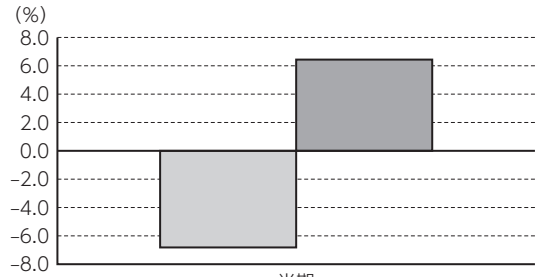
当ファンドは、GQGパートナーズ・エルエルシーに運用の指図にかかる権限を委託しております。

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。



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

(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

分配金について

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

分配原資の内訳（1万口当り）

項目	当期	
	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) 円未満は切捨てしており、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＝当期中の平均基準価額×信託報酬率 当期中の平均基準価額は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＝当期中の売買委託手数料／当期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式会社)	(17)	(0.060)	
有価証券取引税	10	0.036	有価証券取引税＝当期中の有価証券取引税／当期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式会社)	(10)	(0.036)	
その他費用	37	0.134	その他費用＝当期中のその他費用／当期中の平均受益権口数
(保管費用)	(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) 当期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。

(注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

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

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

■売買および取引の状況
株式

(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・リアル 9,912 ()	百株 6,583	千ブラジル・リアル 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
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)

銘柄	買付			売付		
	株数	金額	平均単価	株数	金額	平均単価
NVIDIA CORP (アメリカ)	千株 100.153	千円 3,152,940	円 31,481	千株 266.54	千円 4,515,293	円 16,940
ALPHABET INC-CL C (アメリカ)	千株 110.281	千円 3,000,990	円 27,212	千株 67.759	千円 4,056,922	円 59,872
MICROSOFT CORP (アメリカ)	千株 48.019	千円 2,973,319	円 61,919	千株 47.523	千円 3,863,131	円 81,289
VERIZON COMMUNICATIONS INC (アメリカ)	千株 397.537	千円 2,579,827	円 6,489	千株 137.414	千円 3,211,219	円 23,368
AT&T INC (アメリカ)	千株 576.995	千円 1,963,348	円 3,402	千株 85.812	千円 2,468,998	円 28,772
APPLE INC (アメリカ)	千株 56.44	千円 1,948,483	円 34,523	千株 83.499	千円 2,330,249	円 27,907
UNITEDHEALTH GROUP INC (アメリカ)	千株 23.354	千円 1,933,858	円 82,806	千株 85.333	千円 2,120,072	円 24,844
META PLATFORMS INC CLASS A (アメリカ)	千株 22.556	千円 1,927,467	円 85,452	千株 16.967	千円 2,036,615	円 120,033
PROGRESSIVE CORP (アメリカ)	千株 41.459	千円 1,608,852	円 38,805	千株 56.44	千円 1,798,936	円 31,873
E X X O N M O B I L C O R P (アメリカ)	千株 93.621	千円 1,595,964	円 17,047	千株 23.354	千円 1,781,967	円 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		期末		業種等
	株数	株数	評価額	評価額	
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(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
SERVICENOW 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
CIGAL 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 INCA	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		期末		業種等
	株数	株数	評価額	評価額	
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(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・リアル	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・リアル 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	8,028.97 1銘柄	4,277.97 1銘柄	13,745 <1.0%>	
ユーロ(オランダ)	百株	百株	千ユーロ	千円	
ASML HOLDING NV	61.17	—	—	—	情報技術
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	61.17 1銘柄	— —	— <—>	
ユーロ(フランス)	百株	百株	千ユーロ	千円	
TOTALENERGIES SE	1,462.45	887.53	4,740	781,769	エネルギー
BNP PARIBAS	355.58	362.75	2,868	473,093	金融
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	1,818.03 2銘柄	1,250.28 2銘柄	7,608 <3.6%>	
ユーロ(ドイツ)	百株	百株	千ユーロ	千円	
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	630.23	—	—	—	金融
ALLIANZ SE-REG	—	8.08	283	46,759	金融
SAP SE	—	30.66	804	132,655	情報技術
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	630.23 1銘柄	38.74 2銘柄	1,087 <0.5%>	
ユーロ(スペイン)	百株	百株	千ユーロ	千円	
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	126.45	—	—	—	金融
IBERDROLA SA	—	376.58	572	94,369	公益事業
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	126.45 1銘柄	376.58 1銘柄	572 <0.3%>	
ユーロ(イタリア)	百株	百株	千ユーロ	千円	
UNICREDIT SPA	—	549.14	3,030	499,823	金融
ENEL SPA	—	3,204.25	2,476	408,487	公益事業
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	— 2銘柄	3,753.39 2銘柄	5,507 <2.6%>	
ユーロ(その他)	百株	百株	千ユーロ	千円	
SHELL PLC	218.34	—	—	—	エネルギー
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	218.34 1銘柄	— —	— <—>	
通貨計	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	%
株	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・リアル=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。

ダイワ／GQGグローバル・エクイティ（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年5月14日現在

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

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

《お知らせ》

■運用報告書にかかる信託約款の条文変更について

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

<変更前>

（運用報告書）

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

<変更後>

（運用状況にかかる情報）

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

■損益の状況

当期 自2024年5月15日 至2025年5月14日

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

(注1) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。
(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。
(注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程（総額）」をご参照ください。
(注4) 投資信託財産の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用：249,273,398円（未監査）

■収益分配金の計算過程（総額）

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

第3期末（2025年3月5日）	
基準価額	18,571円
純資産総額	1,285億円
騰落率	13.6%
分配金	0円

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

運用報告書（全体版）

作成対象期間：2024年3月6日～2025年3月5日

第3期（決算日 2025年3月5日）

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
さて「ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、このたび第3期の決算を行いました。
当ファンドは、「ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式マザーファンド」受益証券への投資を通じて、実質的に日本を除く各国の株式等に投資することにより信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行いました。ここに運用状況をご報告申し上げます。
今後ともいっそうのご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

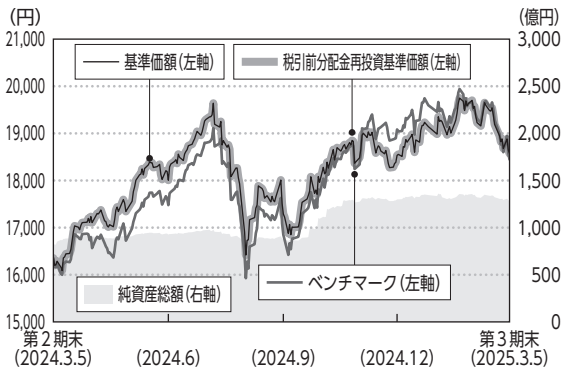


ニッセイアセットマネジメント株式会社

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

運用経過 2024年3月6日～2025年3月5日

基準価額等の推移



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

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

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

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

■基準価額の主な変動要因

<上昇要因>

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

<下落要因>

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

1万口当たりの費用明細

項目	第3期		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	135円	0.738%	$\text{信託報酬} = \text{期中の平均基準価額} \times \text{信託報酬率} \times \frac{\text{期中の日数}}{\text{年間の日数}}$ 期中の平均基準価額は18,249円です。
(投信会社)	(130)	(0.715)	ファンドの運用、法定書類等の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(1)	(0.005)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等の対価
(受託会社)	(3)	(0.018)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等の対価
売買委託手数料	4	0.020	$\text{売買委託手数料} = \text{期中の売買委託手数料} / \text{期中の平均受益権口数}$ 売買委託手数料：有価証券等の売買・取引の際に仲介人に支払う手数料
(株式)	(4)	(0.020)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
有価証券取引税	4	0.024	$\text{有価証券取引税} = \text{期中の有価証券取引税} / \text{期中の平均受益権口数}$ 有価証券取引税：有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(4)	(0.024)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
その他費用	3	0.017	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
(保管費用)	(2)	(0.012)	海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(1)	(0.004)	監査にかかる監査法人等に支払う費用
(その他)	(0)	(0.002)	・信託事務の諸費用：信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用 ・借入金の利息：受託会社等から一時的に資金を借り入れた場合（立替金も含む）に発生する利息
合計	146	0.799	

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

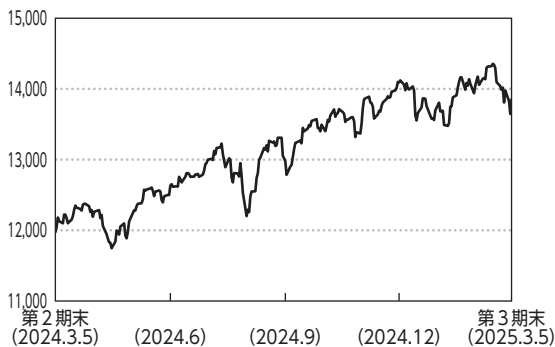
(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

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

投資環境

■海外株式市況

【MSCIコクサイ・インデックス（配当込み、米ドルベース）の推移】



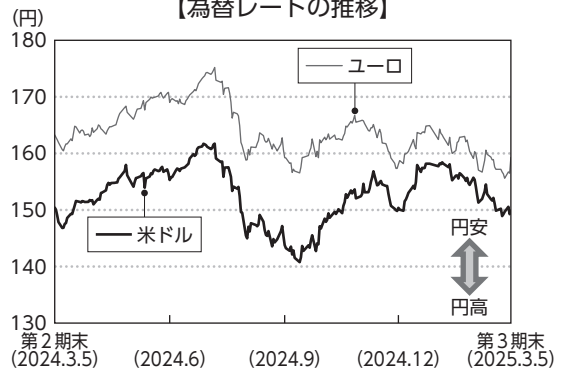
(注) FactSetのデータを使用しています。

海外株式市場は期を通じて見ると上昇しました。

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

■為替市況

【為替レートの推移】



(注) 対顧客電信売買相場仲値のデータを使用しています。

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

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

ポートフォリオ

■当ファンド

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

■マザーファンド

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

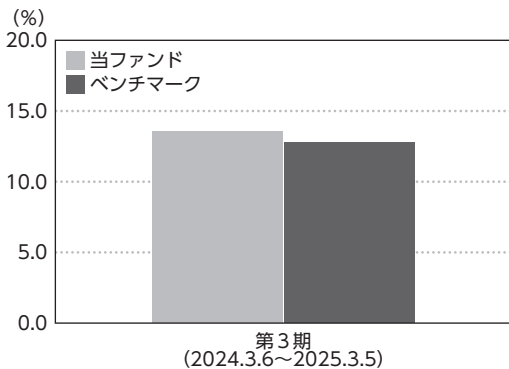
平均業種配分については期を通じて対ベンチマーク比で、コミュニケーション・サービスなどの比率を多め、不動産や公益などを少なめとしています。当期末における業種配分は、組入比率の高い順に金融（19.0%）、情報技術（18.8%）、ヘルスケア（16.6%）としています。

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

（注2）比率は対純資産総額比です。

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

ベンチマークとの差異



当期の税引前分配金再投資基準価額騰落率は+13.6%となり、ベンチマーク騰落率（+12.8%）を上回りました。

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

（注）基準価額の騰落率は分配金込みです。

分配金

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

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

【分配原資の内訳（1万口当たり）】

項目	当期 2024年3月6日~2025年3月5日
当期分配金（税引前）	-
対基準価額比率	-
当期の収益	-
当期の収益以外	-
翌期繰越分配対象額	8,570円

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

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

今後の運用方針

■当ファンド

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

■マザーファンド

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

エーションはベンチマークより低く、ベータ（個別株価と市場の連動性）も市場平均よりも低めとなっています。

生成AIやクラウドコンピューティング（インターネットを通じてコンピューティングサービスを提供すること）普及の恩恵を受ける企業、高所得国の高齢化に伴う医療費の増加や高齢者向け製品の市場拡大が追い風となるヘルスケア企業、景気後退懸念から割安に評価されている欧州の銀行などに注目しています。

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

ファンドデータ

当ファンドの組入資産の内容

■組入ファンド

	第3期末 2025年3月5日
ニッセイ／サンダース・グローバルバリューストックマザーファンド	100.0%

（注1）組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

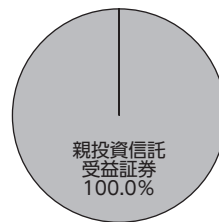
（注2）組入全ファンドを記載しています。

■純資産等

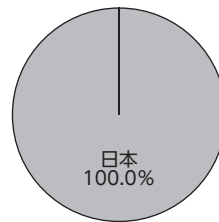
項目	第3期末 2025年3月5日
純資産総額	128,522,290,711円
受益権総口数	69,206,688,287口
1万口当たり基準価額	18,571円

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

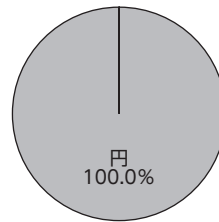
■資産別配分



■国別配分



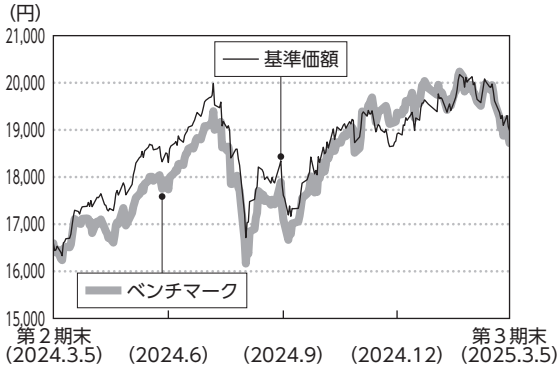
■通貨別配分



（注）資産別・国別・通貨別配分は、2025年3月5日現在のものであり、比率は純資産総額に対する評価額の割合です。なお、国別配分はニッセイアセットマネジメントの分類によるものです。

ニッセイ/サンダース・グローバルバリュー株式マザーファンドの概要

■ 基準価額の推移



(注) ベンチマークは前期末の基準価額にあわせて再指数化しています。

■ 上位銘柄

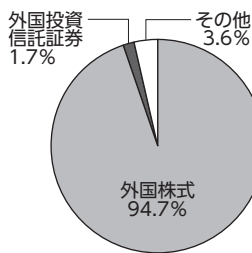
銘柄名	通貨	比率
META PLATFORMS INC-A	米ドル	7.0%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	米ドル	6.2
ALPHABET INC-CL C	米ドル	5.6
MICROSOFT CORP	米ドル	4.9
APPLE INC	米ドル	3.3
HCA HEALTHCARE INC	米ドル	3.3
ING GROEP NV-CVA	ユーロ	3.1
SAMSUNG ELECTRONICS-GDR 144A	米ドル	2.9
BNP PARIBAS	ユーロ	2.9
ROCHE HOLDING AG	スイス・フラン	2.8
組入銘柄数		64

■ 1万口当たりの費用明細

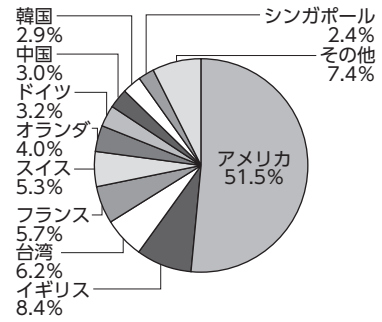
2024.3.6～2025.3.5

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

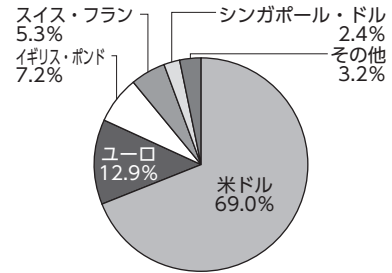
■ 資産別配分



■ 国別配分



■ 通貨別配分



- (注1) 基準価額の推移および1万口当たりの費用明細は、マザーファンドの直近の決算期のものであり、費用項目の金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。項目の詳細につきましては、前掲の費用項目の概要をご参照ください。
- (注2) 上位銘柄、資産別・国別・通貨別配分は、マザーファンド決算日（2025年3月5日現在）のものであり、比率はマザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。なお、国別配分はニッセイアセットマネジメントの分類によるものです。
- (注3) 全銘柄に関する詳細な情報につきましては、運用報告書（全体版）の組入有価証券明細表をご参照ください。

■ 設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配前)	税引前分配金	期中騰落率	(参考) 基準価額+累計分配金	ベンチマーク	期中騰落率	株式組入比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
(設定日)	円	円	%	円	円	%	%	%	百万円
2022年3月7日	10,000	-	-	10,000	10,000	-	-	-	1
1期(2023年3月6日)	12,035	0	20.4	12,035	11,478	14.8	94.1	2.6	38,843
2期(2024年3月5日)	16,354	0	35.9	16,354	15,700	36.8	94.6	2.1	82,756
3期(2025年3月5日)	18,571	0	13.6	18,571	17,707	12.8	94.7	1.7	128,522

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

当期中の基準価額と市況等の推移

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

(注) 期末基準価額は分配金(税引前)込み、騰落率は期首比です。

親投資信託受益証券の設定、解約状況 2024年 3月6日～2025年 3月5日

	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式マザーファンド	千口	千円	千口	千円
	25,298,747	46,043,317	7,471,027	13,919,324

(注) 単位未満は切り捨てています。

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期
	ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	78,186,066千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	105,734,891千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	0.73

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

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

(注3) 単位未満は切り捨てています。

利害関係人との取引状況等 2024年 3月6日～2025年 3月5日

当期における利害関係人との取引はありません。

親投資信託残高 2025年 3月5日現在

種類	期首(前期末)		当期末	
	口数	口数	口数	評価額
ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式マザーファンド	千口	千口	千口	千円
	49,863,286	67,691,006	128,524,913	

(注1) 単位未満は切り捨てています。

(注2) 当期末におけるニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式マザーファンド全体の口数は68,849,376千口です。

投資信託財産の構成 2025年 3月5日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式マザーファンド	千円	%
	128,524,913	99.6
コール・ローン等、その他	455,258	0.4
投資信託財産総額	128,980,171	100.0

(注1) 外貨建資産は、当期末の時価を国内の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお3月5日における邦貨換算レートは、1米ドル149.87円、1カナダドル104.00円、1香港ドル19.28円、1シンガポールドル111.96円、1イギリス・ポンド191.79円、1スイス・フラン168.43円、1デンマーク・クローネ21.35円、100韓国ウォン10.31円、1タイ・バート4.44円、1ユーロ159.27円です。

(注2) ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(130,023,658千円)の投資信託財産総額(130,752,270千円)に対する比率は99.4%です。

(注3) 評価額の単位未満は切り捨てています。

資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年 3月5日現在)

項目	当期末
(A) 資産	128,980,171,703円
コール・ローン等	442,511,236
ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式マザーファンド(評価額)	128,524,913,566
未収入金	12,746,901
(B) 負債	457,880,992
未払解約金	2,209,998
未払信託報酬	453,384,057
その他未払費用	2,286,937
(C) 純資産総額(A-B)	128,522,290,711
元本	69,206,688,287
次期繰越損益金	59,315,602,424
(D) 受益権総口数	69,206,688,287口
1万口当たり基準価額(C/D)	18,571円

(注) 期首元本額 50,603,601,715円
期中追加設定元本額 25,774,682,479円
期中一部解約元本額 7,171,595,907円

損益の状況

当期(2024年 3月6日～2025年 3月5日)

項目	当期
(A) 配当等収益	361,135円
受取利息	361,253
支払利息	△ 118
(B) 有価証券売買損益	12,369,249,942
売買益	13,622,669,973
売買損	△ 1,253,420,031
(C) 信託報酬等	△ 797,395,401
(D) 当期損益金(A+B+C)	11,572,215,676
(E) 前期繰越損益金	21,335,852,547
(分配準備積立金)	(21,335,896,503)
(繰越欠損金)	(△ 43,956)
(F) 追加信託差損益金*	26,407,534,201
(配当等相当額)	(16,060,400,727)
(売買損益相当額)	(10,347,133,474)
(G) 合計(D+E+F)	59,315,602,424
次期繰越損益金(G)	59,315,602,424
追加信託差損益金	26,407,534,201
(配当等相当額)	(16,060,400,727)
(売買損益相当額)	(10,347,133,474)
分配準備積立金	32,908,068,223

(注1) (B)有価証券売買損益は、期末の評価換えによる損益を含みます。

(注2) (C)信託報酬等は、信託報酬に対する消費税等相当額を含みます。

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

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

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

分配金の計算過程

項目	当期
(a) 経費控除後の配当等収益	361,135円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	11,571,810,585円
(c) 信託約款に定める収益調整金	26,407,534,201円
(d) 信託約款に定める分配準備積立金	21,335,896,503円
(e) 分配対象額(a+b+c+d)	59,315,602,424円
(f) 分配対象額(1万口当たり)	8,570.79円
(g) 分配金	0円
(h) 分配金(1万口当たり)	0円

お知らせ

■約款変更

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

(2024年5月1日)

当ファンドの概要

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

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

ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式マザーファンド

運用報告書

第 3 期

（計算期間：2024年3月6日～2025年3月5日）

<p>運用方針</p>	<p>①主に日本を除く各国の株式等に投資を行い、MSCIコクサイ・インデックス（配当込み、円換算ベース）をベンチマークとし、これを中長期的に上回ることを目標に運用を行います。 ②運用にあたっては、サンダース・キャピタル・エルエルシーに運用指図に関する権限（国内の短期金融資産の指図に関する権限を除きます。）を委託します。</p>	<p>主要運用対象</p> <p>日本を除く各国の株式等</p>	<p>運用方法</p> <p>以下の様な投資制限のもと運用を行います。 ・株式への投資割合には、制限を設けません。 ・外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。</p>
-------------	--	----------------------------------	--



ニッセイアセットマネジメント株式会社

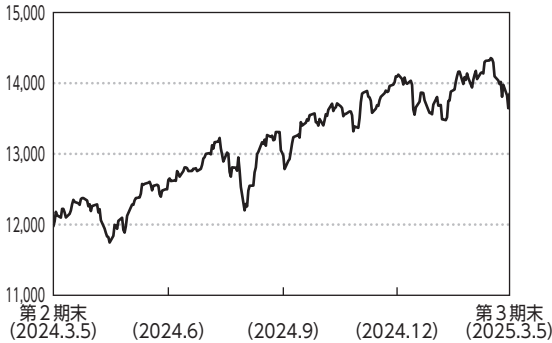
東京都千代田区丸の内1-6-6

運用経過 2024年3月6日～2025年3月5日

投資環境

海外株式市況

【MSCIコクサイ・インデックス（配当込み、米ドルベース）の推移】



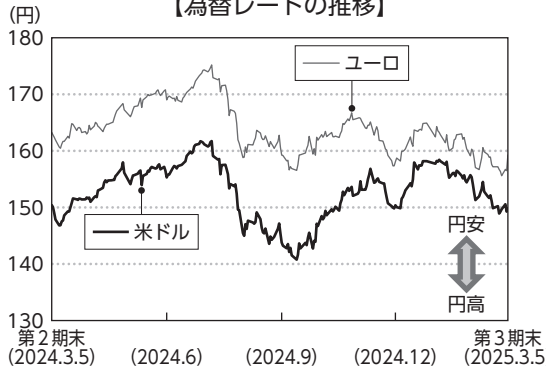
（注） FactSetのデータを使用しています。

海外株式市場は期を通じて見ると上昇しました。

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

為替市況

【為替レートの推移】

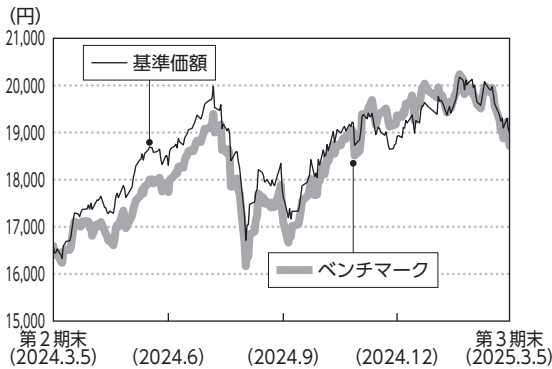


（注） 対顧客電信売買相場仲値のデータを使用しています。

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

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

基準価額等の推移



(注) ベンチマークは前期末の基準価額にあわせて再指数化しています。

■基準価額の主な変動要因

<上昇要因>

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

<下落要因>

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

ポートフォリオ

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

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

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

(注2) 比率は対純資産総額比です。

ベンチマークとの差異

当期の基準価額騰落率は+14.4%となり、ベンチマーク騰落率(+12.8%)を上回りました。

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

今後の運用方針

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

生成AIやクラウドコンピューティング（インターネットを通じてコンピューティングサービスを提供すること）普及の恩恵を受ける企業、高所得国の高齢化に伴う医療費の増加や高齢者向け製品の市場拡大が追い風となるヘルスケア企業、景気後退懸念から割安に評価されている欧州の銀行などに注目しています。

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

設定以来の運用実績

決算期	基準価額	期中騰落率	ベンチマーク	期中騰落率	株式組入比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
(設定日)	円	%		%	%	%	百万円
2022年3月7日	10,000	-	10,000	-	-	-	1
1期(2023年3月6日)	12,124	21.2	11,478	14.8	94.1	2.6	38,845
2期(2024年3月5日)	16,597	36.9	15,700	36.8	94.6	2.1	83,238
3期(2025年3月5日)	18,987	14.4	17,707	12.8	94.7	1.7	130,723

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

当期中の基準価額と市況等の推移

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

(注) 騰落率は期首比です。

1万口当たりの費用明細 2024年3月6日～2025年3月5日

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
売買委託手数料 (株式)	4円 (4)	0.020% (0.020)	売買委託手数料=期中の売買委託手数料/期中の平均受益権口数
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	売買委託手数料:有価証券等の売買・取引の際に仲介人に支払う手数料
有価証券取引税 (株式)	5 (5)	0.024 (0.024)	有価証券取引税=期中の有価証券取引税/期中の平均受益権口数
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	有価証券取引税:有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用	2	0.013	その他費用=期中のその他費用/期中の平均受益権口数
(保管費用)	(2)	(0.012)	海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(その他)	(0)	(0.002)	・信託事務の諸費用:信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用 ・借入金の利息:受託会社等から一時的に資金を借り入れた場合(立替金も含む)に発生する利息
合計	11	0.058	

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

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額（18,589円）で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入しています。

売買および取引の状況 2024年3月6日～2025年3月5日

(1) 株式

	買付		売付	
	株数	金額	株数	金額
アメリカ	17,077	263,137	8,946	101,856
カナダ	3,159	11,552	3,371	18,504
香港	7,332	33,862	172	675
シンガポール	3,619 (183)	12,405	289	1,082
イギリス	100,046	16,291	6,449	2,519
スイス	1,191	15,830	148	2,077
デンマーク	446	13,707	14	406
韓国	24	135,975	-	-
タイ	6,681	85,142	919	11,636
オランダ	5,657	14,773	1,160	4,623
フランス	2,100	18,531	733	6,844
ドイツ	1,021	6,544	1,003	6,345

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

(2) 投資信託証券

銘柄	買付		売付	
	口数	金額	口数	金額
SPDR S&P 500 ETF TRUST	29	17,560	27	15,599

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

主要な売買銘柄 2024年3月6日～2025年3月5日

銘柄	買付			売付		
	株数	金額	平均単価	株数	金額	平均単価
ALPHABET INC-CL C	124	3,110,460	25,023	331	1,988,426	6,001
AMAZON.COM INC	107	3,056,072	28,433	193	1,613,726	8,356
T A I W A N SEMICONDUCTOR-SP ADR	95	2,624,906	27,485	103	1,505,471	14,516
META PLATFORMS INC-A	29	2,533,446	86,171	48	1,364,924	28,032
MICROSOFT CORP	39	2,510,442	63,235	97	1,301,749	13,418
S A M S U N G ELECTRONICS-GDR 144A	11	2,104,135	179,994	37	1,268,073	34,069
HCA HEALTHCARE INC	31	1,802,120	57,945	128	1,212,847	9,409
APPLE INC	52	1,722,183	32,866	12	1,070,475	88,032
UNITEDHEALTH GROUP INC	16	1,376,640	84,456	81	1,067,404	13,028
VISA INC-CLASS A SHARES	26	1,375,760	51,086	48	779,405	16,216

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

組入有価証券明細表 2025年3月5日現在

(1) 外国株式

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

銘柄	期首(前期末)	当期末		業種等	
	株数	株数	評価額		
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
APPLE INC	1,075	1,226	28,943	4,337,821	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ASTRAZENECA PLC-SPONS ADR	1,017	1,409	10,887	1,631,703	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BAIDU INC - SPON ADR	91	-	-	-	メディア・娯楽
BANK OF AMERICA CORP	-	1,529	6,524	977,788	銀行
BOOKING HOLDINGS INC	17	24	11,765	1,763,363	消費者サービス
CITIGROUP INC	788	1,091	7,897	1,183,664	銀行
DELTA AIR LINES INC	796	2,369	12,956	1,941,790	運輸
ELEVANCE HEALTH, INC	325	469	18,635	2,792,967	ヘルスケア機器・サービス
FISERV INC	-	190	4,257	638,088	金融サービス
GENERAL DYNAMICS CORP	314	435	10,917	1,636,216	資本財
HALLIBURTON CO	1,546	2,142	5,172	775,267	エネルギー
HCA HEALTHCARE INC	656	910	28,412	4,258,129	ヘルスケア機器・サービス
HUMANA INC	71	110	2,914	436,834	ヘルスケア機器・サービス
JPMORGAN CHASE & CO	468	647	16,191	2,426,571	銀行
KROGER CO	1,811	-	-	-	生活必需品流通・小売り
MASTERCARD INC-CLASS A	-	123	6,860	1,028,207	金融サービス
MEDTRONIC PLC	761	-	-	-	ヘルスケア機器・サービス
META PLATFORMS INC-A	780	952	60,972	9,137,993	メディア・娯楽
MICRON TECHNOLOGY INC	1,017	-	-	-	半導体・半導体製造装置
MICROSOFT CORP	769	1,097	42,657	6,393,112	ソフトウェア・サービス
NORTHROP GRUMMAN CORP	151	170	7,908	1,185,286	資本財
PDD HOLDINGS INC(ADR)	-	525	5,964	893,910	一般消費財・サービス流通・小売り
PEPSICO INC	242	345	5,334	799,460	食品・飲料・タバコ
PROCTER & GAMBLE CO	419	583	10,101	1,513,873	家庭用品・パーソナル用品
RTX CORPORATION	642	822	10,590	1,587,231	資本財
SAMSUNG ELECTRONICS-GDR 144A	176	272	25,179	3,773,642	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SCHLUMBERGER LTD	447	803	3,139	470,521	エネルギー
SEAGATE TECHNOLOGY	982	1,390	13,077	1,959,867	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	2,525	2,993	53,881	8,075,202	半導体・半導体製造装置
THE CIGNA GROUP	477	659	20,375	3,053,675	ヘルスケア機器・サービス
TRIP.COM GROUP LTD	-	908	5,390	807,818	消費者サービス
ULTA BEAUTY INC	-	103	3,551	532,229	一般消費財・サービス流通・小売り
UNITED AIRLINES HOLDINGS, INC	-	1,155	9,964	1,493,327	運輸
UNITEDHEALTH GROUP INC	303	445	21,133	3,167,267	ヘルスケア機器・サービス
VISA INC-CLASS A SHARES	-	265	9,344	1,400,484	金融サービス
WELLS FARGO & CO	1,209	-	-	-	銀行
小計	株数・金額	22,655	30,786	560,510	84,003,772
	銘柄数<比率>	30	34	-	<64.3%>
(カナダ)			千カナダ・ドル		
AIR CANADA	-	1,389	2,232	232,140	運輸
SUNCOR ENERGY INC	3,802	2,200	11,183	1,163,131	エネルギー
小計	株数・金額	3,802	3,589	13,416	1,395,272
	銘柄数<比率>	1	2	-	<1.1%>
(香港)			千香港ドル		
KUAISHOU TECHNOLOGY	-	7,160	36,229	698,506	メディア・娯楽
小計	株数・金額	-	7,160	36,229	698,506
	銘柄数<比率>	-	1	-	<0.5%>
(シンガポール)			千シンガポール・ドル		
DBS GROUP HOLDINGS LTD	1,228	3,234	14,727	1,648,931	銀行
UNITED OVERSEAS BANK LTD	2,025	3,532	13,492	1,510,591	銀行
小計	株数・金額	3,253	6,766	28,220	3,159,522
	銘柄数<比率>	2	2	-	<2.4%>
(イギリス)			千イギリス・ポンド		
BAE SYSTEMS PLC	1,354	1,917	3,009	577,110	資本財
COMPASS GROUP PLC	2,688	3,949	11,069	2,122,970	消費者サービス
HSBC HOLDINGS PLC	6,208	8,592	7,872	1,509,933	銀行
LOYDS BANKING GROUP PLC	45,085	128,479	9,173	1,759,374	銀行
NATWEST GROUP PLC	13,933	19,589	9,067	1,739,120	銀行
UNILEVER PLC	1,556	1,895	8,751	1,678,454	家庭用品・パーソナル用品
小計	株数・金額	70,825	164,422	48,943	9,386,964
	銘柄数<比率>	6	6	-	<7.2%>
(スイス)			千スイス・フラン		
NESTLE SA	491	1,100	9,877	1,663,736	食品・飲料・タバコ
NOVARTIS AG	534	739	7,344	1,237,114	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROCHE HOLDING AG	523	723	21,997	3,705,058	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SONOVA HOLDING AG-REG	40	69	1,999	336,794	ヘルスケア機器・サービス
小計	株数・金額	1,589	2,632	41,220	6,942,702
	銘柄数<比率>	4	4	-	<5.3%>
(デンマーク)			千デンマーク・クローネ		
DEMANT A/S	-	432	10,889	232,499	ヘルスケア機器・サービス
小計	株数・金額	-	432	10,889	232,499
	銘柄数<比率>	-	1	-	<0.2%>

銘柄	期首(前期末)		当期末		業種等
	株数	株数	評価額	評価額	
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(韓国)	百株	百株	千韓国ウォン	千円	
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	-	24	130,800	13,485	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
小計	株数・金額	-	24	130,800	13,485
	銘柄数<比率>	-	1	-	<0.0%>
(タイ)			千タイ・パーツ		
KASIKORN BANK PCL-FOREIGN	6,167	8,729	133,117	591,040	銀行
SCB X PCL-FOREIGN	7,701	10,901	132,447	588,065	銀行
小計	株数・金額	13,868	19,630	265,564	1,179,105
	銘柄数<比率>	2	2	-	<0.9%>
(ユーロ/オランダ)			千ユーロ		
AIRBUS SE	343	509	8,597	1,369,373	資本財
HEINEKEN NV	626	867	7,072	1,126,514	食品・飲料・タバコ
ING GROEP NV-CVA	10,628	14,718	25,403	4,046,044	銀行
小計	株数・金額	11,597	16,094	41,074	6,541,932
	銘柄数<比率>	3	3	-	<5.0%>
(ユーロ/フランス)					
BNP PARIBAS	2,288	3,290	23,586	3,756,543	銀行
ESSILORLUXOTTICA	83	193	5,521	879,385	ヘルスケア機器・サービス
LEGRAND SA	-	379	3,837	611,178	資本財
PERNOD-RICARD	289	493	5,070	807,644	食品・飲料・タバコ
PUBLICIS GROUPE	325	-	-	-	メディア・娯楽
小計	株数・金額	2,986	4,355	38,015	6,054,752
	銘柄数<比率>	4	4	-	<4.6%>
(ユーロ/ドイツ)					
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	828	862	6,895	1,098,194	自動車・自動車部品
DAIMLER TRUCK HOLDING AG	1,962	2,553	10,168	1,619,552	資本財
MERCEDES-BENZ GROUP AG	750	-	-	-	自動車・自動車部品
SIEMENS AG	304	447	9,549	1,520,871	資本財
小計	株数・金額	3,845	3,863	26,612	4,238,619
	銘柄数<比率>	4	3	-	<3.2%>
ユーロ	株数・金額	18,430	24,313	105,702	16,835,303
計	銘柄数<比率>	11	10	-	<12.9%>
合計	株数・金額	134,423	259,757	-	123,847,136
	銘柄数<比率>	56	63	-	<94.7%>

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

(2) 外国（外貨建）投資信託証券

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

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

投資信託財産の構成

2025年3月5日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	千円	%
	123,847,136	94.7
投資信託証券	2,195,067	1.7
コール・ローン等、その他	4,710,066	3.6
投資信託財産総額	130,752,270	100.0

(注1) 外貨建資産は、当期末の時価を国内の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお3月5日における邦貨換算レートは、1米ドル149.87円、1カナダ・ドル104.00円、1香港ドル19.28円、1シンガポール・ドル111.96円、1イギリス・ポンド191.79円、1スイス・フラン168.43円、1デンマーク・クローネ21.35円、100韓国ウォン10.31円、1タイ・パーツ4.44円、1ユーロ159.27円です。
 (注2) 外貨建純資産（130,023,658千円）の投資信託財産総額（130,752,270千円）に対する比率は99.4%です。
 (注3) 評価額の単位未満は切り捨てています。

資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年3月5日現在)

項目	当期末
(A) 資産	130,752,270,338円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	4,630,993,122
株 式(評価額)	123,847,136,621
投 資 信 託 証 券(評価額)	2,195,067,268
未 収 配 当 金	79,073,327
(B) 負債	28,589,324
未 払 解 約 金	28,589,324
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	130,723,681,014
元 本	68,849,376,638
次 期 繰 越 損 益 金	61,874,304,376
(D) 受 益 権 総 口 数	68,849,376,638口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C/D)	18,987円

(注1) 期首元本額 50,151,996,623円
 期中追加設定元本額 26,332,140,050円
 期中一部解約元本額 7,634,760,035円
 (注2) 当マザーファンドの当期末元本額におけるベビーファンド別内訳は、次の通りです。
 ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用） 67,691,006,250円
 ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式ファンド（資産成長型） 385,508,021円
 ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式ファンド（隔月予想分配金提示型） 280,684,319円
 DCニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式ファンド 492,178,048円

損益の状況

当期（2024年3月6日～2025年3月5日）

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

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

指数に関して

■ファンドのベンチマーク等について

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

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	2022年3月7日から無期限です。	
運用方針	日本を含む先進国および新興国の株式を実質的な主要投資対象とし、信託財産の積極的な成長を図ることを目指して運用を行います。	
主要投資対象	グローバル厳選株式ファンド（FoFs用）（適格機関投資家専用）	・RMグローバル厳選株式マザーファンドの受益証券
	RMグローバル厳選株式マザーファンド	・国内および海外の金融商品取引市場に上場されている株式
主な投資制限	グローバル厳選株式ファンド（FoFs用）（適格機関投資家専用）	・株式への実質投資割合には、制限を設けません。 ・外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。
	RMグローバル厳選株式マザーファンド	・株式への投資割合には、制限を設けません。 ・外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
分配方針	毎決算時に、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等を分配対象額とし、原則として基準価額の水準、市況動向等を勘案して分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないことがあります。	

リソナアセットマネジメント株式会社

東京都江東区木場1丁目5番65号
ホームページ：https://www.resona-am.co.jp/

グローバル厳選株式ファンド（FoFs用） （適格機関投資家専用）

運用のご報告

第3期（決算日 2025年3月10日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。
「グローバル厳選株式ファンド（FoFs用）（適格機関投資家専用）」は、2025年3月10日に第3期の決算を行いましたので、期中の運用状況ならびに決算のご報告を申し上げます。
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。

<運用報告書に関するお問い合わせ先>

フリーダイヤル：0120-223351

（委託会社の営業日の午前9時～午後5時）

お客さまのお取引内容につきましては、購入された販売会社にお問い合わせください。

【運用のご報告の表記について】

・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額			MSCI オール・カンントリー・ワールド・インデックス（配当込み、円換算ベース） （参考指数）	期中騰落率	株式組入比率	純資産総額
	（分配前）	税込み分配金	期中騰落率				
（設定日） 2022年3月7日	10,000	—	—	173,889.69	—	—	1
1期（2023年3月10日）	10,755	0	7.6	189,687.43	9.1	97.0	18,183
2期（2024年3月11日）	14,897	0	38.5	258,529.76	36.3	98.7	31,683
3期（2025年3月10日）	15,643	0	5.0	292,240.54	13.0	97.3	40,200

（注）設定日の基準価額は、設定時の価額（元本=10,000円）です。

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

（注）設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

（注）MSCI オール・カンントリー・ワールド・インデックス（配当込み、円換算ベース）は、MSCI オール・カンントリー・ワールド・インデックス（配当込み、米ドルベース）をもとに、委託会社が円換算して計算したものです。MSCI オール・カンントリー・ワールド・インデックス（配当込み、米ドルベース）は、MSCI Inc. が開発した、日本を含む世界の株式を対象として算出した指数で、配当を考慮したものであり、指数に関する著作権、知的財産権その他の権利はMSCI Inc. に帰属します。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額			MSCI オール・カンントリー・ワールド・インデックス（配当込み、円換算ベース） （参考指数）	期中騰落率	株式組入比率
	騰落率	騰落率	騰落率			
（期首） 2024年3月11日	14,897	—	—	258,529.76	—	98.7
3月末	15,401	3.4	271,229.67	4.9	98.5	
4月末	15,754	5.8	275,232.10	6.5	98.7	
5月末	15,689	5.3	281,365.85	8.8	98.7	
6月末	16,892	13.4	297,994.48	15.3	98.8	
7月末	15,560	4.5	281,581.83	8.9	98.7	
8月末	15,708	5.4	276,578.72	7.0	98.7	
9月末	16,030	7.6	281,557.62	8.9	98.5	
10月末	16,523	10.9	300,502.48	16.2	98.7	
11月末	16,517	10.9	299,916.52	16.0	98.8	
12月末	16,933	13.7	312,635.97	20.9	98.7	
2025年1月末	16,930	13.6	313,051.85	21.1	98.9	
2月末	15,879	6.6	298,407.26	15.4	98.7	
（期末） 2025年3月10日	15,643	5.0	292,240.54	13.0	97.3	

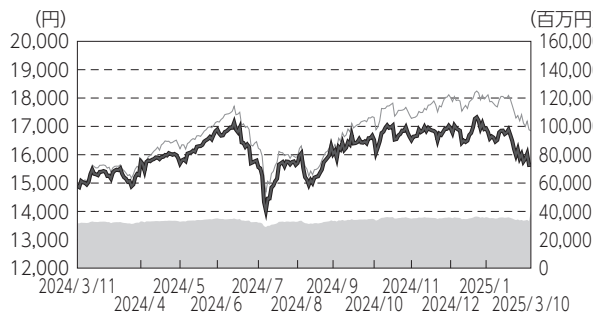
（注）騰落率は期首比です。

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

○運用経過

（2024年3月12日～2025年3月10日）

期中の基準価額等の推移



期首：14,897円

期末：15,643円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率：5.0%（分配金再投資ベース）

- （注）分配金再投資基準価額は、分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- （注）分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- （注）分配金再投資基準価額およびMSCI オール・カンントリー・ワールド・インデックス（配当込み、円換算ベース）は、期首（2024年3月11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）MSCI オール・カンントリー・ワールド・インデックス（配当込み、円換算ベース）は当ファンドの参考指数です。
- （注）MSCI オール・カンントリー・ワールド・インデックス（配当込み、円換算ベース）は、MSCI オール・カンントリー・ワールド・インデックス（配当込み、米ドルベース）をもとに、委託会社が円換算して計算したものです。MSCI オール・カンントリー・ワールド・インデックス（配当込み、米ドルベース）は、MSCI Inc. が開発した、日本を含む世界の株式を対象として算出した指数で、配当を考慮したものであり、指数に関する著作権、知的財産権その他の権利はMSCI Inc. に帰属します。
- （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

グローバル株式市場は、米景気の軟着陸観測やトランプ政権への期待先行から、上昇しましたが、好調な大型テクノロジー株や金融株の保有ウエイトが相対的に低かったことなどが影響し、基準価額の上昇は限定的でした。

投資環境

グローバル株式市場

グローバル株式市場は、前期末と比較して上昇しました。前半は、主要国中央銀行（日本除く）による利下げ開始への期待感などから下値を切り上げましたが、米国の景気後退懸念から不安定な値動きとなる場面もみられました。2024年末には、米大統領選挙で保護主義的な政策を掲げたトランプ氏が当選したことで米国株への買いが進んだ一方、欧州株の上昇幅は抑えられました。2025年に入り、米国の関税政策の不透明感が強まり、日米株を中心に売りが優勢となるなか、ロシア・ウクライナ戦争終結の期待や利下げ継続期待から欧州株が相対的に選好される展開となりました。

為替市場

前期末と比較して、米ドルに対して円安となった一方、ユーロに対しては円高となりました。

米ドルに対して、前半は、インフレ抑制を目指すFRB（米連邦準備制度理事会）が金融引き締め策を継続する一方、日銀が緩和的な金融政策を維持したことなどから円安が進行しました。その後は、日銀による追加利上げの決定や、米国の景気後退懸念に伴うFRBによる利下げ観測の強まりを背景に、円高米ドル安が急速に進行する場面がみられました。後半に入ると、米景気指標の底堅さが確認されたほか、FRBによる利下げペース鈍化が意識され、再度円安米ドル高となりました。

ユーロに対しては、前半はインフレ抑制を目指すECB（欧州中央銀行）が金融引き締め策を継続する一方、日銀が緩和的な金融政策を維持したことなどから、円安が進行しました。その後は、ECBが2024年9月から4会合連続で利下げを行い、円高ユーロ安が進行しました。

新興地域においては、前半は、中国では緩和的な金融政策が維持されるなか、元安米ドル高が進みました。その後は、米国の景気後退懸念などをきっかけに、一時的に元高米ドル安が進行する場面もみられましたが、2024年11月のトランプ氏の米大統領選挙の勝利後は、対中関税引き上げ懸念などが意識され、再度元安米ドル高となりました。

当ファンドのポートフォリオ

当ファンド

RMグローバル厳選株式マザーファンド受益証券を高位に組み入れて運用を行いました。なお、実質組入外貨建資産については、為替ヘッジ（為替の売り予約）は行っておりません。

RMグローバル厳選株式マザーファンド

国内および海外の金融商品取引市場に上場されている株式を主要投資対象とし、経営戦略とその実行力に主眼を置いた調査・分析を行い、グローバルなビジネス市場において持続的な競争優位性を持つと期待できる銘柄を厳選して投資を行いました。

当期のファンドの基準価額に影響を与えた主な投資銘柄は以下のとおりです。

<プラス要因>

■アクソン・エンタープライズ（米国）

警察など法執行機関向け装備の開発企業です。法執行現場での安全性と透明性の向上を目指し、銃器の代替となる非致死性兵器の開発に取り組んでおり、テザー銃（ワイヤー射出式スタンガン）では独占的シェアを有しています。近年はボディカメラやクラウドサービスなどへ事業を拡大するとともに、法執行機関のDX（デジタル技術を活用した業務プロセス改善）進展を支援するなど海外展開も加速しており、業績が想定以上に伸長したことから、株価は好調に推移しました。

■ペプチドリーム（日本）

次世代の創薬化合物として大いに期待されている特殊ペプチドの合成技術を強みとして、創薬関連ビジネスを展開しています。特殊ペプチド製造に関する特許の殆どを保有しており、高度な技術力と高い参入障壁から世界の製薬会社は同社とのアライアンス（提携）が必要となっており、次世代創薬分野での中心企業として長期的に評価が高まっていくことが期待されます。コロナ禍で停滞していた医薬品業界の臨床や研究活動の活発化が期待されるなか、当期は世界大手の製薬会社との提携拡大を発表するなど収益環境の改善が評価され、株価は上昇しました。

<マイナス要因>

■スターサージカル（米国）

ICL（眼内コンタクトレンズ）を主力とした眼科の医療機器開発を行う企業です。既存の視力矯正技術である眼鏡やコンタクトレンズ、レーシックなどと比較して、同社製品は高い矯正力と安全性を有しており、生涯にわたり使用することを考慮すると経済面での優位性は高いと評価しています。当期は主力市場の一つである中国の景気停滞による業績への影響が懸念され、株価は低調に推移していますが、ICLは市場において普及の初期段階にあり、今後普及が拡大するにつれて同社の大幅な成長が期待されることから、投資を継続しています。

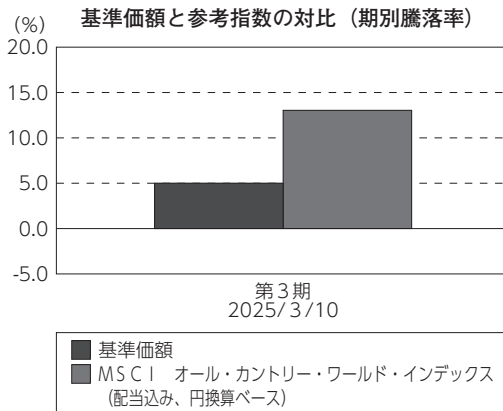
■アライン・テクノロジー（米国）

透明な樹脂製マウスピース型矯正装置を提供するパイオニア企業です。同社の矯正装置は既存の金属製矯正装置に対して外見の審美性や装着感が優位性があります。歯列矯正における標準が金属矯正からマウスピース矯正に移行する

可能性が高まるなか、技術開発や膨大なデータ蓄積によって対応症例の拡張が進んでおり、さらなる業績成長が期待されています。足元、主力市場である中国の景気後退や米国でのインフレ進展による消費意欲低下に伴う業績への懸念が強まり、株価は軟調に推移しましたが、中期的な成長性への期待に変化はなく、保有を継続しています。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドはベンチマークを設けておりません。グラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

分配金

当期の収益分配金につきましては、基準価額の水準、市況動向等を勘案した上で、分配を見送りとさせていただきます。収益分配にあてなかった利益（留保益）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いて運用を行います。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項目	第3期
	2024年3月12日～ 2025年3月10日
当期分配金 (対基準価額比率)	— —%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	5,643

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

○今後の運用方針

当ファンド

引き続き、RMグローバル厳選株式マザーファンド受益証券を高位に組み入れて運用を行う方針です。なお、原則として、実質組入外貨建資産については、為替ヘッジ（為替の売り予約）は行いません。

RMグローバル厳選株式マザーファンド

引き続き、国内および海外の金融商品取引市場に上場されている株式を主要投資対象とし、経営戦略とその実行力に主眼を置いた調査・分析を行い、グローバルなビジネス市場において持続的な競争優位性を持つと期待できる銘柄を厳選して投資を行います。

グローバル株式市場は、米景気の軟着陸期待から堅調な動きが続いていましたが、トランプ政権の関税政策によるグローバル景気への影響が懸念されるとともに、これまで株式市場をけん引してきたAI投資拡大シナリオへの懸念が高まるなど不安材料が台頭してきたことから、先行き不安定な動きが予想されます。

そうしたなか、短期的な相場動向には左右されず、独自の競争力評価のフレームワークを駆使してグローバルでの競争に今後も勝ち続ける企業を発掘、投資してまいります。また、地政学リスクを始めとした外部環境の変化を注視しながら、企業の現在および将来の競争力への影響を評価し、必要と判断すればポートフォリオの見直しを実施してまいります。

〇1万口当たりの費用明細

(2024年3月12日～2025年3月10日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	97 (89) (4) (5)	0.603 (0.548) (0.022) (0.033)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ファンドの運用・調査、基準価額の計算、開示資料作成等の対価 交付運用報告書各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売買委託手数料 (株式)	17 (17)	0.106 (0.106)	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) 有価証券取引税 (株式)	3 (3)	0.022 (0.022)	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) その他費用 (保管費用) (監査費用) (その他)	4 (3) (1) (0)	0.027 (0.020) (0.007) (0.000)	(d) 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 その他は、ファンドの運営管理にかかる費用等
合計	121	0.758	

期中の平均基準価額は、16,151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) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。
 (注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

〇売買及び取引の状況

(2024年3月12日～2025年3月10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
RMグローバル厳選株式マザーファンド	3,007,924	8,698,378	673,075	1,968,897

〇株式売買比率

(2024年3月12日～2025年3月10日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期	
	RMグローバル厳選株式マザーファンド	平均組入株式時価総額
(a) 期中の株式売買金額	38,168,713千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	37,025,055千円	
(c) 売買高比率(a)÷(b)	1.03	

(注) (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。
 (注) 外国の取引金額は、各月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

〇利害関係人との取引状況等

(2024年3月12日～2025年3月10日)

該当事項はございません。

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

〇第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況

(2024年3月12日～2025年3月10日)

該当事項はございません。

〇自社による当ファンドの設定・解約状況

(2024年3月12日～2025年3月10日)

該当事項はございません。

〇組入資産の明細

(2025年3月10日現在)

親投資信託残高

銘柄	期首(前期末)		当期末	
	口数	金額	口数	金額
RMグローバル厳選株式マザーファンド	11,640,797	13,975,646	40,140,852	40,140,852

〇投資信託財産の構成

(2025年3月10日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
RMグローバル厳選株式マザーファンド	40,140,852	99.6
コール・ローン等、その他	165,056	0.4
投資信託財産総額	40,305,908	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。
 (注) RMグローバル厳選株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(36,372,639千円)の投資信託財産総額(50,239,418千円)に対する比率は72.4%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。1米ドル=147.38円、1ユーロ=160.14円、1スイスフラン=168.09円、1デンマーククローネ=21.47円、1オーストラリアドル=93.00円、1香港ドル=18.97円、1新台幣ドル=4.4884円。

〇特定資産の価格等の調査

(2024年3月12日～2025年3月10日)

該当事項はございません。

〇資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年3月10日現在)

項目	当期末
(A) 資産	40,305,908,342
コール・ローン等	165,053,861
RMグローバル厳選株式マザーファンド(評価額)	40,140,852,899
未収利息	1,582
(B) 負債	105,751,440
未払信託報酬	103,493,918
その他未払費用	2,257,522
(C) 純資産総額(A-B)	40,200,156,902
元本	25,697,944,916
次期繰越損益金	14,502,211,986
(D) 受益権総口数	25,697,944,916口
1万口当たり基準価額(C/D)	15,643円

(注) 当ファンドの期首元本額は21,267,997,098円、期中追加設定元本額は5,576,506,591円、期中一部解約元本額は1,146,558,773円です。
 (注) 当期末の1口当たり純資産額は15,643円です。

〇損益の状況

(2024年3月12日～2025年3月10日)

項目	当期
(A) 配当等収益	106,612
受取利息	107,651
支払利息	△ 1,039
(B) 有価証券売買損益	1,651,773,543
売買益	1,772,847,996
売買損	△ 121,074,453
(C) 信託報酬等	△ 205,821,353
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,446,058,802
(E) 前期繰越損益金	8,156,500,760
(F) 追加信託差損益金	4,899,652,424
(配当等相当額)	(2,654,403,959)
(売買損益相当額)	(2,245,248,465)
(G) 計(D+E+F)	14,502,211,986
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	14,502,211,986
追加信託差損益金	4,899,652,424
(配当等相当額)	(2,655,318,417)
(売買損益相当額)	(2,244,334,007)
分配準備積立金	9,602,559,562

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
 (注) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
 (注) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額をいいます。
 (注) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(203,873,872円)、費用控除後の有価証券等損益額(1,242,184,930円)、信託約款に規定する収益調整金(4,899,652,424円)および分配準備積立金(8,156,500,760円)より分配対象収益は14,502,211,986円(1万口当たり15,643円)ですが、当期に分配した金額はありません。

〇分配金のお知らせ

1万口当たり分配金(税込み)	0円
----------------	----

〇お知らせ

該当事項はございません。

R M グローバル厳選株式マザーファンド

運用報告書

第5期（決算日 2024年8月20日）
（2023年8月22日～2024年8月20日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2019年8月28日から無期限です。
運用方針	①主として、日本を含む先進国および新興国の金融商品取引所に上場または店頭登録されている株式*に投資し、信託財産の積極的な成長を目指します。 *上場予定、店頭登録予定を含みます。 *DR（預託証券）もしくは株式と同等の投資効果が得られる権利を表示する証券および証書等を含みます。 ②経営戦略とその実行力に主眼を置いた調査・分析を行い、グローバルなビジネス市場において持続的な競争優位性を持つと期待できる銘柄を厳選して投資を行います。 ③株式の組入比率は、通常の状態でも高位に維持することを基本とします。 ④組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジは行いません。
主要投資対象	・国内および海外の金融商品取引市場に上場されている株式
主な投資制限	・株式への投資割合には、制限を設けません。 ・外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。

リそなアセットマネジメント 株式会社

【運用報告書の表記について】

・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額		MSCI オール・カントリー・ワールド・インデックス (配当込み、円換算ベース) (参考指数)	期 騰 落 率	株 式 組 入 比 率	純 資 産 額
	円	%				
(設定日) 2019年8月28日	10,000	—	110,291.26	—	—	499
1期(2020年8月20日)	13,576	35.8	128,727.59	16.7	99.1	667
2期(2021年8月20日)	19,661	44.8	171,088.18	32.9	98.9	950
3期(2022年8月22日)	19,663	0.0	196,029.65	14.6	98.4	9,858
4期(2023年8月21日)	22,452	14.2	219,080.47	11.8	98.4	21,433
5期(2024年8月20日)	28,797	28.3	278,884.59	27.3	98.9	36,298

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額（元本=10,000円）です。
(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。
(注) MSCI オール・カントリー・ワールド・インデックス（配当込み、円換算ベース）は、MSCI オール・カントリー・ワールド・インデックス（配当込み、米ドルベース）をもとに、委託会社が円換算して計算したものです。MSCI オール・カントリー・ワールド・インデックス（配当込み、米ドルベース）は、MSCI Inc. が開発した、日本を含む世界の株式を対象として算出した指数で、配当を考慮したものであり、指数に関する著作権、知的財産権その他の権利はMSCI Inc. に帰属します。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		MSCI オール・カントリー・ワールド・インデックス (配当込み、円換算ベース) (参考指数)	期 騰 落 率	株 式 組 入 比 率
	円	%			
(期首) 2023年8月21日	22,452	—	219,080.47	—	98.4
8月末	23,311	3.8	227,472.87	3.8	98.8
9月末	21,923	△ 2.4	222,647.89	1.6	98.8
10月末	20,876	△ 7.0	215,323.70	△ 1.7	98.8
11月末	23,170	3.2	231,310.37	5.6	98.9
12月末	23,985	6.8	235,247.18	7.4	98.9
2024年1月末	25,361	13.0	247,919.85	13.2	98.8
2月末	27,357	21.8	260,555.44	18.9	98.9
3月末	28,109	25.2	271,229.67	23.8	98.6
4月末	28,771	28.1	275,232.10	25.6	98.8
5月末	28,668	27.7	281,365.85	28.4	98.8
6月末	30,882	37.5	297,994.48	36.0	98.9
7月末	28,455	26.7	281,581.83	28.5	98.9
(期末) 2024年8月20日	28,797	28.3	278,884.59	27.3	98.9

(注) 騰落率は期首比です。

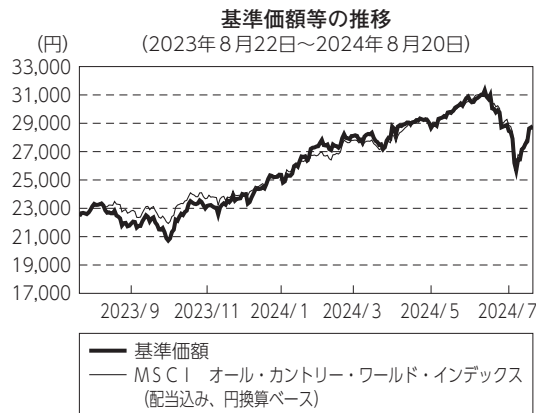
○運用経過

(2023年8月22日～2024年8月20日)

期中の基準価額等の推移

○基準価額の主な変動要因

米政策金利の引き下げ観測を受けて米景気軟着陸への期待が高まったことや、生成AIの急速な普及に伴う半導体関連株の業績拡大が支援材料となり、当ファンドの基準価額は上昇しました。



投資環境

グローバル株式市況

グローバルの株式市場は、前期末と比較して上昇しました。期前半は、主要国中央銀行（日本除く）による利上げ局面終了への期待感が下支えとなった一方、中東情勢の緊迫化などを受けて相場は不安定化する局面もみられました。期後半は、米国を中心に景気軟着陸への期待が高まったほか、AI（人工知能）関連銘柄を中心とした好決算が支援材料となり、グローバルの株式市場は上昇しました。期末にかけては、米国の景気後退が意識されたことで、大きく下落するなど一時的に不安定な動きとなりました。

為替市況

前期末と比較して、円は米ドル・ユーロの双方に対して円安となりました。米ドルに対しては、インフレ抑制を目指すFRB（米連邦準備制度理事会）が金融引き締め策を継続する一方、日銀は金融緩和策を維持したことなどから、円安が進行しました。その後、日米金利差の縮小を背景に円高となりましたが、日銀がマイナス金利解除後も緩和的な金融環境を維持する姿勢を示したことなどから、再度円安が進行しました。期末にかけては、日銀による追加利上げの決定や、米国の景気後退懸念に伴うFRBによる利下げ観測の強まりを背景に、円高米ドル安が急速に進行しました。

ユーロに対しては、ECB（欧州中央銀行）がインフレ抑制姿勢を維持する

なか、円安が進行しましたが、期末にかけては、日銀が追加利上げを実施したことなどから、円高ユーロ安が進行しました。

新興国地域において、中国では期を通して緩和的な金融政策を維持するなか、1米ドル＝7.2円を挟んだ動きとなりました。

当ファンドのポートフォリオ

国内および海外の金融商品取引市場に上場されている株式を主要投資対象とし、経営戦略とその実行力に主眼を置いた調査・分析を行い、グローバルなビジネス市場において持続的な競争優位性を持つと期待できる銘柄を厳選して投資を行いました。

当期のファンドの基準価額に影響を与えた主な投資銘柄は以下のとおりです。

<プラス要因>

■アクソン・エンタープライズ（米国）

警察など法執行現場で使用される非致死性兵器の開発メーカーで、ワイヤー針射式スタンガンであるテザー銃では独占的シェアを有しています。最近ではテザー銃での成功を足掛かりにボディカメラやクラウドサービスなどへ製品を拡大し、ボディカメラではすでに業界トップシェアを確立しています。また、各国の法執行機関のDX（デジタル技術を活用した業務プロセス改善）進展を支援するなど海外展開も加速しており、法執行現場での安全性と透明性が求められるなか、さらなる成長が期待されています。足元まで好調な業績が続いていることを受けて、当期株価は堅調に推移しました。

■モノリシック・パワー・システムズ（米国）

デジタル技術に応用したアナログIC（集積回路）の設計・開発を行う企業です。デジタル技術を使いアナログICを形成するという独自のコンセプトをもとに、大幅なコスト削減や製造および管理の効率化を可能としたことで、家電向けからデータセンターや車載向けへと付加価値の高い領域に製品提供の場を広げています。顧客企業が希望する性能や仕様に対して柔軟かつ迅速に試作品を提供し、早期の製品投入を支援できる体制が評価され、今後とも市場シェアの拡大が見込まれます。当期はAI（人工知能）サーバー向けへの売り上げ伸長が好感され、株価が上昇しました。

<マイナス要因>

■アライン・テクノロジー（米国）

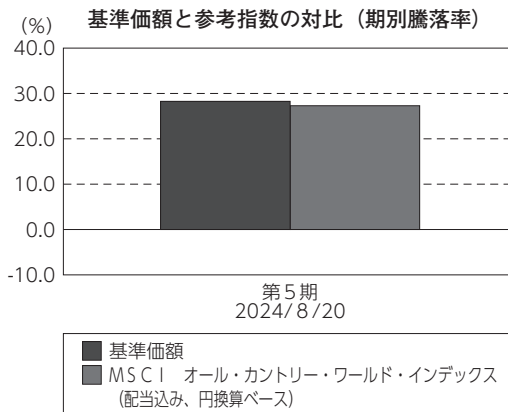
透明な樹脂製マウスピース型矯正装置を提供するパイオニア企業です。同社の矯正装置は既存の金属製矯正装置に対して外見の審美性や装着感で優位性があります。歯列矯正における標準が金属矯正からマウスピース矯正に移行する可能性が高まるなか、技術開発や膨大なデータ蓄積によって対応症例の拡張が進んでおり、さらなる業績成長が期待されています。業績は好調に推移していましたが、足元、主力市場である中国の景気後退や米国でのインフレ進展による消費意欲低下に伴う業績への懸念の強まりが、株価の重しとなりました。

■エムスリー（日本）

医療従事者向けの情報提供サイトの運営会社です。国内では90%超の医師が、また海外でも多数の医師が当サイトの会員となっています。医師との強い接点を活かして、薬剤を始めとする最新の医療情報を提供するなど多様なサービスを展開しています。医療現場での様々な非効率性解消を収益として取り込むとともに、製薬企業のDXのサポート役として成長が期待されています。当期はコロナ特需の反動による業績への影響が長引き株価は軟調となりましたが、特需剥落による業績の最悪期は過ぎたと判断し、また中長期での成長性に対する見方にも変化は無いことから、保有を継続しています。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドはベンチマークを設けておりません。グラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



○今後の運用方針

引き続き、国内および海外の金融商品取引市場に上場されている株式を主要投資対象とし、経営戦略とその実行力に主眼を置いた調査・分析を行い、グローバルなビジネス市場において持続的な競争優位性を持つと期待できる銘柄を厳選して投資を行います。

米国ではインフレの鈍化が顕著となり、政策金利のピークアウト、景気軟着陸への期待からグローバル株式市場は上昇を続けていますが、足元では株価上昇に対する過熱感や米景気後退への懸念から大きく調整する局面もみられており、大統領選挙を控え、今後も不安定な動きが予想されます。

そうしたなか、短期的な相場動向には左右されず、独自の競争力評価のフレームワークを駆使してグローバルでの競争に今後も勝ち続ける企業を発掘、投資してまいります。また、地政学リスクを始めとした外部環境の変化を注視しながら、企業の現在および将来の競争力への影響を評価し、必要と判断すればポートフォリオの見直しを実施してまいります。

○1万口当たりの費用明細

(2023年8月22日～2024年8月20日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株式)	27 (27)	0.105 (0.105)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有価証券取引税 (株式)	5 (5)	0.020 (0.020)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) その他費用 (保管費用) (その他)	5 (5) (0)	0.021 (0.021) (0.000)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 その他は、ファンドの運営管理にかかる費用等
合計	37	0.146	
期中の平均基準価額は、25,905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) 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。

グローバル厳選株式ファンド（F o F s 用）（適格機関投資家専用）

○売買及び取引の状況 (2023年8月22日～2024年8月20日)

株式					
国	場	買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
国内	上場	千株 1,515	千円 3,683,386	千株 601	千円 1,605,225
外国	アメリカ	百株 6,019 (1,384)	千米ドル 75,663 (732)	百株 3,434 (-)	千米ドル 56,688 (732)
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	152	5,032	51	2,074
	フランス	1,106	4,216	175	676
	オランダ	48	3,353	38	3,122
	スイス	0.27	千スイスフラン 2,872	0.05	千スイスフラン 547
	オーストラリア	830	千オーストラリアドル 6,247	501	千オーストラリアドル 4,556
	香港	6,204	千香港ドル 44,158	2,328	千香港ドル 17,838
	台湾	2,490	千新台幣ドル 210,846	1,950	千新台幣ドル 185,311

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

○株式売買比率 (2023年8月22日～2024年8月20日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合	
項目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	32,988,384千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	31,720,362千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	1.03

(注) (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。
(注) 外国の取引金額は、各月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

○利害関係人との取引状況等 (2023年8月22日～2024年8月20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。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2023年8月22日～2024年8月20日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細 (2024年8月20日現在)

国内株式				
銘柄	株数	当 期		評 価 額
		株数	金額	
	千株	千株	千円	
医薬品 (47.9%)				
塩野義製薬	121.4	176	1,165,824	
ベプチドリーム	382.2	504.9	1,174,649	
電気機器 (24.7%)				
キーエンス	10.8	17.8	1,209,154	
サービス業 (27.4%)				
エムスリー	231.2	961.2	1,338,471	
合 計	株数・金額 銘柄数<比率>	745 4	1,659 4	4,888,098 <13.5%>

(注) 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) 評価額欄の<>内は、純資産総額に対する評価額の比率。

外国株式

銘柄	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等
	株数	株数	評 価 額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル 千円	
DANAHER CORP	197	281	7,623 1,116,421	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WALT DISNEY CO/THE	586	908	8,254 1,208,877	メディア・娯楽
ECOLAB INC	267	313	7,602 1,113,384	素材
AMPHENOL CORP-CL A	608	1,205	7,997 1,171,252	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
GARTNER INC	141	166	8,057 1,179,992	耐久消費財・アパレル
NIKE INC -CL B	467	1,060	8,834 1,293,850	ソフトウェア・サービス
SERVICENOW INC	-	93	7,746 1,134,492	金融サービス
VISA INC-CLASS A SHARES	211	296	7,905 1,157,740	ソフトウェア・サービス
ADOBE INC	97	141	7,953 1,164,791	ヘルスケア機器・サービス
ALIGN TECHNOLOGY INC	150	348	8,372 1,226,224	ソフトウェア・サービス
ANSYS INC	151	-	- -	資本財
AXON ENTERPRISE INC	285	216	8,072 1,182,215	一般消費財・サービス流通・小売り
AMAZON.COM INC	394	428	7,635 1,118,189	商業・専門サービス
EXPONENT INC	529	744	7,851 1,149,809	ヘルスケア機器・サービス
INTUITIVE SURGICAL INC	157	169	8,193 1,199,985	半導体・半導体製造装置
MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	95	91	8,382 1,227,599	半導体・半導体製造装置
NVIDIA CORP	113	719	9,350 1,369,439	ヘルスケア機器・サービス
STAAR SURGICAL CO	880	2,119	8,114 1,188,440	
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	5,334 17	9,304 17	137,949 - <5.7%>
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ	
HANNOVER RUECK SE	235	313	7,761 1,259,718	保険
RATIONAL AG	69	90	8,220 1,334,211	資本財
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	304 2	404 2	15,981 - <7.1%>
(ユーロ…フランス)				
DASSAULT SYSTEMES SE	1,152	2,083	7,124 1,156,406	ソフトウェア・サービス
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,152 1	2,083 1	7,124 - <3.2%>
(ユーロ…オランダ)				
ASML HOLDING NV	74	84	7,016 1,138,884	半導体・半導体製造装置
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	74 1	84 1	7,016 - <3.1%>
(ユーロ計)	株数・金額 銘柄数<比率>	1,531 4	2,572 4	30,122 4,889,220 - <13.5%>
(スイス)			千スイスフラン	
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-REG	0.41	0.63	6,879 1,168,568	食品・飲料・タバコ
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	0.41 1	0.63 1	6,879 - <3.2%>
(オーストラリア)			千オーストラリアドル	
WISETECH GLOBAL LTD	924	1,253	11,541 1,136,706	ソフトウェア・サービス
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	924 1	1,253 1	11,541 - <3.1%>
(香港)			千香港ドル	
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP	5,291	9,167	58,302 1,096,662	耐久消費財・アパレル
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	5,291 1	9,167 1	58,302 - <3.0%>
(台湾)			千新台幣ドル	
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	2,856	2,706	263,293 1,203,726	半導体・半導体製造装置
KING SLIDE WORKS CO LTD	1,612	2,302	290,052 1,326,059	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,468 2	5,008 2	553,345 2,529,786 - <7.0%>
合 計	株数・金額 銘柄数<比率>	17,549 26	27,306 26	31,023,653 - <85.5%>

(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) 邦貨換算金額欄の<>内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。
(注) 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

○投資信託財産の構成 (2024年8月20日現在)

項目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 35,911,752	% 98.9
コール・ローン等、その他	387,550	1.1
投資信託財産総額	36,299,302	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。
 (注) 当期末における外貨建純資産 (31,198,275千円) の投資信託財産総額 (36,299,302千円) に対する比率は85.9%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。1米ドル=146.45円、1ユーロ=162.31円、1スイスフラン=169.86円、1デンマーククローネ=21.75円、1オーストラリアドル=98.49円、1香港ドル=18.81円、1新台幣ドル=4.5718円。

○特定資産の価格等の調査 (2023年8月22日～2024年8月20日)

該当事項はございません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年8月20日現在)

項目	当 期 末
(A) 資産	円 36,299,302,416
コール・ローン等	385,515,604
株式(評価額)	35,911,752,837
未取配当金	2,033,334
未収利息	641
(B) 負債	659,871
未払金	658,871
未払解約金	1,000
(C) 純資産総額(A-B)	36,298,642,545
元本	12,605,150,520
次期繰越損益金	23,693,492,025
(D) 受益権総口数	12,605,150,520口
1万口当たり基準価額(C/D)	28,797円

(注) 当ファンドの期首元本額は9,546,290,666円、期中追加設定元本額は4,364,923,241円、期中一部解約元本額は1,306,063,387円です。
 (注) 2024年8月20日現在の元本の内訳は以下の通りです。
 ・グローバル厳選株式ファンド（F o F s 用）（適格機関投資家専用） 11,382,513,456円
 ・りそなグローバル厳選株式ファンド（適格機関投資家専用） 905,744,162円
 ・りそな つみたてグローバル株式アクティブファンド 311,313,575円
 ・グローバル株式厳選ファンド 5,579,327円
 (注) 当期末の1口当たり純資産額は2,8797円です。

○損益の状況 (2023年8月22日～2024年8月20日)

項目	当 期
(A) 配当等収益	円 231,630,559
受取配当金	229,713,122
受取利息	2,063,922
支払利息	△ 146,485
(B) 有価証券売買損益	7,763,682,428
売買益	9,315,394,513
売買損	△ 1,551,712,085
(C) 保管費用等	△ 6,677,553
(D) 当期損益金(A+B+C)	7,988,635,434
(E) 前期繰越損益金	11,886,899,445
(F) 追加信託差損益金	6,101,554,559
(G) 解約差損益金	△ 2,283,597,413
(H) 計(D+E+F+G)	23,693,492,025
次期繰越損益金(H)	23,693,492,025

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
 (注) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
 (注) 損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差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。

**アムンディ・米国大型株
コア戦略ファンド
（適格機関投資家専用）**

運用報告書（全体版）

第2期（決算日 2025年3月25日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚くお礼申し上げます。
当ファンドはこの度、上記の決算を行いました。ここに期中の運用状況についてご報告申し上げます。
今後とも一層のお引き立てを賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

アムンディ・ジャパン株式会社

〒105-0021 東京都港区東新橋1丁目9番2号
お客様サポートライン：050-4561-2500

受付は委託会社の営業日の午前9時から午後5時まで
ホームページアドレス：<https://www.amundi.co.jp/>

< 4388385・4410635 >

■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／株式	
信託期間	2023年1月17日から無期限です。	
運用方針	アムンディ・米国大型株コア戦略マザーファンド受益証券への投資を通じて、主として米国の株式に投資を行うことにより、投資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	アムンディ・米国大型株コア戦略ファンド（適格機関投資家専用）	アムンディ・米国大型株コア戦略マザーファンド
	アムンディ・米国大型株コア戦略マザーファンド	米国の株式
組入制限	アムンディ・米国大型株コア戦略ファンド（適格機関投資家専用）	株式への実質投資割合には制限を設けません。外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。投資信託証券（マザーファンド受益証券および上場投資信託証券を除きます。）への実質投資割合は、投資信託財産の純資産総額の5%以下とします。
	アムンディ・米国大型株コア戦略マザーファンド	株式への投資割合には制限を設けません。外貨建資産への投資割合には制限を設けません。投資信託証券（上場投資信託証券を除きます。）への投資割合は、投資信託財産の純資産総額の5%以下とします。
分配方針	毎決算時（年1回、原則毎年3月25日。休業日の場合は翌営業日）に、原則として以下の方針に基づき分配を行います。分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。分配金額は、委託者が基準価額水準および市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないこともあります。留保益の運用については、特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。	

■設定以来の運用実績

決算期	基準価額			S&P500（配当込み、円換算ベース）		株式組入比率	純資産総額
	（分配落）	税込み分配金	期騰落率	（ベンチマーク）	期騰落率		
（設定日） 2023年1月17日	円 10,000	円 —	% —	10,000	% —	% —	百万円 2,900
1期（2024年3月25日）	15,937	0	59.4	15,704	57.0	96.7	138,432
2期（2025年3月25日）	17,188	0	7.8	17,413	10.9	97.4	166,592

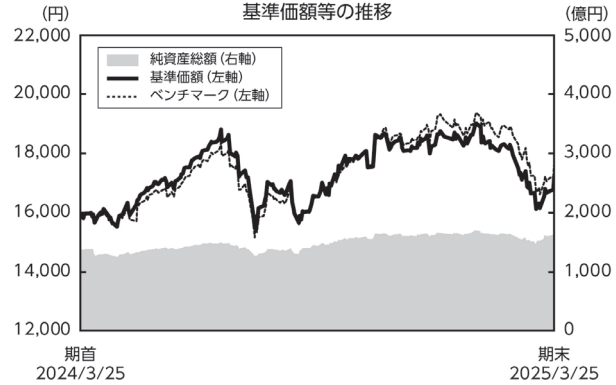
- （注1）設定日の基準価額は設定時の価額（10,000円）とし、ベンチマークについては設定日の前日を10,000として指数化しています。純資産総額は設定元本を表示しています。
- （注2）当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」は実質組入比率を記載しています。以下同じ。
- （注3）ベンチマークは、S&P500（配当込み、円換算ベース）です。S&P500は、S&P Dow Jones Indices LLCまたはその関連会社（「SPDJI」）の商品であり、これの使用ライセンスがアムンディに付与されています。S&Pは、S&P Global, Inc.またはその関連会社（「S&P」）の商標です。Dow Jonesは、Dow Jones Trademark Holdings LLC（「Dow Jones」）の登録商標です。これらの商標の使用ライセンスはSPDJIに付与されており、アムンディへ一定の目的でサブライセンスされています。ファンドは、SPDJI、Dow Jones、S&P、それらの各関連会社によって後援、推奨、販売、または販売促進されているものではなく、これらのいずれの関係者も、かかる商品への投資の妥当性に関するいかなる表明も行わず、当インデックスのいかなる過誤、遺漏、または中断に対しても一切責任を負いません。以下同じ。

■当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		S&P500（配当込み、円換算ベース）		株式組入比率
	騰落率	騰落率	（ベンチマーク）	騰落率	
（期首） 2024年3月25日	円 15,937	% —	15,704	% —	% 96.7
3月末	15,977	0.3	15,764	0.4	96.4
4月末	16,325	2.4	15,915	1.3	96.5
5月末	16,859	5.8	16,286	3.7	95.2
6月末	18,115	13.7	17,540	11.7	98.6
7月末	17,202	7.9	16,470	4.9	97.1
8月末	16,624	4.3	16,107	2.6	95.5
9月末	16,621	4.3	16,306	3.8	96.9
10月末	18,087	13.5	17,793	13.3	96.8
11月末	18,070	13.4	18,030	14.8	96.3
12月末	18,566	16.5	18,847	20.0	96.2
2025年1月末	18,355	15.2	18,721	19.2	97.2
2月末	17,111	7.4	17,531	11.6	96.4
（期末） 2025年3月25日	17,188	7.8	17,413	10.9	97.4

（注）騰落率は期首比です。

【基準価額等の推移】



第2期首	15,937円
第2期末	17,188円
既払分配金（税込み）	0円
騰落率	7.8%

- （注1）ベンチマークは、S&P500（配当込み、円換算ベース）です。
- （注2）ベンチマークは、2024年3月25日の値を基準価額と同一となるように指数化しています。

【基準価額の主な変動要因】

当ファンドの基準価額は、前期末比で上昇しました。

上昇要因

底堅い企業業績やFRB（米連邦準備理事会）による利下げに加え、AI（人工知能）関連銘柄の上昇やトランプ政権の減税・規制緩和への期待などが基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

景気悪化懸念や米中対立の激化、およびトランプ政権による関税をめぐる政策運営の不透明感などが基準価額の下落要因となりました。

【投資環境】

＜米国株式市場＞

当期の米国株式市場は、景気悪化懸念や半導体をめぐる米中対立の悪化、トランプ政権による積極的な関税政策が企業業績に与える影響への懸念などから調整する局面もありましたが、底堅い企業業績やFRB（米連邦準備理事会）による利下げなどが市場を下支えし、上昇しました。

2024年8月および9月に労働市場と景況感が想定以上に悪化していることが嫌気され、一時調整する局面もありましたが、企業業績はおおむね好調を維持したことに加え、11月の米大統領選挙でトランプ氏が勝利すると、同氏の掲げる減税や規制緩和への期待から株式市場は上昇基調で推移しました。しかし、2025年2月以降、米政権が進める積極的な関税政策を受けて、米国企業にとってのコスト増や各国の報復関税による業績への影響が懸念されたことで株式市場は下落に転じ、2024年年末までの上昇幅を縮小して当期を終えました。

＜為替市場＞

当期の為替市場では、期初から2024年7月にかけて、米国においてインフレが根強く残るなかでFRBによる利下げが後ろ倒しされるとの観測から、一時160円を超える水準まで円・米ドル高が進みました。その後、景気悪化懸念が高まるとともにインフレが鈍化し、9月にFRBが利下げに転じたことで、一転して急速な円高・米ドル安が進み、一時140円台まで下落しました。11月の米大統領選挙でトランプ氏が勝利すると、財政悪化懸念から米長期金利が上昇したことを受けて再度円安・米ドル高が進み、結果として、期初とほぼ同水準の151円近辺で当期末を迎えました。

【ポートフォリオ】

＜当ファンド＞

当ファンドは、「アムンディ・米国大型株コア戦略マザーファンド」受益証券を主要投資対象とし、マザーファンドへの投資を通じて、主に米国の株式へ実質的に投資し、投資信託財産の中長期的な成長を目指してアクティブ運用を行いました。当期においても、運用の基本方針に基づきマザーファンドの組入比率は高位を維持しました。

（アムンディ・ジャパン株式会社）

＜アムンディ・米国大型株コア戦略マザーファンド＞

当ファンドは、競争環境、財務健全性、ESGなどの観点から、長期的に持続可能なビジネスモデルを有する質の高い企業を選別したうえで、株価の上値余地と下落リスクのバランスを重視したポートフォリオ運用を継続しました。銘柄選択の結果として期を通じて情報技術と金融の高い組入比率を保ちました。コミュニケーション・サービスは段階的に比率を落とした一方、資本財・サービスの比率が上昇しました。通期ではAI（人工知能）向けの事業成長が引き続き期待されたエスビディアや、好調な業績を背景に買われたアップル、小売チェーンのピージェーズ・ホールセール・クラブ・ホールディングスなどが基準価額の上昇に寄与しました。一方で、バイオ医薬品のリジェネロン・ファーマシューティカルズ、糖尿病・肥満治療薬のノボ・ノルディスク、建設用骨材メーカーのマーティン・マリエッタ・マテリアルズなどの保有銘柄は株価が下落し、基準価額にとってマイナス要因となりました。

（アムンディ・アセットマネジメント・US・インク）

【ベンチマークとの差異】

当期の基準価額の騰落率は+7.8%と、ベンチマーク（S&P500（配当込み、円換算ベース））の騰落率（+10.9%）を3.0%下回る結果となりました。

プラス要因：マザーファンドにおいて、生活必需品や情報技術を中心とした銘柄選択および金融のオーバーウェイトなどのセクター配分が奏功したこと

マイナス要因：マザーファンドにおけるヘルスケアや資本財・サービスを中心とした銘柄選択、および素材のオーバーウェイトなどのセクター配分効果、当ファンドの設定解約による入出金とマザーファンドにおける株式売買のタイミングがずれることによる現金保有効果、および当ファンドにおける信託報酬などの費用負担など

【分配金】

収益分配金につきましては、基準価額水準および市況動向等を勘案した結果、見送りとさせていただきます。なお、収益分配に充てず、信託財産内に留保した収益については、委託会社の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

【今後の運用方針】

＜当ファンド＞

引き続き「アムンディ・米国大型株コア戦略マザーファンド」受益証券への組入れを高位に維持することにより、実質的に米国の株式に投資を行い、投資信託財産の中長期的な成長を目指してアクティブ運用を行います。

（アムンディ・ジャパン株式会社）

＜アムンディ・米国大型株コア戦略マザーファンド＞

トランプ政権が進める積極的な関税政策を背景に、米国株式市場の変動性が高まっています。現時点では、企業は底堅い業績を維持できるとみていることから景気後退は予想していませんが、引き続き米政権の政策動向には注意が必要とみえています。そのような環境下、当ファンドは、クオリティの高いシクリカルな銘柄から、AI関連銘柄およびディフェンシブな銘柄まで、各業界のリーダー的な企業をバリエーションに留意してバランスよく配分したポートフォリオを維持する方針です。成長率が高くても利益のともなわない高PER（株価収益率）銘柄、割安にみえても低クオリティの銘柄、特に過剰な債務を抱える企業は不透明感の強い市場環境ではアンダーパフォームする可能性が高く、引き続き組入れを避ける方針です。

（アムンディ・アセットマネジメント・US・インク）

■ 1万口当たりの費用明細

項目	第2期 (2024年3月26日 ～2025年3月25日)		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	91円 (86) (2) (4)	0.528% (0.495) (0.011) (0.022)	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) 売買委託手数料 (株 式)	6 (6)	0.032 (0.032)	売買委託手数料＝期中の売買委託 手数料÷期中の平均受益権口数 有価証券等の売買の際、売買仲介 人に支払う手数料
(c) 有価証券取引税 (株 式)	2 (2)	0.009 (0.009)	有価証券取引税＝期中の有価証券 取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券の取引の都度発生する取 引に関する税金
(d) その他費用 (保管費用) (監査費用) (そ の 他)	2 (2) (0) (0)	0.013 (0.010) (0.001) (0.002)	その他費用＝期中のその他費用÷ 期中の平均受益権口数 海外における保管銀行等に支払う 有価証券等の保管及び資金の 送金・資産の移転等に要する費用 監査法人等に支払うファンドの監 査に係る費用 信託財産に関する租税、信託事務 の処理に要する諸費用等
合 計	101	0.582	

期中の平均基準価額は17,326円です。

(注1) 費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
 (注2) 消費税は報告日の税率を採用しています。
 (注3) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
 (注4) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。
 (注5) 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26日から2025年3月25日まで）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
アムンディ・米国大型株コア戦略マザーファンド	15,957,183	27,200,000	6,972,592	11,620,000

(注) 単位未満は切捨てです。

■ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当 期	
	アムンディ・米国大型株コア戦略マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	224,474,484千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	143,501,153千円	
(c) 売買高比率 (a)÷(b)	1.56	

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

アムンディ・米国大型株コア戦略ファンド（適格機関投資家専用）

■利害関係人との取引状況等（2024年3月26日から2025年3月25日まで）

当期中における利害関係人との取引等はありません。
 (注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

■組入資産の明細（2025年3月25日現在）

親投資信託残高

銘柄	期首（前期末）	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
アムンディ・米国大型株コア戦略マザーファンド	84,131,597	93,116,188	164,107,969

(注1) 単位未満は切捨てです。
 (注2) アムンディ・米国大型株コア戦略マザーファンド全体の受益権口数は、当期末93,118,425千口です。

■投資信託財産の構成（2025年3月25日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
アムンディ・米国大型株コア戦略マザーファンド	164,107,969	98.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	2,905,691	1.7
投 資 信 託 財 産 総 額	167,013,660	100.0

(注1) 金額の単位未満は切捨てです。
 (注2) アムンディ・米国大型株コア戦略マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（164,112,000千円）の投資信託財産総額（169,460,131千円）に対する比率は96.8%です。
 (注3) 外貨建資産は、当期末の時価を日本の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2025年3月25日現在における邦貨換算レートは、1米ドル＝150.95円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年3月25日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	167,013,660,623円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	2,905,662,799
アムンディ・米国大型株コア戦略マザーファンド（評価額）	164,107,969,962
未 収 利 息	27,862
(B) 負 債	421,072,176
未 払 信 託 報 酬	419,072,176
そ の 他 未 払 費 用	2,000,000
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	166,592,588,447
元 本	96,923,102,337
次 期 繰 越 損 益 金	69,669,486,110
(D) 受 益 権 総 口 数	96,923,102,337口
1 万 口 当 ち 基 準 価 額 (C/D)	17,188円

(注記事項)
 期首元本額 86,863,546,579円
 期中追加設定元本額 20,733,057,147円
 期中一部解約元本額 10,673,501,389円

■損益の状況

当期（自2024年3月26日 至2025年3月25日）

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	4,961,780円
受 取 利 息	4,961,780
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	11,320,176,423
売 買 益	12,069,889,152
売 買 損	△ 749,712,729
(C) 信 託 報 酬 等	△ 788,062,770
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	10,537,075,433
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	36,679,775,382
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	22,452,635,295
(配 当 等 相 当 額)	(9,910,435,560)
(売 買 損 益 相 当 額)	(12,542,199,735)
(G) 計 (D+E+F)	69,669,486,110
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	69,669,486,110
追 加 信 託 差 損 益 金	22,452,635,295
(配 当 等 相 当 額)	(9,938,996,502)
(売 買 損 益 相 当 額)	(12,513,638,793)
分 配 準 備 積 立 金	47,216,850,815

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

■分配金のお知らせ

収益分配金につきましては、基準価額水準および市況動向等を勘案した結果、見送りとさせていただきます。

収益分配金に関する留意事項

- 分配金は、預貯金の利息とは異なり、投資信託の純資産から支払われますので、分配金が支払われると、その金額相当分、基準価額は下がります。
- 分配金は、計算期間中に発生した収益（経費控除後の配当等収益および評価益を含む売買益）を超えて支払われる場合があります。その場合、当期決算日の基準価額は前期決算日と比べて下落することになります。また、分配金の水準は、必ずしも計算期間におけるファンドの収益率を示すものではありません。
- 投資者のファンドの購入価額によっては、分配金の一部または全部が、実質的には元本の一部払戻しに相当する場合があります。ファンド購入後の運用状況により、分配金額より基準価額の値上がりがかさなかった場合も同様です。

《お知らせ》

アムンディ・アセットマネジメント・US・インクが2025年4月1日付でビクトリー・キャピタル・ホールディングス・インクの傘下に統合されることにもない、アムンディ・米国大型株コア戦略マザーファンドの運用の指図に関する権限の委託先がビクトリー・キャピタル・マネジメント・インクに変更となる予定です。なお、変更後においても運用にかかる基本方針や体制、プロセス、手法に変更はありません。

アムンディ・米国大型株コア戦略マザーファンド

運用報告書

＜第2期＞

決算日：2025年3月25日

（計算期間：2024年3月26日～2025年3月25日）

当ファンドはこの度、上記の決算を行いました。ここに期中の運用状況について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	米国の株式を主要投資対象とし、アクティブ運用を行うことを基本とするものとします。投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。運用にあたっては、アムンディ・アセットマネジメント・US・インクに運用の指図に関する権限を委託します。
主要運用対象	米国の株式
組入制限	株式への投資割合には制限を設けません。外貨建資産への投資割合には制限を設けません。投資信託証券（上場投資信託証券を除きます。）への投資割合は、投資信託財産の純資産総額の5%以下とします。

■設定以来の運用実績

決算期	基準価額		S&P500 (配当込み、円換算ベース)		株式組入 比	純資産 総額
	円	騰落率 %	(ベンチマーク)	騰落率 %		
(設定日) 2023年1月17日	10,000	—	10,000	—	—	2,870
1期 (2024年3月25日)	16,227	62.3	15,704	57.0	98.0	136,520
2期 (2025年3月25日)	17,624	8.6	17,413	10.9	98.8	164,112

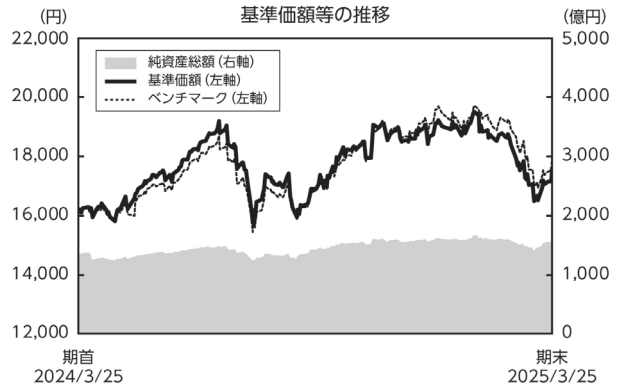
(注1) 設定日の基準価額は設定時の価額(10,000円)とし、ベンチマークについては設定日の前日を10,000として指数化しています。純資産総額は設定元本を表示しています。
 (注2) ベンチマークは、S&P500 (配当込み、円換算ベース) です。S&P500は、S&P Dow Jones Indices LLCまたはその関連会社(「SPDJ」)の商品であり、これの使用ライセンスがアムンディに付与されています。S&Pは、S&P Global, Inc. またはその関連会社(「S&P」)の商標です。Dow Jonesは、Dow Jones Trademark Holdings LLC (「Dow Jones」)の登録商標です。これらの商標の使用ライセンスはSPDJに付与されており、アムンディへ一定の目的でサブライセンスされています。ファンドは、SPDJ、Dow Jones、S&P、それらの各関連会社によって後援、推奨、販売、または販売促進されているものではなく、これらのいずれの関係者も、かかる商品への投資の妥当性に関するいかなる表明も行わず、当インデックスのいかなる過誤、遺漏、または中断に対しても一切責任を負いません。以下同じ。

■当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		S&P500 (配当込み、円換算ベース)		株式組入 率
	円	騰落率 %	(ベンチマーク)	騰落率 %	
(期首) 2024年3月25日	16,227	—	15,704	—	98.0
3月末	16,269	0.3	15,764	0.4	97.8
4月末	16,640	2.5	15,915	1.3	98.3
5月末	17,203	6.0	16,286	3.7	96.7
6月末	18,498	14.0	17,540	11.7	99.3
7月末	17,562	8.2	16,470	4.9	98.7
8月末	16,970	4.6	16,107	2.6	98.6
9月末	16,971	4.6	16,306	3.8	98.5
10月末	18,507	14.1	17,793	13.3	99.2
11月末	18,496	14.0	18,030	14.8	99.2
12月末	19,027	17.3	18,847	20.0	99.1
2025年1月末	18,825	16.0	18,721	19.2	99.1
2月末	17,523	8.0	17,531	11.6	99.4
(期末) 2025年3月25日	17,624	8.6	17,413	10.9	98.8

(注) 騰落率は期首比です。

【基準価額等の推移】



第2期首	16,227円
第2期末	17,624円
騰落率	8.6%

(注1) ベンチマークは、S&P500 (配当込み、円換算ベース) です。
 (注2) ベンチマークは、2024年3月25日の値を基準価額と同一となるように指数化しています。

【基準価額の主な変動要因】

当ファンドの基準価額は、前期末比で上昇しました。

上昇要因

底堅い企業業績やF R B（米連邦準備理事会）による利下げに加え、A I（人工知能）関連銘柄の上昇やトランプ政権の減税・規制緩和への期待などが基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

景気悪化懸念や米中対立の激化、およびトランプ政権による関税をめぐる政策運営の不透明感などが基準価額の下落要因となりました。

【投資環境】

<米国株式市場>

当期の米国株式市場は、景気悪化懸念や半導体をめぐる米中対立の悪化、トランプ米政権による積極的な関税政策が企業業績に与える影響への懸念などから調整する局面もありましたが、底堅い企業業績やF R B（米連邦準備理事会）による利下げなどが市場を下支えし、上昇しました。

2024年8月および9月に労働市場と景況感が想定以上に悪化していることが嫌気され、一時調整する局面もありましたが、企業業績はおおむね好調を維持したことに加え、11月の米大統領選挙でトランプ氏が勝利すると、同氏の掲げる減税や規制緩和への期待から株式市場は上昇基調で推移しました。しかし、2025年2月以降、米政権が進める積極的な関税政策を受けて、米国企業にとってのコスト増や各国の報復関税による業績への影響が懸念されたことで株式市場は下落に転じ、2024年年末までの上昇幅を縮小して当期を終えました。

アムンディ・米国大型株コア戦略ファンド（適格機関投資家専用）

＜為替市場＞

当期の為替市場では、期初から2024年7月にかけて、米国においてインフレが根強く残るなかでFRBによる利下げが後ろ倒しされるとの観測から、一時160円を超える水準まで円安・米ドル高が進みました。その後、景気悪化懸念が高まるとともにインフレが鈍化し、9月にFRBが利下げに転じたことで、一転して急速な円高・米ドル安が進み、一時140円台まで下落しました。11月の米大統領選挙でトランプ氏が勝利すると、財政悪化懸念から米長期金利が上昇したことなどを受けて再度円安・米ドル高が進み、結果として、期初とほぼ同水準の151円近辺で当期末を迎えました。

【ポートフォリオ】

当ファンドは、競争環境、財務健全性、ESGなどの観点から、長期的に持続可能なビジネスモデルを有する質の高い企業を選別したうえで、株価の上値余地と下落リスクのバランスを重視したポートフォリオ運用を継続しました。銘柄選択の結果として期を通じて情報技術と金融の高い組入比率を保ちました。コミュニケーション・サービスは段階的に比率を落とした一方、資本財・サービスの比率が上昇しました。通期ではAI（人工知能）向けの事業成長が引き続き期待されたエヌビディアや、好調な業績を背景に買われたアップル、小売チェーンのビージェーズ・ホールセール・クラブ・ホールディングスなどが基準価額の上昇に寄与しました。一方で、バイオ医薬品のリジェネロン・ファーマシューティカルズ、糖尿病・肥満治療薬のノボ・ノルディスク、建設用骨材メーカーのマーティン・マリエッタ・マテリアルズなどの保有銘柄は株価が下落し、基準価額にとってマイナス要因となりました。

(アムンディ・アセットマネジメント・US・インク)

【ベンチマークとの差異】

当期の基準価額の騰落率は+8.6%と、ベンチマーク（S&P500（配当込み、円換算ベース））の騰落率（+10.9%）を2.3%下回る結果となりました。

プラス要因：生活必需品や情報技術を中心とした銘柄選択および金融のオーバーウェイトなどのセクター配分が奏功したこと

マイナス要因：ヘルスケアや資本財・サービスを中心とした銘柄選択、および素材のオーバーウェイトなどのセクター配分効果、設定解約による入出金と株式売買のタイミングがずれることによる現金保有効果など

【今後の運用方針】

トランプ米政権が進める積極的な関税政策を背景に、米国株式市場の変動性が高まっています。現時点では、企業は底堅い業績を維持できるとみていることから景気後退は予想していませんが、引き続き米政権の政策動向には注意が必要とみています。そのような環境下、当ファンドは、クオリティの高いシクリカルな銘柄から、AI関連銘柄およびディフェンシブな銘柄まで、各業界のリーダー的な企業をバリュエーションに留意してバランスよく配分したポートフォリオを維持する方針です。成長率が高くても利益のともなわない高PER（株価収益率）銘柄、割安にみえても低クオリティの銘柄、特に過剰な債務を抱える企業は不透明感の強い市場環境ではアンダーパフォームする可能性が高く、引き続き組入れを避ける方針です。

(アムンディ・アセットマネジメント・US・インク)

■ 1万口当たりの費用明細

項目	第2期 (2024年3月26日 ～2025年3月25日)		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株式)	6円 (6)	0.033% (0.033)	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有価証券取引税 (株式)	2 (2)	0.009 (0.009)	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) その他費用 (保管費用)	2 (2)	0.012 (0.010)	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(その他)	(0)	(0.002)	信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	10	0.054	

期中の平均基準価額は17,707円です。

(注1) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
(注2) 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26日から2025年3月25日まで）

株式		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
外国	アメリカ	百株	千円	百株	千円
		69,773	800,003	51,038	674,862
		(8,040)	(30,060)	(541)	(30,060)

(注1) 金額は受渡し代金です。

(注2) ()内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれていません。

(注3) 単位未満は切捨てです。

■ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期
(a) 期中の株式売買金額	224,474,484千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	143,501,153千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	1.56

(注1) 単位未満は切捨てです。

(注2) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

(注3) 金額は、外貨建金額を日本の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

■ 主要な売買銘柄（2024年3月26日から2025年3月25日まで）

買付		売付					
		株数	金額				
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
UNITED PARCEL SERVICE-CL B(アメリカ)	350	6,972,449	19,919	NVIDIA(アメリカ)	225	5,863,750	26,017
NVIDIA(アメリカ)	361	6,421,958	17,782	CHEVRON(アメリカ)	243	5,467,731	22,460
APPLE INC(アメリカ)	147	4,494,171	30,465	APPLE INC(アメリカ)	142	4,559,047	32,053
BEIGENON PHARMACEUTICALS INC(アメリカ)	31	4,162,926	133,787	CATERPILLAR(アメリカ)	76	4,249,244	55,709
UNITEHEALTH GP.(アメリカ)	46	3,914,763	84,634	CITIZENS FINANCIAL GROUP(アメリカ)	606	4,009,276	6,610
FREEPORT-MCMORAN INC(アメリカ)	616	3,798,894	6,158	ALPHABET INC-CL A(アメリカ)	152	3,896,638	25,551
LVMH MOET HENNESSY-INSR ADR(アメリカ)	166	3,672,892	22,115	GOLDMAN SACHS GP.(アメリカ)	43	3,652,501	84,642
VERTIV HOLDINGS CO-A(アメリカ)	265	3,502,341	13,194	INTERNATIONAL BUS. MACH.(アメリカ)	104	3,472,456	33,243
MARTIN MARIETTA MATERIALS(アメリカ)	44	3,486,268	77,788	FREEPORT-MCMORAN INC(アメリカ)	335	2,738,200	8,155
NRG ENERGY INC(アメリカ)	246	3,467,336	14,082	MARTIN MARIETTA MATERIALS(アメリカ)	29	2,731,288	91,466

(注1) 金額は受渡し代金です。

(注2) 金額の単位未満は切捨てです。

(注3) 金額は、外貨建金額を約定日の属する月の月末（決算日の属する月については決算日）の日本の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

■ 利害関係人との取引状況等（2024年3月26日から2025年3月25日まで）

当期中における利害関係人との取引等はありません。

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

アムンディ・米国大型株コア戦略ファンド（適格機関投資家専用）

■組入資産の明細（2025年3月25日現在）

銘柄	期首 (前期末)		当期末		業種等	
	株数	株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円		
INTERNATIONAL BUS. MACH.	944	526	13,072	1,973,285	ソフトウェア・サービス	
ADVD. MICRO DEVC.	682	-	-	-	半導体・半導体製造装置	
AIR PRDS. & CHEMS.	96	-	-	-	素材	
TECK RESOURCES LIMITED-CL B	4,124	6,358	26,649	4,022,808	素材	
QUANTA SERVICES INC	-	569	15,842	2,391,403	資本財	
CATERPILLAR	753	-	-	-	資本財	
NRG ENERGY INC	-	2,462	25,325	3,822,941	公益事業	
CORNING INC	-	3,081	15,375	2,320,871	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
DANAHER CORP	490	-	-	-	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
FREEPORT-MCMORAN INC	7,062	9,873	41,082	6,201,461	素材	
GOLDMAN SACHS GP.	438	302	17,545	2,648,436	金融サービス	
HOME DEPOT	453	339	12,340	1,862,803	一般消費財・サービス流通・小売り	
ELI LILLY & CO	127	-	-	-	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	-	2,699	31,260	4,718,746	運輸	
MARTIN MARIETTA MATERIALS	723	873	42,850	6,468,354	素材	
NOVO-NORDISK A/S-SPONS ADR	1,131	2,945	22,191	3,349,824	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
CHENIERE ENERGY INC	-	768	17,943	2,708,563	エネルギー	
ORACLE CORP	-	672	10,419	1,572,870	ソフトウェア・サービス	
US BANCORP	5,088	8,727	38,192	5,765,211	銀行	
ROCKWELL AUTOMATION	187	-	-	-	資本財	
CHEVRON	2,365	-	-	-	エネルギー	
UNITEDHEALTH GP.	-	216	11,181	1,687,878	ヘルスケア機器・サービス	
VULCAN MATERIALS	278	-	-	-	素材	
LIVE NATION ENTERTAINMENT IN	1,007	-	-	-	メディア・娯楽	
VISA INC	795	970	33,379	5,038,629	金融サービス	
ACCENTURE PLC	425	581	17,850	2,694,538	ソフトウェア・サービス	
ZOETIS INC	-	574	9,368	1,414,160	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BJ'S WHOLESALE CLUB HOLDINGS	3,217	2,464	27,301	4,121,204	生活必需品流通・小売り	
KKR & CO INC	-	1,558	19,013	2,870,093	金融サービス	
UBER TECHNOLOGIES INC	1,169	1,443	11,042	1,666,812	運輸	
TRUIST FINANCIAL CORP	9,174	10,199	42,991	6,489,596	銀行	
VERTIV HOLDINGS CO-A	-	2,410	22,585	3,409,277	資本財	
ARISTA NETWORKS INC	-	818	7,159	1,080,719	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
RTX CORP	730	617	8,312	1,254,796	資本財	
ARISTA NETWORKS INC	619	-	-	-	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
GE VERNOVA INC	-	513	17,639	2,662,745	資本財	
VERALTO CORP	1,206	990	9,736	1,469,707	商業・専門サービス	
CITIZENS FINANCIAL GROUP	9,386	4,062	17,161	2,590,512	銀行	
LAZARD INC	-	1,013	4,772	720,454	金融サービス	
LABCORP HOLDINGS INC	-	417	9,863	1,488,941	ヘルスケア機器・サービス	
PLANET FITNESS INC - CL A	2,168	1,510	15,429	2,329,072	消費者サービス	
(アメリカ・・・米国店頭市場)						
AMAZON.COM	2,017	2,058	41,831	6,314,528	一般消費財・サービス流通・小売り	
APPLE INC	2,374	2,427	53,587	8,089,000	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
AUTODESK INC	-	481	12,961	1,956,578	ソフトウェア・サービス	
CISCO SYSTEMS	-	2,303	14,042	2,119,640	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
ELECTRONIC ARTS INC	1,169	-	-	-	メディア・娯楽	
NVIDIA	568	6,378	77,441	11,689,811	半導体・半導体製造装置	
JACK HENRY & ASSOCIATES INC	172	-	-	-	金融サービス	
KLA CORP	261	270	19,692	2,972,563	半導体・半導体製造装置	
LAM RESEARCH	127	-	-	-	半導体・半導体製造装置	
AKAMAI TECHNOLOGIES	830	-	-	-	ソフトウェア・サービス	
MICROSOFT	1,418	1,197	47,054	7,102,865	ソフトウェア・サービス	
COSTCO WHOLESALE	139	-	-	-	生活必需品流通・小売り	
REGENERON PHARMACEUTICALS INC	229	481	31,802	4,800,616	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	657	738	37,807	5,707,019	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
CME GROUP INC	820	663	17,455	2,634,912	金融サービス	
PALO ALTO NETWORKS INC	148	-	-	-	ソフトウェア・サービス	
BROADCOM INC	-	955	18,270	2,757,902	半導体・半導体製造装置	
ALPHABET INC-CL A	3,160	2,625	44,017	6,644,468	メディア・娯楽	
(アメリカ・・・OTC US市場)						
LVMH MOET HENNESSY-UNSP ADR	-	1,567	20,215	3,051,579	耐久消費財・アパレル	
ABB LTD-SPON ADR	1,656	4,122	23,383	3,529,688	資本財	
合計	株数・金額	70,602	96,834	1,074,447	162,187,900	
	銘柄数<比率>	43	45	-	(98.8%)	

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を日本の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
 (注2) 邦貨換算金額欄の<>内は、純資産総額に対する評価額の比率です。
 (注3) 単位未満は切捨てです。

■投資信託財産の構成（2025年3月25日現在）

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	162,187,900	95.7%
コール・ローン等、その他	7,272,231	4.3%
投資信託財産総額	169,460,131	100.0%

(注1) 金額の単位未満は切捨てです。
 (注2) 当期末における外貨建純資産（164,112,000千円）の投資信託財産総額（169,460,131千円）に対する比率は96.8%です。
 (注3) 外貨建資産は、期末の時価を日本の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2025年3月25日現在における邦貨換算レートは、1米ドル＝150.95円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年3月25日現在)

項目	当期末
(A) 資産	169,460,131,996円
コール・ローン等	6,889,490,927
株式(評価額)	162,187,900,406
未収入金	308,893,500
未収配当金	73,847,158
未収利息	5
(B) 負債	5,347,533,398
未払金	5,347,525,698
その他未払費用	7,700
(C) 純資産総額(A-B)	164,112,598,598
元本	93,118,425,191
次期繰越損益金	70,994,173,407
(D) 受益権総口数	93,118,425,191口
1万口当たり基準価額(C/D)	17,624円

(注記事項)
 期首元本額 84,131,597,201円
 期中追加設定元本額 15,959,420,835円
 期中一部解約元本額 6,972,592,845円

(当期末元本の内訳)
 アムンディ・米国大型株コア戦略ファンド（適格機関投資家専用） 93,116,188,131円
 米国コア株式ファンド（為替ヘッジなし/年2回決算型） 559,265円
 米国コア株式ファンド（為替ヘッジあり/年2回決算型） 559,265円
 米国コア株式（為替ヘッジなし/毎月決算型） 予想分配金提示型 559,265円
 米国コア株式（為替ヘッジあり/毎月決算型） 予想分配金提示型 559,265円

■損益の状況

当期(自2024年3月26日 至2025年3月25日)

項目	当	期
(A) 配当等収益	1,765,706,251円	
受取配当金	1,734,341,330	
受取利息	31,364,921	
(B) 有価証券売買損益	10,259,139,620	
売買益	21,771,356,097	
売買損	△11,512,216,477	
(C) その他費用等	△16,658,138	
(D) 当期損益金(A+B+C)	12,008,187,733	
(E) 前期繰越損益金	52,388,893,664	
(F) 追加信託差損益金	11,244,499,165	
(G) 解約差損益金	△4,647,407,155	
(H) 計(D+E+F+G)	70,994,173,407	
次期繰越損益金(H)	70,994,173,407	

(注1) (B) 有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
 (注2) (F) 追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
 (注3) (G) 解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

《お知らせ》

アムンディ・アセットマネジメント・US・インクが2025年4月1日付でビクトリー・キャピタル・ホールディングス・インクの傘下に統合されることにもない、運用の指図に関する権限の委託先がビクトリー・キャピタル・マネジメント・インクに変更となる予定です。なお、変更後においても運用にかかる基本方針や体制、プロセス、手法に変更はありません。

ダイワ/ニューメリック 外国株式戦略 (FOFs用) (適格機関投資家専用)

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信/海外/株式	
信託期間	無期限 (設定日: 2023年12月20日)	
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。	
主要投資対象	ベビーファンド	ダイワ/ニューメリック 外国株式戦略マザーファンドの受益証券
	ダイワ/ニューメリック 外国株式戦略マザーファンド	イ. 日本を除く世界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。) ロ. 日本を除く世界の金融商品取引所上場および店頭登録の不動産投資信託の受益証券および不動産投資法人の投資証券 (上場予定および店頭登録予定を含みます。)
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
	ベビーファンドの実質株式組入上限比率	
	マザーファンドの株式組入上限比率	
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益 (評価益を含みます。) 等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行わないことがあります。	

◇TUZ0610620250514◇

運用報告書 (全体版) 第2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/ニューメリック 外国株式戦略 (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/>

<6106>

設定以来の運用実績

決算期	基準価額			MSCI コクサイ指数 (税引後配当込み、円換算)		株式組入比率	株式先物比率	投資証券組入比率	純資産総額
	(分配落)	税込分配金	期中騰落率	(参考指数)	期中騰落率				
1期末(2024年5月14日)	円 11,968	円 0	% 19.7	11,857	% 18.6	% 94.6	% -	% 2.9	百万円 29,226
2期末(2025年5月14日)	円 13,224	円 0	% 10.5	12,689	% 7.0	% 93.5	% -	% 1.4	百万円 100,392

(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) 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) 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: 11,968円
期末: 13,224円 (分配金0円)
騰落率: 10.5% (分配金込み)

■基準価額の変動要因

為替相場において米ドルなどが対円で下落 (円高) したことがマイナス要因となりましたが、海外株式市況が上昇したことがプラスに寄与し、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

年 月 日	基準価額		MSCIコクサイ指数 (税引後配当込み、円換算)		株式 組入比率	株式 先物比率	投資証券 組入比率
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率	%	%	%
(期首)2024年 5月14日	11,968	%	11,857	%	94.6	—	2.9
5月末	12,140	1.4	11,896	0.3	94.5	—	3.0
6月末	12,872	7.6	12,623	6.5	95.2	—	3.3
7月末	12,034	0.6	11,913	0.5	94.5	—	3.2
8月末	11,891	△ 0.6	11,705	△ 1.3	94.4	—	3.1
9月末	12,030	0.5	11,846	△ 0.1	95.0	—	3.1
10月末	12,996	8.6	12,745	7.5	95.4	—	3.1
11月末	13,041	9.0	12,816	8.1	95.3	—	3.2
12月末	13,590	13.6	13,327	12.4	95.2	—	2.3
2025年 1月末	13,685	14.3	13,369	12.8	95.2	—	1.7
2月末	12,917	7.9	12,655	6.7	95.9	—	1.7
3月末	12,518	4.6	12,192	2.8	95.8	—	2.1
4月末	12,130	1.4	11,677	△ 1.5	97.1	—	1.6
(期末)2025年 5月14日	13,224	10.5	12,689	7.0	93.5	—	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

(2024.5.15~2025.5.14)

海外株式市場

海外株式市場は上昇しました。

海外株式市場は、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、米国の雇用統計が市場予想よりも弱い内容であったことから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政権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ましたが、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。

為替相場

米ドルの対円為替相場は下落しました。

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、円安基調となりました。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和的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月以降は、米国金利が大きく上昇したことなど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などから、円高が進行しました。その後も、米国による関税をめぐる懸念がリスク回避の円高を招いたほか、米国景気悪化への懸念が米ドルの下押し材料となったことから、一段と円高米ドル安が進みました。しかし、4月下旬以降は、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、円安となりました。

前作成期末における「今後の運用方針」

当ファンド

「ダイワ／ニューメリック 外国株式戦略マザーファンド」の受益証券へ投資を行います。

ダイワ／ニューメリック 外国株式戦略マザーファンド

主として、日本を除く世界の株式等に投資し、信託財産の成長をめざして運用を行います。運用にあたっては、バリュエーションやモメンタム等のファクターに基づくニューメリック・インベスターズ・エルエルシーの独自モデルを活用し、ポートフォリオを構築します。外貨建資産の運用にあたっては、ニューメリック・インベスターズ・エルエルシーに運用の指図にかか

ポートフォリオについて

(2024.5.15~2025.5.14)

当ファンド

「ダイワ／ニューメリック 外国株式戦略マザーファンド」の受益証券へ投資しました。

ダイワ／ニューメリック 外国株式戦略マザーファンド

主として、日本を除く世界の株式等に投資し、信託財産の成長をめざして

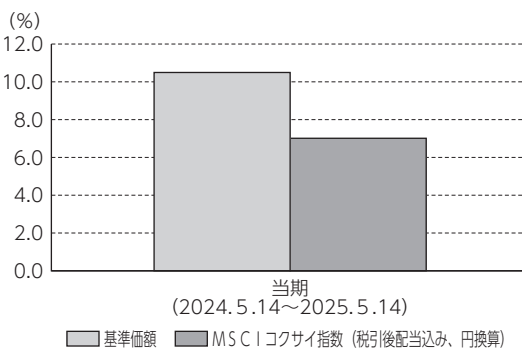
運用を行いました。運用にあたっては、バリュエーションやモメンタム等のファクターに基づくニューメリック・インベスターズ・エルエルシーの独自モデルを活用し、ポートフォリオを構築しました。外貨建資産の運用にあたっては、ニューメリック・インベスターズ・エルエルシーに運用の指図にかか

る権限を委託しております。株式等の組入比率は、高位を維持しました。業種別では、情報技術や金融、ヘルスケア、国別では、米国や英国の組入比率を高位としました。個別銘柄では、半導体大手のNVIDIA CORP（米国）、スマートフォンやパソコン、タブレットの設計、製造、販売などを手掛けるAPPLE INC（米国）、アプリケーション、クラウド関連サービスなどを提供するMICROSOFT CORP（米国）などを組入上位としました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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、信託財産の成長に資することを目的に、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)	3,223

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

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

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

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



今後の運用方針

当ファンド

「ダイワ／ニューメリック 外国株式戦略マザーファンド」の受益証券へ投資を行います。

ダイワ／ニューメリック 外国株式戦略マザーファンド

主として、日本を除く世界の株式等に投資し、信託財産の成長をめざして運用を行います。運用にあたっては、バリュエーションやモメンタム等のファクターに基づくニューメリック・インベスターズ・エルエルシーの独自モデルを活用し、ポートフォリオを構築します。外貨建資産の運用にあたっては、ニューメリック・インベスターズ・エルエルシーに運用の指図にかか

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	107円	0.848%	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12,642円です。
(投信会社)	(104)	(0.825)	投信会社は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販売会社)	(1)	(0.005)	販売会社は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	(2)	(0.018)	受託会社は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	3	0.020	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)	(2)	(0.019)	
(投資証券)	(0)	(0.001)	
有価証券取引税	13	0.101	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)	(12)	(0.098)	
(投資証券)	(0)	(0.003)	
その他費用	3	0.025	その他費用=当作成期中のその他費用/当作成期中の平均受益権口数
(保管費用)	(3)	(0.021)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(0)	(0.004)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合計	126	0.994	

(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)

項目	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
ダイワ/ニューメリック 外国株式戦略マザーファンド	千口	千円	千口	千円
	54,139,331	69,750,000	4,037,941	5,065,200

(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5月15日から2025年5月14日まで)

項目	当期	
	ダイワ/ニューメリック 外国株式戦略マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	250,743,920千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	54,716,879千円	
(c) 売買高比率(a)/(b)	4.58	

(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

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	当期末		
	口数	金額	評価額
ダイワ/ニューメリック 外国株式戦略マザーファンド	千口	千円	千円
	24,115,084	74,216,474	100,080,915

(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
ダイワ/ニューメリック 外国株式戦略マザーファンド	千円 100,080,915	99.4
コール・ローン等、その他	620,498	0.6
投資信託財産総額	100,701,413	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香港ドル=18.89円、1シンガポール・ドル=113.26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スイス・フラン=175.62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ユーロ=164.92円です。
 (注3) ダイワ/ニューメリック 外国株式戦略マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(96,205,460千円)の投資信託財産総額(101,790,284千円)に対する比率は、94.5%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	100,701,413,650円
コール・ローン等	311,498,200
ダイワ/ニューメリック 外国株式戦略マザーファンド(評価額)	100,080,915,450
未収入金	309,000,000
(B) 負債	309,348,842
未払信託報酬	308,217,933
その他未払費用	1,130,909
(C) 純資産総額(A-B)	100,392,064,808
元本	75,916,722,079
次期繰越損益金	24,475,342,729
(D) 受益権総口数	75,916,722,079口
1万口当り基準価額(C/D)	13,224円

*期首における元本額は24,420,113,689円、当作成期間中における追加設定元本額は55,255,261,849円、同解約元本額は3,758,653,459円です。
 *当期末の計算口数当りの純資産額は13,224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	428,339円
受取利息	428,339
(B) 有価証券売買損益	6,220,429,612
売買益	6,365,402,390
売買損	△ 144,972,778
(C) 信託報酬等	△ 485,091,902
(D) 当期損益金(A + B + C)	5,735,766,049
(E) 前期繰越損益金	2,733,011,232
(F) 追加信託差損益金	16,006,565,448
(配当等相当額)	(6,492,765,814)
(売買損益相当額)	(9,513,799,634)
(G) 合計(D + E + F)	24,475,342,729
次期繰越損益金(G)	24,475,342,729
追加信託差損益金	16,006,565,448
(配当等相当額)	(6,492,765,814)
(売買損益相当額)	(9,513,799,634)
分配準備積立金	8,468,777,281

- (注1) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。
 (注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。
 (注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程（総額）」をご参照ください。
 (注4) 投資信託財産（親投資信託）の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用：299,346,031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	379,830円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	5,735,386,219
(c) 収益調整金	16,006,565,448
(d) 分配準備積立金	2,733,011,232
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	24,475,342,729
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	24,475,342,729
(h) 受益権総口数	75,916,722,079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。

ダイワ／ニューメリック 外国株式戦略マザーファンド

運用報告書 第2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)

ダイワ／ニューメリック 外国株式戦略マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

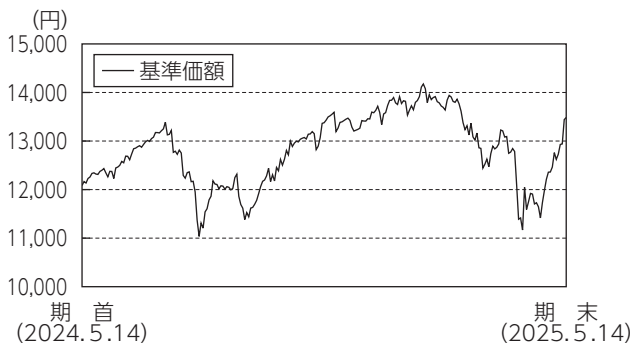
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	イ、日本を除く世界の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式 (上場予定および店頭登録予定を含みます。またDR (預託証券) を含みます。) ロ、日本を除く世界の金融商品取引所上場および店頭登録の不動産投資信託の受益証券および不動産投資法人の投資証券 (上場予定および店頭登録予定を含みます。)
株式組入制限	無制限

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		MSCIコクサイ指数 (税引後配当込み、円換算)		株式組入比率	株式先物比率	投資証券組入比率
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率			
(期首)2024年5月14日	12,084	-	11,857	-	94.9	-	2.9
5月末	12,263	1.5	11,896	0.3	94.7	-	3.0
6月末	13,013	7.7	12,623	6.5	95.3	-	3.3
7月末	12,163	0.7	11,913	0.5	94.6	-	3.2
8月末	12,027	△ 0.5	11,705	△ 1.3	94.4	-	3.1
9月末	12,165	0.7	11,846	△ 0.1	95.0	-	3.1
10月末	13,152	8.8	12,745	7.5	95.3	-	3.1
11月末	13,205	9.3	12,816	8.1	95.6	-	3.2
12月末	13,786	14.1	13,327	12.4	95.4	-	2.3
2025年1月末	13,896	15.0	13,369	12.8	95.3	-	1.7
2月末	13,125	8.6	12,655	6.7	95.8	-	1.7
3月末	12,748	5.5	12,192	2.8	95.8	-	2.1
4月末	12,362	2.3	11,677	△ 1.5	97.1	-	1.6
(期末)2025年5月14日	13,485	11.6	12,689	7.0	93.7	-	1.4

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

【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：12,084円 期末：13,485円 騰落率：11.6%

【基準価額の主な変動要因】

為替相場において米ドルなどが対円で下落 (円高) したことがマイナス要因となりましたが、海外株式市況が上昇したことがプラスに寄与し、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○海外株式市況

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、米国の雇用統計が市場予想よりも弱い内容であったことから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FRB (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FRB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、FRB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CPI (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政権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ましたが、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。

○為替相場

米ドルの対円為替相場は下落しました。

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との見通しなどから、円安基調となりました。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和的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などから、円高が進行しました。その後も、米国による関税をめぐる懸念がリスク回避の円高を招いたほか、米国景気悪化への懸念が米ドルの下押し材料となったことから、一段と円高米ドル安が進みました。しかし、4月下旬以降は、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、円安となりました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

主として、日本を除く世界の株式等に投資し、信託財産の成長をめざして運用を行います。運用にあたっては、バリュエーションやモメンタム等のファクターに基づくニューメリック・インバスターズ・エルエルシーの独自モデルを活用し、ポートフォリオを構築します。外貨建資産の運用にあたっては、ニューメリック・インバスターズ・エルエルシーに運用の指図にかか

◆ポートフォリオについて

主として、日本を除く世界の株式等に投資し、信託財産の成長をめざして運用を行いました。運用にあたっては、バリュエーションやモメンタム等のファクターに基づくニューメリック・インベスターズ・エルエルシーの独自モデルを活用し、ポートフォリオを構築しました。外貨建資産の運用にあたっては、ニューメリック・インベスターズ・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。

株式等の組入比率は、高位を維持しました。業種別では、情報技術や金融、ヘルスケア、国別では、米国や英国の組入比率を高位としました。個別銘柄では、半導体大手のNVIDIA CORP (米国)、スマートフォンやパソコン、タブレットの設計、製造、販売などを手掛けるAPPLE INC (米国)、アプリケーション、クラウド関連サービスなどを提供するMICROSOFT CORP (米国)などを組入上位としました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

《今後の運用方針》

主として、日本を除く世界の株式等に投資し、信託財産の成長をめざして運用を行います。運用にあたっては、バリュエーションやモメンタム等のファクターに基づくニューメリック・インベスターズ・エルエルシーの独自モデルを活用し、ポートフォリオを構築します。外貨建資産の運用にあたっては、ニューメリック・インベスターズ・エルエルシーに運用の指図にかかる権限を委託します。

■1万口当りの費用の明細

項目	当期
売買委託手数料 (株式)	3円 (3)
(投資証券)	(0)
有価証券取引税 (株式)	13 (13)
(投資証券)	(0)
その他費用 (保管費用)	3 (3)
(その他)	(0)
合計	18

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

(注2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■売買および取引の状況

(1) 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	株数	金額	株数	金額		
外	アメリカ	百株 70,536.9 (1,664.62)	千アメリカ・ドル 756,275 ()	百株 49,804.42	千アメリカ・ドル 447,004	アメリカ	百株 11,564.47 ()	千カナダ・ドル 38,279 ()	百株 4,756.71	千カナダ・ドル 23,139
	カナダ	百株 30,517.17 ()	千オーストラリア・ドル 26,768 ()	百株 16,936.5	千オーストラリア・ドル 19,778	オーストラリア	百株 58,063 ()	千香港ドル 136,018 (△28)	百株 15,350	千香港ドル 55,523
	オーストラリア	百株 36,701 ()	千シンガポール・ドル 12,797 ()	百株 10,767	千シンガポール・ドル 3,235	シンガポール	百株 42 ()	千ニューージーランド・ドル 150 ()	百株 42	千ニューージーランド・ドル 153
	香港	百株 85,376.79 (32.22)	千イギリス・ポンド 25,536 (△9)	百株 23,689.67	千イギリス・ポンド 13,958	イギリス	百株 2,732.39 ()	千イスラエル・シェケル 15,181 ()	百株 1,715.28	千イスラエル・シェケル 9,126
	シンガポール	百株 2,235.04 ()	千スイス・フラン 19,801 ()	百株 1,901.78	千スイス・フラン 16,187	スイス	百株 625.93 ()	千デンマーク・クローネ 65,515 ()	百株 470.54	千デンマーク・クローネ 40,171
	ニューージーランド	百株 5,425.55 ()	千ノルウェー・クローネ 88,749 ()	百株 3,968.08	千ノルウェー・クローネ 73,239	ノルウェー	百株 8,424.47 ()	千スウェーデン・クローネ 76,668 ()	百株 7,994.37	千スウェーデン・クローネ 56,500
	イギリス									
	イスラエル									
	スイス									
	デンマーク									
ノルウェー										
スウェーデン										

	買		付		売		付			
	株数	金額	株数	金額	株数	金額	株数	金額		
外	ユーロ (アイルランド)	百株 2,833 ()	千ユーロ 1,658 ()	百株 -	千ユーロ -	ユーロ (オランダ)	百株 21,673.03 ()	千ユーロ 29,886 ()	百株 11,365.13	千ユーロ 19,625
	ユーロ (ベルギー)	百株 634.36 ()	千ユーロ 1,497 ()	百株 161.5	千ユーロ 879	ユーロ (フランス)	百株 7,519.23 ()	千ユーロ 25,620 (△40)	百株 1,913.14	千ユーロ 18,063
	ユーロ (ドイツ)	百株 5,379.98 ()	千ユーロ 26,638 ()	百株 5,449.38	千ユーロ 19,564	ユーロ (スペイン)	百株 3,662.92 ()	千ユーロ 5,022 ()	百株 4,541.35	千ユーロ 6,214
	ユーロ (イタリア)	百株 14,684.98 ()	千ユーロ 11,780 ()	百株 17,034.95	千ユーロ 13,517	ユーロ (フィンランド)	百株 2,552.24 ()	千ユーロ 1,253 ()	百株 2,575.87	千ユーロ 1,383
	ユーロ (オーストリア)	百株 609.28 ()	千ユーロ 1,784 (△54)	百株 185.13	千ユーロ 401	ユーロ (その他)	百株 2,973.34 ()	千ユーロ 6,402 (△35)	百株 447.5	千ユーロ 3,032
	ユーロ (ユーロ通貨計)	百株 62,522.36 ()	千ユーロ 111,545 (△130)	百株 43,673.95	千ユーロ 82,681					

(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) 投資証券

(2024年5月15日から2025年5月14日まで)

銘柄	買		付		売		付	
	株数	金額	株数	金額	株数	金額	株数	金額
外	アメリカ	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル	アメリカ	千口	千アメリカ・ドル
	URBAN EDGE PROPERTIES	-	-	-	4.5	81		
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	3.6	756	3.6	810			
	SIMON PROPERTY GROUP INC	4.4	667	1.3	210			
	SBA COMMUNICATIONS CORP	15.625	3,334	18.125	4,221			
	EPR PROPERTIES	-	-	3.1	128			
	EQUINIX INC	5.54	4,750	3.549	3,221			
	AMERICAN TOWER CORP	14.3	3,117	3.5	769			
	RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	1.6	172	3.3	332			
	HOST HOTELS & RESORTS INC	13.8	249	43.8	756			
	PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	-	-	28.6	204			
	VICI PROPERTIES INC	26.132	747	26.132	850			
	AMERICAN ASSETS TRUST INC	-	-	6	131			
	VENTAS INC	2.1	112	2.1	115			
	HEALTHPEAK PROPERTIES INC	5.417	120	20.717	426			
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	7.6	501	-	-				
COPT DEFENSE PROPERTIES TRUST	24.7	702	-	-				
PUBLIC STORAGE	5.638	1,675	7.457	2,344				
カナダ	千口	千カナダ・ドル	千口	千カナダ・ドル				
	GRANITE REAL ESTATE INVESTME	5.178	364	5.178	385			
	CHARTWELL RETIREMENT RESIDEN	7.6	103	7.6	117			
	BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	23.4	1,666	0.5	40			
オーストラリア	千口	千オーストラリア・ドル	千口	千オーストラリア・ドル				
	SCENTRE GROUP	628.349	2,245	628.349	2,233			
	GPT GROUP	39.2	162	39.2	176			
	GOODMAN GROUP	51.9	1,630	51.9	1,853			
香港	千口	千香港ドル	千口	千香港ドル				
	LINK REIT	382.1	14,027	382.1	14,299			
	シンガポール	千口	千シンガポール・ドル	千口	千シンガポール・ドル			
KEPPEL REIT	145.5	131	145.5	123				
イギリス	千口	千イギリス・ポンド	千口	千イギリス・ポンド				
	BRITISH LAND CO PLC	220.276	855	220.276	800			
ユーロ(フランス)	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ				
	KLEPIERRE	-	-	13.194	342			

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

ダイワ／ニューメリック 外国株式戦略 (FOFs用) (適格機関投資家専用)

銘柄	期首		期末		業種等
	株数	株数	評価額	評価額	
ユーロ(フランス)	百株	百株	千ユーロ	千円	
SCHNEIDER ELECTRIC SE	-	188.15	4,139	682,653	資本財・サービス
BNP PARIBAS	-	164.3	1,299	214,277	金融
VIVENDI	-	3,343.95	941	155,242	コミュニケーション・サービス
L'OREAL	6.32	-	-	-	生活必需品
LEGRAND SA	126.2	-	-	-	資本財・サービス
SOCIETE GENERALE SA	-	110.3	520	85,896	金融
VALEO SA	-	1,567.8	1,540	254,114	一般消費財・サービス
EIFFAGE	-	27.65	334	55,199	資本財・サービス
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	22.9	147.71	2,209	364,430	エネルギー
AXA SA	-	90.9	367	60,684	金融
HERMES INTERNATIONAL	3.88	-	-	-	一般消費財・サービス
SAFRAN SA	60.23	46.46	1,168	192,780	資本財・サービス
SCOR SE	-	138.4	380	62,677	金融
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	219.53 5銘柄	5,825.62 10銘柄	12,902 2,127,956	< 2.1% >
ユーロ(ドイツ)	百株	百株	千ユーロ	千円	
DAIMLER TRUCK HOLDING AG	130.5	-	-	-	資本財・サービス
TUI AG	132	-	-	-	一般消費財・サービス
E.ON SE	365.68	-	-	-	公益事業
ALLIANZ SE-REG	-	7.99	280	46,238	金融
RHEINMETALL AG	-	5.3	852	140,595	資本財・サービス
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	16.66	131.26	7,277	1,200,131	金融
CTS EVENTIM AG & CO KGAA	12.3	-	-	-	コミュニケーション・サービス
SCOUT24 AG	45.8	52.11	558	92,127	コミュニケーション・サービス
TEAMVIEWER AG	-	281.1	313	51,643	情報技術
SYMRISE AG	36.76	-	-	-	素材
LEG IMMOBILIEN SE	-	192.54	1,384	228,309	不動産
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	739.7 7銘柄	670.3 6銘柄	1,066 1,759,045	< 1.8% >
ユーロ(スペイン)	百株	百株	千ユーロ	千円	
REPSOL SA	889	-	-	-	エネルギー
AMADEUS IT GROUP SA	-	65.5	466	76,998	一般消費財・サービス
AENA SME SA	31.84	57.74	1,315	216,922	資本財・サービス
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	80.83	-	-	-	一般消費財・サービス
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	1,001.67 3銘柄	123.24 2銘柄	1,782 293,920	< 0.3% >
ユーロ(イタリア)	百株	百株	千ユーロ	千円	
SAIPEM	1,099.65	-	-	-	エネルギー
LOTTOMATICA GROUP	-	158.8	354	58,402	一般消費財・サービス
PRYMIAN SPA	58.56	-	-	-	資本財・サービス
UNICREDIT SPA	184.8	217.31	1,199	197,794	金融
BPER BANCA	1,566	3,875.94	3,080	508,052	金融
BANCO BPM SPA	404	-	-	-	金融
BANCA MEDIOLANUM SPA	-	187.1	271	44,741	金融
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	3,476.11	-	-	-	金融
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	6,789.12 6銘柄	4,439.15 4銘柄	4,905 808,990	< 0.8% >
ユーロ(フィンランド)	百株	百株	千ユーロ	千円	
KONECRANES	23.63	-	-	-	資本財・サービス
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	23.63 1銘柄	-	-	< - >
ユーロ(オーストリア)	百株	百株	千ユーロ	千円	
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONA	93.3	464.45	1,223	201,756	金融
BAWAG GROUP AG	46.6	99.6	1,021	168,531	金融
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	139.9 2銘柄	564.05 2銘柄	2,245 370,287	< 0.4% >
ユーロ(その他)	百株	百株	千ユーロ	千円	
DSM FIRMENICH AG	-	147.84	1,412	232,894	素材
AEGON LTD	-	2,378	1,443	238,131	金融
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	- 2銘柄	2,525.84 2銘柄	2,856 471,026	< 0.5% >
ユーロ(通貨)	株数、金額 銘柄数<比率>	10,927.15 30銘柄	29,775.56 36銘柄	55,779 9,199,152	< 9.2% >
ファンド合計	株数、金額 銘柄数<比率>	52,798.21 281銘柄	248,191.82 256銘柄	- 93,818,956	< 93.7% >

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

(2) 外国投資証券

銘柄	期首		期末		業種等
	株数	株数	評価額	評価額	
(アメリカ)	千口	千口	千アメリカ・ドル	千円	
URBAN EDGE PROPERTIES	4.5	-	-	-	
SIMON PROPERTY GROUP INC	-	3.1	498	73,477	
SBA COMMUNICATIONS CORP	2.5	-	-	-	
EPR PROPERTIES	3.1	-	-	-	
EQUINIX INC	3.2	5.191	4,509	664,441	
AMERICAN TOWER CORP	-	10.8	2,202	324,533	
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	1.7	-	-	-	
HOST HOTELS & RESORTS INC	30	-	-	-	
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	28.6	-	-	-	
AMERICAN ASSETS TRUST INC	6	-	-	-	
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	15.3	-	-	-	
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	-	7.6	475	70,093	
COPT DEFENSE PROPERTIES TRUST	-	24.7	667	98,327	
PUBLIC STORAGE	1.819	-	-	-	
アメリカ・ドル 通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	96.719 10銘柄	51.391 5銘柄	8,354 1,230,874	< 1.2% >
(カナダ)	千口	千口	千カナダ・ドル	千円	
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	-	22.9	1,517	160,493	
カナダ・ドル 通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	- 1銘柄	22.9 1銘柄	1,517 160,493	< 0.2% >
ユーロ(フランス)	千口	千口	千ユーロ	千円	
KLEPIERRE	13.194	-	-	-	
ユーロ 通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	13.194 1銘柄	-	-	< - >
合計	口数、金額 銘柄数<比率>	109.913 11銘柄	74.291 6銘柄	- 1,391,367	< 1.4% >

(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 93,818,956	% 92.2
投資証券	1,391,367	1.4
コール・ローン等、その他	6,579,960	6.4
投資信託財産総額	101,790,284	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香港ドル=18.89円、1シンガポール・ドル=113.26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スイス・フラン=175.62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ユーロ=164.92円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産(96,205,460千円)の投資信託財産総額(101,790,284千円)に対する比率は、94.5%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	
	当	末
(A) 資産	106,645,851,892円	
コール・ローン等	4,762,764,805	
株式(評価額)	93,818,956,638	
投資証券(評価額)	1,391,367,656	
未収入金	6,568,047,761	
未収配当金	104,715,032	
(B) 負債	6,563,420,512	
未払金	6,254,420,512	
未払解約金	309,000,000	
(C) 純資産総額(A-B)	100,082,431,380	
元本	74,216,474,194	
次期繰越損益金	25,865,957,186	
(D) 受益権総口数	74,216,474,194口	
1万口当り基準価額(C/D)	13,485円	

*期首における元本額は24,115,084,489円、当作成期間中における追加設定元本額は54,139,331,523円、同解約元本額は4,037,941,818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／ニューメリック 外国株式戦略 (FOFs用) (適格機関投資家専用) 74,216,474,194円
*当期末の計算口数当りの純資産額は13,485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	736,355,683円
受取配当金	724,740,612
受取利息	11,538,904
その他収益金	76,167
(B) 有価証券売買損益	5,533,276,612
売買益	14,343,000,350
売買損	△ 8,809,723,738
(C) その他費用	△ 11,986,125
(D) 当期損益金(A + B + C)	6,257,646,170
(E) 前期繰越損益金	5,024,900,721
(F) 解約差損益金	△ 1,027,258,182
(G) 追加信託差損益金	15,610,668,477
(H) 合計(D + E + F + G)	25,865,957,186
次期繰越損益金(H)	25,865,957,186

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

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

《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。

ジェニソン外国株式戦略ファンド
（FOFs用）（適格機関投資家専用）

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／株式	
信託期間	無期限（設定日：2024年9月11日）	
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。	
主要投資対象	ベビーファンド	ジェニソン外国株式戦略マザーファンドの受益証券
	ジェニソン外国株式戦略マザーファンド	イ. 日本を除く世界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。） ロ. 日本を除く世界の金融商品取引所上場および店頭登録の不動産投資信託の受益証券および不動産投資法人の投資証券（上場予定および店頭登録予定を含みます。）
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
	ベビーファンドの実質株式組入上限比率	
	マザーファンドの株式組入上限比率	
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行わないことがあります。	

◇TUZ0617020250514◇

運用報告書（全体版）
第1期

（決算日 2025年5月14日）

（作成対象期間 2024年9月11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。

当ファンドは、日本を除く世界の株式等に投資し、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。

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/>

<6170>

設定以来の運用実績

決算期	基準価額			MSCIコクサイ指数 （税引後配当込み、円ベース）		株式 組入比率	株式 先物比率	投資証券 組入比率	純資産 総額
	（分配落）	税込 分配金	期中 騰落率	（参考指数）	期中 騰落率				
1期末(2025年5月14日)	円 10,234	円 0	% 2.3	11,280	% 12.8	% 97.1	% -	% -	百万円 56,386

(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、円ベース）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に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) 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) 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



*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

設定時：10,000円

期末：10,234円（分配金0円）

騰落率：2.3%（分配金込み）

■基準価額の主な変動要因

マザーファンドを通じて海外株式の高位の組み入れを維持した結果、当ファンドの保有株式の中で情報技術セクターの銘柄が下落したことなどはマイナス要因となりましたが、対円為替相場において投資対象通貨が総じて上昇（円安）したことなどがプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

ジェニソン外国株式戦略ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

年 月 日	基準価額		MSCIコクサイ指数 (税引後配当込み、円ベース)		株式 組入比率	株式 先物比率	投資証券 組入比率
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率			
(期首)2024年9月11日	10,000	%	10,000	%	%	%	%
9月末	10,368	3.7	10,531	5.3	96.8	-	-
10月末	11,273	12.7	11,330	13.3	98.1	-	-
11月末	11,039	10.4	11,393	13.9	98.0	-	-
12月末	11,640	16.4	11,847	18.5	97.5	-	-
2025年1月末	11,511	15.1	11,885	18.8	93.8	-	-
2月末	10,505	5.1	11,250	12.5	94.5	-	-
3月末	9,526	△ 4.7	10,838	8.4	91.9	-	-
4月末	9,441	△ 5.6	10,381	3.8	93.4	-	-
(期末)2025年5月14日	10,234	2.3	11,280	12.8	97.1	-	-

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2024.9.11~2025.5.14)

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2024年11月末にかけて、FRB（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、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FRB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CPI（消費者物価指数）が市場予想を下回り長期金利が低下したことや良好な企業決算などが好感され、株価は再び上昇しました。2月下旬以降は、米国の経済指標の悪化やトランプ米政権による関税引き上げへの懸念の強まりから下落しました。4月に入ると、同政権による市場予想を上回る厳しい内容の関税政策の公表を受けて大幅に下落しました。当作成期末にかけては、同政権による相互関税の一部についてその適用を90日間停止するとの表明や米中関税の引き下げ合意などを支援材料に、大きく反発しました。

当ファンドの保有銘柄では、情報技術セクターの銘柄の下落などがマイナス要因となりました。

為替相場

為替相場は円安が進行しました。

対円為替相場は、当作成期首より2024年12月にかけて、米国金利が大きく上昇したことや、日銀が金融政策決定会合において政策金利を据え置いたことなどから、円安が進行しました。2025年に入ると、米国金利が低下基調となったことや日銀による追加利上げ観測が強まったことなどから、円高に転じました。その後は、米国の関税政策をめぐる世界的な市場の動揺などから、大きく円高が進行しました。しかし4月下旬以降は、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、円安となりました。

ポートフォリオについて

(2024.9.11~2025.5.14)

当ファンド

「ジェニソン外国株式戦略マザーファンド」の受益証券の組入比率を高位に維持しました。

ジェニソン外国株式戦略マザーファンド

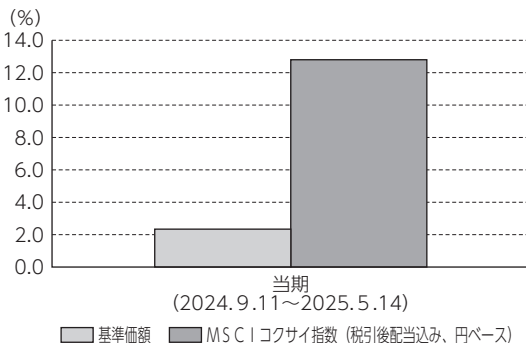
主として、日本を除く世界の株式等に投資し、信託財産の成長をめざして運用を行いました。外貨建資産の運用にあたっては、ジェニソン社に運用の指図にかかる権限を委託しております。当ファンドでは、ジェニソン社独自のファンダメンタルズリサーチに基づいたボトムアップ・アプローチにより、ポートフォリオを構築しました。

※ジェニソン社：ジェニソン・アソシエイツ・エルエルシー

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

当作成期首につきましては、信託財産の成長に資することを目的に、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（1万円当たり）

項 目	当 期	
	2024年9月11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)	393

(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

引き続き、「ジェニソン外国株式戦略マザーファンド」の受益証券の組入比率を高位に維持します。

ジェニソン外国株式戦略マザーファンド

主として、日本を除く世界の株式等に投資し、信託財産の成長をめざして運用を行います（株式等には、リートを含みます。）。外貨建資産の運用にあたっては、ジェニソン社に運用の指図にかかる権限を委託します。当ファンドでは、ジェニソン社独自のファンダメンタルズリサーチに基づいたボトムアップ・アプローチにより、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 (2024.9.11~2025.5.14)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	69円	0.646%	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10,678円です。
(投信会社)	(67)	(0.630)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販売会社)	(0)	(0.004)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	(1)	(0.012)	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	8	0.073	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)	(8)	(0.073)	
有価証券取引税	8	0.078	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)	(8)	(0.078)	
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
(保管費用)	(0)	(0.003)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(0)	(0.004)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(0)	(0.002)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合計	86	0.805	

(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9月11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
ジェニソン外国株式戦略マザーファンド	55,238,549	54,962,400	929,945	1,049,800

(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9月11日から2025年5月14日まで)

項目	当期
	ジェニソン外国株式戦略マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	108,838,643千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	32,152,409千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	3.38

(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

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	当期		期末
	口数	評価額	
	千口	千円	
ジェニソン外国株式戦略マザーファンド	54,308,604	56,383,193	

(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	%
ジェニソン外国株式戦略マザーファンド	56,383,193	99.8
コール・ローン等、その他	86,469	0.2
投資信託財産総額	56,469,662	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香港ドル＝18.89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ユーロ＝164.92円です。
 (注3) ジェニソン外国株式戦略マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（55,593,056千円）の投資信託財産総額（57,319,462千円）に対する比率は、97.0%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年5月14日現在

項目	当期末
(A) 資産	56,469,662,224円
コール・ローン等	86,469,144
ジェニソン外国株式戦略マザーファンド(評価額)	56,383,193,080
(B) 負債	83,386,344
未払信託報酬	82,910,418
その他未払費用	475,926
(C) 純資産総額(A-B)	56,386,275,880
元本	55,098,660,584
次期繰越損益金	1,287,615,296
(D) 受益権総口数	55,098,660,584口
1万口当り基準価額(C/D)	10,234円

* 期首における元本額は13,000,000,000円、当作成期間中における追加設定元本額は42,870,069,913円、同解約元本額は771,409,329円です。
 * 当期末の計算口数当りの純資産額は10,234円です。

ジェニソン外国株式戦略ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■損益の状況

当期 自2024年9月11日 至2025年5月14日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	144,502円
受取利息	144,502
(B) 有価証券売買損益	2,382,803,278
売買益	2,471,087,555
売買損	△ 88,284,277
(C) 信託報酬等	△ 214,461,709
(D) 当期損益金(A + B + C)	2,168,486,071
(E) 追加信託差損益金	△ 880,870,775
(売買損益相当額)	(△ 880,870,775)
(F) 合計(D + E)	1,287,615,296
次期繰越損益金(F)	1,287,615,296
追加信託差損益金	△ 880,870,775
(売買損益相当額)	(△ 880,870,775)
分配準備積立金	2,168,486,071

- (注1) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。
(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。
(注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程（総額）」をご参照ください。
(注4) 投資信託財産（親投資信託）の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用：145,515,193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	123,056円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	2,168,363,015
(c) 収益調整金	0
(d) 分配準備積立金	0
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	2,168,486,071
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	2,168,486,071
(h) 受益権総口数	55,098,660,584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。

ジェニソン外国株式戦略マザーファンド

運用報告書 第1期（決算日 2025年5月14日）

（作成対象期間 2024年9月11日～2025年5月14日）

ジェニソン外国株式戦略マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

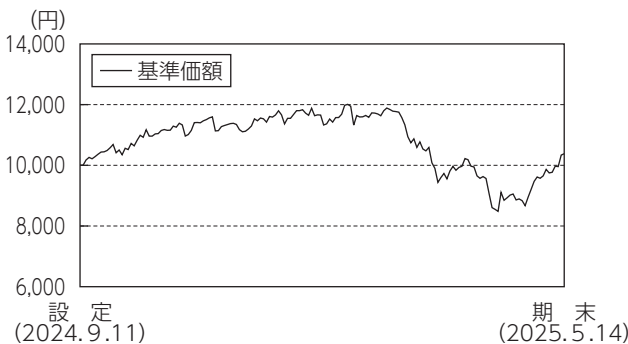
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	イ. 日本を除く世界の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（上場予定および店頭登録予定を含みます。またDR（預託証券）を含みます。） ロ. 日本を除く世界の金融商品取引所上場および店頭登録の不動産投資信託の受益証券および不動産投資法人の投資証券（上場予定および店頭登録予定を含みます。）
株式組入制限	無制限

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		MSCIコクサイ指数 (税引後配当込み、円ベース)		株式組入比率	株式先物比率	投資証券組入比率
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率			
(期首)2024年9月11日	10,000	-	10,000	-	-	-	-
9月末	10,413	4.1	10,531	5.3	96.9	-	-
10月末	11,331	13.3	11,330	13.3	98.0	-	-
11月末	11,105	11.1	11,393	13.9	98.0	-	-
12月末	11,719	17.2	11,847	18.5	97.4	-	-
2025年1月末	11,598	16.0	11,885	18.8	93.9	-	-
2月末	10,591	5.9	11,250	12.5	94.6	-	-
3月末	9,652	△ 3.5	10,838	8.4	91.9	-	-
4月末	9,573	△ 4.3	10,381	3.8	93.3	-	-
(期末)2025年5月14日	10,382	3.8	11,280	12.8	97.2	-	-

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) MSCIコクサイ指数(税引後配当込み、円ベース)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に基づいているインデックスに関していかなる責任も負いません。免責事項全文についてはこちらをご覧ください。[<https://www.daiwa-am.co.jp/specialreport/globalmarket/notice.html>]

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

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

(注5) 株式先物比率は買建比率-売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

設定時：10,000円 期末：10,382円 騰落率：3.8%

【基準価額の主な変動要因】

海外株式の高位の組み入れを維持した結果、当ファンドの保有株式の中で情報技術セクターの銘柄が下落したことなどはマイナス要因となりましたが、対円為替相場において投資対象通貨が総じて上昇（円安）したことなどがブ

ラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○海外株式市況

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2024年11月末にかけて、FRB（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、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FRB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CPI（消費者物価指数）が市場予想を下回り長期金利が低下したことや良好な企業決算などが好感され、株価は再び上昇しました。2月下旬以降は、米国の経済指標の悪化やトランプ米政権による関税引き上げへの懸念の強まりから下落しました。4月に入ると、同政権による市場予想を上回る厳しい内容の関税政策の公表を受けて大幅に下落しました。当作成期末にかけては、同政権による相互関税の一部についてその適用を90日間停止することの表明や米中間税の引き下げ合意などを支援材料に、大きく反発しました。

当ファンドの保有銘柄では、情報技術セクターの銘柄の下落などがマイナス要因となりました。

○為替相場

為替相場は円安が進行しました。

対円為替相場は、当作成期首より2024年12月にかけて、米国金利が大きく上昇したことや、日銀が金融政策決定会合において政策金利を据え置いたことなどから、円安が進行しました。2025年に入ると、米国金利が低下基調となったことや日銀による追加利上げ観測が強まったことなどから、円高に転じました。その後は、米国の関税政策をめぐる世界的な市場の動揺などから、大きく円高が進行しました。しかし4月下旬以降は、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、円安となりました。

◆ポートフォリオについて

主として、日本を除く世界の株式等に投資し、信託財産の成長をめざして運用を行いました。外貨建資産の運用にあたっては、ジェニソン社に運用の指図にかかる権限を委託しております。当ファンドでは、ジェニソン社独自のファンダメンタルズリサーチに基づいたボトムアップ・アプローチにより、ポートフォリオを構築しました。

※ジェニソン社：ジェニソン・アソシエイツ・エルエルシー

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

《今後の運用方針》

主として、日本を除く世界の株式等に投資し、信託財産の成長をめざして運用を行います（株式等には、リートを含みます。）。外貨建資産の運用にあたっては、ジェニソン社に運用の指図にかかる権限を委託します。当ファンドでは、ジェニソン社独自のファンダメンタルズリサーチに基づいたボトムアップ・アプローチにより、ポートフォリオを構築します。

ジェニソン外国株式戦略ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■ 1万口当りの費用の明細

項目	当期
売買委託手数料 (株式)	8円 (8)
有価証券取引税 (株式)	8 (8)
その他費用 (保管費用) (その他)	1 (0) (0)
合計	17

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

■ 売買および取引の状況
株式

(2024年9月11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 22,940.39 (405.99)	千アメリカ・ドル 402,043 (-)	百株 10,001.29	千アメリカ・ドル 156,104
	香港	百株 26,087.07 (-)	千香港ドル 234,078 (-)	百株 -	千香港ドル -
	スイス	百株 1,349.04 (-)	千スイス・フラン 15,471 (△)	百株 91.13	千スイス・フラン 1,421
	デンマーク	百株 1,294.98 (-)	千デンマーク・クローネ 94,839 (-)	百株 1,294.98	千デンマーク・クローネ 64,996
	スウェーデン	百株 1,972.05 (-)	千スウェーデン・クローネ 35,708 (-)	百株 1,972.05	千スウェーデン・クローネ 35,650
	ユーロ (オランダ)	百株 433.35 (-)	千ユーロ 19,110 (-)	百株 191.38	千ユーロ 8,356
	ユーロ (ベルギー)	百株 270.07 (-)	千ユーロ 4,884 (-)	百株 -	千ユーロ -
	ユーロ (フランス)	百株 618.72 (-)	千ユーロ 33,479 (-)	百株 305.48	千ユーロ 7,942
	ユーロ (スペイン)	百株 2,094.67 (-)	千ユーロ 10,015 (-)	百株 14.21	千ユーロ 76
	ユーロ (イタリア)	百株 1,050.89 (-)	千ユーロ 6,162 (-)	百株 9.41	千ユーロ 46
国	ユーロ (ユーロ通貨計)	百株 4,467.7 (-)	千ユーロ 73,652 (-)	百株 520.48	千ユーロ 16,421

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

■ 主要な売買銘柄
株式

(2024年9月11日から2025年5月14日まで)

銘柄	買付			売付		
	株数	金額	平均単価	株数	金額	平均単価
APPLE INC (アメリカ)	155,642	4,998,430	32.114	87,158	2,656,472	30.478
NVIDIA CORP (アメリカ)	217,407	3,824,164	17,589	95,611	1,606,759	16,805
META PLATFORMS INC CLASS A (アメリカ)	42,046	3,500,467	83,253	129,498	1,403,250	10,836
MICROSOFT CORP (アメリカ)	56,38	3,396,166	60,237	8,052	1,261,340	156,649
NETFLIX INC (アメリカ)	24,196	2,896,533	119,711	10,795	1,254,444	116,206
FERRARI NV (オランダ)	40,488	2,745,519	67,810	42,004	1,141,854	27,184
MERCADOLIBRE INC (アメリカ)	9,083	2,711,354	298,508	16,291	1,047,378	64,291
ELI LILLY & CO (アメリカ)	20,669	2,620,007	126,760	43,764	1,036,755	23,689
HERMES INTERNATIONAL (フランス)	7,033	2,592,092	368,561	14,488	954,476	65,880
SPOTIFY TECHNOLOGY SA (ルクセンブルグ)	32,555	2,540,554	78,038	28,942	850,760	29,395

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■ 組入資産明細表
外国株式

銘柄	株数	期末		業種等
		評価額	業種等	
(アメリカ)	百株	千アメリカ・ドル	千円	
APPLE INC	684.84	14,582	2,148,409	情報技術
CADENCE DESIGN SYS INC	297.29	9,473	1,395,722	情報技術
SERVICENOW INC	79.12	8,202	1,208,478	情報技術
FAIR ISAAC CORP	27.44	5,861	863,540	情報技術
QUANTA SERVICES INC	111.38	3,826	563,801	資本財・サービス
COSTCO WHOLESALE CORP	73.42	7,334	1,080,647	生活必需品
MERCADOLIBRE INC	70.88	17,827	2,626,477	一般消費財・サービス
AMAZON.COM INC	455.64	9,630	1,418,914	一般消費財・サービス
ELI LILLY & CO	98.74	7,366	1,085,320	ヘルスケア
META PLATFORMS INC CLASS A	335.64	22,018	3,244,057	コミュニケーション・サービス
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	232.89	14,440	2,127,564	コミュニケーション・サービス
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	44.55	5,884	866,913	一般消費財・サービス
SEA LTD-ADR	442.72	6,823	1,005,327	コミュニケーション・サービス
CYBERARK SOFTWARE LTD/ISRAEL	144	5,202	766,495	情報技術
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	281.94	12,410	1,828,512	情報技術
SNOWFLAKE INC-CLASS A	317.18	5,741	845,908	情報技術
SHOPIFY INC - CLASS A	702.33	7,562	1,114,211	情報技術
APPROVIN CORP CLASS A	130.34	4,823	710,702	情報技術
TOAST INC CLASS A	1,277.05	5,613	827,097	金融
NVIDIA CORP	1,217.96	15,824	2,331,490	情報技術
NETFLIX INC	161.44	18,378	2,707,774	コミュニケーション・サービス
CAVA GROUP INC	526.63	5,250	773,556	一般消費財・サービス
SAMSARA INC CLASS A	1,025.21	4,780	704,319	情報技術
NU HOLDINGS LTD CLASS A	3,637.15	4,779	704,121	金融
REDDIT INC CLASS A	276	3,114	458,842	コミュニケーション・サービス
INTUITIVE SURGICAL INC	104.59	5,898	869,004	ヘルスケア
MICROSOFT CORP	418.92	18,815	2,772,068	情報技術
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	169.8	7,335	1,080,718	ヘルスケア
アメリカ・ドル 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	13,345.09 28銘柄	258,806 <6.6%>	
(香港)	百株	千香港ドル	千円	
BYD CO LTD-H	3,110.99	123,132	2,325,982	一般消費財・サービス
XIAOMI CORP-CLASS B	22,976.08	111,778	2,111,498	情報技術
香港ドル 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	26,087.07 2銘柄	234,911 <7.9%>	
(スイス)	百株	千スイス・フラン	千円	
GALDERMA GROUP N AG	863.61	8,463	1,486,338	ヘルスケア
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	394.3	6,151	1,080,252	一般消費財・サービス
スイス・フラン 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	1,257.91 2銘柄	14,614 <4.6%>	
ユーロ (オランダ)	百株	千ユーロ	千円	
FERRARI NV	241.97	10,661	1,758,244	一般消費財・サービス
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	241.97 1銘柄	10,661 <3.1%>	
ユーロ (ベルギー)	百株	千ユーロ	千円	
UCB SA	270.07	4,230	697,718	ヘルスケア
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	270.07 1銘柄	4,230 <1.2%>	
ユーロ (フランス)	百株	千ユーロ	千円	
L'OREAL	243.59	9,381	1,547,257	生活必需品
HERMES INTERNATIONAL	69.65	18,081	2,981,941	一般消費財・サービス
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	313.24 2銘柄	27,463 <8.0%>	
ユーロ (スペイン)	百株	千ユーロ	千円	
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	2,080.46	10,075	1,661,679	一般消費財・サービス
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	2,080.46 1銘柄	10,075 <2.9%>	
ユーロ (イタリア)	百株	千ユーロ	千円	
MONCLER SPA	1,041.48	6,050	997,930	一般消費財・サービス
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	1,041.48 1銘柄	6,050 <1.8%>	
ユーロ通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	3,947.22 6銘柄	58,481 <17.1%>	
ファンド合計	株数、金額 銘柄数<比率>	44,637.29 38銘柄	54,778,845 <97.2%>	

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

■投資信託財産の構成

2025年5月14日現在

項目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	54,778,845 千円	95.6 %
コール・ローン等、その他	2,540,617	4.4
投資信託財産総額	57,319,462	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

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

なお、5月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香港ドル=18.89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ユーロ=164.92円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産（55,593,056千円）の投資信託財産総額（57,319,462千円）に対する比率は、97.0%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年5月14日現在

項目	当 期 末
(A) 資産	57,319,462,346円
コール・ローン等	1,199,432,232
株式(評価額)	54,778,845,003
未収入金	1,336,918,148
未収配当金	4,266,963
(B) 負債	933,924,601
未払金	933,924,601
(C) 純資産総額(A-B)	56,385,537,745
元本	54,308,604,393
次期繰越損益金	2,076,933,352
(D) 受益権総口数	54,308,604,393口
1万口当り基準価額(C/D)	10,382円

* 期首における元本額は12,987,000,000円、当作成期間中における追加設定元本額は42,251,549,892円、同解約元本額は929,945,499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：

ジェニソン外国株式戦略ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用） 54,308,604,393円

* 当期末の計算口数当りの純資産額は10,382円です。

■損益の状況

当期 自2024年9月11日 至2025年5月14日

項目	当 期
(A) 配当等収益	137,398,661円
受取配当金	127,936,654
受取利息	9,237,558
その他収益金	224,449
(B) 有価証券売買損益	2,337,260,308
売買益	6,690,490,083
売買損	△4,353,229,775
(C) その他費用	△ 1,721,224
(D) 当期損益金(A+B+C)	2,472,937,745
(E) 解約差損益金	△ 119,854,501
(F) 追加信託差損益金	△ 276,149,892
(G) 合計(D+E+F)	2,076,933,352
次期繰越損益金(G)	2,076,933,352

(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。

MF S 外国株式コントラリアン厳選バリュー戦略 (FOFs用) (適格機関投資家専用)

「ダイワファンドラップ 外国株式セレクト」および「ダイワファンドラップ 外国株式セレクト エマージングプラス」の主要投資対象である「MF S 外国株式コントラリアン厳選バリュー戦略 (FOFs用) (適格機関投資家専用)」は、2025年6月16日現在、第1期の決算を迎えておりませんので、「MF S 外国株式コントラリアン厳選バリュー戦略 (FOFs用) (適格機関投資家専用)」の主要投資対象である「MF S 外国株式コントラリアン厳選バリュー戦略マザーファンド」の2025年6月16日現在における組入明細表を掲載いたしました。

■組入資産明細表
外国株式

銘柄	株数	2025年6月16日現在		業種等
		外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	千アメリカ・ドル	千円	
RENAISSANCERE HOLDINGS LTD	205.03	5,010	723,649	金融
CSX CORP	2,818.89	9,054	1,307,618	資本財・サービス
AUTOLIV INC	911.54	9,896	1,429,265	一般消費財・サービス
RYANAIR HOLDINGS PLC-SP ADR	1,241.04	6,853	989,713	資本財・サービス
CANADIAN PACIFIC KANSAS CITY	977.25	7,859	1,135,003	資本財・サービス
FLUTTER ENTERTAINMENT PLC	254.14	6,724	971,195	一般消費財・サービス
MEDTRONIC PLC	943	8,229	1,188,513	ヘルスケア
LEAR CORP	610.03	5,521	797,486	一般消費財・サービス
アメリカ・ドル 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	7,960.92 8銘柄	59,150 <28.6%>	
(カナダ)	百株	千カナダ・ドル	千円	
TECK RESOURCES LTD-CLS B	1,031.44	5,409	574,856	素材
CENOVUS ENERGY INC	4,205.41	8,478	900,883	エネルギー
カナダ・ドル 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	5,236.85 2銘柄	13,888 <4.9%>	
(イギリス)	百株	千イギリス・ポンド	千円	
NATWEST GROUP PLC	7,623.14	3,913	765,641	金融
BAE SYSTEMS PLC	1,138.2	2,206	431,749	資本財・サービス
GLENCORE PLC	13,632.65	3,976	777,950	素材
NEXT PLC	435.68	5,563	1,088,413	一般消費財・サービス
ANGLO AMERICAN PLC	1,150.05	2,430	475,504	素材
イギリス・ポンド 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	23,979.72 5銘柄	18,091 <11.9%>	
(韓国)	百株	千韓国ウォン	千円	
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	2,082	12,138,060	1,282,992	情報技術
韓国ウォン 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	2,082 1銘柄	12,138,060 <4.3%>	
(デンマーク)	百株	千デンマーク・クローネ	千円	
NOVOZYMES A/S-B SHARES	1,161.92	56,411	1,259,662	素材
デンマーク・クローネ 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	1,161.92 1銘柄	56,411 <4.2%>	
(スウェーデン)	百株	千スウェーデン・クローネ	千円	
ASSA ABLOY AB-B	3,093.05	93,533	1,420,778	資本財・サービス
スウェーデン・クローネ 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	3,093.05 1銘柄	93,533 <4.8%>	
ユーロ(オランダ)	百株	千ユーロ	千円	
ABN AMRO BANK NV-CVA	2,304.40	5,244	873,576	金融
DAVIDE CAMPARI-MILANO NV	15,719.98	8,853	1,474,637	生活必需品
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	18,024.38 2銘柄	14,098 <7.9%>	
ユーロ(ルクセンブルグ)	百株	千ユーロ	千円	
ARCELORMITTAL	1,549.64	4,041	673,145	素材
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	1,549.64 1銘柄	4,041 <2.3%>	
ユーロ(フランス)	百株	千ユーロ	千円	
MICHELIN (CGDE)	2,488.5	8,012	1,334,640	一般消費財・サービス
BNP PARIBAS	482.11	3,629	604,500	金融
DANONE	740.84	5,379	896,089	生活必需品
PERNOD RICARD SA	626.5	5,619	936,018	生活必需品
SANOFI	748.05	6,493	1,081,486	ヘルスケア
VEOLIA ENVIRONNEMENT	2,367.54	7,149	1,190,899	公益事業
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	7,453.54 6銘柄	36,285 <20.2%>	
ユーロ(ドイツ)	百株	千ユーロ	千円	
DHL GROUP	2,231.57	9,098	1,515,381	資本財・サービス
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	2,231.57 1銘柄	9,098 <5.1%>	
ユ 通 貨 口 計	株数、金額 銘柄数<比率>	29,259.13 10銘柄	63,522 <35.4%>	
ファンド合計	株数、金額 銘柄数<比率>	72,773.59 28銘柄	— <94.1%>	

(注1) 邦貨換算金額は、2025年6月16日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。

グローバル・フォーカス・グロース・エクイティ・ファンド クラスI (円建)

「ダイワファンドラップ 外国株式セレクト」および「ダイワファンドラップ 外国株式セレクト エマージングプラス」はルクセンブルグ籍の外国証券投資法人「ティー・ロウ・プライス・ファンズ・S I C A V」が発行する「グローバル・フォーカス・グロース・エクイティ・ファンド」のクラスI投資証券(円建)を主要投資対象としております。以下の内容は、直近で入手可能なFinancial Statements等から抜粋し、編集および一部翻訳したものです。

貸借対照表
2024年12月31日現在

	米ドル
資産	
投資有価証券簿価	3,506,119,419
評価損益	428,080,277
投資有価証券時価評価額	3,934,199,696
銀行預金およびブローカー預託金	32,368,406
外国為替先渡取引による評価損益	228,914
未収手数料免除額	10,600
未収還付税金	412,049
未収配当金	1,844,088
設定に係る未収入金	1,498,311
投資資産売却に係る未収入金	468,620
その他資産	3,516
資産合計	3,971,034,200
負債	
外国為替先渡取引による評価損益	820,725
未払運用会社報酬	4,962,335
年次税	145,605
未払販売報酬	222,514
未払監査報酬	13,327
未払管理会社報酬	88,362
未払預託報酬	42,465
未払名義書換代理人報酬	53,894
解約に係る未払金	5,267,925
外国税引当金	1,446,770
その他負債	133,962
負債合計	13,197,884
純資産	3,957,836,316

損益計算書および純資産変動計算書
2024年12月31日に終了した年度

	米ドル
期首純資産	3,580,933,954
収益	
配当収益(源泉徴収税控除後)	30,972,840
受取銀行利息	1,917,215
収益合計	32,890,055
費用	
運用会社報酬	29,821,227
販売報酬	405,287
専門家報酬	287,087
管理会社報酬	339,698
預託費用	456,115
年次税	755,037
名義書換代理人報酬	349,069
銀行その他支払利息	39
監査報酬	13,425
その他営業費用	142,460
控除:手数料免除額	(33,414)
費用合計	32,536,030
純投資損益	354,025
純実現損益:	
投資資産	681,775,257
外国為替先渡取引 為替取引	(581,670) 205,256
当期純実現損益	681,398,843
評価損益の純変動:	
投資資産	(69,412,166)
外国為替先渡取引 為替取引	(710,135) (224,900)
当期評価損益の純変動	(70,347,201)
運用の結果による純資産の増減	611,405,667
設定	1,292,583,554
解約	(1,527,086,859)
設定・解約による純資産の増減	(234,503,305)
期末純資産	3,957,836,316

グローバル・フォーカス・グロース・エクイティ・ファンド クラスI (円建)

投資明細表
2024年12月31日現在

投資資産	通貨	株数	評価額 (米ドル)	純資産比 (%)
上場されている譲渡可能な有価証券および短期金融商品				
株式				
アルゼンチン				
MercadoLibre, Inc.	USD	27,086	46,763,979	1.18
			46,763,979	1.18
カナダ				
Shopify, Inc. 'A'	USD	313,587	33,284,124	0.84
			33,284,124	0.84
中国				
Meituan, Reg. S 'B'	HKD	1,520,800	29,428,567	0.74
			29,428,567	0.74
ドイツ				
Infineon Technologies AG	EUR	1,435,846	47,168,762	1.19
SAP SE	EUR	333,357	83,062,297	2.10
Sartorius AG Preference	EUR	235,901	53,309,016	1.35
			183,540,075	4.64
インド				
ICICI Bank Ltd.	INR	2,643,140	39,578,160	1.00
Kotak Mahindra Bank Ltd.	INR	1,993,801	41,577,109	1.05
			81,155,269	2.05
インドネシア				
Bank Central Asia Tbk. PT	IDR	66,311,000	39,801,574	1.01
			39,801,574	1.01
イタリア				
PRADA SpA	HKD	4,867,800	37,429,766	0.95
			37,429,766	0.95
日本				
Asics Corp.	JPY	3,130,900	61,287,385	1.55
Chugai Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	1,637,200	72,285,450	1.83
Keyence Corp.	JPY	94,600	38,569,131	0.97
Nintendo Co. Ltd.	JPY	726,500	42,418,299	1.07
Recruit Holdings Co. Ltd.	JPY	532,600	37,111,373	0.94
			251,671,638	6.36
オランダ				
Adyen NV, Reg. S	EUR	53,121	79,208,885	2.00
BE Semiconductor Industries NV	EUR	305,704	41,967,380	1.06
			121,176,265	3.06
ペルー				
Southern Copper Corp.	USD	288,877	26,501,576	0.67
			26,501,576	0.67
韓国				
SK Hynix, Inc.	KRW	427,014	49,586,825	1.25
			49,586,825	1.25
スイス				
Cie Financiere Richemont SA	CHF	355,599	54,237,046	1.37
Sonova Holding AG	CHF	153,729	50,384,545	1.27
			104,621,591	2.64
台湾				
Accton Technology Corp.	TWD	1,609,000	38,041,183	0.96
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	TWD	4,013,000	131,473,475	3.32
			169,514,658	4.28
英国				
London Stock Exchange Group plc	GBP	645,479	91,256,840	2.30
Unilever plc	GBP	1,929,467	109,935,905	2.78
			201,192,745	5.08
米国				
Advanced Micro Devices, Inc.	USD	246,963	30,270,255	0.76
Alphabet, Inc. 'A'	USD	360,624	69,149,652	1.75
Amazon.com, Inc.	USD	721,508	160,340,723	4.05
Amphenol Corp. 'A'	USD	199,605	13,912,469	0.35
Apollo Global Management, Inc.	USD	198,628	33,152,006	0.84
Apple, Inc.	USD	553,758	139,679,918	3.53
AppLovin Corp. 'A'	USD	29,500	9,620,540	0.24
Bank of America Corp.	USD	1,993,601	88,057,356	2.22
Block, Inc. 'A'	USD	454,100	39,588,438	1.00
Broadcom, Inc.	USD	274,071	64,420,389	1.63
Cadence Design Systems, Inc.	USD	102,681	31,008,635	0.78
Carvana Co. 'A'	USD	124,403	25,248,833	0.64
Celsius Holdings, Inc.	USD	389,908	10,235,085	0.26
Charles Schwab Corp. (The)	USD	793,823	58,949,296	1.49
Ciena Corp.	USD	325,584	27,625,802	0.70
Citigroup, Inc.	USD	908,994	64,320,415	1.62
CME Group, Inc.	USD	280,133	65,212,161	1.65
ConocoPhillips	USD	1,269,605	124,916,436	3.16
Constellation Energy Corp.	USD	181,380	40,991,880	1.03
Copart, Inc.	USD	510,730	29,550,838	0.75
Corning, Inc.	USD	529,236	25,165,172	0.64
Deere & Co.	USD	126,676	53,984,244	1.36
Diamondback Energy, Inc.	USD	176,156	28,664,104	0.72
Dollar General Corp.	USD	143,251	10,915,726	0.27
Eli Lilly & Co.	USD	229,820	177,078,608	4.47
Exxon Mobil Corp.	USD	384,870	41,142,603	1.04

グローバル・フォーカス・グロース・エクイティ・ファンド クラスI (円建)

投資資産	通貨	株数	評価額 (米ドル)	純資産比 (%)
General Electric Co.	USD	120,983	20,303,367	0.51
Howmet Aerospace, Inc.	USD	589,778	64,816,602	1.64
HubSpot, Inc.	USD	49,417	34,771,284	0.88
Intuitive Surgical, Inc.	USD	31,653	16,671,319	0.42
Kenvue, Inc.	USD	4,240,310	90,488,215	2.29
Meta Platforms, Inc. 'A'	USD	216,994	128,627,533	3.25
Microsoft Corp.	USD	414,766	176,532,705	4.46
Morgan Stanley	USD	296,173	37,495,502	0.95
Netflix, Inc.	USD	33,850	30,417,949	0.77
NVIDIA Corp.	USD	1,129,239	154,615,404	3.91
Old Dominion Freight Line, Inc.	USD	179,518	31,893,168	0.81
Reliance, Inc.	USD	138,450	37,182,132	0.94
Repligen Corp.	USD	340,404	48,960,307	1.24
RH	USD	51,878	20,484,547	0.52
ServiceNow, Inc.	USD	7,400	7,873,600	0.20
Standardaero, Inc.	USD	114,051	2,940,235	0.07
Starbucks Corp.	USD	431,683	39,434,242	1.00
Synopsys, Inc.	USD	82,256	40,017,955	1.01
Tesla, Inc.	USD	167,590	70,756,498	1.79
Tradeweb Markets, Inc. 'A'	USD	310,057	41,046,896	1.04
			2,558,531,044	64.65
株式合計			3,934,199,696	99.40
上場されている譲渡可能な有価証券および短期金融商品合計			3,934,199,696	99.40
投資合計			3,934,199,696	99.40
現金			32,368,406	0.82
その他資産/(負債)			(8,731,786)	(0.22)
純資産			3,957,836,316	100.00

外国為替先渡取引

買い通貨	買い取引額	売り通貨	売り取引額	決済日	取引相手	評価益/(損) 米ドル	純資産比 (%)
IDR	39,979,750	USD	2,456	03/01/2025	HSBC	28	-
JPY	2,517,700	USD	16,044	07/01/2025	J.P. Morgan	23	-
NOK	9,437,000	USD	830,612	03/01/2025	J.P. Morgan	582	-
USD	5,651	CHF	4,965	06/01/2025	J.P. Morgan	162	-
USD	902,077	CHF	791,965	04/02/2025	J.P. Morgan	23,582	-
USD	695,025	EUR	660,189	03/01/2025	J.P. Morgan	9,980	-
USD	2,854,317	EUR	2,711,883	04/02/2025	J.P. Morgan	36,612	-
USD	160,404	GBP	127,648	02/01/2025	J.P. Morgan	487	-
USD	12,028	GBP	9,468	03/01/2025	J.P. Morgan	167	-
USD	1,730,364	GBP	1,356,468	04/02/2025	J.P. Morgan	31,451	-
USD	256,318	HKD	1,989,641	03/01/2025	J.P. Morgan	114	-
USD	3,679	IDR	58,258,750	03/01/2025	J.P. Morgan	59	-
USD	372,655	IDR	5,959,500,000	04/02/2025	J.P. Morgan	5,401	-
USD	5,196	INR	439,785	03/01/2025	J.P. Morgan	59	-
USD	5,152	INR	439,785	04/02/2025	Deutsche Bank	32	-
USD	727,954	INR	61,994,000	04/02/2025	J.P. Morgan	6,254	-
USD	16,375	JPY	2,517,700	07/01/2025	J.P. Morgan	308	-
USD	2,253,166	JPY	340,487,000	04/02/2025	J.P. Morgan	72,870	0.01
USD	2,958	KRW	4,347,780	03/01/2025	HSBC	4	-
USD	3,101	KRW	4,347,780	03/01/2025	J.P. Morgan	147	-
USD	3,002	KRW	4,347,780	04/02/2025	HSBC	52	-
USD	443,129	KRW	634,046,000	04/02/2025	J.P. Morgan	12,866	-
USD	1,420,854	NOK	16,059,000	03/01/2025	HSBC	6,407	-
USD	6,727	NOK	74,000	03/01/2025	J.P. Morgan	209	-
USD	7,925	SGD	10,685	04/02/2025	J.P. Morgan	77	-
USD	10,744	TWD	348,630	03/01/2025	J.P. Morgan	110	-
USD	1,428,360	TWD	46,256,000	04/02/2025	J.P. Morgan	20,798	-
USD	10,682	TWD	348,630	04/02/2025	UBS	73	-
外国為替先渡取引に係る評価益合計						228,914	0.01
EUR	143,522	USD	149,692	02/01/2025	J.P. Morgan	(766)	-
EUR	155,856	USD	165,041	03/01/2025	J.P. Morgan	(3,318)	-
EUR	6,837,152	USD	7,231,351	03/01/2025	RBC	(136,780)	-
EUR	85,000	USD	89,688	04/02/2025	BNY Mellon	(1,371)	-
EUR	186,144	USD	194,708	04/02/2025	J.P. Morgan	(1,300)	-
GBP	169	USD	213	02/01/2025	J.P. Morgan	(1)	-
GBP	331,231	USD	415,947	03/01/2025	J.P. Morgan	(980)	-
IDR	18,279,000	USD	1,144	03/01/2025	J.P. Morgan	(8)	-
INR	439,785	USD	5,165	03/01/2025	Deutsche Bank	(28)	-
KRW	4,347,780	USD	2,999	03/01/2025	HSBC	(46)	-
KRW	4,347,780	USD	2,958	03/01/2025	J.P. Morgan	(4)	-
NOK	72,000	USD	6,515	03/01/2025	BNY Mellon	(173)	-
NOK	396,653,668	USD	35,594,681	03/01/2025	J.P. Morgan	(658,148)	(0.02)
SGD	285	USD	210	02/01/2025	J.P. Morgan	(1)	-
SGD	1,630,029	USD	1,213,383	04/02/2025	BNY Mellon	(16,083)	-
SGD	130,178	USD	97,210	04/02/2025	J.P. Morgan	(1,591)	-
TWD	348,630	USD	10,671	03/01/2025	UBS	(37)	-
USD	148,332	EUR	143,000	03/01/2025	J.P. Morgan	(52)	-
USD	2,451	IDR	39,979,750	04/02/2025	HSBC	(13)	-
USD	16,097	JPY	2,517,700	04/02/2025	J.P. Morgan	(25)	-
外国為替先渡取引に係る評価損合計						(820,725)	(0.02)
外国為替先渡取引に係る純評価損						(591,811)	(0.01)

キャピタル・グループ・グローバル・ニューパースペクティブ・ファンド（LUX）クラスP（円建）

「ダイワファンドラップ 外国株式セレクト」および「ダイワファンドラップ 外国株式セレクト エマージングプラス」はルクセンブルグ籍の外国証券投資法人「キャピタル・インターナショナル・ファンド」が発行する「キャピタル・グループ・グローバル・ニューパースペクティブ・ファンド（LUX）」のクラスP投資証券（円建）を主要投資対象としております。以下の内容は、直近で入手可能なFinancial Statements等から抜粋し、編集および一部翻訳したものです。

純資産価額計算書

2024年12月31日現在

		(米ドル)
資産		
投資有価証券（時価）	9,735,144,259	
銀行および委託保証金	147,397,745	
未収配当金および未収利息（源泉徴収税額控除後）	5,106,483	
先物およびヘッジ・エクイバレント・クラスの為替予約取引に係る未実現益	256,414	
投資証券引受に係る未収入金	17,606,758	
前払費用およびその他未収入金	749,661	
投資有価証券売却に係る未収入金	414,339	
資産合計	9,906,675,659	
負債		
先物およびヘッジ・エクイバレント・クラスの為替予約取引に係る未実現損	9,219,920	
投資有価証券買入に係る未払金	5,400,169	
投資証券買戻に係る未払金	4,783,277	
未払費用およびその他未払金	1,107,095	
未払運用報酬	267,603	
当座貸越および委託保証金	3	
負債合計	20,778,067	
純資産合計	9,885,897,592	
投資簿価金額	8,284,467,240	

損益および純資産変動計算書

2024年12月31日に終了した年度

		(米ドル)
収益		
受取配当金（源泉徴収税額控除後）	101,504,584	
証券貸付収益	192,993	
銀行預金利息	19,627,255	
収益小計	121,324,832	
費用		
運用報酬	2,778,429	
管理手数料	658,454	
年次税	1,071,641	
専門家サービス	913,172	
デポジタリー・カストディ費用およびファンド管理手数料	515,410	
その他費用	410,046	
印刷費用	300,061	
当座貸越利息	35,285	
費用小計	6,682,498	
費用の払戻し	7,467	
投資純利益／（損失） (a)	114,649,801	
実現純利益／（損失）		
投資有価証券の売却取引	79,029,781	
為替取引	(38,765,259)	
当期実現純利益／（損失） (b)	40,264,522	
未実現評価利益／（損失）の増減		
投資有価証券	1,120,562,797	
為替取引	(19,744,435)	
当期未実現評価利益／（損失）の増減 (c)	1,100,818,362	
当期損益 (a+b+c)	1,255,732,685	
配当金の分配	(1,128,395)	
当期投資証券の差引増減額	1,724,235,851	
期首純資産総額	6,907,057,451	
期末純資産総額	9,885,897,592	

キャピタル・グループ・グローバル・ニューパースペクティブ・ファンド（LUX）クラスP（円建）

投資明細表
2024年12月31日現在

(米ドル)

投資銘柄	通貨	数量/額面	評価額	投資比率 (%)
公的な市場に上場している譲渡可能な有価証券と短期金融商品				
株式				
オーストラリア				
Aristocrat Leisure Ltd.	AUD	283,774	11,983,360	0.12
Goodman Group, REIT	AUD	1,128,277	24,900,314	0.25
			36,883,674	0.37
ベルギー				
Anheuser-Busch InBev SA	EUR	234,232	11,720,065	0.12
			11,720,065	0.12
ブラジル				
Gerdau SA, ADR Preference	USD	1,440,922	4,149,856	0.04
Vale SA, ADR 'B'	USD	863,228	7,656,832	0.08
			11,806,688	0.12
カナダ				
Brookfield Asset Management Ltd. 'A'	USD	400,178	21,685,646	0.22
Brookfield Corp.	USD	263,329	15,128,251	0.15
Canadian Imperial Bank of Commerce	CAD	209,590	13,258,213	0.13
Canadian National Railway Co.	CAD	115,957	11,775,188	0.12
Canadian Natural Resources Ltd.	CAD	670,086	20,688,314	0.21
Cenovus Energy, Inc.	USD	344,828	5,224,144	0.05
Cenovus Energy, Inc.	CAD	1,997,527	30,280,089	0.31
First Quantum Minerals Ltd.	CAD	1,436,240	18,514,402	0.19
Intact Financial Corp.	CAD	15,369	2,798,378	0.03
Restaurant Brands International, Inc.	USD	410,328	26,745,179	0.27
Shopify, Inc. 'A'	USD	1,029,327	109,448,340	1.11
South Bow Corp.	CAD	91,204	2,152,172	0.02
TC Energy Corp.	CAD	351,358	16,374,463	0.17
TMX Group Ltd.	CAD	413,286	12,731,089	0.13
Tourmaline Oil Corp.	CAD	196,883	9,111,035	0.09
			315,914,903	3.20
中国				
BeiGene Ltd., ADR	USD	195,106	36,038,029	0.36
BeiGene Ltd.	HKD	209,900	2,969,849	0.03
Contemporary Amperex Technology Co. Ltd. 'A'	CNY	304,500	11,073,106	0.11
Tencent Holdings Ltd.	HKD	1,567,400	83,763,859	0.85
Trip.com Group Ltd., ADR	USD	1,051,655	72,206,632	0.73
			206,051,475	2.08
デンマーク				
Ascendis Pharma A/S, ADR	USD	42,215	5,811,739	0.06
Carlsberg A/S 'B'	DKK	263,367	25,229,041	0.26
DSV A/S	DKK	486,433	102,987,052	1.04
Genmab A/S	DKK	788	164,202	-
Novo Nordisk A/S, ADR	USD	56,424	4,853,592	0.05
Novo Nordisk A/S 'B'	DKK	2,184,847	188,043,744	1.90
			327,089,370	3.31
フランス				
Air Liquide SA	EUR	168,936	27,312,341	0.28
Airbus SE	EUR	487,691	77,728,991	0.79
AXA SA	EUR	628,990	22,363,892	0.23
Capgemini SE	EUR	102,136	16,661,077	0.17
Carrefour SA	EUR	1,101,763	15,670,597	0.16
Danone SA	EUR	416,812	28,044,987	0.28
Edenred SE	EUR	603,519	19,715,531	0.20
Engie SA	EUR	1,530,148	24,255,877	0.25
EssilorLuxottica SA	EUR	506,559	123,093,360	1.24
Hermes International SCA	EUR	20,881	49,817,683	0.50
L'Oreal SA	EUR	52,380	18,493,153	0.19
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	38,344	25,072,731	0.25
Pernod Ricard SA	EUR	59,218	6,623,088	0.07
Publicis Groupe SA	EUR	255,700	27,089,061	0.27
Renault SA	EUR	445,293	21,575,303	0.22
Safran SA	EUR	445,416	97,299,433	0.98
Sanofi SA	EUR	205,651	19,887,239	0.20
Schneider Electric SE	EUR	347,837	85,984,215	0.87
Societe Generale SA	EUR	641,702	17,966,985	0.18
STMicroelectronics NV	EUR	119,782	2,987,655	0.03
TotalEnergies SE	EUR	1,317,112	73,190,476	0.74
Valeo SE	EUR	699,717	6,674,639	0.07
			807,508,314	8.17
ドイツ				
adidas AG	EUR	35,011	8,597,613	0.09
Bayer AG	EUR	213,737	4,275,105	0.04
Birkenstock Holding plc	USD	88,852	5,034,354	0.05
Deutsche Bank AG	EUR	2,243,338	38,661,710	0.39
Deutsche Post AG	EUR	82,192	2,893,408	0.03
Muenchener Rueckversicherungs- Gesellschaft AG	EUR	24,139	12,142,110	0.12
SAP SE	EUR	340,422	83,312,555	0.84

キャピタル・グループ・グローバル・ニューパースペクティブ・ファンド（LUX）クラスP（円建）

投資銘柄	通貨	数量/額面	評価額	投資比率 (%)
Siemens AG	EUR	140,192	27,376,972	0.28
Siemens Healthineers AG, Reg. S	EUR	370,861	19,663,240	0.20
			201,957,067	2.04
香港				
AIA Group Ltd.	HKD	5,367,600	38,828,843	0.39
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	HKD	517,200	19,634,134	0.20
Techtronic Industries Co. Ltd.	HKD	629,000	8,291,859	0.08
Wynn Macau Ltd.	HKD	7,068,000	4,905,618	0.05
			71,660,454	0.72
インド				
Bharti Airtel Ltd.	INR	1,460,093	27,045,637	0.27
ICICI Bank Ltd., ADR	USD	640,975	19,139,514	0.19
ICICI Bank Ltd.	INR	895,605	13,393,203	0.14
Varun Beverages Ltd.	INR	350,964	2,609,413	0.03
			62,187,767	0.63
アイルランド				
Ryanair Holdings plc, ADR	USD	761,401	33,189,469	0.34
			33,189,469	0.34
イタリア				
Ferrari NV	EUR	19,382	8,315,683	0.09
UniCredit SpA	EUR	1,067,152	42,605,529	0.43
			50,921,212	0.52
日本				
Asahi Intecc Co. Ltd.	JPY	305,400	4,952,063	0.05
Daikin Industries Ltd.	JPY	199,700	23,395,988	0.24
Fast Retailing Co. Ltd.	JPY	2,900	979,589	0.01
Fujitsu Ltd.	JPY	1,535,600	26,972,618	0.27
Hitachi Ltd.	JPY	345,000	8,479,615	0.09
Hoya Corp.	JPY	40,900	5,082,231	0.05
ITOCHU Corp.	JPY	231,800	11,409,582	0.12
Keyence Corp.	JPY	74,700	30,395,626	0.31
Kose Corp.	JPY	62,500	2,834,495	0.03
Marubeni Corp.	JPY	551,500	8,264,072	0.08
Mitsui & Co. Ltd.	JPY	1,687,200	35,007,790	0.35
Nintendo Co. Ltd.	JPY	627,000	36,521,980	0.37
Recruit Holdings Co. Ltd.	JPY	163,300	11,361,873	0.11
Seven & i Holdings Co. Ltd.	JPY	666,100	10,441,665	0.11
Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	JPY	1,111,500	36,757,120	0.37
SMC Corp.	JPY	38,400	14,952,514	0.15
Suzuki Motor Corp.	JPY	989,700	11,227,011	0.11
TDK Corp.	JPY	1,417,100	18,239,563	0.18
Tokyo Electron Ltd.	JPY	63,200	9,577,358	0.10
Unicharm Corp.	JPY	1,515,042	12,450,273	0.13
			319,303,026	3.23
韓国				
Hyundai Motor Co.	KRW	57,353	8,247,963	0.08
Samsung Electronics Co. Ltd.	KRW	531,382	19,176,823	0.20
SK Hynix, Inc.	KRW	63,982	7,260,174	0.07
			34,684,960	0.35
メキシコ				
America Movil SAB de CV, ADR	USD	1,634,435	23,388,765	0.24
Grupo Mexico SAB de CV	MXN	1,518,595	7,205,151	0.07
			30,593,916	0.31
オランダ				
ASML Holding NV, ADR	USD	86,600	60,020,728	0.61
ASML Holding NV	EUR	95,646	67,266,146	0.68
Prosus NV	EUR	1,334,630	52,928,850	0.53
			180,215,724	1.82
ノルウェー				
DNB Bank ASA	NOK	272,674	5,436,350	0.05
			5,436,350	0.05
シンガポール				
DBS Group Holdings Ltd.	SGD	982,310	31,420,308	0.32
Singapore Telecommunications Ltd.	SGD	5,143,600	11,580,630	0.11
			43,000,938	0.43
南アフリカ				
MTN Group Ltd.	ZAR	3,095,248	15,108,544	0.15
Naspers Ltd. 'N'	ZAR	19,835	4,378,871	0.05
			19,487,415	0.20
スペイン				
Amadeus IT Group SA	EUR	392,942	27,642,398	0.28
Grifols SA, ADR Preference	USD	947,632	7,050,382	0.07
Iberdrola SA	EUR	146,408	2,016,032	0.02
Industria de Diseno Textil SA	EUR	377,069	19,304,626	0.20
			56,013,438	0.57
スウェーデン				
Assa Abloy AB 'B'	SEK	1,214,534	35,705,462	0.36
Evolution AB, Reg. S	SEK	187,207	14,369,327	0.15
Skandinaviska Enskilda Banken AB 'A'	SEK	224,857	3,081,111	0.03
Spotify Technology SA	USD	6,769	3,028,315	0.03
			56,184,215	0.57

キャピタル・グループ・グローバル・ニューパースペクティブ・ファンド（LUX）クラスP（円建）

投資銘柄	通貨	数量/額面	評価額	投資比率 (%)
スイス				
ABB Ltd.	CHF	877,322	47,192,126	0.48
Cie Financiere Richemont SA	CHF	82,099	12,479,358	0.13
Lonza Group AG	CHF	13,500	7,955,833	0.08
Nestle SA	CHF	841,186	68,976,918	0.70
Partners Group Holding AG	CHF	7,216	9,794,729	0.10
Sika AG	CHF	213,576	50,753,772	0.51
Sonova Holding AG	CHF	66,822	21,751,588	0.22
VAT Group AG, Reg. S	CHF	6,165	2,317,854	0.02
Zurich Insurance Group AG	CHF	18,167	10,794,095	0.11
			232,016,273	2.35
台湾				
MediaTek, Inc.	TWD	287,000	12,322,889	0.12
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	TWD	10,006,000	326,731,044	3.31
			339,053,933	3.43
英国				
3i Group plc	GBP	231,621	10,289,776	0.10
AstraZeneca plc	GBP	881,576	114,758,745	1.16
BAE Systems plc	GBP	2,551,106	36,598,151	0.37
BP plc	GBP	7,610,556	37,502,246	0.38
British American Tobacco plc	GBP	751,664	27,256,731	0.28
Bunzl plc	GBP	221,704	9,127,176	0.09
Diploma plc	GBP	203,373	10,817,031	0.11
Entain plc	GBP	1,202,612	10,299,871	0.10
Glencore plc	GBP	3,255,556	14,314,266	0.14
Haleon plc	GBP	1,255,579	5,914,561	0.06
Hiscox Ltd.	GBP	384,269	5,210,079	0.05
London Stock Exchange Group Plc	GBP	481,097	67,741,635	0.69
Prudential plc	GBP	1,955,603	15,590,822	0.16
RELX plc	GBP	478,846	21,698,955	0.22
Rio Tinto plc	GBP	235,016	13,833,885	0.14
Rolls-Royce Holdings plc	GBP	7,907,420	56,260,791	0.57
Sage Group plc (The)	GBP	678,959	10,715,324	0.11
Wise plc 'A'	GBP	1,032,456	13,757,417	0.14
			481,687,462	4.87
米国				
Abbott Laboratories	USD	342,896	38,784,967	0.39
AbbVie, Inc.	USD	85,884	15,261,587	0.15
Accenture plc 'A'	USD	15,125	5,320,824	0.05
AES Corp. (The)	USD	670,636	8,631,085	0.09
Airbnb, Inc. 'A'	USD	208,544	27,404,767	0.28
Alnylam Pharmaceuticals, Inc.	USD	193,849	45,614,608	0.46
Alphabet, Inc. 'A'	USD	436,034	82,541,236	0.84
Alphabet, Inc. 'C'	USD	578,711	110,209,723	1.11
Amazon.com, Inc.	USD	672,492	147,538,020	1.49
AMETEK, Inc.	USD	62,660	11,295,092	0.11
Aon plc 'A'	USD	85,074	30,555,178	0.31
Apple, Inc.	USD	357,045	89,411,209	0.90
Applied Materials, Inc.	USD	82,037	13,341,677	0.14
Arch Capital Group Ltd.	USD	112,408	10,380,879	0.11
Arista Networks, Inc.	USD	252,707	27,931,705	0.28
Arthur J Gallagher & Co.	USD	148,080	42,032,508	0.43
Atlassian Corp. 'A'	USD	98,908	24,072,229	0.24
Bank of America Corp.	USD	986,233	43,344,940	0.44
BlackRock, Inc.	USD	20,815	21,337,665	0.22
Blackstone, Inc.	USD	267,225	46,074,935	0.47
Boeing Co. (The)	USD	138,847	24,575,919	0.25
Booking Holdings, Inc.	USD	20,289	100,804,273	1.02
Boston Scientific Corp.	USD	487,489	43,542,517	0.44
Bristol-Myers Squibb Co.	USD	136,831	7,739,161	0.08
Broadcom, Inc.	USD	1,492,494	346,019,809	3.50
Bunge Global SA	USD	142,498	11,080,644	0.11
Carrier Global Corp.	USD	1,246,836	85,109,025	0.86
Caterpillar, Inc.	USD	203,019	73,647,172	0.75
Chubb Ltd.	USD	223,560	61,769,628	0.62
Citigroup, Inc.	USD	470,436	33,113,990	0.34
Cloudflare, Inc. 'A'	USD	331,404	35,685,583	0.36
CME Group, Inc.	USD	128,029	29,732,175	0.30
Coca-Cola Co. (The)	USD	38,054	2,369,242	0.02
ConocoPhillips	USD	169,753	16,834,405	0.17
Copart, Inc.	USD	659,897	37,871,489	0.38
Corteva, Inc.	USD	430,348	24,512,622	0.25
Costco Wholesale Corp.	USD	101,599	93,092,116	0.94
CRISPR Therapeutics AG	USD	334,140	13,151,750	0.13
Danaher Corp.	USD	252,946	58,063,754	0.59
Dayforce, Inc.	USD	154,362	11,212,856	0.11
Deere & Co.	USD	28,110	11,910,207	0.12
Dell Technologies, Inc. 'C'	USD	71,022	8,184,575	0.08
Delta Air Lines, Inc.	USD	360,999	21,840,440	0.22
Eaton Corp. plc	USD	36,676	12,171,664	0.12
Electronic Arts, Inc.	USD	228,128	33,375,126	0.34

キャピタル・グループ・グローバル・ニューパースペクティブ・ファンド（LUX）クラスP（円建）

投資銘柄	通貨	数量/額面	評価額	投資比率 (%)
Eli Lilly & Co.	USD	175,500	135,486,000	1.37
EPAM Systems, Inc.	USD	33,600	7,856,352	0.08
Equifax, Inc.	USD	57,464	14,644,700	0.15
Equinix, Inc., REIT	USD	16,649	15,698,176	0.16
FedEx Corp.	USD	72,244	20,324,405	0.21
Flutter Entertainment plc	USD	182,469	47,159,113	0.48
Freeport-McMoRan, Inc.	USD	675,627	25,727,876	0.26
GE Vernova, Inc.	USD	51,653	16,990,221	0.17
General Electric Co.	USD	212,321	35,413,020	0.36
Gilead Sciences, Inc.	USD	107,210	9,902,988	0.10
GoDaddy, Inc. 'A'	USD	138,692	27,373,640	0.28
Goldman Sachs Group, Inc. (The)	USD	26,571	15,215,086	0.15
HEICO Corp.	USD	112,354	26,711,040	0.27
Hilton Worldwide Holdings, Inc.	USD	207,674	51,328,706	0.52
Home Depot, Inc. (The)	USD	98,469	38,303,456	0.39
Honeywell International, Inc.	USD	61,845	13,970,167	0.14
Howmet Aerospace, Inc.	USD	239,273	26,169,288	0.26
Illumina, Inc.	USD	115,300	15,407,539	0.16
Ingersoll Rand, Inc.	USD	320,704	29,010,884	0.29
Intuitive Surgical, Inc.	USD	161,372	84,229,729	0.85
ITT, Inc.	USD	64,556	9,223,761	0.09
JPMorgan Chase & Co.	USD	467,766	112,128,188	1.13
Keysight Technologies, Inc.	USD	90,633	14,558,379	0.15
KKR & Co., Inc.	USD	6,174	913,196	0.01
L3Harris Technologies, Inc.	USD	39,049	8,211,224	0.08
Linde plc	USD	104,317	43,674,398	0.44
Lululemon Athletica, Inc.	USD	37,947	14,511,312	0.15
Marriott International, Inc. 'A'	USD	43,789	12,214,504	0.12
Marsh & McLennan Cos., Inc.	USD	43,296	9,196,503	0.09
Mastercard, Inc. 'A'	USD	132,416	69,726,293	0.71
McDonald's Corp.	USD	77,227	22,387,335	0.23
MercadoLibre, Inc.	USD	40,198	68,354,287	0.69
Meta Platforms, Inc. 'A'	USD	636,059	372,418,905	3.77
Mettler-Toledo International, Inc.	USD	19,892	24,341,443	0.25
Micron Technology, Inc.	USD	84,567	7,117,159	0.07
Microsoft Corp.	USD	791,851	333,765,196	3.38
MicroStrategy, Inc. 'A'	USD	12,227	3,541,184	0.04
Mondelez International, Inc. 'A'	USD	176,568	10,546,407	0.11
Monster Beverage Corp.	USD	498,073	26,178,717	0.26
Morgan Stanley	USD	71,409	8,977,539	0.09
Motorola Solutions, Inc.	USD	101,293	46,820,663	0.47
Netflix, Inc.	USD	176,892	157,667,377	1.59
NIKE, Inc. 'B'	USD	424,755	32,141,211	0.33
Northrop Grumman Corp.	USD	54,696	25,668,286	0.26
NVIDIA Corp.	USD	1,743,022	234,070,424	2.37
ON Semiconductor Corp.	USD	232,469	14,657,170	0.15
Palantir Technologies, Inc. 'A'	USD	195,756	14,805,026	0.15
Pfizer, Inc.	USD	607,503	16,117,055	0.16
Philip Morris International, Inc.	USD	610,232	73,441,421	0.74
Regal Rexnord Corp.	USD	52,888	8,204,515	0.08
Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	USD	103,520	73,740,402	0.75
Royal Caribbean Cruises Ltd.	USD	397,689	91,742,875	0.93
S&P Global, Inc.	USD	93,554	46,592,699	0.47
Salesforce, Inc.	USD	150,901	50,450,731	0.51
Sarepta Therapeutics, Inc.	USD	45,171	5,492,342	0.06
Schlumberger NV	USD	519,440	19,915,330	0.20
Sempra	USD	238,335	20,906,746	0.21
ServiceNow, Inc.	USD	57,263	60,705,652	0.61
Sherwin-Williams Co. (The)	USD	117,220	39,846,595	0.40
Starbucks Corp.	USD	460,705	42,039,331	0.43
Synopsys, Inc.	USD	113,483	55,080,109	0.56
Take-Two Interactive Software, Inc.	USD	26,347	4,849,956	0.05
Tesla, Inc.	USD	780,635	315,251,638	3.19
Thermo Fisher Scientific, Inc.	USD	118,836	61,822,052	0.63
TransDigm Group, Inc.	USD	27,586	34,959,186	0.35
TransUnion	USD	26,560	2,462,378	0.02
Uber Technologies, Inc.	USD	272,011	16,407,704	0.17
UL Solutions, Inc. 'A'	USD	244,952	12,218,206	0.12
Veralto Corp.	USD	11,080	1,128,498	0.01
Vertex Pharmaceuticals, Inc.	USD	280,190	112,832,513	1.14
Visa, Inc. 'A'	USD	227,120	71,779,005	0.73
Warner Music Group Corp. 'A'	USD	296,964	9,205,884	0.09
Workday, Inc. 'A'	USD	20,087	5,183,049	0.05
Yum! Brands, Inc.	USD	188,833	25,333,835	0.26
Zoetis, Inc. 'A'	USD	181,048	29,498,151	0.30
			5,700,441,307	57.66
株式合計			9,635,009,415	97.46
公的取引所に上場している譲渡可能な有価証券と短期金融商品の合計			9,635,009,415	97.46

キャピタル・グループ・グローバル・ニューパースペクティブ・ファンド（LUX）クラスP（円建）

投資銘柄	通貨	数量/額面	評価額	投資比率 (%)
その他譲渡可能な有価証券と短期金融商品				
株式				
ロシア				
Gazprom PJSC*	RUB	3,766,033	-	-
LUKOIL PJSC*	RUB	27,174	-	-
Rosneft Oil Co. PJSC*	RUB	1,730,080	-	-
株式合計				
その他譲渡可能な有価証券と短期金融商品の合計				
UCITS準拠ファンド、もしくは他の譲渡可能証券への集合投資事業合計				
集団投資スキーム-UCITS				
ルクセンブルク				
JPMorgan USD Treasury CNAV				
Fund - JPM USD Treasury				
CNAV Institutional (dist.)	USD	100,134,844	100,134,844	1.02
集団投資スキーム合計-UCITS				
UCITS準拠ファンド、もしくは他の譲渡可能証券への集合投資事業合計				
			100,134,844	1.02
			100,134,844	1.02
投資総額			9,735,144,259	98.48
銀行預金			147,397,742	1.49
その他の純資産 / (負債)			3,355,591	0.03
純資産総額			9,885,897,592	100.00

* 証券は監視委員会により適正価額で評価されている。

先物為替予約

買通貨	購入総額	売通貨	売却総額	決済日	カウンター・ パーティ	未実現利益 (損失) 米ドル	投資比率 (%)
AUD Hedged Share Class							
AUD	5,647	CHF	3,154	17/01/2025	J.P. Morgan	14	-
AUD	541,793	JPY	52,568,170	17/01/2025	J.P. Morgan	684	-
CHF	13,966	AUD	24,826	17/01/2025	J.P. Morgan	47	-
DKK	450,201	AUD	100,599	17/01/2025	J.P. Morgan	314	-
EUR	108,340	AUD	180,361	17/01/2025	J.P. Morgan	652	-
GBP	7,990	AUD	16,036	17/01/2025	J.P. Morgan	76	-
HKD	1,259,064	AUD	256,664	17/01/2025	J.P. Morgan	3,260	-
JPY	1,066,721	AUD	10,970	17/01/2025	J.P. Morgan	1	-
USD	453,468	AUD	720,909	17/01/2025	J.P. Morgan	7,255	-
JPY Hedged Share Class							
CHF	220,683	JPY	38,148,344	17/01/2025	J.P. Morgan	693	-
DKK	4,140,376	JPY	90,121,269	17/01/2025	J.P. Morgan	1,797	-
EUR	53,218	JPY	8,551,243	17/01/2025	J.P. Morgan	717	-
GBP	39,163	JPY	7,658,165	17/01/2025	J.P. Morgan	269	-
HKD	53,342,889	JPY	1,050,686,780	17/01/2025	J.P. Morgan	179,787	-
JPY	7,704,091	CHF	44,059	17/01/2025	J.P. Morgan	421	-
JPY	70,178,850	DKK	3,185,036	17/01/2025	J.P. Morgan	4,042	-
JPY	36,953,965	EUR	225,874	17/01/2025	J.P. Morgan	1,155	-
JPY	56,261,437	GBP	283,725	17/01/2025	J.P. Morgan	3,024	-
JPY	65,156,581	USD	413,109	17/01/2025	J.P. Morgan	1,696	-
USD	7,142,044	JPY	1,113,921,058	17/01/2025	J.P. Morgan	50,510	-
ヘッジ・シェアクラスの先物為替予約の未実現利益						256,414	-
先物為替予約の未実現利益合計						256,414	-
AUD Hedged Share Class							
AUD	398,621	CHF	225,441	17/01/2025	J.P. Morgan	(2,076)	-
AUD	606,767	DKK	2,729,636	17/01/2025	J.P. Morgan	(3,870)	-
AUD	2,133,407	EUR	1,286,995	17/01/2025	J.P. Morgan	(13,403)	-
AUD	806,718	GBP	402,558	17/01/2025	J.P. Morgan	(4,574)	-
AUD	256,664	HKD	1,265,063	17/01/2025	J.P. Morgan	(4,033)	-
AUD	7,620	JPY	744,700	17/01/2025	J.P. Morgan	(25)	-
AUD	10,939,266	USD	6,937,159	17/01/2025	J.P. Morgan	(166,196)	-
CHF	6,366	AUD	11,421	17/01/2025	J.P. Morgan	(43)	-
GBP	14,739	AUD	29,814	17/01/2025	J.P. Morgan	(4)	-
JPY	4,072,305	AUD	42,130	17/01/2025	J.P. Morgan	(152)	-
JPY Hedged Share Class							
CHF	261,270	JPY	45,514,231	17/01/2025	J.P. Morgan	(1,406)	-
DKK	12,139,428	JPY	265,398,272	17/01/2025	J.P. Morgan	(2,155)	-
EUR	68,494	JPY	11,173,484	17/01/2025	J.P. Morgan	(144)	-
JPY	1,636,372,573	CHF	9,538,178	17/01/2025	J.P. Morgan	(109,165)	-
JPY	2,453,071,874	DKK	113,773,220	17/01/2025	J.P. Morgan	(198,139)	-
JPY	8,276,178,050	EUR	51,468,681	17/01/2025	J.P. Morgan	(655,797)	(0.01)
JPY	3,195,784,761	GBP	16,438,511	17/01/2025	J.P. Morgan	(231,574)	-
JPY	1,050,686,780	HKD	53,375,484	17/01/2025	J.P. Morgan	(183,984)	-
JPY	44,825,883,431	USD	293,017,305	17/01/2025	J.P. Morgan	(7,643,180)	(0.08)
ヘッジ・シェアクラスの先物為替予約の未実現損						(9,219,920)	(0.09)
先物為替予約の未実現損合計						(9,219,920)	(0.09)
先物為替予約の未実現損益総額						(8,963,506)	(0.09)

グローバルX ESG 経営企業 ETF (米国籍、米ドル建)

「ダイワファンドラップ 外国株式セレクト」および「ダイワファンドラップ 外国株式セレクト エマージングプラス」は「グローバルX ESG 経営企業 ETF (米国籍、米ドル建)」を主要投資対象としております。以下の内容は、直近で入手可能なFinancial Statements等から抜粋し、編集および一部翻訳したものです。

貸借対照表
2024年11月30日

資 産	
投資 (取得費)	\$ 510,861,561
関連会社への投資 (取得費)	—
現先取引 (取得費)	—
投資 (評価額)	\$ 652,614,802
関連会社への投資 (評価額)	—
現先取引 (評価額)	—
現金	708,946
前払費用	—
売却されたキャピタル・シェアの受取勘定	—
売却された投資有価証券の受取勘定	—
未取配当金、未取利息および未取証券貸付収入	649,195
還付請求額の受取勘定	—
資産合計	653,972,943
負 債	
繰延税金負債	—
返還義務のある有価証券担保借入金	—
当期税金負債	—
投資アドバイザーに対する支払勘定	230,278
購入された投資有価証券の支払勘定	—
償還されたキャピタル・シェアの支払勘定	—
未払保管手数料	—
未払フランチャイズ税	—
ブローカーに対する負債	—
負債合計	230,278
純 資 産	\$ 653,742,665
純 資 産	
払込資本	\$ 575,057,115
分配可能収益合計	78,685,550
純 資 産	\$ 653,742,665
発行済受益権シェア (授権数の制限なし—無額面)	16,100,000
シェア 1口当たり純資産価額、売却価格および償還価格	\$ 40.61

「—」と記載されている金額は、0ドルであるか、0ドルに四捨五入されている。

損益計算書
2024年11月30日終了の計算期間

投資利益	
マスター・リミテッド・パートナーシップからの分配金	\$ —
資本分配の返還の控除額	—
受取配当金	8,502,131
関連会社への投資による受取配当金	—
受取利息	32,970
証券貸付収入	—
外国源泉徴収税の控除額	(36,438)
投資利益合計	8,498,663
費用	
監督・事務管理手数料 ⁽¹⁾	2,736,995
保管手数料	294
正味費用	2,737,289
税引前正味投資利益	5,761,374
税務上の便益	—
税引後正味投資利益	5,761,374
正味実現利益の内訳	
投資 ⁽²⁾	63,030,654
関連会社への投資	—
外国通貨取引	—
税務上の便益	—
関連会社への投資によるキャピタル・ゲインによる分配	—
アドバイザーからの払戻額	—
正味実現利益	63,030,654
未実現増価の正味変動額の内訳	
投資	88,325,176
関連会社への投資	—
税務上の便益	—
未実現増価の正味変動額	88,325,176
実現および未実現の正味利益	151,355,830
運用による純資産の正味増加	\$ 157,117,204

(1) 監督・事務管理手数料は、アドバイザーにより提供される投資顧問業務に対して本ファンドが支払う手数料を含む。

(2) 現物償還から生じた実現利益 (損失) を含む。

「—」と記載されている金額は、0ドルであるか、0ドルに四捨五入されている。

投資一覧

2024年11月30日

銘柄	株式数	価額
普通株式 - 99.8%		
米国 - 99.8%		
電気通信サービス - 7.3%		
Alphabet, Cl A	99,072	16,738,214
Comcast, Cl A	79,439	3,430,970
Electronic Arts	22,819	3,734,786
Interpublic Group	109,923	3,386,728
Meta Platforms, Cl A	16,971	9,746,785
Netflix*	4,372	3,877,133
T-Mobile US	14,052	3,470,001
Verizon Communications	79,043	3,504,767
電気通信サービス合計		47,889,384
一般消費財 - 10.2%		
Amazon.com*	86,315	17,944,025
BorgWarner	98,929	3,395,243
Dick's Sporting Goods	16,061	3,328,481
eBay	51,665	3,269,878
Hilton Worldwide Holdings	14,055	3,562,099
Home Depot	8,161	3,502,130
Lear	33,701	3,297,306
Lululemon Athletica*	10,980	3,520,847
Marriott International, Cl A	12,597	3,641,667
NIKE, Cl B	41,553	3,273,130
PulteGroup	24,183	3,271,234
Starbucks	34,062	3,489,992
Tesla*	12,604	4,350,397
Ultra Beauty*	8,992	3,476,667
Yum! Brands	24,687	3,430,012
一般消費財合計		66,753,108
生活必需品 - 5.0%		
Coca-Cola	48,828	3,128,898
Colgate-Palmolive	32,957	3,184,635
Costco Wholesale	3,691	3,587,209
General Mills	48,222	3,195,190
Kimberly-Clark	23,971	3,340,359
Mondelez International, Cl A	46,973	3,050,897
PepsiCo	19,074	3,117,645
Procter & Gamble	19,369	3,472,087
Target	22,017	2,913,069
Walmart	39,834	3,684,645
生活必需品合計		32,674,634
エネルギー - 2.7%		
Chevron	21,974	3,558,250
ConocoPhillips	31,682	3,432,428
EOG Resources	26,418	3,520,462
ONEOK	33,719	3,830,478
Valero Energy	25,171	3,500,783
エネルギー合計		17,842,401
金融 - 13.8%		
Aflac	29,338	3,344,532
American Express	12,237	3,728,369
Bank of America	77,019	3,659,173
Bank of New York Mellon	42,927	3,514,434
Capital One Financial	21,603	4,147,992
Charles Schwab	45,261	3,745,800
Citigroup	52,543	3,723,722
Discover Financial Services	22,970	4,190,417
FactSet Research Systems	7,217	3,541,165
Hartford Financial Services Group	27,266	3,362,170
JPMorgan Chase	14,606	3,647,410
Mastercard, Cl A	6,434	3,428,936
MetLife	38,951	3,436,647
Moody's	7,053	3,526,359
Morgan Stanley	27,573	3,628,883
Nasdaq	43,670	3,624,173
PayPal Holdings*	40,365	3,502,471
Principal Financial Group	36,629	3,190,020
Progressive	13,319	3,581,213
Prudential Financial	26,219	3,393,001
S&P Global	6,668	3,484,097
Synchrony Financial	59,449	4,013,996
T Rowe Price Group	29,340	3,633,466
Travelers	12,810	3,407,972
Visa, Cl A	11,694	3,684,546
金融合計		90,140,964
ヘルスケア - 13.7%		
Abbott Laboratories	28,373	3,369,861
AbbVie	17,435	3,189,385

銘柄	株式数	価額
Agilent Technologies	25,299	3,490,503
Amgen	10,429	2,950,051
Boston Scientific*	38,887	3,525,495
Bristol-Myers Squibb	62,506	3,701,605
Cardinal Health	29,512	3,607,547
Centene*	53,707	3,222,420
Cigna Group	10,343	3,493,865
Danaher	13,354	3,200,820
Elevance Health	7,892	3,211,728
Eli Lilly	3,699	2,942,000
Gilead Sciences	37,275	3,450,920
HCA Healthcare	8,239	2,695,966
Intuitive Surgical*	6,421	3,480,182
IQVIA Holdings*	15,501	3,113,221
Johnson & Johnson	20,093	3,114,616
McKesson	6,555	4,119,818
Merck	31,039	3,154,804
Regeneron Pharmaceuticals*	3,546	2,660,280
ResMed	13,822	3,441,954
Stryker	9,180	3,599,937
Thermo Fisher Scientific	5,922	3,136,469
UnitedHealth Group	5,885	3,591,027
Vertex Pharmaceuticals*	7,028	3,290,018
Waters*	10,117	3,892,212
Zoetis, Cl A	18,112	3,174,128
ヘルスケア合計		89,820,832
資本財 - 7.2%		
Automatic Data Processing	11,354	3,484,883
Booz Allen Hamilton Holding, Cl A	19,876	2,945,226
Caterpillar	8,500	3,451,935
Cummins	9,888	3,708,395
Deere	7,990	3,722,541
General Dynamics	10,894	3,094,005
Illinois Tool Works	12,857	3,568,074
Jacobs Solutions	23,195	3,275,830
Leidos Holdings	19,605	3,242,667
Lockheed Martin	5,804	3,072,696
Paychex	23,207	3,394,488
RTX	26,259	3,199,134
Union Pacific	14,230	3,481,512
United Parcel Service, Cl B	23,910	3,245,065
資本財合計		46,886,451
情報技術 - 35.3%		
Adobe*	6,814	3,515,547
Advanced Micro Devices*	21,424	2,938,837
Akamai Technologies*	31,951	3,004,033
Amphenol, Cl A	47,076	3,420,071
Analog Devices	14,298	3,117,679
Apple	168,174	39,912,735
Applied Materials	17,884	3,124,514
Arista Networks*	8,310	3,372,364
Autodesk*	11,503	3,357,726
Avnet	60,547	3,312,526
Broadcom	19,170	3,107,074
Cadence Design Systems*	13,171	4,040,995
CDW	15,002	2,639,302
Cisco Systems	58,680	3,474,443
Cognizant Technology Solutions, Cl A	43,896	3,533,189
Dell Technologies, Cl C	27,439	3,500,942
Dynatrace*	60,679	3,409,553
Gartner*	6,340	3,283,676
HP	90,078	3,191,464
HubSpot*	5,955	4,293,853
Intuit	5,497	3,527,590
Keysight Technologies*	21,380	3,652,559
Littelfuse	12,847	3,168,969
Micron Technology	30,749	3,011,865
Microsoft	80,739	34,189,737
Motorola Solutions	7,078	3,536,877
NetApp	27,414	3,362,053
NVIDIA	271,438	37,526,303
Oracle	18,825	3,479,613
Palo Alto Networks*	9,059	3,513,261
QUALCOMM	19,550	3,099,262
Salesforce	11,463	3,782,675
ServiceNow*	3,441	3,611,123
Synopsys*	6,687	3,734,623
Texas Instruments	15,895	3,195,372

グローバルX ESG 経営企業 ETF (米国籍、米ドル建)

銘柄	株式数	価額
Trimble*	54,629	3,986,278
VeriSign*	17,746	3,321,696
Workday, Cl A*	13,854	3,463,361
情報技術合計		230,713,740
素材 - 2.1%		
Avery Dennison	16,027	3,300,761
Dow	64,425	2,848,229
Nucor	23,434	3,625,005
Steel Dynamics	25,373	3,685,936
素材合計		13,459,931
不動産 - 1.5%		
CBRE Group, Cl A*	24,621	3,446,694
Jones Lang LaSalle*	12,006	3,368,883
ProLogis†	27,283	3,186,109
不動産合計		10,001,686
公益事業 - 1.0%		
American Water Works	23,654	3,239,179
Exelon	80,700	3,192,492
公益事業合計		6,431,671
米国合計		652,614,802
普通株式総額		
(取得費: \$510,861,561)		652,614,802
投資総額 - 99.8%		
(取得費: \$510,861,561)		652,614,802

割合は純資産653,742,665ドルに基づく。

*非収益性証券

†不動産投資信託

2024年11月30日現在、公正価値の測定に関する権威的なガイダンスおよび米国G A A Pに基づく開示に従い、本ファンドの投資商品は全てレベル1とみなされた。

ダイワファンドラップ 外国株式セレクト エマーシングプラス

運用報告書（全体版） 第18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、海外の株式に投資し、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／海外／株式
信託期間	無期限（設定日：2007年11月1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
投資信託証券 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、基準価額の水準等を勘案して、委託会社が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合および基準価額の水準によっては、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/>

<3783>

最近5期の運用実績

決算期	基準価額			MSCIコクサイ指数 (税引後配当込み、円換算)		MSCIエマージング・ マーケット・インデックス (税引後配当込み、円ベース)		投資信託 受益証券 組入比率	投資証券 組入比率	純資産 総額
	(分配前)	税込み 分配金	期中 騰落率	(参考指数)	期中 騰落率	(参考指数)	期中 騰落率			
14期末(2021年6月15日)	円 19,049	円 0	% 47.5	23,704	% 47.8	13,665	% 46.1	% 69.6	% 29.7	百万円 166,885
15期末(2022年6月15日)	18,506	0	△ 2.9	24,915	5.1	12,569	△ 8.0	80.2	18.3	154,926
16期末(2023年6月15日)	21,937	0	18.5	30,469	22.3	13,473	7.2	73.6	25.2	176,977
17期末(2024年6月17日)	29,224	0	33.2	41,825	37.3	16,498	22.5	69.2	30.3	200,273
18期末(2025年6月16日)	29,701	0	1.6	43,470	3.9	17,194	4.2	74.0	25.1	188,040

- (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。
- (注3) MSCIエマージング・マーケット・インデックス (税引後配当込み、円ベース) は、MSCIの承諾を得て、MSCIエマージング・マーケット・インデックス (税引後配当込み、米ドルベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。
- (注4) MSCIコクサイ指数 (税引後配当込み、米ドルベース) およびMSCIエマージング・マーケット・インデックス (税引後配当込み、米ドルベース) は、MSCIが開発した指数です。同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCIに帰属します。またMSCIは、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。本ファンドは、MSCIによって保証、推奨、または宣伝されるものではなく、MSCIは本ファンドまたは本ファンドに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5) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮した現地日付の終値を採用しています。
- (注6) 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。

* 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：29,224円

期末：29,701円 (分配金0円)

騰落率：1.6% (分配金込み)

基準価額の主な変動要因

為替相場が円高となったものの、海外株式市況の上昇を受け、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「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コクサイ指数 (税引後配当込み、円換算)		MSCIエマージング・ マーケット・インデックス (税引後配当込み、円ベース)		投資信託 受益証券 組入比率	投資証券 組入比率
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率	(参考指数)	騰落率		
(期首) 2024年 6月17日	29,224	—	41,825	—	16,498	—	69.2	30.3
6月末	30,097	3.0	42,962	2.7	17,045	3.3	68.5	30.4
7月末	28,518	△2.4	41,227	△1.4	16,284	△1.3	69.2	29.8
8月末	27,635	△5.4	39,843	△4.7	15,592	△5.5	68.9	30.0
9月末	28,430	△2.7	41,199	△1.5	16,677	1.1	69.0	29.8
10月末	29,877	2.2	43,567	4.2	17,156	4.0	69.2	30.0
11月末	29,600	1.3	44,003	5.2	16,265	△1.4	68.8	29.8
12月末	30,714	5.1	45,815	9.5	16,927	2.6	68.7	30.2
2025年 1月末	30,617	4.8	45,423	8.6	16,702	1.2	68.6	30.3
2月末	29,408	0.6	43,718	4.5	16,758	1.6	68.8	30.2
3月末	28,745	△1.6	42,753	2.2	16,939	2.7	73.8	25.1
4月末	27,104	△7.3	39,860	△4.7	15,667	△5.0	73.9	24.8
5月末	29,413	0.6	43,201	3.3	16,944	2.7	73.7	24.9
(期末) 2025年 6月16日	29,701	1.6	43,470	3.9	17,194	4.2	74.0	25.1

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2024.6.18~2025.6.16)

海外株式市況

海外株式市況は、先進国、新興国ともに上昇しました。

先進国株式市況は、米国では、当作成期首より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、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。

新興国株式市況は、当作成期首より2024年9月中旬にかけて、米国が中国に対する半導体関連規制強化を検討中と報道されたことなどから、中国を中心に下落基調で推移しました。10月初頭にかけては、F R Bの大幅利下げ期待や、中国政府による一連の景気刺激策や株高政策の発表を受けて大きく上昇しました。その後は、米国大統領選挙においてトランプ氏が勝利し通商政策を巡る不透明感が高まったことなどから、2025年1月中旬にかけて下落基調となりました。3月中旬にかけては、中国での消費財買い替え政策の強化が注目されたことや、台湾でA I (人工知能)向けや中国の需要回復を背景に半導体企業の決算や輸出受注が好感されたことなどから、上昇しました。4月に入ると、米国の相互関税が事前予想よりも厳しい内容となったことなどが嫌気されて株価は急落しましたが、当作成期末にかけては、米中が相互関税を大幅に引下げ、貿易交渉に対する楽観的な見方が広がったことなどから、上昇基調で推移しました。

■為替相場

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などから、円安基調となりました。その後、過度な円安米ドル高進行に対して政府・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裁選挙の結果などから、円高基調が継続しました。しかし10月に入ると、米国金利が大きく上昇したことで日米金利差の拡大が意識され、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、下落幅は米ドルよりも小さくなりました。新興国通貨についても、おおむね対円で下落しました。

前作成期末における「今後の運用方針」

主として、海外の株式を実質的な投資対象とする複数のファンドに投資し、信託財産の成長をめざして運用を行います。投資対象には、新興国の株式を中心に運用を行うファンドを含みます。（新興国の株式を中心に運用を行うファンドの組入比率は信託財産総額の50%を上限とします。）

- ・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良く生かしたファンドの配分をめざします。
- ・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。

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

ポートフォリオについて

(2024.6.18~2025.6.16)

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

- ・投資効率改善のため、「UBSグローバル・オポチュニティー（除く日本）株式ファンド」、「G I M米国大型バリュー株式ファンド」を除外した一方で、「ジェニソン外国株式戦略ファンド」、「M F S外国株式コントラリアン厳選バリュー戦略」を新規に組み入れました。
- ・運用評価、リスク分析等を踏まえ、組入ファンドの配分比率を見直しました。

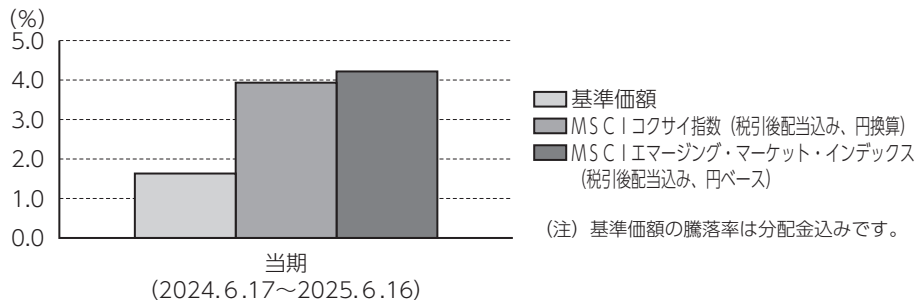
■組入ファンドの当作成期中の騰落率および組入比率

フ ァ ン ド 名	騰 落 率	組 入 比 率	
		当 作 成 期 首	当 作 成 期 末
ニッセイ/アリアンツ・欧州グロース株式ファンド	△8.3%	1.5%	0.7%
UBSグローバル・オポチュニティー（除く日本）株式ファンド（除外）	△8.3	3.9	—
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	8.0	2.3	2.4
ニッセイ/インターミード・グローバル株式ファンド	△2.7	5.5	2.3
フランクリン・グローバル株式ファンド	5.7	8.7	9.5
G I M米国大型バリュー株式ファンド（除外）	11.4	2.3	—
ダイワ/ウエリントン欧州株ファンド	15.9	1.5	1.7
ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	△10.2	4.7	3.7
ダイワ/ウエリントン新興国 E X戦略株式	1.3	3.4	2.9
ニッセイ/サンダース・グローバルバリュー株式ファンド	2.4	6.3	2.3
グローバル厳選株式ファンド	0.3	4.0	5.6
アムンディ・米国大型株コア戦略ファンド	0.6	10.4	11.4
ダイワ/ニューメリック 外国株式戦略	6.8	1.6	9.7
ジェニソン外国株式戦略ファンド（追加）	1.2	—	6.3
MF S 外国株式コントラリアン厳選バリュー戦略（追加）	6.8	—	3.4
バリューパートナーズ高配当株式ファンド	4.8	4.0	4.5
フィデリティ・ファンズ—インスティテューショナル・エマージング・マーケット・エクイティ・ファンド	0.7	5.9	6.0
マン・システマティック・エマージング・マーケット・エクイティ クラス I	7.4	7.0	6.8
グローバル・フォーカス・グロース・エクイティ・ファンド クラス I（円建）	△1.9	8.7	6.8
キャピタル・グループ・グローバル・ニューパースペクティブ・ファンド（LUX）クラスP（円建）	4.6	8.7	5.5
グローバル X E S G 経営企業 E T F（米国籍、米ドル建）	△1.5	8.9	7.6

- (注1) 組入比率は純資産総額に対する比率。
- (注2) 「UBSグローバル・オポチュニティー（除く日本）株式ファンド」の騰落率は、当作成期首から2024年9月24日までの期間で算出。
- (注3) 「G I M米国大型バリュー株式ファンド」の騰落率は、当作成期首から2025年4月3日までの期間で算出。
- (注4) 「ジェニソン外国株式戦略ファンド」の騰落率は、2024年9月11日から当作成期末までの期間で算出。
- (注5) 「MF S 外国株式コントラリアン厳選バリュー戦略」の騰落率は、2025年3月10日から当作成期末までの期間で算出。

■ベンチマークとの差異について

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



分配金について

当作成期は、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	
	金額	比率
当期分配金（税込み）	0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)	22,237

- (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

主として、海外の株式を実質的な投資対象とする複数のファンドに投資し、信託財産の成長をめざして運用を行います。投資対象には、新興国の株式を中心に運用を行うファンドを含みます。（新興国の株式を中心に運用を行うファンドの組入比率は信託財産総額の50%を上限とします。）

- ・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良く生かしたファンドの配分をめざします。
- ・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。

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

1万口当りの費用の明細

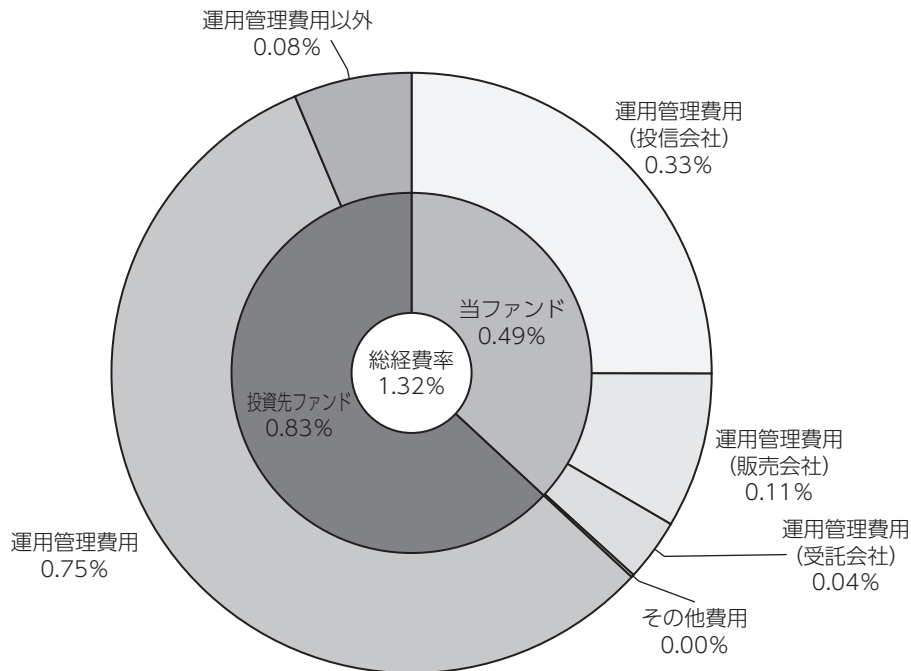
項目	当期 2024.6.18~2025.6.16		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	140円	0.483%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は29,003円です。
（投信会社）	(95)	(0.329)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
（販売会社）	(32)	(0.110)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	(13)	(0.044)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	-	-	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	0	0.000	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（投資信託受益証券）	(0)	(0.000)	
その他費用	1	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)	(0.001)	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)	(0.001)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（その他）	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合計	141	0.485	

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

参考情報

■ 総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額を、期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当り）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.32%です。



総経費率 (①+②+③)	1.32%
①当ファンドの費用の比率	0.49%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.75%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.08%

- (注1) 投資先ファンドとは、当ファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。
- (注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。
- (注3) 投資先ファンドにおいて、投資先ファンドの費用のうち、MF S 外国株式コントラリアン厳選バリュー戦略（運用管理費用以外の費用）、マン・システムティック・エマージング・マーケット・エクイティ クラスI（リサーチフィー）を含みません。
- (注4) 各比率は、年率換算した値です。
- (注5) ①の費用は、1万口当りの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。
- (注6) ①の費用は、マザーファンドが支払った費用を含みます。
- (注7) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。
- (注8) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率と異なります。

ダイワファンドラップ 外国株式セレクト エマージングプラス

■売買および取引の状況

(1) 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
	千口	千円	千口	千円
国				
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	-	-	213,980.685	540,000
UBSグローバル・オポチュニティー (除く日本) 株式ファンド	-	-	2,895,388.491 (20,000)	7,599,668 (49,394)
ニッセイ/インターミード・グローバル株式ファンド	-	-	2,418,597.389	6,330,000
フランクリン・グローバル株式ファンド	498,043.828	1,400,000	728,314.402	2,070,000
GIM米国大型/バリューストックファンド	640,068.274	1,500,000	2,556,097.476	6,436,027
ダイワ/ウエリントン欧州株ファンド	-	-	165,700.351	370,000
ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	605,209.48	1,600,000	1,208,119.581	3,190,000
ニッセイ/サンダース・グローバルバリューストックファンド	-	-	4,540,544.038	8,320,000
グローバル厳選株式ファンド	1,937,930.902	3,000,000	345,767.7	560,000
アムンディ・米国大型株コア戦略ファンド	2,325,667.827	3,700,000	2,003,597.866	3,520,000
ダイワ/ニューメリック 外国株式戦略	11,649,860.037	14,760,000	564,424.776	750,000
ジェニソン外国株式戦略ファンド	12,168,548.392	12,000,000	533,565.777	600,000
内				
MFS 外国株式コントラリアン厳選バリューストック	6,005,607.851	6,000,000	-	-
ダイワ/ウエリントン新興国 E X 戦略株式	-	-	1,246,382.579	1,360,000
ニッセイ/アリアンツ・欧州グロース株式ファンド	-	-	621,490.244	1,500,000
外				
グローバル X E S G 経営企業 E T F (米国籍、米ドル建)	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
	-	-	550	20,977

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

(2) 投資証券

(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
	千口	千円	千口	千円
外				
フィデリティ・ファンズ-インスティテュショナル・エマージング・マーケット・エクイティ・ファンド	191.66267	400,000	420.82584	900,000
マン・システマティック・エマージング・マーケット・エクイティ クラス I	-	-	131.963397	2,070,000
グローバル・フォーカス・グロース・エクイティ・ファンド クラス I (円建)	-	-	163.31196	4,420,000
キャピタル・グループ・グローバル・ニューバースペクティブ・ファンド (LUX) クラス P (円建)	-	-	1,907.862876	7,570,000
邦貨建				

(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

(1) ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

ファンド名	当期		期末	
	口数	評価額	口数	比率
国内投資信託受益証券	千口	千円		%
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	1,640,896.967	4,467,834		2.4
ニッセイ/インターミード・グローバル株式ファンド	1,656,400.956	4,349,874		2.3
フランクリン・グローバル株式ファンド	6,270,384.153	17,816,669		9.5
ダイワ/ウエリントン欧州株ファンド	1,305,432.235	3,113,847		1.7
ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	2,661,893.716	6,951,801		3.7
ニッセイ/サンダース・グローバルバリューストックファンド	2,289,913.084	4,337,782		2.3
グローバル厳選株式ファンド	6,473,629.075	10,578,557		5.6
アムンディ・米国大型株コア戦略ファンド	12,171,424.105	21,471,609		11.4
ダイワ/ニューメリック 外国株式戦略	13,619,535.653	18,256,987		9.7
ジェニソン外国株式戦略ファンド	11,634,982.615	11,779,256		6.3
MFS 外国株式コントラリアン厳選バリューストック	6,005,607.851	6,410,986		3.4
ダイワ/ウエリントン新興国 E X 戦略株式	5,009,272.721	5,468,122		2.9
ニッセイ/アリアンツ・欧州グロース株式ファンド	517,318.705	1,262,102		0.7
合計	口数	金額	口数	比率
	71,256,691.836	116,265,431	13銘柄	<61.8%>

ファンド名	当期		期末	
	口数	評価額	口数	比率
外国投資証券	千口	千円		%
フィデリティ・ファンズ-インスティテュショナル・エマージング・マーケット・エクイティ・ファンド	5,282.82707	11,368,643		6.0
マン・システマティック・エマージング・マーケット・エクイティ クラス I	745.182689	12,753,056		6.8
グローバル・フォーカス・グロース・エクイティ・ファンド クラス I (円建)	476.00594	12,774,095		6.8
キャピタル・グループ・グローバル・ニューバースペクティブ・ファンド (LUX) クラス P (円建)	2,516.340315	10,369,838		5.5
合計	口数	金額	口数	比率
	9,020.356014	47,265,634	4銘柄	<25.1%>

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

(2) ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

ファンド名	当期		期末	
	口数	評価額	口数	比率
外国投資信託受益証券	千口	千アメリカ・ドル	千口	%
グローバル X E S G 経営企業 E T F (米国籍、米ドル建)	2,540	99,568	14,379.610	7.6
パリュールパートナース高配当株式ファンド	501.3076301	58,778	8,488.764	4.5
合計	口数	金額	口数	比率
	3,041.3076301	158,346	22,868.375	<12.2%>

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

■投資信託財産の構成

2025年6月16日現在

項目	当期	
	評価額	比率
投資信託受益証券	千円	%
投資証券	139,133,806	73.7
コール・ローン等、その他	47,265,634	25.1
投資信託財産総額	2,284,848	1.2
	188,684,289	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円です。
 (注3) 当期末における外貨建純資産 (70,275,022千円) の投資信託財産総額 (188,684,289千円) に対する比率は、37.2%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	期末
(A) 資産		188,684,289,580円
コール・ローン等	2,284,848,625	
投資信託受益証券(評価額)	139,133,806,717	
投資証券(評価額)	47,265,634,238	
(B) 負債		644,117,872
未払解約金	196,756,178	
未払信託報酬	446,231,867	
その他未払費用	1,129,827	
(C) 純資産総額(A-B)		188,040,171,708
元本	63,310,683,174	
次期繰越損益金	124,729,488,534	
(D) 受益権総口数		63,310,683,174口
1万口当り基準価額(C/D)		29,701円

*期首における元本額は68,531,016,961円、当作成期間中における追加設定元本額は3,969,751,814円、同解約元本額は9,190,085,601円です。
 *当期末の計算口数当りの純資産額は29,701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		142,099,921円
	受取配当金		127,373,813
	受取利息		14,726,019
	その他収益金		89
(B)	有価証券売買損益		3,958,031,426
	売買益		9,164,698,366
	売買損	△	5,206,666,940
(C)	信託報酬等	△	919,992,074
(D)	当期損益金(A+B+C)		3,180,139,273
(E)	前期繰越損益金		91,643,509,672
(F)	追加信託差損益金		29,905,839,589
	(配当等相当額)	(	45,963,300,738)
	(売買損益相当額)	(△	16,057,461,149)
(G)	合計(D+E+F)		124,729,488,534
	次期繰越損益金(G)		124,729,488,534
	追加信託差損益金		29,905,839,589
	(配当等相当額)	(	45,963,300,738)
	(売買損益相当額)	(△	16,057,461,149)
	分配準備積立金		94,823,648,945

(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		110,176,196円
(b)	経費控除後の有価証券売買等損益		3,069,963,077
(c)	収益調整金		45,963,300,738
(d)	分配準備積立金		91,643,509,672
(e)	当期分配対象額(a+b+c+d)		140,786,949,683
(f)	分配金		0
(g)	翌期繰越分配対象額(e-f)		140,786,949,683
(h)	受益権総口数		63,310,683,174口

《お知らせ》

■投資対象ファンドの変更について

投資対象として以下の投資信託証券を追加しました。
 ・2024年9月11日付 ジェニソン外国株式戦略ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)
 ・2025年3月8日付 MFS外国株式コントラリアン厳選バリューストック戦略(FOFs用)(適格機関投資家専用)
 投資対象として以下の投資信託証券を除外しました。
 ・2025年3月8日付 UBSグローバル・オポチュニティー(除く日本)株式ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)

■投資対象ファンドの名称変更について

2025年3月8日付で、投資対象ファンドの名称を以下の通り変更しました。
 ・変更前: アイルランド籍の外国証券投資法人「マン・ファンズ・ピーエルシー」が発行する「マン・ニューメリック・エマージング・マーケット・エクイティ」のクラスI投資証券(円建)
 ・変更後: アイルランド籍の外国証券投資法人「マン・ファンズ・ピーエルシー」が発行する「マン・システムティック・エマージング・マーケット・エクイティ」のクラスI投資証券(円建)

■運用報告書にかかる信託約款の条文変更について

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

<変更前>

(運用報告書に記載すべき事項の提供)

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

<変更後>

(運用状況にかかる情報の提供)

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

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

当ファンドの指定投資信託証券のうち、「ニッセイ/アリアンツ・欧州グロース株式ファンド」はP. 130~139、「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」はP. 140~144、「ニッセイ/インターミッド・グローバル株式ファンド」はP. 145~154、「フランクリン・グローバル株式ファンド」はP. 155~163、「ダイワ/ウエリントン欧州株ファンド」はP. 164~168、「ダイワ/GQGグローバル・エクイティ」はP. 169~173、「ニッセイ/サンダース・グローバルバリューストック株式ファンド」はP. 174~183、「グローバル厳選株式ファンド」はP. 184~190、「アムンディ・米国大型株コア戦略ファンド」はP. 191~196、「ダイワ/ニューメリック 外国株式戦略」はP. 197~207、「ジェニソン外国株式戦略ファンド」はP. 208~214、「MFS外国株式コントラリアン厳選バリューストック戦略」はP. 215、「グローバル・フォーカス・グロース・エクイティ・ファンド クラスI(円建)」はP. 216~218、「キャピタル・グループ・グローバル・ニューパースペクティブ・ファンド(LUX)クラスP(円建)」はP. 219~224、「グローバルX ESG 経営企業ETF(米国籍、米ドル建)」はP. 225~227をご参照ください。

ダイワ/ウエリントン新興国E X戦略株式 (FOFs用) (適格機関投資家専用)

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信/内外/株式	
信託期間	無期限 (設定日: 2021年9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	ベビーファンド	ダイワ/ウエリントン新興国E X戦略株式マザーファンドの受益証券
	ダイワ/ウエリントン新興国E X戦略株式マザーファンド	イ. 日本を含む世界の金融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。) ロ. 日本を含む世界の金融取引所上場および店頭登録の不動産投資信託の受益証券および不動産投資法人の投資証券 (上場予定および店頭登録予定を含みます。) ハ. 新興国の株価指数を対象とするETF (上場投資信託証券)
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 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。	

◇TUZ0229820250616◇

運用報告書 (全体版) 第4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/ウエリントン新興国E X戦略株式 (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/

<2298>

設定以来の運用実績

決算期	基準価額			MSCI エマージング・マーケット・インデックス (税引後配当込み、円ベース) (参考指数)	期中騰落率	株式組入比率	株式先物比率	投資信託受益証券組入比率	純資産総額	
	(分配前)	税込分配金	期中騰落率							
1期末(2022年6月15日)	円 9,031	円 0	% △ 9.7	9,642	% △ 3.6	% 95.8	% 1.0	% -	% 0.2	百万円 9,805
2期末(2023年6月15日)	9,759	0	8.1	10,297	6.8	96.6	-	-	0.7	8,442
3期末(2024年6月17日)	10,798	0	10.6	12,591	22.3	96.2	-	-	-	6,755
4期末(2025年6月16日)	10,904	0	1.0	13,070	3.8	97.0	-	-	-	5,462

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) MSCI エマージング・マーケット・インデックス (税引後配当込み、円ベース) は、MSCI Inc. (「MSCI」) の承諾を得て、MSCI エマージング・マーケット・インデックス (税引後配当込み、米ドルベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。MSCI エマージング・マーケット・インデックス (税引後配当込み、米ドルベース) は、MSCI が開発した指数です。同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCI に帰属します。またMSCI は、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。本ファンドは、MSCI によって保証、推奨、または宣伝されるものではなく、MSCI は本ファンドまたは本ファンドが基づいているインデックスに関していかなる責任も負いません。免責事項全文についてはこちらをご覧ください。 (https://www.daiwa-am.co.jp/specialreport/globalmarket/notice.html)

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

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

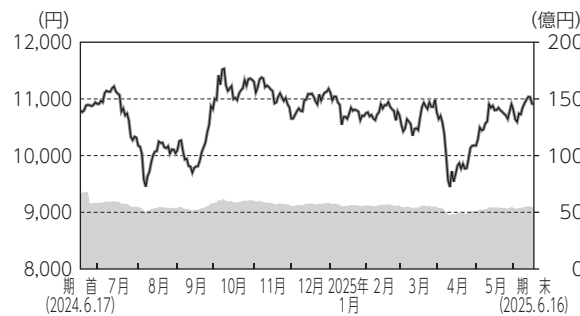
(注5) 組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

(注6) 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、分配金 (税込み) を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

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

■基準価額・騰落率

期首: 10,798円

期末: 10,904円 (分配金0円)

騰落率: 1.0% (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に投資した結果、円高が進行したことはマイナス要因となりましたが、株式市況が上昇したことがプラスに寄与し、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

年月日	基準価額		MSCI Emerging Market Index (税引後配当込み、円ベース)		株式組入率	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	%	(参考指数)	%				
(期首)2024年6月17日	10,798	-	12,591	-	96.2	-	-	-
6月末	10,912	1.1	12,954	2.9	95.6	-	-	-
7月末	10,173	△5.8	12,197	△3.1	95.6	-	-	1.3
8月末	10,096	△6.5	11,864	△5.8	96.6	-	-	0.8
9月末	10,822	0.2	12,571	△0.2	97.5	-	-	-
10月末	11,305	4.7	12,970	3.0	95.6	-	-	1.9
11月末	10,653	△1.3	12,205	△3.1	95.8	-	-	2.0
12月末	11,110	2.9	12,864	2.2	96.1	-	-	1.4
2025年1月末	10,748	△0.5	12,724	1.1	96.7	-	-	0.9
2月末	10,710	△0.8	12,667	0.6	96.9	-	-	-
3月末	10,761	△0.3	12,649	0.5	97.6	-	-	-
4月末	10,176	△5.8	11,929	△5.3	97.2	-	-	-
5月末	10,804	0.1	12,773	1.4	97.7	-	-	-
(期末)2025年6月16日	10,904	1.0	13,070	3.8	97.0	-	-	-

(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

(2024.6.18~2025.6.16)

新興国株式市況

新興国株式市況は上昇しました。

新興国株式市況は、当作成期首より、半導体をめぐる米中対立激化などを背景にもみ合いの展開で始まりましたが、2024年9月に入ると、中国人民銀行が市中銀行の預金準備率引き下げのほか、苦境にある国内不動産市場を支えるための新たな措置を発表したことで中国株式市況が大幅高となり、新興国株式市況は上昇しました。その後、11月の米国大統領選挙ではトランプ氏が当選し、米国トランプ政権による関税政策への警戒感が新興国株式市場全体の足かせとなりました。こうした中、ブラジルは歳出抑制策が市場の期待を下回り、財政健全化に向けて懐疑的な見方が広がったことを受け、新興国株式市場の中でも下げ幅が大きくなりました。2025年に入ると、貿易戦争の激化に伴う米国経済の先行き不透明感が嫌気されたことから投資資金が米国から流出し、中国AI(人工知能)新興企業DeepSeekの台頭が追い風となった中国ハイテク株に向かう動きが見られ、相場を後押ししました。4月に入り、米国トランプ政権による相互関税が想定よりも厳しい内容となったことを受けて世界的に株価が急落する中、新興国株式市況も広範囲に下落しましたが、相互関税の上乗せ税率適用の90日間停止が発表されると反発し、その後当作成期末にかけて上昇基調が続きました。

為替相場

為替相場は、米ドルは対円で下落(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、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観測が強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月以降は、米国金利が大きく上昇したこと、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。

一方、新興国通貨は、こうした環境下でまちまちな動きとなりましたが、対円でおおむね下落しました。個別通貨では、ブラジル・レアルが財政政策に関する先行き不透明感を背景に、新興国通貨の中では下落幅が大きくなりました。

前作成期末における「今後の運用方針」

当ファンド

「ダイワ/ウエリントン新興E X戦略株式マザーファンド」の受益証券へ投資を行います。

ダイワ/ウエリントン新興E X戦略株式マザーファンド

当ファンドは、株式等の運用にあたっては、ウエリントン・マネージメント・シンガポール・ピーティーイー・リミテッドおよびウエリントン・マネージメント・インターナショナル・リミテッドに運用の指図にかかる権限を委託します。

主として新興国の株式等および新興国関連株式等の中から、新興国の経済発展(エコノミック・トランスフォーメーション)による恩恵を受けるテーマ・企業へ投資を行い、信託財産の成長をめざします。

ポートフォリオについて

(2024.6.18~2025.6.16)

当ファンド

「ダイワ/ウエリントン新興E X戦略株式マザーファンド」の受益証券

へ投資しました。

ダイワ/ウエリントン新興E X戦略株式マザーファンド

ファンダメンタル調査および独自の定量モデルに基づいた運用プロセスにおいて、「金融市場の発展」や「医療の提供」のエクスポージャーを引き上げ一方で、「自動化およびロボティクス」や「デジタル・コネクティビティ」のエクスポージャーを引き下げました。

セクター別では、ヘルスケアを引き続きオーバーウエートとしたほか、生活必需品をアンダーウエートからオーバーウエートへと引き上げました。一方で、情報技術を引き続きアンダーウエートとしました。

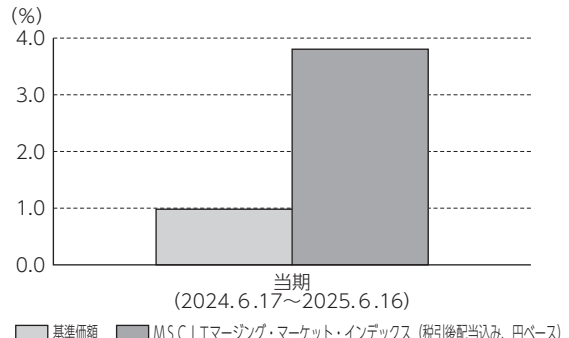
国別では、中国を引き続きオーバーウエートとした一方で、台湾や韓国を引き続きアンダーウエートとしました。

個別銘柄では、韓国の通信会社K T、シンガポールの通信会社SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS、韓国のバイオ医薬品製造会社SAMSUNG BIOLOGICSなどを新規購入した一方で、中国の風力発電会社CHINA LONGYUAN POWER、中国でライフサービスを提供する電子商取引企業MEITUAN、中国のガス事業会社CHINA RESOURCES GASなどを全売却しました。

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。



(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)	1,708

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

今後の運用方針

当ファンド

「ダイワ/ウエリントン新興E X戦略株式マザーファンド」の受益証券へ投資を行います。

ダイワ/ウエリントン新興E X戦略株式マザーファンド

当ファンドは、株式等の運用にあたっては、ウエリントン・マネージメント・シンガポール・ピーティーイー・リミテッドおよびウエリントン・マネージメント・インターナショナル・リミテッドに運用の指図にかかる権限を委託します。

主として新興国の株式等および新興国関連株式等の中から、新興国の経済発展(エコノミック・トランスフォーメーション)による恩恵を受けるテーマ・企業へ投資を行い、信託財産の成長をめざします。

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	112円	1.054%	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10,671円です。
(投信会社)	(110)	(1.031)	投信会社は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販売会社)	(1)	(0.005)	販売会社は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	(2)	(0.018)	受託会社は、運用財産の管理、投信会社からの指図の対価
売買委託手数料	17	0.158	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)	(17)	(0.156)	
(投資証券)	(0)	(0.001)	
有価証券取引税	21	0.201	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)	(21)	(0.201)	
(投資証券)	(0)	(0.000)	
その他費用	109	1.026	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)	(28)	(0.260)	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)	(81)	(0.761)	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	260	2.439	

(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
ダイワ/ウェリントン新興国 E X 戦略株式マザーファンド	千口 8,860	千円 10,000	千口 1,068,314	千円 1,392,200

(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	
	ダイワ/ウェリントン新興国 E X 戦略株式マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	14,580,366千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	5,388,011千円	
(c) 売買高比率(a)/(b)	2.70	

(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
株式	百万円 6,639	百万円 31	% 0.5	百万円 7,940	百万円 -	% -
投資証券	327	-	-	322	-	-
為替予約	11,894	-	-	13,118	-	-
コール・ローン	13,898	-	-	-	-	-

(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)	8,788千円
うち利害関係人への支払額(B)	33千円
(B)/(A)	0.4%

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

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

■ 組入資産明細表

親投資信託残高

種類	期末		
	期首	当期	期末
	口数	口数	評価額
ダイワ/ウェリントン新興国 E X 戦略株式マザーファンド	千口 5,215,210	千口 4,155,756	千円 5,461,910

(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	期末	
	評価額	比率
ダイワ/ウェリントン新興国 E X 戦略株式マザーファンド	千円 5,461,910	% 99.5
コール・ローン等、その他	29,098	0.5
投資信託財産総額	5,491,009	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香港ドル=18.39円、1シンガポール・ドル=112.55円、1台湾ドル=4.885円、1イギリス・ポンド=195.63円、1メキシコ・ペソ=7.622円、1フィリピン・ペソ=2.571円、100チリ・ペソ=15.358円、1サウジアラビア・リアル=38.56円、1インド・ルピー=1.69円、100インドネシア・ルピア=0.89円、1アラブ首長国連邦・ディルハム=39.29円、1ブラジル・レアル=26.048円、1チェコ・コルナ=6.71円、100韓国ウォン=10.57円、1オフショア人民元=20.085円、1南アフリカ・ランド=8.04円、1タイ・バーツ=4.44円、1ユーロ=166.56円です。
 (注3) ダイワ/ウェリントン新興国 E X 戦略株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(5,170,662千円)の投資信託財産総額(5,461,734千円)に対する比率は、94.7%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	5,491,009,318円
コール・ローン等	29,098,444
ダイワ／ウエリントン新興国EX戦略株式マザーファンド(評価額)	5,461,910,874
(B) 負債	28,745,235
未払信託報酬	28,596,543
その他未払費用	148,692
(C) 純資産総額(A - B)	5,462,264,083
元本	5,009,272,721
次期繰越損益金	452,991,362
(D) 受益権総口数	5,009,272,721口
1万口当り基準価額(C / D)	10,904円

* 期首における元本額は6,255,655,300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1,246,382,579円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は10,904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	49,411円
受取利息	49,411
(B) 有価証券売買損益	112,272,532
売買益	130,948,552
売買損	△ 18,676,020
(C) 信託報酬等	△ 59,203,497
(D) 当期損益金(A + B + C)	53,118,446
(E) 前期繰越損益金	783,450,054
(F) 追加信託差損益金	△383,577,138
(配当等相当額)	(19,469,007)
(売買損益相当額)	(△403,046,145)
(G) 合計(D + E + F)	452,991,362
次期繰越損益金(G)	452,991,362
追加信託差損益金	△383,577,138
(配当等相当額)	(19,469,007)
(売買損益相当額)	(△403,046,145)
分配準備積立金	836,568,500

(注1) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。
(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。
(注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程（総額）」をご参照ください。
(注4) 投資信託財産（親投資信託）の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用：38,343,207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	46,540,496円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	6,577,950
(c) 収益調整金	19,469,007
(d) 分配準備積立金	783,450,054
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	856,037,507
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	856,037,507
(h) 受益権総口数	5,009,272,721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。

ダイワ／ウエリントン新興国 E X 戦略株式マザーファンド

運用報告書 第4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)

ダイワ／ウエリントン新興国 E X 戦略株式マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

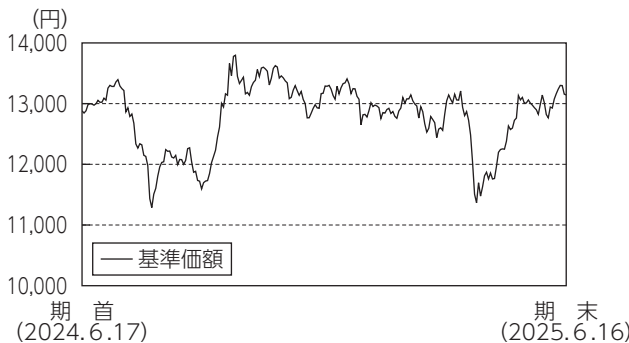
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	イ. 日本を含む世界の金融取引所上場株式および店頭登録株式 (上場予定および店頭登録予定を含みます。またDR (預託証券)を含みます。) ロ. 日本を含む世界の金融取引所上場および店頭登録の不動産投資信託の受益証券および不動産投資法人の投資証券 (上場予定および店頭登録予定を含みます。) ハ. 新興国の株価指数を対象とするETF (上場投資信託証券)
株式組入制限	無制限

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基準 価 額		MSCI エマージング・マーケット・インデックス (税引後配当込み、円ベース)		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	投 資 信 託 投 資 比 率	投 資 信 託 投 資 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率				
(期首)2024年6月17日	円 12,881	% -	(参考指数) 12,653	% -	% 96.7	% -	% -	% -
6月末	13,022	1.1	13,019	2.9	96.0	-	-	-
7月末	12,149	△5.7	12,257	△3.1	95.9	-	-	1.4
8月末	12,065	△6.3	11,923	△5.8	96.7	-	-	0.8
9月末	12,944	0.5	12,634	△0.2	97.5	-	-	-
10月末	13,534	5.1	13,034	3.0	95.6	-	-	1.9
11月末	12,765	△0.9	12,265	△3.1	95.8	-	-	2.0
12月末	13,325	3.4	12,928	2.2	96.1	-	-	1.4
2025年1月末	12,903	0.2	12,787	1.1	96.7	-	-	0.9
2月末	12,867	△0.1	12,730	0.6	96.9	-	-	-
3月末	12,940	0.5	12,712	0.5	97.5	-	-	-
4月末	12,249	△4.9	11,988	△5.3	97.3	-	-	-
5月末	13,016	1.0	12,836	1.4	97.6	-	-	-
(期末)2025年6月16日	13,143	2.0	13,135	3.8	97.0	-	-	-

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

《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：12,881円 期末：13,143円 騰落率：2.0%

【基準価額の主な変動要因】

日本を含む世界の株式に投資した結果、円高が進行したことはマイナス要因となりましたが、株式市況が上昇したことがプラスに寄与し、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○新興国株式市況

新興国株式市況は上昇しました。

新興国株式市況は、当作成期首より、半導体をめぐる米中対立激化などを背景にもみ合いの展開が始まりましたが、2024年9月に入ると、中国人民銀行が市中銀行の預金準備率引き下げのほか、苦境にある国内不動産市場を支えるための新たな措置を発表したことで中国株式市況が大幅高となり、新興国株式市況は上昇しました。その後、11月の米国大統領選挙ではトランプ氏が当選し、米国トランプ政権による関税政策への警戒感が新興国株式市場全体の足かせとなりました。こうした中、ブラジルは歳出抑制策が市場の期待を下回り、財政健全化に向けて懐疑的な見方が広がったことを受け、新興国株式市場の中でも下げ幅が大きくなりました。2025年に入ると、貿易戦争の激化に伴う米国経済の先行き不透明感が嫌気されたことから投資資金が米国から流出し、中国AI（人工知能）新興企業DeepSeekの台頭が追い風となった中国ハイテク株に向かう動きが見られ、相場を後押ししました。4月に入り、米国トランプ政権による相互関税が想定よりも厳しい内容となったことを受けて世界的に株価が急落する中、新興国株式市況も広範囲に下落しましたが、相互関税の上乗せ税率適用の90日間停止が発表されると反発し、その後当作成期末にかけて上昇基調が続きました。

○為替相場

為替相場は、米ドルは対円で下落（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との見通しなどから、円安基調で始まりました。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和的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、円安が大きく進行了しました。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了しましたが、その後は国内金利の上昇を受けた金利差縮小の懸念などから円高圧力が強まり、当作成期末を迎えました。

一方、新興国通貨は、こうした環境下でまちまちな動きとなりましたが、対円でおおむね下落しました。個別通貨では、ブラジル・レアルが財政政策に関する先行き不透明感を背景に、新興国通貨の中では下落幅が大きくなりました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

当ファンドは、株式等の運用にあたっては、ウエリントン・マネージメント・シンガポール・ピーティーイー・リミテッドおよびウエリントン・マネージメント・インターナショナル・リミテッドに運用の指図にかかる権限を委託します。

主として新興国の株式等および新興国関連株式等の中から、新興国の経済発展（エコノミック・トランスフォーメーション）による恩恵を受けるテーマ・企業へ投資を行い、信託財産の成長をめざします。

◆ポートフォリオについて

ファンダメンタル調査および独自の定量モデルに基づいた運用プロセスにおいて、「金融市場の発展」や「医療の提供」のエクスポージャーを引き上げた一方で、「自動化およびロボティクス」や「デジタル・コネクティビティ」のエクスポージャーを引き下げました。

セクター別では、ヘルスケアを引き続きオーバーウエートとしたほか、生活必需品をアンダーウエートからオーバーウエートへと引き上げました。一方で、情報技術を引き続きアンダーウエートとしました。

国別では、中国を引き続きオーバーウエートとした一方で、台湾や韓国を引き続きアンダーウエートとしました。

個別銘柄では、韓国の通信会社K T、シンガポールの通信会社SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS、韓国のバイオ医薬品製造会社SAMSUNG BIOLOGICSなどを新規購入した一方で、中国の風力発電会社CHINA LONGYUAN POWER、中国でライフサービスを提供する電子商取引企業MEITUAN、中国のガス事業会社CHINA RESOURCES GASなどを売却しました。

◆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。

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

《今後の運用方針》

当ファンドは、株式等の運用にあたっては、ウエリントン・マネージメント・シンガポール・ピーティーイー・リミテッドおよびウエリントン・マネージメント・インターナショナル・リミテッドに運用の指図にかかる権限を委託します。

主として新興国の株式等および新興国関連株式等の中から、新興国の経済発展（エコノミック・トランスフォーメーション）による恩恵を受けるテーマ・企業へ投資を行い、信託財産の成長をめざします。

■1万口当りの費用の明細

項目	当期
売買委託手数料 (株式) (投資証券)	20円 (20) (0)
有価証券取引税 (株式) (投資証券)	26 (26) (0)
その他費用 (保管費用) (その他)	127 (33) (94)
合計	173

(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	株数	金額	株数	金額	
国内		千株	千円	千株	千円	千株	千円	千株	千円	
		86.1	348,107	102.6	510,252					
		(-)	(-)							
	外	アメリカ	百株	千アメリカ・ドル	百株	千アメリカ・ドル				
			3,672.18	5,495	4,647.17	7,710				
			(22.59)	(-)						
		香港	百株	千香港ドル	百株	千香港ドル				
			50,762.05	85,555	63,287.33	108,428				
			(546.51)	(165)						
		シンガポール	百株	千シンガポール・ドル	百株	千シンガポール・ドル				
		2,403	899	-	-					
		(-)	(-)							
台湾		百株	千台湾ドル	百株	千台湾ドル					
	931.35	36,959	4,018.6	130,934						
	(-)	(△ 7)								
イギリス	百株	千イギリス・ポンド	百株	千イギリス・ポンド						
	857.85	458	817.1	370						
	(-)	(-)								
メキシコ	百株	千メキシコ・ペソ	百株	千メキシコ・ペソ						
	2,845	11,970	-	-						
	(-)	(-)								
フィリピン	百株	千フィリピン・ペソ	百株	千フィリピン・ペソ						
	2,063.82	25,460	10,283.19	37,612						
	(5.14)	(-)								
チリ	百株	千チリ・ペソ	百株	千チリ・ペソ						
	29,837.46	344,154	13,691.01	176,234						
	(-)	(-)								
サウジアラビア	百株	千サウジアラビア・リアル	百株	千サウジアラビア・リアル						
	439.94	2,806	409.97	1,664						
	(-)	(-)								
インド	百株	千インド・ルピー	百株	千インド・ルピー						
	7,043.29	596,265	6,774.38	610,408						
	(440.24)	(-)								
インドネシア	百株	千インドネシア・ルピア	百株	千インドネシア・ルピア						
	20,250.18	13,194,823	13,135.78	7,000,563						
	(-)	(-)								
アラブ首長国連邦	百株	千アラブ首長国連邦・ディルハム	百株	千アラブ首長国連邦・ディルハム						
	5,860.63	2,008	8,848.6	1,703						
	(-)	(-)								
ブラジル	百株	千ブラジル・レアル	百株	千ブラジル・レアル						
	16,134.95	27,378	20,743.85	33,730						
	(△ 571.13)	(△ 377)								
韓国	百株	千韓国ウォン	百株	千韓国ウォン						
	116.69	2,327,522	99.02	1,453,401						
	(1.45)	(20,300)								
中国	百株	千オフショア人民元	百株	千オフショア人民元						
	7,902.02	33,024	10,287.03	34,727						
	(159.6)	(-)								
南アフリカ	百株	千南アフリカ・ランド	百株	千南アフリカ・ランド						
	905.34	15,517	363.11	11,198						
	(-)	(-)								
タイ	百株	千タイ・バーツ	百株	千タイ・バーツ						
	5,408.05	12,055	20,392.85	34,476						
	(-)	(-)								

ダイワ/ウェリントン新興国EX戦略株式(FOFs用) (適格機関投資家専用)

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
外	ユーロ (オランダ)	百株 29.78 (-)	千ユーロ 125 (-)	百株 69.07	千ユーロ 390
	ユーロ (ポルトガル)	百株 71.51 (-)	千ユーロ 148 (-)	百株 -	千ユーロ -
	ユーロ (ギリシャ)	百株 551.02 (-)	千ユーロ 426 (-)	百株 246.32	千ユーロ 225
国	ユーロ (ユーロ通貨計)	百株 652.31 (-)	千ユーロ 700 (-)	百株 315.39	千ユーロ 616

(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) 投資証券

(2024年6月18日から2025年6月16日まで)

銘柄	買付		売付	
	株数	金額	株数	金額
外 国	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
ISHARES CORE MSCI EMERGING	40,051	2,167	40,051	2,160

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■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)

銘柄	買付				売付			
	株数	金額	平均単価	円	株数	金額	平均単価	円
CHINA PACIFIC INSURANCE GR-H (中国)	308,033	139,236	452		CIA SANEAMENTO BASICO DE SP (ブラジル)	76,213	178,928	2,347
SAMSUNG BIOLOGICS CO LTD (韓国)	1,267	127,759	100,836		TENCENT HOLDINGS LTD (ケイマン諸島)	20,514	161,496	7,872
ENN ENERGY HOLDINGS LTD (ケイマン諸島)	118,924	123,596	1,039		CHINA RESOURCES GAS GROUP LT (香港)	293,214	156,082	532
CIA ENERGETICA MINAS GER.PRF (ブラジル)	382.4	112,706	294		MEITUAN-CLASS B (ケイマン諸島)	57,563	155,031	2,693
KT CORP-SP ADR (韓国)	39,089	101,982	2,608		CHINA LONGYUAN POWER GROUP-H (中国)	1,236,066	154,567	125
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP (ブラジル)	39,762	98,972	2,489		FLAT GLASS GROUP CO LTD-H (中国)	752,131	152,618	202
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS (シンガポール)	240.3	98,146	408		BHARTI AIRTEL LTD (インド)	49,782	148,797	2,988
APOLLO HOSPITALS ENTERPRISE (インド)	7,773	93,582	12,039		ENN ENERGY HOLDINGS LTD (ケイマン諸島)	128	145,975	1,140
AIA GROUP LTD (香港)	82,692	91,531	1,106		EQUATORIAL ENERGIA SA-ORD (ブラジル)	162,936	134,236	823
AXIS BANK LTD (インド)	47,858	91,351	1,908		KE HOLDINGS INC-ADR (ケイマン諸島)	49,981	133,668	2,674

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

(1) 国内株式

銘柄	期首		期末	
	株数	評価額	株数	評価額
機械 (13.6%)	千株	千円	千株	千円
F U J I	6.3	-	-	-
S M C C	0.7	0.3	15,621	
ハーモニック・ドライブ・システムズ	-	2.3	6,851	
T H K	9.4	2.9	11,205	
電気機器 (69.7%)				
オムロン	9.8	-	-	
アドバンテスト	12.3	6.2	57,802	
キーエンス	1	0.5	28,940	
ファナック	3.4	11.8	45,430	
東京エレクトロン	1.8	1.7	40,825	
情報・通信業 (-)				
ネクソン	19.3	-	-	
卸売業 (16.8%)				
ミスミグループ本社	-	21.8	41,638	
合 計	株数、金額	株数、金額	株数、金額	株数、金額
	64	47.5	248,314	
	銘柄数<比率>	9銘柄	8銘柄	<4.5%>

(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	期首株数	当期株数	期末		業種等
			評価額	比率	
(アメリカ)	株数	株数	千アメリカ・ドル	千円	
BROADCOM INC	2.97	20.12	500	72,265	情報技術
ASML HOLDING NV-NY REG SHS	5.89	3.23	245	35,498	情報技術
MERCADOLIBRE INC	3.54	2.04	483	69,882	一般消費財・サービス
HDFC BANK LTD-ADR	27.89	38.68	285	41,298	金融
YUM CHINA HOLDINGS INC	-	54.69	238	34,413	一般消費財・サービス
LAUREATE EDUCATION INC-A	591.54	143.79	318	45,934	一般消費財・サービス
QUALCOMM INC	19.97	-	-	-	情報技術
KE HOLDINGS INC-ADR	473.2	217.87	402	58,115	不動産
LEGEND BIOTECH CORP-ADR	38.31	-	-	-	ヘルスケア
COUPANG INC	288.1	176.33	495	71,558	一般消費財・サービス
DIDI GLOBAL ADR REPRESENTING INC	-	756.15	366	52,963	資本財・サービス
KANZHUN AMERICAN DEPOSITORY SHARES	222.84	118.3	208	30,154	コミュニケーション・サービス
GRAB HOLDINGS CORP CLASS A	1,953.33	739.33	337	48,795	資本財・サービス
MAKEMYTRIP LTD	28.17	28.74	283	40,975	一般消費財・サービス
NETEASE INC-ADR	1.75	-	-	-	コミュニケーション・サービス
ARM HOLDINGS PLC	15.36	9.56	129	18,714	情報技術
JSC KASPI KZ GLOBAL SPONSORED ADS	41.83	27.74	238	34,465	金融
TRIP.COM GROUP LTD-ADR	14.4	-	-	-	一般消費財・サービス
HESAI AMERICAN DEPOSITORY SHARE EA	-	49.23	98	14,269	一般消費財・サービス
KT CORP-SP ADR	-	390.89	781	112,848	コミュニケーション・サービス
SBERBANK OF RUSSIA PJSC	661.04	661.04	-	-	金融
アメリカ・ドル通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	株数、金額 銘柄数	4,390.13 17銘柄	3,437.73 17銘柄	5,415 <14.3%>
(香港)	株数	金額	千香港ドル	千円	
TRIP.COM GROUP LTD	109.07	49.69	2,329	42,838	一般消費財・サービス
ZHEJIANG LEAPMOTOR TECHNOLOGY LTD	-	120	648	11,916	一般消費財・サービス
SICHUAN KELUN-BIOTECH BIOPHARMA	52	61.2	2,123	39,053	ヘルスケア
DUALITY BIOTHERAPEUTICS INC (PROPO	-	106.5	2,911	53,546	ヘルスケア
ZAI LAB LTD	-	1,027.61	3,406	62,646	ヘルスケア
HORIZON ROBOTICS	-	2,490	1,713	31,504	情報技術
JIANGSU HENGRUI PHARMACEUTICALS LT	-	442	2,554	46,982	ヘルスケア
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	100.61	-	-	-	金融
MINTH GROUP LTD	1,451.94	777.65	1,513	27,829	一般消費財・サービス
TENCENT HOLDINGS LTD	239.63	94.9	4,839	89,005	コミュニケーション・サービス
CHINA LONGYUAN POWER GROUP-H	9,912.97	-	-	-	公益事業
SINO BIOPHARMACEUTICAL	2,920	-	-	-	ヘルスケア
CHINA RESOURCES GAS GROUP LT	2,175.52	-	-	-	公益事業
BYD CO LTD-H	133.87	208.67	2,735	50,308	一般消費財・サービス
AIA GROUP LTD	721.71	845.12	5,844	107,471	金融
PEOPLE'S INSURANCE CO GROUP-H	-	7,447.54	4,237	77,930	金融
CHINA EDUCATION GROUP HOLDING	4,014.36	-	-	-	一般消費財・サービス
XIAOMI CORP-CLASS B	-	566	2,940	54,073	情報技術
MEITUAN-CLASS B	430.9	-	-	-	一般消費財・サービス
INNOVENT BIOLOGICS INC	361.45	-	-	-	ヘルスケア
FLAT GLASS GROUP CO LTD-H	4,130.64	-	-	-	情報技術
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	-	218.8	2,450	45,065	一般消費財・サービス
NETEASE INC	167.76	180.38	3,733	68,665	コミュニケーション・サービス
YADEA GROUP HOLDINGS LTD	1,068.42	885.69	1,073	19,740	一般消費財・サービス
NEW ORIENTAL EDUCATION & TEC	423.59	-	-	-	一般消費財・サービス
HAITIAN INTERNATIONAL HLDGS	660.68	-	-	-	資本財・サービス
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	-	210	1,958	36,012	一般消費財・サービス
CHINA MENGNIU DAIRY CO	-	884.41	1,551	28,527	生活必需品
PICC PROPERTY & CASUALTY-H	1,694.17	-	-	-	金融
CHINA PACIFIC INSURANCE GR-H	636	1,589.41	4,227	77,749	金融
ENN ENERGY HOLDINGS LTD	1,025.41	934.65	6,009	110,520	公益事業
KUNLUN ENERGY CO LTD	8,105.82	4,923.1	3,968	72,971	公益事業
SHANDONG WEIGAO GP MEDICAL-H	1,265.27	5,759.7	3,490	64,188	ヘルスケア
香港ドル通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	株数、金額 銘柄数	41,801.79 23銘柄	29,823.02 22銘柄	66,261 <22.3%>
(シンガポール)	株数	金額	千シンガポール・ドル	千円	
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	-	2,403	949	106,830	コミュニケーション・サービス
シンガポール・ドル通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	株数、金額 銘柄数	- 1銘柄	949 <2.0%>	
(台湾)	株数	金額	千台湾ドル	千円	
ADVANTECH CO LTD	389.22	-	-	-	情報技術
CHROMA ATE INC	319.53	-	-	-	情報技術
AIRTAC INTERNATIONAL GROUP	105.16	131.78	11,491	56,144	資本財・サービス
HIWIN TECHNOLOGIES CORP	456.56	-	-	-	資本財・サービス
DELTA ELECTRONICS INC	454.15	-	-	-	情報技術
REALTEK SEMICONDUCTOR CORP	172.52	-	-	-	情報技術
MEDIATEK INC	117.73	99.96	12,495	61,049	情報技術
UNIMICRON TECHNOLOGY CORP	616.99	-	-	-	情報技術

ダイワ/ウエリントン新興国 E X 戦略株式 (FOFs用) (適格機関投資家専用)

■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	5,299,518	97.0
コール・ローン等、その他	162,215	3.0
投資信託財産総額	5,461,734	100.0

- (注1) 評価額の単位未満は切捨て。
 (注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、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香港ドル=18.39円、1シンガポール・ドル=112.55円、1台湾ドル=4.885円、1イギリス・ポンド=195.63円、1メキシコ・ペソ=7.622円、1フィリピン・ペソ=2.571円、100チリ・ペソ=15.358円、1サウジアラビア・リアル=38.56円、1インド・ルピー=1.69円、100インドネシア・ルピア=0.89円、1アラブ首長国連邦・ディルハム=39.29円、1ブラジル・リアル=26.048円、1チェコ・コルナ=6.71円、100韓国ウォン=10.57円、1オフショア人民元=20.085円、1南アフリカ・ランド=8.04円、1タイ・バーツ=4.44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 (5,170,662千円) の投資信託財産総額 (5,461,734千円) に対する比率は、94.7%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。

■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	5,461,734,635円
コール・ローン等	119,982,610
株式(評価額)	5,299,518,914
未収入金	14,173,926
未収配当金	20,176,408
差入委託証拠金	7,882,777
(B) 負債	-
(C) 純資産総額(A - B)	5,461,734,635
元本	4,155,756,581
次期繰越損益金	1,305,978,054
(D) 受益権総口数	4,155,756,581口
1万口当り基準価額(C / D)	13,143円

- * 期首における元本額は5,215,210,139円、当作成期間中における追加設定元本額は8,860,536円、同解約元本額は1,068,314,094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/ウエリントン新興国 E X 戦略株式 (FOFs用) (適格機関投資家専用) 4,155,756,581円
 * 当期末の計算口数当りの純資産額は13,143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	102,324,187円
受取配当金	98,237,361
受取利息	3,759,680
その他収益金	327,146
(B) 有価証券売買損益	79,521,348
売買益	1,254,293,295
売買損	△1,174,771,947
(C) その他費用	△ 55,472,912
(D) 当期損益金(A + B + C)	126,372,623
(E) 前期繰越損益金	1,502,351,873
(F) 解約差損益金	△ 323,885,906
(G) 追加信託差損益金	1,139,464
(H) 合計(D + E + F + G)	1,305,978,054
次期繰越損益金(H)	1,305,978,054

- (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。

バリューパートナーズ高配当株式ファンド

当ファンド（ダイワファンドラップ 外国株式セレクト エマージングプラス）は「バリューパートナーズ高配当株式ファンド（香港籍、米ドル建）」を主要投資対象としております。以下の内容は、直近で入手可能なFinancial Statements等から抜粋し、編集および一部翻訳したものです。

貸借対照表

2024年12月31日現在

	米ドル
資産	
金融資産（損益通算後の評価額）	1,347,706,996
資産売却に係る未収金	3,268,942
設定に係る未収金	5,907,391
未収配当金、未収利息、その他の未収金	506,083
証拠金	3,140
預貯金残高	20,672,773
資産合計	1,378,065,325
負債	
金融負債（損益通算後の評価額）	794,001
未払償還金	5,048,846
未払運用会社報酬	1,513,567
未払実績報酬	254,746
未払分配金	3,796,386
経過利息およびその他未払金	242,467
負債（受益者に帰属する純資産を除く）	11,650,013
受益者に帰属する純資産	1,366,415,312

損益計算書

2024年12月31日に終了した年度

	米ドル
収益	
配当金	60,090,977
銀行預金利息	641,155
投資による純実現利益	(118,216,195)
投資による評価損益の増減	224,093,312
純外国為替差損益	(2,017,255)
その他収益	7
	164,592,001
費用	
運用会社報酬	(17,749,160)
運用成功報酬	(260,400)
取引費用	(4,990,824)
受託会社報酬	(1,826,243)
支払利息	(463,588)
保管会社報酬および銀行手数料	(376,607)
弁護士費用および専門家報酬	(34,111)
監査報酬	(37,320)
その他の営業費用	(1,283,252)
	(27,021,505)
税引前利益	137,570,496
配当その他投資収益に係る源泉税	(6,196,793)
税引後分配金支払い前利益	131,373,703
受益者への分配金	(47,910,521)
受益者に帰属する純資産の運用による増加（分配金支払後）	83,463,182

バリューパートナーズ高配当株式ファンド

組入明細
2024年12月31日現在

銘柄名	保有数	評価額 (US \$)	配分 (%)	銘柄名	保有数	評価額 (US \$)	配分 (%)
上場株式							
中国							
Contemporary Amperex Technology Co Ltd A Shares (SZHK)	132,929	4,820,602	0.36	Telkom Indonesia Persero Tbk PT	13,918,200	2,343,481	0.17
Zhejiang Dahua Technology Co Ltd A Shares (SZHK)	2,773,317	6,049,498	0.44	Vale Indonesia Tbk	8,348,100	1,877,609	0.14
		10,870,100	0.80			37,375,961	2.73
香港 - H株				マレーシア			
BaTeLab Co Ltd H Shares	1,124,500	3,939,389	0.29	Alpha IVF Group Bhd	21,633,200	1,643,456	0.12
China Construction Bank Corp H Shares	88,739,000	74,061,077	5.42	Mah Sing Group Bhd	134,000	53,893	0.01
China Merchants Bank Co Ltd H Shares	2,953,500	15,215,893	1.11	Public Bank Bhd	3,258,700	3,320,226	0.24
China Pacific Insurance (Group) Co Ltd H Shares	4,419,600	14,344,453	1.05	Tenaga Nasional Bhd	734,900	2,453,225	0.18
China Railway Construction Corp Ltd H Shares	11,622,500	8,577,380	0.63			7,470,800	0.55
China Railway Group Ltd H Shares	50,884,000	25,952,364	1.90	フィリピン			
China Telecom Corp Ltd H Shares	127,602,000	80,036,287	5.86	Ayala Land Inc	7,418,000	3,360,740	0.25
COSCO SHIPPING Holdings Co Ltd H Shares	91,500	150,845	0.01	BDO Unibank Inc	2,589,510	6,448,028	0.47
Qingdao Port International Co Ltd H Shares	9,740,000	8,028,593	0.59	Globe Telecom Inc	86,290	3,258,817	0.24
S.F. Holding Co Ltd H Shares	927,800	4,033,004	0.29	Metropolitan Bank & Trust Co	2,114,910	2,633,123	0.19
		234,339,285	17.15	Universal Robina Corp	2,516,890	3,438,255	0.25
香港 - レッドチップス				シンガポール			
BOC Hong Kong Holdings Ltd	2,865,000	9,206,524	0.67	CapitaLand India Trust	6,660,800	5,235,285	0.38
China Everbright Environment Group Ltd	94,330,000	47,017,690	3.44	CapitaLand Integrated Commercial Trust	1,336,600	1,894,912	0.14
China Mobile Limited	329,000	3,245,825	0.24	Capitaland Investment Ltd/Singapore	1,271,800	2,447,656	0.18
China Resources Beer (Holdings) Co Ltd	4,823,000	15,684,805	1.15	DBS Group Holdings Ltd	122,830	3,944,707	0.29
China Resources Land Ltd	7,171,000	20,827,002	1.52	NetLink NBN Trust	5,543,700	3,542,821	0.26
China Resources Power Holdings Co Ltd	1,664,000	4,046,279	0.30	Singapore Telecommunications Limited	980,300	2,217,890	0.16
China State Construction International Holdings Ltd	41,061,000	64,836,637	4.74	United Overseas Bank Ltd	363,700	9,705,969	0.71
Far East Horizon Limited	37,390,000	27,304,801	2.00			28,989,240	2.12
		192,169,563	14.06	韓国			
香港 - その他				APR Co Ltd			
AIA Group Limited	3,265,200	23,676,564	1.73	BGF retail Co Ltd	117,580	3,983,994	0.29
Alibaba Group Holding Ltd	1,011,700	10,736,913	0.79	Cheil Worldwide Inc	88,737	6,163,733	0.45
ANE (Cayman) Inc	7,995,000	8,237,756	0.60	Hana Financial Group Inc	282,919	3,249,728	0.24
AsiaInfo Technologies Ltd	17,100,800	13,919,832	1.02	HD-Hyundai Marine Engine Co., Ltd.	119,897	4,615,001	0.34
Baidu Inc	1,248,000	13,292,926	0.97	HK inno.N Corporation	722,690	11,974,189	0.88
China Mengniu Dairy Co Ltd	6,439,000	14,562,751	1.07	HYUNDAI GLOVIS Co Ltd	183,169	4,449,962	0.33
Chow Tai Fook Jewellery Group Limited	15,266,600	13,232,987	0.97	Hyundai Motor Co Ltd Pfd Shs Non-Voting	176,537	14,128,655	1.03
CSI Properties Ltd	187,570,000	2,053,444	0.15	Hyundai Motor Co Ltd Pfd. Shs 2	130,359	13,480,647	0.99
Far East Consortium International Ltd/HK	33,244,992	3,982,077	0.29	Hyundai Motor Co Ltd Pfd. Shs 3	130,137	13,757,533	1.01
Fortune Real Estate Investment Trust	8,129,000	4,177,443	0.31	KB Financial Group Inc	66,773	6,914,160	0.51
Galaxy Entertainment Group Limited	3,121,000	13,265,029	0.97	Kia Corporation	293,072	16,464,329	1.20
Haitian International Holdings Ltd	3,036,000	8,250,584	0.60	Korean Air Lines Co Ltd	293,303	20,015,257	1.46
Hang Lung Properties Ltd	10,134,000	8,131,477	0.60	PharmaResearch Co Ltd	285,450	4,371,733	0.32
HKT Trust and HKT Ltd	24,161,000	29,873,536	2.19	SAMSUNG E&A CO LTD	27,019	4,806,332	0.35
Horizon Construction Development Ltd	12,001,518	2,102,207	0.15	SAMSUNG Electronics Co Ltd Pfd Non-Voting	420,042	4,710,922	0.34
JD Health International Inc	5,583,500	20,207,534	1.48	Samsung Fire & Marine Insurance Co Ltd Pfd Non-Voting	2,509,888	75,178,178	5.50
Johnson Electric Holdings Ltd	2,090,544	2,934,853	0.21	Sungwoo Co Ltd	18,751	3,488,044	0.26
Kuaishou Technology	3,229,700	17,200,386	1.26			212,733,513	15.57
Li Ning Company Limited	4,857,000	10,296,709	0.75	台湾			
Longfor Group Holdings Ltd	9,494,797	12,228,866	0.89	MediaTek Inc	90,000	3,877,302	0.29
MGM China Holdings Limited	3,875,600	4,961,646	0.36	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	3,387,000	110,854,772	8.11
PCCW Limited	40,980,000	23,856,728	1.75	Taiwan Union Technology Corporation	1,007,000	5,212,057	0.38
Sino Land Co Ltd	11,672,000	11,800,908	0.86	Unimicron Technology Corp	5,544,000	23,799,787	1.74
SITC International Holdings Co Ltd	3,375,000	8,997,971	0.66			143,743,918	10.52
Tingyi (Cayman Islands) Holding Corp	7,746,000	10,096,213	0.74	タイ			
Tongcheng Travel Holdings Ltd	7,026,400	16,470,423	1.21	Bumrungrad Hospital Public Co., Ltd.(Alien Mkt)	244,700	1,426,895	0.10
		308,547,763	22.58			1,426,895	0.10
インド				米国			
Aptus Value Housing Finance India Limited	952,700	3,221,653	0.24	Full Truck Alliance Co Ltd ADR	751,966	8,136,272	0.60
Embassy Office Parks REIT	1,595,874	6,889,281	0.50	Tencent Music Entertainment Group ADR	194,231	2,204,522	0.16
GAIL India Ltd	7,167,559	15,998,062	1.17			10,340,794	0.76
HDFC Bank Limited	381,768	7,907,161	0.58	ベトナム			
Hyundai Motor India Limited	42,509	896,957	0.07	Mobile World Investment Corp	803,700	1,923,710	0.14
Indus Towers Limited	5,522,291	22,051,616	1.61			1,923,710	0.14
		56,964,730	4.17	非上場ファンド			
インドネシア				Value Partners Fund Series - Value Partners Japan REIT Fund			
AKR Corporindo Tbk	12,500,300	869,856	0.06	Malabar India Fund Limited Class 1 Shrs*	100,000	987,000	0.07
Bank Mandiri Persero Tbk PT	15,581,200	5,518,040	0.40	Malabar Select Fund Class 1 - Standard Class*	15,758	72,673,384	5.32
Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT	24,745,600	6,688,000	0.49			81,518,545	5.97
Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk	3,709,500	940,339	0.07	通貨先渡契約			
Bukalapak.com PT Tbk	210,702,400	1,636,397	0.12	金融資産合計 (損益通算後の評価額)			
Harum Energy Tbk	25,249,500	1,623,687	0.12	通貨先渡契約			
Indosat Tbk PT	70,056,600	10,794,680	0.79	金融負債合計 (損益通算後の評価額)			
Mastersystem Infotama PT	2,400,000	251,258	0.02	純投資合計			
Mitra Adiperkasa Tbk	33,472,400	2,932,345	0.21	純投資合計(取引費用を含めて)			
Semen Indonesia (Persero) Tbk	9,296,300	1,900,269	0.14	1,234,562,296			

*香港非上場ファンド

フィデリティ・ファンズ-
インスティテューショナル・エマージング・マーケット・エクイティ・ファンド

当ファンド（ダイワファンドラップ 外国株式セレクト エマージングプラス）はルクセンブルグ籍の外国証券投資法人「フィデリティ・ファンズ」が発行する「フィデリティ・ファンズ-インスティテューショナル・エマージング・マーケット・エクイティ・ファンド」のクラスI投資証券（円建）を主要投資対象としております。以下の内容は、直近で入手可能なFinancial Statements等から抜粋し、編集および一部翻訳したものです。

純資産計算書
2024年4月30日現在

通貨	米ドル
通貨	
資産	
投資資産時価評価額	163,012,947
要求払預金	1,107,615
投資資産売却未収入金	4,143,784
未収配当金および未収利息	604,821
資産合計	168,869,167
負債	
投資資産購入未払金	6,379,537
未払費用	117,264
未払譲渡所得税	427,678
その他未払金	9
負債合計	6,924,488
純資産額：2024年4月30日現在	161,944,679
純資産額：2023年4月30日現在	161,467,899
純資産額：2022年4月30日現在	377,943,125
投資資産取得原価	143,142,493

運用および純資産変動計算書
2024年4月30日に終了した年度

通貨	米ドル
通貨	
投資収益	
受取配当金および受取利息	4,162,082
デリバティブ収益	48,672
純利益	4,210,754
費用	
運用報酬	1,281,634
管理費	80,103
国税	16,284
保管費用	32,275
その他費用	26,989
費用合計	1,437,285
デリバティブ費用	14,921
総費用	1,452,206
純投資収益（損失）	2,758,548
有価証券に係る実現純（損）益	2,888,542
外貨取引に係る実現純（損）益	(50,765)
差金決済取引に係る実現純（損）益	88,131
有価証券に係る未実現評価（損）益の変動額	12,136,923
外貨取引に係る未実現評価（損）益の変動額	(5,302)
差金決済取引に係る未実現評価（損）益の変動額	(37,939)
運用実績	17,778,138
設定解約	
当期設定額	7,888,696
当期解約額	(25,006,463)
調整勘定	(183,591)
設定解約に伴う増加（減少）額	(17,301,358)
純増加（減少）	476,780
純資産額	
期首	161,467,899
期末	161,944,679

投資資産明細表

2024年4月30日現在

	国コード	通貨	株数または 額面価額	時価 (米ドル)	純資産 比率 (%)
公認の証券取引所で取引される証券					
素材					
Teck Resources (B) (USD)	CA	USD	41,798	2,089,897	1.29
First Quantum Minerals (CA)	CA	CAD	151,038	1,957,405	1.21
Ivanhoe Mines	CA	CAD	65,512	896,427	0.55
				4,943,729	3.05
資本財・サービス					
BOC Aviation	SG	HKD	245,457	1,957,206	1.21
Techtronic Industries	HK	HKD	94,119	1,308,243	0.81
Tav Havalimanlari Holding	TR	TRY	168,445	1,143,595	0.71
Tuhu Car	CN	HKD	192,973	563,093	0.35
				4,972,137	3.07
情報技術					
Taiwan Semiconductor Manufacturing	TW	TWD	589,563	14,198,436	8.77
Samsung Electronics	KR	KRW	139,802	7,810,892	4.82
MediaTek	TW	TWD	88,231	2,669,114	1.65
SK Hynix	KR	KRW	20,574	2,564,845	1.58
Kuashou Technology (B)	CN	HKD	296,025	2,091,940	1.29
Wiwynn	TW	TWD	22,189	1,596,215	0.99
ASML Holding	NL	EUR	1,786	1,588,747	0.98
Infosys	IN	INR	89,192	1,509,273	0.93
Taiwan Semiconductor Manufacturing ADR	TW	USD	10,764	1,494,618	0.92
HCL Technologies	IN	INR	76,345	1,248,210	0.77
Daqo New Energy ADR	CN	USD	39,265	766,459	0.47
Baidu ADR	CN	USD	6,253	649,062	0.40
Infosys ADR	IN	USD	27,391	459,753	0.28
				38,647,564	23.86
一般消費財・サービス					
Naspers (N)	ZA	ZAR	45,262	8,679,789	5.36
MakeMyTrip	IN	USD	83,226	5,659,369	3.49
Samsonite International	US	HKD	1,215,833	4,293,128	2.65
Eicher Motors	IN	INR	48,928	2,695,372	1.66
Li Ning	CN	HKD	858,187	2,261,852	1.40
Brilliance China Automotive Holdings	HK	HKD	2,649,763	2,209,585	1.36
ANTA Sports Products	CN	HKD	162,260	1,845,897	1.14
Mercadolibre	UY	USD	1,162	1,705,122	1.05
Alibaba Group Holding ADR	CN	USD	22,336	1,669,839	1.03
Vipshop Holdings ADR	CN	USD	102,169	1,564,202	0.97
Arcos Dorados Holdings (A)	UY	USD	101,402	1,112,889	0.69
Midea Group (A)	CN	CNY	103,859	999,685	0.62
Maruti Suzuki India	IN	INR	5,946	913,063	0.56
NetEase	CN	HKD	42,174	797,112	0.49
Trip.com Group ADR	CN	USD	16,055	782,673	0.48
Prosus	NL	EUR	22,052	742,438	0.46
Haier Smart Home	CN	HKD	196,788	732,748	0.45
Zhongsheng Group Holdings	CN	HKD	382,963	699,998	0.43
				39,364,761	24.31
生活必需品					
China Mengniu Dairy	CN	HKD	1,184,004	2,465,498	1.52
Indofood CBP Sukses Makmur	ID	IDR	1,622,868	1,085,810	0.67
Indofood Sukses Makmur	ID	IDR	2,495,023	958,612	0.59
Shoprite Holdings	ZA	ZAR	69,691	932,670	0.58
				5,442,590	3.36
ヘルスケア					
Apollo Hospitals Enterprise	IN	INR	20,499	1,459,748	0.90
				1,459,748	0.90
金融					
Kaspi.KZ ADR	KZ	USD	65,346	7,699,738	4.75
Nu Holdings (Cayman Islands)	BR	USD	531,163	5,842,795	3.61
HDFC Bank	IN	INR	305,621	5,564,619	3.44
Bank Central Asia	ID	IDR	7,688,498	4,629,902	2.86
AIA Group	HK	HKD	608,220	4,470,277	2.76
ICICI Bank ADR	IN	USD	157,002	4,322,253	2.67
National Bank of Greece	GR	EUR	340,767	2,752,538	1.70
OTP Bank	HU	HUF	46,518	2,314,538	1.43

フィデリティ・ファンズ・インスティテューショナル・エマージング・マーケット・エクイティ・ファンド

	国コード	通貨	株数または 額面価額	時価 (米ドル)	純資産 比率 (%)
ICICI Bank	IN	INR	154,074	2,124,365	1.31
Standard Bank Group	ZA	ZAR	225,372	2,121,660	1.31
Axis Bank	IN	INR	71,648	1,000,224	0.62
Asia Commercial Bank	VN	VND	765,283	810,726	0.50
Piraeus Financial Holdings	GR	EUR	119,745	482,981	0.30
HDFC Bank ADR	IN	USD	7,236	421,012	0.26
Powszechna Ka Oszczednosci Bank Polski	PL	PLN	28,006	419,732	0.26
Noah Holdings ADR	CN	USD	25,698	316,342	0.20
				45,293,702	27.97
オープンエンド型ファンド					
Fidelity ILF - The US Dollar Fund - A-ACC-USD	IE	USD	36	702,261	0.43
				702,261	0.43
その他の市場で取引される証券					
エネルギー					
PRI0 (Brazil)	BR	BRL	169,366	1,573,712	0.97
				1,573,712	0.97
素材					
Grupo Mexico (B)	MX	MXN	1,038,771	6,433,021	3.97
PhosAgro GDR*	RU	USD	0	0	0.00
				6,433,021	3.97
資本財・サービス					
Grupo Aeroportuario del Pacifico	MX	MXN	161,936	2,964,836	1.83
Localiza Rent a Car	BR	BRL	157,825	1,497,260	0.92
				4,462,096	2.76
生活必需品					
Wal-Mart de Mexico	MX	MXN	261,549	1,005,314	0.62
				1,005,314	0.62
金融					
Axis Bank GDR	IN	USD	72,723	5,090,624	3.14
Banco BTG Pactual	BR	BRL	451,240	2,918,679	1.80
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	BR	BRL	341,443	702,973	0.43
				8,712,276	5.38
非上場					
エネルギー					
Gazprom*	RU	USD	1,080,308	11	0.00
				11	0.00
素材					
PhosAgro*	RU	USD	844	0	0.00
PhosAgro*	RU	USD	43,689	0	0.00
				0	0.00
金融					
Sberbank of Russia Perpetual (Pref'd)*	RU	USD	2,373,559	24	0.00
				24	0.00
その他				1	0.00
投資資産合計 (取得価額 USD 143,142,493)				163,012,947	100.66
その他資産 (負債控除後)				(1,068,268)	(0.66)
純資産額				161,944,679	100.00

マン・システマティック・エマージング・マーケッツ・エクイティ クラスI

当ファンド（ダイワファンドラップ 外国株式セレクト エマージングプラス）はアイルランド籍の外国証券投資法人「マン・ファンズ・ピーエルシー」が発行する「マン・システマティック・エマージング・マーケッツ・エクイティ」のクラスI投資証券（円建）を主要投資対象としております。以下の内容は、直近で入手可能なFinancial Statements等から抜粋し、編集および一部翻訳したものです。

貸借対照表
(2024年12月31日決算時)

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

損益計算書
(2024年12月31日をもって終了する会計年度)

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

組入資産明細表
(2024年12月31日現在)

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

マン・システマティック・エマージング・マーケッツ・エクイティ クラス I

株数/額面	投資対象	評価額 (米ドル)	純資産に占める割合 (%)
3,468,000	CTBC Financial Holding Company Limited	4,136,064	0.55
441,000	Delta Electronics Inc	5,790,862	0.77
403,000	E.Sun Financial Holding Company Limited	331,280	0.04
1,843,000	EVA Airways Corporation	2,493,161	0.33
68,000	Foxsemicon Integrated Technology Inc	630,542	0.08
2,245,850	Fubon Financial Holding Company Limited	6,185,858	0.83
429,000	Hon Hai Precision Industry Company Limited	2,407,723	0.32
2,079,000	KGI Financial Holding Company Limited	1,090,723	0.15
229,000	MediaTek Inc	9,883,787	1.32
545,000	Pou Chen Corporation	613,415	0.08
166,000	Realtek Semiconductor Corporation	2,875,993	0.38
11,005	Silicon Motion Technology Corporation	594,820	0.08
1,661,174	Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	68,662,573	9.15
3,092,300	Yuanta Financial Holding Company Limited	3,206,949	0.43
		<u>124,537,732</u>	<u>16.60</u>

タイ

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

トルコ

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

アラブ首長国連邦

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

英国

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

普通株式合計

504,101,207 67.18

エクイティスワップ (b)

ブラジル

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

中国

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

インド

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

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

メキシコ

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

ポーランド

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

エクイティスワップ合計

8,837,460 1.18

国債

米国

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

国債合計

184,803,792 24.63

優先株式

ロシア

48,700	AK Transneft OAO	-	0.00
1,112,260	Sberbank of Russia PJSC	-	0.00
4,447,500	Surgutneftegas OJSC	-	0.00
130,031	Tatneft OAO	-	0.00
		<u>-</u>	<u>0.00</u>

韓国

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

優先株式合計

3,453,284 0.46

損益通算後の金融資産評価額合計

701,195,743 93.45

エクイティスワップ

ブラジル

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

マン・システマティック・エマージング・マーケッツ・エクイティ クラス I

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

先渡為替予約**

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

**先渡為替予約はバンク・オブ・ニューヨーク・メロンを相手方としています。

分類:

(a) 証券所取引デリバティブ商品

(b) OTC 金融デリバティブ商品

* 規制市場で取引されている譲渡可能証券

公認証券取引所に上場しているあるいは規制市場で取引された以外の譲渡可能証券

ダイワファンドラップ 日本債券セレクト

運用報告書（全体版） 第18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、円建ての債券に投資し、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／債券
信託期間	無期限（設定日：2007年11月1日）
運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	別に定める投資信託証券
投資信託証券 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、基準価額の水準等を勘案して、委託会社が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合および基準価額の水準によっては、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/>

<3781>

最近5期の運用実績

決算期	基準価額			NOMURA-BPI 総合指数		投資信託 資産比率	純資産 総額
	(分配落)	税込み 分配金	期騰 落率	(参考指数)	期騰 落率		
14期末(2021年6月15日)	円 11,864	円 0	% 1.1	12,689	% 0.0	% 99.0	百万円 564,540
15期末(2022年6月15日)	11,425	0	△3.7	12,301	△3.1	98.6	611,966
16期末(2023年6月15日)	11,297	0	△1.1	12,297	△0.0	98.4	635,587
17期末(2024年6月17日)	10,928	0	△3.3	11,798	△4.1	98.7	716,885
18期末(2025年6月16日)	10,636	0	△2.7	11,416	△3.2	99.0	713,112

(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。基準価額への反映を考慮して、前営業日の終値を採用しています。
 (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。



運用経過

基準価額等の推移について



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

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

■ 基準価額・騰落率

期首：10,928円
 期末：10,636円(分配金0円)
 騰落率：△2.7%(分配金込み)

■ 基準価額の変動要因

国内債券市況の下落を受け、当ファンドの基準価額は下落しました。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		N O M U R A - B P I 総 合 指 数		投 資 信 託 受 組 益 証 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	
(期首) 2024年 6月17日	円	%		%	%
	10,928	-	11,798	-	98.7
6 月末	10,829	△0.9	11,675	△1.0	98.7
7 月末	10,889	△0.4	11,746	△0.4	98.7
8 月末	10,970	0.4	11,832	0.3	98.7
9 月末	11,017	0.8	11,883	0.7	99.4
10月末	10,929	0.0	11,785	△0.1	98.7
11月末	10,878	△0.5	11,708	△0.8	98.8
12月末	10,867	△0.6	11,698	△0.8	98.9
2025年 1 月末	10,836	△0.8	11,646	△1.3	99.1
2 月末	10,759	△1.5	11,528	△2.3	99.0
3 月末	10,642	△2.6	11,392	△3.4	99.3
4 月末	10,705	△2.0	11,493	△2.6	99.2
5 月末	10,559	△3.4	11,325	△4.0	99.1
(期末) 2025年 6月16日	10,636	△2.7	11,416	△3.2	99.0

(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

(2024.6.18~2025.6.16)

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。

前作成期末における「今後の運用方針」

主として、円建ての債券（外貨建ての債券に為替ヘッジを行う場合を含みます。）を実質的な投資対象とする複数のファンドに投資し、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。

- ・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良く生かしたファンドの配分をめざします。
- ・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。

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

ポートフォリオについて

(2024.6.18~2025.6.16)

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

- ・運用経過投資効率改善のため、「国内債券スイッチング戦略ファンド」を除外した一方、「One 金利・クレジット型戦略ファンドD」および「ピムコ日本債券コア・ファンドIV」を新規に組み入れました。
- ・運用評価、リスク分析等を踏まえ、組入ファンドの配分比率を見直しました。

組入ファンドの当作成期中の騰落率および組入比率

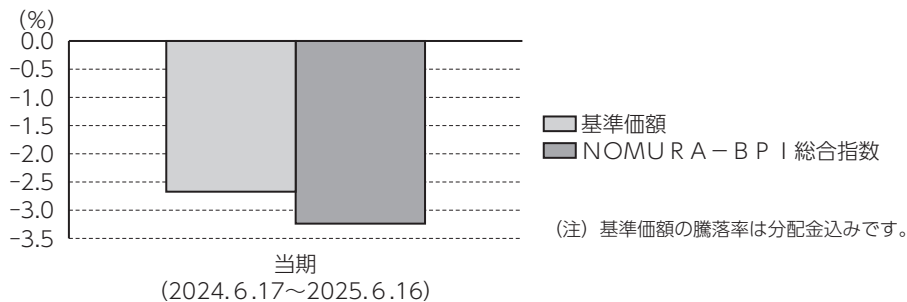
フ ァ ン ド 名	騰 落 率	組 入 比 率	
		当 作 成 期 首	当 作 成 期 末
	%	%	%
マニユライフ日本債券アクティブ・ファンドM	△2.6	19.8	16.8
明治安田日本債券アクティブ・ファンド	△2.1	19.7	15.9
国内債券スイッチング戦略ファンド (除外)	1.1	4.9	-
ネオ・ジャパン債券ファンド	△1.8	16.7	15.9
大和住銀日本債券アクティブファンド	△3.2	17.8	15.7
りそな日本債券ファンド・コア・アクティブ	△3.7	11.9	8.8
フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド (為替ヘッジあり)	△0.1	3.9	2.1
ネオ・ヘッジ付債券ファンド	0.0	3.9	2.1
ピムコ日本債券コア・ファンドIV (追加)	△3.7	-	10.9
One金利・クレジット型戦略ファンドD (追加)	△3.1	-	10.9

(注1) 組入比率は純資産総額に対する比率。
 (注2) 「国内債券スイッチング戦略ファンド」の騰落率は、当作成期首から2024年10月8日までの期間で算出。
 (注3) 「ピムコ日本債券コア・ファンドIV」の騰落率は、2024年9月11日から当作成期末までの期間で算出。
 (注4) 「One金利・クレジット型戦略ファンドD」の騰落率は、2024年9月12日から当作成期末までの期間で算出。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。



分配金について

当作成期は、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）	1,731	

- (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

主として、円建ての債券（外貨建ての債券に為替ヘッジを行う場合を含みます。）を実質的な投資対象とする複数のファンドに投資し、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。

- ・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良く生かしたファンドの配分をめざします。
- ・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。

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

1万口当りの費用の明細

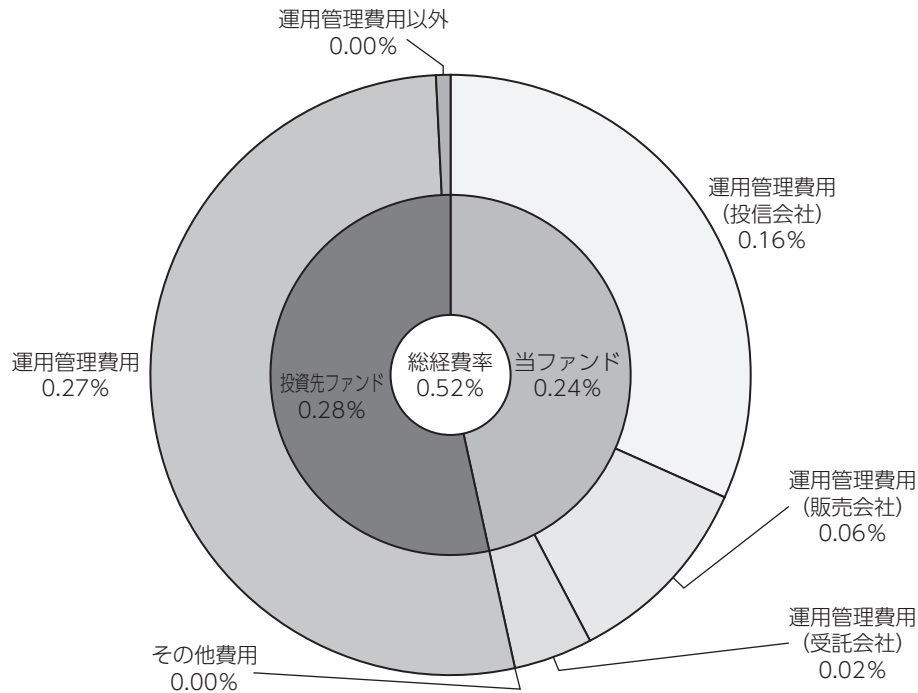
項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	26円	0.241%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は10,823円です。
（投 信 会 社）	(18)	(0.164)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
（販 売 会 社）	(6)	(0.055)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受 託 会 社）	(2)	(0.022)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	-	-	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	0	0.000	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
（監 査 費 用）	(0)	(0.000)	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	26	0.241	

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

参考情報

■ 総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額を、期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当り）を乗じた数で除した総経費率（年率）は0.52%です。



総経費率 (①+②+③)	0.52%
①当ファンドの費用の比率	0.24%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.27%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.00%

(注1) 投資先ファンドとは、当ファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。

(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注3) 投資先ファンドにおいて、投資先ファンドの費用のうち、One金利・クレジット型戦略ファンドD（運用管理費用以外の費用）を含みません。

(注4) 各比率は、年率換算した値です。

(注5) ①の費用は、1万口当りの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注6) ①の費用は、マザーファンドが支払った費用を含みます。

(注7) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注8) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率と異なります。

■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	口数	金額	口数	金額
ネオ・ヘッジ付債券ファンド	1,072,343.53	1,000,000	15,577,937.079	14,400,000				
ネオ・ジャパン債券ファンド	2,518,080.846	2,600,000	6,881,775.624	7,200,000				
マニユライフ日本債券アクティブ・ファンドM	2,290,730.976	2,600,000	18,777,468.197	21,600,000				
国内債券スイッチング戦略ファンド	704,218.194	700,000	35,977,204.424	36,173,488				
明治安田日本債券アクティブ・ファンド	2,775,287.052	2,900,000	27,258,399.699	28,700,000				
大和住銀日本債券アクティブファンド	10,082,267.251	9,600,000	21,992,112.469	21,600,000				
リそな日本債券コア・アクティブ	1,746,129.124	1,600,000	23,343,277.17	21,700,000				
ピムコ日本債券コア・ファンドIV	81,075,108.291	80,700,000	598,086.124	600,000				
フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド(為替ヘッジあり)	1,069,746.759	900,000	17,258,273.379	14,400,000				
One金利・クレジット型戦略ファンドD	81,144,838.174	80,700,000	599,640.216	600,000				

(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		評	価	額	比	率
	口数	金額	口数	金額					
国内投資信託受益証券		千円		千円					
ネオ・ヘッジ付債券ファンド	15,752,784.557		14,659,541					2.1	
ネオ・ジャパン債券ファンド	111,144,360.356		113,289,446					15.9	
マニユライフ日本債券アクティブ・ファンドM	107,539,099.521		119,712,525					16.8	
明治安田日本債券アクティブ・ファンド	109,817,947.678		113,112,486					15.9	
大和住銀日本債券アクティブファンド	118,517,094.547		112,152,726					15.7	
リそな日本債券コア・アクティブ	70,405,476.523		62,738,320					8.8	
ピムコ日本債券コア・ファンドIV	80,477,022.167		77,475,229					10.9	
フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド(為替ヘッジあり)	17,514,894.397		14,691,493					2.1	
One金利・クレジット型戦略ファンドD	80,545,197.958		78,032,187					10.9	
合計	711,713,877.704		705,863,956					<99.0%>	

(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		評	価	額	比	率
	口数	金額	口数	金額					
投資信託受益証券		千円		千円					%
コール・ローン等、その他		8,894,442							1.2
投資信託財産総額		714,758,398							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			714,758,398,993円
コール・ローン等			8,894,442,342
投資信託受益証券(評価額)			705,863,956,651
(B) 負債			1,645,601,340
未払解約金			784,725,175
未払信託報酬			859,775,306
その他未払費用			1,100,859
(C) 純資産総額(A-B)			713,112,797,653
元本			670,459,018,124
次期繰越損益金			42,653,779,529
(D) 受益権総口数			670,459,018,124口
1万口当り基準価額(C/D)			10,636円

* 期首における元本額は655,987,998,387円、当期中間における追加設定元本額は88,576,412,336円、同解約元本額は74,105,392,599円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は10,636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		23,996,411円
受取利息		23,996,411
(B) 有価証券売買損益		△ 16,978,438,697
売買益		1,518,266,689
売買損		△ 18,496,705,386
(C) 信託報酬等		△ 1,744,237,777
(D) 当期損益金(A+B+C)		△ 18,698,680,063
(E) 前期繰越損益金		△ 28,847,988,555
(F) 追加信託差損益金		90,200,448,147
(配当等相当額)		(105,521,879,775)
(売買損益相当額)		(△ 15,321,431,628)
(G) 合計(D+E+F)		42,653,779,529
次期繰越損益金(G)		42,653,779,529
追加信託差損益金		90,200,448,147
(配当等相当額)		(105,521,879,775)
(売買損益相当額)		(△ 15,321,431,628)
分配準備積立金		10,575,881,233
繰越損益金		△ 58,122,549,851

(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		105,521,879,775
(d) 分配準備積立金		10,575,881,233
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)		116,097,761,008
(f) 分配金		0
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)		116,097,761,008
(h) 受益権総口数		670,459,018,124口

《お知らせ》

■投資対象ファンドの変更について

2024年9月11日付で、投資対象とする以下の投資信託証券を追加しました。

- ・ピムコ日本債券コア・ファンドIV (適格機関投資家専用)
- ・One金利・クレジット型戦略ファンドD (FOF s用) (適格機関投資家限定)

2025年3月8日付で、投資対象とする以下の投資信託証券を除外しました。

- ・国内債券スイッチング戦略ファンド(FOF s用) (適格機関投資家私募)

■運用報告書にかかる信託約款の条文変更について

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

<変更前>

(運用報告書に記載すべき事項の提供)

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

<変更後>

(運用状況にかかる情報の提供)

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

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

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。



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

運用報告書 (全体版)

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

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

—受益者のみなさまへ—

毎々、格別のご愛顧にあざかり厚くお礼申し上げます。さて、「マニュアルフ日本債券アクティブ・ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)」は、このたび、第168期の決算を行いました。ここに、第163期～第168期の運用状況をご報告申し上げます。今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

マニュアルフ・インベストメント・マネジメント株式会社

東京都千代田区丸の内1-8-1 丸の内トラストタワーN館

お問い合わせ先

サポートダイヤル: 03-6267-1901

受付時間: 営業日の午前9時～午後5時

ホームページアドレス: www.manulifeim.co.jp/

■最近5作成期の運用実績

作成期	決算期	基準価額 (分配率)			NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)		債券組入比率	債券先物比率	純資産総額
		税込分配金	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率				
第24作成期	139期(2022年10月5日)	円	円	%	円	%	%	%	百万円
	140期(2022年11月7日)	11,839	0	△0.4	11,427	△0.4	99.0	31.1	123,042
	141期(2022年12月5日)	11,710	0	△1.1	11,301	△1.1	96.9	31.4	121,707
	142期(2023年1月5日)	11,719	0	0.1	11,322	0.2	94.8	5.6	121,800
	143期(2023年2月6日)	11,517	0	△1.7	11,158	△1.4	99.6	2.8	108,402
第25作成期	144期(2023年3月6日)	11,530	0	0.1	11,191	0.3	98.4	△0.9	108,528
	145期(2023年4月5日)	11,604	0	0.6	11,225	0.3	98.5	△0.9	110,115
	146期(2023年5月8日)	11,674	0	0.6	11,326	0.9	99.0	△11.2	110,780
	147期(2023年6月5日)	11,782	0	0.9	11,423	0.9	97.4	△12.6	111,801
	148期(2023年7月5日)	11,795	0	0.1	11,420	△0.0	95.9	△12.6	111,922
第26作成期	149期(2023年8月7日)	11,854	0	0.5	11,488	0.6	99.3	△8.9	114,293
	150期(2023年9月5日)	11,626	0	△1.9	11,225	△2.3	99.7	11.7	114,460
	151期(2023年10月5日)	11,625	0	△0.0	11,204	△0.2	93.5	18.3	115,751
	152期(2023年11月6日)	11,498	0	△1.1	11,066	△1.2	85.5	14.2	123,002
	153期(2023年12月5日)	11,439	0	△0.5	11,006	△0.5	76.5	8.0	122,657
第27作成期	154期(2024年1月5日)	11,589	0	1.3	11,180	1.6	98.4	17.2	124,267
	155期(2024年2月5日)	11,634	0	0.4	11,241	0.5	93.9	29.0	125,548
	156期(2024年3月5日)	11,550	0	△0.7	11,158	△0.7	92.7	30.9	125,544
	157期(2024年4月5日)	11,581	0	0.3	11,183	0.2	82.0	3.9	128,884
	158期(2024年5月7日)	11,545	0	△0.3	11,138	△0.4	82.2	2.9	138,374
第28作成期	159期(2024年6月5日)	11,453	0	△0.8	11,031	△1.0	97.5	14.3	139,366
	160期(2024年7月5日)	11,358	0	△0.8	10,914	△1.1	98.4	5.5	139,606
	161期(2024年8月5日)	11,327	0	△0.3	10,864	△0.5	81.7	13.0	141,215
	162期(2024年9月5日)	11,574	0	2.2	11,135	2.5	94.2	25.1	146,020
	163期(2024年10月7日)	11,489	0	△0.7	11,025	△1.0	93.8	13.0	144,956
第29作成期	164期(2024年11月5日)	11,479	0	△0.1	11,007	△0.2	98.7	18.6	123,271
	165期(2024年12月5日)	11,461	0	△0.2	10,982	△0.2	97.4	17.3	123,078
	166期(2025年1月6日)	11,381	0	△0.7	10,893	△0.8	97.2	8.6	122,623
	167期(2025年2月5日)	11,364	0	△0.1	10,869	△0.2	96.6	6.9	122,437
	168期(2025年3月5日)	11,285	0	△0.7	10,778	△0.8	99.0	5.9	121,584

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移

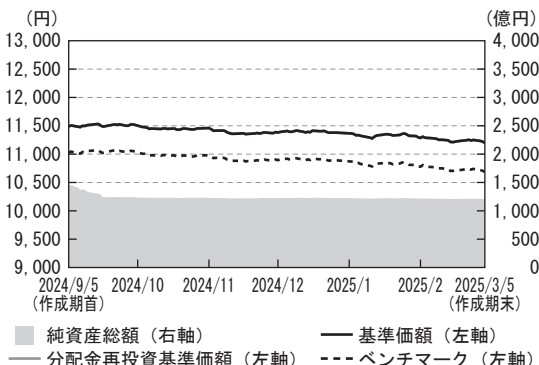
決算期	年月日	基準価額		NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)		債券組入比率	債券先物比率
		円	%	円	%		
第163期	(期首)2024年9月5日	11,489	—	11,025	—	93.8	13.0
	9月末	11,500	0.1	11,036	0.1	98.9	19.8
	(期末)2024年10月7日	11,479	△0.1	11,007	△0.2	98.7	18.6
第164期	(期首)2024年10月7日	11,479	—	11,007	—	98.7	18.6
	10月末	11,454	△0.2	10,981	△0.2	97.5	17.3
	(期末)2024年11月5日	11,461	△0.2	10,982	△0.2	97.4	17.3
第165期	(期首)2024年11月5日	11,461	—	10,982	—	97.4	17.3
	11月末	11,383	△0.7	10,904	△0.7	96.2	8.6
	(期末)2024年12月5日	11,381	△0.7	10,893	△0.8	97.2	8.6
第166期	(期首)2024年12月5日	11,381	—	10,893	—	97.2	8.6
	12月末	11,380	△0.0	10,892	△0.0	96.6	6.9
	(期末)2025年1月6日	11,364	△0.1	10,869	△0.2	96.6	6.9
第167期	(期首)2025年1月6日	11,364	—	10,869	—	96.6	6.9
	1月末	11,323	△0.4	10,812	△0.5	99.0	9.5
	(期末)2025年2月5日	11,285	△0.7	10,778	△0.8	99.0	5.9
第168期	(期首)2025年2月5日	11,285	—	10,778	—	99.0	5.9
	2月末	11,250	△0.3	10,740	△0.4	99.3	8.8
	(期末)2025年3月5日	11,198	△0.8	10,685	△0.9	99.3	8.8

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

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

運用経過

■基準価額等の推移 (2024年9月6日から2025年3月5日まで)



作成期首: 11,489円
 作成期末: 11,198円 (既払分配金0円)
 騰落率: △2.5% (分配金再投資ベース)

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

■基準価額の主な変動要因

- ・10年国債利回りは、期首と期末を比較すると上昇しました。(期首は0.88%、期末は1.45%)
- ・国債以外の債券の同残存年限の国債対比の上乗せ利回り(非国債の対国債スプレッド)は、横ばい推移となりました。
- ・上記を背景として、基準価額は下落しました。

■投資環境

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

■当該投資信託のポートフォリオ

当ファンド

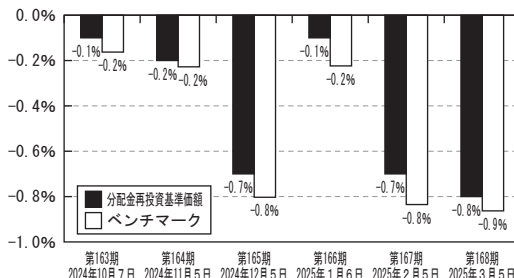
主要投資対象とする「マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド」受益証券の組入比率を高位に維持しました。

マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド

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

■当該投資信託のベンチマークとの差異

- ・当作成期間における、当ファンドの基準価額の騰落率は-2.53%となり、同期間におけるベンチマーク(NOMURA-BPI総合)の騰落率の-3.08%を上回りました。
- ・金利戦略については、金利変化に応じて機動的にデュレーションを変更し、2024年9月から中立、11月から長期化としました。物価連動国債は概ねオーバーウェイトを継続しました。金利戦略は、マイナス寄与となりました。
- ・クレジット戦略については、事業債のオーバーウェイト幅を縮小しました。銘柄選択については、個別要因により信用力が安定ないしは改善基調にある銘柄を中心に保有して、分散効果の向上を図りました。その結果、種別選択・銘柄選択ともにプラス寄与となりました。



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

■収益分配金について

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

[分配原資の内訳]

(1万円当たり、税引前)

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

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

■今後の運用方針

当ファンド

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

マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド

- ・金利戦略については、日本国債利回りは日銀追加利上げが金利上昇圧力になりやすいものの、長期金利に関しては米金利と一定の連動性をもって変動する展開と想定しています。イールドカーブは短期から長期以降にかけてフラット化しやすいと想定しています。デュレーション・イールドカーブ戦略は機動的に調整する方針です。物価連動国債はオーバーウェイトとする方針です。
- ・クレジット戦略については、スプレッド水準に応じた保守的から中程度の事業債のオーバーウェイトとする方針です。事業債の対国債スプレッドは拡大リスクがやや優勢と見えています。設備投資は資本ストックの蓄積を背景に減速局面にあり、経済成長率の低下要因になりやすいと考えます。一方で、市場金利の上昇が潜在成長率の向上を背景としている場合、経済成長のトレンドが長く続く傾向があります。地方債・政府保証債はアンダーウェイトを維持します。銘柄選択については、個別要因により信用力が安定ないしは改善基調にある銘柄を中心に保有して、分散効果の向上を図る方針です。業種別には、景気循環型や、ノンバンク等の低流動性銘柄は保守的に対応し、銀行・保険やディフェンシブ銘柄を重視します。資本構造別には、スプレッドの安定性の高さからハイブリッド債を重視しつつ、分散の観点からシニア債とのバランスも考慮します。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	第163期～第168期 (2024年9月6日～2025年3月5日)		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	11,381円	—	作成期間の平均基準価額(月末値の平均値)です。
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	19円 (17) (1)	0.164% (0.147) (0.005)	(a) 信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率 ・委託した資金の運用の対価 ・交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 ・運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 募集手数料	—	—	
(c) 売買委託手数料 (先物・オプション)	0 (0)	0.000 (0.000)	(c) 売買委託手数料＝作成期間の売買委託手数料÷作成期間の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(d) 有価証券取引税	—	—	(d) 有価証券取引税＝作成期間の有価証券取引税÷作成期間の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(e) その他費用 (保管費用) (監査費用)	0 (0) (0)	0.002 (0.000) (0.002)	(e) その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数 ・保管費用は、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
合計	19	0.166	

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

■ 売買及び取引の状況 (2024年9月6日から2025年3月5日まで)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	第 163 期 ～ 第 168 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド	千口 341,460	千円 405,000	千口 18,168,407	千円 21,780,389

(注) 単位未満は切り捨てております。

■ 利害関係人との取引状況等 (2024年9月6日から2025年3月5日まで)

期中の利害関係人との取引状況

当ファンド

当作成期中における利害関係人との取引等はありません。

マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド

当作成期中における利害関係人との取引等はありません。

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

■ 第一種金融商品取引業又は第二種金融商品取引業を兼業している

委託会社の自己の取引状況 (2024年9月6日から2025年3月5日まで)

該当事項はありません。

■ 自社による当ファンドの設定・解約状況 (2024年9月6日から2025年3月5日まで)

該当事項はありません。

■ 組入資産の明細 (2025年3月5日現在)

親投資信託残高

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

(注1) マザーファンドの2025年3月5日現在の受益権総口数は103,222,386千口です。
 (注2) 口数・評価額の単位未満は切り捨てております。

■ 有価証券の貸付及び借入の状況 (2025年3月5日現在)

該当事項はありません。

■ 投資信託財産の構成 (2025年3月5日現在)

項 目	第 28 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド	120,636,003	100.0
コール・ローン等、その他	38,819	0.0
投資信託財産総額	120,674,822	100.0

(注) 金額の単位未満は切り捨てております。

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

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項目	第163期末 2024年10月7日	第164期末 2024年11月5日	第165期末 2024年12月5日	第166期末 2025年1月6日	第167期末 2025年2月5日	第168期末 2025年3月5日
(A) 資産	123,904,055,552円	123,106,634,381円	122,652,821,909円	122,468,758,199円	121,613,444,759円	120,674,822,498円
コール・ローン等	11,775,828	11,776,845	11,777,895	11,779,017	11,780,475	11,783,344
マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド(評価額)	123,259,689,682	123,066,560,364	122,611,880,518	122,425,793,118	121,572,547,630	120,636,003,081
未収入金	632,590,007	28,297,137	29,163,461	31,186,029	29,116,574	27,035,961
未収利息	35	35	35	35	80	112
(B) 負債	632,590,007	28,297,137	29,163,461	31,186,029	29,116,574	27,035,961
未払解約金	600,000,000	—	—	—	—	—
未払信託報酬	32,204,375	27,947,658	28,801,931	30,800,397	28,755,044	26,698,533
その他未払費用	385,632	349,479	361,530	385,632	361,530	337,428
(C) 純資産総額(A-B)	123,271,465,545	123,078,337,244	122,623,658,448	122,437,572,170	121,584,328,185	120,647,786,537
元本	107,391,100,106	107,391,100,106	107,741,058,370	107,741,058,370	107,742,826,873	107,741,937,193
次期繰越損益金	15,880,365,439	15,687,237,138	14,882,600,078	14,696,513,800	13,841,501,312	12,905,849,344
(D) 受益権総口数	107,391,100,106口	107,391,100,106口	107,741,058,370口	107,741,058,370口	107,742,826,873口	107,741,937,193口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,479円	11,461円	11,381円	11,364円	11,285円	11,198円

(注1) 当ファンドの第163期首元本額は126,165,964,814円、第163～168期中追加設定元本額は356,082,183円、第163～168期中一部解約元本額は18,780,109,804円です。
(注2) 1口当たり純資産額は、第163期1.1479円、第164期1.1461円、第165期1.1381円、第166期1.1364円、第167期1.1285円、第168期1.1198円です。

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

■損益の状況

項目	第163期 自 2024年9月6日 至 2024年10月7日	第164期 自 2024年10月8日 至 2024年11月5日	第165期 自 2024年11月6日 至 2024年12月5日	第166期 自 2024年12月6日 至 2025年1月6日	第167期 自 2025年1月7日 至 2025年2月5日	第168期 自 2025年2月6日 至 2025年3月5日
(A) 配当等収益	1,085円	1,017円	1,050円	1,122円	1,503円	2,901円
受取利息	1,085	1,017	1,050	1,122	1,503	2,901
(B) 有価証券売買損益	△ 81,118,980	△ 164,832,181	△ 823,508,599	△ 154,901,371	△ 826,128,914	△ 908,504,578
売買益	29,661,691	—	7,727	2,628	—	3,838
売買損	△ 110,780,671	△ 164,832,181	△ 823,516,326	△ 154,903,999	△ 826,128,914	△ 908,508,416
(C) 信託報酬等	△ 32,590,007	△ 28,297,137	△ 29,163,461	△ 31,186,029	△ 29,116,574	△ 27,035,961
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 113,707,902	△ 193,128,301	△ 852,617,010	△ 186,086,278	△ 855,243,985	△ 935,537,638
(E) 前期繰越損益金	△ 2,216,123,345	△ 2,329,831,247	△ 2,522,918,399	△ 3,375,589,409	△ 3,561,675,687	△ 4,416,883,188
(F) 追加信託差損益金	18,210,196,686	18,210,196,686	18,258,189,487	18,258,189,487	18,258,420,984	18,258,270,170
(配当等相当額)	(27,879,510,609)	(27,879,511,299)	(27,999,354,544)	(27,999,666,655)	(28,000,274,926)	(28,000,045,365)
(売買損益相当額)	(△ 9,669,313,923)	(△ 9,669,314,613)	(△ 9,741,165,057)	(△ 9,741,477,168)	(△ 9,741,853,942)	(△ 9,741,775,195)
(G) 計(D+E+F)	15,880,365,439	15,687,237,138	14,882,600,078	14,696,513,800	13,841,501,312	12,905,849,344
(H) 収益分配金	0	0	0	0	0	0
次期繰越損益金(G+H)	15,880,365,439	15,687,237,138	14,882,600,078	14,696,513,800	13,841,501,312	12,905,849,344
追加信託差損益金	18,210,196,686	18,210,196,686	18,258,189,487	18,258,189,487	18,258,420,984	18,258,270,170
(配当等相当額)	(27,879,511,299)	(27,879,511,299)	(27,999,666,655)	(27,999,666,655)	(28,000,276,647)	(28,000,045,365)
(売買損益相当額)	(△ 9,669,314,613)	(△ 9,669,314,613)	(△ 9,741,477,168)	(△ 9,741,477,168)	(△ 9,741,855,663)	(△ 9,741,775,195)
分配準備積立金	8,762,315,289	8,850,821,833	8,941,541,039	9,044,858,242	9,142,005,970	9,236,311,588
繰越損益金	△11,092,146,536	△11,373,781,381	△12,317,130,448	△12,606,533,929	△13,558,925,642	△14,588,732,414

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

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

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

お知らせ

◆約款変更

該当事項はありません。

◆運用体制の変更

該当事項はありません。

マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド

第14期 (決算日 2025年3月5日)

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		NOMURA-BPI総合(ベンチマーク)		債券組入比率	債券先物比率	純資産総額
	円	騰落率	円	騰落率			
10期(2021年3月5日)	12,482	△0.7	11,750	△1.8	99.4	9.0	104,086
11期(2022年3月7日)	12,578	0.8	11,684	△0.6	98.7	△14.8	120,698
12期(2023年3月6日)	12,041	△4.3	11,225	△3.9	98.5	△0.9	110,101
13期(2024年3月5日)	12,052	0.1	11,183	△0.4	82.0	3.9	128,875
14期(2025年3月5日)	11,687	△3.0	10,685	△4.5	99.3	8.8	120,637

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

■当期中の基準価額と市況等の推移

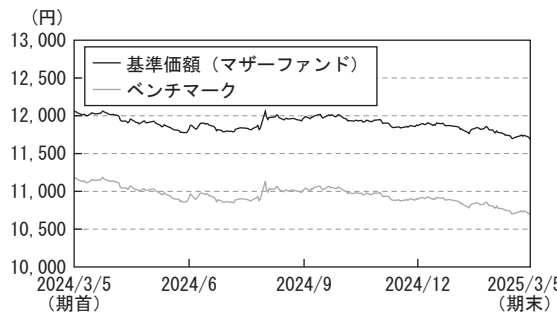
年月日	基準価額		NOMURA-BPI総合(ベンチマーク)		債券組入比率	債券先物比率
	円	騰落率	円	騰落率		
(期首) 2024年3月5日	12,052	-	11,183	-	82.0	3.9
3月末	12,051	△0.0	11,163	△0.2	79.4	1.5
4月末	11,933	△1.0	11,037	△1.3	98.7	4.7
5月末	11,777	△2.3	10,859	△2.9	99.4	2.7
6月末	11,817	△1.9	10,889	△2.6	82.9	6.8
7月末	11,819	△1.9	10,878	△2.7	99.5	5.7
8月末	11,949	△0.9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

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

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

運用経過

■基準価額等の推移 (2024年3月6日から2025年3月5日まで)



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

■基準価額の主な変動要因

- ・10年国債利回りは、期首と期末を比較すると上昇しました。(期首は0.71%、期末は1.45%)
- ・国債以外の債券の同残存年限の国債対比の上乗せ利回り(非国債の対国債スプレッド)は、若干縮小しました。
- ・上記を背景として、基準価額は下落しました。

■投資環境

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

■当該投資信託のポートフォリオ

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

■当該投資信託とベンチマークの差異

- ・当期間における、当ファンドの基準価額の騰落率は-3.03%となり、同期間におけるベンチマーク(NOMURA-BPI総合)の騰落率の-4.45%を上回りました。
- ・金利戦略については、金利変化に応じて機動的にデュレーションを変更し、2024年3月から中立、5月から短期化、7月は中立、8月は短期化、9月から中立、11月から長期化としました。物価連動国債は概ねオーバーウェイトを継続しました。金利戦略は、プラス寄与となりました。
- ・クレジット戦略については、事業債のオーバーウェイト幅を拡大しました。銘柄選択については、個別要因により信用力が安定ないしは改善基調にある銘柄を中心に保有して、分散効果の向上を図りました。その結果、種別選択・銘柄選択ともにプラス寄与となりました。

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

■今後の運用方針

- 金利戦略については、日本国債利回りは日銀追加利上げが金利上昇圧力になりやすいものの、長期金利に関しては米金利と一定の連動性をもって変動する展開と想定しています。イールドカーブは短期から長期以降にかけてフラット化しやすいと想定しています。デュレーション・イールドカーブ戦略は機動的に調整する方針です。物価連動国債はオーバーウェイトとする方針です。
- クレジット戦略については、スプレッド水準に応じた保守的から中程度の事業債のオーバーウェイトとする方針です。事業債の対国債スプレッドは拡大リスクがやや優勢と見えています。設備投資は資本ストックの蓄積を背景に減速局面にあり、経済成長率の低下要因になりやすいと考えます。一方で、市場金利の上昇が潜在成長率の向上を背景としている場合、経済成長のトレンドが長く続く傾向があります。地方債・政府保証債はアンダーウェイトを維持します。銘柄選択については、個別要因により信用力が安定しないしは改善基調にある銘柄を中心に保有して、分散効果の向上を図る方針です。業種別には、景気循環型や、ノンバンク等の低流動性銘柄は保守的に対応し、銀行・保険やディフェンシブ銘柄を重視します。資本構造別には、スプレッドの安定性の高さからハイブリッド債を重視しつつ、分散の観点からシニア債とのバランスも考慮します。

■利害関係人との取引状況 (2024年3月6日から2025年3月5日まで)
当期中における利害関係人との取引はありません。

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

■組入資産の明細 (2025年3月5日現在)

(A) 債券種類別開示

国内 (邦貨建) 公社債

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

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

(B) 個別銘柄開示

国内 (邦貨建) 公社債

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

■1万口当たりの費用明細

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

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

■売買及び取引の状況 (2024年3月6日から2025年3月5日まで)
公社債

国	債	種	券	買付額		売付額	
				千円	千円	千円	千円
内	国	債	証	273,997,636	254,093,728	—	—
	特	殊	債	—	(77,510)	—	—
	社	債	券	34,747,379	37,147,677	—	—

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

先物取引の種類別取引状況

種類	買		建		売		建	
	新規買付額	決済額	新規売付額	決済額	新規売付額	決済額	新規買付額	決済額
国内債券先物取引	百万円 197,330	百万円 191,421	百万円 1,590	百万円 1,589	百万円 —	百万円 —	百万円 —	百万円 —

(注) 単位未満は切り捨て。

オプションの種類別取引状況

種類	サブ別	買				建				売				建			
		新規買付額	決済額	権利行使	権利放棄	新規売付額	決済額	権利行使	義務消滅	新規買付額	決済額	権利行使	義務消滅				
国内債券オプション取引	コール	百万円 787	百万円 254	百万円 —	百万円 5	百万円 220,56064	百万円 —	百万円 —	百万円 —	百万円 —	百万円 —	百万円 —	百万円 —	百万円 —	百万円 —	百万円 —	
	プット	百万円 26	百万円 38	百万円 —	百万円 —	百万円 —	百万円 —	百万円 —	百万円 —	百万円 —	百万円 —	百万円 —	百万円 —	百万円 —	百万円 —	百万円 —	

(注) 単位未満は切り捨て。

スワップ取引状況

種類	当		期	
	取引	契約	金額	金額
金利スワップ			435,740	百万円

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

当 期		末		
銘 柄 名	利率	額面金額	評 価 額	償還年月日
国債証券				
第77回利付国債 (30年)	1.6	386,000	326,887	2052/12/20
第78回利付国債 (30年)	1.4	8,000	6,432	2053/3/20
第81回利付国債 (30年)	1.6	30,000	25,205	2053/12/20
第84回利付国債 (30年)	2.1	1,160,000	1,091,351	2054/9/20
第85回利付国債 (30年)	2.3	2,530,000	2,483,878	2054/12/20
第160回利付国債 (20年)	0.7	3,000	2,697	2037/3/20
第161回利付国債 (20年)	0.6	3,000	2,652	2037/6/20
第162回利付国債 (20年)	0.6	4,420,000	3,889,202	2037/9/20
第165回利付国債 (20年)	0.5	1,880,000	1,607,531	2038/6/20
第167回利付国債 (20年)	0.5	1,630,000	1,379,110	2038/12/20
第169回利付国債 (20年)	0.3	460,000	373,708	2039/6/20
第170回利付国債 (20年)	0.3	5,000	4,037	2039/9/20
第171回利付国債 (20年)	0.3	3,300,000	2,649,042	2039/12/20
第172回利付国債 (20年)	0.4	50,000	40,540	2040/3/20
第173回利付国債 (20年)	0.4	2,390,000	1,926,435	2040/6/20
第174回利付国債 (20年)	0.4	1,000	801	2040/9/20
第179回利付国債 (20年)	0.5	5,000	3,962	2041/12/20
第180回利付国債 (20年)	0.8	3,000	2,494	2042/3/20
第181回利付国債 (20年)	0.9	4,000	3,369	2042/6/20
第182回利付国債 (20年)	1.1	41,000	35,606	2042/9/20
第183回利付国債 (20年)	1.4	79,000	71,883	2042/12/20
第188回利付国債 (20年)	1.6	6,930,000	6,432,426	2043/3/20
第189回利付国債 (20年)	1.9	1,100,000	1,070,531	2044/6/20
第190回利付国債 (20年)	1.8	420,000	401,427	2044/9/20
第191回利付国債 (20年)	2.0	1,170,000	1,152,836	2044/12/20
第28回利付国債 (物価連動・10年)	0.005	460,000	498,024	2033/3/10
小 計		57,669,000	51,016,599	
特殊債券 (除く金融債)				
第3回貸付債権担保T種住宅金融支援機構債券	0.16	225,198	221,115	2033/1/10
第40回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.36	34,538	34,663	2045/9/10
第48回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.89	14,804	15,074	2046/5/10
小 計		274,540	270,853	
普通社債券 (含む投資法人債券)				
第2回関西電力株式会社社債	0.896	500,000	492,320	2082/3/20
第2回関西電力株式会社社債	0.965	100,000	96,360	2082/3/20
第3回関西電力株式会社社債	1.259	100,000	93,239	2082/3/20
第1回中国電力株式会社社債	0.84	100,000	90,727	2061/12/23
第2回九州電力株式会社社債	1.09	200,000	196,844	2080/10/15
日本生命第2回A号利払債	0.94	300,000	297,780	2046/4/27
日本生命第4回A号利払債	0.91	300,000	295,530	2046/11/22
日本生命第6回A号利払債	1.05	300,000	294,750	2047/4/19
第1回A号明治安田生命保険	1.08	1,400,000	1,376,018	2046/12/15
第4回A号富国生命保険相互会社社債	1.08	100,000	97,023	2077/9/13
第5回A号富国生命保険相互会社社債	1.07	300,000	275,784	2080/12/16
第3回A号明治安田生命保険相互会社社債	1.11	100,000	97,684	2047/11/6
第2回アフラック生命保険株式会社社債	1.958	400,000	390,480	2053/12/5
第1回住友生命第4回劣後ローン流動化株式会社社債	1.884	1,250,000	1,232,850	—
第4回大和ハウス工業株式会社社債	1.27	1,000,000	980,890	2059/9/25
第2回積水ハウス株式会社社債	1.713	2,000,000	1,980,900	2059/7/8
第1回日本生命第9回劣後ローン流動化株式会社社債	1.824	1,100,000	1,091,079	2054/8/2
第1回アサヒグループホールディングス株式会社社債	0.97	200,000	199,860	2080/10/15
第4回サントリーホールディングス株式会社社債	1.174	300,000	297,135	2083/3/22
第2回不二製油グループ本社株式会社社債	1.571	600,000	588,864	2054/4/25
第3回ヒューリック株式会社社債	1.4	1,500,000	1,481,595	2057/7/2
第7回ヒューリック株式会社社債	2.102	900,000	898,326	2060/3/6
第2回森ビル株式会社社債	1.17	800,000	792,400	2056/10/19
第3回森ビル株式会社社債	1.36	100,000	98,282	2057/10/11
第1回東急不動産ホールディングス株式会社社債	1.06	300,000	298,818	2055/12/17
第3回住友化学株式会社社債	3.3	400,000	409,772	2059/9/12

当 期		末		
銘 柄 名	利率	額面金額	評 価 額	償還年月日
普通社債券 (含む投資法人債券)				
第2回武田薬品工業株式会社社債	1.934	4,700,000	4,643,553	2084/6/25
第13回ヤフー株式会社社債	0.46	100,000	93,925	2029/7/31
第17回Zホールディングス株式会社社債	0.79	200,000	196,686	2027/6/11
第18回Zホールディングス株式会社社債	0.9	300,000	283,200	2030/6/11
第21回Zホールディングス株式会社社債	0.63	100,000	91,343	2031/7/28
第25回Zホールディングス株式会社社債	1.35	200,000	195,232	2029/9/12
第9回楽天株式会社社債	0.42	100,000	94,116	2027/6/25
第16回楽天グループ株式会社社債	0.6	400,000	385,264	2026/12/2
第17回楽天グループ株式会社社債	0.8	200,000	181,732	2028/12/1
第5回楽天株式会社社債	2.48	100,000	96,980	2057/11/4
第1回ENEOSホールディングス株式会社社債	0.7	400,000	395,112	2081/6/15
第2回ENEOSホールディングス株式会社社債	0.97	100,000	92,021	2081/6/15
第4回ENEOSホールディングス株式会社社債	1.328	700,000	688,555	2083/9/20
第2回日本製鉄株式会社社債	0.93	400,000	395,016	2079/9/12
第5回日本製鉄株式会社社債	1.882	200,000	196,380	2061/6/13
第4回日本製鉄株式会社社債	1.534	1,100,000	1,083,841	2059/6/13
第1回日本生命第8回劣後ローン流動化株式会社社債	1.1	1,000,000	986,120	2052/9/28
第1回住友生命第3回劣後ローン流動化株式会社社債	1.67	100,000	99,193	2082/12/27
第3回DMG森精機株式会社社債	2.4	100,000	98,076	—
第1回パナソニック株式会社社債	0.74	900,000	889,020	2081/10/14
第2回パナソニック株式会社社債	0.885	400,000	384,160	2081/10/14
第1回株式会社かんぽ生命保険利払債	1.0	500,000	482,750	2049/1/29
第2回株式会社かんぽ生命保険利払債	1.05	1,000,000	941,300	2051/1/28
第2回アイシン精機株式会社社債	0.41	100,000	97,735	2080/2/28
第3回アイシン精機株式会社社債	0.47	200,000	186,380	2080/2/28
第1回日本生命第1回劣後ローン流動化株式会社社債	1.05	400,000	391,044	2048/4/27
第1回日本生命第2回劣後ローン流動化株式会社社債	1.03	200,000	194,332	2048/9/18
第1回日本生命第3回劣後ローン流動化株式会社社債	0.95	170,000	163,278	2049/4/22
第1回日本生命第4回劣後ローン流動化株式会社社債	0.85	100,000	94,730	2049/11/21
第1回日本生命第5回劣後ローン流動化株式会社社債	1.05	70,000	66,052	2050/9/23
第1回日本生命第6回劣後ローン流動化株式会社社債	0.97	600,000	558,402	2051/5/11
第1回明治安田生命第1回劣後ローン流動化株式会社社債	0.88	360,000	331,858	2051/8/2
第1回全共連第1回劣後ローン流動化株式会社社債	0.87	100,000	91,321	2051/10/25
第6回三菱商事株式会社社債	0.85	100,000	99,120	2076/9/13
第7回三菱商事株式会社社債	0.51	500,000	492,355	2081/9/13
第1回ニプロ株式会社社債	1.6	100,000	100,000	2055/9/28
第7回イオン株式会社社債	1.74	1,200,000	1,147,380	2050/12/2
第15回株式会社三菱UFJフィナンシャル・グループ任意償還条項付無担保永久社債	1.069	300,000	293,829	—
第17回株式会社三菱UFJフィナンシャル・グループ任意償還条項付無担保永久社債	1.804	1,200,000	1,196,136	—
第19回株式会社三菱UFJフィナンシャル・グループ任意償還条項付無担保永久社債	1.963	1,300,000	1,298,193	—
第21回株式会社三菱UFJフィナンシャル・グループ任意償還条項付無担保永久社債	1.912	300,000	297,897	—
第25回株式会社三菱UFJフィナンシャル・グループ任意償還条項付無担保永久社債	2.08	300,000	298,938	—
第5回三井住友トラスト・ホールディングス株式会社社債	1.28	100,000	98,160	—
第6回三井住友トラスト・ホールディングス株式会社社債	1.39	300,000	290,952	—
第4回株式会社三井住友フィナンシャル・グループ任意償還条項付無担保永久社債	1.39	500,000	496,920	—
第11回株式会社三井住友フィナンシャル・グループ任意償還条項付無担保永久社債	1.879	100,000	99,820	—
第13回株式会社三井住友フィナンシャル・グループ任意償還条項付無担保永久社債	1.889	1,000,000	995,000	—

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

当 期	末				
銘柄	名	利率	額面金額	評 価 額	償還年月日
普通社債券 (含む投資法人債券)					
第17回株式会社三井住友フィナンシャルグループ任意償還条項付無担保永久社債	2.045	600,000	597,480	—	
第5回株式会社みずほフィナンシャルグループ任意償還条項付無担保永久社債	1.44	400,000	392,264	—	
第3回株式会社みずほフィナンシャルグループ任意償還条項付無担保永久社債	1.55	100,000	99,850	—	
第12回株式会社みずほフィナンシャルグループ任意償還条項付無担保永久社債	0.937	400,000	397,364	—	
第15回株式会社みずほフィナンシャルグループ任意償還条項付無担保永久社債	1.785	900,000	888,804	—	
第17回株式会社みずほフィナンシャルグループ任意償還条項付無担保永久社債	1.966	1,200,000	1,189,776	—	
第19回株式会社みずほフィナンシャルグループ任意償還条項付無担保永久社債	2.036	600,000	595,236	—	
第3回東京センチュリー株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.66	800,000	759,168	2080/7/30	
第4回東京センチュリー株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.929	800,000	789,584	2059/12/10	
第26回SBIホールディングス株式会社無担保社債	0.8	200,000	197,998	2026/7/24	
第32回SBIホールディングス株式会社無担保社債	1.1	100,000	99,810	2025/12/5	
第34回SBIホールディングス株式会社無担保社債	0.95	900,000	893,745	2026/6/5	
第37回SBIホールディングス株式会社無担保社債	1.0	800,000	790,312	2027/3/5	
第41回SBIホールディングス株式会社無担保社債	1.45	300,000	298,572	2028/1/21	
第2回オリックス株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.91	100,000	94,040	2080/3/13	
第4回オリックス株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.13	600,000	555,816	2081/3/16	
第5回オリックス株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	2.011	100,000	99,007	2060/3/18	
第1回三菱HCキャピタル株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.63	1,300,000	1,278,082	2081/9/27	
第3回株式会社大和証券グループ本社任意償還条項付無担保永久社債	2.199	800,000	794,400	—	
第3回野村ホールディングス株式会社任意償還条項付無担保永久社債	1.3	700,000	696,899	—	
第2回MS&ADインシュアランスグループホールディングス	1.24	100,000	99,450	2076/12/25	
第3回MS&ADインシュアランスグループホールディングス	1.18	200,000	198,420	2047/1/31	
第3回第一生命ホールディングス株式会社利払繰延条項・任意償還条項付無担保永久社債	1.124	400,000	373,180	—	
第1回東京海上日動火災保険株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.96	100,000	96,011	2079/12/24	
第2回三井住友海上火災保険株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.39	1,200,000	1,201,560	2076/2/10	
第1回損害保険ジャパン日本興亜株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.84	1,149,000	1,137,624	2046/8/8	
第2回損害保険ジャパン日本興亜株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.84	800,000	792,080	2076/8/8	
第3回損害保険ジャパン日本興亜株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.06	900,000	889,020	2077/4/26	
第3回株式会社T&Dホールディングス利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.94	700,000	661,171	2050/2/4	
第4回三菱地所株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.48	100,000	99,560	2076/2/3	
第1回日本航空株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.6	400,000	392,440	2058/10/11	
第7回ソフトバンク株式会社無担保社債	0.58	200,000	186,254	2030/7/29	
第10回ソフトバンク株式会社無担保社債	0.57	200,000	185,208	2030/12/3	
第12回ソフトバンク株式会社無担保社債	0.42	400,000	385,512	2028/6/2	
第13回ソフトバンク株式会社無担保社債	0.52	200,000	182,642	2031/6/3	
第19回ソフトバンク株式会社無担保社債	0.98	450,000	442,570	2028/3/10	
第24回ソフトバンク株式会社無担保社債	1.24	250,000	240,212	2031/1/31	
第26回ソフトバンク株式会社無担保社債	1.189	200,000	196,148	2029/5/25	
第27回ソフトバンク株式会社無担保社債	1.81	400,000	394,132	2032/2/4	
第28回株式会社光通信無担保社債	1.2	100,000	94,512	2030/7/12	
第31回株式会社光通信無担保社債	1.38	700,000	568,036	2036/2/1	
第33回株式会社光通信無担保社債	0.85	100,000	90,277	2031/6/16	
第36回株式会社光通信無担保社債	0.8	200,000	178,004	2031/11/4	
第1回東北電力株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.545	1,200,000	1,196,688	2057/9/14	
第2回東北電力株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.754	200,000	198,098	2059/9/12	
第3回九州電力株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.3	1,300,000	1,242,592	2080/10/15	
第35回東京電力パワーグリッド株式会社社債	1.2	100,000	97,782	2030/4/23	
第39回東京電力パワーグリッド株式会社社債	1.08	300,000	290,865	2030/7/16	
第2回株式会社レノバ無担保社債	1.39	300,000	290,550	2027/9/3	
第1回株式会社JERA利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	2.144	1,400,000	1,413,440	2057/12/25	
第3回ソフトバンクグループ株式会社無担保社債	2.4	250,000	242,887	2028/9/29	
第5回ソフトバンクグループ株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	2.75	1,000,000	997,830	2056/6/21	
第5回ソフトバンクグループ株式会社無担保社債	2.48	450,000	435,897	2029/2/2	

当 期	末				
銘柄	名	利率	額面金額	評 価 額	償還年月日
普通社債券 (含む投資法人債券)					
第6回ソフトバンクグループ株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	4.75	650,000	656,428	2058/4/26	
第57回ソフトバンクグループ株式会社無担保社債	1.38	300,000	297,216	2026/9/11	
第58回ソフトバンクグループ株式会社無担保社債	2.84	100,000	98,842	2029/12/14	
第60回ソフトバンクグループ株式会社無担保社債	1.799	200,000	198,282	2027/4/23	
第61回ソフトバンクグループ株式会社無担保社債	2.441	800,000	785,488	2029/4/25	
第4回ソフトバンクグループ株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	3.0	1,200,000	1,201,680	2056/2/4	
第21回ビー・ビー・シー・イー・エス・エー期限前償還条項付非上位円貨社債	1.365	300,000	298,680	2027/12/14	
第30回ビー・ビー・シー・イー・エス・エー円貨社債	0.895	400,000	397,100	2026/12/14	
第15回クレディ・アグリコル・エス・エー期限前償還条項付非上位円貨社債	1.114	600,000	594,192	2028/1/26	
アブラック	2.108	200,000	198,418	2047/10/23	
小 計		69,949,000	68,543,905		
合 計		127,892,540	119,831,358		

(注) 額面・評価額の単位未満は切り捨てております。

先物取引の銘柄別期末残高

銘柄	別	当 期		末
		買 建 額	売 建 額	
国内	債券先物取引	百万円 10,579	百万円 —	

(注) 単位未満は切り捨て。
(注) 一印は組み入れなし。

オプションの銘柄別期末残高

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

(注) 単位未満は切り捨て。
(注) 一印は組み入れなし。

スワップ残高

種 類	取 引 契 約 残 高	
	当 期 末	想 定 元 本 額
金利スワップ		91,000百万円

■有価証券の貸付及び借入の状況 (2025年3月5日現在)

該当事項はありません。

■特定資産の価格等に関する調査

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

対象期間中 (2024年3月6日から2025年3月5日まで) に該当した取引は、金利スワップ取引の新規契約53件、解約56件、債券店頭オプション取引の買38件、売38件があり、当該取引については、取引の相手方の名称、銘柄、約定数値、想定元本その他の当該取引の内容に関することについて、当該監査法人からの調査報告書を受領しております。

■投資信託財産の構成 (2025年3月5日現在)

項 目	当 期		末
	評 価 額	比 率	
公 社 債	千円 119,831,358	97.6	
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	2,930,934	2.4	
投 資 信 託 財 産 総 額	122,762,292	100.0	

(注) 評価額の単位未満は切り捨てております。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

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

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

(注2) 当親ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は、マニュアル日本債券アクティブ・ファンドM (F O F s 用) (適 格 機 関 投 資 家 専 用) 103,222,386,482円です。

(注3) 1口当たり純資産額は1.1687円です。

■損益の状況

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

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

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

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

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

※当ファンドは監査対象ではありません。

お知らせ

◆約款変更

該当事項はありません。

◆運用体制の変更

該当事項はありません。

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

運用報告書(全体版) 第19期 (決算日 2025年2月26日)

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

受益者のみなさまへ

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

さて、当ファンドは第19期の決算を行いましたので、期中の運用状況についてご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申し上げます。

MYAM 明治安田アセットマネジメント株式会社

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

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

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額			NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)	債 組 比	債 券 組 入 率	債 券 先 物 率	純 資 産 額
	(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率					
(第15期) 2023年2月27日	円	円	%		%	%	%	百万円
(第16期) 2023年8月28日	10,560	0	△3.6	367.73	△2.7	91.9	△2.2	133,868
(第17期) 2024年2月26日	10,570	0	0.1	367.53	△0.1	94.4	—	127,502
(第18期) 2024年8月26日	10,677	0	1.0	368.08	0.1	96.5	2.1	157,148
(第19期) 2025年2月26日	10,553	0	△1.2	361.64	△1.7	95.8	3.8	178,171
(第19期) 2025年2月26日	10,438	0	△1.1	352.71	△2.5	98.5	2.8	153,701

(注1)債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

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

◎当期中の基準価額と市況等の推移

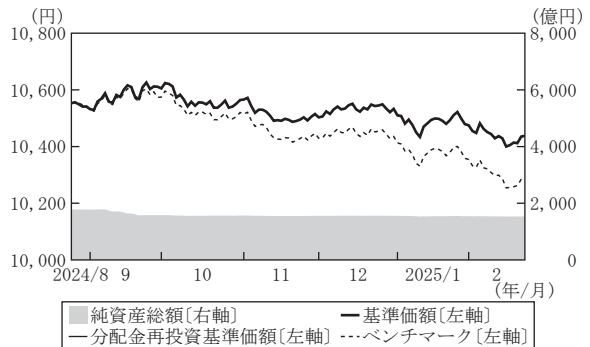
年 月 日	基準価額		NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)	債 券 組 入 率	債 券 先 物 率
	騰落率	騰落率			
(期首) 2024年8月26日	円	%		%	%
8月末	10,541	△0.1	361.32	△0.1	96.6
9月末	10,611	0.5	362.34	0.2	97.2
10月末	10,564	0.1	360.51	△0.3	98.3
11月末	10,515	△0.4	357.99	△1.0	98.0
12月末	10,533	△0.2	357.61	△1.1	97.7
2025年1月末	10,479	△0.7	354.97	△1.8	98.1
(期末) 2025年2月26日	10,438	△1.1	352.71	△2.5	98.5

(注1)騰落率は期首比です。

(注2)債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

◎運用経過(2024年8月27日～2025年2月26日)

■基準価額等の推移



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

■基準価額の主な変動要因

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

基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

(上昇要因)

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

(下落要因)

・日銀が、2025年1月の金融政策決定会合において政策金利を0.50%に利上げを実施したことにより、国債金利が上昇(債券価格は下落)したこと

■投資環境

当期の10年国債利回りは0.795%~1.455%で推移しました。日銀は2024年7月31日の金融政策決定会合において、政策金利を0.1%から0.25%に利上げを実施しましたが、8月以降は日銀の追加利上げ実施後の材料出尽くしに加え、円高の進行、米国の雇用統計の下振れに伴う海外金利の急低下と株価の急落を受けたリスクオフの動きから、国内金利も低下する局面があり、10年国債利回

りは9月には一時0.795%まで低下する局面がありました。その後は日銀の追加利上げ観測が強まり、10月以降金利は上昇傾向で推移しました。2025年1月24日の決定会合において、日銀は0.50%への利上げを決定しましたが、その後も金利上昇は継続し、2月には1.455%まで上昇する局面がありました。クレジット市場は、国債金利の上昇を受けた社債利回りの上昇により投資家の需要が堅調となったことから、スプレッドが縮小傾向で推移しました。

■当該投資信託のポートフォリオ

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

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

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

①デュレーション

経済ファンダメンタルズの見通しや中央銀行の政策スタンスを注視しつつ、局面に応じてデュレーションを短期化～長期化にする調整を機動的に行いました。

②保有債券の年限別構成

保有債券の年限構成については、需給環境や年限間の利回り差のトレンドの変化に着目したポジションを局面に応じて機動的に構築しました。

③種別選択

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

【年限別組入状況】

残存年数	期首	期末
1年未満	11.1%	6.1%
1年以上3年未満	16.1%	22.2%
3年以上7年未満	27.9%	31.4%
7年以上11年未満	20.1%	19.4%
11年以上	20.6%	19.3%

※組入比率は対純資産総額比
※繰上償還条項が付与されている銘柄は、最初の繰上償還可能日を基準に計算しています。
※先物・オプション等は考慮していません。

【ポートフォリオプロフィール】

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

※繰上償還条項が付与されている銘柄は、最初の繰上償還可能日を基準に計算しています。
※修正デュレーションは先物・オプション等を考慮した数値です。

■当該投資信託のベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は△1.1%になりました。一方、ベンチマークの騰落率は△2.5%となり、騰落率の差異は+1.4%でした。この差異に関する主な要因は以下の通りです。

(プラス要因)

- ・金利戦略については、デュレーション戦略、保有債券の年限構成、デリバティブを活用した金利戦略がいずれもプラスに寄与し金利戦略全体でプラスとなりました。
- ・クレジット戦略については、事業債と円建外債を中心とした社債セクターのオーバーウェイトと銘柄選択効果がプラスに寄与し、クレジット戦略全体でプラスとなりました。

(マイナス要因)

- ・信託報酬等ファンド運用上の諸費用がマイナス要因となりました。

■分配金

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

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

分配原資の内訳

(単位：円・%、1万口当たり、税引前)

項目	第19期 (2024年8月27日～2025年2月26日)
当期分配金	—
(対基準価額比率)	—
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	1,788

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

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

◎今後の運用方針

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

当面、長期金利(10年国債利回り)は、1.00%～1.60%程度を中心としたレンジで推移すると予想しています。日銀は、1月に利上げを実施し、経済・物価の見通しが実現する確度が高まれば、今後も利上げを実施していく姿勢を見せています。一方で、米国の景気や物価上昇に減速感が強まり海外金利が低下する局面では、国内金利にも低下圧力がかかり、日銀の追加利上げへの警戒とせめぎあう形で金利は上下に変動する相場になると予測します。クレジット市場については、投資家の利回り確保の需要を背景に、良好な需給環境が継続することが想定され、新発債の起債の増減や金利環境の変化に伴う需給の変動の影響を受けつつも、スプレッドの縮小が継続すると想定しています。クレジット戦略では、社債セクターのオーバーウェイトを維持しつつ、市場の動向に応じてエクスポージャーをコントロールします。銘柄選択では米国政権が打ち出す政策の影響と為替や原材料など外部環境の変化の影響を中心に発行体の信用力の分析に注力します。今後も、中央銀行の金融政策、米国の政策、中国や欧米の景気・金融システム動向、ウクライナ・中東情勢などのリスクオフの動きを注視します。

◎1万口当たりの費用明細

項目	当期 2024年8月27日～2025年2月26日		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	16円	0.155%	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×期末の信託報酬率 ※期中の平均基準価額は10,540円です。
(投信会社)	(15)	(0.141)	ファンドの運用、基準価額の算出、法定書類の作成等の対価
(販売会社)	(0)	(0.003)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(1)	(0.011)	ファンド財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	0	0.001	(b)売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数
(先物・オプション)	(0)	(0.001)	売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) その他費用	0	0.001	(c)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保管費用)	(0)	(0.000)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(0)	(0.001)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合計	16	0.157	

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

(注2)消費税は報告日の税率を採用しています。

(注3)各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

明治安田日本債券アクティブ・ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)

銘柄名	利率	期末		
		額面金額	評価額	償還年月日
(普通社債券(含む投資法人債券))	%	千円	千円	
第39回 SBIホールディングス無担保社債	1.346	100,000	98,478	2028/10/30
第40回 SBIホールディングス無担保社債	1.346	300,000	295,506	2028/10/23
第41回 SBIホールディングス無担保社債	1.45	600,000	597,612	2028/11/21
第42回 SBIホールディングス無担保社債	1.791	700,000	694,694	2030/1/23
第5回 オリックス無担保社債(劣後特約付)	2.011	700,000	692,969	2060/3/17
第1回 三菱HCキャピタル無担保社債(劣後特約付)	0.63	800,000	786,240	2081/9/27
第3回 野村ホールディングス無担保永久社債(劣後特約付)	1.3	2,600,000	2,590,614	-
第3回 MS&ADインシュアランスグループHD無担保社債(劣後特約付)	1.18	100,000	99,295	2047/1/31
第4回 損害保険ジャパン無担保社債(劣後特約付)	2.5	800,000	800,272	2083/2/13
第2回 東京建物無担保社債(劣後特約付)	2.15	200,000	198,219	2059/3/15
第3回 東京建物無担保社債(劣後特約付)	1.13	300,000	275,420	2061/2/10
第112回 東武鉄道無担保社債	0.792	500,000	434,460	2036/12/5
第144回 東日本旅客鉄道無担保社債	0.606	700,000	446,320	2049/12/23
第149回 東日本旅客鉄道無担保社債	0.697	500,000	324,255	2050/4/22
第156回 東日本旅客鉄道無担保社債	0.902	200,000	112,516	2060/7/20
第171回 東日本旅客鉄道無担保社債	0.808	100,000	65,085	2051/7/14
第50回 西日本旅客鉄道無担保社債	1.042	100,000	75,053	2047/8/30
第62回 西日本旅客鉄道無担保社債	0.729	300,000	195,996	2050/5/20
第68回 西日本旅客鉄道無担保社債	0.951	900,000	514,827	2060/8/27
第70回 西日本旅客鉄道無担保社債	0.798	100,000	67,230	2049/12/24
第71回 西日本旅客鉄道無担保社債	0.956	900,000	522,594	2059/12/24
第76回 西日本旅客鉄道無担保社債	0.829	700,000	460,439	2051/4/21
第27回 東京地下鉄(一般担保付)	1.065	100,000	74,920	2047/12/13
第43回 東京地下鉄(一般担保付)	0.919	400,000	228,868	2060/6/11
第54回 東京地下鉄(一般担保付)	1.055	200,000	117,272	2061/10/14
第127回 近鉄グループホールディングス無担保社債	1.219	400,000	393,296	2029/12/12
第128回 近鉄グループホールディングス無担保社債	1.452	800,000	782,968	2031/12/12
第54回 名古屋鉄道無担保社債	0.806	200,000	173,634	2037/5/29
第1回 商船三井無担保社債(劣後特約付)	1.6	2,800,000	2,798,863	2056/4/27
第11回 横浜高速鉄道無担保社債	2.297	200,000	193,330	2044/7/26
第1回 日本航空無担保社債(劣後特約付)	1.6	1,900,000	1,862,490	2058/10/11
第13回 日本航空無担保社債	1.634	1,200,000	1,160,448	2034/5/23
第2回 KPPグループホールディングス無担保社債	1.167	400,000	390,736	2060/3/12
第19回 ソフトバンク無担保社債	0.98	300,000	295,272	2028/3/10
第21回 ソフトバンク無担保社債	0.82	400,000	390,476	2028/7/12
第18回 光通信無担保社債	1.79	3,100,000	2,854,790	2033/3/23
第8回 GMOインターネット無担保社債	1.48	200,000	195,192	2028/6/15
第11回 GMOインターネット無担保社債	1.944	400,000	393,100	2029/7/25
第3回 関西電力無担保社債(劣後特約付)	1.259	200,000	186,774	2082/3/20
第2回 東北電力無担保社債(劣後特約付)	1.754	300,000	297,352	2059/9/12
第3回 東北電力無担保社債(劣後特約付)	2.099	500,000	492,195	2062/9/15
第62回 電源開発無担保社債	0.805	1,100,000	957,473	2036/10/20
第4回 東京電力リニューアブルパワー無担保社債	1.2	1,300,000	1,266,525	2030/9/6
第51回 東京瓦斯無担保社債	0.693	500,000	331,905	2049/5/21
第58回 ソフトバンクグループ無担保社債	2.84	300,000	296,985	2029/12/14
第61回 ソフトバンクグループ無担保社債	2.441	2,200,000	2,163,194	2029/4/25
第4回 ソフトバンクグループ無担保社債(劣後特約付)	3.0	1,300,000	1,304,145	2056/2/4
第5回 ソフトバンクグループ無担保社債(劣後特約付)	2.75	1,880,000	1,875,394	2056/6/21
第9回 ビー・ビー・シー・イー・エス・ユー円貨社債(劣後特約付)	1.1	3,500,000	3,436,240	2031/12/16
第17回 ビー・ビー・シー・イー・エス・ユー円貨社債	1.163	400,000	398,635	2027/7/13
第1回 クレディ・アグリコル・エス・ユー円貨社債(劣後特約付)	2.114	100,000	100,160	2025/6/26
第1回 フォルヴィア・エス・ユー円貨社債	2.48	1,200,000	1,194,732	2026/3/13
第25回 ルノー円貨社債	3.5	1,300,000	1,306,656	2025/6/26
AIGユーロ円債28/02/22	1.58	1,500,000	1,490,850	2028/2/22
楽天グループユーロ円債29/04/24	6.0	1,900,000	2,074,336	2029/4/24
アフラック変動利付ユーロ円債47/10/23	2.108	2,300,000	2,283,766	2047/10/23
小計		113,530,000	107,968,746	
合計		160,303,453	151,398,974	

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

○先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別	期末	
	買建額	売建額
国内 10年国債標準物	4,331	-

(注1) 単位未満は切り捨て。
(注2) -印は組み入れなし。

○オプションの銘柄別期末残高

銘柄別	コール・プット別	期末	
		買建額	売建額
国内 債券店頭	コール	113	-
	プット	-	76

(注1) 単位未満は切り捨て。
(注2) -印は組み入れなし。

◎投資信託財産の構成 2025年2月26日現在

項目	期末	
	評価額	比率
公 社 債	151,398,974	96.7%
コール・ローン等、その他	5,198,571	3.3%
投資信託財産総額	156,597,545	100.0%

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

◎特定資産の価格等の調査

該当事項はございません。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況 2025年2月26日現在

項目	当 期 末
(A) 資 産	156,597,545,730円
コール・ローン等	2,557,815,646
公 社 債(評価額)	151,398,974,907
コール・オプション(買)	113,218,000
未 収 入 金	1,882,420,480
未 収 利 息	534,478,953
前 払 費 用	58,857,970
そ の 他 未 収 収 益	1,025,556
差 入 委 託 証 拠 金	50,754,218
(B) 負 債	2,896,386,762
プット・オプション(売)	76,273,000
未 払 金	2,643,095,470
未 払 信 託 報 酬	175,266,830
そ の 他 未 払 費 用	1,751,462
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	153,701,158,968
元 本	147,249,932,218
次 期 繰 越 損 益 金	6,451,226,750
(D) 受 益 権 総 口 数	147,249,932,218口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,438円

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

◎損益の状況 自2024年8月27日 至2025年2月26日

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

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。
(注2) 損益の状況の中で(D)信託報酬等には信託報酬等に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
(注3) 損益の状況の中で(G)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
(注4) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(985,962,092円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(16,820,922,828円)および分配準備積立金(8,532,995,673円)より分配対象収益は26,339,880,593円(10,000口当たり1,788円)ですが、当期に分配した金額はありません。

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 (分配落)			NOMURA-BPI 総合指数 (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	円	%	期中騰落率 (%)	期中騰落率 (%)			
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。

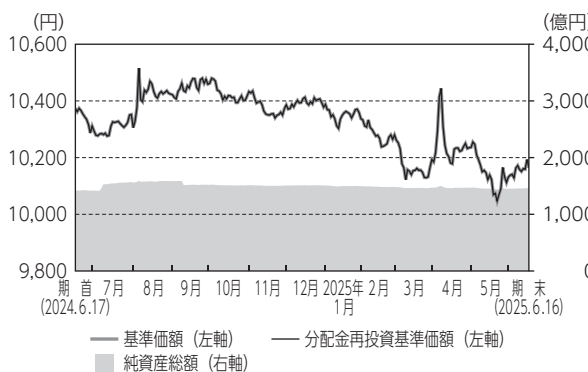
(注5) 公社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債) を除きます。

(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)

■基準価額の主な変動要因

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 比
	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。

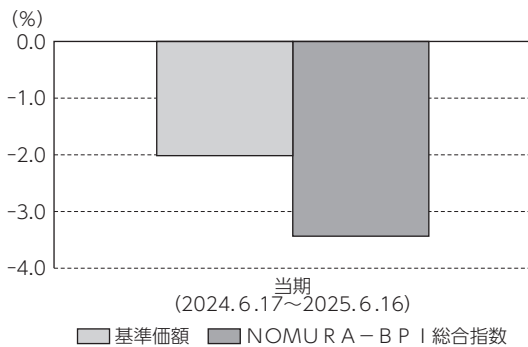
ネオ・ジャパン債券マザーファンド

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	評価額
	口数	口数	
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)

区分	当			期		
	買付額等 A	うち利害 関係人との 取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害 関係人との 取引状況D	D/C
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、当作成期中における当ファンドに係る利害関係人とは、大和証券株式会社です。

■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・ジャパン債券マザーファンド	千円 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。

《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	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 - B P I 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。

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。

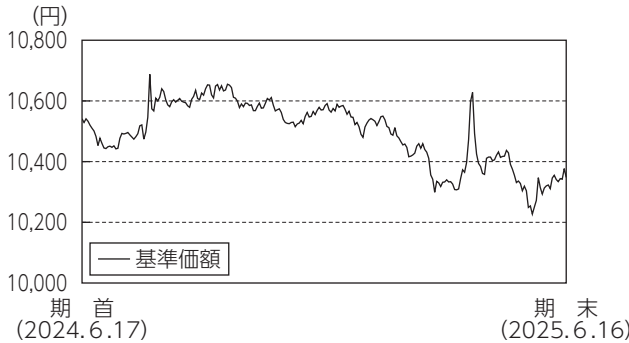
運用方針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	わが国の債券
株式組入制限	純資産総額の10%以下

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	-	98.7	-
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 (-)
	特殊債券	2,000,000	412,669 (119,657)
	社債券	32,552,204	28,778,719 (-)

(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
国内	百万円	百万円	百万円	百万円
債券先物取引	7,171	7,147	-	-

(注1) 金額は受渡し代金。
 (注2) 単位未満は切捨て。

(3) オプションの種類別取引状況

(2024年6月18日から2025年6月16日まで)

種類別	コール プット別	買建				売建			
		新買付額	決済額	権行使	権放棄	新売付額	決済額	権行使	義務消滅
国内		百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円
債券先物オプション取引	コール	-	-	-	-	33	-	-	36
	プット	-	-	-	-	40	-	1	37

(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	金額	売付	金額
銘柄	千円	銘柄	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 東京エレクトロン劣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				うちB格以下 組入比率
	額面金額	評価額	組入比率	残存期間別組入比率			2年未満	
区分	千円	千円	%	5年以上	2年以上	%		%
国債証券	62,909,000	53,263,068	35.9	-	35.9	-	-	
特殊債券 (除く金融債券)	3,349,345	3,289,897	2.2	-	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) 国内（邦貨建）公社債（銘柄別）

区分	銘柄	年	当		期		評価額	償還年月日
			利率	額面金額	千円	千円		
国債証券	27 物価連動国債	0.0050	%	500,000	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			

■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
 iFree 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。

大和住銀 日本債券アクティブファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

【運用報告書(全体版)】

(2024年3月8日から2025年3月7日まで)

第 8 期

決算日 2025年3月7日

受益者の皆さまへ

平素は格別のお引立てに預かり、厚くお礼申し上げます。当ファンドはマザーファンドへの投資を通じて、わが国の公社債を主要投資対象とし、金利予測およびクレジット判断等に基づきアクティブに運用を行います。当期についても、運用方針に沿った運用を行いました。今後ともご愛顧のほどお願い申し上げます。

■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：2017年9月8日）
運用方針	マザーファンドへの投資を通じて、わが国の公社債を主要投資対象とし、金利予測およびクレジット判断等に基づきアクティブに運用を行います。
主要投資対象	当ファンドは以下のマザーファンドを主要投資対象とします。 日本債券アクティブ2・マザーファンド わが国の公社債
当ファンドの運用方法	■NOMURA-BPI（総合）をベンチマークとし、中長期的にベンチマークを上回る投資成果を目指します。
組入制限	当ファンド ■株式への実質投資は行いません。 ■外貨建資産への実質投資は行いません。 日本債券アクティブ2・マザーファンド ■株式への投資は行いません。 ■外貨建資産への投資は行いません。
分配方針	■年1回（毎年3月7日。休業日の場合は翌営業日）決算を行い、以下の方針に基づき分配を行います。 ■分配対象額は、経費控除後の利子、配当等収益と売買益（評価損益を含みます。）等の範囲内とします。 ■分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合等には、委託会社の判断により分配を行わないことがあります。

三井住友DSアセットマネジメント
〒105-6426 東京都港区虎ノ門1-17-1
<https://www.smd-am.co.jp>

■当運用報告書についてのお問い合わせ

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

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

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額			NOMURA-BPI (総合)		公社債組入率	債券先物比率(買建-売建)	純資産総額
	(分配落)	税込分配金	期中騰落率	期中騰落率	騰落率			
4期(2021年3月8日)	円 10,373	0	△2.4	385.04	△2.6	94.5	5.7	103,788
5期(2022年3月7日)	10,356	0	△0.2	383.60	△0.4	88.4	10.6	96,400
6期(2023年3月7日)	9,960	0	△3.8	368.65	△3.9	97.4	2.0	121,862
7期(2024年3月7日)	9,930	0	△0.3	366.65	△0.5	87.7	9.3	128,634
8期(2025年3月7日)	9,478	0	△4.6	348.30	△5.0	92.6	10.2	105,318

※基準価額の騰落率は分配金込み。
※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。
※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

■当期中の基準価額と市況等の推移

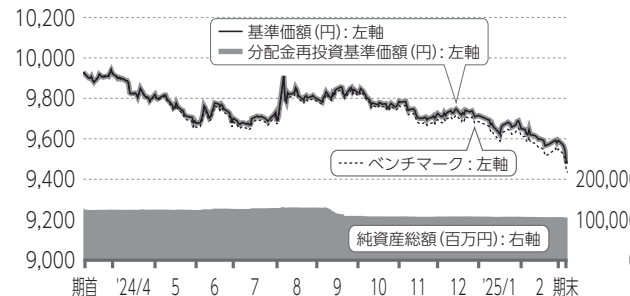
年月日	基準価額		NOMURA-BPI (総合)		公社債組入率	債券先物比率(買建-売建)
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率		
(期首) 2024年3月7日	円 9,930	—	366.65	—	87.7	9.3
3月末	9,921	△0.1	366.50	△0.0	88.9	10.4
4月末	9,819	△1.1	362.35	△1.2	88.7	16.5
5月末	9,677	△2.5	356.53	△2.8	92.9	12.6
6月末	9,701	△2.3	357.51	△2.5	90.5	14.0
7月末	9,687	△2.4	357.15	△2.6	89.0	15.3
8月末	9,798	△1.3	361.33	△1.5	87.5	18.3
9月末	9,827	△1.0	362.34	△1.2	85.7	18.6
10月末	9,785	△1.5	360.51	△1.7	85.2	12.2
11月末	9,725	△2.1	357.99	△2.4	85.0	12.2
12月末	9,715	△2.2	357.61	△2.5	89.2	10.1
2025年1月末	9,650	△2.8	354.97	△3.2	89.1	10.1
2月末	9,592	△3.4	352.61	△3.8	89.8	9.7
(期末) 2025年3月7日	9,478	△4.6	348.30	△5.0	92.6	10.2

※騰落率は期首比です。
※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。

1 運用経過

基準価額等の推移について(2024年3月8日から2025年3月7日まで)

基準価額等の推移



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

期首	9,930円
期末	9,478円 (既払分配金0円(税引前))
騰落率	-4.6% (分配金再投資ベース)

分配金再投資基準価額について

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

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

※当ファンドのベンチマークは、NOMURA-BPI(総合)です。
※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

基準価額の主な変動要因（2024年3月8日から2025年3月7日まで）

当ファンドは、マザーファンドへの投資を通じて、わが国の公社債に投資しました。

上昇要因

- 保有債券の売買益を得たこと
- 保有債券から安定した利息収入を得たこと

下落要因

- 日本銀行が3月にマイナス金利政策解除、7月と2025年1月に政策金利の更なる引き上げを決定したこと

投資環境について（2024年3月8日から2025年3月7日まで）

日本債券市場は下落しました。

期初から7月にかけて、日本銀行が政策金利の引き上げを決定したことや海外金利が上昇基調で推移したことから日本の長期金利は上昇しました。その後、海外金利が低下基調で推移したことから日本の長期金利も低下基調で推移しました。

10月以降は、海外金利が再度上昇基調で推移したことや2025年1月に政策金利の更なる引き上げを決定したことから、日本の長期金利は再度上昇しました。

ポートフォリオについて（2024年3月8日から2025年3月7日まで）

当ファンド

主要投資対象である「日本債券アクティブ2・マザーファンド」を、期を通じて高位に組み入れました。

日本債券アクティブ2・マザーファンド

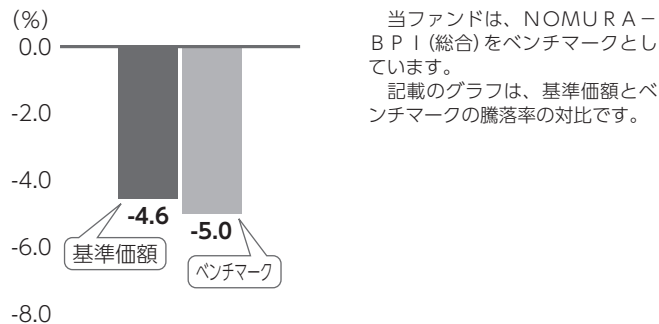
主要投資対象である円建ての債券を組み入れました。金利環境の変化に応じて国債の入替売買を機動的に実施しました。社債等の一般債については、当社独自のクレジット分析に基づく投資判断を踏まえて、購入および売却を随時実施しました。

ポートフォリオのデュレーション*は、プラス2.0年程度からマイナス2.0年程度の範囲で機動的に調整しました。

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

ベンチマークとの差異について（2024年3月8日から2025年3月7日まで）

基準価額とベンチマークの騰落率対比



ベンチマークとの差異の状況および要因

基準価額の騰落率は-4.6%（分配金再投資ベース）となり、ベンチマークの騰落率-5.0%を0.4%上回りました。

プラス要因

- デュレーション戦略・カーブ戦略が共にプラスに寄与したこと
- 事業債をベンチマークに対してオーバーウェイトとしたこと

分配金について（2024年3月8日から2025年3月7日まで）

（単位：円、1万口当たり、税引前）

項目	第8期
当期分配金	0
(対基準価額比率)	(0.00%)
当期の収益	-
当期の収益以外	-
翌期繰越分配対象額	671

期間の1万口当たりの分配金（税引前）は、基準価額水準等を勘案し、左記の通りといたしました。
なお、留保益につきましては、運用の基本方針に基づき運用いたします。

※単位未満を切り捨てているため、「当期の収益」と「当期の収益以外」の合計が「当期分配金」と一致しない場合があります。

※「対基準価額比率」は、「当期分配金」（税引前）の期末基準価額（分配金（税引前）込み）に対する比率で、当ファンドの収益率とは異なります。

2 今後の運用方針

当ファンド

引き続き、運用の基本方針に従い、「日本債券アクティブ2・マザーファンド」への投資を通じて、わが国の公社債を主要投資対象とし、金利予測およびクレジット判断等に基づきアクティブに運用を行うことにより、信託財産の成長を目指して運用を行います。

日本債券アクティブ2・マザーファンド

物価安定の目標達成が視野に入り、上振れリスクも意識される中で日本銀行が利上げを継続する姿勢を示していることは金利の上昇要因です。一方で、米トランプ政権の政策運営やグローバル景気の先行きに不確実性が高まると金利の低下要因となるため、国内金利は一進一退の動きとなる見通しです。

当ファンドは、長期金利動向に対応してポートフォリオのデュレーションを機動的に調整する方針です。

債券種別構成は、信用力の安定した地方債、事業債およびRMB Sを一定程度組み入れることにより、流動性を確保しつつポートフォリオ利回りの向上を図る方針です。

3 お知らせ

約款変更について

該当事項はございません。

運用担当者に係る事項について（2025年1月1日現在）

運用担当部署の概要

運用部円債アクティブグループ

ファンドマネージャー数11名、平均運用経験年数18年

大和住銀日本債券アクティブファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

1万口当たりの費用明細（2024年3月8日から2025年3月7日まで）

項目	金額	比率	項目の概要
(a) 信託報酬	19円	0.198%	信託報酬=期中の平均基準価額×信託報酬率×(経過日数/年日数) 期中の平均基準価額は9,750円です。 投信会社:ファンド運用の指図等の対価 販売会社:交付運用報告書等各種資料の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 受託会社:ファンド財産の保管および管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(投信会社)	(17)	(0.170)	
(販売会社)	(1)	(0.005)	
(受託会社)	(2)	(0.022)	
(b) 売買委託手数料	0	0.002	売買委託手数料=期中の売買委託手数料/期中の平均受益権口数 売買委託手数料:有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式)	(-)	(-)	
(先物・オプション)	(0)	(0.002)	
(投資信託証券)	(-)	(-)	
(c) 有価証券取引税	-	-	有価証券取引税=期中の有価証券取引税/期中の平均受益権口数 有価証券取引税:有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(-)	(-)	
(公社債)	(-)	(-)	
(投資信託証券)	(-)	(-)	
(d) その他費用	0	0.002	その他費用=期中のその他費用/期中の平均受益権口数 保管費用:海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送回数・資産の移転等に要する費用 監査費用:監査法人に支払うファンドの監査費用 その他:信託事務の処理等に要するその他費用
(保管費用)	(0)	(0.000)	
(監査費用)	(0)	(0.002)	
(その他)	(0)	(0.000)	
合計	20	0.202	

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

■ 当期中の売買及び取引の状況（2024年3月8日から2025年3月7日まで）
親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
日本債券アクティブ2・マザーファンド	千口 11,027,381	千円 10,800,000	千口 25,956,703	千円 25,885,134

■ 利害関係人との取引状況等（2024年3月8日から2025年3月7日まで）

(1) 利害関係人との取引状況

大和住銀日本債券アクティブファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

当期中における利害関係人との取引等はありません。

日本債券アクティブ2・マザーファンド

区分	買付額等 A		売付額等 C	
	うち利害関係人との取引状況 B	B/A	うち利害関係人との取引状況 D	D/C
公社債	百万円 219,055	百万円 4,759	百万円 226,677	百万円 5,446
		% 2.2		% 2.4

※平均保有割合 100.0%

※平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当該ベビーファンドの親投資信託所有口数の割合。

(2) 利害関係人の発行する有価証券等

日本債券アクティブ2・マザーファンド

種類	買付額	売付額	期末保有額
公社債	百万円 -	百万円 -	百万円 392

(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

日本債券アクティブ2・マザーファンド

種類	買付額
公社債	百万円 11,600

利害関係人とは、投資信託および投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期中における当ファンドに係る利害関係人とは、S M B C 日興証券株式会社、ポケットカード株式会社です。

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況（2024年3月8日から2025年3月7日まで）

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

■ 組入れ資産の明細（2025年3月7日現在）

親投資信託残高

種別	期首(前期末)		期末	
	口数	金額	口数	金額
日本債券アクティブ2・マザーファンド	千口 127,940,033	千円 113,010,710	千口 108,216,303	千円 108,716,303

※日本債券アクティブ2・マザーファンドの期末の受益権総口数は113,010,710,776口です。

■ 投資信託財産の構成

(2025年3月7日現在)

項目	期末	
	評価額	比率
日本債券アクティブ2・マザーファンド	千円 108,716,303	% 99.9
コール・ローン等、その他	110,900	0.1
投資信託財産総額	108,827,204	100.0

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年3月7日現在)

項目	期末
(A) 資産	108,827,204,016円
コール・ローン等	2,270,891
日本債券アクティブ2・マザーファンド(評価額)	108,716,303,766
未収入金	108,629,359
(B) 負債	3,508,565,513
未払金	3,400,000,000
未払信託報酬	106,618,603
その他未払費用	1,946,910
(C) 純資産総額(A-B)	105,318,638,503
元本	111,116,312,442
次期繰越損益金	△ 5,797,673,939
(D) 受益権総口数	111,116,312,442口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,478円

※当期における期首元本額129,547,407,832円、期中追加設定元本額7,589,853,954円、期中一部解約元本額26,020,949,344円です。

※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。

※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

■ 損益の状況

（自2024年3月8日 至2025年3月7日）

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	3,993円
受 取 利 息	3,993
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 4,664,236,467
売 買 益	179,569,910
売 買 損	△ 4,843,806,377
(C) 信 託 報 酬 等	△ 234,972,817
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△ 4,899,205,291
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 2,976,389,924
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	2,077,921,276
(配 当 等 相 当 額)	(3,504,835,543)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 1,426,914,267)
(G) 合 計(D+E+F)	△ 5,797,673,939
次 期 繰 越 損 益 金(G)	△ 5,797,673,939
追 加 信 託 差 損 益 金	2,077,921,276
(配 当 等 相 当 額)	(3,509,274,234)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 1,431,352,958)
分 配 準 備 積 立 金	3,955,550,399
繰 越 損 益 金	△11,831,145,614

※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。
 ※株式投信の信託報酬等には消費税等相当額が含まれており、公社債投信には内訳の一部に消費税等相当額が含まれています。
 ※追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
 ※分配金の計算過程は以下の通りです。

	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	667,115,748円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	3,509,274,234
(d) 分配準備積立金	3,288,434,651
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	7,464,824,633
1万口当たり当期分配対象額	671.80
(f) 分配金	0
1万口当たり分配金	0

■ 分配金のお知らせ

1万口当たり分配金（税引前）	当 期
	0円

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

日本債券アクティブ2・マザーファンド

第8期（2024年3月8日から2025年3月7日まで）

信託期間	無期限（設定日：2017年9月8日）
運用方針	■わが国の公社債を主要投資対象とし、金利予測およびクレジット判断等に基づきアクティブに運用を行います。

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

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		（ベンチマーク） NOMURA-BPI（総合）		公社債 組入比率	債券先物 比率 （買建-売建）	純資産 総額
	円	騰落率	円	騰落率			
4期（2021年3月8日）	10,445	△2.2	385.04	△2.6	94.5	5.7	103,788
5期（2022年3月7日）	10,448	0.0	383.60	△0.4	88.4	10.6	96,401
6期（2023年3月7日）	10,069	△3.6	368.65	△3.9	97.4	2.0	121,859
7期（2024年3月7日）	10,058	△0.1	366.65	△0.5	87.7	9.3	128,685
8期（2025年3月7日）	9,620	△4.4	348.30	△5.0	89.7	9.9	108,714

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

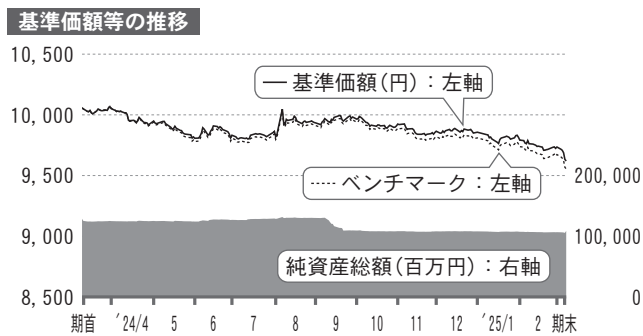
■当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		（ベンチマーク） NOMURA-BPI（総合）		公社債 組入比率	債券先物 比率 （買建-売建）
	円	騰落率	円	騰落率		
（期首） 2024年3月7日	10,058	-	366.65	-	87.7	9.3
3月末	10,051	△0.1	366.50	△0.0	88.9	10.4
4月末	9,949	△1.1	362.35	△1.2	88.7	16.5
5月末	9,807	△2.5	356.53	△2.8	92.9	12.6
6月末	9,832	△2.2	357.51	△2.5	90.4	13.9
7月末	9,820	△2.4	357.15	△2.6	88.9	15.3
8月末	9,934	△1.2	361.33	△1.5	87.4	18.2
9月末	9,965	△0.9	362.34	△1.2	85.7	18.6
10月末	9,924	△1.3	360.51	△1.7	85.2	12.2
11月末	9,865	△1.9	357.99	△2.4	85.0	12.2
12月末	9,857	△2.0	357.61	△2.5	89.1	10.1
2025年1月末	9,792	△2.6	354.97	△3.2	89.1	10.1
2月末	9,735	△3.2	352.61	△3.8	89.7	9.7
（期末） 2025年3月7日	9,620	△4.4	348.30	△5.0	89.7	9.9

※騰落率は期首比です。

1 運用経過

▶基準価額等の推移について（2024年3月8日から2025年3月7日まで）



※ベンチマークは、期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

※当ファンドのベンチマークは、NOMURA-BPI（総合）です。
※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

期首	10,058円
期末	9,620円
騰落率	-4.4%

▶基準価額の主な変動要因（2024年3月8日から2025年3月7日まで）

わが国の公社債を主要投資対象とし、金利予測およびクレジット判断等に基づきアクティブに運用を行いました。

上昇要因	・保有債券の売買益を得たこと ・保有債券から安定した利息収入を得たこと
下落要因	・日本銀行が3月にマイナス金利政策解除、7月と2025年1月に政策金利の更なる引き上げを決定したこと

▶投資環境について（2024年3月8日から2025年3月7日まで）

日本債券市場は下落しました。

期初から7月にかけて、日本銀行が政策金利の引き上げを決定したことや海外金利が上昇基調で推移したことから日本の長期金利は上昇しました。その後、海外金利が低下基調で推移したことから日本の長期金利も低下基調で推移しました。

10月以降は、海外金利が再度上昇基調で推移したことや2025年1月に政策金利の更なる引き上げを決定したことから、日本の長期金利は再度上昇しました。

▶ポートフォリオについて（2024年3月8日から2025年3月7日まで）

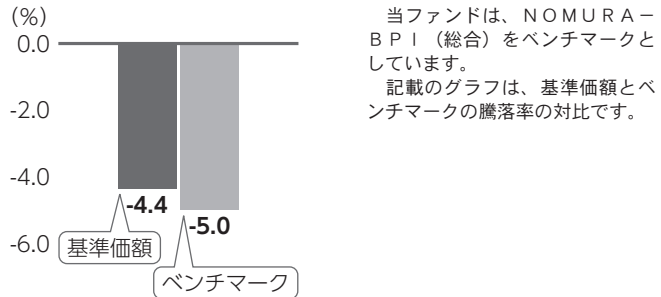
主要投資対象である円建ての債券を組み入れました。金利環境の変化に応じて国債の入替売買を機動的に実施しました。社債等の一般債については、当社独自のクレジット分析に基づく投資判断を踏まえて、購入および売却を随時実施しました。

ポートフォリオのデュレーション*は、プラス2.0年程度からマイナス2.0年程度の範囲で機動的に調整しました。

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

▶ベンチマークとの差異について（2024年3月8日から2025年3月7日まで）

基準価額とベンチマークの騰落率対比



【ベンチマークとの差異の状況および要因】
基準価額の騰落率は-4.4%となり、ベンチマークの騰落率-5.0%を0.6%上回りました。

プラス要因	・デュレーション戦略・カーブ戦略が共にプラスに寄与したこと ・事業債をベンチマークに対してオーバーウェイトとしたこと
-------	---

2 今後の運用方針

物価安定の目標達成が視野に入り、上振れリスクも意識される中で日本銀行が利上げを継続する姿勢を示していることは金利の上昇要因です。一方で、米トランプ政権の政策運営やグローバル景気の先行きに不確実性が高まることと金利の低下要因となるため、国内金利は一進一退の動きとなる見通しです。

当ファンドは、長期金利動向に対応してポートフォリオのデュレーションを機動的に調整する方針です。

債券種別構成は、信用力の安定した地方債、事業債およびRMB Sを一定程度組み入れることにより、流動性を確保しつつポートフォリオ回りの向上を図る方針です。

大和住銀日本債券アクティブファンド（F O F s 用）（適格機関投資家専用）

■ 1 万口当たりの費用明細（2024年3月8日から2025年3月7日まで）

項目	金額	比率	項目の概要
(a) 売買委託手数料 (先物・オプション)	0円 (0)	0.002% (0.002)	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料：有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) その他費用 (保管費用) (その他)	0 (0) (0)	0.000 (0.000) (0.000)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 保管費用：海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送回金・資産の移転等に要する費用 その他：信託事務の処理等に要するその他費用
合計	0	0.002	

期中の平均基準価額は9,885円です。

※期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出しています。

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

※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

■ 当期中の売買及び取引の状況（2024年3月8日から2025年3月7日まで）

(1) 公社債

国内	債 券 種 別	買 付 額	売 付 額
		千円	千円
	国 債 証 券	201,155,735	220,784,405
	特 殊 債 券	500,000	(497,817 279,294)
	社 債 証 券	17,400,000	(5,395,162 1,900,000)

※金額は受渡し代金。（経過利子は含まれておりません。）

※（ ）内は償還等による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

※社債証券には新株予約権付社債（転換社債）は含まれておりません。

(2) 先物取引の種類別取引状況

種 類 別	買 建		売 建	
	新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
国内 債券先物取引	百万円 124,394	百万円 125,334	百万円 -	百万円 -

※金額は受渡し代金。

(3) オプションの種類別取引状況

種 類 別	コール プット別	買 建				売 建			
		新規買付額	決済額	権利行使	権利放棄	新規売付額	決済額	権利行使	義務消滅
国内 債券店頭 オプション取引	コール プット	百万円 179	百万円 107	百万円 -	百万円 -	百万円 -	百万円 105	百万円 -	百万円 -

※金額は受渡し代金。

■ 利害関係人との取引状況等（2024年3月8日から2025年3月7日まで）

(1) 利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人 との取引状況B	B A	%	うち利害関係人 との取引状況D	D C	%
公 社 債	百万円 4,759	2.2		百万円 5,446	2.4	

(2) 利害関係人の発行する有価証券等

種 類	買 付 額	売 付 額	期末保有額
公 社 債	百万円 -	百万円 -	百万円 392

(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

種 類	買 付 額
公 社 債	百万円 11,600

利害関係人とは、投資信託および投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期における当ファンドに係る利害関係人とは、SMBC日興証券株式会社、ポケットカード株式会社です。

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況

（2024年3月8日から2025年3月7日まで）

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

■ 組入れ資産の明細（2025年3月7日現在）

(1) 公社債

A 債券種類別開示

国内（邦貨建）公社債

区 分	期			うちBB 格以下 組入比率	末		
	額面金額	評 価 額	組入比率		残存期間別組入比率	5年以上	2年以上	2年未満
国債証券	千円 58,259,000 (43,659,000)	千円 51,685,560 (39,196,170)	% 47.5 (36.1)	% -	% 33.9 (22.5)	% 0.4 (0.4)	% 13.2 (13.2)
地方債証券	(2,400,000)	(2,290,822)	(2.1)	(-)	(0.5)	(-)	(1.6)
特殊債券 (除く金融債券)	(3,647,802)	(3,287,981)	(3.0)	(-)	(3.0)	(-)	(-)
普通社債券	(40,800,000)	(39,757,214)	(36.6)	(-)	(23.2)	(11.8)	(1.5)
合計	105,606,802 (90,506,802)	97,515,653 (84,532,188)	89.7 (77.8)	(-)	60.6 (49.1)	12.7 (12.3)	16.3 (16.3)

※（ ）内は非上場債で内書きです。

※組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

B 個別銘柄開示

国内（邦貨建）公社債

種 類	銘 柄	期		末	
		利 率	額面金額	評 価 額	償還年月日
		%	千円	千円	
	468 2年国債	0.6000	4,800,000	4,780,656	2027/01/01
	469 2年国債	0.7000	8,280,000	8,259,051	2027/02/01
	470 2年国債	0.8000	1,260,000	1,258,891	2027/03/01
	173 5年国債	0.6000	40,000	39,119	2029/09/20
	176 5年国債	1.0000	450,000	447,547	2029/12/20
	367 10年国債	0.2000	1,520,000	1,410,210	2032/06/20
	372 10年国債	0.8000	200,000	190,854	2033/09/20
	376 10年国債	0.9000	300,000	284,751	2034/09/20
	377 10年国債	1.2000	2,040,000	1,984,410	2034/12/20
	155 20年国債	1.0000	1,310,000	1,232,055	2035/12/20
	156 20年国債	0.4000	195,000	170,981	2036/03/20
	160 20年国債	0.7000	2,150,166	1,916,166	2037/03/20
	161 20年国債	0.6000	2,235,000	1,958,374	2037/06/20
	164 20年国債	0.5000	1,630,000	1,388,059	2038/03/20
	166 20年国債	0.7000	1,000,000	865,700	2038/09/20
	167 20年国債	0.5000	1,100,000	920,744	2038/12/20
	168 20年国債	0.4000	1,260,000	1,032,935	2039/03/20
	169 20年国債	0.3000	1,020,000	818,754	2039/06/20
	170 20年国債	0.3000	40,000	31,894	2039/09/20
	173 20年国債	0.4000	1,120,000	890,478	2040/06/20
	175 20年国債	0.5000	990,000	790,069	2040/12/20
	182 20年国債	1.1000	560,000	477,831	2042/09/20
	183 20年国債	1.4000	1,250,000	1,117,187	2042/12/20
	184 20年国債	1.1000	320,000	270,889	2043/03/20
	39 30年国債	1.9000	120,000	115,683	2043/06/20
	185 20年国債	1.1000	190,000	160,246	2043/06/20
	189 20年国債	1.9000	530,000	505,736	2044/06/20
	190 20年国債	1.8000	2,469,000	2,311,946	2044/09/20
	191 20年国債	2.0000	3,340,000	3,227,909	2044/12/20
	47 30年国債	1.6000	2,420,000	2,172,192	2045/06/20
	58 30年国債	0.8000	440,000	320,610	2048/03/20
	60 30年国債	0.9000	1,600,000	1,184,736	2048/09/20
	67 30年国債	0.6000	830,000	548,746	2050/06/20
	68 30年国債	0.6000	150,000	98,521	2050/09/20
	69 30年国債	0.7000	790,000	530,872	2050/12/20
	70 30年国債	0.7000	1,070,000	715,541	2051/03/20
	74 30年国債	1.0000	1,290,000	922,117	2052/03/20
	75 30年国債	1.3000	820,000	632,695	2052/06/20
	76 30年国債	1.4000	1,680,000	1,326,712	2052/09/20
	78 30年国債	1.4000	300,000	235,896	2053/03/20
	80 30年国債	1.8000	970,000	838,080	2053/09/20
	81 30年国債	1.6000	790,000	648,732	2053/12/20
	82 30年国債	1.8000	500,000	429,915	2054/03/20
	85 30年国債	2.3000	700,000	671,510	2054/12/20
	11 40年国債	0.8000	400,000	244,088	2058/03/20
	14 40年国債	0.7000	370,000	205,405	2061/03/20
	15 40年国債	1.0000	80,000	49,132	2062/03/20
	16 40年国債	1.3000	630,000	425,035	2063/03/20
	17 40年国債	2.2000	710,000	625,886	2064/03/20
小 計		-	58,259,000	51,685,560	-

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年3月7日現在)

項	目	期	末
(A)	資産		112,560,113,356円
	コ－ル・ローン等		10,525,697,186
	公社債(評価額)		97,515,653,972
	未収入金		3,973,399,880
	未収利息		236,834,741
	前払費用		40,377,225
	差入委託証拠金		268,150,352
(B)	負債		3,845,389,879
	未払金		3,736,760,520
	未払解約金		108,629,359
(C)	純資産総額(A-B)		108,714,723,477
	元本		113,010,710,776
	次期繰越損益金		△ 4,295,987,299
(D)	受益権総口数		113,010,710,776口
	1万口当たり基準価額(C/D)		9,620円

※当期における期首元本額127,940,033,479円、期中追加設定元本額11,027,381,123円、期中一部解約元本額25,956,703,826円です。
 ※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額（元本の欠損）となります。
 ※期末における元本の内訳は、大和住銀日本債券アクティブファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）113,010,710,776円です。
 ※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

■ 損益の状況

(自2024年3月8日 至2025年3月7日)

項	目	当	期
(A)	配当等収益		971,370,800円
	受取利息		971,434,193
	支払利息		△ 63,393
(B)	有価証券売買損益		△5,552,404,984
	売買益		222,513,268
	売買損		△5,774,918,252
(C)	先物取引等損益		△ 304,431,860
	取引益		458,607,560
	取引損		△ 763,039,420
(D)	その他費用等		△ 35,656
(E)	当期損益金(A+B+C+D)		△4,885,501,700
(F)	前期繰越損益金		745,326,403
(G)	解約差損益金		71,569,121
(H)	追加信託差損益金		△ 227,381,123
(I)	合計(E+F+G+H)		△4,295,987,299
	次期繰越損益金(I)		△4,295,987,299

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

■ お知らせ

<約款変更について>
 該当事項はございません。

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	2018年6月21日から無期限です。	
運用方針	NOMURA-BPI総合を中長期的に上回る投資成果を目指して運用を行います。	
主要投資対象	りそな日本債券ファンド・コア・アクティブ（適格機関投資家専用） R M日本債券コア・アクティブマザーファンド	・RM日本債券コア・アクティブマザーファンドの受益証券 ・NOMURA-BPI総合に採用されている国内の債券
主な投資制限	りそな日本債券ファンド・コア・アクティブ（適格機関投資家専用） R M日本債券コア・アクティブマザーファンド	・株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。 ・外貨建資産への投資は行いません。 ・株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。 ・外貨建資産への投資は行いません。
分配方針	毎決算時に、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等を分配対象額とし、原則として基準価額の水準、市況動向等を勘案して分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないことがあります。	

りそなアセットマネジメント株式会社

東京都江東区木場1丁目5番65号

ホームページ：<https://www.resona-am.co.jp/>

りそな日本債券ファンド・コア・アクティブ （適格機関投資家専用）

運用のご報告

第7期（決算日 2025年6月10日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。
「りそな日本債券ファンド・コア・アクティブ（適格機関投資家専用）」は、2025年6月10日に第7期の決算を行いましたので、期中の運用状況ならびに決算のご報告を申し上げます。
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。

<運用報告書に関するお問い合わせ先>

フリーダイヤル：0120-223351

（委託会社の営業日の午前9時～午後5時）

お客さまのお取引内容につきましては、購入された販売会社にお問い合わせください。

【運用のご報告の表記について】

・原則として、各表の数量、金額の単位未満は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しない場合があります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額			NOMURA-BPI総合		債券組入比率	純資産総額
	(分配落)	税込み分配金	期中騰落率	(ベンチマーク)	期中騰落率		
	円	円	%		%	%	百万円
3期(2021年6月10日)	10,094	0	0.2	387.407	0.0	98.4	58,999
4期(2022年6月10日)	9,784	0	△3.1	378.474	△2.3	97.9	96,762
5期(2023年6月12日)	9,640	0	△1.5	375.380	△0.8	89.5	88,689
6期(2024年6月10日)	9,184	0	△4.7	357.720	△4.7	99.6	91,578
7期(2025年6月10日)	8,882	0	△3.3	347.288	△2.9	97.4	70,881

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

(注) NOMURA-BPI総合は、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社が公表する、日本の公募債券流通市場全体の動向を表す投資収益指数で一定の組入基準に基づいて構成された債券ポートフォリオのパフォーマンスをもとに計算されます。NOMURA-BPI総合の知的財産権とその他の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ています。野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社は、NOMURA-BPI総合指数の正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成果等に関して一切責任を負いません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		NOMURA-BPI総合		債券組入比率
	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率		
(期首) 2024年6月10日	円	%		%	%
	9,184	—	357.720	—	99.6
6月末	9,174	△0.1	357.511	△0.1	99.3
7月末	9,167	△0.2	357.155	△0.2	99.0
8月末	9,270	0.9	361.325	1.0	98.4
9月末	9,303	1.3	362.344	1.3	98.0
10月末	9,256	0.8	360.511	0.8	98.1
11月末	9,200	0.2	357.991	0.1	97.2
12月末	9,190	0.1	357.613	△0.0	97.5
2025年1月末	9,133	△0.6	354.971	△0.8	97.6
2月末	9,070	△1.2	352.609	△1.4	97.6
3月末	8,990	△2.1	349.164	△2.4	97.8
4月末	8,994	△2.1	351.194	△1.8	95.3
5月末	8,861	△3.5	346.678	△3.1	96.6
(期末) 2025年6月10日	8,882	△3.3	347.288	△2.9	97.4

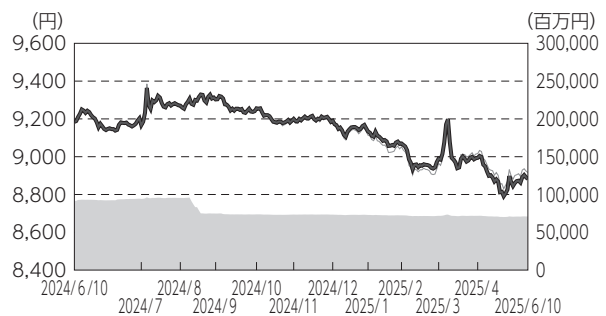
(注) 騰落率は期首比です。

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

○運用経過

(2024年6月11日～2025年6月10日)

期中の基準価額等の推移



期首：9,184円

期末：8,882円（既払分配金（税引前）：0円）

騰落率：△3.3%（分配金再投資ベース）

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) NOMURA-BPI総合は、期首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) NOMURA-BPI総合は当ファンドのベンチマークです。
- (注) NOMURA-BPI総合は、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社が公表する、日本の公募債券流通市場全体の動向を表す投資収益指数で一定の組入基準に基づいて構成された債券ポートフォリオのパフォーマンスをもとに計算されます。NOMURA-BPI総合の知的財産権とその他の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ています。野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社は、NOMURA-BPI総合指数の正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成果等に関して一切責任を負いません。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の変動要因

日銀が物価目標達成の確度が高まったとして政策金利を引き上げたことや長期国債買入れを減額したことを背景に、国内金利が上昇したことなどが基準価額の下落要因となりました。

投資環境

国内債券市況

国内長期金利は、前期末と比較して上昇（債券価格は下落）しました。期初は、円安米ドル高が進行し、日銀の追加利上げ観測が強まったことなどから長期金利は上昇しましたが、その後は海外金利低下の影響を受け、国内長期金利も一時低下しました。期中は、日銀が2025年1月の金融政策決定会合で政策金利を引き上げるなど、利上げ継続姿勢を受けて上昇しました。期末にかけて、米国の相互関税の発表による景気後退懸念が高まり、長期金利は一時大幅に低下しましたが、その後は相互関税の上乗せ部分を一時停止したことなどが好感され、利回りは上昇しました。

当ファンドのポートフォリオ

当ファンド

RM日本債券コア・アクティブマザーファンド受益証券を高位に組み入れて運用を行いました。

RM日本債券コア・アクティブマザーファンド

主として、ベンチマークであるNOMURA-BPI総合に採用されている国内の債券に投資し、NOMURA-BPI総合を中長期的に上回る投資成果を目指して運用を行いました。

日本債券市場における金利水準とその方向性は、将来における金融政策、財政政策そして需給動向の影響を受けて変動すると考えております。当期においても、この考えを踏まえアクティブ運用を行いました。マクロ経済・市場分析をもとに日銀から発せられるメッセージを分析し、金融政策の方向を予測した上で、デュレーション（金利感応度）戦略、イールドカーブ戦略の調整を行いました。種別戦略においては、景気同様、クレジット環境にもサイクルが存在するとの考えのもと、予測される現在のクレジット環境を踏まえて、リスク調整を行いました。期を通じて債券の組入比率は、概ね95%以上で推移させました。運用概況については、以下の通りです。

・デュレーション戦略

前半は、2024年6月の金融政策決定会合後の記者会見において植田総裁が長期国債買入れの減額が相応な規模になる旨の発言をしたことや、堅調な国内ファンダメンタルズ（経済の基礎的条件）を背景に日銀の利上げを想定していたことなどを背景に、ベンチマーク対比でデュレーション短期化を基調とした運営を行いました。後半は、米国をはじめとする海外経済の先行き不透明感が高まり、日銀の追加利上げ観測が高まる可能性は低いとみて、ベンチマーク並みのデュレーションを基調とした運営に切り替えました。

・イールドカーブ戦略

期初は、堅調な国内ファンダメンタルズ（経済の基礎的条件）を背景に日銀の利上げを想定し、利上げ局面で劣後すると判断した中期ゾーンをアンダーウェイトとしました。また、日銀の長期国債買入れの減額が決定されたことを受け、国債買入れ比率が相対的に高い長期ゾーンも劣後する可能性が高いと判断し、期を通じてウェイトを引き下げた一方で、利上げ局面で相対的にアウトパフォームが期待される超長期ゾーンのウェイトを引き上げました。後半は、超長期ゾーン内でも過度にバリュエーション（価格評価）が割安な30年国債を好し超長期ゾーンをオーバーウェイトとした運営を行いました。

・種別戦略

ポートフォリオ利回り向上のため投資妙味が高いと判断した銘柄を組み入れ、期を通じて事業債および円建外債をオーバーウェイトとし、地方債、政府保証債および金融債をアンダーウェイトとしました。

当ファンドのベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は-3.3%となり、ベンチマークの-2.9%を0.4%下回りました。主な差異要因は以下の通りです。

（プラス要因）

・デュレーションをベンチマーク対比短期化していた局面で国内金利が上昇（債券価格は下落）したことがプラスに寄与しました。

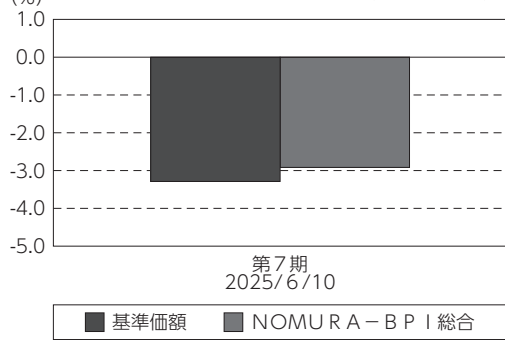
（マイナス要因）

・2025年4月以降に超長期金利が上昇した局面で超長期ゾーンをオーバーウェイトとしていたことがマイナスに影響しました。
 ・クレジットスプレッド（社債利回りと国債利回りの差分）が拡大するなか、事業債および円建外債をオーバーウェイトとしたことがマイナスに影響しました。

（その他の要因）

・信託報酬がマイナスに影響しました。
 ・取引コストおよびファンド運営上の諸費用がマイナスに影響しました。

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



（注）基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

分配金

当期の収益分配金につきましては、基準価額の水準、市況動向等を勘案した上で、分配を見送りとさせていただきます。収益分配にあてなかった利益（留保益）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いて運用を行います。

○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり・税込み）

項目	第7期	
	2024年6月11日～ 2025年6月10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	438	

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

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

○今後の運用方針

当ファンド

主として、RM日本債券コア・アクティブマザーファンド受益証券への投資を通じて、ベンチマークであるNOMURA-BPI総合に採用されている国内の債券に投資し、NOMURA-BPI総合を中長期的に上回る投資成果を目指します。なお、NOMURA-BPI総合で採用されていない債券（ユーロ円債を含む）に投資することがあります。

RM日本債券コア・アクティブマザーファンド

引き続き、マクロ経済分析や市場分析に加え需給動向も踏まえながら、金利およびクレジットスプレッドの予測を行います。同時に予測の確度に応じてデュレーション、イールドカーブ、種別選択のリスク調整を行います。

デュレーション戦略では、ベンチマーク並みのデュレーションを基調として運営する方針です。日銀が利上げを判断するには、米国の関税政策による国内企業収益への影響、不確実性の高まりから生じる国内企業の賃上げや設備投資マインドに対する影響が軽微であることを確認する必要があると考えています。実質金利の低さは日銀の追加利上げに対するサポートとなっていることから、リスクオフ（リスク回避）に伴う債券買いが引き起こされない限り長期金利の低下幅（債券価格の上昇幅）は限定的になると考えています。海外経済の悪化の兆候と日銀の利上げタイミングを注視してデュレーションを調整します。

イールドカーブ戦略では、キャリアー・ロールダウン効果の大きい長期ゾーンから超長期ゾーンへのウェイトを高めた運営を行う方針です。20年超の超長期ゾーンは財務省による発行年限調整に対する追加材料が提供された場合にオーバーウェイトする妙味が高まると考えています。

種別戦略では、事業債および円建外債のオーバーウェイトを維持する方針です。期末に開催された日銀金融政策決定会合では政策金利が据え置かれたほか、展望レポートおよび総裁会見から次回の追加利上げは後ずれするとみられています。したがって、短中期年限の債券については従前よりも保有しやすい局面が来ることを想定し、同年限を中心として相対的にクレジットスプレッド（社債利回りと国債利回りの差分）の厚い銘柄や債券格付対比で割安と考える銘柄の組み入れを検討する方針です。ポートフォリオにおけるクレジットリスク管理に留意しつつ、投資魅力度を吟味して選別していく方針です。

りそな日本債券ファンド・コア・アクティブ（適格機関投資家専用）

○1万口当たりの費用明細

(2024年6月11日～2025年6月10日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	29 (26) (2) (2)	0.319 (0.281) (0.016) (0.022)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ファンドの運用・調査、基準価額の計算、開示資料作成等の対価 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)	1 (0) (1)	0.007 (0.001) (0.007)	(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
合計	30	0.326	

期中の平均基準価額は、9,134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6月11日～2025年6月10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
RM日本債券コア・アクティブマザーファンド	3,328,950	3,097,220	23,165,701	21,835,110

○利害関係人との取引状況等

(2024年6月11日～2025年6月10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。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況

(2024年6月11日～2025年6月10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6月11日～2025年6月10日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2025年6月10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
RM日本債券コア・アクティブマザーファンド	98,327,291	78,490,539	70,814,165	

○投資信託財産の構成

(2025年6月10日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
RM日本債券コア・アクティブマザーファンド	70,814,165	99.7
コール・ローン等、その他	187,279	0.3
投資信託財産総額	71,001,444	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

○特定資産の価格等の調査

(2024年6月11日～2025年6月10日)

該当事項はございません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年6月10日現在)

項目	当期末
(A) 資産	71,001,444,208
コール・ローン等	187,277,331
RM日本債券コア・アクティブマザーファンド(評価額)	70,814,165,082
未収利息	1,795
(B) 負債	120,042,322
未払信託報酬	114,792,480
その他未払費用	5,249,842
(C) 純資産総額(A-B)	70,881,401,886
元本	79,806,357,967
次期繰越損益金	△8,924,956,081
(D) 受益権総口数	79,806,357,967口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,882円

(注) 当ファンドの期首元本額は99,718,020,067円、期中追加設定元本額は3,486,134,752円、期中一部解約元本額は23,397,796,852円です。

(注) 当期末の1口当たり純資産額は0.8882円です。

(注) 2025年6月10日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は8,924,956,081円です。

○損益の状況

(2024年6月11日～2025年6月10日)

項目	当期
(A) 配当等収益	302,026
受取利息	302,026
(B) 有価証券売買損益	△2,154,829,873
売買益	280,979,860
売買損	△2,435,809,733
(C) 信託報酬等	△254,840,781
(D) 当期損益金(A+B+C)	△2,409,368,628
(E) 前期繰越損益金	△5,087,998,300
(F) 追加信託差損益金	△1,427,589,153
(配当等相当額)	(2,163,143,496)
(売買損益相当額)	(△3,590,732,649)
(G) 計(D+E+F)	△8,924,956,081
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	△8,924,956,081
追加信託差損益金	△1,427,589,153
(配当等相当額)	(2,165,004,379)
(売買損益相当額)	(△3,592,593,532)
分配準備積立金	1,333,597,999
繰越損益金	△8,830,964,927

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

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

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

(注) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(495,484,768円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(2,165,004,379円)および分配準備積立金(838,113,231円)より分配対象収益は3,498,602,378円(1万口当たり438円)ですが、当期に分配した金額はありません。

○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金(税込み)	0円
----------------	----

○お知らせ

・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、約款に所要の変更を行いました。(2025年4月1日)

<当ファンドが投資対象とするRM日本債券コア・アクティブマザーファンドは以下の約款変更を行いました。>

・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、約款に所要の変更を行いました。(2025年4月1日)

RM日本債券コア・アクティブマザーファンド

運用報告書

第7期（決算日 2025年6月10日）
（2024年6月11日～2025年6月10日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2018年6月21日から無期限です。
運用方針	①主として、ベンチマークであるNOMURA-BPI総合に採用されている国内の債券に投資し、NOMURA-BPI総合を中長期的に上回る投資成果を目指します。なお、NOMURA-BPI総合で採用されていない債券（ユーロ円債を含む）に投資することがあります。また、市場環境によっては、国債先物取引、国債先物オプション取引等を行うことがあります。 ②マクロ経済動向や金融市場の分析を基に、将来の金融・財政政策等を予想し、金利およびクレジットスプレッドの方向性を予測することによって、NOMURA-BPI総合に対する超過収益の獲得を目指します。 ③債券の組入比率は、通常の状態でも高位に維持することを基本とします。
主要投資対象	・NOMURA-BPI総合に採用されている国内の債券
主な投資制限	・株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。 ・外貨建資産への投資は行いません。

りそなアセットマネジメント 株式会社

【運用報告書の表記について】

・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)		債券 組入比率	純資産 総額
	期 騰 落 率	中 率	期 騰 落 率	中 率		
3期(2021年6月10日)	円	%	円	%	%	百万円
4期(2022年6月10日)	10,158	0.4	387,407	0.0	98.5	58,957
5期(2023年6月12日)	9,867	△2.9	378,474	△2.3	97.9	96,697
6期(2024年6月10日)	9,740	△1.3	375,380	△0.8	89.7	88,561
7期(2025年6月10日)	9,300	△4.5	357,720	△4.7	99.7	91,551
8期(2025年6月10日)	9,022	△3.0	347,288	△2.9	97.5	71,013

(注) NOMURA-BPI総合は、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社が公表する、日本の公募債券流通市場全体の動向を表す投資収益指数で一定の組入基準に基づいて構成された債券ポートフォリオのパフォーマンスをもとに計算されます。NOMURA-BPI総合の知的財産権とその他の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ています。野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社は、NOMURA-BPI総合指数の正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成果等に関して一切責任を負いません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)		債券 組入比率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	
(期首) 2024年6月10日	円	%	円	%	%
6月末	9,300	—	357,720	—	99.7
7月末	9,292	△0.1	357,511	△0.1	99.5
8月末	9,287	△0.1	357,155	△0.2	99.1
9月末	9,395	1.0	361,325	1.0	98.5
10月末	9,429	1.4	362,344	1.3	98.1
11月末	9,384	0.9	360,511	0.8	98.2
12月末	9,330	0.3	357,991	0.1	97.4
2025年1月末	9,322	0.2	357,613	△0.0	97.7
2月末	9,267	△0.4	354,971	△0.8	97.7
3月末	9,205	△1.0	352,609	△1.4	97.7
4月末	9,126	△1.9	349,164	△2.4	97.9
5月末	9,133	△1.8	351,194	△1.8	95.4
(期末) 2025年6月10日	9,000	△3.2	346,678	△3.1	96.7
	9,022	△3.0	347,288	△2.9	97.5

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2024年6月11日～2025年6月10日)

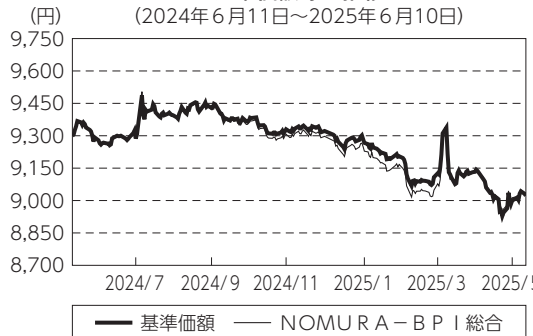
期中の基準価額等の推移

○基準価額の主な変動要因

日銀が物価目標達成の確度が高まったとして政策金利を引き上げたことや長期国債買入れを減額したことを背景に、国内金利が上昇したことが基準価額の下落要因となりました。

基準価額等の推移

(2024年6月11日～2025年6月10日)



(注) ベンチマークは期首の値をファンド基準価額と同一となるよう指数化しています。

投資環境

国内債券市況

国内長期金利は、前期末と比較して上昇（債券価格は下落）しました。期初は、円安米ドル高が進行し、日銀の追加利上げ観測が強まったことなどから長期金利は上昇しましたが、その後は海外金利低下の影響を受け、国内長期金利も一時低下しました。期中は、日銀が2025年1月の金融政策決定会合で政策金利を引き上げるなど、利上げ継続姿勢を受けて上昇しました。期末にかけて、米国の相互関税の発表による景気後退懸念が高まり、長期金利は一時大幅に低下しましたが、その後は相互関税の上乗せ部分を一時停止したことなどが好感され、利回りは上昇しました。

当ファンドのポートフォリオ

主として、ベンチマークであるNOMURA-BPI総合に採用されている国内の債券に投資し、NOMURA-BPI総合を中長期的に上回る投資成果を目指して運用を行いました。

日本債券市場における金利水準とその方向性は、将来における金融政策、財政政策そして需給動向の影響を受けて変動すると考えております。当期においても、この考えを踏まえアクティブ運用を行いました。マクロ経済・市場分析をもとに日銀から発せられるメッセージを分析し、金融政策の方向を予測した上で、デュレーション（金利感応度）戦略、イールドカーブ戦略の調整を行いました。種別戦略においては、景気同様、クレジット環境にもサイクルが存在するとの考えのもと、予測される現在のクレジット環境を踏まえて、リスク調整を行いました。期を通じて債券の組入比率は、概ね95%以上で推移させました。運用概況については、以下の通りです。

・デュレーション戦略

前半は、2024年6月の金融政策決定会合後の記者会見において植田総裁が長期国債買入れの減額が相応な規模になる旨の発言をしたことや、堅調な国内ファンダメンタルズ（経済の基礎的条件）を背景に日銀の利上げを想定していたことなどを背景に、ベンチマーク対比でデュレーション短期化を基調とした運営を行いました。後半は、米国をはじめとする海外経済の先行き不透明感が高まり、日銀の追加利上げ観測が高まる可能性は低いとみて、ベンチマーク並みのデュレーションを基調とした運営に切り替えました。

・イールドカーブ戦略

期初は、堅調な国内ファンダメンタルズ（経済の基礎的条件）を背景に日銀の利上げを想定し、利上げ局面で劣後すると判断した中期ゾーンをアンダーウェイトとしました。また、日銀の長期国債買入れの減額が決定されたことを受け、国債買入れ比率が相対的に高い長期ゾーンも劣後する可能性が高いと判断し、期を通じてウェイトを引き下げた一方で、利上げ局面で相対的にアウトパフォームが期待される超長期ゾーンのウェイトを引き上げました。後半は、超長期ゾーン内でも過度にバリュエーション（価格評価）が割安な30年国債を選択し超長期ゾーンをオーバーウェイトとした運営を行いました。

・種別戦略

ポートフォリオ利回り向上のため投資妙味が高いと判断した銘柄を組み入れ、期を通じて事業債および円建外債をオーバーウェイトとし、地方債、政府保証債および金融債をアンダーウェイトとしました。

当ファンドのベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は-3.0%となり、ベンチマークの-2.9%を0.1%下回りました。主な差異要因は以下の通りです。

（プラス要因）

・デュレーションをベンチマーク対比短期化していた局面で国内金利が上昇（債券価格は下落）したことがプラスに寄与しました。

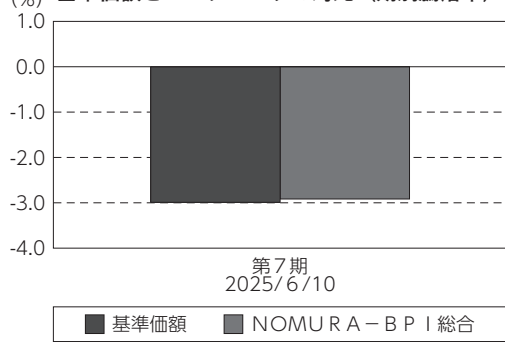
（マイナス要因）

・2025年4月以降に超長期金利が上昇した局面で超長期ゾーンをオーバーウェイトとしていたことがマイナスに影響しました。
 ・クレジットスプレッド（社債利回りと国債利回りの差分）が拡大するなか、事業債および円建外債をオーバーウェイトとしたことがマイナスに影響しました。

（その他の要因）

・取引コストおよびファンド運営上の諸費用がマイナスに影響しました。

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



○今後の運用方針

引き続き、マクロ経済分析や市場分析に加え需給動向も踏まえながら、金利およびクレジットスプレッドの予測を行います。同時に予測の確度に応じてデュレーション、イールドカーブ、種別選択のリスク調整を行います。

デュレーション戦略では、ベンチマーク並みのデュレーションを基調として運営する方針です。日銀が利上げを判断するには、米国の関税政策による国内企業収益への影響、不確実性の高まりから生じる国内企業の賃上げや設備投資マインドに対する影響が軽微であることを確認する必要があると考えています。実質金利の低さは日銀の追加利上げに対するサポートとなっていることから、リスクオフ（リスク回避）に伴う債券買いが引き起こされない限り長期金利の低下幅（債券価格の上昇幅）は限定的になると考えています。海外経済の悪化の兆候と日銀の利上げタイミングを注視してデュレーションを調整します。

イールドカーブ戦略では、キャリー・ロールダウン効果の大きい長期ゾーンから超長期ゾーンへのウェイトを高めた運営を行う方針です。20年超の超長期ゾーンは財務省による発行年限調整に対する追加材料が提供された場合にオーバーウェイトする妙味が高まると考えています。

種別戦略では、事業債および円建外債のオーバーウェイトを維持する方針です。期末に開催された日銀金融政策決定会合では政策金利が据え置かれたほか、展望レポートおよび総裁会見から次回の追加利上げは後ずれするとみられています。したがって、短中期年限の債券については従前よりも保有しやすい局面が来ることを想定し、同年限を中心として相対的にクレジットスプレッド（社債利回りと国債利回りの差分）の厚い銘柄や債券格付対比で割安と考える銘柄の組み入れを検討する方針です。ポートフォリオにおけるクレジットリスク管理に留意しつつ、投資魅力度を吟味して選別していく方針です。

○1万口当たりの費用明細

(2024年6月11日～2025年6月10日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) その他費用 (保管費用)	0 (0)	0.001 (0.001)	(a) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
合計	0	0.001	
期中の平均基準価額は、9,264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) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

〇売買及び取引の状況 (2024年6月11日～2025年6月10日)

Table with 2 columns: 国 (Country) and 内 (Domestic), and 2 columns: 買付額 (Purchase Amount) and 売付額 (Sales Amount). Rows include 国債証券 (Government Bonds), 特殊債券 (Special Bonds), and 社債券 (投資法人債券を含む) (Corporate Bonds including investment trusts).

(注) 金額は受け渡し代金。(経過利分は含まれておりません。)
(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。

オプションの種類別取引状況

Table with columns: 種類別 (Category), コール・プット別 (Call/Put), 買建 (Buy), and 売建 (Sell). Rows include 債券オプション取引 (Bond Option Transactions).

(注) 金額は受け渡し代金。

〇利害関係人との取引状況等 (2024年6月11日～2025年6月10日)

該当事項はございません。

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

〇第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2024年6月11日～2025年6月10日)

該当事項はございません。

〇組入資産の明細 (2025年6月10日現在)

国内公社債

(A) 国内 (邦貨建) 公社債 種類別開示

Table with columns: 区分 (Division), 当期末 (Current Period End), and 期末 (Period End). Rows include 国債証券 (Government Bonds), 特殊債券 (除外金融債) (Special Bonds), 普通社債券 (含む投資法人債券) (Ordinary Corporate Bonds), and 合計 (Total).

(注) 普通社債券は劣後債を含みます。
(注) ()内は非上場債で内書きです。
(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
(注) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。
(注) 格付のない債券については、B B格以下組入比率に含まれておりません。

(B) 国内 (邦貨建) 公社債 銘柄別開示

Table with columns: 銘柄 (Issue Name), 当期末 (Current Period End), and 期末 (Period End). Rows include 国債証券 (Government Bonds) and various 普通社債券 (含む投資法人債券) (Ordinary Corporate Bonds including investment trusts).

Main table with columns: 銘柄 (Issue Name), 利率 (Interest Rate), 額面金額 (Face Amount), 評価額 (Fair Value), and 償還年月日 (Maturity Date). Rows include 国債証券 (Government Bonds), 特殊債券 (除外金融債) (Special Bonds), and 普通社債券 (含む投資法人債券) (Ordinary Corporate Bonds including investment trusts).

りそな日本債券ファンド・コア・アクティブ（適格機関投資家専用）

銘柄	当 期 末			
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
普通社債券(含む投資法人債券)	%	千円	千円	
第14回ソフトバンク株式会社無担保社債	0.24	300,000	296,409	2026/10/9
第16回ソフトバンク株式会社無担保社債	0.52	600,000	546,462	2031/10/10
第1回東北電力無担保社債(劣後特約付)	1.545	600,000	599,622	2057/9/14
第8回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.81	100,000	98,859	2027/10/22
第11回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.79	200,000	197,272	2028/1/25
第49回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.6	100,000	98,805	2027/4/26
第93回東京電力パワーグリッド株式会社社債(一般担保付)	2.616	600,000	604,776	2035/5/28
第94回東京電力パワーグリッド株式会社社債(一般担保付)	3.33	500,000	507,965	2040/5/28
第4回東京電力リニューアブルパワー株式会社無担保社債(社債間)	1.2	300,000	291,933	2030/9/6
第35回フランス相互信用連合銀行(BFCM)円貨社債	0.279	400,000	395,100	2026/10/21
第9回クレディ・アグリコル・エス・エー円貨社債	0.514	300,000	297,423	2027/7/6
第18回クレディ・アグリコル・エス・エー円貨社債	1.562	700,000	699,573	2029/1/17
第10回ロイズ・バンキング・グループ・ビーエルシー円貨社債	1.247	300,000	298,704	2028/5/26
第6回フランス電力円貨社債(2023)	1.059	900,000	888,264	2028/6/28
第11回株式会社ケーティー円貨社債(2025)	1.217	1,000,000	1,001,540	2027/3/5
SANTAN CONSUMER FINANCE	0.758	500,000	499,895	2025/7/7
BERKSHIRE HATHAWAY INC	0.974	800,000	797,408	2027/4/23
BARCLAYS PLC EMTN	0.654	400,000	396,096	2027/6/9
アメリカン・インターナショナル・グループ(AIG)	1.58	2,000,000	2,000,140	2028/2/22
BARCLAYS PLC	1.233	1,000,000	990,740	2028/5/23
小 計		35,400,000	35,030,628	
合 計		74,859,479	69,217,837	

(注) 償還年月日がーとあるのは永久債です。

オプションの銘柄別期末残高

銘柄別	コール・プット別	当 期 末	
		買 建 額	売 建 額
国		百万円	百万円
内	債券オプション取引	—	1
	債券店頭	2	—

○投資信託財産の構成

(2025年6月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	69,217,837	90.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	6,981,780	9.2
投 資 信 託 財 産 総 額	76,199,617	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

○特定資産の価格等の調査

(2024年6月11日～2025年6月10日)

該当事項はございません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年6月10日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	76,199,617,461
コール・ローン等	1,535,877,206
公社債(評価額)	69,217,837,236
プット・オプション(買)	2,029,100
未収入金	5,222,608,887
未収利息	138,823,722
前払費用	82,441,310
(B) 負債	5,186,165,240
コール・オプション(売)	1,654,400
未払金	5,184,510,840
(C) 純資産総額(A-B)	71,013,452,221
元本	78,707,253,490
次期繰越損益金	△ 7,693,801,269
(D) 受益権総口数	78,707,253,490口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,022円

(注) 当ファンドの期首元本額は98,441,352,208円、期中追加設定元本額は3,453,191,550円、期中一部解約元本額は23,187,290,268円です。

(注) 2025年6月10日現在の元本の内訳は以下の通りです。

・りそな日本債券ファンド・コア・アクティブ(適格機関投資家専用) 78,490,539,883円
 ・日本債券コア・アクティブファンド 216,713,607円

(注) 当期末の1口当たり純資産額は0.9022円です。

(注) 2025年6月10日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は7,693,801,269円です。

○損益の状況

(2024年6月11日～2025年6月10日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	797,634,039
受取利息	797,634,039
(B) 有価証券売買損益	△2,692,556,727
売買益	1,379,817,229
売買損	△4,072,373,956
(C) 先物取引等取引損益	180,100
取引益	716,300
取引損	△ 536,200
(D) 保管費用等	△ 451,640
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	△1,895,194,228
(F) 前期繰越損益金	△6,889,755,359
(G) 追加信託差損益金	△ 240,998,950
(H) 解約差損益金	1,332,147,268
(I) 計(E+F+G+H)	△7,693,801,269
次期繰越損益金(I)	△7,693,801,269

(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

・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、約款に所要の変更を行いました。(2025年4月1日)

受益者のみなさまへ

毎々、格別のお引き立てにあずかり、厚くお礼申し上げます。
さて、「フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド(為替ヘッジあり)(適格機関投資家専用)」は、第5期の決算を行いました。当ファンドは、主として世界各国の投資適格債券に投資し、利息等収入の確保と値上がり益の追求による投資信託財産の長期的な成長を目的に運用を行ないました。ここに、運用状況を報告申し上げます。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。

第5期(決算日 2025年4月30日)
計算期間(2024年5月1日~2025年4月30日)

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投資/内外/債券
信託期間	原則無期限です。
運用方針	<ul style="list-style-type: none"> ●フィデリティ外国債券・マザーファンド受益証券への投資を通じて、世界各国の投資適格債券(除く日本円)を主要な投資対象とし、利息等収入の確保と値上がり益の追求による投資信託財産の長期的な成長を目的に運用を行ないます。 ●先進国を中心とした世界各国通貨建て(日本円を除く)の公社債(国債、政府機関債、社債等)に主として投資を行ないます。 ●FILインベストメンツ・インターナショナルおよびFIL(ルクセンブルグ)・エスイエに、運用の指図に関する権限を委託します。
主要運用対象	ベビーファンド マザーファンド フィデリティ外国債券・マザーファンド受益証券を主要な投資対象とします。 世界各国の投資適格債券(除く日本円)を主要な投資対象とします。
組入制限	ベビーファンド マザーファンド 株式への実質的な直接投資は、原則として行ないません。ただし、転換社債の転換ならびに新株予約権(転換社債型新株予約権付社債の新株予約権に限りません。)の行使等により取得したものを除きます。 外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。 公社債への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	毎決算時(原則4月30日、同日が休業日の場合は翌営業日。)に、原則として以下の収益分配方針に基づき分配を行ないます。 ●分配対象額(範囲は、繰越分を含めた利子・配当等収益と売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。 ●収益分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、必ず分配を行なうものではありません。 ●留保益の運用については特に制限を設けず、委託会社の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行ないます。

(お問合せ先)

フィデリティ投信株式会社 カスタマー・コミュニケーション部
東京都港区六本木七丁目7番7号 TRI-SEVEN ROPPONGI



0570-051-104

受付時間:営業日の午前9時~午後5時

固定電話、携帯電話からお問い合わせいただけます。

国際電話、一部のIP電話からはご利用いただけません。



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

お客様の口座内容などに関するご照会は、お申し込みされた販売会社にお尋ねください。

フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド
(為替ヘッジあり)(適格機関投資家専用)

フィデリティ投信株式会社



■設定以来の運用実績

決算期	基準価額			新株予約権付社債(転換社債)組入比率	債券組入比率	債券先物比率	純資産総額
	(分配前)	税引後	騰落率				
(設定日) 2021年3月2日	円 10,000	円 -	% -	% -	% -	% -	百万円 212
1期(2021年4月30日)	10,019	0	0.2	0.2	95.1	△0.8	21,703
2期(2022年5月2日)	9,201	0	△8.2	0.1	97.1	0.6	5,935
3期(2023年5月1日)	8,718	0	△5.2	0.0	96.4	0.2	6,063
4期(2024年4月30日)	8,281	0	△5.0	0.1	100.1	0.8	27,711
5期(2025年4月30日)	8,432	0	1.8	-	100.4	0.7	14,768

- (注1) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数がないためベンチマークは設定しておりません。
- (注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「新株予約権付社債(転換社債)組入比率」「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3) 設定日の基準価額は当初設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。
- (注4) 債券先物比率=買建比率-売建比率。

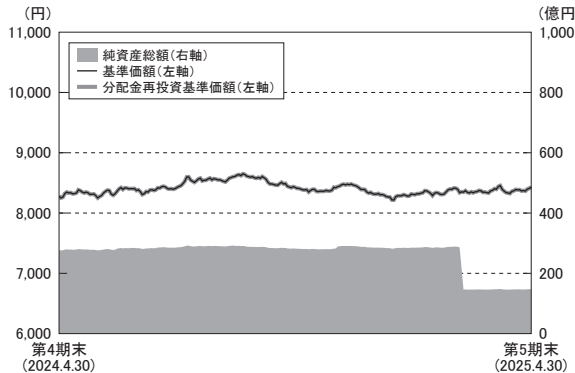
■当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		新株予約権付社債(転換社債)組入比率	債券組入比率	債券先物比率
	円	騰落率			
(期首) 2024年4月30日	8,281	% -	% 0.1	% 100.1	% 0.8
5月末	8,274	△0.1	0.1	98.6	0.8
6月末	8,385	1.3	0.1	101.7	0.8
7月末	8,454	2.1	0.1	93.6	0.8
8月末	8,539	3.1	0.1	96.1	0.6
9月末	8,591	3.7	0.1	95.5	0.6
10月末	8,396	1.4	0.1	109.3	0.6
11月末	8,447	2.0	-	103.0	0.6
12月末	8,302	0.3	-	108.5	0.6
2025年1月末	8,320	0.5	-	102.5	0.6
2月末	8,392	1.3	-	100.2	0.6
3月末	8,368	1.1	-	105.8	0.7
(期末) 2025年4月30日	8,432	1.8	-	100.4	0.7

(注) 騰落率は期首比です。

■運用経過の説明

●基準価額等の推移



第5期首:8,281円
第5期末:8,432円(既払分配金0円)
騰落率:1.8%(分配金再投資ベース)

(注) 分配金再投資基準価額は、2024年4月30日の値をファンドの基準価額と同一になるように指数化しています。

* 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
* 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、お客様の損益の状況を示すものではありません。

※当ファンドは、運用方針に対し、適切に比較できる指数がないためベンチマーク及び参考指数は設定しておりません。

フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド（為替ヘッジあり）（適格機関投資家専用）

● 基準価額の主な変動要因

当期、当ファンドの騰落率は+1.8%でした。
当ファンドは、フィデリティ・外国債券・マザーファンド受益証券を組み入れることにより、実質的な運用を当該マザーファンドにおいて行っています。
米国、ユーロ圏(ドイツ)などの長期金利低下は、ファンドの基準価額にプラスに作用しました。英国などの長期金利の上昇は、ファンドの基準価額にマイナスに作用しました。社債のスプレッド(上乗せ利回り)は、期を通してみると小幅な拡大となり、ファンドの基準価額に対して、ごく小幅ながらマイナスに作用しました。
なお、当ファンドは、為替ヘッジを行うため、為替相場の変動による影響は抑制されますが、為替ヘッジのためのコストがかかります。全体としては、金利上昇の影響が大きく、ファンドの騰落率はマイナスとなりました。

● 投資環境

当期は、各国・地域のインフレ動向および金融当局による金融政策動向、地政学リスクおよび景況感の行方、米新政権の政策動向などに注目が集まりました。
米国債券市場では、米国景況感や金融政策期待、米政権の政策対応などを背景に、長期金利は周期的な動きとなりました。5月に発表された4月の米雇用統計は弱含み、米国においても景気減速懸念が意識され始め、米長期金利は低下方向に転じました。6月にカナダやユーロ圏でインフレが行われ、景気減速や利下げを意識した動きがより強まり、2024年内の米国の利下げやその後の継続的な利下げを織り込む動きを強めました。9月中旬までは長期金利は低下傾向となりましたが、それ以降は、米国経済の底堅さや、米大統領選挙の動向と次期政権による政策やその影響、また、それにより想定されるインフレや財政悪化の懸念などが材料視され、長期金利は上昇に転じました。2025年1月中旬以降は、新政権の関税政策や不法移民への対応、短期間での政策対応および転換などによる不確実性の高まり、経済に与える影響への懸念などが強まり、長期金利は低下に転じました。4月には米国の相互関税の発表を受け、乱高下する展開となりましたが、一時的な政策の緩和も見られたこともあり、その後は落ち着きを取り戻しました。期を通してみると、米10年国債利回りは低下しました。
欧州債券市場では、景況感とインフレ動向および金融政策、さらに米国金利動向などに影響を受ける展開となりました。インフレの鈍化が顕著となり、景気減速懸念が強まったことから、欧州中央銀行(ECB)は、6月に利下げに転じました。賃金の伸びは高止まりしており、物価圧力は残るとの見方を示しつつも、足もとの景況感への配慮を強めました。その後もECBは、インフレ鈍化と景気減速を勘案し、9月の政策理事会から6会連続で継続的に利下げを行いました。期末近辺では、米政権の政策の影響もあり、インフレ懸念も徐々に強まるなど、不確実性が高まっており、緩和姿勢の調整余地にも注目され始めました。そのような状況下、長期金利は、1カ月から2カ月程度の周期で上昇と下降を繰り返す、不安定な動きとなりました。英国では、期前半、金融政策は据え置かれたものの、今後の利下げの可能性への言及など利下げへの動きが強まり、7月末に利下げに転じました。さらに、11月、2025年2月にも利下げを行いました。インフレ懸念は、ユーロ圏よりも根強いことから、物価動向にも配慮する形となりました。長期金利は、ユーロ圏同様、周期的な動きとなりました。期を通してみると、ドイツ10年国債利回りは低下し、英国10年国債利回りは上昇しました。
投資適格社債市場では、期初、底堅い米国経済動向が投資家心理の下支えにつながり、スプレッドは縮小傾向で始まりましたが、6月中旬以降は、米国景気減速懸念が意識され始め、周期的な動きを伴いながらも、スプレッドは、調整色がみられる動きとなりました。発行体企業のバランスシートは依然として健全ではあるものの、クレジット資産の評価は、歴史的に見ても高い水準となっていることや、今後の景況感の変化に伴う資金フローや、それによる流動性への懸念なども徐々に意識され始めた形となりました。しかし、9月以降は、底堅い米国経済や株式市場の動向などを受けて、楽観的な投資家心理が市場を下支えしました。2025年2月下旬になると、米新政権の関税政策の影響や米株式市場の動向などを受けて、クレジット・スプレッドは、拡大に転じました。期を通してみると、投資適格社債のスプレッドは、小幅に拡大しました。

● ポートフォリオ

当ファンドは、フィデリティ・外国債券・マザーファンド受益証券を組み入れることにより、実質的な運用を当該マザーファンドにおいて行っています。
フィデリティ・外国債券・マザーファンドは、主として世界各国の投資適格債券(除く日本円)に投資し、利息等収入の確保と値上がり益の追求による投資信託財産の長期的な成長を目的に運用を行います。
運用にあたっては、マクロ経済分析に加え、社内のクオンツ(計量分析)アナリスト、クレジット(信用分析)アナリストの調査・分析に基づいて、全体の資産配分や個別銘柄の選択を行います。

以下、当期の運用経過については、フィデリティ・外国債券・マザーファンドについて記載しています。

当期においては、世界経済はコロナ禍からの回復基調の中、米国を中心に景気の底堅さが示された一方、インフレとそれに伴う金融引き締め動向が、地政学リスクとともに、経済に不確実性をもたらす要因につながりました。このような世界経済の先行きに対する不確実性要因が徐々に強まるとの判断から、グローバル経済に対する見通しは、慎重姿勢を維持しました。期を通して、国債を選好し、社債への配分は市場の投資家心理の動向などを注視し、選択的に行いました。また、銘柄選択においては、新発債の妙味に注目しました。

● ベンチマークとの差異

当ファンドは、運用方針に対し、適切に比較できる指数がないためベンチマーク及び参考指数は設定していません。

■ 分配金

当期の分配金は、長期的な投資信託財産の成長を追求する観点から無分配とさせていただきます。また、収益分配に充てなかった利益につきましては投資信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。

● 分配原資の内訳

(単位:円、1万口当たり・税引前)

項目	第5期
	2024年5月1日～2025年4月30日
当期分配金	0
(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	609

*「当期の収益」および「当期の収益以外」は円未満切捨てのため、合計額が「当期分配金」と一致しない場合があります。

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

*投資信託の計上し、「翌期繰越分配対象額」が当該決算期末日時点の基準価額を上回ることがありますが、実際には基準価額を超えて分配金が支払われることはありません。

■ 今後の運用方針

当ファンドにつきましては、引き続きフィデリティ・外国債券・マザーファンド受益証券を組み入れることにより、実質的な運用を当該マザーファンドにて行います。
米国債券市場では、引き続き景気・物価・金融政策動向に加え、トランプ政権の関税策が注目されています。概ね良好な水準にあったインフレや労働市場において、関税策による今後の影響が警戒されています。こうした中、米連邦準備制度理事会(FRB)は複数回の利下げを行っていますが、先々の利下げ回数については不透明感が大きく、市場の利下げ期待が上下することで長期金利の変動が大きくなる可能性があります。今後について、インフレが再び加速に転じるリスクや、トランプ政権による関税策などが先行きの不確実性要因となっており、そのような要因の影響および動向を注意深く見ていきます。
ユーロ圏では、インフレや景気の方向性における不透明感を背景とした金融政策動向および域内の政治動向へ注目が集まっています。欧州中央銀行(ECB)は段階的な利下げを行っており、英国でも金融当局は緩和姿勢に移行しつつあるなど、ともにハト派姿勢がみられている状況です。米国のトランプ政権による関税策は、インフレの加速と景気悪化につながる可能性があり、欧州地域へ与える影響も大きく、地域全般の大きな不確実性要因となっています。したがって、欧州地域では、金融政策と景気のバランスなど難しいかじ取りを強いられています。インフレ抑制が想定通り進まないリスクも残るため、動向を注意深く見ていく必要があります。
投資適格社債市場は、高い信用力を背景に、相対的に安定性を保つと考えられます。先進国では、景気評価に比重が移ってきており、今後の金融緩和の時期や規模を探る動きにつながっています。米政権の関税政策などにより、インフレ再燃リスクも想定されるため、地政学リスクや景気減速リスクに加えて、地域間格差などを考慮した金利水準や企業ファンダメンタルズへの影響に注意を払います。米政権の政策対応に伴う今後のボラティリティの高まりには十分配慮し、流動性の確保と相対価値を重視した機動的な投資機会を探る方針です。

フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド（為替ヘッジあり）（適格機関投資家専用）

■ 1万口（元本10,000円）当たりの費用明細

項目	第5期 2024年5月1日～2025年4月30日		項目の概要
	金額	比率	
(a)信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	39円 (35) (2) (3)	0.467% (0.412) (0.022) (0.033)	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は8,406円です。 委託した資金の運用の対価 購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理及び事務手続き等の対価 運用財産の保管・管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b)売買委託手数料 (先物・オプション)	0 (0)	0.000 (0.000)	(b)売買委託手数料＝期中の売買委託手数料 期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c)有価証券取引税	—	—	(c)有価証券取引税＝期中の有価証券取引税 期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d)その他費用 (保管費用) (監査費用) (その他)	2 (1) (0) (0)	0.019 (0.014) (0.003) (0.002)	(d)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、有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等のために、海外における保管銀行等に支払う費用。また、信託事務の諸費用等が含まれます。 監査費用は、ファンドの監査人等に対する報酬及び費用 その他には、法定書類等（有価証券届出書、目論見書、運用報告書等）の作成、印刷、提出等に係る費用や法律顧問、税務顧問に対する報酬及び費用等が含まれます。
合計	41	0.486	

(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税及びその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。
(注2) 「金額」欄は、各項目毎に円未満を四捨五入しています。
(注3) 「比率」欄は、1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■ 売買及び取引の状況（2024年5月1日から2025年4月30日まで）

● 親投資信託受益証券の設定、解約の状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
フィデリティ・外国債券・マザーファンド	千口 1,798,060	千円 5,965,691	千口 6,063,751	千円 20,132,528

(注) 金額の単位未満は切捨て。

● スワップ及び先渡取引状況

種 類	当 期	
	取 引 契 約 金 額	
	買 建	売 建
直物為替先渡取引(NDF)	百万円 9,100	百万円 8,845

(注) 単位未満は切捨て。

■ 利害関係人との取引状況等（2024年5月1日から2025年4月30日まで）

期中における当ファンドに係る利害関係人との取引はありません。
(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

■ 組入資産の明細（2025年4月30日現在）

● 親投資信託残高

種 類	期 首(前期末)		当 期 末	
	口 数	口 数	口 数	評 価 額
フィデリティ・外国債券・マザーファンド	千口 8,654,452	千口 4,388,762	千口 14,337,207	千円

(注) 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	
	買 建	売 建
直物為替先渡取引(NDF)	百万円 6	百万円 324

(注) 金額の単位未満は切捨て。

■ 投資信託財産の構成

(2025年4月30日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
フィデリティ・外国債券・マザーファンド	千円 14,337,207	% 96.5
コール・ローン等、その他	513,460	3.5
投資信託財産総額	14,850,668	100.0

(注1) 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、4月30日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=142.57円、1カナダ・ドル=103.05円、1オーストラリア・ドル=90.96円、1香港・ドル=18.37円、1シンガポール・ドル=108.95円、1ニュージーランド・ドル=84.50円、1イギリス・ポンド=191.09円、1デンマーク・クローネ=21.73円、1ノルウェー・クローネ=13.72円、1スウェーデン・クローナ=14.78円、1メキシコ・ペソ=7,289円、100インドネシア・ルピア=0.85円、1チエコ・コルナ=6.51円、100韓国・ウォン=10.01円、1オフショア・人民元=19.605円、1マレーシア・リンギット=32.955円、1南アフリカ・ランド=7.67円、1タイ・バーツ=4.26円、1ポーランド・ズロチ=37.98円、1ユーロ=162.17円です。
(注2) 当期末における外貨建資産(△5,529千円)の投資信託財産総額(14,850,668千円)に対する比率は、△0.0%です。フィデリティ・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資産(154,444,018千円)の投資信託財産総額(174,809,446千円)に対する比率は、88.3%です。
(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

■ 特定資産の価格等の調査について

調査を行った者の氏名又は名称

有限責任監査法人トーマツ

調査の結果及び方法の概要

調査依頼を行った取引は2024年5月1日から2025年4月30日までの間でノンデリバラブルフォワード(以下「NDF」という。)取引140件でした。これらのNDF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レートのほか、現地約定日、取引の相手方の名称、約定通貨、決済通貨、約定金額(約定通貨建)、約定金額(決済通貨建)、売買の別及び決済日に関して、有限責任監査法人トーマツに調査を委託し、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手入しています。

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4月30日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	円 29,501,718,040
コール・ローン等	139
フィデリティ・外国債券・マザーファンド(評価額)	14,337,207,992
未 収 入 金	15,164,509,909
(B) 負 債	14,733,393,293
未 払 信 託 報 酬	14,676,067,522
未 払 信 託 報 酬	56,770,399
そ の 他 未 払 費 用	555,372
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	14,768,324,747
元 本	17,514,894,397
次 期 繰 越 損 益 金	△2,746,569,650
(D) 受 益 権 総 口 数	17,514,894,397口
1万口当り基準価額(C/D)	8,432円

(注1) 当期における期首元本額33,463,065,290円、期中追加設定元本額1,310,102,486円、期中一部解約元本額17,258,273,379円です。
(注2) 上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。

■損益の状況

当期 自2024年5月1日 至2025年4月30日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	1,686,819
そ の 他 収 益 金	1,686,819
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	364,126,444
売 買 益	6,458,035,610
売 買 損	△6,093,909,166
(C) 先 物 取 引 等 損 益	9,921,888
取 引 益	133,858,616
取 引 損	△123,936,728
(D) 信 託 報 酬 等	△125,717,272
(E) 当 期 損 益 金 (A + B + C + D)	250,017,879
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	△782,107,900
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	△2,214,479,629
(配 当 等 相 当 額)	(351,959,029)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△2,566,438,658)
(H) 合 計 (E + F + G)	△2,746,569,650
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	△2,746,569,650
追 加 信 託 差 損 益 金	△2,214,479,629
(配 当 等 相 当 額)	(354,810,282)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△2,569,289,911)
分 配 準 備 積 立 金	713,088,115
繰 越 損 益 金	△1,245,178,136

- (注1) (B) 有価証券売買損益および(C) 先物取引等損益は期末の評価換えによるものを含みます。
 (注2) (D) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
 (注3) (G) 追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
 (注4) 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、純資産総額に対して年0.23%以内の率を乗じて得た額を委託者報酬の中から支弁しております。
 (注5) 分配金の計算過程は以下の通りです。

	当 期
(a) 費用控除後の配当等収益	403,239,240円
(b) 費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益	0円
(c) 収益調整金	354,810,282円
(d) 分配準備積立金	309,848,875円
(e) 分配可能額(a+b+c+d)	1,067,898,397円
1万口当たり分配可能額	609.71円
(f) 分配金額	0円
1万口当たり分配金額(税引前)	0円

<お知らせ>

- 2025年4月1日付で投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、投資信託約款中の関連条項に所要の変更を行いました。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。

フィデリティ・外国債券・マザーファンド

運用報告書

《第23期》

決算日 2025年4月30日

(計算期間：2024年5月1日から2025年4月30日まで)

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	<ul style="list-style-type: none"> ●主として世界各国の投資適格債券(除く日本円)に幅広く分散投資を行います。 ●投資を行なう投資適格債券の格付けに関しては、Baa格(ムーディーズ社)またはBBB格(S&P社、フィッチ社)以上とします。 ●公社債の組入れ比率は、原則として高位を維持します。ただし、市況動向等により弾力的に変更を行う場合があります。 ●外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。 ●外国為替取引以外に係る運用にあたっては、FILインベストメンツ・インターナショナルおよびFIL(ルクセンブルグ)・エスエイに、運用の指図に関する権限を委託します。 ●資金動向、市況動向等によっては、上記のような運用ができない場合もあります。
主要運用対象	世界各国の投資適格債券(除く日本円)を主要な投資対象とします。
組入制限	公社債および外貨建資産への投資割合には制限を設けません。株式への直接投資は行いません。

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク*		新株予約権付社債(組入比率)	債組比率	券入率	債券先物比率	純資産総額
	円	%	円	%					
19期(2021年4月30日)	26,681	8.9	313.94	7.5	0.2	95.3	△0.8	%	百万円 67,196
20期(2022年5月2日)	27,982	4.9	327.63	4.4	0.1	93.7	0.5	%	71,162
21期(2023年5月1日)	29,161	4.2	338.73	3.4	0.0	93.2	0.2	%	96,067
22期(2024年4月30日)	33,169	13.7	388.37	14.7	0.1	96.6	0.8	%	154,828
23期(2025年4月30日)	32,668	△1.5	383.88	△1.2	-	103.4	0.7	%	154,582

※ベンチマークとして、ブルームバーグ・グローバル総合(日本円除く)インデックス(円ベース)を記載しています。

*「Bloomberg®」および「ブルームバーグ・グローバル総合(日本円除く)インデックス(円ベース)」は、Bloomberg Finance L.P.および、同インデックスの管理者であるBloomberg Index Services Limited(以下「BISL」)をはじめとする関連会社(以下、総称して「ブルームバーグ」)のサービスマークであり、フィデリティ投信株式会社による特定の目的での使用のために使用許諾されています。ブルームバーグはフィデリティ投信株式会社とは提携しておらず、また、当ファンドを承認、支持、レビュー、推奨するものではありません。ブルームバーグは、当ファンドに関連するいかなるデータもしくは情報の適時性、正確性、または完全性についても保証しません。

(注1) 債券先物比率=買建比率-売建比率。

(注2) 債券組入比率に海外CDを含んでいません。

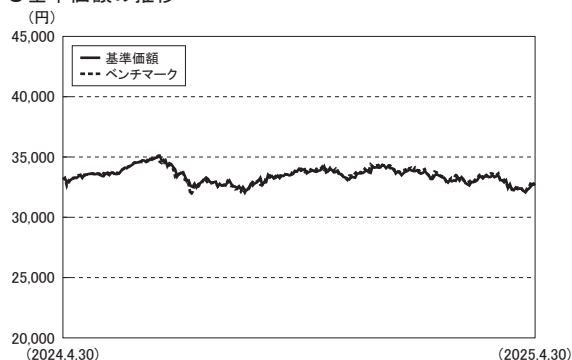
■当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		新株予約権付社債(組入比率)	債組比率	券入率	債券先物比率
	円	%	円	%				
(期首) 2024年4月30日	33,169	-	388.37	-	0.1	96.6	0.8	
5月末	33,404	0.7	394.11	1.5	0.1	97.2	0.8	
6月末	34,723	4.7	404.96	4.3	0.1	98.9	0.8	
7月末	33,436	0.8	387.65	△0.2	0.1	98.5	0.8	
8月末	32,636	△1.6	383.13	△1.3	0.1	97.2	0.6	
9月末	32,697	△1.4	382.61	△1.5	0.1	95.9	0.6	
10月末	33,990	2.5	395.25	1.8	0.1	103.1	0.6	
11月末	33,340	0.5	390.88	0.6	-	105.9	0.6	
12月末	34,272	3.3	401.73	3.4	-	103.1	0.6	
2025年1月末	33,620	1.4	397.56	2.4	-	104.4	0.6	
2月末	33,018	△0.5	392.20	1.0	-	103.1	0.6	
3月末	33,326	0.5	391.93	0.9	-	103.9	0.7	
(期末) 2025年4月30日	32,668	△1.5	383.88	△1.2	-	103.4	0.7	

(注) 騰落率は期首比です。

■運用経過の説明

●基準価額の推移



(注)ベンチマークは、2024年4月30日の値をファンドの基準価額と同一になるように指数化しています。

●基準価額の主な変動要因

当期における当ファンドの騰落率は-1.5%でした。米国、ユーロ圏(ドイツ)などの長期金利低下は、ファンドの基準価額にプラスに作用しました。英国などの長期金利の上昇は、ファンドの基準価額にマイナスに作用しました。社債のспред(上乗せ利回り)は、期を通してみると小幅な拡大となり、ファンドの基準価額に対して、ごく小幅ながらマイナスに作用しました。また、当期は、周期的な動きを伴いながらも、対米ドル、対ユーロ、英ポンドなどで期を通して円高傾向となり、為替市場動向は、マイナスに作用しました。全体としては、為替の影響が大きく、ファンドの騰落率はマイナスとなりました。

■投資環境

当期は、各国・地域のインフレ動向および金融当局による金融政策動向、地政学リスクおよび景況感の行方、米新政権の政策動向などに注目が集まりました。米国債券市場では、米国景況感や金融政策期待、米政権の政策対応などを背景に、長期金利は周期的な動きとなりました。5月に発表された4月の米雇用統計は弱含み、米国においても景況減速懸念が意識され始め、米長期金利は低下方向に転じました。6月にカナダやユーロ圏で利下げが行われ、景況減速や利下げを意識した動きがより強まり、2024年内の米国の利下げやその後の継続的な利下げを織り込む動きを強めました。9月中旬までは長期金利は低下傾向となりましたが、それ以降は、米国経済の底堅さや、米大統領選挙の動向と次期政権による政策やその影響、また、それにより想定されるインフレや財政悪化の懸念などが材料視され、長期金利は上昇に転じました。2025年1月中旬以降は、新政権の関税政策や不法移民への対応、短期間での政策対応および転換などによる不確実性の高まり、経済に与える影響への懸念などが強まり、長期金利は低下に転じました。4月には米国の相互関税の発表を受け、乱高下する展開となりましたが、一時的な政策の緩和も見られたこともあり、その後は落ち着きを取り戻しました。期を通してみると、米10年国債利回りは低下しました。欧州債券市場では、景況感とインフレ動向および金融政策、さらに米国金利動向などに影響を受ける展開となりました。インフレの鈍化が顕著となり、景況減速懸念が強まったことから、欧州中央銀行(EC

B)は、6月に利下げに転じました。賃金の伸びは高止まりしており、物価圧力は残るとの見方を示しつつも、足もとの景況感への配慮を強めました。その後もECBは、インフレ鈍化と景況減速を勘案し、9月の政策理事会から6回連続で継続的に利下げを行いました。期末近辺では、米政権の政策の影響もあり、インフレ懸念も徐々に強まるなど、不確実性が高まっており、緩和姿勢の調整余地にも注目され始めました。そのような状況下、長期金利は、1カ月から2カ月程度の周期で上昇と下降を繰り返す、不安定な動きとなりました。英国では、期前半、金融政策は据え置かれたものの、今後の利下げの可能性への言及など利下げへの動きが強まり、7月末に利下げに転じました。さらに、11月、2025年2月にも利下げを行いました。インフレ懸念は、ユーロ圏よりも根強いことから、物価動向にも配慮する形となりました。長期金利は、ユーロ圏同様、周期的な動きとなりました。期を通してみると、ドイツ10年国債利回りは低下し、英国10年国債利回りは上昇しました。

投資適格社債市場では、期初、底堅い米国経済動向が投資家心理の支えにつながり、спредは縮小傾向で始まりましたが、6月中旬以降は、米国景況減速懸念が意識され始め、周期的な動きを伴いながらも、спредは、調整色がみられる動きとなりました。発行体企業のバランスシートは依然として健全ではあるものの、クレジット資産の評価は、歴史的に見ても高い水準となっていることや、今後の景況感の変化に伴う資金フローや、それによる流動性への懸念なども徐々に意識され始めた形となりました。しかし、9月以降は、底堅い米国経済や株式市場の動向などを受けて、楽観的な投資家心理が市場を下支えしました。2025年2月下旬になると、米新政権の関税政策の影響や米株式市場の動向などを受けて、クレジット・спредは、拡大に転じました。期を通してみると、投資適格社債のспредは、小幅に拡大しました。

●ポートフォリオ

当ファンドは、主として世界各国の投資適格債券(除く日本円)に投資し、ブルームバーグ・グローバル総合(日本円除く)インデックス(円ベース)を上回る運用成績を目指すことで、利息等収入の確保と値上がり益の追求による投資信託財産の長期的な成長を目的に運用を行います。運用にあたっては、マクロ経済分析に加え、社内のクオンツ(計量分析)アナリスト、クレジット(信用分析)アナリストの調査・分析に基づいて、全体の資産配分や個別銘柄の選択を行います。当期においては、米国を中心に景気の底堅さが示された一方、インフレとそれに伴う金融引き締め動向が、地政学リスクとともに、経済に不確実性をもたらす要因となりました。期後半には米政権の政策対応も不確実性を高める形となりました。このような世界経済の先行きに対する不確実性要因が徐々に強まるとの判断から、グローバル経済に対する見通しは、慎重姿勢を維持しました。期を通して、国債を選好し、社債への配分は市場の投資家心理の動向などを注視し、選択的に行いました。また、銘柄選択においては、新発債の妙味に注目しました。

■今後の運用方針

当ファンドにつきましては、引き続き、主として世界各国の投資適格債券(除く日本円)に投資し、ブルームバーグ・グローバル総合(日本円除く)インデックス(円ベース)を上回る運用成績を目指すことで、利息等収入の確保と値上がり益の追求による投資信託財産の長期的な成長を目的に運用を行います。当ファンドにおける市場環境の見通しと投資方針は、以下の通りです。

フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド（為替ヘッジあり）（適格機関投資家専用）

米国債券市場では、引き続き景気・物価・金融政策動向に加え、トランプ政権の関税策が注目されています。概ね良好な水準にあったインフレや労働市場において、関税策による今後の影響が警戒されています。こうした中、米連邦準備制度理事会(FRB)は複数回の利下げを行っていますが、先々の利下げ回数については不透明感が大きく、市場の利下げ期待が上下することで長期金利の変動が大きくなる可能性があります。今後について、インフレが再び加速に転じるリスクや、トランプ政権による関税策などが先行きの不確実性要因となっており、そのような要因の影響および動向を注意深く見ていきます。

ユーロ圏では、インフレや景気の方向性における不透明感を背景とした金融政策動向および域内の政治動向へ注目が集まっています。欧州中央銀行(ECB)は段階的な利下げを行っており、英国でも金融当局は緩和姿勢に移行しつつあるなど、ともにハト派姿勢がみられている状況です。米国のトランプ政権による関税策は、インフレの加速と景気悪化につながる可能性があり、欧州地域へ与える影響も大きく、地域全般の大きな不確実性要因となっています。したがって、欧州地域では、金融政策と景気のバランスなど難しいかじ取りを強いられています。インフレ抑制が想定通り進まないリスクも残るため、動向を注意深く見ていく必要があります。

投資適格社債市場は、高い信用力を背景に、相対的に安定性を保つと考えられます。先進国では、景気評価に比重が移ってきており、今後の金融緩和の時期や規模を探る動きにつながっています。米政権の関税政策などにより、インフレ再燃リスクも想定されるため、地政学リスクや景気減速リスクに加えて、地域間格差などを考慮した金利水準や企業ファンダメンタルズへの影響に注意を払います。米政権の政策対応に伴う今後のボラティリティの高まりには十分配慮し、流動性の確保と相対価値を重視した機動的な投資機会を探る方針です。

■ 1万口（元本10,000円）当たりの費用明細

(2024年5月1日～2025年4月30日)

項目	金額
(a) 売買委託手数料 (先物・オプション)	0円 (0)
(b) 有価証券取引税	—
(c) その他費用 (保管費用)	4 (4)
合計	4

(注) 費用明細の項目の概要および注記については、前述の「1万口（元本10,000円）当たりの費用明細」をご参照ください。

■ 売買及び取引の状況（2024年5月1日から2025年4月30日まで）

(1) 新株予約権付社債（転換社債）

	買付		売付	
	額面	金額	額面	金額
外国				
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ	千ユーロ	千ユーロ
スペイン	800	656	1,700 (-)	1,503 (-)

(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) ()内は予約権行使による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注3) 単位未満は切捨て。

(2) 公社債

外国	買付額	売付額
アメリカ	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル
国債証券	708,109	626,765 (19,920)
特殊債券	1,541,841	1,484,714 (-)
社債証券	225,567	120,483 (92,503)
カナダ	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル
国債証券	—	2,807 (-)
オーストラリア	千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル
国債証券	2,880	(-)
社債証券	—	1,047 (-)
ニュージーランド	千ニュージーランド・ドル	千ニュージーランド・ドル
国債証券	—	8,499 (11,000)
イギリス	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド
国債証券	7,070	4,803 (-)
社債証券	—	3,984 (-)
メキシコ	千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ
国債証券	66,769	(-)
韓国	千韓国・ウォン	千韓国・ウォン
国債証券	6,144,344	(-)
中国	千オフショア・人民元	千オフショア・人民元
国債証券	49,228	(49,170)
タイ	千タイ・バーツ	千タイ・バーツ
国債証券	136,155	(-)
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ
アイルランド		
社債証券	7,252	14,243 (-)
オランダ		
社債証券	6,145	29,023 (-)

フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド（為替ヘッジあり）（適格機関投資家専用）

		買付額	売付額
外国			
ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	ルクセンブルグ		
	社債券	2,178	2,234 (-)
	フランス		
	特殊債券	5,231	2,534 (-)
	社債券	986	4,261 (-)
	ドイツ		
	国債証券	255,138	202,591 (12,220)
	スペイン		
	社債券	-	11,307 (-)
	その他		
	国債証券	5,907	1,612 (-)
	社債券	20,884	28,038 (-)

(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(転換社債)は含まれておりません。
 (注4) 単位未满是切捨て。

■利害関係人との取引状況等 (2024年5月1日から2025年4月30日まで)
 期中における当ファンドに係る利害関係人との取引はありません。
 (注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

(3) 先物取引の種類別取引状況

種類別	買建		売建	
	新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
外国	百万円	百万円	百万円	百万円
債券先物取引	5,288	5,464	884	920

(注1) 金額は受渡し代金。
 (注2) 単位未满是切捨て。

(4) スワップ及び先渡取引状況

種類	当期	
	取引契約金額	
	買建	売建
直物為替先渡取引(NDF)	百万円 15,245	百万円 14,144

(注) 単位未满是切捨て。

フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド（為替ヘッジあり）（適格機関投資家専用）

■組入資産の明細（2025年4月30日現在）

(1) 公社債

(A) 債券種類別開示

外国（外貨建）公社債

区 分	当		期		末			
	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	う ち B B 格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
ア メ リ カ	千アメリカ・ドル 734,524	千アメリカ・ドル 721,358	千円 102,844,078	% 66.5	% —	% 31.2	% 21.8	% 13.5
カ ナ ダ	千カナダ・ドル 8,320	千カナダ・ドル 7,444	767,107	0.5	—	0.3	—	0.2
オ ー ス ト ラ リ ア	千オーストラリア・ドル 17,747	千オーストラリア・ドル 13,370	1,216,160	0.8	—	0.7	—	0.1
ニ ュ ー ジ ー ラ ン ド	千ニューージーランド・ドル 4,850	千ニューージーランド・ドル 4,403	372,088	0.2	—	—	0.2	—
イ ギ リ ス	千イギリス・ポンド 61,515	千イギリス・ポンド 46,339	8,854,944	5.7	—	3.5	2.1	0.2
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェー・クローネ 18,275	千ノルウェー・クローネ 17,461	239,577	0.2	—	—	0.2	—
ス ウ ェ ー デ ン	千スウェーデン・クローナ 7,415	千スウェーデン・クローナ 4,638	68,564	0.0	—	0.0	—	—
メ キ シ コ	千メキシコ・ペソ 234,650	千メキシコ・ペソ 224,541	1,636,886	1.1	—	0.7	—	0.4
イ ン ド ネ シ ア	千インドネシア・ルピア 28,776,000	千インドネシア・ルピア 29,001,316	246,511	0.2	—	—	0.2	—
チ ェ コ	千チェコ・コルナ 55,280	千チェコ・コルナ 52,335	340,705	0.2	—	—	—	0.2
韓 国	千韓国・ウォン 30,337,160	千韓国・ウォン 30,680,531	3,071,121	2.0	—	1.8	0.2	—
中 国	千オフショア・人民元 365,400	千オフショア・人民元 391,551	7,676,447	5.0	—	4.3	0.6	—
タ イ	千タイ・バーツ 135,000	千タイ・バーツ 145,054	617,933	0.4	—	0.4	—	—
ポ ー ラ ン ド	千ポーランド・ズロチ 14,125	千ポーランド・ズロチ 12,528	475,818	0.3	—	0.2	—	0.2
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
ア イ ル ラ ン ド	1,800	1,868	302,960	0.2	—	—	0.2	—
オ ラ ン ダ	2,970	2,620	424,964	0.3	—	0.3	—	—
フ ラ ン ス	5,562	5,381	872,740	0.6	0.2	0.6	—	—
ド イ ツ	169,276	164,301	26,644,722	17.2	—	13.0	3.4	0.9
そ の 他	19,927	19,525	3,166,505	2.0	—	1.5	0.5	0.1
合 計	—	—	159,839,839	103.4	0.2	58.3	29.4	15.7

(注1) 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) 評価については証券会社、価格情報会社等よりデータを入力しています。

フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド（為替ヘッジあり）（適格機関投資家専用）

(B) 個別銘柄開示
外国（外貨建）公社債

銘柄	種類	利率	当期			償還年月日
			額面金額	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
USTN 5% 10/31/25	国債証券	5.0000	10,860	10,903	1,554,534	2025/10/31
USTN 4.25% 11/30/26	国債証券	4.2500	14,790	14,900	2,124,340	2026/11/30
USTN 4.25% 03/15/27	国債証券	4.2500	13,990	14,130	2,014,639	2027/03/15
USTN 4.875% 10/31/28	国債証券	4.8750	81,070	84,176	12,001,058	2028/10/31
USTN 4% 07/31/29	国債証券	4.0000	40,570	41,000	5,845,491	2029/07/31
USTN 4.25% 01/31/30	国債証券	4.2500	49,165	50,186	7,155,110	2030/01/31
USTN 3.75% 08/31/31	国債証券	3.7500	39,050	38,670	5,513,188	2031/08/31
USTN 4.375% 01/31/32	国債証券	4.3750	25,120	25,728	3,668,063	2032/01/31
USTN 4.25% 11/15/34	国債証券	4.2500	62,940	63,372	9,035,002	2034/11/15
MEXICO UNITED MEXICAN 6.875% 05/37	国債証券	6.8750	2,036	2,069	295,062	2037/05/13
USTB 3.375% 08/15/42	国債証券	3.3750	5,660	4,813	686,307	2042/08/15
USTB 3.875% 02/15/43	国債証券	3.8750	4,470	4,061	579,007	2043/02/15
USTB 1.875% 11/15/51	国債証券	1.8750	2,500	1,420	202,520	2051/11/15
USTB 3.625% 02/15/53	国債証券	3.6250	8,405	7,006	998,891	2053/02/15
USTB 4.5% 11/15/54	国債証券	4.5000	30,430	29,716	4,236,712	2054/11/15
KFW (UNGTD) 5.125% 09/29/25	特殊債券	5.1250	40,000	40,134	5,721,961	2025/09/29
AIRPORT AUTH 4.875% 07/30 RGS	特殊債券	4.8750	3,270	3,355	478,362	2030/07/15
UMBS 15YR 2.5% 05/40 #TBA	特殊債券	2.5000	18,425	17,094	2,437,219	2040/05/01
UMBS 30YR 2.5% 05/55 #TBA	特殊債券	2.5000	11,775	9,773	1,393,372	2055/05/01
UMBS 30YR 3% 05/55 #TBA	特殊債券	3.0000	32,925	28,510	4,064,776	2055/05/01
GNII II 2.5% 05/55 #TBA	特殊債券	2.5000	4,650	3,956	564,124	2055/05/01
GNII II 3.5% 05/55 #TBA	特殊債券	3.5000	20,285	18,414	2,625,415	2055/05/01
UMBS 30YR 5.5% 05/55 #TBA	特殊債券	5.5000	17,855	17,801	2,538,026	2055/05/01
UMBS 30YR 2% 05/55 #TBA	特殊債券	2.0000	7,450	5,901	841,411	2055/05/01
GNII II 3% 05/55 #TBA	特殊債券	3.0000	12,340	10,916	1,556,429	2055/05/01
ORACLE CORP 2.95% 05/15/2025	社債券	2.9500	7,400	7,395	1,054,311	2025/05/15
WELLTOWER OP 4% 06/01/25	社債券	4.0000	3,428	3,424	488,187	2025/06/01
DCP MIDSTREAM 5.375% 07/15/25	社債券	5.3750	3,706	3,706	528,480	2025/07/15
MORGAN STANL BK 5.479% 7/16/25	社債券	5.4790	580	580	82,767	2025/07/16
GE HEALTHCARE 5.6% 11/15/25	社債券	5.6000	4,500	4,518	644,182	2025/11/15
BROADCOM INC 3.15% 11/15/25	社債券	3.1500	2,389	2,370	337,902	2025/11/15
SMURFIT CAP FND 7.5% 11/20/25	社債券	7.5000	1,665	1,680	239,596	2025/11/20
AON PLC UK 3.875% 12/15/25	社債券	3.8750	7,183	7,159	1,020,700	2025/12/15
HCA INC 5.875% 02/15/26	社債券	5.8750	2,245	2,250	320,796	2026/02/15
ORACLE CORP 1.65% 03/25/26	社債券	1.6500	3,155	3,074	438,311	2026/03/25
PFIZER INVT 4.45% 05/19/26	社債券	4.4500	5,000	5,005	713,612	2026/05/19
BFCM PARIS 5.896% 7/13/26 144A	社債券	5.8960	2,975	3,022	430,961	2026/07/13
UBS GRP 6.373%/VAR 07/26 144A	社債券	6.3730	3,095	3,103	442,472	2026/07/15
CITIBANK 4.929% 08/06/26	社債券	4.9290	2,545	2,565	365,776	2026/08/06
DANSKE 6.259%/VAR 9/22/26 144A	社債券	6.2590	1,325	1,332	189,938	2026/09/22
AERCAP IRELAND 2.45% 10/29/26	社債券	2.4500	4,050	3,917	558,452	2026/10/29
MSTDW 6.138%/VAR 10/16/26	社債券	6.1380	5,000	5,029	717,027	2026/10/16

フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド (為替ヘッジあり) (適格機関投資家専用)

銘柄	種類	利率	当 期 末				償還年月日
			額面金額	評 価 額		千円	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
STATECRP 5.751%/VAR 11/04/26	社債券	5.7510	千アメリカ・ドル 2,550	千アメリカ・ドル 2,563	365,447	2026/11/04	
WELLS FARGO BA 5.254% 12/11/26	社債券	5.2540	3,286	3,336	475,662	2026/12/11	
ROYAL CARI 5.375% 7/15/27 144A	社債券	5.3750	7,875	7,875	1,122,839	2027/07/15	
BOA CORP 5.933%/VAR 09/15/27	社債券	5.9330	2,620	2,668	380,425	2027/09/15	
AERCAP IREL 4.625% 10/15/27	社債券	4.6250	2,333	2,326	331,701	2027/10/15	
DEUTSCHE B 2.311%/VAR 11/16/27	社債券	2.3110	1,785	1,716	244,730	2027/11/16	
NATIONWIDE B FRN 2/16/28 144A	社債券	5.6429	2,900	2,906	414,445	2028/02/16	
ABBVIE INC 4.65% 03/15/28	社債券	4.6500	1,812	1,836	261,808	2028/03/15	
RIO TINTO FIN FRN SOFR+84 3/28	社債券	5.1633	1,269	1,268	180,821	2028/03/14	
BP CAP MARKETS 4.234% 11/06/28	社債券	4.2340	1,955	1,946	277,570	2028/11/06	
CASA FRN SOFR+113 5.553745% 1/9/29 144A	社債券	5.5532	1,455	1,451	206,951	2029/01/09	
CRED AG 5.23%/VAR 01/29 144A	社債券	5.2300	1,887	1,912	272,642	2029/01/09	
MORGAN STANL BK SOFR+90 01	社債券	5.2944	2,500	2,489	354,892	2029/01/12	
JPMC CO FRN SOFR+80 01/24/29	社債券	5.1029	2,500	2,491	355,223	2029/01/24	
CHARTER COM/CAP 5.05% 03/30/29	社債券	5.0500	900	898	128,085	2029/03/30	
MSTDW FRN SOFR+138 04/12/29	社債券	5.7122	5,049	5,083	724,781	2029/04/12	
DCP MIDSTREAM 5.125% 05/15/29	社債券	5.1250	1,920	1,933	275,666	2029/05/15	
HDEPOT 4.75% 06/25/29	社債券	4.7500	1,507	1,537	219,197	2029/06/25	
AERCAP IRELAND 4.625% 09/10/29	社債券	4.6250	2,347	2,324	331,386	2029/09/10	
AIB GROU 6.608%/VAR 09/29 144A	社債券	6.6080	2,500	2,640	376,413	2029/09/13	
MSCI INC 4% 11/15/29 144A	社債券	4.0000	910	870	124,152	2029/11/15	
SWE FRN SOFR+103 5.646421% 11/20/29 144A	社債券	5.4026	2,947	2,957	421,695	2029/11/20	
BANK IRE GR 5.601/VR 3/30 144A	社債券	5.6010	1,667	1,705	243,147	2030/03/20	
AMGEN INC 5.25% 03/02/30	社債券	5.2500	2,555	2,620	373,587	2030/03/02	
RIO TINTO FIN U 4.875% 3/14/30	社債券	4.8750	956	969	138,156	2030/03/14	
STELLANTIS 5.75% 03/18/30 144A	社債券	5.7500	1,356	1,351	192,692	2030/03/18	
ENERGY TRAN LP 5.2% 04/01/30	社債券	5.2000	3,930	3,971	566,216	2030/04/01	
BROADCOM INC 5.05% 04/15/30	社債券	5.0500	1,740	1,770	252,418	2030/04/15	
DNB BANK 4.853%/VAR 11/30 144A	社債券	4.8530	2,633	2,651	378,018	2030/11/05	
WELLS FARGO 5.244%/VAR 1/24/31	社債券	5.2440	1,597	1,627	232,001	2031/01/24	
ONEOK INC 4.75% 10/15/31	社債券	4.7500	2,830	2,761	393,765	2031/10/15	
AERCAP IRELAND 3.3% 01/30/32	社債券	3.3000	1,125	993	141,686	2032/01/30	
MARRIOTT INTL 5.1% 04/15/32	社債券	5.1000	910	909	129,611	2032/04/15	
T-MOBILE USA 5.125% 05/15/32	社債券	5.1250	1,314	1,328	189,407	2032/05/15	
BARCLAYSPLC 5.746%/VAR 8/9/33	社債券	5.7460	417	424	60,517	2033/08/09	
CHARTER COM/CAP 6.65% 02/01/34	社債券	6.6500	2,220	2,304	328,567	2034/02/01	
ICON INVESTMENT 6% 05/08/34	社債券	6.0000	480	478	68,254	2034/05/08	
GENERAL MTR FIN 5.45% 09/06/34	社債券	5.4500	1,375	1,324	188,843	2034/09/06	
GENERAL MTR FIN 5.9% 01/07/35	社債券	5.9000	1,788	1,784	254,359	2035/01/07	
SOCGEN 6.066%/VAR 1/19/35 144A	社債券	6.0660	1,740	1,768	252,177	2035/01/19	
GALLAGHER (ARTH) 5.15% 02/15/35	社債券	5.1500	1,620	1,610	229,545	2035/02/15	
PG&E 5.7% 03/01/35	社債券	5.7000	2,423	2,414	344,248	2035/03/01	
RIO TINTO FIN U 5.25% 03/14/35	社債券	5.2500	1,513	1,523	217,175	2035/03/14	
STELLANTIS 6.45% 03/18/35 144A	社債券	6.4500	1,695	1,666	237,663	2035/03/18	

フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド（為替ヘッジあり）（適格機関投資家専用）

銘柄	種類	利率	当期				償還年月日
			額面金額	評価額		千円	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
AMER HONDA FIN 5.2% 03/05/35	社債券	5.2000	千アメリカ・ドル 1,745	千アメリカ・ドル 1,739	247,951	2035/03/05	
PETRONAS CAP 5.34% 4/3/35 RGS	社債券	5.3400	3,827	3,890	554,628	2035/04/03	
VICI PROPRTIE 5.625% 04/01/35	社債券	5.6250	910	900	128,345	2035/04/01	
DELL INTL/EMC 5.5% 04/01/35	社債券	5.5000	910	898	128,154	2035/04/01	
ENERGY TRAN LP 5.7% 04/01/35	社債券	5.7000	930	926	132,148	2035/04/01	
MPLX LP 5.4% 04/01/35	社債券	5.4000	930	905	129,055	2035/04/01	
KINDER MRGN INC 5.85% 06/01/35	社債券	5.8500	1,297	1,317	187,899	2035/06/01	
MSTDW 5.664%/VAR 04/17/36	社債券	5.6640	1,040	1,063	151,603	2036/04/17	
JPMC CO 5.572%/VAR 04/22/36	社債券	5.5720	812	830	118,421	2036/04/22	
GS GRP INC MTN 6.25% 2/01/41	社債券	6.2500	150	157	22,465	2041/02/01	
AERCAP LTD/TR 3.85% 10/29/41	社債券	3.8500	1,000	780	111,311	2041/10/29	
WILLIS NORTH AM 3.875% 9/15/49	社債券	3.8750	4,300	3,133	446,730	2049/09/15	
ENTERGY COR 7.125%/VAR 12/1/54	社債券	7.1250	1,430	1,432	204,237	2054/12/01	
CCO LLC/CAPITL 6.834% 10/23/5	社債券	6.8340	1,382	1,331	189,830	2055/10/23	
RIO TINTO FIN U 5.875% 3/14/65	社債券	5.8750	898	899	128,182	2065/03/14	
小計		—	734,524	721,358	102,844,078	—	
（カナダ）			千カナダ・ドル	千カナダ・ドル			
CANADA GOVT 2.25% 6/1/25	国債証券	2.2500	3,420	3,418	352,261	2025/06/01	
CANADA GOVT .5% 12/01/30	国債証券	0.5000	2,750	2,421	249,556	2030/12/01	
CANADA GOVT 2% 12/01/51	国債証券	2.0000	2,150	1,603	165,288	2051/12/01	
小計		—	8,320	7,444	767,107	—	
（オーストラリア）			千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル			
AUSTRALIA GOVT 0.5% 9/26 RGS	国債証券	0.5000	1,770	1,702	154,874	2026/09/21	
AUSTRALIA GOVT 1.25% 05/21/32	国債証券	1.2500	6,590	5,526	502,660	2032/05/21	
AUSTRALIA GOVT 3% 3/21/47 RGS	国債証券	3.0000	4,800	3,661	333,014	2047/03/21	
AUSTRALIA GOVT 1.75% 06/51 RGS	国債証券	1.7500	4,587	2,480	225,610	2051/06/21	
小計		—	17,747	13,370	1,216,160	—	
（ニュージーランド）			千ニュージーランド・ドル	千ニュージーランド・ドル			
NEW ZEALAND GOV .25% 05/15/28	国債証券	0.2500	4,850	4,403	372,088	2028/05/15	
小計		—	4,850	4,403	372,088	—	
（イギリス）			千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド			
UK GILT 1.25% 07/22/27 RGS	国債証券	1.2500	17,690	16,786	3,207,779	2027/07/22	
UK GILT .875% 07/31/33 RGS	国債証券	0.8750	28,950	22,117	4,226,435	2033/07/31	
UK GILT .625% 10/22/50 REGS	国債証券	0.6250	3,200	1,192	227,858	2050/10/22	
UK GILT 1.25% 07/31/51 RGS	国債証券	1.2500	4,325	1,908	364,784	2051/07/31	
UK GILT 1.75% 07/22/57 RGS	国債証券	1.7500	5,725	2,709	517,763	2057/07/22	
DANSKE (UNG) 4.625%/VAR 4/27 RGS	社債券	4.6250	1,625	1,623	310,322	2027/04/13	
小計		—	61,515	46,339	8,854,944	—	
（ノルウェー）			千ノルウェー・クローネ	千ノルウェー・クローネ			
NORWAY GOVERNMENT BOND 2% 04/2	国債証券	2.0000	18,275	17,461	239,577	2028/04/26	
小計		—	18,275	17,461	239,577	—	
（スウェーデン）			千スウェーデン・クローナ	千スウェーデン・クローナ			
SWEDEN GOVT 1.375% 06/23/71 RE	国債証券	1.3750	7,415	4,638	68,564	2071/06/23	
小計		—	7,415	4,638	68,564	—	

フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド（為替ヘッジあり）（適格機関投資家専用）

銘柄	種類	利率	当 期 末			償還年月日
			額面金額	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(メキシコ)		%	千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ	千円	
MEXICO UNITED 5.75% 03/05/26	国債証券	5.7500	86,850	84,925	619,097	2026/03/05
MEXICO GOVT 7.75% 5/29/31	国債証券	7.7500	147,800	139,616	1,017,788	2031/05/29
小 計		—	234,650	224,541	1,636,886	—
(インドネシア)			千インドネシア・ルピア	千インドネシア・ルピア		
INDONESIA GOVT 7% 5/15/27	国債証券	7.0000	28,776,000	29,001,316	246,511	2027/05/15
小 計		—	28,776,000	29,001,316	246,511	—
(チェコ)			千チェコ・コルナ	千チェコ・コルナ		
CZECH REPUBLIC .25% 02/10/27	国債証券	0.2500	55,280	52,335	340,705	2027/02/10
小 計		—	55,280	52,335	340,705	—
(韓国)			千韓国・ウォン	千韓国・ウォン		
KOREA REPUBLIC OF 2.625% 06/10	国債証券	2.6250	2,320,200	2,335,907	233,824	2028/06/10
KOREA GOVT 1.5% 12/10/30	国債証券	1.5000	15,016,960	14,223,013	1,423,723	2030/12/10
KOREA GOVT 4% 12/10/31	国債証券	4.0000	7,000,000	7,609,630	761,723	2031/12/10
KOREA GOVT 3.75% 12/10/33	国債証券	3.7500	6,000,000	6,511,980	651,849	2033/12/10
小 計		—	30,337,160	30,680,531	3,071,121	—
(中国)			千オフショア・人民元	千オフショア・人民元		
CHINA GOVT 1.43% 01/25/30	国債証券	1.4300	49,370	49,139	963,388	2030/01/25
CHINA GOVT 3.27% 11/19/30	国債証券	3.2700	37,000	40,547	794,950	2030/11/19
CHINA GOVT 3.02% 05/27/31	国債証券	3.0200	78,000	84,575	1,658,117	2031/05/27
CHINA GOVT 2.89% 11/18/31	国債証券	2.8900	56,640	61,112	1,198,118	2031/11/18
CHINA GOVT 2.8% 11/15/32	国債証券	2.8000	144,390	156,176	3,061,872	2032/11/15
小 計		—	365,400	391,551	7,676,447	—
(タイ)			千タイ・バート	千タイ・バート		
THAILAND GOVT 2.8% 06/17/34	国債証券	2.8000	135,000	145,054	617,933	2034/06/17
小 計		—	135,000	145,054	617,933	—
(ポーランド)			千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ		
POLAND GOVT .25% 10/25/26	国債証券	0.2500	6,675	6,294	239,078	2026/10/25
POLAND GOVT 1.25% 10/25/30	国債証券	1.2500	7,450	6,233	236,739	2030/10/25
小 計		—	14,125	12,528	475,818	—
(ユーロ…アイルランド)			千ユーロ	千ユーロ		
ESB FIN LTD 4% 10/03/28 REGS	社債券	4.0000	1,800	1,868	302,960	2028/10/03
小 計		—	1,800	1,868	302,960	—
(ユーロ…オランダ)						
DIGITAL DUT 1.25% 02/01/31 RGS	社債券	1.2500	2,970	2,620	424,964	2031/02/01
小 計		—	2,970	2,620	424,964	—
(ユーロ…フランス)						
EDF 4.375% 06/17/36 REGS	特殊債券	4.3750	1,400	1,456	236,258	2036/06/17
EDF 4.625% 01/25/43 RGS	特殊債券	4.6250	800	803	130,330	2043/01/25
EDF 5.625% VAR PERP REGS	特殊債券	5.6250	1,400	1,435	232,713	2199/12/31
TOTALENERGI 3.25%/VAR PERP RGS	社債券	3.2500	1,962	1,686	273,438	2049/12/31
小 計		—	5,562	5,381	872,740	—
(ユーロ…ドイツ)						
GERMANY GOVT 2.5% 03/19/26 RGS	国債証券	2.5000	8,140	8,188	1,327,865	2026/03/19
GERMANY GOVT 2.1% 04/12/29 RGS	国債証券	2.1000	17,480	17,592	2,853,043	2029/04/12

フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド（為替ヘッジあり）（適格機関投資家専用）

銘柄	種類	利率	当 期 額面金額	末 期 評 価 額		償還年月日
				外貨建金額		
				千ユーロ	千円	
GERMANY GOVT 2.5% 10/11/29 RGS	国債証券	2.5000	14,680	15,001	2,432,744	2029/10/11
GERMANY GOVT 2.2% 02/15/34 RGS	国債証券	2.2000	52,100	51,217	8,305,929	2034/02/15
GERMANY GOVT 2.6% 08/15/34 RGS	国債証券	2.6000	58,570	59,270	9,611,896	2034/08/15
GERMANY GOVT 0% 08/15/52 REGS	国債証券	0.0000	4,276	1,974	320,257	2052/08/15
GERMANY GOVT 1.8% 08/15/53 RGS	国債証券	1.8000	14,030	11,056	1,792,984	2053/08/15
小 計		—	169,276	164,301	26,644,722	—
（ユーロ…その他）						
MEXICO GOVT 4.625% 05/04/33	国債証券	4.6250	2,150	2,109	342,068	2033/05/04
MEXICO GOVT 5.125% 05/04/37	国債証券	5.1250	2,145	2,084	338,017	2037/05/04
EUROPEAN UNION 2.5% 10/04/52 R	特殊債券	2.5000	2,552	2,015	326,827	2052/10/04
CREDIT SUISSE 2.125% 10/13/26 RGS	社債券	2.1250	904	901	146,241	2026/10/13
AMER HONDA FIN 3.3% 03/21/29	社債券	3.3000	1,730	1,747	283,370	2029/03/21
AIR LEASE CORP 3.7% 04/15/30	社債券	3.7000	2,889	2,927	474,693	2030/04/15
MSTDW VAR 3.521% 05/22/31	社債券	3.5210	1,557	1,568	254,417	2031/05/22
UBS GROUP 4.75%/VAR 3/32 RGS	社債券	4.7500	993	1,060	171,927	2032/03/17
AMER HONDA FIN 3.95% 03/19/32	社債券	3.9500	2,780	2,830	459,096	2032/03/19
BARCLAYS 4.347%/VAR 05/35 RGS	社債券	4.3470	2,227	2,280	369,845	2035/05/08
小 計		—	19,927	19,525	3,166,505	—
合 計		—	—	—	159,839,839	—

(注1) 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2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド（為替ヘッジあり）（適格機関投資家専用）

(2) 先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別	当 期 末	
	買 建 額	売 建 額
外国	百万円	百万円
US 10YR NOTE FUT	79	—
LONG GILT FUT	1,176	—
EURO BUND FUTURE	—	63
EURO BOBL FUT	—	135

(注1) 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2) 評価額の単位未満は切捨て。

(3) 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	
	買 建	売 建
直物為替先渡取引(NDF)	百万円 1,905	百万円 251

(注) 金額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

(2025年4月30日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 159,839,839	% 91.4
コーポレートローン等、その他	14,969,607	8.6
投資信託財産総額	174,809,446	100.0

(注1) 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、4月30日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=142.57円、1カナダ・ドル=103.05円、1オーストラリア・ドル=90.96円、1香港・ドル=18.37円、1シンガポール・ドル=108.95円、1ニュージーランド・ドル=84.50円、1イギリス・ポンド=191.09円、1デンマーク・クローネ=21.73円、1ノルウェー・クローネ=13.72円、1スウェーデン・クローナ=14.78円、1メキシコ・ペソ=7.289円、100インドネシア・ルピア=0.85円、1チェコ・コルナ=6.51円、100韓国・ウォン=10.01円、1オフショア・人民元=19.605円、1マレーシア・リンギット=32.955円、1南アフリカ・ランド=7.67円、1タイ・バーツ=4.26円、1ポーランド・ズロチ=37.98円、1ユーロ=162.17円です。

(注2) 当期末における外貨建資産(154,444,018千円)の投資信託財産総額(174,809,446千円)に対する比率は、88.3%です。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

■特定資産の価格等の調査について

調査を行った者の氏名又は名称

有限責任監査法人トーマツ

調査の結果及び方法の概要

調査依頼を行った取引は2024年5月1日から2025年4月30日までの間でノンデリバラブルフォワード(以下「NDF」という。)取引73件でした。これらのNDF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レートのほか、現地約定日、取引の相手方の名称、約定通貨、決済通貨、約定金額(約定通貨建)、約定金額(決済通貨建)、売買の別及び決済日に関して、有限責任監査法人トーマツに調査を委託し、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。

フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド（為替ヘッジあり）（適格機関投資家専用）

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年4月30日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	251,870,710,537
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	6,760,128,583
公 社 債 (評価額)	159,839,839,331
未 収 入 金	83,235,855,432
未 収 利 息	1,269,109,353
前 払 費 用	522,771,640
差 入 委 託 証 拠 金	243,006,198
(B) 負 債	97,287,824,939
未 払 金	96,991,020,667
未 払 解 約 金	296,804,272
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	154,582,885,598
元 本	47,318,839,718
次 期 繰 越 損 益 金	107,264,045,880
(D) 受 益 権 総 口 数	47,318,839,718口
1 万 口 当 り 基 準 価 額 (C/D)	32,668円

(注1) 当ファンドの期首元本額、期中追加設定元本額、期中一部解約元本額は以下の通りです。

期首元本額	46,679,272,373円
期中追加設定元本額	10,661,010,107円
期中一部解約元本額	10,021,442,762円

(注2) 当ファンドの当期末元本額の内訳は以下の通りです。

フィデリティ・グローバル・ボンド・ファンド (除く日本円、為替ヘッジあり、非課税適格機関投資家専用)	363,716,234円
フィデリティ・インスティテューショナル・グローバル・ボンド・ファンド (除く日本円、為替ヘッジあり、適格機関投資家転売制限付き)	680,211,336円
フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド Aコース (ダイワ投資一任専用)	2,657,209,521円
フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド Bコース (ダイワ投資一任専用)	4,364,835,809円
フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド (為替ヘッジあり) (適格機関投資家専用)	4,388,762,089円
フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド (為替ヘッジなし) (適格機関投資家専用)	18,423,711,090円
フィデリティ外国債券アクティブ・セレクト・ファンド (適格機関投資家専用)	12,535,393,488円
フィデリティ・インスティテューショナル・グローバル・ボンド・ファンド (除く日本円、為替ヘッジなし、適格機関投資家転売制限付き)	2,421,019,880円
フィデリティ・インスティテューショナル・グローバル・バランス・プラス・ファンド (為替ヘッジあり) (適格機関投資家転売制限付き)	1,483,980,271円

(注3) 上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。

■損益の状況

当期 自2024年5月1日 至2025年4月30日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	6,034,021,122
受 取 利 息	6,029,772,423
そ の 他 収 益 金	4,248,699
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△8,497,159,673
売 買 益 損	12,994,150,926
売 買 損 益	△21,491,310,599
(C) 先 物 取 引 等 損 益	14,785,447
取 引 益 損	273,543,882
取 引 損 益	△258,758,435
(D) 信 託 報 酬 等	△18,652,017
(E) 当 期 損 益 金 (A+B+C+D)	△2,467,005,121
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	108,149,153,802
(G) 解 約 差 損 益 金	△23,367,013,785
(H) 追 加 信 託 差 損 益 金	24,948,910,984
(I) 合 計 (E+F+G+H)	107,264,045,880
次 期 繰 越 損 益 金 (I)	107,264,045,880

(注1) (B)有価証券売買損益および(C)先物取引等損益は期末の評価換えによるものを含まず。

(注2) (D)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示していません。

(注3) (G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

(注4) (H)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。

<お知らせ>

- 2024年9月11日付で当ファンドが投資を行なう投資適格債券の格付けに関し、実際に投資可能としている格付機関(フィッチ社)の基準に関し、運用の実態に合わせて投資信託約款に所要の整備を行いました。
- 2025年4月1日付で投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、投資信託約款中の関連条項に所要の変更を行いました。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・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
	税込み 分配金	期中 騰落率	%	%	期中 騰落率			
7期末(2021年6月15日)	円 11,539	円 0	% 0.1	11,319	% △ 1.9	% 98.0	% -	百万円 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。

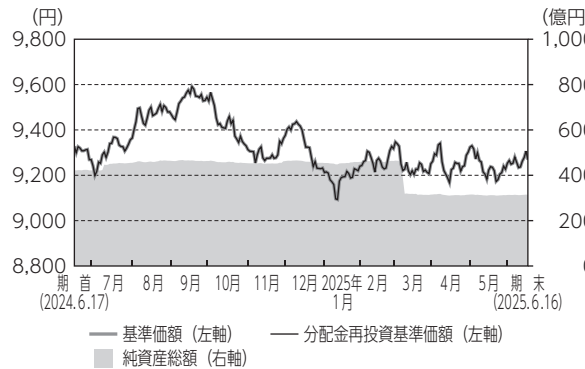
(注6) 公社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債) を除きます。

(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、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。

ネオ・ヘッジ付債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

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
	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

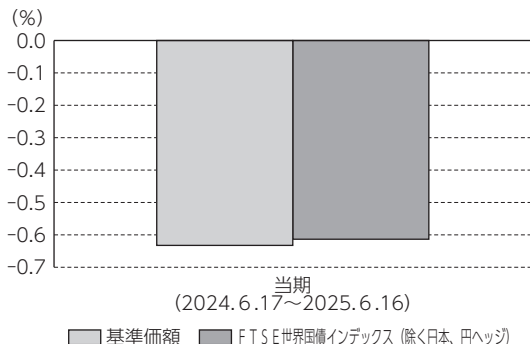
「ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド」の受益証券を高位で組み入れました。

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発行の対価
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	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	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	
	口数	金額	口数	評価額
	千口	千円	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オアフジョア人民元＝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

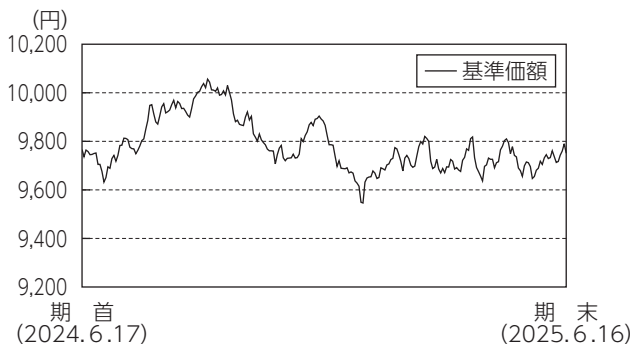
Daiwa Asset Management

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		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
	円	騰落率	騰落率	騰落率		
(期首)2024年6月17日	9,766	%	9,190	%	97.3	11.0
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) 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

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。

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
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。

ネオ・ヘッジ付債券ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

■売買および取引の状況

(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	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル
		国債証券 75,083	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	千オーストラリア・ドル
		特殊債券 3,615	30,040 (-)
	イギリス	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド
		国債証券 3,545	4,290 (-)
	中国	千オフショア人民元	千オフショア人民元
		国債証券 96,084	22,592 (-)
	特殊債券 75,961	76,046 (-)	
国	千ユーロ	千ユーロ	
	(オランダ) 社債券 -	(300)	
	千ユーロ	千ユーロ	
	(ベルギー) 国債証券 965	3,748 (-)	
	千ユーロ	千ユーロ	
(フランス) 国債証券 6,561	3,493 (-)		

(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	コール別	買				建				売				建				
		新買付額	規額	決済額	権行	新買付額	規額	決済額	権行	新買付額	規額	決済額	権行	新買付額	規額	決済額	権行	
外国	債券先物オプション取引	コール	126	126	126	23	23	23	23	119	119	119	28	28	28	28	28	28
		プット	32	32	32	40	40	40	40	66	66	66	12	12	12	12	12	12

(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	
買付	金額	売付	金額
銘柄	金額	銘柄	金額
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 4.25% 2029/2/28	3,648,396	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 4.25% 2029/2/28	3,030,898
AUSTRIA GOVERNMENT BOND (オーストリア) 2.9% 2034/2/20	3,186,688	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.25% 2024/11/15	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% 2054/10/1	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% 2054/10/1	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 12/24 TBA (アメリカ) 2.5% 2054/12/1	1,535,381	GINNIE MAE II 2.50000 11/24 TBA (アメリカ) 2.5% 2054/11/1	1,534,721
GINNIE MAE II 2.50000 02/25 TBA (アメリカ) 2.5% 2055/2/1	1,533,200	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 10/24 TBA (アメリカ) 2.5% 2054/10/1	1,531,849	GINNIE MAE II 2.50000 09/24 TBA (アメリカ) 2.5% 2054/9/1	1,530,043
GINNIE MAE II 2.50000 09/24 TBA (アメリカ) 2.5% 2054/9/1	1,522,119	GINNIE MAE II 2.50000 03/25 TBA (アメリカ) 2.5% 2055/3/1	1,522,650
GINNIE MAE II 2.50000 03/25 TBA (アメリカ) 2.5% 2055/3/1	1,511,339	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				末			
	額面金額	評価額	組入比率	うちBB格以下組入比率	残存期間別組入比率	5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	%	%	%	%	%	%
	129,300	121,534	54.6	-	33.3	18.5	2.8	2.8
カナダ	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	%	%	%	%	%	%
	1,000	757	0.3	-	0.3	-	-	-

		買付額	売付額
外国	千ユーロ (スペイン) 国債証券	10,418	28,729 (-)
	千ユーロ (イタリア) 国債証券	8,770	29,239 (-)
	千ユーロ (オーストリア) 国債証券	19,946	4,936 (-)
国内	千ユーロ (ユーロ 通計) 国債証券	46,662	70,146 (-)
	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	新規買付額	決済額	新規買付額	決済額	新規買付額	決済額
外国	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円
債券先物取引	46,877	50,007	26,831	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				末			
	額面金額	評価額	組入比率	うちBB格以下組入比率	残存期間別組入比率	5年以上	2年以上	2年未満
オーストラリア	千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル	%	%	%	%	%	%
	10,000	9,806	2.9	-	0.5	1.7	0.6	0.6
イギリス	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	%	%	%	%	%	%
	4,000	3,803	2.3	-	0.8	0.9	0.6	0.6
メキシコ	千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ	%	%	%	%	%	%
	20,000	19,354	0.5	-	0.2	-	0.2	0.2
中国	千オフショア人民元	千オフショア人民元	%	%	%	%	%	%
	74,400	79,542	5.0	-	5.0	-	-	-
ポーランド	千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ	%	%	%	%	%	%
	2,000	1,652	0.2	-	0.2	-	-	-
ユーロ (ベルギー)	千ユーロ	千ユーロ	%	%	%	%	%	%
	4,500	4,059	2.1	-	2.1	-	-	-
ユーロ (フランス)	千ユーロ	千ユーロ	%	%	%	%	%	%
	3,000	2,953	1.5	-	1.5	-	-	-
ユーロ (スペイン)	千ユーロ	千ユーロ	%	%	%	%	%	%
	14,800	15,890	8.2	-	8.2	-	-	-
ユーロ (イタリア)	千ユーロ	千ユーロ	%	%	%	%	%	%
	20,600	21,411	11.1	-	7.3	3.8	-	-
ユーロ (オーストリア)	千ユーロ	千ユーロ	%	%	%	%	%	%
	14,500	14,565	7.6	-	7.6	-	-	-
ユーロ (その他)	千ユーロ	千ユーロ	%	%	%	%	%	%
	2,000	2,038	1.1	-	-	1.1	-	-
ユーロ (小計)	千ユーロ	千ユーロ	%	%	%	%	%	%
	59,400	60,918	31.6	-	26.7	4.9	-	-
合計	-	-	97.3	-	67.0	26.1	4.2	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入手しています。

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 算 金 額	
				%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
アメリカ		UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	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	社債証券	2.4500	1,000	860	124,276	2032/01/12
		AT&T INC	社債証券	4.3000	2,000	1,973	285,030	2030/02/15
		SVENSKA HANDELSBANKEN AB	社債証券	5.5000	2,000	2,050	296,121	2028/06/15
		PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	社債証券	3.3750	1,000	955	138,020	2029/08/15
		AMERICAN EXPRESS CO	社債証券	5.2820	400	408	58,943	2029/07/27
		MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	社債証券	4.2540	2,000	1,974	285,217	2029/09/11
		MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	社債証券	5.0980	3,000	3,026	437,072	2031/05/13
		SUMITOMO MITSUI FINANCE & LEASING CO LTD	社債証券	5.1090	1,600	1,616	233,382	2029/01/23
		BNP PARIBAS SA	社債証券	5.4970	2,000	2,038	294,382	2030/05/20
		CREDIT AGRICOLE SA	社債証券	5.3350	1,500	1,523	220,031	2030/01/10
		MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC	社債証券	2.3090	3,000	2,580	372,703	2032/07/20
		STATE STREET CORP	社債証券	4.1640	2,000	1,892	273,314	2033/08/04
		SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC	社債証券	5.4240	4,000	4,111	593,716	2031/07/09
		HSBC HOLDINGS PLC	社債証券	4.5830	1,000	993	143,482	2029/06/19
		HSBC HOLDINGS PLC	社債証券	5.5460	2,000	2,043	295,084	2030/03/04
		VERIZON COMMUNICATIONS INC	社債証券	2.5500	1,000	886	128,003	2031/03/21
		ABBVIE INC	社債証券	5.4000	2,000	1,910	275,923	2054/03/15
		CITIGROUP INC	社債証券	3.8870	2,000	1,975	285,307	2028/01/10
	CITIGROUP INC	社債証券	3.2000	500	491	71,025	2026/10/21	
	BANK OF AMERICA CORP.	社債証券	3.5930	3,000	2,937	424,243	2028/07/21	
	MORGAN STANLEY	社債証券	3.8750	1,000	996	143,885	2026/01/27	
	MORGAN STANLEY	社債証券	4.2100	2,000	1,985	286,719	2028/04/20	
	GOLDMAN SACHS GROUP INC.	社債証券	4.2230	1,000	988	142,741	2029/05/01	
	CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE/CANAD	社債証券	6.0920	2,000	2,123	306,667	2033/10/03	
	BPCE SA	社債証券	3.3750	200	197	28,473	2026/12/02	
	ABN AMRO Bank NV	社債証券	4.8000	1,000	998	144,268	2026/04/18	
	BANCO SANTANDER SA	社債証券	5.5880	1,000	1,024	147,985	2028/08/08	
通貨小計	銘柄数 金額	45銘柄			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 1,000	千カナダ・ドル 757	80,525	2050/06/18
通貨小計	銘柄数 金額	1銘柄			1,000	757	80,525	
オーストラリア		JPMorgan Chase & Co	社債証券	4.2150	千オーストラリア・ドル 2,000	千オーストラリア・ドル 1,973	185,055	2029/05/22
		BNP PARIBAS SA	社債証券	5.2880	1,000	1,024	96,027	2029/02/15
		Credit Agricole SA	社債証券	4.2000	2,000	1,873	175,636	2034/05/29
		Societe Generale SA	社債証券	4.7000	1,000	988	92,664	2028/09/20
		Societe Generale SA	社債証券	4.8750	2,000	2,003	187,834	2026/10/13
		VERIZON COMMUNICATIONS INC	社債証券	2.3500	1,000	949	88,999	2028/03/23
		AusNet Services Holdings Pty Ltd	社債証券	4.2000	1,000	995	93,365	2028/08/21
通貨小計	銘柄数 金額	7銘柄			10,000	9,806	919,584	
イギリス		UNITED KINGDOM GILT	国債証券	3.7500	千イギリス・ポンド 1,000	千イギリス・ポンド 783	153,178	2053/10/22
		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)

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	5.2500	千イギリス・ポンド 1,500	千イギリス・ポンド 1,513	千円 295,995	2027/09/14
	Aegon NV	社 債 券	6.6250	200	214	41,964	2039/12/16
	InterContinental Hotels Group PLC	社 債 券	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	千メキシコ・ペソ 10,000	千メキシコ・ペソ 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 1,000	千オフショア人民元 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 2,000	千ポーランド・ズロチ 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 4,500	千ユーロ 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 3,000	千ユーロ 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 1,100	千ユーロ 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 3,000	千ユーロ 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 14,500	千ユーロ 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 2,000	千ユーロ 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	百万円	百万円
AUST 10Y BOND FUT(オーストラリア)	1,075	-
AUST 3YR BOND FUT(オーストラリア)	-	3,029
国		
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	コール プット別	当 期 末	
		買 建 額	売 建 額
外		百万円	百万円
債券	コール	4	3
	プット	-	1
	コール	-	-
	プット	-	0
国	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オーストリア人民元=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。

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（2024年9月11日設定）	
運用方針	信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を目指して運用を行います。	
主要投資対象	ベビーファンド	ピムコ日本債券コア・マザーファンド（以下「マザーファンド」）の受益証券
	マザーファンド	日本円（ユーロ円を含む）建て有価証券及びデリバティブ商品
主な投資制限	マザーファンド	株式に対する投資は行いません。
分配方針	年一回の決算時（3月25日）に基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合、その他委託者の裁量により分配を行わないことがあります。	

ピムコ日本債券コア・ファンドⅣ （適格機関投資家専用）



第1期
決算日 2025年3月25日
運用報告書（全体版）

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
さて、ご投資いただいております「ピムコ日本債券コア・ファンドⅣ（適格機関投資家専用）」は、2025年3月25日に第1期の決算を行いました。
ここに期中の運用状況をご報告申し上げます。
今後とも、一層のお引き立てを賜りますようお願い申し上げます。

PIMCO

ピムコジャパンリミテッド

東京都港区虎ノ門2-6-1
虎ノ門ヒルズ ステーションタワー19階
問い合わせ先：アカウント・マネージメント本部
（受付時間）営業日の午前9時～午後5時
電話番号：03（4567）3500（代表）
<http://japan.pimco.com>

◎設定以来の運用実績

決算期	基準価額			ベンチマーク		債券組入比率	投資信託受益証券組入比率	その他組入比率	純資産総額
	(分配前)	税込み分配金	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率				
(設定日) 2024年9月11日	円 10,000	円 -	% -	円 10,000	% -	% -	% -	% -	百万円 24,000
1期(2025年3月25日)	9,638	0	△3.6	9,575	△4.2	90.7	3.3	4.9	77,565

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
(注2) ベンチマークはNOMURA-BPI総合。2024年9月11日を10,000として計算。

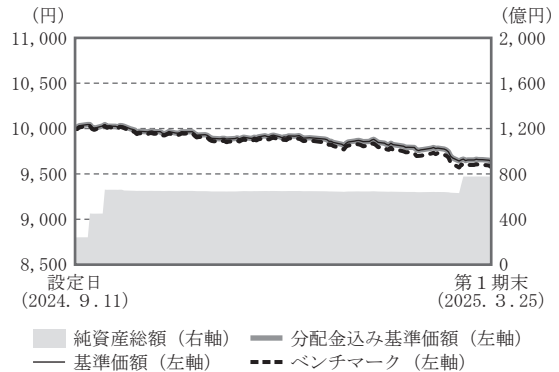
◎当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		債券組入比率	投資信託受益証券組入比率	その他組入比率
	円	騰落率	円	騰落率			
(設定日) 2024年9月11日	10,000	-	10,000	-	-	-	-
9月末	10,025	0.3	9,999	△0.0	93.0	3.8	0.4
10月末	9,966	△0.3	9,948	△0.5	95.1	3.7	0.4
11月末	9,905	△1.0	9,879	△1.2	91.0	3.7	5.0
12月末	9,899	△1.0	9,868	△1.3	90.7	3.7	4.3
2025年1月末	9,848	△1.5	9,795	△2.0	92.1	3.6	4.3
2月末	9,784	△2.2	9,730	△2.7	90.8	3.5	6.6
(期末) 2025年3月25日	9,638	△3.6	9,575	△4.2	90.7	3.3	4.9

(注1) 騰落率は設定日比です。
(注2) ベンチマークはNOMURA-BPI総合。2024年9月11日を10,000として計算。

◎運用経過（2024年9月11日から2025年3月25日）

○当期中の基準価額の推移



(注1) 分配金込み基準価額は、収益分配金込みで計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
(注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なり、また、ファンドの購入金額により課税条件も異なりますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。
(注3) ベンチマークは2024年9月11日の基準価額をもとに指数化したものです。

○基準価額の主な変動要因

10年国債利回りは、期首の0.85%から期末時点では1.58%へと上昇しました。社債の対国債スプレッド（社債の利回り－国債の利回り）は概ね横ばいとなりました。
そのような環境下、当ファンドの基準価額は下落しました。

○投資環境について

10年国債利回りは、日銀による追加利上げへの期待や2024年10月の衆議院選挙で与党が敗北したことに伴う財政拡張懸念、2025年1月の日銀追加利上げ以降の更なる利上げ期待などから上昇しました。
社債の対国債スプレッドはタイトな水準で推移しました。

○当ファンドのポートフォリオについて

【当ファンド】
主として、ピムコ日本債券コア・マザーファンドへの投資を通じて、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を目指した運用を行いました。

【マザーファンド】

主として、日本円（ユーロ円を含む）建て有価証券及びデリバティブ商品への投資を通じて、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を目指した運用を行いました。

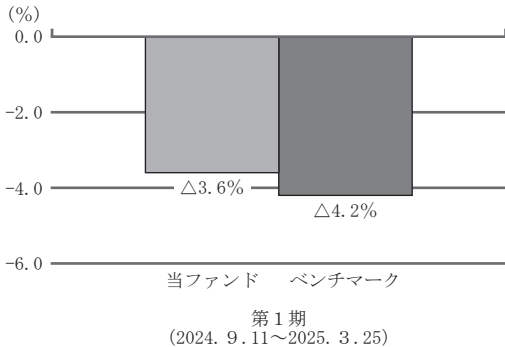
○当ファンドのベンチマークとの差異について

当作成期間における、当ファンドの基準価額の騰落率は△3.6%となり、同期間におけるベンチマーク（NOMURA-BPI総合）の騰落率の△4.2%を上回りました。

金利戦略については、金利変化に応じてデュレーションを変更し、作成期間前半はベンチマーク対比アンダーウェイトとしていましたが、2025年1月以降は更なる金利上昇余地が限定的であることなどからデュレーションを同中立からややオーバーウェイトとしました。金利戦略はプラス寄与となりました。

スプレッド戦略については、投資適格社債への選択投資や物価連動国債の保有などがプラスに寄与しました。

以下のグラフは、当ファンドの基準価額とベンチマークとの騰落率の対比です。



○分配金について

当期の収益分配は信託財産の長期的な成長を図るため、お支払いを見送らせていただきました。なお、留保益の運用については、元本部分と同一の運用を行います。

分配原資の内訳

(単位：円・%、1万口当たり・税引前)

		第1期 (2024年9月11日～2025年3月25日)
当期分配金		－円
	(対基準価額比率)	－%
	当期の収益	－円
	当期の収益以外	－円
翌期繰越分配対象額		36円

(注1) 対基準価額比率は当期分配金（税引前）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。
(注2) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下四捨五入で算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

○今後の運用方針について

【当ファンド】
主として、ピムコ日本債券コア・マザーファンドへの投資を通じて、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を目指して運用を行う方針です。

【マザーファンド】

各国の保護主義的な政策、インフレ動向や金融政策変更の時期や手段を巡って金融市場のボラティリティ上昇が見込まれる中、慎重ながら機動的なアプローチを通じて幅広い収益源泉に投資を行うことで、安定した超過収益獲得を目指した運用を継続する方針です。

金利戦略については、デュレーションを機動的に調整していきます。年限別では、30年以上の超長期債ゾーンについては、流動性が低く、財政リスクの高まりなどからボラティリティの高まる可能性もあることからリスク量を限定的とする方針です。一方、今後景気後退リスクが顕在化した場合に価格がサポートされやすい2～5年ゾーンについてはベンチマーク対比オーバーウェイトとする方針です。

スプレッド戦略については、高格付け社債の選別投資を引き続き継続する方針であり、社債セクターにおいては金融や電力など米国関税政策の影響を受けやすくファンダメンタルズの良好なセクターを選好して投資を継続する方針です。

○1万口当たりの費用明細

(自2024年9月11日 至2025年3月25日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	15円 (13) (1) (1)	0.151% (0.136) (0.006) (0.009)	(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 ファンド運用財産の管理、委託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)	0 (0) (0)	0.001 (0.000) (0.001)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 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 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合計	15	0.152	

期中の平均基準価額は9,904円です。

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

○売買及び取引の状況（自2024年9月11日 至2025年3月25日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

マザーファンド名	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ピムコ日本債券コア・マザーファンド	61,632,815	80,700,000	526,332	691,080

(注) 口数・金額の単位未満は切り捨て。

○組入れ資産の明細

親投資信託残高

(2025年3月25日現在)

ファン ド 名	当 期 末	
	口 数	評 価 額
	千口	千円
ピムコ日本債券コア・マザーファンド	61,106,482	77,562,458
合 計	61,106,482	77,562,458

(注) 口数・評価額の単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況（自2024年9月11日 至2025年3月25日）

ピムコ日本債券コア・ファンドⅣ（適格機関投資家専用）において、当期における利害関係人との取引はありません。

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

ピムコ日本債券コア・ファンドⅣ（適格機関投資家専用）

◎投資信託財産の構成 (2025年3月25日現在)

項目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
ピムコ日本債券コア・マザーファンド	77,562,458	99.9%
コール・ローン等、その他	91,080	0.1
投資信託財産総額	77,653,538	100.0

(注) 金額の単位未満は切り捨て。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年3月25日現在)

項目	当 期 末
(A) 資 産	77,653,538,035円
コール・ローン等	1
ピムコ日本債券コア・マザーファンド(評価額)	77,562,458,034
未 収 入 金	91,080,000
(B) 負 債	88,082,525
未 払 信 託 報 酬	87,732,725
そ の 他 未 払 費 用	349,800
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	77,565,455,510
元 本	80,477,022,167
次 期 繰 越 損 益 金	△ 2,911,566,657
(D) 受 益 権 総 口 数	80,477,022,167口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C/D)	9,638円

<注記事項>

当初設定元本額 24,000,000,000円
 期中追加設定元本額 57,075,108,291円
 期中一部解約元本額 598,086,124円
 (注) 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2,911,566,657円です。

◎損益の状況

(自2024年9月11日 至2025年3月25日)

項目	当 期
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	△2,446,969,767円
売 買 損 益	△2,446,969,767
(B) 信 託 報 酬 等	△ 88,082,525
(C) 当 期 損 益 金(A+B)	△2,535,052,292
(D) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 376,514,365
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 376,514,365)
(E) 計 算 (C+D)	△2,911,566,657
(F) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(E+F)	△2,911,566,657
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 376,514,365
(配 当 等 相 当 額)	(32,194,785)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 408,709,150)
分 配 準 備 積 立 金	259,866,386
繰 越 損 益 金	△2,794,918,678

(注1) 損益の状況の中で(A)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
 (注2) 損益の状況の中で(B)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
 (注3) 損益の状況の中で(D)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。

(損益及び剰余金計算書類関係)

計算期間末における費用控除後の配当等収益(259,866,386円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(32,194,785円)および分配準備積立金(0円)より分配対象収益は292,061,171円(10,000口当たり36円)ですが、当期に分配した金額はありません。

◎当期の分配金のお知らせ

1万口当たり分配金	0円
-----------	----

◇課税上の取扱いについて

・源泉税は普通分配金に課税され、一律20.42%（所得税および復興特別所得税20.42%）となります。
 ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

ピムコ日本債券コア・マザーファンド

運用報告書 第18期（決算日 2025年3月25日）

（作成対象期間 2024年3月26日～2025年3月25日）

ピムコ日本債券コア・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した。

運用会社	ピムコジャパンリミテッド
運用方針	信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を目指して運用を行います。中長期的な運用目標としては、日本債券のインデックスであるNOMURA-BPI総合を上回る運用成果を目指します。
主要投資対象	日本円（ユーロ円を含む）建て有価証券及びデリバティブ商品を主要投資対象とします。
株式組入制限	株式に対する投資は行いません。

PIMCO

ピムコジャパンリミテッド

東京都港区虎ノ門2-6-1
 虎ノ門ヒルズ ステーションタワー19階
 問い合わせ先：アカウント・マネージメント本部
 〈受付時間〉営業日の午前9時～午後5時
 電話番号：03 (4567) 3500 (代表)
 http://japan.pimco.com

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		債券組入比率	投資信託受託証券組入比率	その他証券組入比率	純資産総額
	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率				
14期 (2021年3月25日)	円	%	円	%	%	%	%	百万円
15期 (2022年3月25日)	13,599	0.3	12,829	△0.5	83.8	6.7	0.0	13,511
16期 (2023年3月25日)	13,505	△0.7	12,614	△1.7	92.5	7.0	0.0	13,396
17期 (2024年3月25日)	13,415	△0.7	12,413	△1.6	91.2	7.0	0.0	14,962
18期 (2025年3月25日)	13,276	△1.0	12,156	△2.1	91.5	3.7	0.0	170,496
19期 (2025年3月25日)	12,693	△4.4	11,522	△5.2	90.7	3.3	4.9	266,690

（注）ベンチマークはNOMURA-BPI総合。2007年8月9日を10,000として計算。

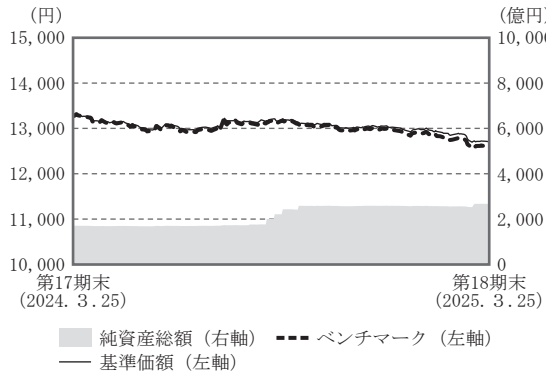
◎当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		債券組入比率	投資信託受託証券組入比率	その他証券組入比率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率			
(期首) 2024年3月25日	円	%	円	%	%	%	%
3月末	13,276	-	12,156	-	91.5	3.7	0.0
4月末	13,295	0.1	12,169	0.1	95.3	3.7	0.0
5月末	13,148	△1.0	12,032	△1.0	95.1	3.6	0.0
6月末	12,970	△2.3	11,838	△2.6	96.2	3.5	0.0
7月末	13,000	△2.1	11,871	△2.3	97.9	3.6	0.0
8月末	13,019	△1.9	11,859	△2.4	96.6	3.7	0.0
9月末	13,144	△1.0	11,998	△1.3	100.5	3.7	0.6
10月末	13,186	△0.7	12,031	△1.0	93.0	3.8	0.4
11月末	13,111	△1.2	11,970	△1.5	95.1	3.7	0.4
12月末	13,032	△1.8	11,887	△2.2	90.9	3.7	5.0
2025年1月末	13,028	△1.9	11,874	△2.3	90.7	3.7	4.3
2月末	12,964	△2.4	11,787	△3.0	92.0	3.6	4.3
(期末) 2025年3月25日	12,882	△3.0	11,708	△3.7	90.7	3.5	6.6
(期末) 2025年3月25日	12,693	△4.4	11,522	△5.2	90.7	3.3	4.9

（注1）騰落率は期首比です。
 （注2）ベンチマークはNOMURA-BPI総合。2007年8月9日を10,000として計算。

◎運用経過（2024年3月26日から2025年3月25日）

○当期中の基準価額の推移



（注）ベンチマークは2024年3月25日の基準価額をもとに指数化したものです。

○基準価額の主な変動要因

10年国債利回りは、期首の0.73%から期末時点では1.58%へと上昇しました。社債の対国債スプレッド（社債の利回り－国債の利回り）は概ね横ばいとなりました。そのような環境下、当ファンドの基準価額は下落しました。

○投資環境について

10年国債利回りは、2024年8月に米国景気悪化懸念から低下する局面も見られましたが、日銀による追加利上げへの期待や2024年10月の衆議院選挙で与党が敗北したことに伴う財政拡張懸念、2025年1月の日銀追加利上げ以降の更なる利上げ期待などが上昇要因となり、期を通じては上昇しました。社債の対国債スプレッドはタイトな水準で推移しました。

○当ファンドのポートフォリオについて

主として、日本円（ユーロ円を含む）建て有価証券及びデリバティブ商品への投資を通じて、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を目指した運用を行いました。

○当ファンドのベンチマークとの差異について

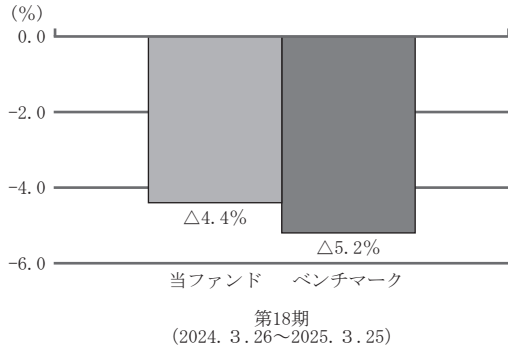
当作成期間における、当ファンドの基準価額の騰落率は△4.4%となり、同期間におけるベンチマーク（NOMURA-BPI総合）の騰落率の△5.2%を上回りました。

金利戦略については、ベンチマーク対比のデュレーションは2025年1月まではアンダーウェイトとし、以降は更なる金利上昇余地が限定的であることからデュレーションを同中立からややオーバーウェイトとしました。金利戦略はプラス寄与となりました。

スプレッド戦略については、投資適格社債への選択投資や物価連動国債の保有などがプラスに寄与しました。

ピムコ日本債券コア・ファンドⅣ (適格機関投資家専用)

以下のグラフは、当ファンドの基準価額とベンチマークとの騰落率の対比です。



◎今後の運用方針について

各国の保護主義的政策、インフレ動向や金融政策変更の時期や手段を巡って金融市場のボラティリティ上昇が見込まれる中、慎重ながら機動的なアプローチを通じて幅広い収益源泉に投資を行うことで、安定した超過収益獲得を目指した運用を継続する方針です。

金利戦略については、デュレーションを機動的に調整していきます。年限別では、30年以上の超長期債ゾーンについては、流動性が低く、財政リスクの高まりなどからボラティリティの高まる可能性もあることからリスク量を限定的とする方針です。一方、今後景気後退リスクが顕在化した場合に価格がサポートされやすい2-5年ゾーンについてはベンチマーク対比オーバーウェイトとする方針です。

スプレッド戦略については、高格付け社債の選別投資を引き続き継続する方針であり、社債セクターにおいては金融や電力など米国関税政策の影響を受けづらくファンダメンタルズの良好なセクターを選好して投資を継続する方針です。

◎1万口当たりの費用明細

(自2024年3月26日 至2025年3月25日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
その他費用 (保管費用)	0円 (0)	0.000% (0.000)	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 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 その他は、信託事務の処理等に要するその他諸費用
(その他)	(0)	(0.000)	
合計	0	0.000	
期中の平均基準価額は13,064円です。			

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

◎売買及び取引の状況 (自2024年3月26日 至2025年3月25日)

(1) 公社債

		買付額		売付額	
		千円	千円	千円	千円
国内	国債証券	478,410,132	331,227,503 (43,714,000)		
	地方債証券	—	4,050,742 (9,614,890)		
	特殊債券	13,916,598	2,348,497 (11,160,272)		
	普通社債券	26,856,168	10,709,139 (8,700,000)		

(注1) 金額は受渡し代金(経過利分は含まれておりません)。
(注2) ()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) 金額の単位未満は切り捨て。

(2) 投資信託受益証券

銘柄	柄	買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外(邦貨建)	PIMCO Cayman Japan Core Segregated Portfolio, a segregated portfolio of PIMCO Cayman SPC Limited	1,838,818,404	3,400,000	—	—

(注) 口数・金額の単位未満は切り捨て。

◎主要な売買銘柄 (自2024年3月26日 至2025年3月25日)

公社債

買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
第464回利付国庫債券(2年)(日本)	51,661,810	第464回利付国庫債券(2年)(日本)	31,897,680
第375回利付国庫債券(10年)(日本)	30,360,790	第375回利付国庫債券(10年)(日本)	29,889,309
第175回利付国庫債券(5年)(日本)	19,476,763	第1247回国庫短期証券(日本)	18,727,350
第1247回国庫短期証券(日本)	18,725,121	第376回利付国庫債券(10年)(日本)	17,281,618
第1228回国庫短期証券(日本)	17,879,469	第465回利付国庫債券(2年)(日本)	13,019,204
第376回利付国庫債券(10年)(日本)	17,587,889	第168回利付国庫債券(5年)(日本)	11,524,403
第377回利付国庫債券(10年)(日本)	16,905,564	第169回利付国庫債券(5年)(日本)	11,346,168
第189回利付国庫債券(20年)(日本)	14,661,102	第374回利付国庫債券(10年)(日本)	10,341,566
第1290回国庫短期証券(日本)	14,398,443	第373回利付国庫債券(10年)(日本)	10,206,356
第465回利付国庫債券(2年)(日本)	13,047,083	第1277回国庫短期証券(日本)	10,001,426

(注1) 金額は受渡し代金(経過利分は含まれておりません)。
(注2) 金額の単位未満は切り捨て。

◎組入れ資産の明細

(2025年3月25日現在)

(1) 国内(邦貨建) 公社債(種類別)

区分	額面金額	評価額	組入比率	うちBB格以下組入率		残存期間別組入比率		
				%	%	%	%	%
国債証券	180,599,500	168,161,070	63.1	0.1	35.3	11.8	15.9	
特殊債券(除金融債券)	26,619,602	25,996,263	9.7	—	9.4	—	0.3	
普通社債券	50,410,000	47,662,544	17.9	1.0	7.8	5.5	4.6	
合計	257,629,102	241,819,878	90.7	1.2	52.6	17.3	20.8	

(注1) ()内は非上場債で内書き。
(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り捨て。
(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。

(2) 国内(邦貨建) 公社債(銘柄別)

区分	銘柄	年利率	当期		期末	
			額面金額	評価額	額面金額	償還年月日
国債証券	第464回利付国庫債券(2年)	0.400	19,588,000	19,480,853	2026/09/01	
国債証券	第175回利付国庫債券(5年)	0.900	18,990,000	18,759,841	2029/12/20	
国債証券	第176回利付国庫債券(5年)	1.000	6,710,000	6,660,278	2029/12/20	
国債証券	第377回利付国庫債券(10年)	1.200	15,820,000	15,319,138	2034/12/20	
国債証券	第24回利付国庫債券(物価連動・10年)	0.100	4,446,000	5,080,810	2029/03/10	
国債証券	第28回利付国庫債券(物価連動・10年)	0.005	1,322,500	1,416,605	2033/03/10	
国債証券	第29回利付国庫債券(物価連動・10年)	0.005	618,000	641,930	2034/03/10	
国債証券	第166回利付国庫債券(20年)	0.700	3,110,000	2,667,789	2038/09/20	
国債証券	第168回利付国庫債券(20年)	0.400	770,000	625,455	2039/03/20	
国債証券	第169回利付国庫債券(20年)	0.300	1,070,000	850,532	2039/06/20	
国債証券	第170回利付国庫債券(20年)	0.300	11,180,000	8,831,752	2039/09/20	
国債証券	第171回利付国庫債券(20年)	0.300	5,970,000	4,686,748	2039/12/20	
国債証券	第172回利付国庫債券(20年)	0.400	2,765,000	2,191,787	2040/03/20	
国債証券	第180回利付国庫債券(20年)	0.800	20,000	16,227	2042/03/20	
国債証券	第182回利付国庫債券(20年)	1.100	250,000	211,792	2042/09/20	
国債証券	第185回利付国庫債券(20年)	1.100	1,000,000	837,220	2043/06/20	
国債証券	第186回利付国庫債券(20年)	1.500	6,970,000	6,230,483	2043/09/20	
国債証券	第187回利付国庫債券(20年)	1.300	3,260,000	2,807,381	2043/12/20	
国債証券	第188回利付国庫債券(20年)	1.600	2,400,000	2,169,384	2044/03/20	
国債証券	第189回利付国庫債券(20年)	1.900	10,120,000	9,592,950	2044/06/20	
国債証券	第190回利付国庫債券(20年)	1.800	1,500,000	1,395,315	2044/09/20	
国債証券	第191回利付国庫債券(20年)	2.000	7,060,000	6,772,446	2044/12/20	
国債証券	第43回利付国庫債券(30年)	1.700	900,000	825,228	2044/06/20	
国債証券	第44回利付国庫債券(30年)	1.700	60,000	54,997	2044/09/20	
国債証券	第72回利付国庫債券(30年)	0.700	1,740,000	1,140,065	2051/09/20	
国債証券	第74回利付国庫債券(30年)	1.000	3,940,000	2,787,786	2052/03/20	

ピムコ日本債券コア・ファンドⅣ (適格機関投資家専用)

Table with columns: 区 分 銘柄, 当 期, 年 利 率, 額 面 金 額, 評 価 額, 償 還 年 月 日. Contains 75 rows of bond data.

Table with columns: 区 分 銘柄, 当 期, 年 利 率, 額 面 金 額, 評 価 額, 償 還 年 月 日. Contains 75 rows of bond data.

ピムコ日本債券コア・ファンドⅣ (適格機関投資家専用)

区分	銘柄	柄	当 期		末	
			年利率	額面金額	評価額	償還年月日
普通社債券	2.8% CITIGROUP INC		%	千円	千円	2027/06/25
普通社債券	0.94% GOLDMAN SACHS GRP INC		0.940	250,000	244,165	2027/06/01
普通社債券	0.3% AFLAC INC		0.300	100,000	99,675	2025/09/12
普通社債券	1.002% BERKSHIRE HATHAWAY INC		1.002	200,000	198,459	2027/04/16
普通社債券	0.589% PROLOGIS YEN FINANCE		0.589	100,000	97,105	2027/06/24
普通社債券	1.464% INTESA SANPAOLO SPA		1.464	100,000	100,141	2026/03/09
普通社債券	0.907% BERKSHIRE HATHAWAY INC		0.907	600,000	599,379	2026/04/20
普通社債券	0.813% PAYPAL HLDG INC		0.813	300,000	299,863	2025/06/09
普通社債券	0.955% BERKSHIRE HATHAWAY INC		0.955	800,000	797,068	2026/11/27
普通社債券	ING GROEP NV_FLOAT		1.503	300,000	302,624	2029/12/07
普通社債券	1.415% METLIFE INC		1.415	300,000	288,704	2031/03/07
普通社債券	1.273% INTESA SANPAOLO SPA		1.273	600,000	599,754	2026/03/13
普通社債券	1.412% AFLAC INC		1.412	200,000	193,065	2031/03/20
普通社債券	1.457% BERKSHIRE HATHAWAY INC		1.457	400,000	391,004	2031/04/25
普通社債券	1.233% BARCLAYS PLC		1.233	700,000	693,600	2028/05/23
普通社債券	1.559% KKR GRP FINANCE		1.559	500,000	490,072	2029/05/30
普通社債券	DEUTSCHE BANK AG_FLOAT		1.417	400,000	398,396	2028/06/07
普通社債券	1.031% BERKSHIRE HATHAWAY INC		1.031	400,000	394,863	2027/12/08
普通社債券	1.58% AMERICAN INTL		1.580	600,000	595,006	2028/02/22
合計				257,629,102	241,819,878	

(注) 額面金額、評価額の単位未満は切り捨て。

(3) 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	期 首		当 期		末	
	口数	口数	評価額	比率	口数	比率
PIMCO Cayman Japan Core Segregated Portfolio, a segregated portfolio of PIMCO Cayman SPC Limited	千口	千口	千円	%		
	3,550,437	5,389,255	8,776,942	3.3		
合計	3,550,437	5,389,255	8,776,942	3.3		

(注1) 比率は、純資産総額に対する評価額の比率。
(注2) 口数・評価額の単位未満は切り捨て。

(4) 国内その他有価証券

区分	当 期		末	
	評価額	比率	評価額	比率
コーポレート・ペーパー	千円	%		
	12,990,039	<4.9>		

(注1) < >内は、期末の純資産総額に対する評価額の比率。
(注2) 金額の単位未満は切り捨て。%は、小数点第2位を四捨五入。

◎投資信託財産の構成

(2025年3月25日現在)

項目	当 期		末	
	評価額	比率	評価額	比率
公 社 債	千円	%		
	241,819,878	90.3		
投資証券	8,776,942	3.3		
その他有価証券	12,990,039	4.9		
コール・ローン等、その他	4,128,271	1.5		
投資信託財産総額	267,715,130	100.0		

(注) 金額の単位未満は切り捨て。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年3月25日現在)

項目	当 期	末
(A) 資 産		267,715,130,838円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等		2,193,841,534
公 社 債 (評価額)		241,819,878,008
投 資 証 券 (評価額)		8,776,942,293
そ の 他 有 価 証 券		12,990,039,818
未 収 入 金		1,437,657,200
未 収 利 息		338,201,865
前 払 費 用		158,570,120
(B) 負 債		1,024,567,000
未 払 金		682,530,000
未 払 解 約 金		342,037,000
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)		266,690,563,838
元 本		210,106,394,428
次 期 繰 越 損 益 金		56,584,169,410
(D) 受 益 権 総 口 数		210,106,394,428口
1万口当たり基準価額(C/D)		12,693円

<注記事項>

期首元本額	128,425,999,154円
期中追加設定元本額	83,220,301,135円
期中一部解約元本額	1,539,905,861円
期末における元本の内訳	
ピムコ日本債券コア・ファンド (適格機関投資家専用)	15,625,459,105円
ピムコ日本債券コア・ファンドⅡ (適格機関投資家専用)	131,880,602,192円
ピムコ日本債券コア・ファンドⅣ (適格機関投資家専用)	61,106,482,340円
ピムコ日本債券コア・ファンドH-1 (適格機関投資家専用)	1,493,850,791円

◎損益の状況

(自2024年3月26日 至2025年3月25日)

項目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	1,939,956,463円
受 取 利 息	1,939,236,233
そ の 他 収 益	720,230
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△12,763,362,859
売 買 益	273,451,248
売 買 損	△13,036,814,107
(C) そ の 他 費 用	△ 640,970
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	△10,824,047,366
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	42,070,617,421
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	25,806,603,494
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 469,004,139
(H) 計 (D+E+F+G)	56,584,169,410
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	56,584,169,410

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
(注2) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
(注3) 損益の状況の中で(G)解約差損益金とは、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。

One金利・クレジット型戦略ファンドD (FOFs用) (適格機関投資家限定)

「ダイワファンドラップ 日本債券セレクト」の主要投資対象である「One金利・クレジット型戦略ファンドD (FOFs用) (適格機関投資家限定)」は、2025年6月16日現在、第1期の決算を迎えておりませんので、2025年6月16日現在における組入明細表を掲載いたしました。

公社債

(A) 債券種類別開示

国内 (邦貨建) 公社債

区分	2025年6月16日						
	額面金額	評価額	組入比率	うちBB以下	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国債証券	42,531,000	37,364,172	48.0	-	36.6	4.3	7.1
地方債証券	700,000	702,125	0.9	0.8	0.9	0.0	0.0
普通社債券	39,500,000	38,997,756	50.1	0.9	10.9	36.0	3.2
合計	82,731,000	77,064,053	99.0	1.7	48.4	40.3	10.3

(注1) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の比率であり、小数点第2位を四捨五入しています。
 (注2) 無格付銘柄については、BB格以下に含めて表示しています。

(B) 個別銘柄開示

国内 (邦貨建) 公社債銘柄別

2025年6月16日					
区分	銘柄	利率	額面金額	評価額	償還年月日
		%	千円	千円	
国債証券	1303回 国庫短期証券	0.4051	4,650,000	4,647,303	2025/8/4
	1310回 国庫短期証券	0.4529	200,000	199,804	2025/9/8
	14回 利付国庫債券(40年)	0.7	300,000	152,322	2061/3/20
	151回 利付国庫債券(5年)	0.005	180,000	177,829	2027/3/20
	154回 利付国庫債券(5年)	0.1	200,000	197,044	2027/9/20
	156回 利付国庫債券(5年)	0.2	200,000	197,144	2027/12/20
	158回 利付国庫債券(20年)	0.5	319,000	281,888	2036/9/20
	15回 利付国庫債券(40年)	1	880,000	493,786	2062/3/20
	160回 利付国庫債券(20年)	0.7	800,000	715,648	2037/3/20
	161回 利付国庫債券(20年)	0.6	800,000	702,776	2037/6/20
	165回 利付国庫債券(20年)	0.5	2,650,000	2,238,508	2038/6/20
	165回 利付国庫債券(5年)	0.3	400,000	392,100	2028/12/20
	167回 利付国庫債券(5年)	0.4	400,000	392,588	2029/3/20
	168回 利付国庫債券(20年)	0.4	433,000	353,302	2039/3/20
	16回 利付国庫債券(40年)	1.3	350,000	215,646	2063/3/20
	170回 利付国庫債券(20年)	0.3	118,000	93,460	2039/9/20
	172回 利付国庫債券(20年)	0.4	130,000	103,071	2040/3/20
	174回 利付国庫債券(5年)	0.7	400,000	395,740	2029/9/20
	176回 利付国庫債券(20年)	0.5	800,000	626,576	2041/3/20
	176回 利付国庫債券(5年)	1	350,000	350,301	2029/12/20
	178回 利付国庫債券(20年)	0.5	1,520,000	1,173,972	2041/9/20
	178回 利付国庫債券(5年)	1	100,000	99,954	2030/3/20
	17回 利付国庫債券(40年)	2.2	2,177,000	1,762,260	2064/3/20
	186回 利付国庫債券(20年)	1.5	790,000	696,630	2043/9/20
	189回 利付国庫債券(20年)	1.9	1,431,000	1,334,980	2044/6/20
	18回 利付国庫債券(40年)	3.1	350,000	352,825	2065/3/20
	191回 利付国庫債券(20年)	2	2,523,000	2,379,391	2044/12/20
	192回 利付国庫債券(20年)	2.4	103,000	103,276	2045/3/20
	26回 物価連動国債(10年)	0.005	1,200,000	1,421,631	2031/3/10
	27回 物価連動国債(10年)	0.005	600,000	685,542	2032/3/10
	28回 物価連動国債(10年)	0.005	337,000	365,951	2033/3/10
	32回 イトナリア共和国円貨債	1.33	600,000	592,812	2029/5/25
	366回 利付国庫債券(10年)	0.2	1,591,000	1,496,701	2032/3/20
	367回 利付国庫債券(10年)	0.2	1,244,000	1,166,213	2032/6/20
	368回 利付国庫債券(10年)	0.2	1,600,000	1,494,128	2032/9/20
	369回 利付国庫債券(10年)	0.5	560,000	532,812	2032/12/20
	375回 利付国庫債券(10年)	1.1	145,000	141,859	2034/6/20
	377回 利付国庫債券(10年)	1.2	75,000	73,556	2034/12/20
	378回 利付国庫債券(10年)	1.4	804,000	800,559	2035/3/20
	461回 利付国庫債券(2年)	0.4	100,000	99,843	2026/6/1
	470回 利付国庫債券(2年)	0.8	400,000	400,572	2027/3/1
	60回 利付国庫債券(30年)	0.9	950,000	678,072	2048/9/20
	61回 利付国庫債券(30年)	0.7	1,930,000	1,301,862	2048/12/20
	62回 利付国庫債券(30年)	0.5	1,000,000	634,740	2049/3/20
	6回 刈刈合衆国円貨債	1.43	700,000	693,259	2027/8/27

One金利・クレジット型戦略ファンドD (FOFs用) (適格機関投資家限定)

2025年6月16日						
区 分	銘	柄	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
	74回 利付国庫債券(30年)		%	千円	千円	2052/3/20
	81回 利付国庫債券(30年)		1	2,745,000	1,845,244	2053/12/20
	83回 利付国庫債券(30年)		1.6	75,000	57,452	2054/6/20
	84回 利付国庫債券(30年)		2.2	1,208,000	1,063,052	2054/9/20
	85回 利付国庫債券(30年)		2.1	308,000	264,600	2054/12/20
			2.3	805,000	723,590	
種別 小計	銘柄数	50銘柄				
	金 額			42,531,000	37,364,172	
地方債証券	267回 共同発行市場公募地方債		1.704	200,000	200,678	2035/6/25
	32回 群馬県公募公債 10年		1.704	100,000	100,382	2035/6/20
	令和7年6回 福岡県公募公債		1.704	200,000	200,764	2035/6/20
	令和7年度2回 秋田県公募公債		1.627	100,000	99,931	2035/3/20
	令和7年度第5回 静岡県公募公債		1.674	100,000	100,370	2035/3/20
種別 小計	銘柄数	5銘柄				
	金 額			700,000	702,125	
	106回 近鉄グループホールディングス社債		0.505	300,000	293,925	2028/1/25
	10回 J.アト リーディング社債		0.47	300,000	293,583	2028/5/26
	10回 帝人社債		0.32	100,000	95,862	2029/7/11
	10回 滋澤倉庫社債		1.538	100,000	100,612	2030/3/12
	112回 近鉄グループホールディングス社債		0.47	400,000	383,028	2029/7/11
	11回 楽天カード社債		1.68	300,000	299,970	2026/6/18
	11回 戸田建設社債		1.635	300,000	300,987	2030/3/11
	127回 近鉄グループホールディングス社債		1.219	200,000	197,218	2029/12/12
	13回 広島ガス社債		0.405	100,000	97,290	2028/9/13
	13回 三井住友FG永久劣後社債		1.889	1,100,000	1,096,370	2028/12/5
	14回 広島ガス社債		0.35	200,000	188,472	2030/10/15
	15回 みずほフィナンシャルG 劣後社債		1.785	700,000	692,860	2028/12/15
	15回 三井住友FG永久劣後社債		1.844	500,000	496,750	2029/6/5
	15回 西松建設社債		1.14	300,000	294,375	2029/9/20
	15回 東京電力パワーグリッド社債		0.89	300,000	288,624	2030/7/24
	17回 みずほフィナンシャルG 劣後社債		1.966	1,700,000	1,690,310	2029/6/15
	18回 アルファリアル・イー・非上位円貨社債		1.562	300,000	300,180	2028/1/17
	19回 みずほフィナンシャルG 劣後社債		2.036	200,000	198,700	2029/12/15
	19回 光通信社債		0.8	100,000	97,079	2028/9/21
	1回 SBI証券劣後特約付社債		2.081	100,000	100,258	2028/3/24
	1回 いすゞリーディングサービス社債		1.588	300,000	299,637	2030/3/6
	1回 すかいらーくホールディングス社債		1.268	500,000	493,415	2029/7/4
	1回 ちゅうぎんフィナンシャルグループ 劣後社債		1.93	200,000	197,880	2029/12/20
	1回 東洋インSCHD社債		0.56	200,000	197,118	2027/10/27
	1回 日本航空劣後永久社債		3.218	500,000	507,000	2030/4/16
	1回 日本航空劣後社債		1.6	400,000	388,844	2028/10/12
	1回 日本生命9回劣後D-ソ流動化社債		1.824	800,000	796,880	2029/8/2
	21回 三菱UFJFG永久劣後社債		1.912	700,000	695,590	2029/7/15
	22回 三井住友FG償還条項付永久社債(劣後特約付)		2.254	500,000	500,600	2030/6/5
	23回 UBE社債		1.279	400,000	395,552	2029/12/3
	23回 三菱UFJFG永久劣後社債		2.006	500,000	498,100	2030/1/15
	24回 BPCE SA期限前償還条項付非上位円貨社債		1.613	200,000	199,780	2027/12/19
	24回 ソフトバンク社債		1.24	600,000	578,844	2031/1/31
	25回 LINEヤフー社債		1.35	500,000	490,940	2029/9/12
	25回 ホットカード社債		1.155	300,000	295,758	2029/11/21
	25回 三菱UFJFG永久劣後社債		2.08	300,000	299,820	2030/1/15
	27回 三菱UFJFG永久劣後社債		2.237	1,100,000	1,101,100	2030/7/15
	28回 光通信社債		1.2	100,000	95,100	2030/7/12
	28回 東京セテュラー社債		0.44	100,000	94,733	2030/10/22
	2回 かんぽ生命保険劣後社債		1.05	300,000	283,410	2031/1/28
	2回 積水ハウス期限前償還条項付無担保劣後社債		1.713	400,000	397,600	2029/7/8
	2回 第一生命ホールディングス劣後債		1	500,000	477,250	2029/9/11
	2回 武田薬品工業期限前償還条項付劣後債		1.934	2,000,000	1,984,520	2029/6/25
	31回 光通信社債		1.38	100,000	80,671	2036/2/1
	35回 SBIホールディングス社債		1.15	200,000	197,008	2028/6/6
	35回 東京電力パワーグリッド社債		1.2	300,000	293,589	2030/4/23
	36回 光通信社債		0.8	200,000	179,064	2031/11/4
	36回 阪和興業社債		1.013	300,000	294,024	2029/10/24
	36回 清水建設社債		1.437	200,000	198,262	2032/2/20
	3回 ARTIENCE社債		1.578	300,000	301,698	2030/3/13
	3回 インテリHD社債		1.273	800,000	781,576	2030/9/12
	3回 住友化学 期限前償還条項付劣後債		3.3	1,200,000	1,244,520	2029/9/12

One金利・クレジット型戦略ファンドD (FOFs用) (適格機関投資家限定)

2025年6月16日							
区	分	銘	柄	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
				%	千円	千円	
		3回 損害保険グループ日本興亜期限前償還条項付劣後社債		1.06	500,000	496,250	2027/4/26
		3回 大和証券G本社永久劣後社債		2.199	700,000	698,810	2029/12/5
		3回 東急不動産ホールディングス劣後社債		2.208	300,000	300,750	2030/3/13
		40回 SBIホールディングス社債		1.346	200,000	197,688	2028/10/23
		40回 伊藤社債		1.1	100,000	98,205	2029/4/26
		41回 SBIホールディングス社債		1.45	200,000	199,068	2028/1/21
		42回 光通信社債		1.11	100,000	98,470	2028/6/9
		459回 中国電力社債		1.238	500,000	491,800	2031/7/25
		45回 東京電力パワーグリッド社債		0.8	100,000	94,578	2031/4/22
		47回 東京電力パワーグリッド社債		0.68	200,000	186,386	2031/8/29
		491回 九州電力社債		0.34	100,000	93,622	2031/4/25
		49回 光通信社債		1.073	100,000	99,010	2027/9/10
		4回 ソフトバンクグループ期限前償還条項付劣後社債		3	900,000	904,680	2026/2/4
		4回 リーナックHD社債		1.409	200,000	197,406	2029/12/10
		4回 稲畑産業社債		1.354	200,000	197,020	2030/6/19
		4回 東京セブチー期限前償還条項付劣後社債		1.929	1,000,000	991,870	2029/12/10
		4回 東京電力リニューアブルパワー社債		1.2	700,000	682,136	2030/9/6
		4回 日本製鉄期限前償還条項付劣後社債		1.534	800,000	780,320	2029/6/13
		4回 野村ホールディングス永久劣後社債(任意償還条項付)		2.437	200,000	199,960	2030/7/15
		50回 光通信社債		1.58	400,000	392,284	2029/9/11
		50回 川崎重工業社債		0.4	800,000	780,000	2028/7/20
		52回 IHI社債		1.732	100,000	99,886	2032/3/5
		530回 九州電力社債		1.517	200,000	192,002	2034/11/24
		569回 東北電力社債		1.442	200,000	193,968	2033/11/25
		58回 ソフトバンクグループ社債		2.84	500,000	498,290	2029/12/14
		58回 日本電気社債		0.54	100,000	95,161	2030/4/23
		59回 日本電気社債		0.46	300,000	296,166	2027/7/12
		5回 ソフトバンクグループ期限前償還条項付劣後社債		2.75	800,000	801,920	2026/6/21
		5回 野村ホールディングス永久劣後社債(任意償還条項付)		2.747	200,000	200,120	2032/7/15
		62回 NEC社債		0.355	200,000	194,992	2028/7/11
		6回 オリックス劣後社債		1.728	500,000	491,500	2030/3/31
		6回 センショーホールディングス社債		1.349	200,000	197,854	2029/12/12
		6回 鴻池運輸社債		0.52	200,000	190,408	2030/6/28
		6回 日本土地建物社債		0.5	300,000	281,796	2030/2/20
		70回 アイ川社債		1.37	300,000	299,118	2028/1/24
		70回 神戸製鋼所社債		0.871	100,000	98,087	2029/4/25
		75回 名古屋鉄道社債		1.89	300,000	298,446	2035/6/19
		7回 スター電気社債		1.262	200,000	196,006	2031/12/17
		7回 ヒューマン期限前償還条項付無担保社債(劣後特約付)		2.102	200,000	199,120	2030/3/6
		7回 戸田建設社債		0.48	100,000	94,358	2030/9/6
		7回 三井住友フィナンシャルグループ償還条項付永久社債(劣後特約付)		2.056	500,000	498,200	2029/12/5
		7回 出光興産社債		0.414	800,000	779,416	2028/9/19
		7回 東急不動産ホールディングス社債		0.8	500,000	476,185	2031/9/12
		7回 日本製鉄社債		0.564	100,000	98,339	2028/3/17
		82回 東京電力パワーグリッド社債		1.76	300,000	300,120	2030/5/28
		83回 東京電力パワーグリッド社債		2.616	200,000	202,052	2035/5/28
		84回 東京電力パワーグリッド社債		3.33	100,000	101,463	2040/5/28
		8回 J.フロントリテイリング社債		0.37	100,000	96,236	2029/5/22
		8回 コカ-Cola F&G期限前償還条項付劣後社債		1.786	100,000	99,018	2030/4/25
		8回 兼松社債		1.836	100,000	100,481	2032/2/27
		8回 日鉄興和不動産社債		1.57	100,000	99,209	2030/1/23
		AIG 01/22/2028		1.58	400,000	400,080	2028/1/22
		アフラック 07/18/2030		1.726	300,000	301,110	2030/7/18
種別	銘柄数	105銘柄					
小計	金額				39,500,000	38,997,756	
合計	銘柄数	160銘柄					
	金額				82,731,000	77,064,053	

ダイワファンドラップ 外国債券セレクト

運用報告書（全体版） 第18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、海外の債券に投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／債券
信託期間	無期限（設定日：2007年11月1日）
運用方針	信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	別に定める投資信託証券
投資信託証券 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、基準価額の水準等を勘案して、委託会社が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合および基準価額の水準によっては、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/>

<3784>

最近5期の運用実績

決算期	基準価額			F T S E 世界国債 インデックス (除く日本、円換算) (参考指数)		投資信託 組入比率	投資証券 組入比率	純資産額
	(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率	(参考指数)	期中 騰落率			
14期末(2021年6月15日)	円 13,536	円 0	% 7.4	14,396	% 5.5	% 97.0	% 2.0	百万円 169,205
15期末(2022年6月15日)	12,912	0	△ 4.6	14,285	△ 0.8	96.1	2.0	188,014
16期末(2023年6月15日)	13,539	0	4.9	14,887	4.2	94.4	4.0	222,540
17期末(2024年6月17日)	15,736	0	16.2	17,155	15.2	79.6	18.8	317,068
18期末(2025年6月16日)	15,428	0	△ 2.0	16,740	△ 2.4	79.9	18.6	355,934

- (注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
- (注2) F T S E 世界国債インデックス (除く日本、円換算) は、F T S E 世界国債インデックス (除く日本、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。F T S E 世界国債インデックス (除く日本、米ドルベース) は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。
- (注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮した現地日付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。
- * 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：15,736円
 期末：15,428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

海外債券市場で金利がやや上昇 (債券価格は下落) したことや、為替相場で円高が進んだことから、当ファンドの基準価額は下落しました。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		F T S E 世 界 国 債 イ ン デ ッ ク ス (除 く 日 本 、 円 換 算) (参考指数)		投 資 組 資 益 入 信 証 比 託 券 率	投 資 証 券 入 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期首) 2024年 6月17日	円	%		%	%	%
	15,736	-	17,155	-	79.6	18.8
6 月末	16,017	1.8	17,473	1.9	79.5	18.7
7 月末	15,664	△0.5	17,030	△0.7	79.9	18.7
8 月末	15,178	△3.5	16,452	△4.1	79.5	18.7
9 月末	15,308	△2.7	16,762	△2.3	79.4	18.8
10月末	15,748	0.1	17,126	△0.2	79.6	18.7
11月末	15,497	△1.5	16,905	△1.5	79.8	18.6
12月末	15,844	0.7	17,356	1.2	79.5	18.6
2025年 1 月末	15,590	△0.9	17,010	△0.8	79.5	18.7
2 月末	15,333	△2.6	16,689	△2.7	79.4	18.8
3 月末	15,499	△1.5	16,918	△1.4	79.7	18.7
4 月末	15,179	△3.5	16,602	△3.2	79.8	18.5
5 月末	15,333	△2.6	16,804	△2.0	80.0	18.5
(期末) 2025年 6月16日	15,428	△2.0	16,740	△2.4	79.9	18.6

(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年内の利下げ織り込みが加速し、金利は低下（債券価格は上昇）基調で推移しました。2024年9月には、FRB（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、FRB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に進展が見られ、過度な景気減速懸念が後退したことなどから、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など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。

為替相場

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などから、円安基調となりました。その後、過度な円安米ドル高進行に対し政府・日銀が為替介入を行ったものの、円安基調は継続しました。しかし2024年7月以降は、日銀が再度介入

ダイワファンドラップ 外国債券セレクト

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裁選挙の結果などから、円高基調が継続しました。しかし10月に入ると、米国金利が大きく上昇したことで日米金利差の拡大が意識され、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。

前作成期末における「今後の運用方針」

主として、海外の債券を実質的な投資対象とする複数のファンドに投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。

- ・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良く生かしたファンドの配分をめざします。
- ・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。

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

ポートフォリオについて

(2024.6.18~2025.6.16)

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

運用評価、リスク分析等を踏まえ、組入ファンドの配分比率を見直しました。

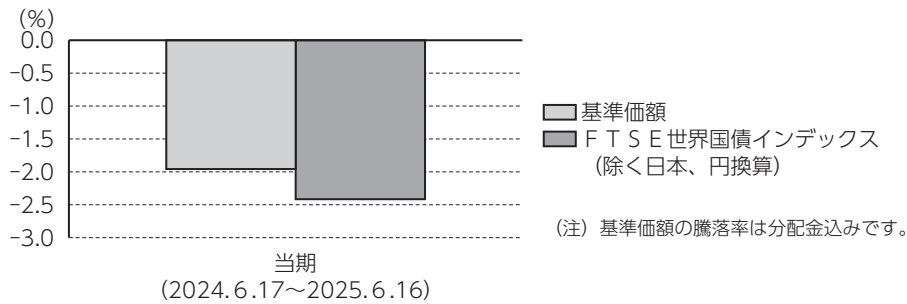
組入ファンドの当作成期中の騰落率および組入比率

フ ァ ン ド 名	騰 落 率	組 入 比 率	
		当 作 成 期 首	当 作 成 期 末
ブランディワイン外国債券ファンド	△2.4%	4.9%	4.9%
ダイワ欧州債券ファンド	0.8	1.0	3.0
ダイワ米国債券ファンド	△7.7	2.0	1.0
ダイワノデカ欧州債券アクティブ・ファンド	3.4	6.8	5.1
ダイワ中長期世界債券ファンド	△2.9	8.9	6.9
フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド (為替ヘッジなし)	△3.2	14.9	14.6
ウエリントン・グローバル総合債券 (除く日本) ファンド クラスS Q5受益証券 (円ヘッジ無、分配金有)	△1.4	5.9	14.7
グローバル・コア債券ファンド	△1.0	15.7	15.7
ブルーベイ欧州総合債券ファンド	3.4	8.7	6.1
ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド (ノンヘッジ・クラス)	△3.9	10.9	7.8
ロード・アベット・ハイールド・ファンド クラスI-円建て累積投資クラス	△1.2	2.0	2.0
L & Gグローバル総合債券ファンド (除く日本)	△1.8	16.8	16.7

(注) 組入比率は純資産総額に対する比率。

ベンチマークとの差異について

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



分配金について

当作成期は、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)	7,104	

- (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却等損益」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

主として、海外の債券を実質的な投資対象とする複数のファンドに投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。

- 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良く生かしたファンドの配分をめざします。
- 運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。

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

1万口当りの費用の明細

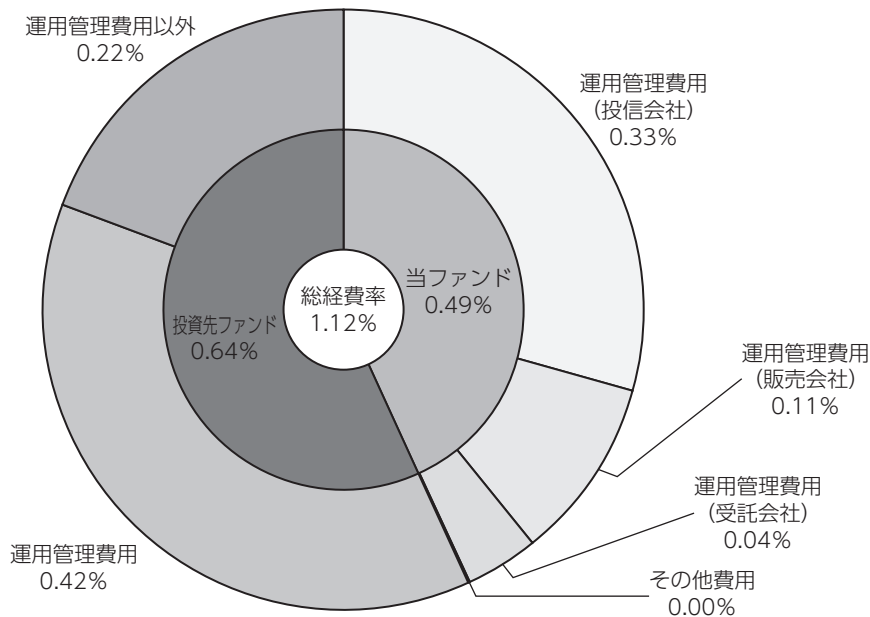
項目	当期 (2024.6.18~2025.6.16)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	75円	0.483%	信託報酬=当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は15,471円です。
(投信会社)	(51)	(0.329)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販売会社)	(17)	(0.110)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	(7)	(0.044)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	-	-	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	0	0.001	その他費用=当作成期中のその他費用/当作成期中の平均受益権口数
(監査費用)	(0)	(0.001)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合計	75	0.483	

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

参考情報

■総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額を、期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当り）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.12%です。



総経費率 (①+②+③)	1.12%
①当ファンドの費用の比率	0.49%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.42%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.22%

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

■売買および取引の状況

(1) 投資信託受益証券

(2024年6月18日から2025年6月16日まで)

国	目	買 付		売 付	
		数	金額	数	金額
		千口	千円	千口	千円
国内	ダイワ欧州債券ファンド	6,365,450.921	7,480,000	-	-
	ダイワ米国債券ファンド	478,689.562	620,000	2,417,719.544	3,100,000
	ダイワ/デカ欧州債券アクティブ・ファンド	1,255,882.135	1,790,000	4,211,450.702	5,800,000
	ダイワ中長期世界債券ファンド	5,858,737.15	7,300,000	8,153,029.555	10,000,000
	フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド (為替ヘッジなし)	5,283,483.536	6,680,000	-	-
	ブランディワイン外国債券ファンド	1,449,482.52	2,280,000	-	-
外国	ウエリントン・グローバル総合債券 (除く日本) ファンド クラス S	3,629,565.392	34,639,352	-	-
	Q5受益証券 (円ヘッジ無、分配金有)				
邦貨建	ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド (ノンヘッジ・クラス)	48,430.39856	5,357,529	81,960.7634	8,800,000
	グローバル・コア債券ファンド	446,4743	6,710,000	-	-
	ブルーベイベイ欧州総合債券ファンド	202.211	3,040,000	634.861	9,200,000

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 投資証券

(2024年6月18日から2025年6月16日まで)

外 国 債 建	目	買 付		売 付	
		数	金額	数	金額
		千口	千円	千口	千円
	ロード・アベット・ハイールド・ファンド クラスI-円建て累積投資クラス	47.080837	790,000	-	-
	L&Gグローバル総合債券ファンド (除く日本)	62,656.587495	7,050,000	-	-

(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

ファンズ名	当 期		末	
	数	評 価 額	数	率
国内投資信託受益証券	千口	千円		%
ダイワ欧州債券ファンド	8,911,346.637	10,848,673		3.0
ダイワ米国債券ファンド	2,812,900.594	3,455,367		1.0
ダイワ/デカ欧州債券アクティブ・ファンド	12,304,702.957	18,028,850		5.1
ダイワ中長期世界債券ファンド	19,832,071.254	24,460,876		6.9
フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド (為替ヘッジなし)	42,047,021.657	52,121,488		14.6
ブランディワイン外国債券ファンド	11,251,547.447	17,513,033		4.9
外国投資信託受益証券				
ウエリントン・グローバル総合債券 (除く日本) ファンド クラス S Q5受益証券 (円ヘッジ無、分配金有)	5,421,043.302	52,491,962		14.7
ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド (ノンヘッジ・クラス)	263,473.81996	27,710,332		7.8
グローバル・コア債券ファンド	3,734.37878	55,978,337		15.7
ブルーベイベイ欧州総合債券ファンド	1,408.081	21,784,463		6.1
合 計	97,433,627.869042	284,393,385		<79.9%>

ファンズ名	当 期		末	
	数	評 価 額	数	率
外国投資証券	千口	千円		%
ロード・アベット・ハイールド・ファンド クラスI-円建て累積投資クラス	407.951966	6,968,835		2.0
L&Gグローバル総合債券ファンド (除く日本)	533,573.264952	59,354,156		16.7
合 計	533,981.216918	66,322,991		<18.6%>

(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	評 価 額	率
	千円	%		%
投資信託受益証券	284,393,385	79.6		
投資証券	66,322,991	18.6		
コール・ローン等、その他	6,367,932	1.8		
投資信託財産総額	357,084,309	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		357,084,309,428円
コール・ローン等		6,367,932,376
投資信託受益証券(評価額)		284,393,385,252
投資証券(評価額)		66,322,991,800
(B) 負債		1,149,976,963
未払解約金		316,323,520
未払信託報酬		832,559,387
その他未払費用		1,094,056
(C) 純資産総額(A-B)		355,934,332,465
元本		230,711,952,293
次期繰越損益金		125,222,380,172
(D) 受益権総口数		230,711,952,293口
1万口当り基準価額(C/D)		15,428円

* 期首における元本額は201,492,876,927円、当作成期間中における追加設定元本額は51,983,912,005円、同解約元本額は22,764,836,639円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は15,428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	2,884,260,822円
受取配当金	2,865,098,286
受取利息	19,162,536
(B) 有価証券売買損益	△ 7,255,060,090
売買益	2,301,979,273
売買損	△ 9,557,039,363
(C) 信託報酬等	△ 1,636,091,225
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 6,006,890,493
(E) 前期繰越損益金	47,082,671,761
(F) 追加信託差損益金	84,146,598,904
(配当等相当額)	(115,577,901,796)
(売買損益相当額)	(△ 31,431,302,892)
(G) 合計(D+E+F)	125,222,380,172
次期繰越損益金(G)	125,222,380,172
追加信託差損益金	84,146,598,904
(配当等相当額)	(115,577,901,796)
(売買損益相当額)	(△ 31,431,302,892)
分配準備積立金	48,330,841,358
繰越損益金	△ 7,255,060,090

(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	1,248,169,597円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	115,577,901,796
(d) 分配準備積立金	47,082,671,761
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	163,908,743,154
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	163,908,743,154
(h) 受益権総口数	230,711,952,293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ます。

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



ブランディワイン外国債券ファンド
(FOFs用) (適格機関投資家専用)

◇当ファンドの仕組みは、次の通りです。

商品分類	追加型投信/海外/債券	
信託期間	無期限(2014年3月10日設定)	
運用方針	主に日本を除く世界の公社債に投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。	
主要運用対象	当ファンド	「ブランディワイン外国債券マザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。
	ブランディワイン外国債券マザーファンド	主に日本を除く世界の公社債を主要投資対象とします。
組入制限	株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。 外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。 為替予約の利用及びデリバティブの使用はヘッジ目的に限定しません。	
分配方針	決算日(原則として毎年3月15日。休業日の場合は翌営業日)に、基準価額水準等を勘案して収益の分配を行います。	

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、「ブランディワイン外国債券ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)」は、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・テンプレトン・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

お問い合わせ先

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			債券組入比率	債券先物比率	純資産額
	(分配率)	税込分配金	期中騰落率			
7期(2021年3月15日)	円	0	%	%	%	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			債券組入比率	債券先物比率
	騰落率	騰落率	騰落率		
(期首)	円	%	%	%	%
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)	円	%	%	%	%
2025年3月17日	15,435	2.0	—	95.9	—

(注) 騰落率は期首比です。

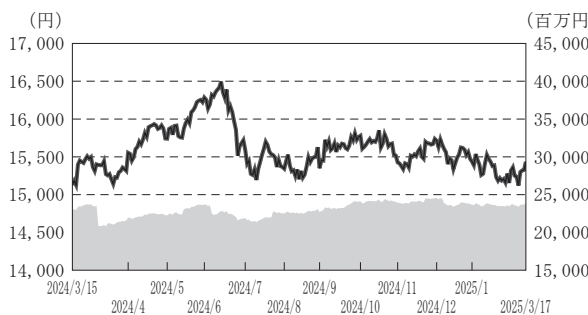
(注) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「債券組入比率」「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注) 債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

○運用経過

期中の基準価額等の推移

(2024年3月16日~2025年3月17日)



— 基準価額(左軸) — 分配金再投資基準価額(左軸)
— 純資産総額(右軸)

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。

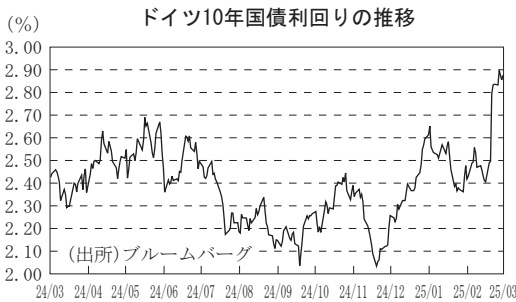


当期の欧州債券市場では、利回りが短期債では低下する一方、長期債では上昇しました。

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「ブランディワイン外国債券マザーファンド」受益証券への投資を通じて、主に日本を除く世界の公社債に実質的に投資を行うことにより、信託財産の中長期的成長を目指して運用に努めてまいりました。取得時において、原則として1社以上の格付機関から投資適格（BBB-/Baa3以上）の長期格付けが付与された、あるいはこれに相当する信用力をもつ運用者が判断する公社債に投資しております。当期の運用に当たっては、高実質金利国を中心とする運用スタンスを継続しました。

分配金 (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、1万円当たり・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、ファンドの収益率とは異なります。
(注) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

○今後の運用方針

当ファンドは、主に日本を除く世界の公社債に投資するファンドです。今後、組入債券の信用リスク、金利リスク等に配慮しつつ銘柄を厳選し、運用に注力していく所存です。

ブランドワイン外国債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

〇1万口当たりの費用明細

(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) 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。

〇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
ブランド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。

〇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。

〇第二種金融商品取引業を兼業している投資信託委託会社の自己取引状況 (2024年3月16日～2025年3月17日)

該当事項はございません。

〇自社による当ファンドの設定・解約状況 (2024年3月16日～2025年3月17日)

該当事項はございません。

〇組入資産の明細 (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	金額	口数	評価額
ブランドワイン外国債券マザーファンド	14,580,902	23,903,852	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。

〇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
ブランド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) ブランドワイン外国債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(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オランダグロチ=38.6834円、1ニュージーランドドル=85.61円です。

〇資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年3月17日現在)

項目	当期末
(A) 資産	23,908,852,354
ブランド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。

〇損益の状況 (2024年3月16日～2025年3月17日)

項目	当期
(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 (配当等相当額)	5,288,739,898 (5,816,402,899)
(F) 計(C+D+E)	8,399,888,718 (△ 527,663,001)
(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 (配当等相当額)	5,288,739,898 (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	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
	騰落	率		
7期(2021年3月15日)	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

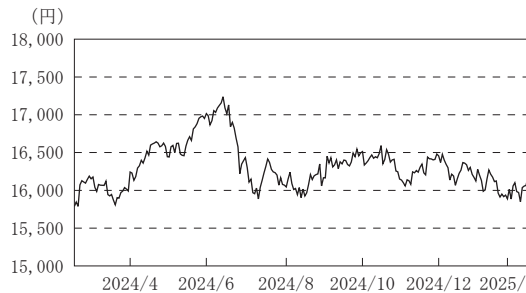
年月日	基準価額		債組入比率
	騰落	率	
(期首) 2024年3月15日	円	%	%
3月末	15,788	—	97.1
4月末	16,153	2.3	96.9
5月末	16,242	2.9	96.2
6月末	16,442	4.1	95.7
7月末	17,015	7.8	95.3
8月末	16,300	3.2	94.8
9月末	16,045	1.6	96.4
10月末	16,058	1.7	93.0
11月末	16,513	4.6	97.1
12月末	16,150	2.3	95.3
2025年1月末	16,456	4.2	98.2
2月末	16,172	2.4	97.0
(期末) 2025年3月17日	15,888	0.6	97.9
	16,180	2.5	95.7

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

期中の基準価額の推移

(2024年3月16日～2025年3月17日)



○基準価額の主な変動要因

当期の当ファンドのパフォーマンス（騰落率）は、プラスとなりました。公社債利金を手堅く確保したこと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。

ブランドワイン外国債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）



当期の欧州債券市場では、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。



当期のユーロ・円相場は、若干のユーロ高・円安となりました。

期の前半は、日本と欧州の金利差に着目したユーロ買い・円売りが先行しました。その後も、日銀の金融政策決定会合で現状の政策が維持され、植田日銀総裁が足元の円安に対して踏み込んだ発言をしなかったことなどから、ユーロ買い・円売りの動きが強まりました。

期の半ばは、円が急伸したことなどから、対米ドルでの円高と歩調を合わせて対ユーロでも円高が進行しました。デギンドスECB副総裁の発言を受け、ECBが追加利下げに動くとの見方が強まったことや、日本政府関係者の発言を背景に、日銀が金融政策の正常化を進めるとの見方が強まったことも、ユーロ安・円高の要因となりました。

期の後半は、ECBの追加利下げ期待が高まったことから、追加利上げが期待される日銀との金融政策の方向性の違いに市場の注目が集まったため、ユーロ安・円高が優勢となりました。しかし、その後はドイツが国防費の増強などに向けて厳格な債務抑制策を緩和する方針だと伝わり、拡張的な財政政策が経済を下支えするとの観測からドイツの利回りが上昇すると、日欧金利差の拡大からユーロ高・円安となりました。



当期の米ドル・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などから、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。

当ファンドのポートフォリオ

当ファンドは、主に日本を除く世界の公社債に投資を行うことにより、信託財産の中長期的成長を目指して運用に努めてまいりました。取得時において、原則として1社以上の格付機関から投資適格（BBB-/Baa3以上）の長期格付けが付与された、あるいはこれに相当する信用力をもつ運用者が判断する公社債に投資しております。当期の運用に当たっては、高実質金利国を中心とする運用スタンスを継続しました。

○今後の運用方針

当ファンドは、主に日本を除く世界の公社債に投資するファンドです。今後も、組入債券の信用リスク、金利リスク等に配慮しつつ銘柄を厳選し、運用に注力していく所存です。

○1万口当たりの費用明細

(2024年3月16日～2025年3月17日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) その他費用	11	0.065	(a) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（保管費用）	(5)	(0.029)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（その他1）	(1)	(0.003)	変動証拠金利息支払い
（その他2）	(5)	(0.032)	外国債券売却税
合計	11	0.065	
期中の平均基準価額は、16,286円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

○売買及び取引の状況 (2024年3月16日～2025年3月17日)

公社債		買付額	売付額		
外	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	千ユーロ	
	国	ドイツ	国債証券	7,461	-
		イギリス	国債証券	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		国債証券	千中国元 -	千中国元 14,552	
南アフリカ		国債証券	千南アフリカランド -	千南アフリカランド 18,735	

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

スワップ及び先渡取引状況

種	類	取引契約金額
直物為替先渡取引		百万円 16,409

○利害関係人との取引状況等 (2024年3月16日～2025年3月17日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細 (2025年3月17日現在)

外国公社債

(A)外国(外貨建)公社債 種類別開示

区分	当 期				末			
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ	千米ドル 94,083	千米ドル 93,864	千円 13,970,724	% 58.4	% 0.9	% 28.7	% -	% 29.8
カナダ	千カナダドル 4,670	千カナダドル 4,651	481,729	2.0	-	-	-	2.0
メキシコ	千メキシコペソ 382,500	千メキシコペソ 313,903	2,347,022	9.8	-	9.8	-	-
コロンビア	千コロンビアペソ 4,290,000	千コロンビアペソ 3,452,262	125,261	0.5	-	0.5	-	-
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	7,480	7,468	1,209,126	5.1	-	-	-	5.1
イギリス	千イギリスポンド 34,960	千イギリスポンド 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	利 率	当 期			償 還 年 月 日	
			額 面 金 額	評 価 額	額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			
アメリカ		%	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		

ブランディワイン外国債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

銘柄	銘柄	利率	当 期 初 額 面 金 額	期 末 評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
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	
	評価額	比率
公社債	22,883,418	93.8
コール・ローン等、その他	1,517,613	6.2
投資信託財産総額	24,401,031	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。
(注) 当期末における外貨建純資産 (23,346,346千円) の投資信託財産総額 (24,401,031千円) に対する比率は95.7%です。
(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、3月17日における邦貨換算レートは、1米ドル=148.84円、1カナダドル=103.56円、1メキシコペソ=7.4769円、100コロンビアペソ=3.6284円、1ユーロ=161.89円、1イギリスポンド=192.48円、1ポーランドズロチ=38.6834円、1ニュージーランドドル=85.61円です。

○特定資産の価格等の調査 (2024年3月16日～2025年3月17日)

調査依頼を行った取引は2024年3月16日から2025年3月17日までの間で店頭デリバティブ取引68件でした。これらの店頭デリバティブ取引について、「投資信託及び投資法人に関する法律（昭和26年法律第198号）」第11条第2項に基づいて比較可能な価格のほか、決済種別、売買の別、約定日、取引相手、通貨、想定元本、約定金額、期日その他の当該店頭デリバティブ取引の内容に関して、EY新日本有限責任監査法人に調査を委託し、日本公認会計士協会が公表した専門業務実務指針4460「投資信託及び投資法人における特定資産の価格等の調査に係る合意された手続業務に関する実務指針」に基づく調査結果として合意された手続実施結果報告書を入手しています。
なお、本調査は財務諸表監査の一部ではなく、また価格の妥当性や内部管理体制について保証を提供するものではありません。

○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
(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
(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。

ダイワ欧州債券ファンド (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。

当ファンドは、欧州の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、欧州の先進国の債券市場の中長期的な値動きを概ね捉える投資成果をめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

<2148>

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信/海外/債券
信託期間	無期限 (設定日: 2014年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	欧州の債券
株式組入制限	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、分配を行わないことがあります。

◇TUZ0214820250616◇

最近5期の運用実績

決算期	基準価額			公社債組入比率	債券先物比率	純資産総額
	(分配前)	税込み分配金	期中騰落率			
7期末(2021年6月15日)	円 12,383	円 0	% 10.2	% 99.2	% -	百万円 19,757
8期末(2022年6月15日)	10,314	0	△16.7	95.2	-	11,218
9期末(2023年6月15日)	10,508	0	1.9	98.3	-	2,521
10期末(2024年6月17日)	12,180	0	15.9	98.2	-	3,747
11期末(2025年6月16日)	12,186	0	0.0	97.6	-	12,783

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(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。

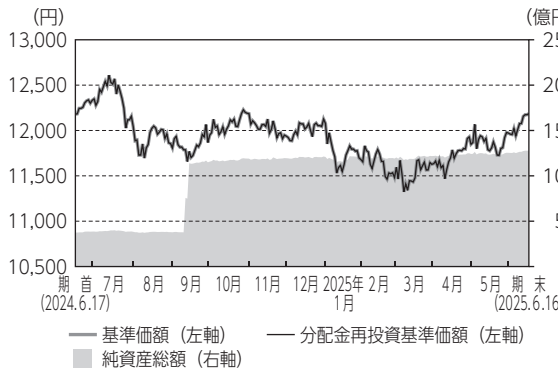
(注3) 債券先物比率は買建比率-売建比率です。

(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いません。



運用経過

基準価額等の推移について



(注) 分配金再投資基準価額は、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: 12,180円

期末: 12,186円 (分配金0円)

騰落率: 0.0% (分配金込み)

■基準価額の変動要因

欧州の主要通貨が円に対して下落(円高)したことがマイナス要因となりましたが、投資している債券からの利息収入がプラス要因となり、基準価額は横ばいとなりました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

ダイワ欧州債券ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

年 月 日	基 準 価 額		公 社 債 組 入 比 率	債 券 先 物 率 比
	騰 落 率	騰 落 率		
(期首)2024年 6 月17日	円	%	%	%
6 月末	12,332	-	98.2	-
7 月末	12,043	△1.1	98.4	-
8 月末	11,808	△3.1	98.0	-
9 月末	11,868	△2.6	98.2	-
10 月末	12,186	0.0	97.2	-
11 月末	11,938	△2.0	97.2	-
12 月末	12,078	△0.8	97.7	-
2025年 1 月末	11,679	△4.1	97.8	-
2 月末	11,482	△5.7	97.2	-
3 月末	11,627	△4.5	96.6	-
4 月末	11,848	△2.7	97.9	-
5 月末	11,972	△1.7	97.7	-
(期末)2025年 6 月16日	12,186	0.0	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)

■ 欧州債券市場

欧州の主要各国の国債金利はやや低下（債券価格は上昇）しました。

当作成期首より、ECB（欧州中央銀行）が利下げを開始したことなどを
受け、欧州圏債券市場では金利が低下しました。2024年12月以降は、ユー
ロ圏の一部の国でインフレ指標が市場予想を上回り、ユーロ圏の金利は上昇
（債券価格は下落）しました。2025年1月末にECBが追加利下げを決定
し、さらにラガルド総裁の発言は今後の利下げ継続を示唆したことなどから、
ユーロ圏の金利は低下しました。3月には、ユーロ圏の金利は上昇しまし
たが、その後、当作成期末にかけてはレンジ内で推移しました。

■ 為替相場

欧州の主要通貨は対円で下落しました。

当作成期首より、日銀が利上げを行った一方で、ECB（欧州中央銀行）
が利下げを開始したことなどをを受け、ユーロは対円で下落しました。2024
年10月から12月にかけては、ユーロ圏の金利が上昇したことから、ユーロ
は対円で上昇（円安）しました。また、日銀が利上げを見送り、緩和的な金
融政策を継続したことをなどもユーロ高をサポートしました。2025年1月
以降は、ECBが利下げを継続する一方で日銀が利上げを行い、ユーロは対
円で下落しました。3月には、ドイツの防衛費等の財政拡大方針を受けて
ユーロは対円で上昇しました。4月に米国の相互関税発表を契機として市場
参加者のリスク回避姿勢が強まったことなどから、ユーロは対円で下落す
る局面がありましたが、強弱まちまちでレンジ内で推移する展開となりました。

前作成期末における「今後の運用方針」

主として、欧州の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、欧州の先進国の債券市場の中長期的な値動きを概ね捉える投
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 (2024.6.18~2025.6.16)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	37円	0.307%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は11,913円です。
(投 信 会 社)	(33)	(0.274)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(1)	(0.011)	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)	(3)	(0.022)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	-	-	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	3	0.027	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)	(2)	(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)	(0.008)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.001)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	40	0.334	

(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。

ポートフォリオについて

(2024.6.18~2025.6.16)

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

■ 分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期 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)	3,417

(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

主として、欧州の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、欧州の先進国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉
える投資成果をめざして運用を行います。

ダイワ欧州債券ファンド (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6月18日から2025年6月16日まで)

		買付額	売付額
外	イギリス 国債証券	千イギリス・ポンド 8,994	千イギリス・ポンド 131 (-)
	デンマーク 国債証券	千デンマーク・クローネ 2,824	千デンマーク・クローネ 352 (-)
	ノルウェー 国債証券	千ノルウェー・クローネ 4,395	千ノルウェー・クローネ 1,089 (-)
	スウェーデン 国債証券	千スウェーデン・クローネ 2,856	千スウェーデン・クローネ 419 (-)
	ポーランド 国債証券	千ポーランド・ズロチ 2,365	千ポーランド・ズロチ 420 (-)
	ユーロ (アイルランド) 国債証券	千ユーロ 628	千ユーロ 34 (-)
	ユーロ (オランダ) 国債証券	千ユーロ 2,124	千ユーロ 119 (-)
	ユーロ (ベルギー) 国債証券	千ユーロ 3,206	千ユーロ 342 (-)
	ユーロ (フランス) 国債証券	千ユーロ 12,497	千ユーロ 2,668 (-)
	ユーロ (ドイツ) 国債証券	千ユーロ 9,309	千ユーロ 1,084 (-)
	ユーロ (ポルトガル) 国債証券	千ユーロ 1,322	千ユーロ (-)
	ユーロ (スペイン) 国債証券	千ユーロ 6,911	千ユーロ 470 (-)
	ユーロ (イタリア) 国債証券	千ユーロ 11,753	千ユーロ 2,506 (-)
	ユーロ (フィンランド) 国債証券	千ユーロ 1,596	千ユーロ 808 (-)
	ユーロ (オーストリア) 国債証券	千ユーロ 1,822	千ユーロ 44 (-)
	ユーロ (ユーロ通貨計) 国債証券	千ユーロ 51,172	千ユーロ 8,080 (-)

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

■主要な売買銘柄
公社債

(2024年6月18日から2025年6月16日まで)

当		期	
買付	金額	売付	金額
銘柄	千円	銘柄	千円
SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン) 1.25% 2030/10/31	325,484	ITALIAN GOVERNMENT BOND (イタリア) 1.35% 2030/4/1	278,676
ITALIAN GOVERNMENT BOND (イタリア) 1.35% 2030/4/1	257,565	FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 2.5% 2030/5/25	253,637
FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 2032/5/25	254,681	FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 2032/5/25	132,553
ITALIAN GOVERNMENT BOND (イタリア) 3.35% 2035/3/1	243,071	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro (イタリア) 5.25% 2029/11/1	130,623
GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ) 2.6% 2033/8/15	237,328	Finland Government Bond (フィンランド) 0.5% 2029/9/15	129,929
FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 1.25% 2036/5/25	230,799	GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ) 2.6% 2033/8/15	66,280
SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン) 4.2% 2037/1/31	230,761	GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ) 2029/8/15	52,615
GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ) 2.3% 2033/2/15	227,292	FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 2029/11/25	49,951
GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ) 1.8% 2053/8/15	215,693	SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン) 0.6% 2029/10/31	33,040
FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 2.5% 2030/5/25	213,362	Belgium Government Bond (ベルギー) 4% 2032/3/28	27,495

(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。

■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

(1) 外国(外貨建)公社債(通貨別)

作成期	当			期			末				
	額面金額	評価額	当	額面金額	評価額	当	組入比率	うちBB格以下組入比率	残存期間別組入比率		
区分	千円	千円	千円	千円	千円	千円	%	%	5年以上	2年以上	2年未満
イギリス	15,374	11,175	2,186,212	17.1	-	17.1	-	-	-	-	-
デンマーク	4,311	3,664	81,819	0.6	-	0.6	-	-	-	-	-
ノルウェー	4,624	4,191	61,022	0.5	-	0.5	-	-	-	-	-
スウェーデン	3,350	3,321	50,459	0.4	-	0.4	-	-	-	-	-
ポーランド	2,758	2,654	103,563	0.8	-	0.8	-	-	-	-	-
ユーロ (アイルランド)	1,056	879	146,482	1.1	-	1.1	-	-	-	-	-
ユーロ (オランダ)	3,213	2,799	466,234	3.6	-	3.6	-	-	-	-	-
ユーロ (ベルギー)	4,129	3,916	652,414	5.1	-	5.1	-	-	-	-	-
ユーロ (フランス)	16,907	13,663	2,275,841	17.8	-	17.8	-	-	-	-	-
ユーロ (ドイツ)	12,463	11,266	1,876,535	14.7	-	14.7	-	-	-	-	-
ユーロ (ポルトガル)	1,420	1,296	216,026	1.7	-	1.7	-	-	-	-	-
ユーロ (スペイン)	9,435	9,083	1,512,896	11.8	-	11.8	-	-	-	-	-
ユーロ (イタリア)	14,287	13,638	2,271,609	17.8	-	17.8	-	-	-	-	-
ユーロ (フィンランド)	1,400	1,069	178,161	1.4	-	1.4	-	-	-	-	-
ユーロ (オーストリア)	2,508	2,350	391,509	3.1	-	3.1	-	-	-	-	-
ユーロ (小計)	66,818	59,964	9,987,711	78.1	-	78.1	-	-	-	-	-
合計	-	-	12,470,788	97.6	-	97.6	-	-	-	-	-

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

ダイワ欧州債券ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

(2) 外国 (外貨建) 公社債 (銘柄別)

区分	銘柄	種類	年 利率	額 面 金 額	未			償 還 年 月 日
					評 価		額	
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
			%	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	千円		
イギリス	United Kingdom Gilt	国債証券	1.7500	1,210	568	111,240	2057/07/22	
	United Kingdom Gilt	国債証券	1.6250	154	62	12,208	2071/10/22	
	United Kingdom Gilt	国債証券	1.7500	730	392	76,776	2049/01/22	
	United Kingdom Gilt	国債証券	1.2500	160	93	18,385	2041/10/22	
	United Kingdom Gilt	国債証券	0.3750	59	48	9,570	2030/10/22	
	United Kingdom Gilt	国債証券	0.6250	650	241	47,300	2050/10/22	
	United Kingdom Gilt	国債証券	0.6250	130	89	17,418	2035/07/31	
	United Kingdom Gilt	国債証券	0.2500	30	23	4,674	2031/07/31	
	United Kingdom Gilt	国債証券	0.8750	1,934	895	175,129	2046/01/31	
	United Kingdom Gilt	国債証券	1.2500	200	88	17,221	2051/07/31	
	UNITED KINGDOM GILT	国債証券	1.1250	338	214	42,001	2039/01/31	
	UNITED KINGDOM GILT	国債証券	0.8750	350	267	52,263	2033/07/31	
	UNITED KINGDOM GILT	国債証券	1.5000	1,070	488	95,652	2053/07/31	
	UNITED KINGDOM GILT	国債証券	1.0000	390	319	62,408	2032/01/31	
	UNITED KINGDOM GILT	国債証券	1.1250	128	42	8,279	2073/10/22	
	UNITED KINGDOM GILT	国債証券	3.2500	1,087	1,011	197,877	2033/01/31	
	UNITED KINGDOM GILT	国債証券	4.6250	430	435	85,235	2034/01/31	
	UNITED KINGDOM GILT	国債証券	4.2500	420	412	80,705	2034/07/31	
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500	50	50	9,816	2032/06/07	
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500	1,128	1,092	213,721	2036/03/07	
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.7500	1,059	1,052	205,910	2038/12/07	
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.7500	730	756	147,992	2030/12/07	
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500	340	317	62,158	2039/09/07	
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.5000	268	268	52,598	2034/09/07	
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.0000	250	201	39,476	2060/01/22	
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500	1,055	974	190,607	2040/12/07	
	United Kingdom Gilt	国債証券	3.2500	493	382	74,789	2044/01/22	
	United Kingdom Gilt	国債証券	3.5000	531	382	74,790	2068/07/22	
通貨小計	銘柄数 金額	28銘柄		15,374	11,175	2,186,212		
デンマーク	DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.5000	580	705	15,750	2039/11/15	
	DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.2500	1,472	780	17,429	2052/11/15	
	DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	-	529	460	10,287	2031/11/15	
	DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.2500	1,730	1,717	38,352	2033/11/15	
通貨小計	銘柄数 金額	4銘柄		4,311	3,664	81,819		
ノルウェー	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.3750	530	468	6,817	2030/08/19	
	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.2500	1,877	1,600	23,306	2031/09/17	
	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.5000	660	625	9,103	2042/10/06	
	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.0000	390	363	5,288	2033/08/15	
	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.6250	717	695	10,119	2034/04/13	
	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.7500	450	438	6,386	2035/06/12	
通貨小計	銘柄数 金額	6銘柄		4,624	4,191	61,022		
スウェーデン	SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	3.5000	590	660	10,037	2039/03/30	
	SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.1250	140	125	1,902	2031/05/12	
	SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500	2,320	2,237	33,986	2033/11/11	
	SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.2500	300	298	4,533	2035/05/11	
通貨小計	銘柄数 金額	4銘柄		3,350	3,321	50,459		
ポーランド	Poland Government Bond	国債証券	1.2500	130	107	4,189	2030/10/25	
	POLAND GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500	540	431	16,839	2032/04/25	
	POLAND GOVERNMENT BOND	国債証券	6.0000	1,453	1,504	58,699	2033/10/25	
	POLAND GOVERNMENT BOND	国債証券	5.0000	635	610	23,834	2034/10/25	
通貨小計	銘柄数 金額	4銘柄		2,758	2,654	103,563		
ユーロ (アイルランド)	IRISH TREASURY	国債証券	2.0000	165	135	22,493	2045/02/18	
	IRISH TREASURY	国債証券	1.7000	497	432	72,056	2037/05/15	
	IRISH TREASURY	国債証券	1.5000	209	146	24,342	2050/05/15	
	IRISH TREASURY	国債証券	-	125	106	17,794	2031/10/18	
	IRISH TREASURY	国債証券	2.6000	60	58	9,795	2034/10/18	
国小計	銘柄数 金額	5銘柄		1,056	879	146,482		
ユーロ (オランダ)	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	3.7500	144	157	26,247	2042/01/15	
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500	586	557	92,793	2047/01/15	
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	-	232	206	34,447	2030/07/15	
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	-	128	57	9,595	2052/01/15	
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	-	743	515	85,812	2038/01/15	
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	111	96	16,123	2032/07/15	
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0000	257	203	33,837	2054/01/15	
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5000	965	958	159,658	2033/07/15	
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5000	47	46	7,719	2034/07/15	
	国小計	銘柄数 金額	9銘柄		3,213	2,799	466,234	

ダイワ欧州債券ファンド (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	
ユーロ (ベルギー)	Belgium Government Bond		国債証券	1.0000	115	104	17,465	2031/06/22
	Belgium Government Bond		国債証券	2.2500	291	202	33,796	2057/06/22
	Belgium Government Bond		国債証券	1.4500	88	72	12,004	2037/06/22
	Belgium Government Bond		国債証券	1.2500	155	138	23,042	2033/04/22
	Belgium Government Bond		国債証券	1.7000	649	429	71,564	2050/06/22
	Belgium Government Bond		国債証券	0.1000	50	44	7,410	2030/06/22
	Belgium Government Bond		国債証券	0.6500	80	26	4,354	2071/06/22
	BELGIUM GOVERNMENT BOND		国債証券	2.7500	38	35	5,869	2039/04/22
	BELGIUM GOVERNMENT BOND		国債証券	2.8500	150	147	24,628	2034/10/22
	Belgium Government Bond		国債証券	5.0000	240	279	46,511	2035/03/28
	Belgium Government Bond		国債証券	4.2500	1,003	1,089	181,420	2041/03/28
	Belgium Government Bond		国債証券	4.0000	950	1,025	170,828	2032/03/28
	Belgium Government Bond		国債証券	3.7500	60	60	10,108	2045/06/22
	Belgium Government Bond		国債証券	3.0000	260	260	43,408	2034/06/22
国小計	銘柄数 金額	14銘柄			4,129	3,916	652,414	
ユーロ (フランス)	FRENCH GOVERNMENT BOND		国債証券	5.7500	626	743	123,773	2032/10/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND		国債証券	4.7500	243	274	45,679	2035/04/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND		国債証券	3.2500	941	875	145,869	2045/05/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND		国債証券	1.5000	1,270	1,186	197,667	2031/05/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND		国債証券	1.2500	1,740	1,409	234,790	2036/05/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND		国債証券	1.7500	471	259	43,236	2066/05/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND		国債証券	1.7500	917	739	123,101	2039/06/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND		国債証券	2.0000	190	137	22,965	2048/05/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND		国債証券	1.2500	1,026	877	146,143	2034/05/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND		国債証券	1.5000	1,070	667	111,242	2050/05/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND		国債証券	0.7500	500	240	40,122	2052/05/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND		国債証券	0.5000	990	638	106,266	2040/05/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND		国債証券	-	470	407	67,916	2030/11/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND		国債証券	0.5000	145	41	6,854	2072/05/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND		国債証券	0.5000	373	211	35,209	2044/06/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND		国債証券	-	150	125	20,927	2031/11/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND		国債証券	0.7500	493	231	38,495	2053/05/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND		国債証券	-	1,340	1,100	183,350	2032/05/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND		国債証券	1.2500	1,273	977	162,735	2038/05/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND		国債証券	3.0000	1,139	952	158,674	2054/05/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND		国債証券	3.0000	710	709	118,202	2033/05/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND		国債証券	3.5000	830	856	142,614	2033/11/25
国小計	銘柄数 金額	22銘柄			16,907	13,663	2,275,841	
ユーロ (ドイツ)	GERMAN GOVERNMENT BOND		国債証券	4.7500	394	466	77,767	2034/07/04
	GERMAN GOVERNMENT BOND		国債証券	4.0000	904	1,023	170,401	2037/01/04
	GERMAN GOVERNMENT BOND		国債証券	4.2500	327	382	63,695	2039/07/04
	GERMAN GOVERNMENT BOND		国債証券	2.5000	1,016	957	159,453	2044/07/04
	GERMAN GOVERNMENT BOND		国債証券	1.2500	265	190	31,807	2048/08/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND		国債証券	-	510	246	41,104	2050/08/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND		国債証券	-	1,212	1,087	181,154	2030/08/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND		国債証券	-	400	300	50,051	2036/05/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND		国債証券	-	1,300	1,135	189,178	2031/08/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND		国債証券	-	446	383	63,950	2032/02/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND		国債証券	1.0000	380	308	51,355	2038/05/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND		国債証券	1.8000	1,699	1,323	220,372	2053/08/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND		国債証券	2.3000	1,573	1,565	260,694	2033/02/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND		国債証券	2.6000	1,030	1,043	173,847	2033/08/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND		国債証券	2.5000	34	30	5,136	2054/08/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND		国債証券	2.6000	250	241	40,252	2041/05/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND		国債証券	2.6000	450	453	75,575	2034/08/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND		国債証券	-	273	124	20,736	2052/08/15
国小計	銘柄数 金額	18銘柄			12,463	11,266	1,876,535	
ユーロ (ポルトガル)	PORTUGUESE GOVERNMENT BOND		国債証券	4.1000	120	130	21,787	2037/04/15
	PORTUGUESE GOVERNMENT BOND		国債証券	4.1000	110	117	19,569	2045/02/15
	PORTUGUESE GOVERNMENT BOND		国債証券	2.2500	150	142	23,786	2034/04/18
	PORTUGUESE GOVERNMENT BOND		国債証券	0.4750	180	163	27,165	2030/10/18
	PORTUGUESE GOVERNMENT BOND		国債証券	0.9000	200	162	27,047	2035/10/12
	PORTUGUESE GOVERNMENT BOND		国債証券	1.0000	100	54	9,082	2052/04/12
	PORTUGUESE GOVERNMENT BOND		国債証券	0.3000	230	200	33,353	2031/10/17
	PORTUGUESE GOVERNMENT BOND		国債証券	1.6500	100	93	15,594	2032/07/16
	PORTUGUESE GOVERNMENT BOND		国債証券	3.5000	180	183	30,580	2038/06/18
	PORTUGUESE GOVERNMENT BOND		国債証券	3.6250	50	48	8,058	2054/06/12
	国小計	銘柄数 金額	10銘柄			1,420	1,296	216,026
ユーロ (スペイン)	SPANISH GOVERNMENT BOND		国債証券	1.9500	330	321	53,505	2030/07/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND		国債証券	2.9000	330	288	48,029	2046/10/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND		国債証券	3.4500	234	206	34,467	2066/07/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND		国債証券	2.3500	285	273	45,489	2033/07/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND		国債証券	2.7000	720	597	99,515	2048/10/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND		国債証券	1.8500	368	326	54,411	2035/07/30

ダイワ欧州債券ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

当		期			末			償還年月日							
区	分	銘	柄	種	類	年	率		額	面	金	額	評	価	額
												外貨建金額		邦貨換算金額	
												千ユーロ		千円	
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国債証券	1.2500	2,110	1,972	328,457							2030/10/31
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国債証券	1.2000	387	278	46,321							2040/10/31
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国債証券	1.4500	110	51	8,648							2071/10/31
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国債証券	0.5000	208	181	30,223							2031/10/31
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国債証券	1.9000	367	245	40,812							2052/10/31
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国債証券	3.4500	203	195	32,513							2043/07/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国債証券	3.1500	220	223	37,254							2033/04/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国債証券	3.5500	720	749	124,914							2033/10/31
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国債証券	3.4500	50	51	8,561							2034/10/31
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国債証券	5.7500	450	535	89,165							2032/07/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国債証券	4.2000	1,342	1,454	242,297							2037/01/31
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国債証券	4.7000	1,001	1,130	188,307							2041/07/30
国小計	銘柄数額	18銘柄								9,435		9,083		1,512,896	
ユーロ (イタリア)		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国債証券	2.2500	665	587	97,932							2036/09/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国債証券	2.8000	218	159	26,483							2067/03/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国債証券	2.4500	999	948	158,002							2033/09/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国債証券	3.4500	284	258	43,010							2048/03/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国債証券	2.9500	445	410	68,419							2038/09/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国債証券	3.3500	1,621	1,620	269,974							2035/03/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国債証券	3.8500	1,070	1,029	171,457							2049/09/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国債証券	0.9500	230	211	35,167							2030/08/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国債証券	1.6500	205	193	32,258							2030/12/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国債証券	1.8000	850	643	107,163							2041/03/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国債証券	0.9000	950	854	142,247							2031/04/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国債証券	1.5000	315	209	34,911							2045/04/30
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国債証券	2.1500	270	164	27,376							2072/03/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国債証券	0.9500	631	558	93,093							2031/12/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国債証券	0.9500	1,495	1,305	217,525							2032/06/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国債証券	4.3500	490	530	88,407							2033/11/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国債証券	4.2000	100	107	17,838							2034/03/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国債証券	4.0500	964	1,005	167,445							2037/10/30
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro		国債証券	6.0000	1,120	1,314	219,000							2031/05/01
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro		国債証券	5.0000	170	192	32,126							2034/08/01
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro		国債証券	5.0000	150	170	28,392							2039/08/01
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro		国債証券	5.0000	300	339	56,614							2040/09/01
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro		国債証券	4.7500	745	821	136,757							2044/09/01
国小計	銘柄数額	23銘柄								14,287		13,638		2,271,609	
ユーロ (フィンランド)		Finland Government Bond		国債証券	1.3750	164	112	18,787							2047/04/15
		Finland Government Bond		国債証券	1.1250	118	102	16,998							2034/04/15
		Finland Government Bond		国債証券	0.1250	448	327	54,513							2036/04/15
		Finland Government Bond		国債証券	0.2500	125	79	13,275							2040/09/15
		Finland Government Bond		国債証券	-	150	132	21,989							2030/09/15
		Finland Government Bond		国債証券	0.1250	57	24	4,103							2052/04/15
		Finland Government Bond		国債証券	0.1250	96	82	13,744							2031/09/15
		FINLAND GOVERNMENT BOND		国債証券	0.5000	50	30	5,163							2043/04/15
		FINLAND GOVERNMENT BOND		国債証券	1.5000	110	101	16,880							2032/09/15
		FINLAND GOVERNMENT BOND		国債証券	3.0000	22	22	3,715							2033/09/15
		FINLAND GOVERNMENT BOND		国債証券	2.9500	60	53	8,989							2055/04/15
国小計	銘柄数額	11銘柄								1,400		1,069		178,161	
ユーロ (オーストリア)		Austria Government Bond		国債証券	1.5000	82	58	9,676							2047/02/20
		Austria Government Bond		国債証券	2.1000	173	110	18,395							2117/09/20
		Austria Government Bond		国債証券	0.7500	125	68	11,438							2051/03/20
		Austria Government Bond		国債証券	0.8500	40	13	2,273							2120/06/30
		Austria Government Bond		国債証券	-	298	258	43,129							2031/02/20
		AUSTRIA GOVERNMENT BOND		国債証券	0.9000	114	102	16,993							2032/02/20
		AUSTRIA GOVERNMENT BOND		国債証券	2.9000	300	303	50,533							2033/02/20
		AUSTRIA GOVERNMENT BOND		国債証券	2.9000	230	231	38,481							2034/02/20
		AUSTRIA GOVERNMENT BOND		国債証券	3.2000	55	54	9,114							2039/07/15
		Austria Government Bond		国債証券	4.1500	515	567	94,590							2037/03/15
		Austria Government Bond		国債証券	3.8000	273	287	47,951							2062/01/26
		Austria Government Bond		国債証券	3.1500	243	235	39,292							2044/06/20
		Austria Government Bond		国債証券	2.4000	60	57	9,638							2034/05/23
国小計	銘柄数額	13銘柄								2,508		2,350		391,509	
通貨小計	銘柄数額	143銘柄								66,818		59,964		9,987,711	
合計	銘柄数額	189銘柄												12,470,788	

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

■投資信託財産の構成

2025年6月16日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	12,470,788	97.4
コール・ローン等、その他	331,777	2.6
投資信託財産総額	12,802,565	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 イギリス・ポンド=195.63円、1 デンマーク・クローネ=22.33円、1 ノルウェー・クローネ=14.56円、1 スウェーデン・クローネ=15.19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（12,716,342千円）の投資信託財産総額（12,802,565千円）に対する比率は、99.3%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年6月16日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	12,850,359,790円
コール・ローン等	201,738,660
公社債(評価額)	12,470,788,095
未収入金	48,380,430
未収利息	117,013,895
前払費用	12,438,710
(B) 負債	66,870,221
未払金	47,794,458
未払信託報酬	18,578,216
その他未払費用	497,547
(C) 純資産総額(A - B)	12,783,489,569
元本	10,490,410,860
次期繰越損益金	2,293,078,709
(D) 受益権総口数	10,490,410,860口
1万口当り基準価額(C/D)	12,186円

- * 期首における元本額は3,076,916,411円、当作成期間中における追加設定元本額は7,413,494,449円、同解約元本額は0円です。
 * 当期末の計算口数当りの純資産額は12,186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	287,685,140円
受取利息	286,840,738
その他収益金	844,402
(B) 有価証券売買損益	71,791,684
売買益	485,306,366
売買損	△ 413,514,682
(C) 信託報酬等	△ 33,680,221
(D) 当期損益金(A + B + C)	325,796,603
(E) 前期繰越損益金	334,138,737
(F) 追加信託差損益金	1,633,143,369
(配当等相当額)	(2,925,195,208)
(売買損益相当額)	(△1,292,051,839)
(G) 合計(D + E + F)	2,293,078,709
次期繰越損益金(G)	2,293,078,709
追加信託差損益金	1,633,143,369
(配当等相当額)	(2,925,195,208)
(売買損益相当額)	(△1,292,051,839)
分配準備積立金	659,935,340

- (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	260,730,859円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	42,979,748
(c) 収益調整金	2,925,195,208
(d) 分配準備積立金	356,224,733
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	3,585,130,548
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	3,585,130,548
(h) 受益権総口数	10,490,410,860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。

ダイワ米国債券ファンド (FOFs用)
(適格機関投資家専用)運用報告書 (全体版)
第9期(決算日 2025年3月17日)
(作成対象期間 2024年3月16日~2025年3月17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、「ダイワ米国債券ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)」は、このたび、第9期の決算を行ないました。
ここに、期中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/>

<2157>

★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: 2016年3月9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	米国の債券
株式組入制限	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、分配を行わないことがあります。

◇TUZ0215720250317◇

最近5期の運用実績

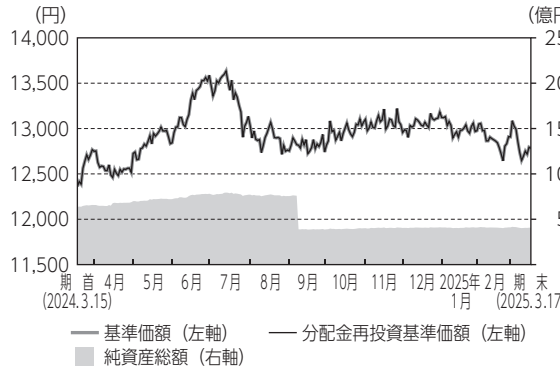
決算期	基準価額 (分配落)			公社債組入比率	債券先物比率	純資産総額
	円	税込み分配金	期中騰落率			
5期末(2021年3月15日)	10,925	0	△5.1	99.1	—	20,639
6期末(2022年3月15日)	11,514	0	5.4	98.8	—	23,015
7期末(2023年3月15日)	11,537	0	0.2	98.4	—	12,971
8期末(2024年3月15日)	12,361	0	7.1	97.3	—	6,367
9期末(2025年3月17日)	12,782	0	3.4	98.1	—	4,065

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
(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



(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: 12,361円
期末: 12,782円 (分配金0円)
騰落率: 3.4% (分配金込み)

■基準価額の主な変動要因

米国国債に投資した結果、金利が低下 (債券価格は上昇) したことや、投資している債券からの利息収入がプラスに寄与したことにより、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

年 月 日	基準 価 額		公 社 比 率	債 券 先 物 率
	騰 落 率	率		
(期首)2024年 3月15日	円 12,361	% -	% 97.3	% -
3月末	12,749	3.1	97.8	-
4月末	12,725	2.9	97.6	-
5月末	12,843	3.9	97.8	-
6月末	13,587	9.9	98.6	-
7月末	13,029	5.4	96.8	-
8月末	12,754	3.2	98.1	-
9月末	12,741	3.1	97.2	-
10月末	13,102	6.0	95.8	-
11月末	12,957	4.8	97.0	-
12月末	13,122	6.2	97.0	-
2025年 1月末	12,976	5.0	96.7	-
2月末	12,908	4.4	97.4	-
(期末)2025年 3月17日	12,782	3.4	98.1	-

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2024.3.16~2025.3.17)

■米国債券市況

米国金利は低下しました。

米国債券市場では、当作成期首より2024年4月にかけて、市場予想を上回る経済指標などを受けて過度な利下げ織り込みが後退し、金利は上昇（債券価格は下落）しました。5月から7月にかけては、経済指標が軟調となったことで利下げ期待が高まり、金利は低下しました。8月から9月は、経済指標の軟化や日銀の利上げ姿勢を受けて景気減速懸念が台頭し、金利は低下しました。10月から12月にかけては、堅調な経済指標などを受けて利下げペースの鈍化が意識され、金利は上昇しました。その後は当作成期末にかけて、米国経済の先行きに対する不透明感が高まったことなどにより、金利は低下しました。

■為替相場

米ドルは対円でおおむね横ばいの推移となりました。

米ドル対円が替相場は、当作成期首より2024年6月にかけて、日銀によるマイナス金利政策解除等を背景に円高となる局面もありましたが、堅調な経済指標により金利が上昇したことなどを受けて、円安基調で推移しました。7月から9月にかけては、金利が低下したことや日銀の利上げ姿勢を受けて、円高に推移しました。10月から12月にかけては、金利が上昇したことなどを受けて円安に推移しました。その後は当作成期末にかけて、日銀が利上げを行う可能性が高まったことなどから、円高に推移しました。

■前作成期末における「今後の運用方針」

今後も、米国の国家機関が発行する残存5年超の米ドル建ての債券に投資し、米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 (2024.3.16~2025.3.17)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	39円	0.300%	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12,959円です。
(投 信 会 社)	(36)	(0.276)	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 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	4	0.027	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)	(2)	(0.019)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(1)	(0.008)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.001)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	42	0.327	

(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。

■ポートフォリオについて

(2024.3.16~2025.3.17)

米国の国家機関が発行する残存5年超の米ドル建ての債券に投資し、米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3月16日 ~2025年3月17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)	3,102

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

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

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

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



■今後の運用方針

今後も、米国の国家機関が発行する残存5年超の米ドル建ての債券に投資し、米国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行います。

ダイワ米国債券ファンド (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3月16日から2025年3月17日まで)

		買付額	売付額
外国	アメリカ	千アメリカ・ドル 20,292	千アメリカ・ドル 36,648 (-)

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

■主要な売買銘柄
公社債

(2024年3月16日から2025年3月17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) 2.625% 2029/7/31	406,417	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.625% 2031/5/15	450,041
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 4% 2034/2/15	349,833	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 2.625% 2029/7/31	395,897
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 0.875% 2030/11/15	275,071	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 3.75% 2030/5/31	344,897
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 4% 2029/10/31	245,367	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 2.375% 2029/3/31	309,453
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 4.625% 2054/5/15	208,300	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 0.625% 2030/8/15	271,422
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.625% 2031/5/15	203,807	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 4% 2029/10/31	267,765
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 1.375% 2031/11/15	181,673	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 4.5% 2033/11/15	251,933
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 3.25% 2029/6/30	137,462	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 3.5% 2033/2/15	222,686
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 3.375% 2044/5/15	113,263	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 0.625% 2030/5/15	179,559
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 4.75% 2053/11/15	94,471	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 3.25% 2029/6/30	172,618

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

(2) 外国 (外貨建) 公社債 (銘柄別)

区分	銘柄	種類	年 利率	当 期			末		
				額 面 金 額	外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	償 還 年 月 日		
アメリカ	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.5000	千アメリカ・ドル 590	千アメリカ・ドル 602	千円 89,746	2036/02/15		
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	5.0000	230	244	36,347	2037/05/15		
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.5000	580	580	86,373	2039/08/15		
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.3750	300	295	43,994	2039/11/15		
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.3750	550	540	80,500	2040/05/15		
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.2500	300	289	43,139	2040/11/15		
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.7500	300	306	45,635	2041/02/15		
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.6250	910	789	117,550	2044/02/15		
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.1250	1,140	912	135,764	2044/08/15		
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.0000	460	359	53,502	2044/11/15		
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.5000	85	59	8,885	2046/05/15		
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.8750	50	37	5,573	2046/11/15		
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.7500	800	578	86,133	2047/11/15		
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.8750	940	687	102,315	2049/05/15		
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.2500	725	463	69,027	2049/08/15		
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.0000	50	30	4,466	2050/02/15		
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	0.6250	320	268	39,944	2030/05/15		
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.2500	888	436	64,983	2050/05/15		
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	0.6250	2,090	1,736	258,531	2030/08/15		
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.1250	59	36	5,448	2040/08/15		
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	0.8750	2,090	1,748	260,189	2030/11/15		
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.6250	855	461	68,673	2050/11/15		
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	1.3750	3,365	2,815	419,063	2031/11/15		
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	2.8750	1,250	900	134,041	2052/05/15		
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	3.3750	570	484	72,127	2042/08/15		
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	4.1250	1,665	1,654	246,205	2032/11/15		
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	4.0000	980	877	130,598	2052/11/15		
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	3.8750	800	726	108,141	2043/02/15		
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	3.6250	65	54	8,091	2053/02/15		
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	3.3750	505	474	70,596	2033/05/15		
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	4.1250	290	265	39,499	2053/08/15		
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	4.3750	750	725	108,005	2043/08/15		
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	4.5000	1,030	1,046	155,727	2033/11/15			

■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

(1) 外国 (外貨建) 公社債 (通貨別)

作成期	区分	額 面 金 額	当 期		組入比率	うちBBB格以下組入比率	末		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5年以上	2年以上	2年未満
	アメリカ	千アメリカ・ドル 30,943	千アメリカ・ドル 26,789	千円 3,987,336	98.1%	%	98.1%	%	%

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

区 分	銘	柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
						外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
				%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND		国 債 証 券	4.7500	230	233	34,718	2043/11/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND		国 債 証 券	4.7500	70	71	10,578	2053/11/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND		国 債 証 券	4.0000	1,846	1,805	268,779	2034/02/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND		国 債 証 券	4.2500	150	140	20,901	2054/02/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND		国 債 証 券	4.2500	600	602	89,703	2031/02/28
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND		国 債 証 券	4.6250	1,355	1,350	201,063	2054/05/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND		国 債 証 券	4.2500	250	234	34,901	2054/08/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND		国 債 証 券	4.2500	250	248	37,020	2034/11/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND		国 債 証 券	4.6250	610	610	90,841	2055/02/15
合 計	銘 柄 数	42銘柄						
	金 額				30,943	26,789	3,987,336	

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

(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2025年3月17日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	3,987,336	97.9
コール・ローン等、その他	84,293	2.1
投資信託財産総額	4,071,630	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、3月17日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=148.84円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(4,023,970千円)の投資信託財産総額(4,071,630千円)に対する比率は、98.8%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年3月17日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	4,071,630,078円
コール・ローン等	53,847,410
公社債(評価額)	3,987,336,159
未収利息	29,518,416
前払費用	928,093
(B) 負債	6,129,408
未払信託報酬	5,962,721
その他未払費用	166,687
(C) 純資産総額(A-B)	4,065,500,670
元本	3,180,694,692
次期繰越損益金	884,805,978
(D) 受益権総口数	3,180,694,692口
1万口当り基準価額(C/D)	12,782円

* 期首における元本額は5,151,586,319円、当作成期間中における追加設定元本額は914,773,635円、同解約元本額は2,885,665,262円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は12,782円です。

■損益の状況

当期 自2024年3月16日 至2025年3月17日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	131,861,647円
受取利息	130,177,038
その他収益金	1,684,618
支払利息	△ 9
(B) 有価証券売買損益	△ 9,702,792
売買益	270,477,516
売買損	△280,180,308
(C) 信託報酬等	△ 18,288,989
(D) 当期損益金(A+B+C)	103,869,866
(E) 前期繰越損益金	159,757,530
(F) 追加信託差損益金	621,178,582
(配当等相当額)	(713,554,500)
(売買損益相当額)	(△ 92,375,918)
(G) 合計(D+E+F)	884,805,978
次期繰越損益金(G)	884,805,978
追加信託差損益金	621,178,582
(配当等相当額)	(713,554,500)
(売買損益相当額)	(△ 92,375,918)
分配準備積立金	273,330,188
繰越損益金	△ 9,702,792

(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	113,572,658円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	713,554,500
(d) 分配準備積立金	159,757,530
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	986,884,688
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	986,884,688
(h) 受益権総口数	3,180,694,692口

ダイワ/デカ欧州債券アクティブ・ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

運用報告書 (全体版) 第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/デカ欧州債券アクティブ・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/>

<2172>

★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: 2016年9月12日)
運用方針	信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	・ 欧州の債券 ・ 金融商品取引所上場の債券先物取引および債券先物オプション取引
株式組入制限	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、分配を行わないことがあります。

◇TUZ0217220250616◇

最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配後)		期中騰落率 (%)	ICE BofA Euro Broad Market Index (円換算) (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)
	税込み分配金 (円)	期中騰落率 (%)		参考指数	期中騰落率 (%)			
5期末(2021年6月15日)	12,866	0	14.1	12,385	11.9	95.9	6.5	26,228
6期末(2022年6月15日)	11,343	0	△11.8	11,118	△10.2	94.7	△12.1	25,294
7期末(2023年6月15日)	12,270	0	8.2	11,838	6.5	95.9	△12.3	30,443
8期末(2024年6月17日)	14,238	0	16.0	13,715	15.9	93.6	3.8	26,286
9期末(2025年6月16日)	14,710	0	3.3	14,111	2.9	93.1	23.5	21,436

- (注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
(注2) 参考指数を2020年9月1日よりBloomberg Barclays Euro Aggregate Bond Index (円換算) からICE BofA Euro Broad Market Index (円換算) に変更しております (上記の表では現在の参考指数の名称を掲載しています。)。Bloomberg Barclays Euro Aggregate Bond Index (円換算) は、Bloomberg Barclays Euro Aggregate Bond Index (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指数化したものです。ICE BofA Euro Broad Market Index (円換算) はICE BofA Euro Broad Market Index (ユーロベース) をもとに円換算し、大和アセットマネジメントが指数化したものです。ブルームバーグは、ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ピーの商標およびサービスマークです。パークレイズは、ライセンスに基づき使用されているパークレイズ・バンク・ピーエルシーの商標およびサービスマークです。ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ピーおよびその関係会社 (以下「ブルームバーグ」と総称します。) またはブルームバーグのライセンスサーは、ブルームバーグ・パークレイズ・インデックスに対する一切の独占的権利を有しています。
(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。
(注5) 公社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債券) を除きます。
(注6) 債券先物比率は買建比率-売建比率です。



運用経過

基準価額等の推移について



(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: 14,238円
期末: 14,710円 (分配金0円)
騰落率: 3.3% (分配金込み)

■基準価額の主な変動要因

主として欧州の債券に投資した結果、ユーロの対円為替相場は下落 (円高) したものの、債券リターン (金利収入含む) がプラスとなったことから、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。

年 月 日	基準 価 額		ICE BofA Euro Broad Market Index (円換算)		公 社 債 組入比率	債券先物 比 率
	円	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
(期首)2024年 6月17日	14,238	%	13,715	%	93.6	3.8
6月末	14,486	-	13,957	1.8	94.3	15.1
7月末	14,097	△1.0	13,570	△1.1	94.7	10.9
8月末	13,835	△2.8	13,292	△3.1	94.4	8.8
9月末	13,923	△2.2	13,362	△2.6	95.4	15.7
10月末	14,477	1.7	13,888	1.3	94.6	16.1
11月末	14,006	△1.6	13,472	△1.8	93.0	21.5
12月末	14,377	1.0	13,829	0.8	90.8	25.2
2025年 1月末	13,945	△2.1	13,413	△2.2	92.3	21.3
2月末	13,678	△3.9	13,140	△4.2	93.5	6.9
3月末	14,095	△1.0	13,499	△1.6	94.1	8.7
4月末	14,311	0.5	13,701	△0.1	96.1	16.9
5月末	14,466	1.6	13,864	1.1	94.5	20.0
(期末)2025年 6月16日	14,710	3.3	14,111	2.9	93.1	23.5

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2024.6.18~2025.6.16)

欧州債券市場

欧州債券市場のリターンはプラスとなりました。欧州債券市場では、当作成期首から2024年9月末にかけて、ECB（欧州中央銀行）が利下げを実施して金融緩和の継続方針を示したことや、米国雇用統計などの各種経済指標が予想を下振れたことで、FRB（米連邦準備制度理事会）による年内の利下げ織り込みが加速し、欧州金利も低下（債券価格は上昇）基調で推移しました。しかし10月に入ると、米国大統領選挙を控えて米国の財政赤字拡大への懸念が広がったことなどから、米国に追従して欧州金利も上昇（債券価格は下落）しました。11月半ば以降は、米国大統領・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などが意識され、欧米金利は低下しました。しかし12月に入ると、FRBが今後の政策金利・経済見通しを上方修正したことなどから、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欧米の金利は低下に転じ、2月以降も、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月上旬には、NATO（北大西洋条約機構）をめぐる米国からの防衛費拡大要請にドイツが応じたことから、欧州の長期金利は大幅に上昇しました。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景気減速が意識され、金利は低下しました。5月には、関税政策をめぐる各国との交渉に進展が見られ、過度な景気減速懸念が後退したことなどから、金利は一時上昇しましたが、地政学リスクの高まりなどを背景に上昇幅を縮小して当作成期末を迎えました。当作成期において、ECBは0.25%ポイントの利下げを7回実施したため、欧州の短中期の金利は低下した一方、超長期主導で長期の金利は上昇しました。

欧州社債については、スプレッド（国債との利回り格差）は縮小しました。当作成期首から2025年3月上旬にかけては、底堅い企業業績などを背景に、スプレッドは縮小傾向となりました。4月には、トランプ米政権による関税政策をめぐる不透明感からスプレッドは一時急拡大しましたが、その後、各国との交渉に進展が見られ、当作成期末にかけてスプレッドは縮小しました。

為替相場

ユーロの対円為替相場は下落しました。ユーロの対円為替相場は、当作成期首より上昇（円安）基調で始まったものの、2024年7月に入ると、政府・日銀が米ドル売り／円買いの大規模な為替介入を行い、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による米ドル円相場の下落に追従し、円高ユーロ安となりました。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、ユーロは対円で上値の重い展開が続きました。10月から12月にかけては、ユーロ圏の金利が上昇したことから、円安ユーロ高となりました。また、日銀が利上げを見送ったことなどもユーロ高をサポートしました。2025年1月以降は、ECBが利下げを継続する一方で日銀が利上げを行い、円高ユーロ安となりました。3月以降は、ドイツの防衛費等の財政拡大方針を受けて円安ユーロ高傾向となり、さらに米国の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、当作成期末にかけて円安ユーロ高となり、ユーロの対円為替相場は当作成期首からの下落幅をさらに縮小しました。

前作成期末における「今後の運用方針」

主として欧州の政府、政府関係機関、事業会社、金融機関や欧州の国際機関が発行する債券に投資するとともに、欧州の債券先物取引、債券オプション取引を活用することで、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざします。また、投資成果の向上を図るため、為替予約取引をヘッジ目的以外で利用します。外貨建資産の運用にあたっては、デカ・インベストメント社に運用の指図にかかる権限を委託します。

デカ・インベストメント社は以下のような見通しと運用方針を示しています。ECB（欧州中央銀行）が2024年および2025年に行うであろう利下げが十分に市場に織り込まれていないとみています。そのため、ドイツ10年国債利回りが2.5%を上回った際にデュレーションを長めとしました。米国においては、特に労働市場データに注目しており、失業率のさらなる上昇が米国大統領選挙前にFRB（米連邦準備制度理事会）に利下げ圧力をもたらす可能性があるのではないかと考えています。ドイツ以外の欧州債券については、イタリアのほか、政治リスクが懸念されるフランスは慎重視しています。一方、チェコやポーランドについては、中央銀行が市場予想を上回る利下げを行う可能性を引き続きエクスポージャーを維持する方針です。社債については、リスク資産がソフトランディングを過剰に織り込んでいるとみてことからややネガティブな見方をしています。そのため、スプレッドがタイト化したタイミングで社債のエクスポージャーを減らし、参考指数に対してアンダーウエートとしています。通貨については、米国と比較して世界の経済成長率が高まっていることから米ドルは戦略的には弱気な見方としています。一方で、米国の選挙が迫り、関税の導入などにより米ドルの保有がポジティブとなる可能性も見込んでいます。引き続き、市場の動向に沿った運用を行う方針です。

ポートフォリオについて

(2024.6.18~2025.6.16)

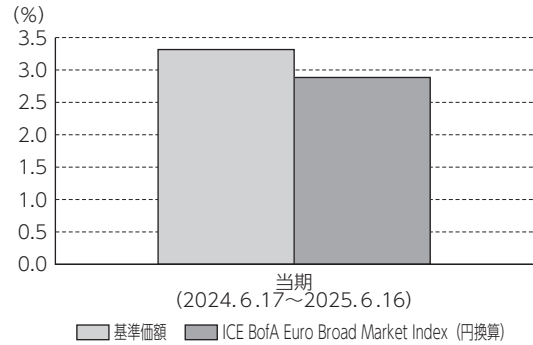
欧州の政府、政府関係機関、事業会社、金融機関や、欧州の国際機関が発行する債券に投資するとともに、欧州の債券先物取引、債券オプション取引を活用することで、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。デュレーション、イールドカーブ（利回り曲線）、クレジットスプレッド、国別構成、通貨別構成、債券セクター別構成を勘案してポートフォリオを構築しました。また、投資成果の向上を図るため、為替予約取引をヘッジ目的以外で利用しました。

外貨建資産の運用にあたっては、デカ・インベストメント社に運用の指図にかかる権限を委託しました。

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。参考指数は欧州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、信託財産の成長等を勘案し、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)	4,709

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



今後の運用方針

主として欧州の政府、政府関係機関、事業会社、金融機関や欧州の国際機関が発行する債券に投資するとともに、欧州の債券先物取引、債券オプション取引を活用することで、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざします。また、投資成果の向上を図るため、為替予約取引をヘッジ目的以外で利用します。外貨建資産の運用にあたっては、デカ・インベストメント社に運用の指図にかかる権限を委託します。

デカ・インベストメント社は以下のような見通しと運用方針を示しています。米国から欧州への資金流入が見られることから、欧州債券についてはデュレーションに対しては強気の見通しですが、米国の超長期金利の上昇が欧州に波及することを懸念しています。ドイツ以外の欧州債券については、魅力的な利回りのため、ノルウェー国債のエクスポージャーを増やしました。一方で、ポーランドの大統領選挙の結果を受けて、同国の国債のポジションを削減しました。社債については、不透明な経済見通しに対してスプレッドが過度に縮小していると考えていますが、テクニカル面は引き続き堅調であり、参考指数に対して中立のポジションとしています。通貨については、欧州と米国の財政政策の差が米ドルに対する重しとなることと、戦略的に米ドルに対して弱気、米ドル高局面ではドルのショートポジションを構築する好機と考えています。引き続き、市場の動向に沿った運用を行う方針です。

ダイワ/デカ欧州債券アクティブ・ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

1万口当りの費用の明細

項目	当期 (2024.6.18~2025.6.16)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	68円	0.484%	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14,162円です。
(投信会社)	(65)	(0.461)	投信会社は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販売会社)	(1)	(0.005)	販売会社は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	(2)	(0.018)	受託会社は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	2	0.017	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)	(0.017)	
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	3	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)	(2)	(0.015)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(1)	(0.008)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(0)	(0.001)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合計	74	0.525	

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

■売買および取引の状況

(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	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル
		国債証券 1,341	1,279 (-)
	特殊債券 -	1,117 (-)	
	デンマーク	千デンマーク・クローネ	千デンマーク・クローネ
		国債証券 17,230	17,112 (-)
	ノルウェー	千ノルウェー・クローネ	千ノルウェー・クローネ
		国債証券 12,964	7,405 (-)
	チェコ	千チェコ・コルナ	千チェコ・コルナ
		国債証券 27,492	70,586 (-)
	ポーランド	千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ
		国債証券 6,367	4,222 (-)
	ハンガリー	特殊債券 -	千ハンガリー・フォリント (400,000)
	ユーロ (アイルランド)	千ユーロ	千ユーロ
		国債証券 2,378	4,553 (-)
社債券 1,119	798 (-)		
ユーロ (オランダ)	千ユーロ	千ユーロ	
	特殊債券 418	(-)	
社債券 9,400	8,586 (-)		
ユーロ (ベルギー)	千ユーロ	千ユーロ	
	国債証券 1,546	2,208 (-)	
	地方債証券 2,892	3,686 (-)	
社債券 3,089	926 (-)		
ユーロ (ルクセンブルク)	千ユーロ	千ユーロ	
	国債証券 373	818 (-)	
社債券 1,144	1,955 (-)		
国 ユーロ (フランス)	千ユーロ	千ユーロ	
	国債証券 1,486	1,671 (-)	
	地方債証券 -	1,026 (-)	
	特殊債券 1,190	2,766 (-)	
社債券 12,156	9,391 (-)		

		買付額	売付額
外	ユーロ (ドイツ)	千ユーロ	千ユーロ
		国債証券 600	1,927 (-)
		地方債証券 12,223	6,475 (-)
		特殊債券 1,668	1,113 (-)
	社債券 8,660	4,954 (-)	
	ユーロ (ポルトガル)	千ユーロ	千ユーロ
		国債証券 2,449	5,768 (-)
	社債券 1,494	1,530 (-)	
	ユーロ (スペイン)	千ユーロ	千ユーロ
		国債証券 10,378	16,968 (-)
		特殊債券 -	1,744 (-)
	社債券 2,489	3,956 (-)	
	ユーロ (イタリア)	千ユーロ	千ユーロ
		国債証券 2,753	6,616 (-)
特殊債券 1,961		2,020 (-)	
社債券 3,450	9,334 (-)		
ユーロ (フィンランド)	千ユーロ	千ユーロ	
	国債証券 3,618	4,645 (-)	
社債券 422	(-)		
ユーロ (オーストリア)	千ユーロ	千ユーロ	
	国債証券 2,163	3,624 (-)	
	地方債証券 499	(-)	
	特殊債券 697	(-)	
社債券 -	2,098 (-)		
ユーロ (キプロス)	千ユーロ	千ユーロ	
国債証券 1,444	1,482 (-)		
ユーロ (エストニア)	千ユーロ	千ユーロ	
社債券 1,221	(-)		
ユーロ (リトアニア)	千ユーロ	千ユーロ	
国債証券 2,948	4,608 (-)		
ユーロ (クロアチア)	千ユーロ	千ユーロ	
国債証券 797	1,523 (-)		

ダイワ／デカ欧州債券アクティブ・ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

		買付額	売付額
外	ユーロ (スロヴェニア)	千ユーロ 国債証券	千ユーロ 1,380 (-)
		社債券	(-)
	ユーロ (スロバキア)	千ユーロ 国債証券	千ユーロ 1,678 (-)
		社債券	(-) 1,470 (-)
	ユーロ (その他)	千ユーロ 国債証券	千ユーロ 9,426 (-)
		特殊債券	(-) 16,551 (-)
社債券		(-) 6,223 (-)	
国	ユーロ (ユーロ通貨計)	千ユーロ 国債証券	千ユーロ 68,902 (-)
		地方債証券	(-) 11,187 (-)
		特殊債券	(-) 24,196 (-)
		社債券	(-) 51,228 (-)

(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 30,038	百万円 29,141	百万円 34,644	百万円 37,870

(注1) 金額は受渡し代金。
 (注2) 単位未満は切捨て。

(3) オプションの種類別取引状況

(2024年6月18日から2025年6月16日まで)

種 類 別	コ プ ット ル 別	買 建				売 建					
		新 買 付 額	規 額	決 済 額	権 行 利 使 権 放 棄	新 売 付 額	規 額	決 済 額	権 被 行 使 義 消 務 減		
外国 債券先物オプション取引	コール	百万円 92		百万円 81		百万円 -	百万円 46	百万円 24	百万円 24	百万円 -	百万円 18
	プット			40			48				9

(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	
買 付	金 額	売 付	金 額
銘柄	金額	銘柄	金額
	千円		千円
SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン) 3.45% 2034/10/31	817,083	SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン) 3.45% 2034/10/31	925,324
POLAND GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND (ポーランド) 3.875% 2039/10/22	295,796	IRISH TREASURY (アイルランド) 2.6% 2034/10/18	415,479
SCHLESWIG-HOLSTEIN (STATE OF) (ドイツ) 2.875% 2029/6/25	275,157	EU STABILISATION FUND (国際機関) 2.875% 2033/2/16	339,841
STATE OF HESSE (ドイツ) 2.625% 2034/8/25	271,400	COMMUNAUTE FRANCAISE DE BELGIQUE (ベルギー) 3.75% 2033/6/22	338,048
FINLAND GOVERNMENT BOND (フィンランド) 2.5% 2030/4/15	264,058	SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン) 3.25% 2034/4/30	335,318
CYPRUS GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND (キプロス) 3.25% 2031/6/27	248,956	CREDIT AGRICOLE CARIPARMA SPA (イタリア) 3.5% 2030/1/15	333,358
N R W B A N K (ドイツ) 2.875% 2034/7/25	246,424	ITALIAN GOVERNMENT BOND (イタリア) 4.15% 2039/10/1	331,348
SCHLESWIG-HOLSTEIN (STATE OF) (ドイツ) 2.75% 2032/8/2	246,041	STATE OF NORTH RHINE-WESTPHALIA (ドイツ) 2.75% 2032/1/15	305,914
CASSA DEPOSITI E PRESTITI SPA (イタリア) 3.875% 2031/7/12	245,465	ICCREA BANCA ISTITUTO CENTRALE DEL (イタリア) 3.875% 2029/1/12	298,229
MINISTERIES VAN DE VLAAMSE GEMEENSCHAP (ベルギー) 2.75% 2029/10/22	243,003	POLAND GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND (ポーランド) 3.875% 2039/10/22	293,822

(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。

■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。

ダイワ/デカ欧州債券アクティブ・ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

■組入資産明細表

(1) 外国 (外貨建) 公社債 (通貨別)

作成期	当			期			末		
	額面金額	評価額	額	組入比率	うちBB格以下組入比率	残存期間別組入比率			
区分	額面金額	外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満	
ノルウェー	千ノルウェー・クローネ 13,200	千ノルウェー・クローネ 12,866	千円 187,341	0.9	-	0.9	-	-	
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 12,000	千ポーランド・ズロチ 10,537	千円 411,074	1.9	-	1.9	-	-	
ユーロ (アイルランド)	千ユーロ 325	千ユーロ 326	千円 54,438	0.3	-	0.3	-	-	
ユーロ (オランダ)	千ユーロ 7,850	千ユーロ 7,482	千円 1,246,344	5.8	-	5.4	0.4	-	
ユーロ (ベルギー)	千ユーロ 7,050	千ユーロ 7,080	千円 1,179,286	5.5	-	3.5	2.0	-	
ユーロ (ルクセンブルク)	千ユーロ 375	千ユーロ 367	千円 61,205	0.3	-	0.3	-	-	
ユーロ (フランス)	千ユーロ 20,975	千ユーロ 19,991	千円 3,329,816	15.5	-	13.6	1.9	-	
ユーロ (ドイツ)	千ユーロ 38,625	千ユーロ 36,425	千円 6,066,961	28.3	-	23.2	5.1	-	
ユーロ (ポルトガル)	千ユーロ 3,400	千ユーロ 3,455	千円 575,621	2.7	-	0.8	1.9	-	
ユーロ (スペイン)	千ユーロ 6,850	千ユーロ 6,208	千円 1,034,123	4.8	-	4.7	0.2	-	

作成期	当			期			末		
	額面金額	評価額	額	組入比率	うちBB格以下組入比率	残存期間別組入比率			
区分	額面金額	外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満	
ユーロ (イタリア)	千ユーロ 6,870	千ユーロ 6,896	千円 1,148,760	5.4	-	4.6	0.7	-	
ユーロ (フィンランド)	千ユーロ 2,725	千ユーロ 2,677	千円 446,022	2.1	-	1.8	0.3	-	
ユーロ (オーストリア)	千ユーロ 5,150	千ユーロ 4,697	千円 782,334	3.6	-	2.0	1.7	-	
ユーロ (エストニア)	千ユーロ 1,225	千ユーロ 1,228	千円 204,669	1.0	-	-	1.0	-	
ユーロ (スロヴェニア)	千ユーロ 200	千ユーロ 200	千円 33,395	0.2	-	-	0.2	-	
ユーロ (スロバキア)	千ユーロ 2,600	千ユーロ 2,602	千円 433,495	2.0	-	0.5	0.8	0.8	
ユーロ (その他)	千ユーロ 16,500	千ユーロ 16,524	千円 2,752,355	12.8	-	10.0	2.8	-	
ユーロ (小計)	千ユーロ 120,720	千ユーロ 116,167	千円 19,348,831	90.3	-	70.7	18.8	0.8	
合計	-	-	千円 19,947,247	93.1	-	73.5	18.8	0.8	

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

(2) 外国 (外貨建) 公社債 (銘柄別)

区分	当			期			末		
	銘柄	種類	年	額面金額	評価額	額	償還年月日		
	銘柄数		利率	外貨建金額	邦貨換算金額				
ノルウェー	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.7500	千ノルウェー・クローネ 13,200	千ノルウェー・クローネ 12,866	千円 187,341	2035/06/12		
通貨小計	1銘柄			13,200	12,866	187,341			
ポーランド	POLAND GOVERNMENT BOND POLAND GOVERNMENT BOND	国債証券 国債証券	1.7500 6.0000	千ポーランド・ズロチ 8,000 4,000	千ポーランド・ズロチ 6,395 4,142	千円 249,479 161,595	2032/04/25 2033/10/25		
通貨小計	2銘柄			12,000	10,537	411,074			
ユーロ (アイルランド)	ATLAS COPCO FINANCE DAC	社債券	3.5000	千ユーロ 325	千ユーロ 326	千円 54,438	2035/04/01		
国小計	1銘柄			325	326	54,438			
ユーロ (オランダ)	NEDERLANDSE GASUNIE NV SIEMENS FINANCIERINGSMAATSCHAPPIJ NV ING GROEP NV KONINKLIJKE PHILIPS NV KONINKLIJKE PHILIPS NV STELLANTIS NV ACHMEA BANK NV BMW FINANCE NV BMW FINANCE NV ABN AMRO BANK NV ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV	特殊債券 社債券 社債券 社債券 社債券 社債券 社債券 社債券 社債券 社債券 社債券	3.8750 4.0000 4.1250 3.2500 4.0000 4.6250 3.1250 3.7500 3.2500 0.4000 3.0000	千ユーロ 850 300 600 475 300 800 1,300 750 650 1,100 725	千ユーロ 886 301 608 477 303 793 1,302 755 652 679 721	千円 147,574 50,270 101,299 79,534 50,582 132,206 216,980 125,846 108,737 113,214 120,099	2033/05/22 2045/05/27 2036/05/20 2030/05/23 2035/05/23 2035/06/06 2036/06/11 2034/11/20 2031/05/20 2041/09/17 2031/02/24		
国小計	11銘柄			7,850	7,482	1,246,344			
ユーロ (ベルギー)	BELGIUM GOVERNMENT BOND BELGIUM GOVERNMENT BOND MINISTERIES VAN DE VLAAMSE GEMEENSCHAP FLUVIUS SYSTEM OPERATOR CVBA ARGENTA SPAARBANK BELFIUS BANQUE SA ETHIAS VIE RESA SA SYENSQO NV SYENSQO NV	国債証券 国債証券 地方債証券 地方債証券 社債券 社債券 社債券 社債券 社債券 社債券	3.1000 2.6000 2.7500 3.5000 3.1250 3.3750 4.7500 3.5000 3.3750 4.0000	千ユーロ 825 725 1,500 600 600 1,000 300 600 500 400	千ユーロ 824 727 1,511 591 603 1,005 305 600 502 406	千円 137,394 121,200 251,821 98,561 100,441 167,457 50,924 100,100 83,657 67,725	2035/06/22 2030/10/22 2029/10/22 2035/03/12 2034/02/06 2030/05/28 2035/05/07 2031/05/22 2031/05/28 2035/05/28		
国小計	10銘柄			7,050	7,080	1,179,286			

ダイワ／デカ欧州債券アクティブ・ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
					千ユーロ	千円	
ユーロ (ルクセンブルク)	LUXEMBOURG GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.6250	千ユーロ 375	千ユーロ 367	千円 61,205	2034/10/23
国小計	銘柄数 金 額	1銘柄		375	367	61,205	
ユーロ (フランス)	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.0000	千ユーロ 600	千ユーロ 522	千円 87,004	2049/06/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.6000	475	469	78,227	2042/05/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.7500	500	477	79,473	2056/05/25
	REGION OF ILE DE FRANCE	地 方 債 証 券	2.9000	700	700	116,689	2031/04/30
	SA DE GESTION DE STOCKS DE SECURITE	特 殊 債 券	3.5000	800	825	137,487	2029/11/25
	CAISSE FRANCAISE DE FINANCEMENT LOCAL	特 殊 債 券	3.1250	500	483	80,600	2039/05/17
	UNEDIC ASSEO	特 殊 債 券	0.1000	1,000	765	127,549	2034/05/25
	UNEDIC ASSEO	特 殊 債 券	3.3750	1,200	1,223	203,785	2033/11/25
	Action Logement Services	特 殊 債 券	0.5000	600	463	77,200	2034/10/30
	ACTION LOGEMENT SERVICES SASU	特 殊 債 券	1.3750	900	806	134,342	2032/04/13
	REGIE AUTONOME DES TRANSPORTS PARI	特 殊 債 券	3.2500	1,100	1,102	183,613	2033/04/11
	CAISSE D'AMORT DETTE SOC	特 殊 債 券	-	800	692	115,351	2030/11/25
	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL SA	社 債 券	3.0000	800	799	133,208	2030/05/07
	ELECTRICITE DE FRANCE SA	社 債 券	4.0000	800	798	133,034	2037/05/07
	ELECTRICITE DE FRANCE SA	社 債 券	4.6250	400	394	65,723	2045/05/07
	CAISSE NAT REASSURANCE	社 債 券	4.3750	500	499	83,243	2035/05/26
	CAISSE FRANCAISE DE FINANCEMENT LOCAL	社 債 券	3.3750	600	600	99,991	2037/05/22
	EDENRED	社 債 券	3.2500	600	601	100,104	2030/08/27
	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	社 債 券	3.0000	700	697	116,176	2032/03/07
	ILE-DE-FRANCE MOBILITES/THE	社 債 券	3.7000	800	798	133,033	2038/06/14
	AXA Bank Europe SCF	社 債 券	0.2500	900	571	95,235	2040/06/09
	LA BANQUE POSTALE SA	社 債 券	2.7500	600	602	100,288	2030/10/30
	HSBC SFH FRANCE SA	社 債 券	3.0000	800	809	134,896	2030/04/23
	CCF SFH SA	社 債 券	2.7500	1,200	1,195	199,088	2031/05/07
	BPCE SFH	社 債 券	3.1250	800	804	133,940	2034/05/22
	COVIVIO SA	社 債 券	3.6250	400	395	65,898	2034/06/17
	COMPAGNIE DE FINANCEMENT FONCIER S	社 債 券	3.0000	900	886	147,731	2035/03/05
	PUBLICIS GROUPE SA	社 債 券	3.3750	300	300	50,010	2032/06/12
	BPCE SA	社 債 券	3.8750	300	299	49,871	2036/02/26
	ORANGE SA	社 債 券	3.5000	400	402	67,009	2035/05/19
国小計	銘柄数 金 額	30銘柄		20,975	19,991	3,329,816	
ユーロ (ドイツ)	SCHLESWIG-HOLSTEIN (STATE OF)	地 方 債 証 券	2.8750	千ユーロ 1,600	千ユーロ 1,628	千円 271,276	2029/06/25
	SCHLESWIG-HOLSTEIN (STATE OF)	地 方 債 証 券	2.7500	1,500	1,503	250,449	2032/08/02
	Gemeinsame Deutsche Bundeslaender	地 方 債 証 券	0.0100	1,400	1,228	204,632	2030/08/26
	GEMEINSAME DEUTSCHE BUNDESLAENDER	地 方 債 証 券	2.5000	1,100	1,088	181,382	2031/10/24
	STATE OF LOWER SAXONY	地 方 債 証 券	2.7500	1,100	1,085	180,775	2035/01/09
	STATE OF LOWER SAXONY	地 方 債 証 券	2.7500	1,000	1,012	168,686	2030/03/25
	State of North Rhine-Westphalia	地 方 債 証 券	1.7500	700	451	75,223	2057/10/26
	STATE OF NORTH RHINE-WESTPHALIA	地 方 債 証 券	2.9000	1,450	1,458	242,982	2033/06/07
	STATE OF NORTH RHINE-WESTPHALIA	地 方 債 証 券	1.6500	700	591	98,579	2038/02/22
	State of Hesse	地 方 債 証 券	0.7500	250	195	32,594	2036/08/04
	STATE OF HESSE	地 方 債 証 券	2.7500	2,000	1,986	330,888	2034/01/10
	STATE OF HESSE	地 方 債 証 券	2.6250	1,700	1,665	277,372	2034/08/25
	STATE OF HESSE	地 方 債 証 券	2.5000	1,100	1,092	181,960	2031/10/01
	Niedersachsen Invest GmbH	地 方 債 証 券	0.2500	800	619	103,221	2035/07/16
	NRW Bank	地 方 債 証 券	0.1000	650	486	81,058	2035/07/09
	NRW Bank	地 方 債 証 券	0.5000	1,325	851	141,774	2041/06/17
	NRW BANK	地 方 債 証 券	1.6250	1,325	1,232	205,256	2032/08/03
	NRW BANK	地 方 債 証 券	2.8750	1,500	1,495	249,092	2034/07/25
	FREE STATE OF BAVARIA	地 方 債 証 券	3.0000	450	417	69,505	2055/02/19
	Free State of Saxony	地 方 債 証 券	0.0100	1,000	901	150,123	2029/11/05
	FREE STATE OF SAXONY	地 方 債 証 券	2.8750	1,500	1,501	250,102	2034/05/15
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特 殊 債 券	0.0500	800	622	103,705	2034/09/29
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特 殊 債 券	3.2500	1,800	1,875	312,408	2031/03/24
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特 殊 債 券	1.3750	1,625	1,497	249,418	2032/06/07
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特 殊 債 券	2.3750	900	903	150,472	2029/10/04
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特 殊 債 券	2.5000	775	773	128,802	2031/10/15
	DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK AG	社 債 券	2.8750	425	429	71,587	2028/01/24
	DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK AG	社 債 券	2.6250	775	775	129,121	2029/05/30

ダイワ／デカ欧州債券アクティブ・ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

区分	銘柄	種類	年 利率	額 面 金 額	末			償 還 年 月 日
					評 価 額			
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	千 円	
	COMMERZBANK AG	社 債 券	2.8750	千ユーロ 1,200	千ユーロ 1,189	千円 198,089	2035/02/27	
	EUROGRID GMBH	社 債 券	3.7320	300	299	49,879	2035/10/18	
	CONTINENTAL AG	社 債 券	2.8750	375	375	62,581	2028/11/22	
	AAREAL BANK AG	社 債 券	3.2500	575	590	98,436	2029/05/17	
	AAREAL BANK AG	社 債 券	3.0000	550	554	92,378	2031/08/05	
	BAUSPARKASSE DER VOLKSBANKEN UND R	社 債 券	3.0000	500	503	83,897	2033/11/16	
	UNICREDIT BANK AG	社 債 券	0.3750	1,900	1,581	263,478	2033/01/17	
	DEUTSCHE TELEKOM AG	社 債 券	3.6250	375	352	58,785	2045/02/03	
	SPARKASSE DORTMUND	社 債 券	3.2500	400	407	67,811	2035/03/27	
	OLDENBURGISCHE LANDESBANK AG	社 債 券	3.0000	900	895	149,152	2035/06/12	
	GOTHAER ALLGEMEINE VERSICHERUNG AG	社 債 券	5.0000	300	300	50,010	2045/06/20	
国小計	銘柄数 金 額	39銘柄		38,625	36,425	6,066,961		
ユーロ (ポルトガル)	BANCO SANTANDER TOTTA SA	社 債 券	3.3750	千ユーロ 900	千ユーロ 924	154,036	2028/04/19	
	BANCO SANTANDER TOTTA SA	社 債 券	3.2500	1,000	1,027	171,207	2031/02/15	
	NOVO BANCO SA	社 債 券	2.7500	500	503	83,819	2030/02/04	
	NOVO BANCO SA	社 債 券	2.5000	1,000	999	166,558	2029/05/20	
国小計	銘柄数 金 額	4銘柄		3,400	3,455	575,621		
ユーロ (スペイン)	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.2000	千ユーロ 500	千ユーロ 359	59,846	2040/10/31	
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.0000	1,000	663	110,587	2042/07/30	
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.4500	800	769	128,131	2043/07/30	
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.2500	1,000	1,015	169,138	2034/04/30	
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.5000	625	613	102,226	2041/01/31	
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.2000	1,125	1,123	187,110	2035/10/31	
	CAJA RURAL DE NAVARRA SCC	社 債 券	3.0000	300	300	50,033	2033/04/23	
	CRITERIA CAIXA SAU	社 債 券	3.2500	400	397	66,162	2031/02/25	
	AMADEUS IT GROUP SA	社 債 券	3.3750	200	203	33,815	2030/03/25	
	EUROCAJA RURAL S. COOP DE CREDITO	社 債 券	0.1250	900	762	127,070	2031/09/22	
国小計	銘柄数 金 額	10銘柄		6,850	6,208	1,034,123		
ユーロ (イタリア)	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.4500	千ユーロ 500	千ユーロ 529	88,111	2043/09/01	
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.0500	975	1,016	169,356	2037/10/30	
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.1000	195	197	32,877	2046/04/30	
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.8500	675	671	111,814	2040/10/01	
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.7000	650	647	107,891	2030/10/01	
	CREDIT AGRICOLE CARIPARMA SPA	社 債 券	3.5000	800	807	134,529	2036/03/11	
	CREDIT AGRICOLE CARIPARMA SPA	社 債 券	3.2500	400	400	66,718	2034/02/15	
	AEROPORTI DI ROMA SPA	社 債 券	3.6250	525	523	87,244	2032/06/15	
	BANCA POP ALTO ADIGE	社 債 券	3.3750	825	846	141,050	2031/07/17	
	CREDITO EMILIANO SPA	社 債 券	0.0100	1,000	926	154,254	2028/07/07	
	NEXI SPA	社 債 券	3.8750	325	329	54,911	2031/05/21	
国小計	銘柄数 金 額	11銘柄		6,870	6,896	1,148,760		
ユーロ (フィンランド)	FINLAND GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.9500	千ユーロ 500	千ユーロ 449	74,916	2055/04/15	
	FINLAND GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.0000	1,100	1,100	183,230	2035/09/15	
	NORDEA MORTGAGE BANK PLC	社 債 券	3.0000	700	705	117,567	2034/04/12	
	ELISA OYJ	社 債 券	2.8750	425	422	70,307	2030/05/14	
国小計	銘柄数 金 額	4銘柄		2,725	2,677	446,022		
ユーロ (オーストリア)	AUSTRIA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.2000	千ユーロ 550	千ユーロ 547	91,141	2039/07/15	
	State of Lower Austria	地方債証券	-	500	363	60,501	2035/11/16	
	STATE OF LOWER AUSTRIA	地方債証券	3.1250	500	495	82,464	2036/10/30	
	AUTOBAHN SCHNELL AG	特 殊 債 券	2.7500	700	689	114,801	2034/10/02	
	UniCredit Bank Austria AG	社 債 券	0.6250	500	466	77,742	2029/03/20	
	UniCredit Bank Austria AG	社 債 券	0.0500	600	438	72,958	2035/09/21	
	RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG	社 債 券	0.1250	1,800	1,697	282,724	2028/01/26	
国小計	銘柄数 金 額	7銘柄		5,150	4,697	782,334		

ダイワ／デカ欧州債券アクティブ・ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
ユーロ（エストニア）	LHV PANK AS	社 債 券	3.0000	千ユーロ 600	千ユーロ 606	千円 100,945	2028/10/17
	LHV PANK AS	社 債 券	2.6250	625	622	103,724	2029/06/11
国小計	銘 柄 数 金 額	2銘柄		1,225	1,228	204,669	
ユーロ（スロヴェニア）	OTP BANKA DD	社 債 券	3.5000	千ユーロ 200	千ユーロ 200	33,395	2028/05/20
国小計	銘 柄 数 金 額	1銘柄		200	200	33,395	
ユーロ（スロバキア）	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.7500	千ユーロ 600	千ユーロ 589	98,260	2040/02/27
	SLOVENSKA SPORITELNA AS	社 債 券	1.1250	1,000	979	163,067	2027/04/12
	SLOVENSKA SPORITELNA AS	社 債 券	3.8750	1,000	1,033	172,168	2027/09/30
国小計	銘 柄 数 金 額	3銘柄		2,600	2,602	433,495	
ユーロ（その他）	ICELAND GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	2.6250	千ユーロ 750	千ユーロ 751	125,139	2030/05/27
	BULGARIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	4.1250	825	849	141,429	2038/05/07
	BULGARIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	4.2500	700	717	119,523	2044/09/05
	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	特 殊 債 券	3.8750	1,100	1,100	183,340	2035/03/13
	EUROPEAN UNION	特 殊 債 券	3.2500	500	465	77,588	2050/02/04
	EUROPEAN UNION	特 殊 債 券	3.3750	400	371	61,801	2054/10/05
	EUROPEAN UNION	特 殊 債 券	3.7500	500	506	84,340	2045/10/12
	SWEDISH EXPORT CREDIT	特 殊 債 券	3.0000	700	694	115,707	2035/02/05
	KOMMUNALBANKEN	特 殊 債 券	2.6250	1,100	1,094	182,263	2031/11/05
	KOMMUNALBANKEN	特 殊 債 券	2.6250	750	743	123,900	2032/02/12
	EU STABILISATION FUND	特 殊 債 券	3.0000	500	503	83,932	2034/09/04
	EU STABILISATION FUND	特 殊 債 券	2.8750	750	763	127,109	2031/05/28
	EU STABILISATION FUND	特 殊 債 券	2.8750	825	822	136,920	2035/01/29
	EU STABILISATION FUND	特 殊 債 券	2.6250	950	957	159,451	2030/05/07
	EU STABILISATION FUND	特 殊 債 券	2.7500	1,200	1,204	200,575	2032/09/27
	CESKE DRAHY AS	社 債 券	3.7500	225	228	38,035	2030/07/28
	NATIONWIDE BUILDING SOCIETY	社 債 券	4.0000	225	227	37,819	2035/07/30
	CEZ AS	社 債 券	4.1250	725	732	121,962	2033/04/30
	MORE BOLIGKREDITT AS	社 債 券	2.6250	500	501	83,453	2029/09/25
	MFB MAGYAR FEJLESZTESI BANK ZRT	社 債 券	4.3750	400	404	67,348	2030/06/27
	UNICREDIT BANK CZECH REPUBLIC AND	社 債 券	2.8750	900	905	150,827	2029/03/25
	INFORMA PLC	社 債 券	3.2500	550	548	91,378	2030/10/23
	JYSKE BANK A/S	社 債 券	3.6250	350	355	59,137	2031/04/29
	H LUNDBECK A/S	社 債 券	3.3750	475	476	79,383	2029/06/02
	OTP JELZALOGBANK ZRT	社 債 券	3.0020	600	600	99,984	2030/06/20
国小計	銘 柄 数 金 額	25銘柄		16,500	16,524	2,752,355	
通貨小計	銘 柄 数 金 額	159銘柄		120,720	116,167	19,348,831	
合 計	銘 柄 数 金 額	162銘柄				19,947,247	

(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	百万円	百万円
EURO-BUND FUTURE(ドイツ)	—	2,287
EURO-BOBL FUTURE(ドイツ)	1,864	—
EURO-SCHATZ FUT(ドイツ)	4,823	—
EURO BUXL 30Y BND(ドイツ)	—	302
EURO-BTP FUTURE(ドイツ)	321	—
国	619	—
EURO-OAT FUTURE(ドイツ)		

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

ダイワ／デカ欧州債券アクティブ・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6月16日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	19,947,247	91.3
コール・ローン等、その他	1,897,206	8.7
投資信託財産総額	21,844,454	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ニュージーランド・ドル=86.98円、1イギリス・ポンド=195.63円、1イスラエル・シェケル=39.895円、1スイス・フラン=177.81円、1トルコ・リラ=3.672円、1デンマーク・クローネ=22.33円、1ノルウェー・クローネ=14.56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チェコ・コルナ=6.71円、1ポーランド・ズロチ=39.01円、100ハンガリー・フォリント=41.00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（21,344,803千円）の投資信託財産総額（21,844,454千円）に対する比率は、97.7%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	28,442,250,470円
コール・ローン等	842,364,662
公社債(評価額)	19,947,247,123
未収入金	6,821,011,931
未収利息	161,832,677
前払費用	14,131,179
差入委託証拠金	655,662,898
(B) 負債	7,005,929,376
未払金	6,955,530,197
未払信託報酬	49,556,472
その他未払費用	842,707
(C) 純資産総額(A - B)	21,436,321,094
元本	14,572,843,306
次期繰越損益金	6,863,477,788
(D) 受益権総口数	14,572,843,306口
1万口当り基準価額(C / D)	14,710円

- * 期首における元本額は18,462,718,670円、当作成期間中における追加設定元本額は1,282,943,904円、同解約元本額は5,172,819,268円です。
 * 当期末の計算口数当りの純資産額は14,710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	532,097,887円
受取利息	511,593,311
その他収益金	20,504,576
(B) 有価証券売買損益	186,596,546
売買益	1,458,729,618
売買損	△1,272,133,072
(C) 先物取引等損益	80,682,627
取引益	480,778,305
取引損	△ 400,095,678
(D) 信託報酬等	△ 110,672,391
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	688,704,669
(F) 前期繰越損益金	3,159,521,437
(G) 追加信託差損益金	3,015,251,682
(配当等相当額)	(2,156,996,754)
(売買損益相当額)	(858,254,928)
(H) 合計(E + F + G)	6,863,477,788
次期繰越損益金(H)	6,863,477,788
追加信託差損益金	3,015,251,682
(配当等相当額)	(2,156,996,754)
(売買損益相当額)	(858,254,928)
分配準備積立金	3,848,226,106

- (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：47,716,468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	458,434,344円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	230,270,325
(c) 収益調整金	3,015,251,682
(d) 分配準備積立金	3,159,521,437
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	6,863,477,788
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	6,863,477,788
(h) 受益権総口数	14,572,843,306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。

Source ICE Data Indices, LLC is used with permission. ICE® is a registered trademark of ICE Data Indices, LLC or its affiliates and BofA® is a registered trademark of Bank of America Corporation licensed by Bank of America Corporation and its affiliates ("BofA"), and may not be used without BofA's prior written approval. The index data referenced herein is the property of ICE Data Indices, LLC, its affiliates ("ICE Data") and/or its third party suppliers and, along with the ICE BofA trademarks, has been licensed for use by Daiwa Asset Management Co. Ltd. ICE Data and its Third Party Suppliers accept no liability in connection with the use of such index data or marks. See [<https://www.daiwa-am.co.jp/funds/disclaimer/index.html>] for a full copy of the Disclaimer.

出所：ICE Data Indices, LLC（以下「ICEデータ」）

"ICE"はICEデータまたはその関連会社のサービス／トレードマークです。「BOFA®」は、Bank of America Corporationとその関連会社である「BOFA」の登録商標であり、BOFAの書面による事前承認なしに使用することはできません。本書で言及されているインデックスデータは、ICE BofAの登録商標と併せて、ICEデータ、その関連会社またはその第三者供給元の所有物であり、大和アセットマネジメント株式会社に対して使用許諾されています。ICEデータおよびその第三者供給元は、当該インデックスデータまたはマークの使用に関して、いかなる責任も負いません。免責事項の全文は [<https://www.daiwa-am.co.jp/funds/disclaimer/index.html>] をご覧ください。

In the event of any inconsistency between the English version and the Japanese version of this disclaimer, the English version shall prevail.

ダイワ中長期世界債券ファンド （FOFs用）（適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版） 第7期

（決算日 2025年5月14日）

（作成対象期間 2024年5月15日～2025年5月14日）

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／債券	
信託期間	無期限（設定日：2018年9月10日）	
運用方針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。	
主要投資対象	ベビーファンド	世界債券（5年超）マザーファンドの受益証券
	世界債券（5年超）マザーファンド	外国の債券
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率	無制限
	ベビーファンドの株式実質組入上限比率	純資産総額の10%以下
	マザーファンドの株式組入上限比率	
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行わないことがあります。	

◇TUZ0220620250514◇

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「ダイワ中長期世界債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、このたび、決算を行ないました。

ここに、当作成期の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

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

<2206>

最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)			公社債 組入比率	債券先物 比率	純資産 総額
	円	税 込 分 配 金	期 騰 落 率			
3期末(2021年5月14日)	11,569	0	4.6%	97.0%	-	24,397
4期末(2022年5月16日)	11,237	0	△2.9%	97.6%	-	26,942
5期末(2023年5月15日)	11,068	0	△1.5%	96.9%	-	20,759
6期末(2024年5月14日)	12,515	0	13.1%	98.9%	-	33,524
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いません。



運用経過

基準価額等の推移について



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

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

■基準価額・騰落率

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。

年 月 日	基 準 価 額		公 社 債 率	債 券 先 物 率
	騰 落 率	騰 落 率		
(期首)2024年 5月14日	円	%	%	%
5月末	12,515	-	98.9	-
6月末	12,485	△0.2	97.5	-
7月末	12,971	3.6	97.9	-
8月末	12,542	0.2	97.7	-
9月末	12,288	△1.8	97.8	-
10月末	12,346	△1.4	97.9	-
11月末	12,695	1.4	98.0	-
12月末	12,487	△0.2	97.8	-
2025年 1月末	12,718	1.6	98.1	-
2月末	12,453	△0.5	97.9	-
3月末	12,268	△2.0	97.9	-
4月末	12,333	△1.5	97.8	-
(期末)2025年 5月14日	12,198	△2.5	97.8	-
	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、FRB（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な動きとなりました。

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」を高位に組み入れました。

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。

ダイワ中長期世界債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

1万口当りの費用の明細

項目	当期 (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	-	-	有価証券取引税は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
その他費用	3	0.022	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数
(保管費用)	(2)	(0.016)	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
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		期末	
	口数	評価額	口数	評価額
世界債券（5年超）マザーファンド	26,167,909	23,514,749	29,593,311	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		比率
	評価額	比率	
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オーストラリア人民元＝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。

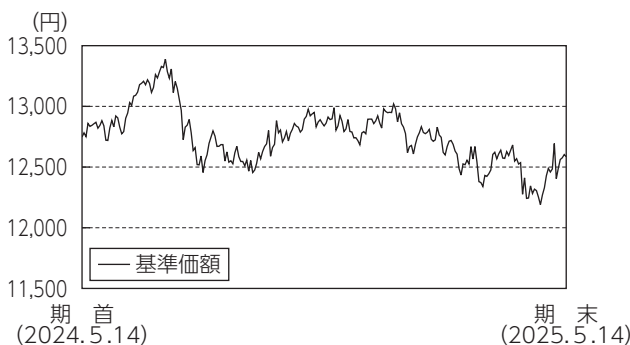
運用方針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	外国の債券
株式組入制限	純資産総額の10%以下

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 比
	騰 落 率	騰 落 率		
(期首)2024年5月14日	円	%	%	%
5月末	12,719	△0.2	97.9	—
6月末	13,219	3.7	98.3	—
7月末	12,784	0.3	98.2	—
8月末	12,527	△1.7	98.3	—
9月末	12,589	△1.2	98.3	—
10月末	12,950	1.6	98.5	—
11月末	12,740	△0.1	98.2	—
12月末	12,980	1.8	98.6	—
2025年1月末	12,712	△0.3	98.4	—
2月末	12,525	△1.7	98.4	—
3月末	12,595	△1.2	98.3	—
4月末	12,459	△2.3	98.3	—
(期末)2025年5月14日	12,585	△1.3	98.5	—

（注1）騰落率は期首比。

（注2）公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）を除きます。

（注3）債券先物比率は買建比率－売建比率です。

（注4）当ファンドは、ファンドの運用方針に対して適切な比較指数がないため、ベンチマークおよび参考指数を記載しておりません。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：12,748円 期末：12,585円 騰落率：△1.3%

【基準価額の主な変動要因】

投資している先進国の通貨が対円で下落（円高）したことなどを受け、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○債券市況

主要国の国債金利は上昇（債券価格は下落）しました。

主要国の国債金利は、当作成期首より、FRB（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」

今後も、先進国の国家機関が発行する残存5年超の先進国通貨建ての債券に投資し、先進国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行います。

◆ポートフォリオについて

先進国の国家機関が発行する残存5年超の先進国通貨建ての債券に投資し、先進国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行いました。

◆ベンチマークとの差異について

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

《今後の運用方針》

今後も、先進国の国家機関が発行する残存5年超の先進国通貨建ての債券に投資し、先進国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行います。

■1万口当りの費用の明細

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

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

（注2）項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

ダイワ中長期世界債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■売買および取引の状況
公社債

(2024年5月15日から2025年5月14日まで)

外	国債証券	買付額		売付額	
		千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル
アメリカ	国債証券	47,947	54,798 (-)	3,214	3,091 (-)
カナダ	国債証券	3,214	3,091 (-)	1,823	2,208 (-)
オーストラリア	国債証券	1,823	2,208 (-)	892	1,152 (-)
シンガポール	国債証券	892	1,152 (-)	669	434 (-)
ニュージーランド	国債証券	669	434 (-)	5,306	4,951 (-)
イギリス	国債証券	5,306	4,951 (-)	1,370	1,233 (-)
イスラエル	国債証券	1,370	1,233 (-)	606	1,744 (-)
デンマーク	国債証券	606	1,744 (-)	637	1,479 (-)
ノルウェー	国債証券	637	1,479 (-)	1,951	3,005 (-)
スウェーデン	国債証券	1,951	3,005 (-)	13,352	17,414 (-)
メキシコ	国債証券	13,352	17,414 (-)	103,134	93,525 (-)
中国	国債証券	103,134	93,525 (-)	4,278	5,622 (-)
マレーシア	国債証券	4,278	5,622 (-)	686	1,144 (-)
ポーランド	国債証券	686	1,144 (-)	320	682 (-)
ユーロ (アイルランド)	国債証券	320	682 (-)	1,424	1,866 (-)
ユーロ (オランダ)	国債証券	1,424	1,866 (-)	2,625	3,081 (-)
ユーロ (ベルギー)	国債証券	2,625	3,081 (-)	7,167	9,775 (-)
ユーロ (フランス)	国債証券	7,167	9,775 (-)	6,693	8,462 (-)
ユーロ (ドイツ)	国債証券	6,693	8,462 (-)	1,817	447 (-)
ユーロ (ポルトガル)	国債証券	1,817	447 (-)	3,981	6,408 (-)
ユーロ (スペイン)	国債証券	3,981	6,408 (-)	7,946	11,047 (-)
ユーロ (イタリア)	国債証券	7,946	11,047 (-)	644	542 (-)
ユーロ (フィンランド)	国債証券	644	542 (-)	889	1,020 (-)
ユーロ (オーストリア)	国債証券	889	1,020 (-)	33,509	43,335 (-)
ユーロ (ユーロ通貨計)	国債証券	33,509	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、上段の数字には含まれておりません。
(注3) 単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄
公社債

(2024年5月15日から2025年5月14日まで)

買付	金額	当		金額
		銘柄	銘柄	
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 0.625% 2030/8/15	1,082,313	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.75% 2029/11/15	1,555,307	
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.75% 2029/11/15	1,066,385	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 5.375% 2031/2/15	1,197,865	
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 4.5% 2033/11/15	877,746	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 2.75% 2029/5/31	1,039,606	
CHINA GOVERNMENT BOND (中国) 2.54% 2030/12/25	861,146	China Government Bond (中国) 3.13% 2029/11/21	778,781	
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 5.375% 2031/2/15	718,545	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 4.5% 2036/2/15	611,150	
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 4.25% 2054/2/15	665,707	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro (イタリア) 3.5% 2030/3/1	539,167	
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 4.5% 2036/2/15	554,846	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 4.5% 2033/11/15	536,993	
CHINA GOVERNMENT BOND (中国) 2.35% 2034/2/25	515,032	CHINA GOVERNMENT BOND (中国) 2.54% 2030/12/25	488,360	
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 3.875% 2033/8/15	446,835	ITALIAN GOVERNMENT BOND (イタリア) 2.45% 2033/9/1	417,836	
FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 5.75% 2032/10/25	443,634	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.625% 2029/8/15	342,780	

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

■組入資産明細表

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

作成期	区分	額面金額	当		組入比率	うちBIB格以下組入比率	末		
			外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ	千アメリカ・ドル	94,042	千アメリカ・ドル	77,066	11,354,237	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・シケル	2,950	千イスラエル・シケル	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入力しています。

ダイワ中長期世界債券ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

(2) 外国 (外貨建) 公社債 (銘柄別)

区分	銘柄	種類	年 利率	期		末		償 還 年 月 日
				額 面 金 額	評 価 額	額		
						外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
			%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円		
アメリカ	United States Treasury Note/Bond	国債証券	6.2500	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	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	1,170	1,193	113,838	2033/04/21	
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.7500	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)

区分	銘柄	種類	年 利率	期 末			償 還 年 月 日
				額 面 金 額	評 価 額	額	
通 小	貨 計	銘 柄 数	金 額	外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	金 額	
	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	2039/06/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.0000	480	410	39,192	2047/03/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500	35	25	2,472	2041/05/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.2500	330	256	24,417	2032/05/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500	480	397	37,895	2051/06/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500	11	5	549	2032/11/21
	AUSTRALIA (COMMONWEALTH OF)	国債証券	3.7500	1,060	895	85,427	2034/05/21
				1,270	1,214	115,886	
通小	貨計	銘柄数	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		2030/09/01
	SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	2.7500	126	130	14,732	2042/04/01
	SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	3.3750	7	7	806	2033/09/01
	SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	2.2500	480	512	58,081	2036/08/01
	SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	1.8750	30	29	3,305	2050/03/01
	SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	1.8750	295	255	28,958	2051/10/01
	SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	3.0000	145	124	14,108	2072/08/01
	SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	3.0000	70	75	8,557	
通小	貨計	銘柄数	金額	1,153	1,135	128,550	
	NEW ZEALAND GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500	千ニューージーランド・ドル	千ニューージーランド・ドル		2037/04/15
	NEW ZEALAND GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0000	942	765	67,081	2032/05/15
	NEW ZEALAND GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500	480	413	36,225	2051/05/15
				35	22	1,981	
通小	貨計	銘柄数	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		2047/07/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	1.7500	480	244	47,909	2037/09/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	1.7500	960	688	135,157	2057/07/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	1.6250	330	150	29,545	2071/10/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	1.7500	384	153	30,078	2049/01/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	0.5000	265	138	27,219	2061/10/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	0.6250	616	160	31,418	2050/10/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	0.2500	170	61	12,022	2031/07/31
	UNITED KINGDOM GILT	国債証券	0.8750	858	679	133,206	2033/07/31
	UNITED KINGDOM GILT	国債証券	1.5000	1,857	1,404	275,459	2053/07/31
	UNITED KINGDOM GILT	国債証券	1.0000	140	62	12,179	2032/01/31
	UNITED KINGDOM GILT	国債証券	1.1250	329	267	52,432	2073/10/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500	136	44	8,652	2032/06/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500	101	100	19,808	2036/03/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500	640	614	120,486	2038/12/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.7500	910	894	175,422	2055/12/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500	710	588	115,394	2042/12/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.5000	465	428	84,030	2030/12/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.7500	700	723	141,967	2049/12/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500	1,300	1,103	216,520	2039/09/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500	234	216	42,414	2034/09/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.5000	710	706	138,674	2040/12/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500	440	400	78,641	2052/07/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	3.7500	656	503	98,844	2044/01/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	3.2500	197	149	29,420	2068/07/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	3.5000	588	413	81,181	2045/01/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	3.5000	750	586	115,112	
通小	貨計	銘柄数	金額	14,926	11,485	2,253,203	
	Israel Government Bond - Fixed	国債証券	5.5000	千イスラエル・シケル	千イスラエル・シケル		2042/01/31
	Israel Government Bond - Fixed	国債証券	3.7500	470	516	21,393	2047/03/31
	Israel Government Bond - Fixed	国債証券	1.5000	657	570	23,622	2037/05/31
	ISRAEL GOVERNMENT BOND - FIXED	国債証券	1.3000	773	560	23,216	2032/04/30
				1,050	865	35,850	
通小	貨計	銘柄数	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		2039/11/15
	DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.2500	1,963	2,360	52,192	2052/11/15
	DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	-	970	495	10,954	2031/11/15
				830	719	15,910	
通小	貨計	銘柄数	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		2030/08/19
				2,020	1,783	25,356	

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	
通小	銘柄数	4銘柄						
貨計	金額			3,911	3,478	49,466		
スウェーデン	SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	3.5000	1,230	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	
通小	銘柄数	3銘柄						
貨計	金額			3,380	3,505	53,149		
メキシコ	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	
通小	銘柄数	4銘柄						
貨計	金額			35,783	31,554	239,618		
中国	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	
通小	銘柄数	14銘柄						
貨計	金額			133,920	151,189	3,095,900		
マレーシア	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	
通小	銘柄数	5銘柄						
貨計	金額			5,338	5,529	188,801		
ポーランド	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	
通小	銘柄数	3銘柄						
貨計	金額			2,661	2,411	93,858		
ユーロ (アイルランド)	IRISH TREASURY	国債証券	2.4000	220	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						
貨計	金額			1,251	1,048	172,836		
ユーロ (オランダ)	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	3.7500	162	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		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
			%	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)

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	
当 期				末			
			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.8500	1,567	1,373	226,529	2035/07/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.0000	650	345	56,914	2050/10/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.2000	730	513	84,717	2040/10/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.8500	389	286	47,257	2037/07/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.7000	1,000	864	142,492	2032/04/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.9000	148	96	15,857	2052/10/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	3.5500	445	459	75,799	2033/10/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.9000	820	930	153,477	2040/07/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.7000	360	400	65,985	2041/07/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	5.1500	256	300	49,518	2044/10/31
国小計	銘柄数	14銘柄					
	金額			10,075	9,038	1,490,672	
ユーロ (イタリア)	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.2500	750	645	106,481	2046/09/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.6500	490	446	73,668	2032/03/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7000	590	461	76,192	2047/03/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.8000	237	166	27,435	2067/03/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.4500	929	869	143,365	2033/09/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.9500	1,570	1,416	233,542	2038/09/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.8500	920	856	141,175	2049/09/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.4500	37	29	4,896	2036/03/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.6500	850	796	131,386	2030/12/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.8000	190	139	23,042	2041/03/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	0.9500	422	309	51,036	2037/03/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000	450	289	47,824	2045/04/30
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	0.9500	366	320	52,822	2031/12/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	0.9500	949	817	134,874	2032/06/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.1500	220	144	23,786	2052/09/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.1500	880	891	147,019	2039/10/01
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国債証券	6.0000	1,530	1,786	294,552	2031/05/01
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国債証券	5.0000	2,370	2,652	437,407	2034/08/01
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国債証券	5.0000	250	276	45,617	2040/09/01
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国債証券	4.7500	423	453	74,795	2044/09/01
国小計	銘柄数	20銘柄					
	金額			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	70	62	10,376	2031/04/15
	Finland Government Bond	国債証券	1.3750	68	45	7,582	2047/04/15
	Finland Government Bond	国債証券	1.1250	307	262	43,285	2034/04/15
	Finland Government Bond	国債証券	0.2500	160	99	16,467	2040/09/15
	Finland Government Bond	国債証券	-	250	218	36,037	2030/09/15
	FINLAND GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000	300	273	45,172	2032/09/15
	FINLAND GOVERNMENT BOND	国債証券	2.9500	172	152	25,068	2055/04/15
	Finland Government Bond	国債証券	2.6250	120	107	17,721	2042/07/04
国小計	銘柄数	8銘柄					
	金額			1,447	1,223	201,711	
ユーロ (オーストリア)	Austria Government Bond	国債証券	1.5000	80	55	9,182	2047/02/20
	Austria Government Bond	国債証券	1.5000	100	50	8,360	2086/11/02
	Austria Government Bond	国債証券	2.1000	70	44	7,318	2117/09/20
	Austria Government Bond	国債証券	0.8500	112	37	6,225	2120/06/30
	Austria Government Bond	国債証券	-	620	534	88,122	2031/02/20
	Austria Government Bond	国債証券	4.1500	750	815	134,568	2037/03/15
	Austria Government Bond	国債証券	3.8000	201	209	34,509	2062/01/26
	Austria Government Bond	国債証券	3.1500	223	212	35,115	2044/06/20
	Austria Government Bond	国債証券	2.4000	480	458	75,626	2034/05/23
国小計	銘柄数	9銘柄					
	金額			2,636	2,419	399,029	
通小計	銘柄数	116銘柄					
	金額			69,666	62,111	10,243,493	
合計	銘柄数	261銘柄					
	金額					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
公社債	29,134,462 千円	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。

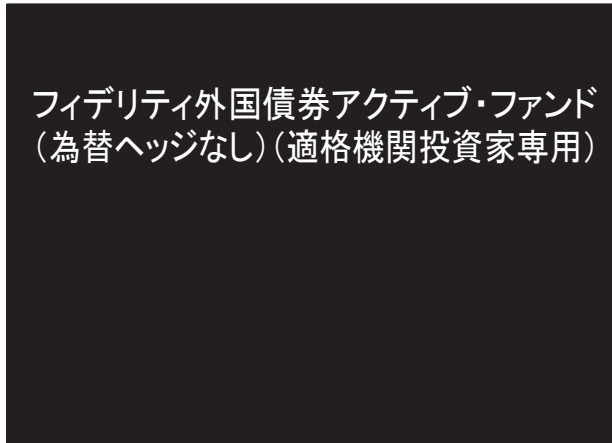
受益者のみなさまへ

毎々、格別のお引き立てにあずかり、厚くお礼申し上げます。
 さて、「フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド(為替ヘッジなし)(適格機関投資家専用)」は、第5期の決算を行ないました。当ファンドは、主として世界各国の投資適格債券に投資し、利息等収入の確保と値上がり益の追求による投資信託財産の長期的な成長を目的に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。今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、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	追加型投資/内外/債券
信託期間	原則無期限です。
運用方針	<ul style="list-style-type: none"> ●フィデリティ・外国債券・マザーファンド受益証券への投資を通じて、世界各国の投資適格債券(除く日本円)を主要な投資対象とし、利息等収入の確保と値上がり益の追求による投資信託財産の長期的な成長を目的に運用を行ないます。 ●先進国を中心とした世界各国通貨建て(日本円を除く)の公社債(国債、政府機関債、社債等)に主として投資を行ないます。 ●FILインベストメンツ・インターナショナルおよびFIL(ルクセンブルグ)・エスエイに、運用の指図に関する権限を委託します。
主要運用対象	ベビーファンド マザーファンド フィデリティ・外国債券・マザーファンド受益証券を主要な投資対象とします。 世界各国の投資適格債券(除く日本円)を主要な投資対象とします。
組入制限	ベビーファンド マザーファンド 株式への実質的な直接投資は、原則として行ないません。ただし、転換社債の転換ならびに新株予約権(転換社債型新株予約権付社債の新株予約権に限り)の行使等により取得したものを除きます。 外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。 公社債への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	毎決算時(原則4月30日。同日が休業日の場合は翌営業日。)、原則として以下の収益分配方針に基づき分配を行ないます。 <ul style="list-style-type: none"> ●分配対象額の範囲は、繰越分を含めた利子・配当等収益と売買益(評価益を含みます)等の全額とします。 ●収益分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、必ず分配を行なうものではありません。 ●留保益の運用については特に制限を設けず、委託会社の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行ないます。

第5期(決算日 2025年4月30日)
 計算期間(2024年5月1日~2025年4月30日)



〈お問合せ先〉

フィデリティ投信株式会社 カスタマー・コミュニケーション部
 東京都港区六本木七丁目7番7号 TRI-SEVEN ROPPONGI

0570-051-104

受付時間: 営業日の午前9時~午後5時

固定電話、携帯電話からお問い合わせいただけます。

国際電話、一部のIP電話からはご利用いただけません。

https://www.fidelity.co.jp/

お客様の口座内容などに関するご照会は、お申し込みされた販売会社にお尋ねください。

フィデリティ投信株式会社



■設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配前)			新株予約権付社債 (転換社債) 組入比率	債券 組入比率	債券 先物比率	純資産 総額
	円	円	%				
(設定日) 2021年3月2日	10,000	—	—	—	—	—	1
1期(2021年4月30日)	10,201	0	2.0	0.2	95.3	△0.8	19,166
2期(2022年5月2日)	10,650	0	4.4	0.1	93.7	0.5	16,730
3期(2023年5月1日)	11,046	0	3.7	0.0	93.2	0.2	40,002
4期(2024年4月30日)	12,506	0	13.2	0.1	96.6	0.8	49,268
5期(2025年4月30日)	12,259	0	△2.0	—	103.4	0.7	60,188

(注1) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数がないためベンチマークは設定していません。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「新株予約権付社債(転換社債)組入比率」「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3) 設定日の基準価額は当初設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。

(注4) 債券先物比率=買建比率-売建比率。

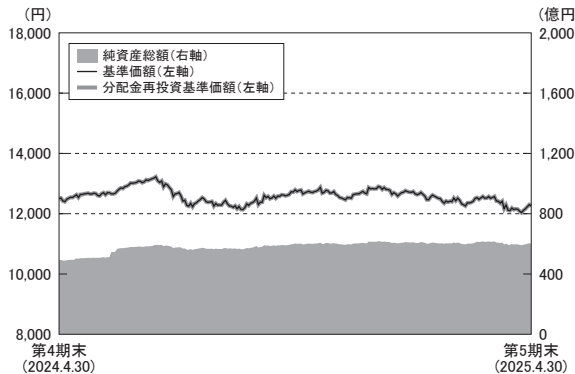
■当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		新株予約権付社債 (転換社債) 組入比率	債券 組入比率	債券 先物比率
	円	%			
(期首) 2024年4月30日	12,506	—	0.1	96.6	0.8
5月末	12,590	0.7	0.1	97.3	0.8
6月末	13,083	4.6	0.1	99.0	0.8
7月末	12,592	0.7	0.1	98.6	0.8
8月末	12,285	△1.8	0.1	97.4	0.6
9月末	12,303	△1.6	0.1	96.1	0.6
10月末	12,786	2.2	0.1	103.1	0.6
11月末	12,536	0.2	—	105.9	0.6
12月末	12,882	3.0	—	103.2	0.6
2025年1月末	12,631	1.0	—	104.5	0.6
2月末	12,400	△0.8	—	103.3	0.6
3月末	12,511	0.0	—	104.1	0.7
(期末) 2025年4月30日	12,259	△2.0	—	103.4	0.7

(注) 騰落率は期首比です。

■運用経過の説明

●基準価額等の推移



(注) 分配金再投資基準価額は、2024年4月30日の値をファンドの基準価額と同一になるように指数化しています。

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

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

※当ファンドは、運用方針に対し、適切に比較できる指数がないためベンチマーク及び参考指数は設定していません。

フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド（為替ヘッジなし）（適格機関投資家専用）

● 基準価額の主な変動要因

当期、当ファンドの騰落率は-2.0%でした。
当ファンドは、フィデリティ・外国債券・マザーファンド受益証券を組み入れることにより、実質的な運用を当該マザーファンドにおいて行っています。
米国、ユーロ圏(ドイツ)などの長期金利低下は、ファンドの基準価額にプラスに作用しました。英国などの長期金利の上昇は、ファンドの基準価額にマイナスに作用しました。社債のスプレッド(上乘せ利回り)は、期を通してみると小幅な拡大となり、ファンドの基準価額に対して、ごく小幅ながらマイナスに作用しました。
なお、当ファンドは、為替ヘッジを行っておりませんので、為替相場の変動が基準価額に反映されます。当期は、周期的な動きを伴いながらも、対米ドル、対ユーロ、英ポンドなどで期を通してみると円高傾向となり、為替市場動向は、マイナスに作用しました。全体としては、為替の影響が大きく、ファンドの騰落率はマイナスとなりました。

● 投資環境

当期は、各国・地域のインフレ動向および金融当局による金融政策動向、地政学リスクおよび景況感の行方、米新政権の政策動向などに注目が集まりました。
米国債券市場では、米国景況感や金融政策期待、米政権の政策対応などを背景に、長期金利は周期的な動きとなりました。5月に発表された4月の米雇用統計は弱含み、米国においても景気減速懸念が意識され始め、米長期金利は低下方向に転じました。6月にカナダやユーロ圏で利下げが行われ、景気減速や利下げを意識した動きがより強まり、2024年内の米国の利下げやその後の継続的な利下げを織り込む動きを強めました。9月中旬までは長期金利は低下傾向となりましたが、それ以降は、米国経済の底堅さや、米大統領選挙の動向と次期政権による政策やその影響、また、それにより想定されるインフレや財政悪化の懸念などが材料視され、長期金利は上昇に転じました。2025年1月中旬以降は、新政権の関税政策や不法移民への対応、短期間での政策対応および転換などによる不確実性の高まり、経済に与える影響への懸念などが強まり、長期金利は低下に転じました。4月には米国の相互関税の発表を受け、乱高下する展開となりましたが、一時的な政策の緩和も見られたこともあり、その後は落ち着きを取り戻しました。期を通してみると、米10年国債利回りは低下しました。
欧州債券市場では、景況感とインフレ動向および金融政策、さらに米国金利動向などに影響を受ける展開となりました。インフレの鈍化が顕著となり、景気減速懸念が強まったことから、欧州中央銀行(ECB)は、6月に利下げに転じました。賃金の伸びは高止まりしており、物価圧力は残るとの見方を示しつつも、足もとの景況感への配慮を強めました。その後もECBは、インフレ鈍化と景気減速を勘案し、9月の政策理事会から6会合連続で継続的に利下げを行いました。期末近辺では、米政権の政策の影響もあり、インフレ懸念も徐々に強まるなど、不確実性が高まっており、緩和姿勢の調整余地にも注目されました。そのような状況下、長期金利は、1カ月から2カ月程度の周期で上昇と下降を繰り返す、不安定な動きとなりました。英国では、期前半、金融政策は据え置かれたものの、今後の利下げの可能性への言及など利下げへの動きが強まり、7月末に利下げに転じました。さらに、11月、2025年2月にも利下げを行いました。インフレ懸念は、ユーロ圏よりも根強いことから、物価動向にも配慮する形となりました。長期金利は、ユーロ圏同様、周期的な動きとなりました。期を通してみると、ドイツ10年国債利回りは低下し、英国10年国債利回りは上昇しました。
投資適格社債市場では、期初、底堅い米国経済動向が投資家心理の下支えにつながり、スプレッドは縮小傾向で始まりましたが、6月中旬以降は、米国景気減速懸念が意識され始め、周期的な動きを伴いながらも、スプレッドは、調整色がみられる動きとなりました。発行体企業のバランスシートは依然として健全ではあるものの、クレジット資産の評価は、歴史的に見ても高い水準となっていることや、今後の景況感の変化に伴う資金フローや、それによる流動性への懸念なども徐々に意識され始めた形となりました。しかし、9月以降は、底堅い米国経済や株式市場の動向などを受けて、楽観的な投資家心理が市場を下支えしました。2025年2月下旬になると、米新政権の関税政策の影響や米株式市場の動向などを受けて、クレジット・スプレッドは、拡大に転じました。期を通してみると、投資適格社債のスプレッドは、小幅に拡大しました。

● ポートフォリオ

当ファンドは、フィデリティ・外国債券・マザーファンド受益証券を組み入れることにより、実質的な運用を当該マザーファンドにおいて行っています。
フィデリティ・外国債券・マザーファンドは、主として世界各国の投資適格債券(除く日本円)に投資し、利息等収入の確保と値上がり益の追求による投資信託財産の長期的な成長を目的に運用を行います。
運用にあたっては、マクロ経済分析に加え、社内のクオンツ(計量分析)アナリスト、クレジット(信用分析)アナリストの調査・分析に基づいて、全体の資産配分や個別銘柄の選択を行います。

以下、当期の運用経過については、フィデリティ・外国債券・マザーファンドについて記載しています。

当期においては、世界経済はコロナ禍からの回復基調の中、米国を中心に景気の底堅さが示された一方、インフレとそれに伴う金融引き締め動向が、地政学リスクとともに、経済に不確実性をもたらす要因となりました。このような世界経済の先行きに対する不確実性要因が徐々に強まるとの判断から、グローバル経済に対する見通しは、慎重姿勢を維持しました。期を通して、国債を愛好し、社債への配分は市場の投資家心理の動向などを注視し、選択的に行いました。また、銘柄選択においては、新発債の妙味に注目しました。

● ベンチマークとの差異

当ファンドは、運用方針に対し、適切に比較できる指数がないためベンチマーク及び参考指数は設定しておりません。

■ 分配金

当期の分配金は、長期的な投資信託財産の成長を追求する観点から無分配とさせていただきます。また、収益分配に充てなかった利益につきましては投資信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。

● 分配原資の内訳

(単位:円、1万口当たり・税引前)

項目	第5期
	2024年5月1日～2025年4月30日
当期分配金	0
(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	2,458

- *「当期の収益」および「当期の収益以外」は円未満切捨てのため、合計額が「当期分配金」と一致しない場合があります。
- *当期分配金の「対基準価額比率」は当期分配金(税引前)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。
- *投資信託の計理上、「翌期繰越分配対象額」が当該決算期末日時点の基準価額を上回ることがありますが、実際には基準価額を超えて分配金が支払われることはありません。

■ 今後の運用方針

当ファンドにつきましては、引き続きフィデリティ・外国債券・マザーファンド受益証券を組み入れることにより、実質的な運用を当該マザーファンドにて行います。
米国債券市場では、引き続き景気・物価・金融政策動向に加え、トランプ政権の関税策が注目されています。概ね良好な水準にあったインフレや労働市場において、関税策による今後の影響が警戒されています。こうした中、米連邦準備制度理事会(FRB)は複数回の利下げを行っていますが、先々の利下げ回数については不透明感が大きく、市場の利下げ期待が上下することで長期金利の変動が大きくなる可能性があります。今後について、インフレが再び加速に転じるリスクや、トランプ政権による関税策などが先行きの不確実性要因となっており、そのような要因の影響および動向を注意深く見ていきます。
ユーロ圏では、インフレや景気の方向性における不透明感を背景とした金融政策動向および域内の政治動向へ注目が集まっています。欧州中央銀行(ECB)は段階的な利下げを行っており、英国でも金融当局は緩和姿勢に移しつつあるなど、ともにハト派姿勢がみられている状況です。米国のトランプ政権による関税策は、インフレの加速と景気悪化につながる可能性があり、欧州地域へ与える影響も大きく、地域全般の大きな不確実性要因となっています。したがって、欧州地域では、金融政策と景気のバランスなど難しいかじ取りを強いられています。インフレ抑制が想定通り進まないリスクも残るため、動向を注意深く見ていく必要があります。
投資適格社債市場は、高い信用力を背景に、相対的に安定性を保つと考えられます。先進国では、景気評価に比重が移ってきており、今後の金融緩和の時期や規模を探る動きにつながっています。米政権の関税政策などにより、インフレ再燃リスクも想定されるため、地政学リスクや景気減速リスクに加えて、地域間格差などを考慮した金利水準や企業ファンダメンタルズへの影響に注意を払います。米政権の政策対応に伴う今後のボラティリティの高まりには十分配慮し、流動性の確保と相対価値を重視した機動的な投資機会を探る方針です。

フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド（為替ヘッジなし）（適格機関投資家専用）

■ 1万口（元本10,000円）当たりの費用明細

項目	第5期		項目の概要
	2024年5月1日～2025年4月30日		
	金額	比率	
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	59円 (52) (3)	0.467% (0.412) (0.022)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は12,582円です。 委託した資金の運用の対価 購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理及び事務手続き等の対価 運用財産の保管・管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売買委託手数料 (先物オプション)	0 (0)	0.000 (0.000)	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料 期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) 有価証券取引税	—	—	(c) 有価証券取引税＝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
(d) その他費用 (保管費用) (監査費用) (その他)	2 (2) (0) (0)	0.014 (0.012) (0.001) (0.001)	(d) 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、有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等のために、海外における保管銀行等に支払う費用。また、信託事務の諸費用等が含まれます。 監査費用は、ファンドの監査人等に対する報酬及び費用 その他には、法定書類等（有価証券届出書、目論見書、運用報告書等）の作成、印刷、提出等に係る費用や法律顧問、税務顧問に対する報酬及び費用等が含まれます。
合計	61	0.482	

(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税及びその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。
(注2) 「金額」欄は、各項目毎に円未満を四捨五入しています。
(注3) 「比率」欄は、1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■ 売買及び取引の状況（2024年5月1日から2025年4月30日まで）

● 親投資信託受益証券の設定、解約の状況

	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
フィデリティ・外国債券・マザーファンド	千口 3,654,484	千円 12,302,569	千口 84,167	千円 276,719

(注) 金額の単位未満は切捨て。

■ 利害関係人との取引状況等（2024年5月1日から2025年4月30日まで）

期中における当ファンドに係る利害関係人との取引はありません。

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

■ 組入資産の明細（2025年4月30日現在）

● 親投資信託残高

種類	期首（前期末）		当期末	
	口数	金額	口数	評価額
フィデリティ・外国債券・マザーファンド	千口 14,853,393	千円 18,423,711	千口 60,186,579	千円 60,186,579

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■ 投資信託財産の構成

(2025年4月30日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
フィデリティ・外国債券・マザーファンド	千円 60,186,579	% 99.8
コール・ローン等、その他	142,398	0.2
投資信託財産総額	60,328,978	100.0

(注1) 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、4月30日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝142.57円、1カナダ・ドル＝103.05円、1オーストラリア・ドル＝90.96円、1香港・ドル＝18.37円、1シンガポール・ドル＝108.95円、1ニュージーランド・ドル＝84.50円、1イギリス・ポンド＝191.09円、1デンマーク・クローネ＝21.73円、1ノルウェー・クローネ＝13.72円、1スウェーデン・クローナ＝14.78円、1メキシコ・ペソ＝7.289円、100インドネシア・ルピア＝0.85円、1チェコ・コルナ＝6.51円、100韓国・ウォン＝10.01円、1オフショア・人民元＝19.605円、1マレーシア・リンギット＝32.955円、1南アフリカ・ランド＝7.67円、1タイ・バーツ＝4.26円、1ポーランド・ズロチ＝37.98円、1ユーロ＝162.17円です。
(注2) フィデリティ・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資産（154,444,018千円）の投資信託財産総額（174,809,446千円）に対する比率は、88.3%です。
(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年4月30日現在)

項目	当期末
(A) 資産	円 60,328,978,150
フィデリティ・外国債券・マザーファンド（評価額）	60,186,579,388
未収入金	142,398,762
(B) 負債	140,884,919
未払信託報酬	140,274,738
その他未払費用	610,181
(C) 純資産総額（A－B）	60,188,093,231
元本	49,097,655,837
次期繰越損益	11,090,437,394
(D) 受益権総口数	49,097,655,837口
1万口当り基準価額（C/D）	12,259円

(注1) 当期における期首元本額39,394,457,403円、期中追加設定元本額9,703,198,434円、期中一部解約元本額0円です。
(注2) 上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額（元本の欠損）となります。

■ 損益の状況

当期 自2024年5月1日 至2025年4月30日

項目	当期
(A) 有価証券売買損益	円 △1,106,490,714
売買益	755,906
売買損	△1,107,246,620
(B) 信託報酬等	△273,778,105
(C) 当期損益金（A+B）	△1,380,268,819
(D) 前期繰越損益金	6,398,971,044
(E) 追加信託差損益金	6,071,735,169
（配当等相当額）	(3,756,485,409)
（売買損益相当額）	(2,315,249,760)
(F) 合次期繰越損益金（F）	11,090,437,394
追加信託差損益金	6,071,735,169
（配当等相当額）	(3,786,469,789)
（売買損益相当額）	(2,285,265,380)
分配準備積立金	8,283,454,449
繰越損益	△3,264,752,224

(注1) (A) 有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
(注2) (B) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
(注3) (E) 追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
(注4) 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、純資産総額に対して年0.23%以内の率を乗じて得た額を委託者報酬の中から支弁しております。
(注5) 分配金の計算過程は以下の通りです。

	当期
(a) 費用控除後の配当等収益	1,884,483,405円
(b) 費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益	0円
(c) 収益調整金	3,786,469,789円
(d) 分配準備積立金	6,398,971,044円
(e) 分配可能額（a+b+c+d）	12,069,924,238円
1万口当たり分配可能額	2,458.35円
(f) 分配金額	0円
1万口当たり分配金額（税引前）	0円

＜お知らせ＞

● 2025年4月1日付で投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、投資信託約款中の関連条項に所要の変更を行いました。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。

フィデリティ・外国債券・マザーファンド

運用報告書

《第23期》

決算日 2025年4月30日

（計算期間：2024年5月1日から2025年4月30日まで）

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	<ul style="list-style-type: none"> ●主として世界各国の投資適格債券(除く日本円)に幅広く分散投資を行います。 ●投資を行なう投資適格債券の格付けに関しては、Baa格(ムーディーズ社)またはBBB格(S&P社、フィッチ社)以上とします。 ●公社債の組入れ比率は、原則として高位を維持します。ただし、市況動向等により弾力的に変更を行う場合があります。 ●外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。 ●外国為替取引以外に係る運用にあたっては、FILインベストメンツ・インターナショナルおよびFIL(ルクセンブルグ)・エスエイに、運用の指図に関する権限を委託します。 ●資金動向、市況動向等によっては、上記のような運用ができない場合もあります。
主要運用対象	世界各国の投資適格債券(除く日本円)を主要な投資対象とします。
組入制限	公社債および外貨建資産への投資割合には制限を設けません。株式への直接投資は行いません。

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク*		新株予約権付社債(組入比率)	債組比率	券入比率	債券先物比率	純資産総額
	円	%	円	%					
19期(2021年4月30日)	26,681	8.9	313.94	7.5	0.2	95.3	△0.8	△0.8	百万円 67,196
20期(2022年5月2日)	27,982	4.9	327.63	4.4	0.1	93.7	0.5	0.5	71,162
21期(2023年5月1日)	29,161	4.2	338.73	3.4	0.0	93.2	0.2	0.2	96,067
22期(2024年4月30日)	33,169	13.7	388.37	14.7	0.1	96.6	0.8	0.8	154,828
23期(2025年4月30日)	32,668	△1.5	383.88	△1.2	—	103.4	0.7	0.7	154,582

※ベンチマークとして、ブルームバーグ・グローバル総合(日本円除く)インデックス(円ベース)を記載しています。

*「Bloomberg®」および「ブルームバーグ・グローバル総合(日本円除く)インデックス(円ベース)」は、Bloomberg Finance L.P.および、同インデックスの管理者であるBloomberg Index Services Limited(以下「BISL」)をはじめとする関連会社(以下、総称して「ブルームバーグ」)のサービスマークであり、フィデリティ投信株式会社による特定の目的での使用のために使用許諾されています。ブルームバーグはフィデリティ投信株式会社とは提携しておらず、また、当ファンドを承認、支持、レビュー、推奨するものではありません。ブルームバーグは、当ファンドに関連するいかなるデータもしくは情報の適時性、正確性、または完全性についても保証しません。

(注1) 債券先物比率=買建比率-売建比率。

(注2) 債券組入比率に海外CDを含んでいません。

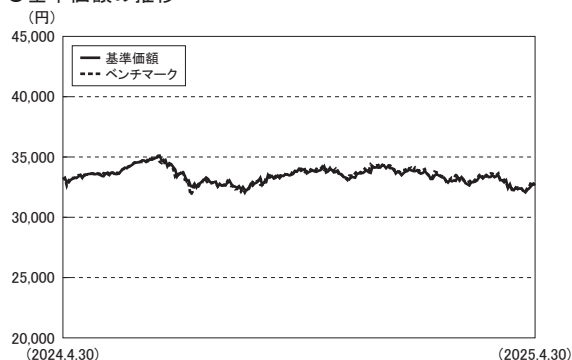
■当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		新株予約権付社債(組入比率)	債組比率	券入比率	債券先物比率
	円	%	円	%				
(期首) 2024年4月30日	33,169	—	388.37	—	0.1	96.6	0.8	
5月末	33,404	0.7	394.11	1.5	0.1	97.2	0.8	
6月末	34,723	4.7	404.96	4.3	0.1	98.9	0.8	
7月末	33,436	0.8	387.65	△0.2	0.1	98.5	0.8	
8月末	32,636	△1.6	383.13	△1.3	0.1	97.2	0.6	
9月末	32,697	△1.4	382.61	△1.5	0.1	95.9	0.6	
10月末	33,990	2.5	395.25	1.8	0.1	103.1	0.6	
11月末	33,340	0.5	390.88	0.6	—	105.9	0.6	
12月末	34,272	3.3	401.73	3.4	—	103.1	0.6	
2025年1月末	33,620	1.4	397.56	2.4	—	104.4	0.6	
2月末	33,018	△0.5	392.20	1.0	—	103.1	0.6	
3月末	33,326	0.5	391.93	0.9	—	103.9	0.7	
(期末) 2025年4月30日	32,668	△1.5	383.88	△1.2	—	103.4	0.7	

(注) 騰落率は期首比です。

■運用経過の説明

●基準価額の推移



(注)ベンチマークは、2024年4月30日の値をファンドの基準価額と同一になるように指数化しています。

●基準価額の主な変動要因

当期における当ファンドの騰落率は-1.5%でした。米国、ユーロ圏(ドイツ)などの長期金利低下は、ファンドの基準価額にプラスに作用しました。英国などの長期金利の上昇は、ファンドの基準価額にマイナスに作用しました。社債の спреッド(上乗せ利回り)は、期を通してみると小幅な拡大となり、ファンドの基準価額に対して、ごく小幅ながらマイナスに作用しました。また、当期は、周期的な動きを伴いながらも、対米ドル、対ユーロ、英ポンドなどで期を通して円高傾向となり、為替市場動向は、マイナスに作用しました。全体としては、為替の影響が大きく、ファンドの騰落率はマイナスとなりました。

■投資環境

当期は、各国・地域のインフレ動向および金融当局による金融政策動向、地政学リスクおよび景況感の行方、米新政権の政策動向などに注目が集まりました。米国債券市場では、米国景況感や金融政策期待、米政権の政策対応などを背景に、長期金利は周期的な動きとなりました。5月に発表された4月の米雇用統計は弱含み、米国においても景気減速懸念が意識され始め、米長期金利は低下方向に転じました。6月にカナダやユーロ圏で利下げが行われ、景気減速や利下げを意識した動きがより強まり、2024年内の米国の利下げやその後の継続的な利下げを織り込む動きを強めました。9月中旬までは長期金利は低下傾向となりましたが、それ以降は、米国経済の底堅さや、米大統領選挙の動向と次期政権による政策やその影響、また、それにより想定されるインフレや財政悪化の懸念などが材料視され、長期金利は上昇に転じました。2025年1月中旬以降は、新政権の関税政策や不法移民への対応、短期間での政策対応および転換などによる不確実性の高まり、経済に与える影響への懸念などが強まり、長期金利は低下に転じました。4月には米国の相互関税の発表を受け、乱高下する展開となりましたが、一時的な政策の緩和も見られたこともあり、その後は落ち着きを取り戻しました。期を通してみると、米10年国債利回りは低下しました。欧州債券市場では、景況感とインフレ動向および金融政策、さらに米国金利動向などに影響を受ける展開となりました。インフレの鈍化が顕著となり、景気減速懸念が強まったことから、欧州中央銀行(EC

B)は、6月に利下げに転じました。賃金の伸びは高止まりしており、物価圧力は残るとの見方を示しつつも、足もとの景況感への配慮を強めました。その後もECBは、インフレ鈍化と景気減速を勘案し、9月の政策理事会から6会合連続で継続的に利下げを行いました。期末近辺では、米政権の政策の影響もあり、インフレ懸念も徐々に強まるなど、不確実性が高まっており、緩和姿勢の調整余地にも注目され始めました。そのような状況下、長期金利は、1カ月から2カ月程度の周期で上昇と下降を繰り返す、不安定な動きとなりました。英国では、期前半、金融政策は据え置かれたものの、今後の利下げの可能性への言及など利下げへの動きが強まり、7月末に利下げに転じました。さらに、11月、2025年2月にも利下げを行いました。インフレ懸念は、ユーロ圏よりも根強いことから、物価動向にも配慮する形となりました。長期金利は、ユーロ圏同様、周期的な動きとなりました。期を通してみると、ドイツ10年国債利回りは低下し、英国10年国債利回りは上昇しました。

投資適格社債市場では、期初、底堅い米国経済動向が投資家心理の下支えにつながり、スプレッドは縮小傾向で始まりましたが、6月中旬以降は、米国景気減速懸念が意識され始め、周期的な動きを伴いながらも、スプレッドは、調整色がみられる動きとなりました。発行体企業のバランスシートは依然として健全ではあるものの、クレジット資産の評価は、歴史的に見ても高い水準となっていることや、今後の景況感の変化に伴う資金フローや、それによる流動性への懸念なども徐々に意識され始めた形となりました。しかし、9月以降は、底堅い米国経済や株式市場の動向などを受けて、楽観的な投資家心理が市場を下支えしました。2025年2月下旬になると、米新政権の関税政策の影響や米株式市場の動向などを受けて、クレジット・スプレッドは、拡大に転じました。期を通してみると、投資適格社債のスプレッドは、小幅に拡大しました。

●ポートフォリオ

当ファンドは、主として世界各国の投資適格債券(除く日本円)に投資し、ブルームバーグ・グローバル総合(日本円除く)インデックス(円ベース)を上回る運用成績を目指すことで、利息等収入の確保と値上がり益の追求による投資信託財産の長期的な成長を目的に運用を行います。運用にあたっては、マクロ経済分析に加え、社内のクオンツ(計量分析)アナリスト、クレジット(信用分析)アナリストの調査・分析に基づいて、全体の資産配分や個別銘柄の選択を行います。当期においては、米国を中心に景気の底堅さが示された一方、インフレとそれに伴う金融引き締め動向が、地政学リスクとともに、経済に不確実性をもたらす要因となりました。期後半には米政権の政策対応も不確実性を高める形となりました。このような世界経済の先行きに対する不確実性要因が徐々に強まるとの判断から、グローバル経済に対する見通しは、慎重姿勢を維持しました。期を通して、国債を選好し、社債への配分は市場の投資家心理の動向などを注視し、選択的に行いました。また、銘柄選択においては、新発債の妙味に注目しました。

■今後の運用方針

当ファンドにつきましては、引き続き、主として世界各国の投資適格債券(除く日本円)に投資し、ブルームバーグ・グローバル総合(日本円除く)インデックス(円ベース)を上回る運用成績を目指すことで、利息等収入の確保と値上がり益の追求による投資信託財産の長期的な成長を目的に運用を行います。当ファンドにおける市場環境の見通しと投資方針は、以下の通りです。

フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド（為替ヘッジなし）（適格機関投資家専用）

米国債券市場では、引き続き景気・物価・金融政策動向に加え、トランプ政権の関税策が注目されています。概ね良好な水準にあったインフレや労働市場において、関税策による今後の影響が警戒されています。こうした中、米連邦準備制度理事会(FRB)は複数回の利下げを行っていますが、先々の利下げ回数については不透明感が大きく、市場の利下げ期待が上下することで長期金利の変動が大きくなる可能性があります。今後について、インフレが再び加速に転じるリスクや、トランプ政権による関税策などが先行きの不確実性要因となっており、そのような要因の影響および動向を注意深く見ていきます。

ユーロ圏では、インフレや景気の方向性における不透明感を背景とした金融政策動向および域内の政治動向へ注目が集まっています。欧州中央銀行(ECB)は段階的な利下げを行っており、英国でも金融当局は緩和姿勢に移行しつつあるなど、ともにハト派姿勢がみられている状況です。米国のトランプ政権による関税策は、インフレの加速と景気悪化につながる可能性があり、欧州地域へ与える影響も大きく、地域全般の大きな不確実性要因となっています。したがって、欧州地域では、金融政策と景気のバランスなど難しいかじ取りを強いられています。インフレ抑制が想定通り進まないリスクも残るため、動向を注意深く見ていく必要があります。

投資適格社債市場は、高い信用力を背景に、相対的に安定性を保つと考えられます。先進国では、景気評価に比重が移ってきており、今後の金融緩和の時期や規模を探る動きにつながっています。米政権の関税政策などにより、インフレ再燃リスクも想定されるため、地政学リスクや景気減速リスクに加えて、地域間格差などを考慮した金利水準や企業ファンダメンタルズへの影響に注意を払います。米政権の政策対応に伴う今後のボラティリティの高まりには十分配慮し、流動性の確保と相対価値を重視した機動的な投資機会を探る方針です。

■ 1万口（元本10,000円）当たりの費用明細
（2024年5月1日～2025年4月30日）

項目	金額
(a) 売買委託手数料 (先物・オプション)	0円 (0)
(b) 有価証券取引税	—
(c) その他費用 (保管費用)	4 (4)
合計	4

(注) 費用明細の項目の概要および注記については、前述の「1万口（元本10,000円）当たりの費用明細」をご参照ください。

■ 売買及び取引の状況（2024年5月1日から2025年4月30日まで）

(1) 新株予約権付社債（転換社債）

	買付		売付	
	額面	金額	額面	金額
外国				
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ	千ユーロ	千ユーロ
スペイン	800	656	1,700 (-)	1,503 (-)

(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) ()内は予約権行使による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注3) 単位未満は切捨て。

(2) 公社債

外国	買付額	売付額
アメリカ	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル
国債証券	708,109	626,765 (19,920)
特殊債券	1,541,841	1,484,714 (-)
社債証券	225,567	120,483 (92,503)
カナダ	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル
国債証券	—	2,807 (-)
オーストラリア	千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル
国債証券	2,880	(-)
社債証券	—	1,047 (-)
ニュージーランド	千ニュージーランド・ドル	千ニュージーランド・ドル
国債証券	—	8,499 (11,000)
イギリス	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド
国債証券	7,070	4,803 (-)
社債証券	—	3,984 (-)
メキシコ	千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ
国債証券	66,769	(-)
韓国	千韓国・ウォン	千韓国・ウォン
国債証券	6,144,344	(-)
中国	千オフショア・人民元	千オフショア・人民元
国債証券	49,228	(49,170)
タイ	千タイ・バーツ	千タイ・バーツ
国債証券	136,155	(-)
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ
アイルランド		
社債証券	7,252	14,243 (-)
オランダ		
社債証券	6,145	29,023 (-)

フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド（為替ヘッジなし）（適格機関投資家専用）

		買付額	売付額
外国			
ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	ルクセンブルグ		
	社債券	2,178	2,234 (-)
	フランス		
	特殊債券	5,231	2,534 (-)
	社債券	986	4,261 (-)
	ドイツ		
	国債証券	255,138	202,591 (12,220)
	スペイン		
	社債券	-	11,307 (-)
	その他		
	国債証券	5,907	1,612 (-)
	社債券	20,884	28,038 (-)

(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(転換社債)は含まれておりません。
(注4) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等 (2024年5月1日から2025年4月30日まで)
期中における当ファンドに係る利害関係人との取引はありません。
(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

(3) 先物取引の種類別取引状況

種類別	買建		売建	
	新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
外国	百万円	百万円	百万円	百万円
債券先物取引	5,288	5,464	884	920

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

(4) スワップ及び先渡取引状況

種類	当期	
	取引契約金額	
	買建	売建
直物為替先渡取引(NDF)	百万円 15,245	百万円 14,144

(注) 単位未満は切捨て。

フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド（為替ヘッジなし）（適格機関投資家専用）

■組入資産の明細（2025年4月30日現在）

(1) 公社債

(A) 債券種類別開示

外国（外貨建）公社債

区 分	当 期 末								
	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	う ち B B 格 以 下 組 入 比 率	残 存 期 間 別 組 入 比 率			
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満	
ア メ リ カ	千アメリカ・ドル 734,524	千アメリカ・ドル 721,358	千円 102,844,078	% 66.5	% -	% 31.2	% 21.8	% 13.5	
カ ナ ダ	千カナダ・ドル 8,320	千カナダ・ドル 7,444	767,107	0.5	-	0.3	-	0.2	
オ ー ス ト ラ リ ア	千オーストラリア・ドル 17,747	千オーストラリア・ドル 13,370	1,216,160	0.8	-	0.7	-	0.1	
ニ ュ ー ジ ー ラ ン ド	千ニューージーランド・ドル 4,850	千ニューージーランド・ドル 4,403	372,088	0.2	-	-	0.2	-	
イ ギ リ ス	千イギリス・ポンド 61,515	千イギリス・ポンド 46,339	8,854,944	5.7	-	3.5	2.1	0.2	
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェー・クローネ 18,275	千ノルウェー・クローネ 17,461	239,577	0.2	-	-	0.2	-	
ス ウ ェ ー デ ン	千スウェーデン・クローナ 7,415	千スウェーデン・クローナ 4,638	68,564	0.0	-	0.0	-	-	
メ キ シ コ	千メキシコ・ペソ 234,650	千メキシコ・ペソ 224,541	1,636,886	1.1	-	0.7	-	0.4	
イ ン ド ネ シ ア	千インドネシア・ルピア 28,776,000	千インドネシア・ルピア 29,001,316	246,511	0.2	-	-	0.2	-	
チ ェ コ	千チェコ・コルナ 55,280	千チェコ・コルナ 52,335	340,705	0.2	-	-	-	0.2	
韓 国	千韓国・ウォン 30,337,160	千韓国・ウォン 30,680,531	3,071,121	2.0	-	1.8	0.2	-	
中 国	千オフショア・人民元 365,400	千オフショア・人民元 391,551	7,676,447	5.0	-	4.3	0.6	-	
タ イ	千タイ・バーツ 135,000	千タイ・バーツ 145,054	617,933	0.4	-	0.4	-	-	
ポ ー ラ ン ド	千ポーランド・ズロチ 14,125	千ポーランド・ズロチ 12,528	475,818	0.3	-	0.2	-	0.2	
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ							
ア イ ル ラ ン ド	1,800	1,868	302,960	0.2	-	-	0.2	-	
オ ラ ン ダ	2,970	2,620	424,964	0.3	-	0.3	-	-	
フ ラ ン ス	5,562	5,381	872,740	0.6	0.2	0.6	-	-	
ド イ ツ	169,276	164,301	26,644,722	17.2	-	13.0	3.4	0.9	
そ の 他	19,927	19,525	3,166,505	2.0	-	1.5	0.5	0.1	
合 計	-	-	159,839,839	103.4	0.2	58.3	29.4	15.7	

(注1) 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) 評価については証券会社、価格情報会社等よりデータを入力しています。

フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド (為替ヘッジなし) (適格機関投資家専用)

(B) 個別銘柄開示
外国 (外貨建) 公社債

銘柄	種類	利率	当 期 末			償還年月日
			額面金額	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
USTN 5% 10/31/25	国債証券	5.0000	10,860	10,903	1,554,534	2025/10/31
USTN 4.25% 11/30/26	国債証券	4.2500	14,790	14,900	2,124,340	2026/11/30
USTN 4.25% 03/15/27	国債証券	4.2500	13,990	14,130	2,014,639	2027/03/15
USTN 4.875% 10/31/28	国債証券	4.8750	81,070	84,176	12,001,058	2028/10/31
USTN 4% 07/31/29	国債証券	4.0000	40,570	41,000	5,845,491	2029/07/31
USTN 4.25% 01/31/30	国債証券	4.2500	49,165	50,186	7,155,110	2030/01/31
USTN 3.75% 08/31/31	国債証券	3.7500	39,050	38,670	5,513,188	2031/08/31
USTN 4.375% 01/31/32	国債証券	4.3750	25,120	25,728	3,668,063	2032/01/31
USTN 4.25% 11/15/34	国債証券	4.2500	62,940	63,372	9,035,002	2034/11/15
MEXICO UNITED MEXICAN 6.875% 05/37	国債証券	6.8750	2,036	2,069	295,062	2037/05/13
USTB 3.375% 08/15/42	国債証券	3.3750	5,660	4,813	686,307	2042/08/15
USTB 3.875% 02/15/43	国債証券	3.8750	4,470	4,061	579,007	2043/02/15
USTB 1.875% 11/15/51	国債証券	1.8750	2,500	1,420	202,520	2051/11/15
USTB 3.625% 02/15/53	国債証券	3.6250	8,405	7,006	998,891	2053/02/15
USTB 4.5% 11/15/54	国債証券	4.5000	30,430	29,716	4,236,712	2054/11/15
KFW (UNGTD) 5.125% 09/29/25	特殊債券	5.1250	40,000	40,134	5,721,961	2025/09/29
AIRPORT AUTH 4.875% 07/30 RGS	特殊債券	4.8750	3,270	3,355	478,362	2030/07/15
UMBS 15YR 2.5% 05/40 #TBA	特殊債券	2.5000	18,425	17,094	2,437,219	2040/05/01
UMBS 30YR 2.5% 05/55 #TBA	特殊債券	2.5000	11,775	9,773	1,393,372	2055/05/01
UMBS 30YR 3% 05/55 #TBA	特殊債券	3.0000	32,925	28,510	4,064,776	2055/05/01
GNII II 2.5% 05/55 #TBA	特殊債券	2.5000	4,650	3,956	564,124	2055/05/01
GNII II 3.5% 05/55 #TBA	特殊債券	3.5000	20,285	18,414	2,625,415	2055/05/01
UMBS 30YR 5.5% 05/55 #TBA	特殊債券	5.5000	17,855	17,801	2,538,026	2055/05/01
UMBS 30YR 2% 05/55 #TBA	特殊債券	2.0000	7,450	5,901	841,411	2055/05/01
GNII II 3% 05/55 #TBA	特殊債券	3.0000	12,340	10,916	1,556,429	2055/05/01
ORACLE CORP 2.95% 05/15/2025	社債券	2.9500	7,400	7,395	1,054,311	2025/05/15
WELLTOWER OP 4% 06/01/25	社債券	4.0000	3,428	3,424	488,187	2025/06/01
DCP MIDSTREAM 5.375% 07/15/25	社債券	5.3750	3,706	3,706	528,480	2025/07/15
MORGAN STANL BK 5.479% 7/16/25	社債券	5.4790	580	580	82,767	2025/07/16
GE HEALTHCARE 5.6% 11/15/25	社債券	5.6000	4,500	4,518	644,182	2025/11/15
BROADCOM INC 3.15% 11/15/25	社債券	3.1500	2,389	2,370	337,902	2025/11/15
SMURFIT CAP FND 7.5% 11/20/25	社債券	7.5000	1,665	1,680	239,596	2025/11/20
AON PLC UK 3.875% 12/15/25	社債券	3.8750	7,183	7,159	1,020,700	2025/12/15
HCA INC 5.875% 02/15/26	社債券	5.8750	2,245	2,250	320,796	2026/02/15
ORACLE CORP 1.65% 03/25/26	社債券	1.6500	3,155	3,074	438,311	2026/03/25
PFIZER INVT 4.45% 05/19/26	社債券	4.4500	5,000	5,005	713,612	2026/05/19
BFCM PARIS 5.896% 7/13/26 144A	社債券	5.8960	2,975	3,022	430,961	2026/07/13
UBS GRP 6.373%/VAR 07/26 144A	社債券	6.3730	3,095	3,103	442,472	2026/07/15
CITIBANK 4.929% 08/06/26	社債券	4.9290	2,545	2,565	365,776	2026/08/06
DANSKE 6.259%/VAR 9/22/26 144A	社債券	6.2590	1,325	1,332	189,938	2026/09/22
AERCAP IRELAND 2.45% 10/29/26	社債券	2.4500	4,050	3,917	558,452	2026/10/29
MSTDW 6.138%/VAR 10/16/26	社債券	6.1380	5,000	5,029	717,027	2026/10/16

フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド（為替ヘッジなし）（適格機関投資家専用）

銘柄	種類	利率	当 期 末				償還年月日
			額面金額	評 価 額		千円	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
STATECRP 5.751%/VAR 11/04/26	社債券	5.7510	千アメリカ・ドル 2,550	千アメリカ・ドル 2,563	千円 365,447	2026/11/04	
WELLS FARGO BA 5.254% 12/11/26	社債券	5.2540	3,286	3,336	475,662	2026/12/11	
ROYAL CARI 5.375% 7/15/27 144A	社債券	5.3750	7,875	7,875	1,122,839	2027/07/15	
BOA CORP 5.933%/VAR 09/15/27	社債券	5.9330	2,620	2,668	380,425	2027/09/15	
AERCAP IREL 4.625% 10/15/27	社債券	4.6250	2,333	2,326	331,701	2027/10/15	
DEUTSCHE B 2.311%/VAR 11/16/27	社債券	2.3110	1,785	1,716	244,730	2027/11/16	
NATIONWIDE B FRN 2/16/28 144A	社債券	5.6429	2,900	2,906	414,445	2028/02/16	
ABBVIE INC 4.65% 03/15/28	社債券	4.6500	1,812	1,836	261,808	2028/03/15	
RIO TINTO FIN FRN SOFR+84 3/28	社債券	5.1633	1,269	1,268	180,821	2028/03/14	
BP CAP MARKETS 4.234% 11/06/28	社債券	4.2340	1,955	1,946	277,570	2028/11/06	
CASA FRN SOFR+113 5.553745% 1/9/29 144A	社債券	5.5532	1,455	1,451	206,951	2029/01/09	
CRED AG 5.23%/VAR 01/29 144A	社債券	5.2300	1,887	1,912	272,642	2029/01/09	
MORGAN STANL BK SOFR+90 01	社債券	5.2944	2,500	2,489	354,892	2029/01/12	
JPMC CO FRN SOFR+80 01/24/29	社債券	5.1029	2,500	2,491	355,223	2029/01/24	
CHARTER COM/CAP 5.05% 03/30/29	社債券	5.0500	900	898	128,085	2029/03/30	
MSTDW FRN SOFR+138 04/12/29	社債券	5.7122	5,049	5,083	724,781	2029/04/12	
DCP MIDSTREAM 5.125% 05/15/29	社債券	5.1250	1,920	1,933	275,666	2029/05/15	
HDEPOT 4.75% 06/25/29	社債券	4.7500	1,507	1,537	219,197	2029/06/25	
AERCAP IRELAND 4.625% 09/10/29	社債券	4.6250	2,347	2,324	331,386	2029/09/10	
AIB GROU 6.608%/VAR 09/29 144A	社債券	6.6080	2,500	2,640	376,413	2029/09/13	
MSCI INC 4% 11/15/29 144A	社債券	4.0000	910	870	124,152	2029/11/15	
SWE FRN SOFR+103 5.646421% 11/20/29 144A	社債券	5.4026	2,947	2,957	421,695	2029/11/20	
BANK IRE GR 5.601/VR 3/30 144A	社債券	5.6010	1,667	1,705	243,147	2030/03/20	
AMGEN INC 5.25% 03/02/30	社債券	5.2500	2,555	2,620	373,587	2030/03/02	
RIO TINTO FIN U 4.875% 3/14/30	社債券	4.8750	956	969	138,156	2030/03/14	
STELLANTIS 5.75% 03/18/30 144A	社債券	5.7500	1,356	1,351	192,692	2030/03/18	
ENERGY TRAN LP 5.2% 04/01/30	社債券	5.2000	3,930	3,971	566,216	2030/04/01	
BROADCOM INC 5.05% 04/15/30	社債券	5.0500	1,740	1,770	252,418	2030/04/15	
DNB BANK 4.853%/VAR 11/30 144A	社債券	4.8530	2,633	2,651	378,018	2030/11/05	
WELLS FARGO 5.244%/VAR 1/24/31	社債券	5.2440	1,597	1,627	232,001	2031/01/24	
ONEOK INC 4.75% 10/15/31	社債券	4.7500	2,830	2,761	393,765	2031/10/15	
AERCAP IRELAND 3.3% 01/30/32	社債券	3.3000	1,125	993	141,686	2032/01/30	
MARRIOTT INTL 5.1% 04/15/32	社債券	5.1000	910	909	129,611	2032/04/15	
T-MOBILE USA 5.125% 05/15/32	社債券	5.1250	1,314	1,328	189,407	2032/05/15	
BARCLAYSPLC 5.746%/VAR 8/9/33	社債券	5.7460	417	424	60,517	2033/08/09	
CHARTER COM/CAP 6.65% 02/01/34	社債券	6.6500	2,220	2,304	328,567	2034/02/01	
ICON INVESTMENT 6% 05/08/34	社債券	6.0000	480	478	68,254	2034/05/08	
GENERAL MTR FIN 5.45% 09/06/34	社債券	5.4500	1,375	1,324	188,843	2034/09/06	
GENERAL MTR FIN 5.9% 01/07/35	社債券	5.9000	1,788	1,784	254,359	2035/01/07	
SOCGEN 6.066%/VAR 1/19/35 144A	社債券	6.0660	1,740	1,768	252,177	2035/01/19	
GALLAGHER (ARTH) 5.15% 02/15/35	社債券	5.1500	1,620	1,610	229,545	2035/02/15	
PG&E 5.7% 03/01/35	社債券	5.7000	2,423	2,414	344,248	2035/03/01	
RIO TINTO FIN U 5.25% 03/14/35	社債券	5.2500	1,513	1,523	217,175	2035/03/14	
STELLANTIS 6.45% 03/18/35 144A	社債券	6.4500	1,695	1,666	237,663	2035/03/18	

フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド（為替ヘッジなし）（適格機関投資家専用）

銘柄	種類	利率	当 期 末				償還年月日
			額面金額	評 価 額		千円	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
AMER HONDA FIN 5.2% 03/05/35	社債券	5.2000	千アメリカ・ドル 1,745	千アメリカ・ドル 1,739	247,951	2035/03/05	
PETRONAS CAP 5.34% 4/3/35 RGS	社債券	5.3400	3,827	3,890	554,628	2035/04/03	
VICI PROPRTIE 5.625% 04/01/35	社債券	5.6250	910	900	128,345	2035/04/01	
DELL INTL/EMC 5.5% 04/01/35	社債券	5.5000	910	898	128,154	2035/04/01	
ENERGY TRAN LP 5.7% 04/01/35	社債券	5.7000	930	926	132,148	2035/04/01	
MPLX LP 5.4% 04/01/35	社債券	5.4000	930	905	129,055	2035/04/01	
KINDER MRGN INC 5.85% 06/01/35	社債券	5.8500	1,297	1,317	187,899	2035/06/01	
MSTDW 5.664%/VAR 04/17/36	社債券	5.6640	1,040	1,063	151,603	2036/04/17	
JPMC CO 5.572%/VAR 04/22/36	社債券	5.5720	812	830	118,421	2036/04/22	
GS GRP INC MTN 6.25% 2/01/41	社債券	6.2500	150	157	22,465	2041/02/01	
AERCAP LTD/TR 3.85% 10/29/41	社債券	3.8500	1,000	780	111,311	2041/10/29	
WILLIS NORTH AM 3.875% 9/15/49	社債券	3.8750	4,300	3,133	446,730	2049/09/15	
ENTERGY COR 7.125%/VAR 12/1/54	社債券	7.1250	1,430	1,432	204,237	2054/12/01	
CCO LLC/CAPITL 6.834% 10/23/5	社債券	6.8340	1,382	1,331	189,830	2055/10/23	
RIO TINTO FIN U 5.875% 3/14/65	社債券	5.8750	898	899	128,182	2065/03/14	
小 計		—	734,524	721,358	102,844,078	—	
（カナダ）			千カナダ・ドル	千カナダ・ドル			
CANADA GOVT 2.25% 6/1/25	国債証券	2.2500	3,420	3,418	352,261	2025/06/01	
CANADA GOVT .5% 12/01/30	国債証券	0.5000	2,750	2,421	249,556	2030/12/01	
CANADA GOVT 2% 12/01/51	国債証券	2.0000	2,150	1,603	165,288	2051/12/01	
小 計		—	8,320	7,444	767,107	—	
（オーストラリア）			千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル			
AUSTRALIA GOVT 0.5% 9/26 RGS	国債証券	0.5000	1,770	1,702	154,874	2026/09/21	
AUSTRALIA GOVT 1.25% 05/21/32	国債証券	1.2500	6,590	5,526	502,660	2032/05/21	
AUSTRALIA GOVT 3% 3/21/47 RGS	国債証券	3.0000	4,800	3,661	333,014	2047/03/21	
AUSTRALIA GOVT 1.75% 06/51 RGS	国債証券	1.7500	4,587	2,480	225,610	2051/06/21	
小 計		—	17,747	13,370	1,216,160	—	
（ニュージーランド）			千ニュージーランド・ドル	千ニュージーランド・ドル			
NEW ZEALAND GOV .25% 05/15/28	国債証券	0.2500	4,850	4,403	372,088	2028/05/15	
小 計		—	4,850	4,403	372,088	—	
（イギリス）			千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド			
UK GILT 1.25% 07/22/27 RGS	国債証券	1.2500	17,690	16,786	3,207,779	2027/07/22	
UK GILT .875% 07/31/33 RGS	国債証券	0.8750	28,950	22,117	4,226,435	2033/07/31	
UK GILT .625% 10/22/50 REGS	国債証券	0.6250	3,200	1,192	227,858	2050/10/22	
UK GILT 1.25% 07/31/51 RGS	国債証券	1.2500	4,325	1,908	364,784	2051/07/31	
UK GILT 1.75% 07/22/57 RGS	国債証券	1.7500	5,725	2,709	517,763	2057/07/22	
DANSKE (UNG) 4.625%/VAR 4/27 RGS	社債券	4.6250	1,625	1,623	310,322	2027/04/13	
小 計		—	61,515	46,339	8,854,944	—	
（ノルウェー）			千ノルウェー・クローネ	千ノルウェー・クローネ			
NORWAY GOVERNMENT BOND 2% 04/2	国債証券	2.0000	18,275	17,461	239,577	2028/04/26	
小 計		—	18,275	17,461	239,577	—	
（スウェーデン）			千スウェーデン・クローナ	千スウェーデン・クローナ			
SWEDEN GOVT 1.375% 06/23/71 RE	国債証券	1.3750	7,415	4,638	68,564	2071/06/23	
小 計		—	7,415	4,638	68,564	—	

フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド（為替ヘッジなし）（適格機関投資家専用）

銘柄	種類	利率	当期			償還年月日
			額面金額	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(メキシコ)		%	千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ	千円	
MEXICO UNITED 5.75% 03/05/26	国債証券	5.7500	86,850	84,925	619,097	2026/03/05
MEXICO GOVT 7.75% 5/29/31	国債証券	7.7500	147,800	139,616	1,017,788	2031/05/29
小計		—	234,650	224,541	1,636,886	—
(インドネシア)			千インドネシア・ルピア	千インドネシア・ルピア		
INDONESIA GOVT 7% 5/15/27	国債証券	7.0000	28,776,000	29,001,316	246,511	2027/05/15
小計		—	28,776,000	29,001,316	246,511	—
(チェコ)			千チェコ・コルナ	千チェコ・コルナ		
CZECH REPUBLIC .25% 02/10/27	国債証券	0.2500	55,280	52,335	340,705	2027/02/10
小計		—	55,280	52,335	340,705	—
(韓国)			千韓国・ウォン	千韓国・ウォン		
KOREA REPUBLIC OF 2.625% 06/10	国債証券	2.6250	2,320,200	2,335,907	233,824	2028/06/10
KOREA GOVT 1.5% 12/10/30	国債証券	1.5000	15,016,960	14,223,013	1,423,723	2030/12/10
KOREA GOVT 4% 12/10/31	国債証券	4.0000	7,000,000	7,609,630	761,723	2031/12/10
KOREA GOVT 3.75% 12/10/33	国債証券	3.7500	6,000,000	6,511,980	651,849	2033/12/10
小計		—	30,337,160	30,680,531	3,071,121	—
(中国)			千オフショア・人民元	千オフショア・人民元		
CHINA GOVT 1.43% 01/25/30	国債証券	1.4300	49,370	49,139	963,388	2030/01/25
CHINA GOVT 3.27% 11/19/30	国債証券	3.2700	37,000	40,547	794,950	2030/11/19
CHINA GOVT 3.02% 05/27/31	国債証券	3.0200	78,000	84,575	1,658,117	2031/05/27
CHINA GOVT 2.89% 11/18/31	国債証券	2.8900	56,640	61,112	1,198,118	2031/11/18
CHINA GOVT 2.8% 11/15/32	国債証券	2.8000	144,390	156,176	3,061,872	2032/11/15
小計		—	365,400	391,551	7,676,447	—
(タイ)			千タイ・バート	千タイ・バート		
THAILAND GOVT 2.8% 06/17/34	国債証券	2.8000	135,000	145,054	617,933	2034/06/17
小計		—	135,000	145,054	617,933	—
(ポーランド)			千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ		
POLAND GOVT .25% 10/25/26	国債証券	0.2500	6,675	6,294	239,078	2026/10/25
POLAND GOVT 1.25% 10/25/30	国債証券	1.2500	7,450	6,233	236,739	2030/10/25
小計		—	14,125	12,528	475,818	—
(ユーロ…アイルランド)			千ユーロ	千ユーロ		
ESB FIN LTD 4% 10/03/28 REGS	社債券	4.0000	1,800	1,868	302,960	2028/10/03
小計		—	1,800	1,868	302,960	—
(ユーロ…オランダ)						
DIGITAL DUT 1.25% 02/01/31 RGS	社債券	1.2500	2,970	2,620	424,964	2031/02/01
小計		—	2,970	2,620	424,964	—
(ユーロ…フランス)						
EDF 4.375% 06/17/36 REGS	特殊債券	4.3750	1,400	1,456	236,258	2036/06/17
EDF 4.625% 01/25/43 RGS	特殊債券	4.6250	800	803	130,330	2043/01/25
EDF 5.625% VAR PERP REGS	特殊債券	5.6250	1,400	1,435	232,713	2199/12/31
TOTALENERGI 3.25%/VAR PERP RGS	社債券	3.2500	1,962	1,686	273,438	2049/12/31
小計		—	5,562	5,381	872,740	—
(ユーロ…ドイツ)						
GERMANY GOVT 2.5% 03/19/26 RGS	国債証券	2.5000	8,140	8,188	1,327,865	2026/03/19
GERMANY GOVT 2.1% 04/12/29 RGS	国債証券	2.1000	17,480	17,592	2,853,043	2029/04/12

フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド（為替ヘッジなし）（適格機関投資家専用）

銘柄	種類	利率	当 期 額面金額	末 期 評 価 額		償還年月日
				外貨建金額		
				千ユーロ	千円	
GERMANY GOVT 2.5% 10/11/29 RGS	国債証券	2.5000	14,680	15,001	2,432,744	2029/10/11
GERMANY GOVT 2.2% 02/15/34 RGS	国債証券	2.2000	52,100	51,217	8,305,929	2034/02/15
GERMANY GOVT 2.6% 08/15/34 RGS	国債証券	2.6000	58,570	59,270	9,611,896	2034/08/15
GERMANY GOVT 0% 08/15/52 REGS	国債証券	0.0000	4,276	1,974	320,257	2052/08/15
GERMANY GOVT 1.8% 08/15/53 RGS	国債証券	1.8000	14,030	11,056	1,792,984	2053/08/15
小 計		—	169,276	164,301	26,644,722	—
（ユーロ…その他）						
MEXICO GOVT 4.625% 05/04/33	国債証券	4.6250	2,150	2,109	342,068	2033/05/04
MEXICO GOVT 5.125% 05/04/37	国債証券	5.1250	2,145	2,084	338,017	2037/05/04
EUROPEAN UNION 2.5% 10/04/52 R	特殊債券	2.5000	2,552	2,015	326,827	2052/10/04
CREDIT SUISSE 2.125% 10/13/26 RGS	社債券	2.1250	904	901	146,241	2026/10/13
AMER HONDA FIN 3.3% 03/21/29	社債券	3.3000	1,730	1,747	283,370	2029/03/21
AIR LEASE CORP 3.7% 04/15/30	社債券	3.7000	2,889	2,927	474,693	2030/04/15
MSTDW VAR 3.521% 05/22/31	社債券	3.5210	1,557	1,568	254,417	2031/05/22
UBS GROUP 4.75%/VAR 3/32 RGS	社債券	4.7500	993	1,060	171,927	2032/03/17
AMER HONDA FIN 3.95% 03/19/32	社債券	3.9500	2,780	2,830	459,096	2032/03/19
BARCLAYS 4.347%/VAR 05/35 RGS	社債券	4.3470	2,227	2,280	369,845	2035/05/08
小 計		—	19,927	19,525	3,166,505	—
合 計		—	—	—	159,839,839	—

(注1) 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2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド（為替ヘッジなし）（適格機関投資家専用）

(2) 先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別	当 期 末	
	買 建 額	売 建 額
外国	百万円	百万円
US 10YR NOTE FUT	79	—
LONG GILT FUT	1,176	—
EURO BUND FUTURE	—	63
EURO BOBL FUT	—	135

(注1) 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2) 評価額の単位未満は切捨て。

(3) 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	
	買 建	売 建
直物為替先渡取引(NDF)	百万円 1,905	百万円 251

(注) 金額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

(2025年4月30日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 159,839,839	% 91.4
コーポレートローン等、その他	14,969,607	8.6
投資信託財産総額	174,809,446	100.0

(注1) 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、4月30日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=142.57円、1カナダ・ドル=103.05円、1オーストラリア・ドル=90.96円、1香港・ドル=18.37円、1シンガポール・ドル=108.95円、1ニュージーランド・ドル=84.50円、1イギリス・ポンド=191.09円、1デンマーク・クローネ=21.73円、1ノルウェー・クローネ=13.72円、1スウェーデン・クローナ=14.78円、1メキシコ・ペソ=7.289円、100インドネシア・ルピア=0.85円、1チェコ・コルナ=6.51円、100韓国・ウォン=10.01円、1オフショア・人民元=19.605円、1マレーシア・リンギット=32.955円、1南アフリカ・ランド=7.67円、1タイ・バーツ=4.26円、1ポーランド・ズロチ=37.98円、1ユーロ=162.17円です。

(注2) 当期末における外貨建資産(154,444,018千円)の投資信託財産総額(174,809,446千円)に対する比率は、88.3%です。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

■特定資産の価格等の調査について

調査を行った者の氏名又は名称

有限責任監査法人トーマツ

調査の結果及び方法の概要

調査依頼を行った取引は2024年5月1日から2025年4月30日までの間でノンデリバラブルフォワード(以下「NDF」という。)取引73件でした。これらのNDF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レートのほか、現地約定日、取引の相手方の名称、約定通貨、決済通貨、約定金額(約定通貨建)、約定金額(決済通貨建)、売買の別及び決済日に関して、有限責任監査法人トーマツに調査を委託し、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。

フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド（為替ヘッジなし）（適格機関投資家専用）

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年4月30日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	251,870,710,537
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	6,760,128,583
公 社 債(評価額)	159,839,839,331
未 収 入 金	83,235,855,432
未 収 利 息	1,269,109,353
前 払 費 用	522,771,640
差 入 委 託 証 拠 金	243,006,198
(B) 負 債	97,287,824,939
未 払 金	96,991,020,667
未 払 解 約 金	296,804,272
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	154,582,885,598
元 本	47,318,839,718
次 期 繰 越 損 益 金	107,264,045,880
(D) 受 益 権 総 口 数	47,318,839,718口
1 万 口 当 り 基 準 価 額(C/D)	32,668円

(注1) 当ファンドの期首元本額、期中追加設定元本額、期中一部解約元本額は以下の通りです。

期首元本額	46,679,272,373円
期中追加設定元本額	10,661,010,107円
期中一部解約元本額	10,021,442,762円

(注2) 当ファンドの当期末元本額の内訳は以下の通りです。

フィデリティ・グローバル・ボンド・ファンド (除く日本円、為替ヘッジあり、非課税適格機関投資家専用)	363,716,234円
フィデリティ・インスティテューショナル・グローバル・ボンド・ファンド (除く日本円、為替ヘッジあり、適格機関投資家転売制限付き)	680,211,336円
フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド Aコース (ダイワ投資一任専用)	2,657,209,521円
フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド Bコース (ダイワ投資一任専用)	4,364,835,809円
フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド (為替ヘッジあり) (適格機関投資家専用)	4,388,762,089円
フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド (為替ヘッジなし) (適格機関投資家専用)	18,423,711,090円
フィデリティ外国債券アクティブ・セレクト・ファンド (適格機関投資家専用)	12,535,393,488円
フィデリティ・インスティテューショナル・グローバル・ボンド・ファンド (除く日本円、為替ヘッジなし、適格機関投資家転売制限付き)	2,421,019,880円
フィデリティ・インスティテューショナル・グローバル・バランス・プラス・ファンド (為替ヘッジあり) (適格機関投資家転売制限付き)	1,483,980,271円

(注3) 上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。

■損益の状況

当期 自2024年5月1日 至2025年4月30日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	6,034,021,122
受 取 利 息	6,029,772,423
そ の 他 収 益 金	4,248,699
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△8,497,159,673
売 買 益 損	12,994,150,926
売 買 損 益	△21,491,310,599
(C) 先 物 取 引 等 損 益	14,785,447
取 引 益 損	273,543,882
取 引 損 益	△258,758,435
(D) 信 託 報 酬 等	△18,652,017
(E) 当 期 損 益 金(A+B+C+D)	△2,467,005,121
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	108,149,153,802
(G) 解 約 差 損 益 金	△23,367,013,785
(H) 追 加 信 託 差 損 益 金	24,948,910,984
(I) 合 計(E+F+G+H)	107,264,045,880
次 期 繰 越 損 益 金(I)	107,264,045,880

(注1) (B)有価証券売買損益および(C)先物取引等損益は期末の評価換えによるものを含まず。

(注2) (D)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示していません。

(注3) (G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

(注4) (H)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。

<お知らせ>

- 2024年9月11日付で当ファンドが投資を行なう投資適格債券の格付けに関し、実際に投資可能としている格付機関(フィッチ社)の基準に関し、運用の実態に合わせて投資信託約款に所要の整備を行いました。
- 2025年4月1日付で投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、投資信託約款中の関連条項に所要の変更を行いました。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。

ウエリントン・グローバル総合債券（除く日本）ファンド
 クラスS Q5受益証券（円ヘッジ無、分配金有）

「ダイワファンドラップ 外国債券セレクト」および「ダイワファンドラップ 外国債券セレクト エマージングプラス」は「ウエリントン・グローバル総合債券（除く日本）ファンド クラスS Q5受益証券（円ヘッジ無、分配金有）（ケイマン籍、円建）」を主要投資対象としております。以下の内容は、直近で入手可能なFinancial Statements等から抜粋し、編集および一部翻訳したものです。

運用計算書		¥
2024年1月1日から2024年12月31日の期間		
収益		
債券利息	5,960,565,002	
受取利息	12,388,941	
投資有価証券売買に係る実現損益	(1,755,559,016)	
投資有価証券に係る未実現損益	2,603,854,848	
収益合計	<u>6,821,249,775</u>	
費用		
運用報酬	(323,283,291)	
事務管理手数料	(93,347,869)	
費用合計	<u>(416,631,160)</u>	
投資損益	6,404,618,615	
金融費用		
償還可能受益証券保有者に対する分配金	(2,846,540,099)	
支払金利	(11,728,654)	
金融費用合計	<u>(2,858,268,753)</u>	
税引前損益	3,546,349,862	
源泉税	(11,031,249)	
純投資損益	<u>3,535,318,613</u>	
運用の結果による純資産の増減額	<u><u>3,535,318,613</u></u>	

期末一口あたり純資産価額		¥	¥
S Q5クラス日本円為替ヘッジなし（分配あり）	（期末純資産総額 41,026,313,238 / 期末口数 4,129,205.79）	9,936.0000	
S Tクラス日本円為替ヘッジなし	（期末純資産総額 27,863,445,492 / 期末口数 1,246,564.347）	22,352.0000	
S THクラス日本円為替ヘッジあり	（期末純資産総額 47,729,307,611 / 期末口数 3,953,089.265）	12,074.0000	
Tクラス日本円為替ヘッジなし	（期末純資産総額 15,048,358,012 / 期末口数 616,508.393）	24,409.0000	
Tクラス日本円為替ヘッジあり	（期末純資産総額 24,875,014,802 / 期末口数 1,873,025.037）	13,281.0000	

ウエリントン・グローバル総合債券 (除く日本) ファンド クラス S Q5 受益証券 (円ヘッジ無、分配金有)

有価証券	額面金額/ユニット数	評価額 (円)	有価証券	額面金額/ユニット数	評価額 (円)
GNMA POOL 782120 GN 10/36 FIXED 6	11,005	1,802,776	FNMA POOL F55336 FN 07/53 FIXED VAR	701,497	109,024,692
GNMA POOL 783237 GN 01/41 FIXED 4	544,801	80,935,990	FNMA POOL CB4283 FN 08/52 FIXED 5	403,225	61,367,577
GNMA POOL 783647 GN 09/35 FIXED 5.5	190,621	30,420,557	GOVERNMENT NATIONAL MORTGAGE A GNR 2021 215 KA	740,167	100,751,685
GNMA POOL 784770 GN 09/45 FIXED 5.5	233,035	37,278,372	FHLMC MULTIFAMILY STRUCTURED P FHMS K753 A2	550,000	84,752,099
GNMA POOL AA2654 GN 06/43 FIXED 3	20,295	2,819,851	FHLMC MULTIFAMILY STRUCTURED P FHMS K510 A2	555,000	88,181,712
GNMA POOL AC6047 GN 05/43 FIXED 3	42,264	5,913,684	FED HM LN PC POOL SD4010 FR 07/49 FIXED 4	154,195	22,743,569
GNMA POOL AD7199 GN 02/43 FIXED 3	69,578	9,721,622	FNMA POOL F56067 FN 08/51 FIXED VAR	95,975	14,156,120
GNMA POOL AD9302 GN 06/43 FIXED 3	96,247	13,466,954	FNMA POOL F58968 FN 09/54 FIXED VAR	368,257	58,214,986
GNMA POOL AE7511 GN 06/43 FIXED 3	456,451	63,865,866	FED HM LN PC POOL QI3503 FR 04/54 FIXED 6	472,400	75,171,179
GNMA POOL AF1137 GN 07/43 FIXED 3	9,936	1,390,266	FANNIE MAE FNR 2024 41 DA	593,853	93,253,465
GOVERNMENT NATIONAL MORTGAGE A GNR 2006 38 XS	1,618	306	FNMA POOL MA5145 FN 09/38 FIXED 6	626,382	100,094,730
GOVERNMENT NATIONAL MORTGAGE A GNR 2014 91 CB	212,978	31,282,577	FNMA POOL BZ0594 FN 03/29 FIXED 4.26	715,000	110,565,389
FNMA TBA 30 YR 6.5 SINGLE FAMILY MORTGAGE	2,235,000	358,497,198	FNMA POOL DB1042 FN 04/54 FIXED 6	27,883	4,403,817
GNMA II TBA 30 YR 5.5 JUMBOS	900,000	140,274,676	FNMA POOL BZ0281 FN 01/29 FIXED 4.91	675,000	106,908,317
GNMA II TBA 30 YR 5 JUMBOS	-800,000	(121,961,075)	FNMA POOL BZ0294 FN 01/29 FIXED 4.57	675,000	105,555,473
FNMA TBA 30 YR 7 SINGLE FAMILY MORTGAGE	1,000,000	162,942,645	FNMA POOL BZ0283 FN 02/29 FIXED 4.48	638,100	99,426,226
FANNIE MAE FNR 2017 66 BD	641,972	88,054,119	FHLMC MULTIFAMILY STRUCTURED P FHMS K514 A2	750,000	117,058,068
GNMA II POOL 005055 G2 05/41 FIXED 4.5	291,464	44,455,123	FNMA POOL BZ0037 FN 12/28 FIXED 4.92	675,000	106,668,532
FNMA TBA 15 YR 2.5 SINGLE FAMILY MORTGAGE	-750,000	(107,013,072)	FNMA POOL DA4284 FN 11/53 FIXED 6	42,877	6,773,205
FNMA POOL CA6614 FN 08/50 FIXED 3	196,560	26,559,945	FNMA POOL BZ0082 FN 01/29 FIXED 5.28	650,000	104,071,246
FNMA POOL CA6740 FN 08/50 FIXED 3	442,797	60,252,324	FNMA POOL MA5296 FN 03/54 FIXED 5.5	1,310,439	203,304,522
FNMA POOL CA4794 FN 12/49 FIXED 3	49,422	6,703,545	FED HM LN PC POOL RJ2244 FR 08/54 FIXED 6	971,677	154,056,419
FNMA POOL CA5504 FN 04/50 FIXED 2.5	285,260	36,967,694	FNMA POOL DB6275 FN 08/54 FIXED 5.5	605,472	93,934,304
GNMA II POOL MA2223 G2 09/44 FIXED 3.5	105,944	15,148,197	FNMA POOL F58016 FN 05/54 FIXED VAR	399,117	62,050,734
GNMA II POOL 784101 G2 08/44 FIXED 3.5	156,063	22,313,860	FED HM LN PC POOL RJ1858 FR 06/54 FIXED 6	1,133,012	180,036,106
FNMA TBA 15 YR 2 SINGLE FAMILY MORTGAGE	-1,075,000	(149,157,633)	GNMA II POOL MA9966 G2 10/54 FIXED 6	1,765,893	279,584,345
FED HM LN PC POOL SD0665 FR 08/51 FIXED 3	81,831	11,043,135	FNMA POOL F58493 FN 07/38 FIXED VAR	623,835	99,777,278
FED HM LN PC POOL SD8177 FR 11/51 FIXED 2	1,575,883	193,320,431	FNMA POOL CB5108 FN 11/52 FIXED 5.5	342,629	53,530,064
FNMA POOL FM8373 FN 08/36 FIXED VAR	415,990	58,118,809	FED HM LN PC POOL RA8220 FR 11/52 FIXED 6	285,040	45,124,805
FNMA POOL MA4398 FN 08/51 FIXED 2	1,220,077	150,073,697	FREDDIE MAC FHR 5114 EC	927,885	118,515,122
FED HM LN PC POOL QN6604 FR 06/36 FIXED 2	162,808	22,746,230	モーゲージ債合計		21,688,836,977
FNMA POOL FM7815 FN 05/36 FIXED VAR	223,435	31,217,189			
FNMA POOL CB1146 FN 07/51 FIXED 3	692,613	93,305,792			
FNMA POOL FM7916 FN 06/51 FIXED VAR	2,501,312	325,910,140			
FNMA POOL BT2752 FN 08/36 FIXED 2	56,470	7,906,651			
FNMA POOL BU5932 FN 12/36 FIXED 2	187,641	26,272,037			
FNMA POOL BU7573 FN 01/52 FIXED 3	301,868	40,558,911			
FED HM LN PC POOL SD8171 FR 10/51 FIXED 1.5	150,973	17,552,723			
FNMA POOL FM9485 FN 11/40 FIXED VAR	500,392	67,840,164			
FNMA POOL BT7341 FN 09/36 FIXED 2	302,238	42,318,083			
FNMA POOL FM8981 FN 10/51 FIXED VAR	110,660	14,936,993			
FNMA POOL FM9330 FN 07/51 FIXED VAR	104,252	14,074,034			
GNMA II POOL MA7192 G2 02/51 FIXED 2	1,211,292	152,493,801			
FNMA POOL FM4733 FN 10/48 FIXED VAR	1,008,248	146,953,255			
FED HM LN PC POOL SD8160 FR 08/51 FIXED 2	975,770	120,010,071			
FNMA POOL BP3414 FN 05/36 FIXED 2	256,711	35,865,911			
FED HM LN PC POOL QN6383 FR 05/36 FIXED 2	442,985	61,891,414			
FNMA POOL CB0737 FN 06/51 FIXED 3	88,052	11,885,337			
GNMA II POOL MA7534 G2 08/51 FIXED 2.5	4,782,316	628,106,865			
FNMA POOL MA4237 FN 01/51 FIXED 2	250,299	30,710,186			
FNMA POOL CA8044 FN 12/50 FIXED 2.5	819,636	106,217,163			
FNMA POOL FM5166 FN 12/50 FIXED VAR	474,156	64,092,861			
FED HM LN PC POOL RA8751 FR 03/53 FIXED 6	162,963	26,048,124			
GNMA II POOL MA7051 G2 12/50 FIXED 2	2,330,763	293,578,574			
FED HM LN PC POOL SD2553 FR 05/49 FIXED 4	130,661	19,085,649			
FED HM LN PC POOL SD3209 FR 04/52 FIXED 2.5	838,929	108,438,706			
FNMA POOL CA7381 FN 10/50 FIXED 3	343,912	46,295,105			
FED HM LN PC POOL SD3255 FR 04/52 FIXED 2	1,356,343	166,735,350			
FED HM LN PC POOL SD3302 FR 10/51 FIXED 2	3,573,809	439,517,178			
FED HM LN PC POOL SI2047 FR 07/50 FIXED 2.5	493,181	64,169,007			
FED HM LN PC POOL SD2960 FR 04/53 FIXED 5	451,028	68,741,218			
FNMA POOL F55497 FN 01/49 FIXED VAR	96,707	14,207,617			
FNMA POOL BV4196 FN 04/52 FIXED 3	307,445	41,404,530			
GOVERNMENT NATIONAL MORTGAGE A GNR 2022 22 UH	1,099,909	153,490,134			
FED HM LN PC POOL SD2230 FR 08/51 FIXED 2	1,742,474	214,932,024			
FNMA POOL F54639 FN 05/53 FIXED VAR	333,955	53,366,289			
FED HM LN PC POOL SD2305 FR 02/53 FIXED 5.5	683,718	106,555,600			
FNMA POOL F52033 FN 06/36 FIXED VAR	680,473	95,135,470			
GNMA II POOL MA8268 G2 09/52 FIXED 4.5	945,306	140,722,201			
GNMA II POOL MA8347 G2 10/52 FIXED 4.5	907,799	135,116,823			
FNMA POOL F52598 FN 05/52 FIXED VAR	420,709	56,717,710			
FED HM LN PC POOL SD1461 FR 05/52 FIXED 3	350,185	47,223,817			
FNMA POOL F52662 FN 07/52 FIXED VAR	734,349	108,768,640			
FNMA POOL F51892 FN 08/49 FIXED VAR	32,712	4,799,495			
FED HM LN PC POOL SD3029 FR 04/47 FIXED 4	35,521	5,225,440			
FNMA POOL CB5300 FN 12/52 FIXED 5.5	1,399,729	217,700,443			
FNMA POOL F52831 FN 03/46 FIXED VAR	75,050	11,011,263			
FNMA POOL CB4917 FN 10/52 FIXED 5.5	392,160	61,190,105			
FED HM LN PC POOL RA8307 FR 12/52 FIXED 6	393,738	62,647,503			
FED HM LN PC POOL RA3513 FR 09/50 FIXED 2.5	525,991	68,480,502			
FNMA POOL CB1771 FN 09/51 FIXED 1.5	993,564	115,757,030			
FED HM LN PC POOL SB0760 FR 12/35 FIXED 2.5	640,351	92,464,396			
FED HM LN PC POOL RA8881 FR 04/53 FIXED 5.5	1,009,891	157,043,061			
FNMA POOL F55054 FN 12/52 FIXED VAR	71,012	11,036,882			

ウエリントン・グローバル総合債券（除く日本）ファンド クラスS Q5 受益証券（円ヘッジ無、分配金有）

満期日	通貨	受取り	通貨	支払い	未実現損益 (円)
08/01/2025	EUR	494,000	USD	518,189	(1,041,955)
08/01/2025	EUR	482,000	USD	500,147	(159,622)
08/01/2025	JPY	158,600,000	USD	1,014,366	(798,799)
08/01/2025	CNH	127,083,000	USD	17,532,317	(34,959,076)
16/04/2025	HKD	23,610,000	USD	3,044,487	(170,456)
17/04/2025	HKD	23,600,000	USD	3,043,237	(170,783)
12/05/2025	HKD	79,120,000	USD	10,205,214	(505,640)
08/01/2025	PEN	2,240,000	USD	598,690	(389,922)
18/06/2025	USD	4,068,605	HKD	31,550,000	(204,992)
08/01/2025	AUD	805,000	USD	516,609	(2,858,725)
08/01/2025	AUD	810,000	USD	520,164	(2,930,921)
08/01/2025	CHF	680,000	USD	763,085	(1,988,660)
08/01/2025	EUR	1,130,000	USD	1,183,150	(2,040,709)
08/01/2025	MXN	5,739,000	USD	284,027	(1,267,441)
08/01/2025	MXN	2,086,000	USD	103,194	(453,865)
08/01/2025	MXN	5,739,000	USD	284,245	(1,301,704)
08/01/2025	NZD	1,335,000	USD	784,248	(5,705,942)
08/01/2025	NZD	2,652,000	USD	1,536,861	(8,025,212)
08/01/2025	ZAR	14,030,000	USD	783,105	(6,233,006)
08/01/2025	ZAR	17,730,000	USD	966,239	(4,201,683)
08/01/2025	AUD	595,000	USD	387,162	(2,949,039)
08/01/2025	AUD	1,205,000	USD	782,543	(5,730,239)
08/01/2025	AUD	1,685,000	USD	1,083,880	(6,381,600)
08/01/2025	AUD	1,195,000	USD	759,019	(3,006,577)
08/01/2025	CAD	720,000	USD	510,126	(1,490,011)
08/01/2025	CAD	545,000	USD	381,236	(357,687)
08/01/2025	CHF	1,375,000	USD	1,571,581	(8,512,155)
08/01/2025	CHF	450,000	USD	503,082	(1,017,324)
08/01/2025	EUR	370,000	USD	388,198	(793,145)
08/01/2025	GBP	307,000	USD	391,218	(1,058,308)
08/01/2025	NOK	4,230,000	USD	378,744	(989,770)
08/01/2025	NZD	1,315,000	USD	757,702	(3,295,132)
08/01/2025	NZD	660,000	USD	378,641	(1,394,423)
08/01/2025	NZD	890,000	USD	501,770	(494,136)
08/01/2025	AUD	805,000	USD	515,664	(2,710,215)
04/02/2025	BRL	4,445,000	USD	715,885	(21,717)
08/01/2025	CNH	42,570,000	USD	5,839,186	(6,406,459)
08/01/2025	CZK	22,007,000	USD	915,417	(1,604,222)
08/01/2025	CZK	3,750,000	USD	156,633	(374,802)
08/01/2025	CZK	3,000,000	USD	125,833	(382,590)
08/01/2025	EUR	3,547,000	USD	3,728,965	(8,783,444)
08/01/2025	EUR	494,000	USD	519,670	(1,274,682)
08/01/2025	GBP	401,000	USD	502,960	(118,234)
08/01/2025	HUF	61,000,000	USD	156,337	(438,895)
08/01/2025	INR	61,960,000	USD	730,316	(1,043,128)
08/01/2025	KRW	546,500,000	USD	382,649	(1,824,302)
08/01/2025	MXN	5,000,000	USD	245,565	(807,396)
08/01/2025	NOK	10,539,000	USD	948,138	(3,173,298)
08/01/2025	NZD	890,000	USD	521,206	(3,548,445)
08/01/2025	NZD	460,000	USD	259,368	(259,588)
08/01/2025	PLN	356,000	USD	86,722	(82,576)
08/01/2025	SEK	8,520,000	USD	779,858	(1,362,867)
08/01/2025	SGD	800,000	USD	593,897	(1,170,293)
12/05/2025	USD	5,118,420	HKD	39,700,000	(94,011)
08/01/2025	USD	251,473	THB	8,580,000	(30,136)
08/01/2025	AUD	1,205,000	USD	781,649	(5,589,738)
08/01/2025	EUR	494,000	USD	518,404	(1,075,800)
08/01/2025	EUR	371,000	USD	392,266	(1,269,612)
08/01/2025	EUR	494,000	USD	523,526	(1,880,646)
08/01/2025	EUR	741,000	USD	782,258	(2,344,722)
08/01/2025	EUR	494,000	USD	521,358	(1,539,937)
08/01/2025	EUR	486,000	USD	508,955	(892,807)
08/01/2025	EUR	723,000	USD	758,708	(1,573,024)
08/01/2025	EUR	723,000	USD	758,706	(1,572,797)
08/01/2025	EUR	3,933,000	USD	4,105,033	(5,066,938)
08/01/2025	EUR	969,000	USD	1,007,626	(657,721)
08/01/2025	NZD	2,653,000	USD	1,557,404	(11,165,380)
08/01/2025	NZD	1,330,000	USD	782,992	(5,948,745)
外国為替取引に係る未実現損益合計					<u>(1,258,743,706)</u>
外国為替取引に係る未実現損益合計					<u>391,820,316</u>

ウェリントン・グローバル総合債券（除く日本）ファンド クラスS Q5受益証券（円ヘッジ無、分配金有）

○債券先物取引

約定内容	想定元本	満期日	約定件数買（売）	未実現損益 （¥）
CBOT 2 Year U.S.Treasury Notes Futures	646,222,297	31/03/2025	20	49,116
CBOT 10 Year U.S.Treasury Notes Futures	(5,742,496,460)	20/03/2025	(334)	34,052,159
CBOT Ultra Long-Term U.S.Treasury Bond Futures	(4,756,761,888)	20/03/2025	(241)	253,120,923
Eurex 10 Year Euro BUND Futures	(3,959,327,568)	06/03/2025	(179)	72,178,090
Eurex 30 Year Euro BUXL Futures	(2,576,321,023)	06/03/2025	(114)	114,805,996
Eurex Short-term Euro-BTP Futures	(35,127,257)	06/03/2025	(2)	164,367
French Government Bond Futures	(2,276,029,769)	06/03/2025	(111)	46,925,848
Montreal Exchange 5 Year Canadian Bond Futures	561,907,618	20/03/2025	46	7,463,515
SFE 3 Year Australian Bond Futures	(469,852,643)	17/03/2025	(50)	1,861,141
SFE 10 Year Australian Bond Futures	(4,662,556,557)	17/03/2025	(494)	66,920,871
Ultra 10 Year U.S.Treasury Notes Futures	(2,608,489,540)	20/03/2025	(147)	36,890,192
債券先物取引に係る未実現利益合計				634,432,218
CBOT 5 Year U.S.Treasury Notes Futures	9,621,436,242	31/03/2025	570	(98,534,390)
CBOT U.S. Long Bond Futures	3,792,774,349	20/03/2025	207	(89,195,682)
Eurex 2 Year Euro SCHATZ Futures	16,058,177,474	06/03/2025	919	(57,787,063)
Eurex 5 Year Euro BOBL Futures	4,131,767,652	06/03/2025	213	(46,333,478)
Euro-BTP Italian Bond Futures	900,615,008	06/03/2025	45	(21,969,792)
Long Gilt Futures	317,206,692	27/03/2025	17	(7,997,089)
Montreal Exchange 10 Year Canadian Bond Futures	(1,136,408,142)	20/03/2025	(85)	(2,444,492)
Three-Month SOFR Futures	(3,905,432,031)	18/03/2025	(104)	(3,286,609)
債券先物取引に係る未実現損合計				(327,548,595)
債券先物合計				306,883,623

○買いスワップション

想定元本	約定内容	満期日	公正価値（¥）
7,306,000	Put at 2.97 6 Month Euro Euribor	20/01/2025	4,412
3,650,000	Put at 2.97 6 Month Euro Euribor	20/01/2025	1,728
	買いスワップション合計		6,140

○売りスワップション

想定元本	約定内容	満期日	公正価値（¥）
(7,306,000)	Put at 3.22 6 Month Euro Euribor	20/01/2025	(1,902)
(3,655,000)	Put at 3.22 6 Month Euro Euribor	20/01/2025	(833)
	売りスワップション合計		(2,735)

○金利スワップ取引

約定内容	通貨	支払い	受取り	満期日	取引相手	公正価値（¥）
1,235,000	USD	12 Month USCPI	2.605%	15/09/2028	Citibank	518,878
2,955,000	USD	12 Month USCPI	2.615%	15/09/2028	Citibank	1,463,489
3,542,000	EUR	12 Month CPTFE	2.478%	15/02/2028	JPMorgan Chase	14,536,568
2,420,000	USD	12 Month USCPI	2.595%	15/09/2028	JPMorgan Chase	835,039
3,123,000	USD	12 Month USCPI	2.605%	15/09/2028	JPMorgan Chase	1,312,109
4,239,000	AUD	3 Month BBSW	3.844%	16/09/2029	Morgan Stanley	131,176
5,489,000	CAD	2.531%	6 Month CORRA	19/03/2030	Morgan Stanley	4,691,168
2,915,000	CAD	6 Month CORRA	3.406%	19/09/2034	Morgan Stanley	2,696,551
1,207,000	CAD	2.813%	6 Month CORRA	19/03/2035	Morgan Stanley	1,628,854
1,713,000	EUR	12 Month CPTFE	2.403%	15/02/2028	Morgan Stanley	5,952,097
4,635,000	EUR	12 Month CPTFE	2.405%	15/02/2028	Morgan Stanley	16,182,745
3,140,000	GBP	3.375%	12 Month SONIA	19/03/2030	Morgan Stanley	17,330,856
2,422,000	GBP	3.656%	12 Month SONIA	16/06/2030	Morgan Stanley	2,676,361
764,000	GBP	3.813%	12 Month SONIA	18/06/2035	Morgan Stanley	2,865,378
28,895,000	NOK	3.594%	6 Month NIBOR	16/12/2029	Morgan Stanley	3,736,165
44,016,000	NOK	3.250%	6 Month NIBOR	19/03/2030	Morgan Stanley	22,236,045
9,652,000	NOK	3.594%	6 Month NIBOR	18/06/2035	Morgan Stanley	4,399,502
4,732,000	NZD	3 Month NZDBB	3.781%	16/12/2029	Morgan Stanley	2,043,247
3,185,000	NZD	3 Month NZDBB	3.656%	18/06/2030	Morgan Stanley	1,670,413
3,766,000	NZD	3 Month NZDBB	4.688%	19/12/2034	Morgan Stanley	3,391,622
1,633,000	NZD	3 Month NZDBB	4.156%	19/03/2035	Morgan Stanley	2,710,457
2,473,000	USD	12 Month USCPI	2.440%	15/03/2029	Morgan Stanley	685,571
5,078,000	USD	12 Month USCPI	2.571%	15/11/2029	Morgan Stanley	4,364,008
4,116,000	USD	3.000%	12 Month SOFR	19/03/2030	Morgan Stanley	29,668,435
3,031,000	USD	3.594%	12 Month SOFR	16/06/2030	Morgan Stanley	5,170,544
909,000	USD	3.125%	12 Month SOFR	19/03/2035	Morgan Stanley	10,903,026
		金利スワップ取引の公正価値（プラス）合計				163,800,304
1,235,000	USD	2.635%	12 Month USCPI	15/09/2033	Citibank	(2,408,398)
2,955,000	USD	2.650%	12 Month USCPI	15/09/2033	Citibank	(6,385,055)

ウエルントン・グローバル総合債券（除く日本）ファンド クラスS Q5 受益証券（円ヘッジ無、分配金有）

約定内容	通貨	支払い	受取り	満期日	取引相手	公正価値（円）
3,542,000	EUR	2.448%	12 Month CPTFE	15/02/2033	JPMorgan Chase	(29,109,646)
2,420,000	USD	2.630%	12 Month USCPI	15/09/2033	JPMorgan Chase	(4,549,520)
3,123,000	USD	2.631%	12 Month USCPI	15/09/2033	JPMorgan Chase	(5,925,896)
2,941,000	AUD	6 Month BBSW	3.594%	19/03/2030	Morgan Stanley	(5,551,152)
3,404,000	AUD	6 Month BBSW	4.594%	19/09/2034	Morgan Stanley	(885,350)
1,413,000	AUD	6 Month BBSW	3.906%	19/03/2035	Morgan Stanley	(4,805,785)
3,786,000	CAD	3.000%	6 Month CORRA	16/09/2029	Morgan Stanley	(3,696,086)
7,345,000	EUR	2.780%	6 Month EURIBOR	12/04/2029	Morgan Stanley	(36,536,122)
3,075,000	EUR	2.810%	6 Month EURIBOR	23/04/2029	Morgan Stanley	(18,385,378)
2,000,000	EUR	2.440%	6 Month EURIBOR	11/06/2029	Morgan Stanley	(4,841,905)
2,507,000	EUR	6 Month EURIBO	2.250%	16/12/2029	Morgan Stanley	(328,434)
1,774,000	EUR	6 Month EURIBOR	2.219%	19/03/2030	Morgan Stanley	(10,951)
4,169,000	EUR	2.395%	12 Month CPTFE	15/02/2033	Morgan Stanley	(30,553,253)
3,810,000	EUR	2.720%	6 Month EURIBOR	15/02/2033	Morgan Stanley	(19,094,924)
3,000,000	EUR	2.750%	6 Month EURIBOR	02/07/2034	Morgan Stanley	(14,094,197)
4,023,516	NZD	4.410%	3 Month NZDBB	19/06/2034	Morgan Stanley	(14,646,537)
29,067,000	SEK	3 Month STIBOR	2.219%	16/06/2030	Morgan Stanley	(4,869,813)
19,651,000	SEK	3 Month STIBOR	2.094%	18/06/2030	Morgan Stanley	(5,693,780)
21,456,000	SEK	3 Month STIBOR	2.500%	19/12/2034	Morgan Stanley	(5,546,170)
8,959,000	SEK	3 Month STIBOR	2.156%	19/03/2035	Morgan Stanley	(6,276,460)
2,496,000	USD	2.500%	12 Month USCPI	15/03/2034	Morgan Stanley	(2,420,786)
4,729,000	USD	2.547%	12 Month USCPI	15/11/2034	Morgan Stanley	(5,195,831)
金利スワップ取引の公正価値（マイナス）合計						(231,811,429)
金利スワップ取引合計						(68,011,125)

グローバル・コア債券ファンド

「ダイワファンドラップ 外国債券セレクト」および「ダイワファンドラップ 外国債券セレクト エマージングプラス」は「グローバル・コア債券ファンド（適格機関投資家専用）（ケイマン籍、円建）」を主要投資対象としております。以下の内容は、直近で入手可能なFinancial Statements等から抜粋し、編集および一部翻訳したものです。

貸借対照表
2024年5月31日現在

資産	
投資資産の評価額（取得原価 ¥50,640,965,160）	¥ 58,578,100,428
外国通貨の評価額（取得原価 ¥51,154,534）	51,154,534
外国為替先渡取引の評価益	26,222,059
店頭スワップ取引の評価益	53,553,940
店頭スワップ取引の支払プレミアム	26,042,301
中央清算されるデリバティブ取引の差入証拠金	31,584,356
未収還付税	355,690
未収：	
利息	693,360,749
売却済みの投資	81,002,085
その他資産	10,768,742
資産合計	59,552,144,884
負債	
外国為替先渡取引の評価損	112,631,302
店頭スワップ取引の評価損	76,999,277
店頭スワップ契約の受取プレミアム	12,019,807
未払：	
購入済みの投資	267,847,902
運用会社報酬	20,078,864
専門家報酬	6,460,626
保管会社報酬	6,153,871
会計および管理会社報酬	4,331,989
外国キャピタルゲイン課税	3,449,804
受託会社報酬	1,538,808
名義書換代理人報酬	795,041
登録料	42,078
その他負債	2,191,359
負債合計	514,540,728
純資産	¥ 59,037,604,156
純資産	
Class A	¥ 59,037,604,156
発行済口数	
Class A	3,936,421
1口当り純資産	
Class A	¥ 14,998

損益計算書
2024年5月31日に終了した会計年度

投資収益	
受取利息（源泉税¥2,185,075控除後）	¥ 2,467,213,605
その他収益	24,350
投資収益合計	2,467,237,955
費用	
運用会社報酬	113,346,784
保管会社報酬	41,647,140
会計および管理会社報酬	30,138,709
専門家報酬	7,221,313
名義書換代理人報酬	5,757,562
受託会社報酬	5,023,105
その他費用	914,221
費用合計	204,048,834
投資利益	2,263,189,121
実現損益および評価損益：	
実現損益：	
証券投資	602,237,988
先物取引	(321,467,876)
スワップ取引	199,766,905
外国為替取引および外国為替先渡取引	376,198,161
純実現利益	856,735,178
評価損益の純変動：	
証券投資	6,122,612,086
先物取引	87,840,475
スワップ取引	(106,304,670)
外国為替取引および外国為替先渡取引	(171,383,169)
評価損益の純変動	5,932,764,722
実現損益および評価損益	6,789,499,900
運用の結果生じた純資産の増減	¥ 9,052,689,021

組入明細

2024年5月31日現在

額面	銘柄名	評価額	額面	銘柄名	評価額
	債券 (97.9%)		USD 104,000	7.88% due 04/15/27 (a),(b)	16,360,485
	アンドラ (0.1%)			Cenovus Energy, Inc.	
	国債 (0.1%)		USD 890,000	2.65% due 01/15/32 (a)	114,885,154
	Andorra International Bond		USD 45,000	3.75% due 02/15/52 (a)	5,010,298
EUR 200,000	1.25% due 02/23/27	¥ 31,628,133		Fairfax Financial Holdings, Ltd.	
EUR 300,000	1.25% due 05/06/31	43,066,295	USD 850,000	5.63% due 08/16/32 (a)	130,659,708
	国債合計	74,694,428		MEG Energy Corp.	
	アンドラ合計 (簿価 ¥63,487,681)	74,694,428	USD 20,000	7.13% due 02/01/27 (a),(b)	3,181,470
	オーストラリア (0.7%)			Rogers Communications, Inc.	
	社債 (0.6%)		USD 2,600,000	5.00% due 02/15/29 (a)	401,996,598
	NBN Co., Ltd.			Royal Bank of Canada	
EUR 600,000	3.50% due 03/22/30 (a)	101,276,041	CNH 7,000,000	3.65% due 03/10/26	151,882,723
	Toyota Finance Australia, Ltd.		CNY 1,000,000	4.10% due 06/16/25	21,797,349
EUR 800,000	3.39% due 03/18/30	134,406,107		Teck Resources, Ltd.	
	社債合計	235,682,148	USD 400,000	5.40% due 02/01/43 (a)	57,236,134
	国債 (0.3%)			社債合計	1,034,765,539
	Northern Territory Treasury Corp.			国債 (2.1%)	
AUD 800,000	3.75% due 04/21/33	74,343,779		CDP Financial, Inc.	
	Treasury Corp. of Victoria		CAD 500,000	1.50% due 10/19/26	54,029,047
AUD 1,000,000	2.25% due 11/20/34	78,633,005	CAD 1,000,000	3.80% due 06/02/27	114,149,531
AUD 250,000	2.25% due 11/20/41	16,098,752		City of Montreal Canada	
	国債合計	169,075,536	CAD 450,000	3.15% due 09/01/28	49,828,273
	オーストラリア合計(簿価 ¥381,867,444)	404,757,684		City of Toronto Canada	
	オーストリア (0.9%)		CAD 400,000	2.60% due 09/24/39	35,707,899
	社債 (0.2%)		CAD 600,000	2.65% due 11/09/29	64,389,619
	Oesterreichische Kontrollbank AG			Hydro-Quebec	
SEK 10,000,000	1.37% due 11/13/28	136,387,966	CAD 200,000	6.00% due 02/15/40	26,839,925
	社債合計	136,387,966		Municipal Finance Authority of British Columbia	
	国債 (0.7%)		CAD 400,000	2.30% due 04/15/31	40,989,465
	Republic of Austria Government Bond		CAD 500,000	3.35% due 06/01/27	56,342,214
EUR 1,000,000	0.90% due 02/20/32 (b)	145,501,847		OMERS Finance Trust	
	Republic of Austria Government International Bond		CAD 1,000,000	1.55% due 04/21/27	106,899,868
CAD 2,080,000	5.38% due 12/01/34 (b)	254,576,781		Ontario Electricity Financial Corp.	
	国債合計	400,078,628	CAD 2,000,000	0.00% due 04/11/31 (e)	171,924,224
	オーストリア合計(簿価 ¥487,539,170)	536,466,594		Ontario Teachers' Finance Trust	
	ベルギー (0.4%)		CAD 500,000	1.10% due 10/19/27	52,069,216
	社債 (0.4%)			Province of Alberta Canada	
	Anheuser-Busch InBev S.A.		SEK 2,000,000	1.40% due 02/20/29	26,719,670
EUR 300,000	3.75% due 03/22/37 (a)	50,431,360	CAD 400,000	2.95% due 06/01/52	35,192,917
	Creilan S.A.		AUD 1,570,000	3.60% due 04/11/28	155,828,870
EUR 600,000	5.25% due 01/23/32 (a),(c)	106,473,778		Province of British Columbia Canada	
	Proximus SADP		CAD 350,000	2.80% due 06/18/48	30,189,990
EUR 600,000	3.75% due 03/27/34 (a)	101,388,225	CAD 125,000	2.95% due 06/18/50	10,993,075
	社債合計	258,293,363		Province of Manitoba Canada	
	ベルギー合計 (簿価 ¥245,888,164)	258,293,363	CAD 300,000	2.05% due 09/05/52	20,814,176
	ブラジル (0.4%)		AUD 500,000	3.60% due 08/17/27	50,404,003
	社債 (0.4%)			Province of Nova Scotia Canada	
	Brazil Minas SPE via State of Minas Gerais		CAD 700,000	3.15% due 12/01/51	62,894,566
USD 1,443,200	5.33% due 02/15/28	222,822,808		Province of Saskatchewan Canada	
	社債合計	222,822,808	CAD 500,000	2.75% due 12/02/46	43,196,227
	ブラジル合計 (簿価 ¥162,022,678)	222,822,808	CAD 150,000	3.30% due 06/02/48	14,209,988
	ブルガリア (0.5%)			国債合計	1,223,612,763
	社債 (0.3%)			カナダ合計 (簿価 ¥2,065,049,165)	2,276,743,265
	Bulgarian Energy Holding EAD			ケイマン諸島 (6.9%)	
EUR 900,000	2.45% due 07/22/28 (a)	136,865,905		資産担保証券 (6.9%)	
EUR 100,000	3.50% due 06/28/25	16,759,725	USD 2,000,000	Anchorage Capital CLO, Ltd., Series 2020-16A, Class A1R	
	社債合計	108,752,233		6.79% due 01/19/35 (a),(b),(c)	314,679,088
	国債 (0.2%)		USD 2,500,000	Bain Capital Credit CLO, Ltd., Series 2019-3A, Class AR	
	Bulgaria Government International Bond			6.75% due 10/21/34 (a),(b),(c)	393,727,972
EUR 815,000	3.13% due 03/26/35	127,783,198	USD 1,054,629	Carlyle Global Market Strategies CLO, Ltd., Series 2014-1A, Class AIR2	
	国債合計	127,783,198		6.55% due 04/17/31 (a),(b),(c)	166,215,039
	ブルガリア合計 (簿価 ¥241,903,027)	281,408,828	USD 297,818	Carlyle US CLO, Ltd., Series 2017-4A, Class A1	
	カナダ (3.9%)			6.77% due 01/15/30 (a),(b),(c)	46,884,465
	資産担保証券 (0.0%)(d)		USD 204,722	CIFC Funding, Ltd., Series 2013-3RA, Class A1	
	Real Estate Asset Liquidity Trust, Series 2020-1A, Class A1			6.56% due 04/24/31 (a),(b),(c)	32,210,655
CAD 169,375	2.38% due 02/12/55 (a),(b),(c)	18,364,963	USD 436,197	CIFC Funding, Ltd., Series 2018-2A, Class A1	
	資産担保証券合計	18,364,963		6.63% due 04/20/31 (a),(b),(c)	68,641,820
	社債 (1.8%)		USD 1,500,000	Clover CLO, Ltd., Series 2019-2A, Class AR	
	Bank of Montreal			6.69% due 10/25/33 (a),(b),(c)	236,068,481
CNH 4,000,000	3.85% due 06/17/25	86,728,532	USD 3,000,000	Elevation CLO, Ltd., Series 2018-3A, Class A1R	
	Bausch Health Cos, Inc.			6.80% due 01/25/35 (a),(b),(c)	471,960,174
USD 80,000	5.00% due 01/30/28 (a),(b)	7,125,206	USD 3,000,000	Elevation CLO, Ltd., Series 2021-14A, Class A1	
USD 50,000	5.00% due 02/15/29 (a),(b)	4,046,484		6.79% due 10/20/34 (a),(b),(c)	471,748,217
USD 50,000	5.25% due 01/30/30 (a),(b)	3,987,554	USD 3,050,000	HPS Loan Management, Ltd., Series 10A-16, Class A1RR	
USD 25,000	5.25% due 02/15/31 (a),(b)	1,964,312		6.73% due 04/20/34 (a),(b),(c)	480,632,347
	Bombardier, Inc.		USD 1,000,000	ICG Rhinebeck CLO, Ltd., Series 2021-4A, Class A1	
USD 78,000	7.13% due 06/15/26 (a),(b)	12,455,339		6.80% due 10/26/34 (a),(b),(c)	157,565,000
USD 95,000	7.50% due 02/01/29 (a),(b)	15,448,193	USD 1,500,000	LCM, Ltd., Series 34A, Class A1	
				6.76% due 10/20/34 (a),(b),(c)	235,842,287

グローバル・コア債券ファンド

額面	銘柄名	評価額	額面	銘柄名	評価額
USD	2,250,000	Madison Park Funding XXXIII, Ltd., Series 2019-33A, Class AR 6.62% due 10/15/32 (a),(b),(c)	EUR	330,000	4.13% due 04/13/33
USD	543,137	MidOcean Credit CLO III, Series 2014-3A, Class A1R 6.71% due 04/21/31 (a),(b),(c)		国債合計	59,201,312
USD	194,634	Midocean Credit CLO IX, Series 2018-9A, Class A1 6.74% due 07/20/31 (a),(b),(c)		キプロス合計 (簿価 ¥338,127,355)	402,363,804
USD	151,375	OZLM Funding IV, Ltd., Series 2013-4A, Class A1R 6.84% due 10/22/30 (a),(b),(c)	EUR	200,000	0.88% due 12/02/26 (a)
USD	193,777	OZLM XI, Ltd., Series 2015-11A, Class A1R 6.84% due 10/30/30 (a),(b),(c)		社債合計	31,599,610
USD	178,197	Palmer Square CLO, Ltd., Series 2014-1A, Class A1R2 6.71% due 01/17/31 (a),(b),(c)	CZK	12,000,000	2.40% due 09/17/25
USD	1,500,000	Vibrant CLO XIV, Ltd., Series 2021-14A, Class A1A 6.80% due 10/20/34 (a),(b),(c)		国債合計	80,737,892
USD	1,250,000	Whitebox CLO I, Ltd., Series 2019-1A, Class ANAR 6.71% due 07/24/32 (a),(b),(c)		チェコ共和国合計 (簿価 ¥104,065,648)	112,337,502
		資産担保証券合計	DKK	1,000,000	1.75% due 11/15/25
		ケイマン諸島合計 (簿価 ¥2,948,519,114)	DKK	1,210,000	4.50% due 11/15/39
		チリ (0.1%)		国債合計	55,896,473
		国債 (0.1%)		デンマーク合計 (簿価 ¥45,184,358)	55,896,473
EUR	300,000	Chile Government International Bond 1.63% due 01/30/25		エストニア (0.2%)	
EUR	160,000	1.75% due 01/20/26		国債 (0.2%)	
		国債合計	EUR	100,000	3.25% due 01/17/34
		チリ合計 (簿価 ¥60,177,982)	EUR	600,000	4.00% due 10/12/32
		中国 (5.2%)		国債合計	16,608,625
		社債 (0.1%)		エストニア合計 (簿価 ¥114,931,338)	106,155,240
EUR	300,000	State Grid Overseas Investment BVI, Ltd. 0.80% due 08/05/26 (a)		国債合計	122,763,865
EUR	100,000	1.30% due 08/05/32 (a)		エストニア合計 (簿価 ¥114,931,338)	122,763,865
		社債合計		フィンランド (0.5%)	
		国債 (5.1%)	USD	1,700,000	5.38% due 09/22/27 (b)
CNH	4,000,000	Agricultural Development Bank of China 3.25% due 10/27/25		社債合計	267,213,856
CNH	5,000,000	3.35% due 11/02/31		国債 (0.0%)(d)	
CNH	32,990,000	3.80% due 10/27/30	SEK	1,000,000	3.05% due 09/24/32
		China Development Bank		国債合計	14,519,162
CNH	8,000,000	4.20% due 01/19/27		フィンランド合計 (簿価 ¥256,657,879)	14,519,162
		China Government Bond		フランス (4.4%)	
CNY	10,000,000	2.82% due 08/12/32		社債 (4.0%)	
CNH	500,000	3.31% due 11/30/25	EUR	400,000	1.00% due 01/05/29 (a)
CNH	500,000	3.38% due 11/21/24		Aerports de Paris S.A.	60,839,254
CNH	500,000	3.48% due 06/29/27	EUR	1,000,000	4.00% due 09/22/26 (a)
CNH	12,000,000	3.60% due 05/21/30	EUR	700,000	4.75% due 05/22/27 (a)
CNH	1,500,000	3.95% due 06/29/43		Arval Service Lease S.A.	170,741,615
CNH	24,500,000	4.00% due 11/30/35		Ayens S.A.	122,163,753
CNY	1,500,000	4.10% due 05/21/45	EUR	500,000	3.25% due 05/28/49 (a),(c)
CNH	10,000,000	4.15% due 12/12/31	EUR	300,000	5.50% due 07/11/43 (a),(c)
CNH	2,500,000	4.40% due 12/12/46		BNP Paribas S.A.	81,344,727
CNH	12,500,000	4.50% due 05/22/34		Credit Agricole Assurances S.A.	54,619,336
		China Government International Bond	USD	370,000	2.16% due 09/15/29 (a),(b),(c)
EUR	100,000	0.25% due 11/25/30	AUD	400,000	2.50% due 07/17/27
		Export-Import Bank of China	USD	265,000	2.87% due 04/19/32 (a),(b),(c)
CNH	3,000,000	4.15% due 06/18/27	CNY	8,000,000	3.50% due 03/29/28
		国債合計	CNH	3,000,000	3.50% due 03/20/30 (a),(c)
		中国合計 (簿価 ¥2,758,932,498)	USD	230,000	5.34% due 06/12/29 (a),(b),(c)
		コロンビア (0.5%)		国債合計	36,056,808
		国債 (0.5%)	EUR	400,000	2.00% due 07/17/30
USD	200,000	Colombia Government International Bond 3.00% due 01/30/30 (a)	EUR	200,000	4.50% (a),(c),(f)
EUR	1,200,000	3.88% due 03/22/26 (a)		Electricite de France S.A.	59,561,554
USD	61,000	8.38% due 02/15/27	EUR	500,000	4.38% due 10/12/29 (a)
COP	1,900,000,000	9.85% due 06/28/27		Engie S.A.	87,515,548
		国債合計	EUR	400,000	1.50% (a),(c),(f)
		コロンビア合計 (簿価 ¥245,986,421)	EUR	700,000	4.00% due 01/11/35 (a)
		クロアチア (0.4%)		Eutelsat S.A.	60,557,974
		国債 (0.4%)	EUR	500,000	9.75% due 04/13/29 (a)
EUR	300,000	Croatia Government International Bond 1.13% due 06/19/29		Holding d'Infrastructures de Transport SASU	120,105,471
EUR	300,000	1.50% due 06/17/31	EUR	100,000	4.25% due 03/18/30 (a)
EUR	1,000,000	2.88% due 04/22/32		La Poste S.A.	88,923,482
		国債合計	EUR	500,000	1.38% due 04/21/32
		クロアチア合計 (簿価 ¥206,850,117)		Loxam SAS	72,330,573
		キプロス (0.7%)	EUR	150,000	4.50% due 04/15/27 (a)
		国債 (0.7%)		RCl Banque S.A.	24,814,437
		Cyprus Government International Bond	EUR	1,400,000	4.13% due 04/04/31 (a)
EUR	120,000	0.63% due 01/21/30		Societe Generale S.A.	237,415,327
EUR	500,000	0.95% due 01/20/32	EUR	400,000	1.00% due 11/24/30 (a),(c)
EUR	1,000,000	2.38% due 09/25/28	USD	450,000	2.63% due 01/22/25 (b)
EUR	300,000	2.75% due 02/26/34	USD	200,000	2.89% due 06/09/32 (a),(b),(c)
EUR	300,000	2.75% due 05/03/49	USD	235,000	3.34% due 01/21/33 (a),(b),(c)
			CNY	1,000,000	3.55% due 06/16/29 (a)
			EUR	1,200,000	4.75% due 09/28/29 (a),(c)

	額面	銘柄名	評価額		額面	銘柄名	評価額
EUR	300,000	5.63% due 06/02/33 TotalEnergies SE	54,313,285	USD	202,000	6.50% due 03/13/31 (a) 社債合計	31,518,547 61,280,753
EUR	600,000	2.13% (a),(c),(f) 社債合計	84,445,321 2,337,118,569	USD	215,000	MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt 6.50% due 06/29/28 国債合計	34,205,731 34,205,731
EUR	1,325,000	French Republic Government Bond OAT 0.50% due 05/25/40 (b) SNCF Reseau	146,621,174			ハンガリー合計 (簿価 ¥92,156,902)	95,486,484
CAD	800,000	4.70% due 06/01/35 国債合計	93,172,602 239,793,776	EUR	1,100,000	Iceland Government International Bond 0.00% due 04/15/28 (e)	164,713,918
		フランス合計 (簿価 ¥2,220,213,770)	2,576,912,345	EUR	200,000	3.50% due 03/21/34 国債合計	34,232,598 198,946,516
		ドイツ (2.7%)				アイスランド合計 (簿価 ¥173,021,868)	198,946,516
EUR	1,000,000	Allianz SE 4.60% due 09/07/38 (a),(c) Bayer AG	172,210,451	EUR	800,000	NTPC, Ltd. 2.75% due 02/01/27	130,660,624
EUR	650,000	4.25% due 08/26/29 (a)	112,292,300	EUR	600,000	Power Finance Corp., Ltd. 1.84% due 09/21/28 社債合計	91,099,407 221,760,031
EUR	150,000	4.63% due 05/26/33 (a) Deutsche Bahn Finance GmbH	26,088,844			国債 (0.2%)	
CHF	600,000	1.95% due 09/21/32 Deutsche Bank AG	107,230,596	CNY	7,000,000	Export-Import Bank of India 3.45% due 06/25/26 国債合計	152,459,283 152,459,283
EUR	300,000	1.38% due 02/17/32 (a),(c)	42,650,005			インド合計 (簿価 ¥331,073,962)	374,219,314
EUR	200,000	1.75% due 11/19/30 (a),(c)	29,935,815	USD	200,000	Freeport Indonesia PT 5.32% due 04/14/32 (a)	30,316,501
CNH	3,000,000	3.66% due 04/10/25 (c)	64,515,947	EUR	400,000	Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara 1.88% due 11/05/31	56,175,143
EUR	800,000	4.00% due 06/24/32 (a),(c)	132,635,177	EUR	900,000	2.88% due 10/25/25 社債合計	150,654,444 237,146,088
EUR	800,000	5.00% due 09/05/30 (a),(c)	140,843,194			国債 (1.1%)	
USD	590,000	5.71% due 02/08/28 (a),(c) Kreditanstalt fuer Wiederaufbau	92,459,379	EUR	500,000	Indonesia Government International Bond 1.30% due 03/23/34 (a)	66,426,054
CAD	100,000	4.70% due 06/02/37 TK Elevator Midco GmbH	11,727,018	EUR	800,000	1.40% due 10/30/31	114,387,072
EUR	100,000	4.38% due 07/15/27 (a) Vier Gas Transport GmbH	16,504,881	EUR	350,000	2.15% due 07/18/24	59,516,192
EUR	300,000	4.00% due 09/26/27 (a)	51,342,243	EUR	2,035,000	3.38% due 07/30/25	344,296,521
EUR	300,000	4.63% due 09/26/32 (a) Volkswagen Leasing GmbH	53,514,791	EUR	400,000	3.75% due 06/14/28 国債合計	67,812,151 652,437,990
EUR	900,000	3.88% due 10/11/28 Vonovia SE	153,246,148			インドネシア合計 (簿価 ¥692,344,660)	889,584,078
EUR	1,000,000	0.25% due 09/01/28 (a)	144,767,599	EUR	942,021	CVC Cordatus Loan Fund X DAC, Series 10A, Class A2 1.15% due 01/27/31 (a),(b)	154,477,279
EUR	700,000	1.88% due 06/28/28 (a)	109,595,764	GBP	260,278	Deco 2019-RAM DAC, Series 2019-RAM, Class A 7.24% due 08/07/30 (c)	51,562,269
EUR	700,000	4.75% due 05/23/27 (a) 社債合計	121,569,292 1,583,129,444	EUR	438,399	OAK Hill European Credit Partners VI DAC, Series 2017-6A, Class A2 1.15% due 01/20/32 (a),(b)	72,516,512
		国債 (0.0%)(d)		EUR	88,987	Shamrock Residential, Series 2023-1A, Class A 4.80% due 06/24/71 (a),(b),(c)	15,131,339
EUR	100,000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.30% due 02/15/33	16,649,956	GBP	235,691	Taurus UK DAC, Series 2021-UK4A, Class C 6.98% due 08/17/31 (a),(b),(c)	47,179,918
		国債合計	16,649,956			資産担保証券合計	340,867,317
		ドイツ合計 (簿価 ¥1,357,899,463)	1,599,779,400	GBP	300,000	Zurich Finance Ireland Designated Activity Co. 5.13% due 11/23/52 (a),(c) 社債合計	57,170,083 57,170,083
		ギリシャ (1.6%)				アイルランド合計 (簿価 ¥316,597,096)	398,037,400
EUR	4,600,000	Hellenic Republic Government Bond 0.75% due 06/18/31 (b)	657,133,444			マン島 (0.2%)	
EUR	1,107,000	1.88% due 02/04/35 (b)	157,501,334			国債 (0.2%)	
EUR	1,050,000	1.88% due 01/24/52 (b) Hellenic Republic Government International Bond	116,804,768	EUR	100,000	Isle of Man Government International Bond 1.63% due 09/14/51 (a)	9,636,469
EUR	200,000	5.20% due 07/17/34 国債合計	36,855,691 968,295,237	GBP	200,000	5.38% due 08/14/34	40,500,628
		ギリシャ合計 (簿価 ¥824,271,455)	968,295,237	GBP	400,000	5.63% due 03/29/30 国債合計	82,906,807 133,043,904
		ガーンジー (0.0%)(d)				マン島合計 (簿価 ¥131,781,896)	133,043,904
		国債 (0.0%)(d)				イスラエル (0.7%)	
GBP	100,000	States of Guernsey Bond 3.38% due 12/12/46	15,227,591	USD	200,000	Israel Electric Corp., Ltd. 3.75% due 02/22/32 (b)	25,653,921
		国債合計	15,227,591	USD	1,000,000	7.75% due 12/15/27	163,797,261
		ガーンジー合計 (簿価 ¥16,514,384)	15,227,591	USD	500,000	7.88% due 12/15/26 社債合計	80,371,810 269,822,992
		香港 (2.2%)				国債 (0.2%)	
EUR	400,000	HKT Capital No 3, Ltd. 1.65% due 04/10/27	61,398,401	ILS	1,400,000	Israel Government Bond - Fixed 0.50% due 04/30/25	57,184,339
		Sun Hung Kai Properties Capital Market, Ltd.		EUR	600,000	Israel Government International Bond 0.63% due 01/18/32 国債合計	78,368,670 135,553,009
CNH	6,000,000	3.20% due 08/14/27 社債合計	129,147,069 190,545,470			イスラエル合計 (簿価 ¥323,830,300)	405,376,001
		国債 (1.9%)					
USD	730,000	Airport Authority 2.50% due 01/12/32 (a)	97,755,590				
CNH	5,000,000	2.93% due 06/05/34 (a) Hong Kong Government International Bond	108,051,983				
CNH	212,000	3.00% due 11/30/26	46,185,328				
CNH	39,000,000	3.30% due 06/07/33 国債合計	875,540,522 1,127,533,423				
		香港合計 (簿価 ¥1,242,650,031)	1,318,078,893				
		ハンガリー (0.2%)					
		社債 (0.1%)					
EUR	200,000	MVM Energetika Zrt 0.88% due 11/18/27 (a)	29,762,206				

グローバル・コア債券ファンド

	額面	銘柄名	評価額		額面	銘柄名	評価額
		イタリア (4.9%)				メキシコ (1.3%)	
		社債 (0.7%)				社債 (1.1%)	
		Ferrovie dello Stato Italiane SpA				Comision Federal de Electricidad	
EUR	800,000	3.75% due 04/14/27	136,375,747	USD	706,000	5.00% due 09/29/36	98,185,767
		Intesa Sanpaolo SpA				Mexico City Airport Trust	
USD	315,000	7.00% due 11/21/25 (b)	50,202,762	USD	293,000	3.88% due 04/30/28 (a),(b)	43,172,852
		Leasys SpA		USD	557,000	3.88% due 04/30/28 (a)	82,072,624
EUR	800,000	4.50% due 07/26/26 (a)	137,638,708	USD	300,000	5.50% due 07/31/47 (a)	40,004,786
EUR	500,000	4.63% due 02/16/27 (a)	86,477,171			Petroleos Mexicanos	
		社債合計	410,694,388	EUR	300,000	2.75% due 04/21/27	45,101,478
		国債 (4.2%)		EUR	100,000	3.63% due 11/24/25	16,454,111
		Cassa Depositi e Prestiti SpA		EUR	2,000,000	4.88% due 02/21/28	310,090,724
EUR	200,000	1.00% due 02/11/30	29,108,012			社債合計	635,082,342
EUR	200,000	3.50% due 09/19/27	33,760,250			国債 (0.2%)	
USD	200,000	5.75% due 05/05/26 (b)	31,212,339			Mexico Government International Bond	
USD	200,000	5.88% due 04/30/29 (b)	31,651,831	EUR	200,000	2.88% due 04/08/39	26,708,605
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro		EUR	400,000	4.00% due 03/15/15 #	51,869,557
EUR	700,000	1.70% due 09/01/51 (b)	71,166,695	GBP	300,000	5.63% due 03/19/14 ##	45,707,592
EUR	585,000	2.80% due 03/01/67 (b)	71,477,452			国債合計	124,285,754
EUR	600,000	3.35% due 03/01/35 (b)	96,887,955			メキシコ合計 (簿価 ¥666,083,590)	759,368,096
EUR	2,500,000	4.40% due 05/01/33	445,722,021			多国籍 (0.1%)	
		Region of Lazio Italy				社債 (0.1%)	
EUR	327,007	3.09% due 03/31/43	49,730,899			American Airlines, Inc. / AAdvantage Loyalty LP, Ltd.	
		Republic of Italy Government International Bond		USD	275,000	5.75% due 04/20/29 (b)	41,737,306
USD	200,000	2.88% due 10/17/29	27,562,918			NXP BV / NXP Funding LLC / NXP USA, Inc.	
EUR	2,735,000	5.13% due 07/31/24	467,130,422	USD	60,000	3.15% due 05/01/27 (a)	8,879,128
EUR	100,000	5.20% due 07/31/34	18,412,983	USD	75,000	3.40% due 05/01/30 (a)	10,609,682
GBP	100,000	5.25% due 12/07/34	18,809,439			社債合計	61,226,116
USD	400,000	5.38% due 06/15/33	60,795,767			多国籍合計 (簿価 ¥54,459,361)	61,226,116
GBP	4,958,000	6.00% due 08/04/28	1,006,817,867			オランダ (2.7%)	
		国債合計	2,460,246,850			社債 (2.7%)	
		イタリア合計 (簿価 ¥2,444,102,798)	2,870,941,238			ABN AMRO Bank NV	
		カザフスタン (0.2%)		USD	400,000	4.75% due 07/28/25 (b)	61,889,105
		国債 (0.2%)		USD	800,000	6.58% due 10/13/26 (a),(b),(c)	126,838,591
		Kazakhstan Government International Bond				Airbus SE	
EUR	555,000	2.38% due 11/09/28	91,130,575	EUR	150,000	2.38% due 06/09/40 (a)	21,042,853
		国債合計	91,130,575			American Medical Systems Europe BV	
		カザフスタン合計 (簿価 ¥72,356,537)	91,130,575	EUR	400,000	1.63% due 03/08/31 (a)	59,851,158
		リトアニア (0.3%)		EUR	700,000	3.38% due 03/08/29 (a)	117,646,986
		国債 (0.3%)				ASR Nederland NV	
		Lithuania Government International Bond		EUR	300,000	3.38% due 05/02/49 (a),(c)	48,078,048
EUR	1,008,000	2.13% due 06/01/32	154,437,484	EUR	100,000	7.00% due 12/07/43 (a),(c)	19,207,301
		国債合計	154,437,484			Coca-Cola HBC Finance BV	
		リトアニア合計 (簿価 ¥129,282,548)	154,437,484	EUR	650,000	2.75% due 09/23/25 (a)	109,336,475
		ルクセンブルク (1.8%)				Cooperatieve Rabobank UA	
		社債 (1.8%)		MXN	5,400,000	0.00% due 11/28/34 (e)	12,964,483
		Blackstone Property Partners Europe Holdings S.a.r.l.				Iberdrola International BV	
EUR	700,000	1.00% due 10/20/26 (a)	109,782,295	EUR	700,000	1.87% (a),(c),(f)	113,894,560
EUR	1,000,000	3.63% due 10/29/29 (a)	160,257,771			ING Groep NV	
		Helvetia Europe S.A.		EUR	200,000	4.50% due 05/23/29 (a),(c)	34,845,722
EUR	100,000	2.75% due 09/30/41 (a),(c)	14,877,764			Petrobras Global Finance BV	
		JBS USA Holding Lux S.a.r.l. / JBS USA Food Co. / JBS Lux Co. S.a.r.l.		GBP	800,000	5.38% due 10/01/29	149,372,049
USD	25,000	5.13% due 02/01/28 (a)	3,860,850	GBP	300,000	6.25% due 12/14/26	59,746,995
USD	605,000	5.75% due 04/01/33 (a)	93,661,826	GBP	300,000	6.63% due 01/16/34	57,506,693
		Logicor Financing S.a.r.l.				Swisscom Finance BV	
EUR	600,000	2.00% due 01/17/34 (a)	79,448,819	EUR	1,000,000	3.50% due 08/29/28 (a)	170,443,071
		Medtronic Global Holdings S.C.A.				TenneT Holding BV	
EUR	100,000	1.50% due 07/02/39 (a)	12,373,645	EUR	500,000	4.25% due 04/28/32 (a)	88,486,413
EUR	400,000	1.75% due 07/02/49 (a)	44,320,999			United Group BV	
EUR	1,300,000	3.00% due 10/15/28 (a)	216,156,683	EUR	700,000	6.75% due 02/15/31 (a)	124,940,690
		Rossini S.a.r.l.				Volkswagen International Finance NV	
EUR	150,000	6.75% due 10/30/25 (a)	25,599,420	EUR	700,000	3.88% (a),(c),(f)	110,724,022
		Traton Finance Luxembourg S.A.		EUR	500,000	4.63% (a),(c),(f)	82,865,596
EUR	1,200,000	3.75% due 03/27/30 (a)	201,712,337			社債合計	1,569,680,811
EUR	500,000	4.50% due 11/23/26 (a)	86,158,281			オランダ合計 (簿価 ¥1,327,232,772)	1,569,680,811
		社債合計	1,048,210,690			ニュージーランド (0.1%)	
		ルクセンブルク合計 (簿価 ¥966,235,796)	1,048,210,690			国債 (0.1%)	
		マレーシア (0.4%)				New Zealand Local Government Funding Agency Bond	
		社債 (0.1%)		NZD	1,000,000	3.50% due 04/14/33	84,318,112
		Petronas Capital, Ltd.				国債合計	84,318,112
USD	200,000	2.48% due 01/28/32 (a)	25,954,194			ニュージーランド合計 (簿価 ¥74,573,149)	84,318,112
USD	200,000	3.50% due 04/21/30 (a)	28,665,133			ノルウェー (0.4%)	
		社債合計	54,619,327			社債 (0.3%)	
		国債 (0.3%)				Statkraft AS	
		Malaysia Government Bond		EUR	600,000	3.38% due 03/22/32 (a)	101,106,127
MYR	5,800,000	3.52% due 04/20/28	192,649,083			Variable Energi ASA	
		国債合計	192,649,083	EUR	500,000	5.50% due 05/04/29 (a)	89,957,979
		マレーシア合計 (簿価 ¥226,499,061)	247,268,410			社債合計	191,064,106
		マルタ (0.2%)				国債 (0.1%)	
		社債 (0.2%)				City of Oslo Norway	
		Freeport Terminal Malta PLC		NOK	3,000,000	4.26% due 05/10/28	44,143,146
USD	600,000	7.25% due 05/15/28 (b)	99,323,925			国債合計	44,143,146
		社債合計	99,323,925			ノルウェー合計 (簿価 ¥209,721,341)	235,207,252
		マルタ合計 (簿価 ¥81,635,408)	99,323,925				

	額面	銘柄名	評価額
		パナマ (0.0%)(d)	
		国債 (0.0%)(d)	
		Panama Government International Bond	
USD	100,000	8.13% due 04/28/34	16,711,476
		国債合計	16,711,476
		パナマ合計 (簿価 ¥16,019,842)	16,711,476
		ペルー (0.9%)	
		国債 (0.9%)	
		Peru Government Bond	
PEN	510,000	6.15% due 08/12/32	20,561,022
		Peruvian Government International Bond	
EUR	2,920,000	2.75% due 01/30/26	485,708,467
		国債合計	506,269,489
		ペルー合計 (簿価 ¥379,554,540)	506,269,489
		フィリピン (0.6%)	
		社債 (0.1%)	
		Power Sector Assets & Liabilities Management Corp.	
USD	200,000	7.39% due 12/02/24	31,683,575
USD	300,000	9.63% due 05/15/28	53,993,969
		社債合計	85,677,544
		国債 (0.5%)	
		Bangko Sentral ng Pilipinas International Bond	
USD	200,000	8.60% due 06/15/27	33,800,632
		Philippine Government International Bond	
EUR	360,000	0.25% due 04/28/25	59,163,681
EUR	500,000	0.88% due 05/17/27	77,960,910
EUR	720,000	1.20% due 04/28/33	98,239,080
		国債合計	269,164,303
		フィリピン合計 (簿価 ¥310,783,121)	354,841,847
		ポーランド (0.4%)	
		国債 (0.4%)	
		Bank Gospodarstwa Krajowego	
EUR	100,000	0.38% due 10/13/28	14,610,439
EUR	300,000	0.50% due 07/08/31	40,048,168
EUR	400,000	1.75% due 05/06/26	65,324,853
EUR	300,000	4.00% due 03/13/32	50,819,911
EUR	210,000	5.13% due 02/22/33	38,404,708
		Republic of Poland Government International Bond	
USD	300,000	5.50% due 11/16/27 (a)	47,783,331
		国債合計	256,991,410
		ポーランド合計 (簿価 ¥220,774,312)	256,991,410
		ポルトガル (1.2%)	
		社債(0.1%)	
		CP - Comboios de Portugal EPE	
EUR	200,000	5.70% due 03/05/30	36,765,780
		社債合計	36,765,780
		国債 (1.1%)	
		Autonomous Region of the Azores	
EUR	100,000	1.10% due 09/27/36	12,146,820
		Metropolitano de Lisboa EPE	
EUR	100,000	7.30% due 12/23/25	18,010,054
		Portugal Obrigacoes do Tesouro OT	
EUR	940,000	0.90% due 10/12/35 (b)	124,279,478
EUR	500,000	1.00% due 04/12/52 (b)	46,122,499
EUR	2,000,000	3.88% due 02/15/30 (b)	358,170,989
EUR	535,000	4.10% due 04/15/37 (b)	97,884,558
		国債合計	656,614,398
		ポルトガル合計 (簿価 ¥574,086,682)	693,380,178
		カタール (0.4%)	
		社債 (0.4%)	
		QNB Finance, Ltd.	
CNY	4,000,000	3.65% due 02/25/27	87,282,576
CNY	2,000,000	3.85% due 07/10/25	43,581,488
CNY	2,000,000	4.00% due 03/14/27	44,037,044
AUD	500,000	4.90% due 02/01/28	51,532,229
		社債合計	226,433,337
		カタール合計 (簿価 ¥208,284,642)	226,433,337
		ルーマニア (0.4%)	
		国債 (0.4%)	
		Romania Government Bond	
RON	1,300,000	6.70% due 02/25/32	44,318,176
		Romanian Government International Bond	
EUR	100,000	1.75% due 07/13/30	13,957,225
EUR	600,000	2.50% due 02/08/30	89,819,114
EUR	103,000	3.38% due 02/08/38	13,531,598
EUR	200,000	3.88% due 10/29/35	29,014,935
EUR	300,000	4.13% due 03/11/39	42,862,398
		国債合計	233,503,446
		ルーマニア合計 (簿価 ¥208,939,999)	233,503,446

	額面	銘柄名	評価額
		サウジアラビア (0.4%)	
		国債 (0.4%)	
		Saudi Government International Bond	
EUR	2,015,000	2.00% due 07/09/39	259,067,031
		国債合計	259,067,031
		サウジアラビア合計 (簿価 ¥228,434,801)	259,067,031
		セルビア (0.6%)	
		国債 (0.6%)	
		Serbia International Bond	
EUR	1,000,000	1.50% due 06/26/29	144,154,133
USD	1,505,000	2.13% due 12/01/30	187,011,612
		国債合計	331,165,745
		セルビア合計 (簿価 ¥276,319,944)	331,165,745
		シンガポール (0.4%)	
		社債 (0.2%)	
		DBS Group Holdings, Ltd.	
CNH	1,880,000	3.70% due 03/03/31 (a)	41,055,170
		Singapore Telecommunications, Ltd.	
USD	100,000	7.38% due 12/01/31 (b)	17,885,620
		Temasek Financial I, Ltd.	
EUR	300,000	3.25% due 02/15/27 (a)	50,735,670
		社債合計	109,676,460
		国債 (0.2%)	
		Singapore Government Bond	
SGD	1,050,000	2.63% due 08/01/32	115,539,413
		国債合計	115,539,413
		シンガポール合計 (簿価 ¥206,487,939)	225,215,873
		スロバキア (0.4%)	
		国債 (0.4%)	
		Slovakia Government Bond	
EUR	95,000	3.63% due 06/08/33	16,180,926
EUR	300,000	3.75% due 02/23/35	50,731,166
		Slovakia Government International Bond	
CHF	1,000,000	1.92% due 05/10/34	171,873,409
		国債合計	238,785,501
		スロバキア合計 (簿価 ¥230,165,191)	238,785,501
		スロベニア (0.4%)	
		国債 (0.4%)	
		Slovenia Government Bond	
EUR	100,000	2.25% due 03/03/32	15,926,887
		Slovenia Government International Bond	
USD	1,400,000	5.00% due 09/19/33	215,041,490
		国債合計	230,968,377
		スロベニア合計 (簿価 ¥218,780,748)	230,968,377
		南アフリカ (0.7%)	
		社債 (0.5%)	
		Eskom Holdings SOC, Ltd.	
USD	2,000,000	6.35% due 08/10/28	300,237,463
		社債合計	300,237,463
		国債 (0.2%)	
		Republic of South Africa Government International Bond	
EUR	820,000	3.75% due 07/24/26	135,167,957
		国債合計	135,167,957
		南アフリカ合計 (簿価 ¥353,530,444)	435,405,420
		韓国 (0.5%)	
		国債 (0.5%)	
		Export-Import Bank of Korea	
AUD	600,000	3.98% due 10/10/27	60,671,396
		Industrial Bank of Korea	
AUD	30,000	3.26% due 03/17/27	2,937,478
		Korea Development Bank	
CNH	5,000,000	3.05% due 06/26/26	108,487,252
EUR	200,000	3.38% due 05/23/28	33,866,566
		Korea Expressway Corp.	
CAD	500,000	3.03% due 05/11/32	47,991,389
		Korea National Oil Corp.	
CHF	400,000	0.88% due 04/21/25	69,162,327
		国債合計	323,116,408
		韓国合計 (簿価 ¥294,454,983)	323,116,408
		スペイン (2.2%)	
		資産担保証券 (0.1%)	
		FTA Consumo Santander, Series 6, Class B	
EUR	500,000	5.24% due 12/21/37 (a),(c)	85,407,929
		資産担保証券合計	85,407,929
		社債 (0.3%)	
		Banco Santander S.A.	
USD	600,000	3.80% due 02/23/28	88,636,579
USD	200,000	4.18% due 03/24/28 (a),(c)	30,148,200
USD	400,000	5.15% due 08/18/25	62,296,487
		社債合計	181,081,266
		国債 (1.8%)	
		Adif Alta Velocidad	
EUR	500,000	3.25% due 05/31/29	84,019,853

グローバル・コア債券ファンド

	額面	銘柄名	評価額		額面	銘柄名	評価額
		Autonomous Community of Catalonia				MDGH GMTN RSC, Ltd.	
EUR	200,000	4.22% due 04/26/35	33,886,969	EUR	600,000	0.38% due 03/10/27 (a)	93,145,748
EUR	100,000	5.90% due 05/28/30	18,471,319	GBP	200,000	6.88% due 03/14/26	40,915,747
EUR	100,000	6.35% due 11/30/41	20,349,923			社債合計	914,265,712
		Spain Government Bond				国債 (0.3%)	
EUR	1,500,000	0.85% due 07/30/37 (b)	183,011,946			Sharjah Sukuk Program, Ltd.	
EUR	500,000	1.00% due 10/31/50 (b)	45,434,994	USD	200,000	3.23% due 10/23/29	27,802,156
EUR	1,500,000	1.20% due 10/31/40 (b)	176,795,747	USD	1,000,000	3.85% due 04/03/26	151,416,120
EUR	1,000,000	1.85% due 07/30/35 (b)	145,636,959			国債合計	179,218,276
EUR	65,000	3.45% due 07/30/66 (b)	9,868,570			アラブ首長国連邦合計(簿価 ¥933,405,263)	1,093,483,988
		Spain Government Bond Coupon Strip				英国 (3.7%)	
EUR	200,000	0.00% due 07/30/29 (e)	29,179,304			資産担保証券 (0.7%)	
EUR	500,000	0.00% due 07/30/41 (e)	44,589,499			ICG US CLO, Ltd., Series 2014-3A, Class A1RR	
		Spain Government International Bond		USD	128,173	6.62% due 04/25/31 (a),(b),(c)	20,168,168
GBP	1,290,000	5.25% due 04/06/29	261,841,776			Newday Funding Master Issuer PLC, Series 2021-2A, Class A1	
		国債合計	1,053,086,859	GBP	300,000	6.01% due 07/15/29 (a),(b),(c)	60,033,065
		スペイン合計 (簿価 ¥1,192,370,693)	1,319,576,054			Newday Funding Master Issuer PLC, Series 2021-3A, Class A2	
		国際機関 (1.1%)		USD	600,000	6.33% due 11/15/29 (a),(b),(c)	94,240,987
		社債 (0.9%)				NewDay Funding, Series 2024-1A, Class A	
		Asian Development Bank		GBP	1,200,000	6.39% due 03/15/32 (a),(b),(c)	240,877,507
PLN	3,000,000	0.43% due 08/17/25	111,932,580			資産担保証券合計	415,319,727
		Asian Infrastructure Investment Bank				社債 (3.0%)	
THB	2,000,000	0.38% due 09/09/25	8,211,243			Barclays Bank PLC	
		Corp. Andina de Fomento		MXN	5,000,000	0.50% due 01/28/33	19,031,430
EUR	200,000	0.25% due 02/04/26	32,034,631	CNH	1,000,000	3.60% due 04/30/27	21,551,295
CHF	200,000	0.45% due 02/24/27	33,476,694			Barclays PLC	
AUD	133,000	4.50% due 06/05/25	13,738,080	EUR	600,000	1.13% due 03/22/31 (a),(c)	96,129,327
EUR	400,000	4.50% due 03/07/28	69,562,473	GBP	500,000	8.41% due 11/14/32 (a),(c)	105,684,475
		Eurofima Europäische Gesellschaft fuer die Finanzierung von Eisenbahnmateri				Bellis Acquisition Co. PLC	
CAD	1,200,000	4.55% due 03/30/27	138,969,137	GBP	720,000	8.13% due 05/14/30 (a)	143,579,196
		European Bank for Reconstruction & Development				Bellis Finco PLC	
IDR	5,000,000,000	4.25% due 02/07/28	44,861,269	GBP	400,000	4.00% due 02/16/27 (a)	72,908,060
		European Investment Bank		EUR	700,000	3.25% (a),(c),(f)	116,140,806
CAD	500,000	0.00% due 05/28/37 (b),(e)	31,829,427			BP Capital Markets PLC	
CAD	100,000	5.40% due 01/05/45 (b)	12,716,173	EUR	1,400,000	3.75% (a),(c),(f)	219,131,342
		Nordic Investment Bank				British American Tobacco PLC	
SEK	2,000,000	2.94% due 10/17/31	29,265,738	EUR	500,000	11.00% due 11/30/28 (a)	87,324,138
		社債合計	526,597,445	USD	300,000	12.00% due 11/30/28 (a),(b)	48,841,695
		国債 (0.2%)				Hiscox, Ltd.	
		International Bank for Reconstruction & Development		GBP	400,000	6.00% due 09/22/27 (a)	80,722,268
USD	600,000	2.33% due 05/31/26 (c)	89,620,736			HSBC Holdings PLC	
USD	500,000	2.70% due 12/28/37 (a)	58,940,909	CNH	9,000,000	3.40% due 06/29/27 (a)	195,415,949
		国債合計	148,561,645			Lloyds Bank PLC	
		国際機関合計 (簿価 ¥603,374,552)	675,159,090	USD	400,000	0.00% due 04/02/32	40,179,110
		スイス (0.7%)				NatWest Group PLC	
		社債 (0.7%)		EUR	400,000	4.77% due 02/16/29 (a),(c)	70,083,679
		Credit Suisse AG London				Pension Insurance Corp. PLC	
CNY	3,000,000	3.55% due 05/27/31 (a)	65,079,375	GBP	150,000	4.63% due 05/07/31 (a)	26,617,724
IDR	2,500,000,000	7.00% due 08/22/24	23,643,794			Standard Chartered PLC	
		UBS Group AG		USD	800,000	1.46% due 01/14/27 (a),(b),(c)	117,106,681
USD	965,000	1.31% due 02/02/27 (a),(b),(c)	140,643,671			Thames Water Utilities Finance PLC	
USD	650,000	1.49% due 08/10/27 (a),(b),(c)	93,301,499	EUR	900,000	4.00% due 04/18/27 (a)	133,010,635
USD	250,000	4.13% due 09/24/25 (b)	38,454,777			Virgin Media Secured Finance PLC	
EUR	400,000	4.75% due 03/17/32 (a),(c)	71,138,785	GBP	950,000	4.25% due 01/15/30 (a)	158,711,084
		社債合計	432,261,901			社債合計	1,752,168,894
		スイス合計 (簿価 ¥345,948,000)	432,261,901			英国合計 (簿価 ¥1,891,596,158)	2,167,488,621
		タイ (0.3%)				米国 (31.5%)	
		国債 (0.3%)				資産担保証券 (6.4%)	
		Thailand Government Bond				ACE Securities Corp Home Equity Loan Trust Series, Series 2003-OP1, Class A2	
THB	39,000,000	1.60% due 12/17/29	158,418,861	USD	364,066	6.16% due 12/25/33 (a),(c)	54,531,194
		国債合計	158,418,861			BANK, Series 2017-BNK7, Class A4	
		タイ合計 (簿価 ¥146,696,078)	158,418,861	USD	1,400,000	3.18% due 09/15/60 (a)	205,930,440
		アラブ首長国連邦 (1.9%)				Bellemeade RE, Ltd., Series 2021-3A, Class A2	
		社債 (1.6%)		USD	500,000	6.32% due 09/25/31 (a),(b),(c)	78,572,319
		ADCB Finance Cayman, Ltd.				Bellemeade RE, Ltd., Series 2021-3A, Class M1A	
IDR	8,000,000,000	8.16% due 04/29/29	77,808,983	USD	18,086	6.32% due 09/25/31 (a),(b),(c)	2,841,972
		DP World, Ltd.				Benchmark Mortgage Trust, Series 2018-B2, Class A3	
EUR	400,000	2.38% due 09/25/26	65,543,217	USD	1,000,000	3.54% due 02/15/51 (a)	149,211,313
GBP	400,000	4.25% due 09/25/30	74,152,271			Benchmark Mortgage Trust, Series 2020-B17, Class A4	
		Emirates NBD Bank PJSC		USD	600,000	2.04% due 03/15/53 (a)	77,419,498
CNY	2,000,000	4.05% due 09/24/25	43,841,806			Benchmark Mortgage Trust, Series 2021-B25, Class A3	
AUD	1,200,000	4.75% due 02/09/28	122,522,910	USD	1,500,000	1.91% due 04/15/54 (a)	201,181,702
AUD	340,000	4.85% due 10/12/27	35,124,522			BOF VII AL Funding Trust I, Series 2023-CAR3, Class A2	
AUD	500,000	6.10% due 02/21/33	52,983,589	USD	402,449	6.29% due 07/26/32 (a),(b)	63,697,620
		Emirates Telecommunications Group Co. PJSC				BOF VII AL Funding Trust I, Series 2023-CAR3, Class B	
EUR	500,000	0.38% due 05/17/28 (a)	75,039,477	USD	201,226	6.63% due 07/26/32 (a),(b)	31,785,530
		Esic Sukuk, Ltd.				Chase Home Lending Mortgage Trust, Series 2024-RPL2, Class A1A	
USD	500,000	3.94% due 07/30/24	78,148,208	USD	250,000	3.25% due 08/25/64 (b),(c)	33,564,207
		First Abu Dhabi Bank PJSC				Citigroup Commercial Mortgage Trust, Series 2015-GC33, Class A3	
EUR	700,000	0.13% due 02/16/26	111,691,305	USD	912,600	3.52% due 09/10/58 (a)	140,058,301
CNH	2,000,000	3.40% due 08/18/25	43,347,929				

額面	銘柄名	評価額	額面	銘柄名	評価額		
USD	857,282	Commercial Mortgage Trust, Series 2015-CR26, Class A3 3.36% due 10/10/48 (a)	EUR	400,000	Altria Group, Inc. 3.13% due 06/15/31 (a)	131,199,341	62,519,562
USD	1,700,000	CSAIL Commercial Mortgage Trust, Series 2019-C17, Class A3 2.77% due 09/15/52 (a)	EUR	416,000	American International Group, Inc. 1.88% due 06/21/27 (a)	250,997,331	66,911,505
USD	865,885	DBJPM Mortgage Trust, Series 2017-C6, Class A3 3.27% due 06/10/50 (a)	USD	200,000	AmeriGas Partners LP / AmeriGas Finance Corp. 5.88% due 08/20/26 (a)	135,314,742	30,396,447
USD	619,763	Enterprise Fleet Financing LLC, Series 2023-2, Class A2 5.56% due 04/22/30 (a),(b)	USD	235,000	Antero Midstream Partners LP / Antero Midstream Finance Corp. 6.63% due 02/01/32 (a),(b)	97,186,409	36,850,468
USD	700,000	Ford Credit Floorplan Master Owner Trust A, Series 2023-1, Class A1 4.92% due 05/15/28 (b)	USD	200,000	Ascent Resources Utica Holdings LLC / ARU Finance Corp. 8.25% due 12/31/28 (a),(b)	108,901,583	32,143,632
USD	4,487,753	Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates, Series K049, Class X1 0.54% due 07/25/25 (a),(c)	USD	51,000	9.00% due 11/01/27 (a),(b)	3,232,342	10,011,926
USD	8,098,533	Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates, Series K052, Class X1 0.62% due 11/25/25 (a),(c)	USD	200,000	Ashland, Inc. 3.38% due 09/01/31 (a),(b)	8,997,720	26,379,865
USD	14,594,231	Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates, Series K053, Class X1 0.87% due 12/25/25 (a),(c)	USD	125,000	Ashton Woods USA LLC / Ashton Woods Finance Co. 4.63% due 04/01/30 (a),(b)	24,025,308	17,456,287
USD	18,766,554	Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates, Series K054, Class X1 1.14% due 01/25/26 (a),(c)	USD	196,000	AT&T, Inc. 3.50% due 09/15/53 (a)	42,698,407	20,752,133
USD	12,337,366	Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates, Series K058, Class X1 0.90% due 08/25/26 (a),(c)	USD	253,000	3.65% due 09/15/59 (a)	31,364,797	26,447,343
USD	2,332,928	Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates, Series K111, Class X1 1.57% due 05/25/30 (a),(c)	USD	101,000	3.80% due 12/01/57 (a)	27,026,562	11,009,194
USD	6,860,145	Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates, Series K113, Class X1 1.38% due 06/25/30 (a),(c)	EUR	800,000	3.95% due 04/30/31 (a)	69,879,354	137,357,019
USD	50,518	JP Morgan Mortgage Trust, Series 2023-HE2, Class A1 7.02% due 03/25/54 (a),(b),(c)	CAD	300,000	5.10% due 11/25/48 (a)	7,998,171	31,632,262
USD	730,358	JPMCC Commercial Mortgage Securities Trust, Series 2017-JP6, Class A3 3.11% due 07/15/50 (a)	USD	335,000	5.40% due 02/15/34 (a)	110,174,918	52,137,861
USD	500,000	Lendmark Funding Trust, Series 2021-1A, Class A 1.90% due 11/20/31 (a),(b)	USD	100,000	6.00% due 06/15/29 (a)	71,607,464	15,725,359
USD	26,168	Mariner Finance Issuance Trust, Series 2020-AA, Class A 2.19% due 08/21/34 (a),(b)	USD	320,000	Bank of America Corp. 1.32% due 06/19/26 (a),(c)	4,066,909	48,014,686
USD	602,164	Merrill Lynch Mortgage Investors Trust, Series 2004-WMC4, Class M2 7.31% due 04/25/35 (a),(c)	USD	650,000	2.30% due 07/21/32 (a),(c)	87,493,445	82,990,438
USD	549,018	MFA Trust, Series 2021-RPL1, Class A1 1.13% due 07/25/60 (a),(b),(c)	USD	191,000	2.57% due 10/20/32 (a),(c)	75,445,862	24,703,902
USD	469,009	Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust, Series 2015-C27, Class A3 3.47% due 12/15/47 (a)	USD	689,000	2.69% due 04/22/32 (a),(c)	72,235,695	90,833,959
USD	65,702	New Residential Mortgage Loan Trust, Series 2018-4A, Class A1S 6.19% due 01/25/48 (a),(b),(c)	USD	620,000	3.19% due 07/23/30 (a),(c)	10,200,992	87,746,915
USD	935,287	OneMain Direct Auto Receivables Trust, Series 2019-1A, Class A 3.63% due 09/14/27 (a),(b)	USD	1,016,000	3.42% due 12/20/28 (a),(c)	145,040,745	149,320,608
USD	800,000	OneMain Direct Auto Receivables Trust, Series 2023-1A, Class B 5.81% due 02/14/31 (a),(b)	USD	665,000	BAT Capital Corp. 2.26% due 03/25/28 (a)	125,330,968	93,139,078
USD	1,300,000	OneMain Financial Issuance Trust, Series 2023-1A, Class A 5.50% due 06/14/38 (a),(b)	USD	50,000	Bausch Health Americas, Inc. 8.50% due 01/31/27 (a),(b)	205,109,574	5,691,870
USD	1,000,000	OneMain Financial Issuance Trust, Series 2023-2A, Class B 6.17% due 09/15/36 (a),(b)	USD	350,000	Big River Steel LLC / BRS Finance Corp. 6.63% due 01/31/29 (a),(b)	158,568,717	54,795,636
USD	991,719	RCKT Mortgage Trust, Series 2024-CES3, Class A1A 6.59% due 05/25/44 (a),(b),(c)	USD	720,000	Boeing Co. 3.25% due 02/01/35 (a)	157,727,229	85,281,433
USD	300,000	Regional Management Issuance Trust, Series 2022-1, Class A 3.07% due 03/15/32 (a),(b)	USD	60,000	Brixmor Operating Partnership LP 2.50% due 08/16/31 (a)	45,217,777	7,689,826
USD	500,000	Santander Drive Auto Receivables Trust, Series 2023-4, Class C 6.04% due 12/15/31 (a)	USD	120,000	4.05% due 07/01/30 (a)	79,354,594	17,330,989
USD	200,000	Santander Drive Auto Receivables Trust, Series 2023-6, Class B 5.98% due 04/16/29 (a)	USD	535,000	4.13% due 05/15/29 (a)	31,762,832	78,752,839
USD	100,000	Santander Drive Auto Receivables Trust, Series 2023-6, Class C 6.40% due 03/17/31 (a)	USD	406,000	Broadcom, Inc. 3.14% due 11/15/35 (a),(b)	16,086,732	50,595,073
USD	100,000	SFS Auto Receivables Securitization Trust, Series 2023-1A, Class B 5.71% due 01/22/30 (a),(b)	USD	300,000	3.42% due 04/15/33 (a),(b)	15,840,225	40,163,826
USD	100,000	SFS Auto Receivables Securitization Trust, Series 2023-1A, Class C 5.97% due 02/20/31 (a),(b)	USD	235,000	3.50% due 02/15/41 (a),(b)	15,860,426	28,088,381
USD	383,459	Structured Asset Investment Loan Trust, Series 2003-BC7, Class 3A2 6.39% due 07/25/33 (a),(c)	USD	140,000	Caesars Entertainment, Inc. 6.50% due 02/15/32 (a),(b)	58,566,778	21,799,736
USD	73,288	Towd Point HE Trust, Series 2023-1, Class A1A 6.88% due 02/25/63 (a),(b)	USD	1,174,317	Caledonia Generating LLC 1.95% due 02/28/34 (a),(b)	11,492,996	150,561,652
USD	23,306	Towd Point Mortgage Trust, Series 2019-HY3, Class A1A 6.44% due 10/25/59 (a),(b),(c)	USD	450,000	Calpine Corp. 3.75% due 03/01/31 (a),(b)	3,719,817	61,854,006
USD	94,883	Towd Point Mortgage Trust, Series 2024-CES1, Class A1A 5.85% due 01/25/64 (a),(b),(c)	USD	350,000	5.13% due 03/15/28 (a),(b)	14,789,155	52,575,124
USD	96,372	Towd Point Mortgage Trust, Series 2024-CES2, Class A1A 6.13% due 02/25/64 (a),(b),(c)	USD	240,000	Capital One Financial Corp. 5.70% due 02/01/30 (a),(c)	15,272,261	37,644,790
USD	637,552	Wells Fargo Commercial Mortgage Trust, Series 2015-LC22, Class A3 3.57% due 09/15/58 (a)	USD	325,000	Carnival Holdings Bermuda, Ltd. 10.38% due 05/01/28 (a),(b)	97,896,480	55,296,045
USD	367,916	Wells Fargo Commercial Mortgage Trust, Series 2015-NKS3, Class A3 3.35% due 09/15/57 (a)	USD	395,000	CDW LLC / CDW Finance Corp. 2.67% due 12/01/26 (a)	56,268,870	57,706,384
USD	750,000	Wells Fargo Commercial Mortgage Trust, Series 2021-C59, Class A3 1.96% due 04/15/54 (a)	USD	360,000	4.25% due 04/01/28 (a)	102,061,104	53,697,772
		資産担保証券合計			3,764,808,728		
EUR	59,781	Adient Global Holdings, Ltd. 3.50% due 08/15/24 (a),(b)	USD	160,000	CF Industries, Inc. 4.95% due 06/01/43	10,155,978	22,084,163
			USD	180,000	5.38% due 03/15/44		26,023,966
			USD	715,000	Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital 2.30% due 02/01/32 (a)		85,972,319
			USD	25,000	3.70% due 04/01/51 (a)		2,398,210
			USD	372,000	3.90% due 06/01/52 (a)		36,648,759
			USD	58,000	Citigroup Global Markets Holdings, Inc. 4.65% due 06/12/24		9,110,035
			USD	1,040,000	Citigroup, Inc. 2.56% due 05/01/32 (a),(c)		135,653,220
			USD	1,000,000	4.40% due 06/10/25		155,119,755
			USD	400,000	4.41% due 03/31/31 (a),(c)		59,605,763
			USD	705,000	5.17% due 02/13/30 (a),(c)		109,557,740
			USD	80,000	5.83% due 02/13/35 (a),(c)		12,404,179
			USD	55,000	6.17% due 05/25/34 (a),(c)		8,762,482
			USD	150,000	Civitas Resources, Inc. 5.00% due 10/15/26 (a),(b)		22,944,755
			USD	240,000	Columbia Pipelines Operating Co. LLC 6.04% due 11/15/33 (a),(b)		38,388,424

グローバル・コア債券ファンド

	額面	銘柄名	評価額		額面	銘柄名	評価額
USD	353,000	Comerica, Inc. 5.98% due 01/30/30 (a),(c)	54,619,201	USD	150,000	Medline Borrower LP 3.88% due 04/01/29 (a),(b)	21,462,625
USD	500,000	Cox Communications, Inc. 5.45% due 09/15/28 (a),(b)	78,538,004	EUR	800,000	Medtronic, Inc. 3.65% due 10/15/29 (a)	136,785,245
USD	285,000	5.70% due 06/15/33 (a),(b)	44,402,850	USD	100,000	Morgan Stanley 0.00% due 04/02/32	9,820,186
USD	600,000	DAE Funding LLC 1.55% due 08/01/24 (a)	93,486,556	EUR	400,000	0.41% due 10/29/27 (a),(c)	62,981,674
USD	125,000	Dana, Inc. 5.38% due 11/15/27 (a)	19,082,838	EUR	200,000	1.88% due 03/06/30	29,989,609
USD	300,000	DISH DBS Corp. 7.75% due 07/01/26	29,986,453	USD	960,000	2.51% due 10/20/32 (a),(c)	123,679,415
USD	275,000	DISH Network Corp. 11.75% due 11/15/27 (a),(b)	43,411,644	USD	570,000	3.63% due 01/20/27	86,093,627
USD	150,000	Endeavor Energy Resources LP / EER Finance, Inc. 5.75% due 01/30/28 (a),(b)	23,795,116	EUR	600,000	3.79% due 03/21/30 (a),(c)	101,869,262
USD	95,000	Energy Transfer LP 5.00% due 05/15/50 (a)	12,637,291	EUR	700,000	3.96% due 03/21/35 (a),(c)	118,453,000
USD	795,000	6.05% due 12/01/26 (a)	126,512,641	USD	635,000	5.17% due 01/16/30 (a),(c)	98,948,792
USD	70,000	6.25% due 04/15/49 (a)	10,928,380	CNH	3,000,000	Morgan Stanley Finance LLC 3.10% due 03/08/28	65,000,515
USD	150,000	6.55% due 12/01/33 (a)	24,812,190	MXN	17,500,000	10.44% due 11/29/27	160,567,613
USD	150,000	EQM Midstream Partners LP 6.50% due 07/01/27 (a),(b)	23,771,096	USD	75,000	MPLX LP 4.00% due 03/15/28 (a)	11,238,069
EUR	400,000	Fidelity National Information Services, Inc. 1.50% due 05/21/27 (a)	63,908,901	USD	500,000	4.13% due 03/01/27 (a)	76,090,315
GBP	600,000	Fiserv, Inc. 2.25% due 07/01/25 (a)	115,868,115	USD	200,000	Nationstar Mortgage Holdings, Inc. 5.75% due 11/15/31 (a),(b)	29,030,310
USD	305,000	FMC Corp. 5.15% due 05/18/26 (a)	47,506,613	USD	300,000	Novelis Corp. 3.25% due 11/15/26 (a),(b)	44,013,449
USD	350,000	Ford Motor Credit Co. LLC 3.38% due 11/13/25 (a)	53,084,607	USD	25,000	NRG Energy, Inc. 3.63% due 02/15/31 (a),(b)	3,366,916
USD	650,000	5.80% due 03/05/27 (a)	101,956,909	USD	75,000	3.88% due 02/15/32 (a),(b)	10,087,650
USD	350,000	6.80% due 11/07/28 (a)	56,726,917	USD	500,000	ONEOK Partners LP 4.90% due 03/15/25 (a)	78,049,973
USD	200,000	6.95% due 03/06/26 (a)	31,925,625	USD	1,140,000	ONEOK, Inc. 3.10% due 03/15/30 (a)	158,557,690
EUR	450,000	Fortive Corp. 3.70% due 02/13/26	76,517,748	USD	240,000	5.55% due 11/01/26 (a)	37,789,211
EUR	450,000	3.70% due 08/15/29 (a)	76,316,000	USD	175,000	5.65% due 11/01/28 (a)	27,772,011
USD	500,000	General Motors Financial Co., Inc. 2.70% due 08/20/27 (a)	72,254,899	USD	650,000	6.05% due 09/01/33 (a)	104,378,043
USD	315,000	5.40% due 05/08/27	49,383,251	USD	375,000	Pactiv Evergreen Group Issuer, Inc. / Pactiv Evergreen Group Issuer LLC 4.00% due 10/15/27 (a),(b)	54,999,657
USD	300,000	GN Bondco LLC 9.50% due 10/15/31 (a),(b)	43,113,956	USD	175,000	PennyMac Financial Services, Inc. 5.75% due 09/15/31 (a),(b)	25,285,055
CNH	2,000,000	Goldman Sachs Finance Corp International, Ltd. 4.15% due 08/03/25	43,569,095	USD	225,000	Permian Resources Operating LLC 8.00% due 04/15/27 (a),(b)	36,277,842
USD	450,000	Goldman Sachs Group, Inc. 2.38% due 07/21/32 (a),(c)	57,627,577	USD	90,000	PNC Financial Services Group, Inc. 5.30% due 01/21/28 (a),(c)	14,091,492
USD	560,000	2.62% due 04/22/32 (a),(c)	73,331,979	USD	290,000	6.88% due 10/20/34 (a),(c)	49,297,541
USD	400,000	2.65% due 10/21/32 (a),(c)	51,967,394	USD	140,000	Post Holdings, Inc. 6.25% due 02/15/32 (a),(b)	21,869,983
USD	275,000	HCA, Inc. 7.75% due 07/15/36	48,788,050	USD	650,000	Prologis LP 2.25% due 01/15/32 (a)	82,782,628
USD	115,000	Healthpeak OP LLC 2.88% due 01/15/31 (a)	15,471,910	CNH	3,000,000	3.50% due 02/06/27 (a)	64,941,211
USD	175,000	3.00% due 01/15/30 (a)	24,230,828	USD	1,540,962	Rayburn Country Securitization LLC 2.31% due 12/01/30 (b)	216,961,761
USD	80,000	Hilcorp Energy I LP / Hilcorp Finance Co. 6.00% due 04/15/30 (a),(b)	12,132,975	EUR	400,000	Realty Income Corp. 4.88% due 07/06/30 (a)	70,628,224
USD	100,000	6.25% due 04/15/32 (a),(b)	15,061,421	USD	90,000	Sally Holdings LLC / Sally Capital, Inc. 6.75% due 03/01/32 (a)	13,872,223
EUR	600,000	Honeywell International, Inc. 3.75% due 05/17/32 (a)	102,309,856	USD	275,000	SBA Communications Corp. 3.88% due 02/15/27 (a)	40,889,754
USD	250,000	Howard Hughes Corp. 5.38% due 08/01/28 (a),(b)	37,170,548	USD	447,000	SCE Recovery Funding LLC 5.11% due 12/15/47	66,356,949
USD	720,000	Huntington Bancshares, Inc. 5.71% due 02/02/35 (a),(c)	110,946,987	USD	250,000	Southwestern Energy Co. 5.38% due 02/01/29 (a)	37,785,106
USD	170,000	6.21% due 08/21/29 (a),(c)	27,203,657	USD	75,000	Sprint LLC 7.63% due 02/15/25 (a)	11,881,518
USD	555,000	Jefferies Financial Group, Inc. 2.63% due 10/15/31 (a)	70,238,547	USD	125,000	Tenet Healthcare Corp. 4.25% due 06/01/29 (a)	18,171,295
USD	175,000	JELD-WEN, Inc. 4.88% due 12/15/27 (a),(b)	25,767,265	USD	50,000	5.13% due 11/01/27 (a)	7,665,610
USD	400,000	JPMorgan Chase & Co. 2.53% due 11/19/41 (a),(c)	42,888,231	USD	300,000	Tenneco, Inc. 8.00% due 11/17/28 (a),(b)	43,049,365
USD	740,000	2.55% due 11/08/32 (a),(c)	95,955,093	USD	275,000	T-Mobile USA, Inc. 4.38% due 04/15/40 (a)	37,482,949
USD	465,000	2.74% due 10/15/30 (a),(c)	64,174,595	USD	345,000	4.50% due 04/15/50 (a)	45,014,436
USD	730,000	3.51% due 01/23/29 (a),(c)	107,844,432	USD	576,000	Toyota Motor Credit Corp. 3.80% due 10/24/25	88,287,208
USD	445,000	3.70% due 05/06/30 (a),(c)	64,895,307	USD	420,000	Truist Financial Corp. 5.44% due 01/24/30 (a),(c)	65,535,879
USD	1,050,000	5.01% due 01/23/30 (a),(c)	162,606,991	USD	90,000	5.87% due 06/08/34 (a),(c)	14,166,945
CNH	8,000,000	JPMorgan Chase Financial Co. LLC 3.50% due 07/27/28	176,014,027	USD	290,000	7.16% due 10/30/29 (a),(c)	48,206,477
USD	375,000	Kimco Realty OP LLC 1.90% due 03/01/28 (a)	52,241,365	EUR	475,000	UGI International LLC 2.50% due 12/01/29 (a)	71,865,595
USD	200,000	Lamb Weston Holdings, Inc. 4.13% due 01/31/30 (a),(b)	28,277,281	USD	295,000	United Airlines, Inc. 4.38% due 04/15/26 (a),(b)	44,671,987
EUR	300,000	Liberty Mutual Group, Inc. 2.75% due 05/04/26	49,976,788	USD	45,000	4.63% due 04/15/29 (a),(b)	6,536,130
USD	175,000	M/I Homes, Inc. 4.95% due 02/01/28 (a)	26,157,879	USD	23,000	United Rentals North America, Inc. 3.88% due 02/15/31 (a)	3,180,275

額面		銘柄名	評価額	ZAR 36,048 6.19% due 06/03/24 Societe Generale						
USD	110,000	Univision Communications, Inc. 8.00% due 08/15/28 (a),(b) Unum Group	17,027,102	DKK	840	2.50% due 06/03/24				19,207
USD	375,000	4.13% due 06/15/51 (a) US Bancorp	42,855,473	NZD	17,568	3.42% due 06/04/24				1,696,143
USD	460,000	5.38% due 01/23/30 (a),(c)	72,013,861	定期預金合計						
USD	140,000	5.84% due 06/12/34 (a),(c) Utah Acquisition Sub, Inc.	22,139,698	フランス合計 (簿価 ¥3,460,439)						
EUR	350,000	3.13% due 11/22/28 (a) Ventas Realty LP	57,466,150	スウェーデン (0.0%)(d)						
USD	1,000,000	4.13% due 01/15/26 (a) Venture Global Calcasieu Pass LLC	153,209,552	定期預金 (0.0%)(d)						
USD	25,000	3.88% due 08/15/29 (a),(b)	3,531,372	SEK	96,950	2.51% due 06/03/24				1,448,603
USD	25,000	4.13% due 08/15/31 (a),(b) Verizon Communications, Inc.	3,470,272	NOK	127,842	3.27% due 06/03/24				1,913,032
EUR	200,000	1.25% due 04/08/30 (a)	29,776,546	定期預金合計						
GBP	200,000	2.50% due 04/08/31 (a) Viatis, Inc.	33,854,150	スウェーデン合計 (簿価 ¥3,282,811)						
USD	10,000	3.85% due 06/22/40 (a)	1,144,050	英国 (0.5%)						
USD	10,000	4.00% due 06/22/50 (a) VICI Properties LP	1,058,103	定期預金 (0.5%)						
USD	575,000	4.95% due 02/15/30 (a) Vistra Operations Co. LLC	86,555,633	AUD	131,863	2.94% due 06/03/24				13,780,905
USD	520,000	5.00% due 07/31/27 (a),(b) Warnermedia Holdings, Inc.	79,034,001	EUR	242,281	2.80% due 06/03/24				41,332,318
USD	800,000	3.76% due 03/15/27 (a)	119,117,903	GBP	1,156,318	4.16% due 06/03/24				231,352,603
USD	235,000	5.05% due 03/15/42 (a)	30,406,754	定期預金合計						
USD	515,000	5.14% due 03/15/52 (a) Wells Fargo & Co.	63,689,226	英国合計 (簿価 ¥279,962,087)						
USD	445,000	2.88% due 10/30/30 (a),(c)	61,510,926	米国 (0.8%)						
USD	840,000	5.20% due 01/23/30 (a),(c) Welltower OP LLC	130,699,592	定期預金 (0.8%)						
USD	250,000	2.05% due 01/15/29 (a)	33,982,377	Brown Brothers Harriman & Co.						
USD	545,000	2.80% due 06/01/31 (a) Williams Cos, Inc.	72,647,999	CHF	1	0.51% due 06/03/24				138
USD	500,000	3.75% due 06/15/27 (a)	75,048,265	HKD	2	2.27% due 06/03/24				31
USD	500,000	4.00% due 09/15/25 (a) Wynn Resorts Finance LLC / Wynn Resorts Capital Corp.	76,986,125	USD	3,022,265	4.58% due 06/03/24				474,933,809
USD	100,000	7.13% due 02/15/31 (a),(b) XPO, Inc.	16,136,623	定期預金合計						
USD	95,000	7.13% due 02/01/32 (a),(b)	15,210,467	米国合計 (簿価 ¥474,774,377)						
社債合計			9,906,585,973	短期投資合計 (簿価 ¥762,358,288)						
国債 (8.3%)				投資合計 (簿価 ¥50,640,965,160)						
USD	2,096,515	2.00% due 12/01/50 Fannie Mae Pool	256,012,433	負債を超過する現金およびその他資産						
USD	1,025,034	3.00% due 12/01/51 Federal National Mortgage Association	135,983,974	純資産						
USD	400,000	5.38% due 12/07/28 Tennessee Valley Authority	63,995,101	99.2% ¥58,578,100,428						
GBP	500,000	5.63% due 06/07/32 U.S. Treasury Bond	103,973,216	0.8 459,503,728						
USD	15,000	1.63% due 11/15/50	1,263,482	100.0% ¥59,037,604,156						
USD	1,480,000	3.00% due 08/15/52 (g)	171,678,210							
USD	2,095,000	3.38% due 08/15/42 (g)	274,203,227							
USD	1,320,000	3.88% due 02/15/43 (g)	184,873,234							
USD	80,000	4.25% due 02/15/54	11,752,482							
USD	160,000	4.50% due 02/15/44 U.S. Treasury Note	24,326,046							
USD	100,000	0.38% due 04/30/25	15,046,480							
USD	800,000	0.63% due 05/15/30 (g)	100,351,814							
USD	1,770,000	1.25% due 06/30/28 (g)	243,802,056							
USD	185,000	1.50% due 02/15/25	28,313,515							
USD	4,030,000	3.13% due 08/31/29 (g)	591,684,930							
USD	1,000,000	3.25% due 06/30/29	147,943,422							
USD	1,200,000	4.50% due 03/31/26	187,122,863							
USD	5,600,000	4.88% due 04/30/26	879,324,483							
USD	9,600,000	4.88% due 05/31/26	1,508,002,700							
国債合計			4,929,653,668							
米国合計 (簿価 ¥16,336,870,753)			18,601,048,369							
債権合計 (簿価 ¥49,878,606,872)			57,808,826,148							
短期投資 (1.3%)										
カナダ (0.0%)(d)										
定期預金 (0.0%)(d)										
CAD	7,651	3.80% due 06/03/24 Bank of Nova Scotia	881,982							
カナダ合計 (簿価 ¥878,574)			881,982							
フランス (0.0%)(d)										
定期預金 (0.0%)(d)										
SGD	13,888	2.24% due 06/03/24 BNP Paribas S.A.	1,614,634							

(a) 償還条項付き証券。
 (b) 144A証券-米国1933年証券法の規則144Aの下でSEC (米国証券取引委員会)への登録の適用除外になっている証券。これらの証券は、登録せずに主として適格機関投資家に転売が可能です。他に指定がない限り、これらの証券は非流動的だとはみなされません。
 (c) 2024年5月31日現在の変動利付債券。
 (d) 0.05%未満。
 (e) ゼロクーポン債。
 (f) 永久債。
 (g) この証券の全部または一部は2024年5月31日現在の先物取引、先渡取引およびスワップ取引のカウンターパーティーへ差入れられています。
 # 2115年3月15日償還。
 ## 2114年3月19日償還。

組入明細のすべての有価証券は、運用会社の最良の判断に基づき、有価証券の発行場所ではなく、リスクの所在する国によって分類されています。

先物取引：2024年5月31日現在 (純資産の0.00%*)

国/ポジション	銘柄	限月	枚数	評価損益
ドイツ				
Short	Euro-Bobl September Futures	09/2024	(80)	¥ (2,797,784)
Short	Euro-Bund June Futures	06/2024	(119)	53,141,954
Long	Euro-Buxl 30-Year Bond September Futures	09/2024	8	1,992,568
Long	Euro-Schatz September Futures	09/2024	4	34,119
ドイツ合計				
米国				
Short	3-Month SOFR December Futures	12/2025	(49)	13,631,853
Long	3-Month SOFR December Futures	12/2024	55	(14,683,649)
Long	3-Month SOFR June Futures	06/2024	36	(4,191,268)
Short	3-Month SOFR June Futures	06/2026	(19)	(72,475)
Short	3-Month SOFR June Futures	06/2025	(11)	5,193,341
Short	3-Month SOFR March Futures	03/2026	(19)	149,288
Short	3-Month SOFR March Futures	03/2025	(11)	4,833,543
Long	3-Month SOFR September Futures	09/2024	55	(10,921,240)
Short	3-Month SOFR September Futures	09/2025	(49)	14,697,586
Long	U.S. 10-Year Treasury Note September Futures	09/2024	43	(1,816,485)
Long	U.S. 10-Year Ultra September Futures	09/2024	97	(11,038,166)
Long	U.S. 2-Year Treasury Note September Futures	09/2024	132	922,518
Long	U.S. 5-Year Treasury Note June Futures	06/2024	38	(1,078,797)
Short	U.S. 5-Year Treasury Note June Futures	06/2024	(38)	1,551,805
Short	U.S. 5-Year Treasury Note September Futures	09/2024	(24)	294,647
Long	U.S. Treasury Long Bond September Futures	09/2024	124	(20,956,609)
Long	U.S. Treasury Ultra Bond September Futures	09/2024	106	(28,678,851)
米国合計				
				¥ 207,898

*0.05%未満

グローバル・コア債券ファンド

外国為替先渡取引：2024年5月31日現在（純資産の-0.14%）

買	カウンターパーティー	契約金額	受渡日	売	契約金額	評価益	評価損	純評価損益
AUD	Goldman Sachs International	248,550	07/19/2024	USD	160,020	¥ 860,774	¥	860,774
AUD	JPMorgan Chase & Co.	1,547,544	07/19/2024	USD	1,027,656	471,392	-	471,392
CAD	BNP Paribas S.A.	1,296,000	07/19/2024	USD	956,031	-	(682,500)	(682,500)
CAD	Goldman Sachs International	367,599	07/19/2024	USD	266,650	511,581	-	511,581
CAD	HSBC Bank PLC	271,532	07/19/2024	USD	198,920	72,910	-	72,910
CHF	JPMorgan Chase & Co.	737,735	07/19/2024	USD	827,109	-	(774,898)	(774,898)
CLP	Barclays Bank PLC	164,854,592	06/21/2024	USD	173,648	897,235	-	897,235
CNH	HSBC Bank PLC	434,974	06/03/2024	USD	59,973	-	(19,013)	(19,013)
CNH	Bank of America N.A.	2,129,249	06/20/2024	USD	293,399	-	(7,456)	(7,456)
CNH	Goldman Sachs International	4,707,054	06/20/2024	USD	648,552	-	(7,812)	(7,812)
CNH	Goldman Sachs International	4,440,553	06/20/2024	USD	613,126	-	(210,109)	(210,109)
CNH	HSBC Bank PLC	2,744,585	06/20/2024	USD	380,421	-	(359,508)	(359,508)
CNY	Citibank N.A.	69,821,515	06/20/2024	USD	9,801,162	-	(23,055,582)	(23,055,582)
COP	Citibank N.A.	1,092,288,275	06/20/2024	USD	274,251	1,108,530	-	1,108,530
DKK	HSBC Bank PLC	2,000,500	07/19/2024	USD	293,101	-	(179,861)	(179,861)
EUR	Citibank N.A.	1,499,420	07/19/2024	USD	1,619,052	1,905,670	-	1,905,670
EUR	Citibank N.A.	618,092	07/19/2024	USD	772,945	-	(78,663)	(78,663)
EUR	Deutsche Bank AG	1,500,000	07/19/2024	USD	1,628,213	574,686	-	574,686
EUR	Goldman Sachs International	451,761	07/19/2024	USD	482,374	1,421,595	-	1,421,595
EUR	HSBC Bank PLC	349,246	07/19/2024	USD	377,011	459,362	-	459,362
EUR	Morgan Stanley & Co. International PLC	436,599	07/19/2024	USD	466,623	1,305,385	-	1,305,385
EUR	Standard Chartered Bank	174,192	07/19/2024	USD	187,154	367,443	-	367,443
GBP	Citibank N.A.	103,052	07/19/2024	USD	129,575	261,683	-	261,683
GBP	HSBC Bank PLC	252,256	07/19/2024	USD	315,644	880,187	-	880,187
HUF	BNP Paribas S.A.	75,561,185	07/19/2024	USD	209,909	9,822	-	9,822
HUF	HSBC Bank PLC	47,517,631	07/19/2024	USD	131,573	73,424	-	73,424
IDR	Goldman Sachs International	6,505,592,456	06/20/2024	USD	407,032	-	(1,064,852)	(1,064,852)
IDR	Morgan Stanley & Co. International PLC	7,097,571,494	06/20/2024	USD	457,047	-	(3,196,046)	(3,196,046)
ILS	HSBC Bank PLC	741,780	06/20/2024	USD	199,251	39,579	-	39,579
KRW	Citibank N.A.	550,306,023	06/20/2024	USD	403,533	-	(900,149)	(900,149)
KRW	Citibank N.A.	6,204,988,161	06/20/2024	USD	4,734,391	-	(39,048,518)	(39,048,518)
MXN	Bank of America N.A.	6,321,980	06/20/2024	USD	373,496	-	(589,340)	(589,340)
MYR	Morgan Stanley & Co. International PLC	998,990	06/20/2024	USD	209,103	523,080	-	523,080
NOK	Citibank N.A.	2,605,139	07/19/2024	USD	245,216	493,089	-	493,089
NZD	Citibank N.A.	170,304	07/19/2024	USD	103,089	241,666	-	241,666
NZD	Standard Chartered Bank	250,250	07/19/2024	USD	148,615	802,469	-	802,469
PLN	Goldman Sachs International	1,295,288	07/19/2024	USD	319,819	1,407,164	-	1,407,164
SEK	Goldman Sachs International	2,276,880	07/19/2024	USD	210,196	1,062,919	-	1,062,919
THB	JPMorgan Chase & Co.	7,956,419	06/20/2024	USD	215,229	204,625	-	204,625
USD	Bank of America N.A.	1,580,345	06/20/2024	CNH	11,391,791	1,704,132	-	1,704,132
USD	Barclays Bank PLC	378,492	06/20/2024	CNH	2,729,510	382,585	-	382,585
USD	Barclays Bank PLC	728,761	06/20/2024	CNH	5,276,931	273,692	-	273,692
USD	BNP Paribas S.A.	416,866	06/20/2024	CNH	3,018,548	155,755	-	155,755
USD	HSBC Bank PLC	60,058	06/20/2024	CNH	434,974	20,507	-	20,507
USD	HSBC Bank PLC	538,913	06/20/2024	CNH	3,900,938	230,665	-	230,665
USD	HSBC Bank PLC	6,206,695	06/20/2024	CNH	44,918,470	2,848,275	-	2,848,275
USD	HSBC Bank PLC	284,747	06/20/2024	CNH	2,066,580	4,592	-	4,592
USD	JPMorgan Chase & Co.	275,040	06/20/2024	MXN	4,583,550	1,093,241	-	1,093,241
USD	Bank of America N.A.	10,185,462	07/19/2024	EUR	9,431,726	-	(11,796,268)	(11,796,268)
USD	Barclays Bank PLC	887,247	07/19/2024	EUR	823,633	-	(1,374,428)	(1,374,428)
USD	BNP Paribas S.A.	79,524	07/19/2024	EUR	74,423	-	(225,136)	(225,136)
USD	BNP Paribas S.A.	8,472,902	07/19/2024	EUR	7,929,716	-	(24,041,233)	(24,041,233)
USD	JPMorgan Chase & Co.	622,203	07/19/2024	GBP	496,962	-	(1,677,641)	(1,677,641)
USD	JPMorgan Chase & Co.	278,456	07/19/2024	CAD	379,805	-	(67,997)	(67,997)
USD	JPMorgan Chase & Co.	1,106,140	07/19/2024	CHF	995,599	-	(525,916)	(525,916)
USD	JPMorgan Chase & Co.	341,680	07/19/2024	EUR	314,588	-	(88,940)	(88,940)
USD	JPMorgan Chase & Co.	233,965	07/19/2024	NOK	2,487,647	-	(500,800)	(500,800)
USD	Standard Chartered Bank	6,484,021	07/19/2024	GBP	5,101,058	-	(2,018,176)	(2,018,176)
USD	State Street Bank & Trust Co.	187,578	07/19/2024	CAD	256,676	-	(140,460)	(140,460)
USD	State Street Bank & Trust Co.	9,319,500	07/19/2024	EUR	8,545,335	3,552,345	-	3,552,345
						¥ 26,222,059	¥ (112,631,302)	¥ (86,409,243)

店頭金利スワップ取引：2024年5月31日現在（純資産の-0.03%）

通貨	カウンターパーティー	想定元本	変動金利	固定金利 受取 (支払)	満期日	評価額	プレミアム 支払 / (受取)	評価損益
CNY	Citibank N.A.	4,000,000	7-Day Chinese Repurchase Rate	3.120%	04/02/2026	¥ 2,117,655	¥	2,117,655
MYR	Citibank N.A.	4,000,000	3-Month MYR-KLIBOR	3.945%	10/14/2026	1,051,759	-	1,051,759
KRW	Citibank N.A.	420,000,000	KRW-CD-KSDA-Bloomberg	1.450%	10/17/2028	(4,053,697)	-	(4,053,697)
ZAR	Deutsche Bank AG	7,935,000	3-Month ZAR-JIBAR	7.800%	03/22/2042	(14,661,501)	(98,400)	(14,563,101)
ZAR	Deutsche Bank AG	13,900,000	3-Month ZAR-JIBAR	8.020%	09/22/2042	(23,804,011)	(180,908)	(23,623,103)
ZAR	Deutsche Bank AG	7,500,000	3-Month ZAR-JIBAR	7.650%	03/22/2047	15,751,271	89,865	15,661,406
ZAR	Deutsche Bank AG	13,055,000	3-Month ZAR-JIBAR	7.890%	09/22/2047	25,170,414	165,172	25,005,242
ILS	Goldman Sachs International	1,570,000	3-Month ILS-TELBOR	0.710%	04/24/2030	(13,266,638)	-	(13,266,638)
MYR	HSBC Bank PLC	1,800,000	3-Month MYR-KLIBOR	2.605%	08/12/2026	(1,315,459)	-	(1,315,459)
MYR	Morgan Stanley & Co. International PLC	1,005,000	3-Month MYR-KLIBOR	2.625%	04/09/2026	(643,052)	(500)	(642,552)
KRW	Morgan Stanley & Co. International PLC	1,000,000,000	KRW-CD-KSDA-Bloomberg	1.880%	04/26/2027	(5,180,870)	-	(5,180,870)
CNY	Morgan Stanley & Co. International PLC	2,000,000	7-Day Chinese Repurchase Rate	2.515%	07/31/2030	1,099,940	-	1,099,940
MYR	Morgan Stanley & Co. International PLC	700,000	3-Month MYR-KLIBOR	3.880%	11/23/2030	113,105	-	113,105
						¥ (17,621,084)	¥ (24,771)	¥ (17,596,313)

グローバル・コア債券ファンド

通貨	カウンターパーティー	想定元本	支払/受取 変動金利	変動金利指標	固定金利	満期日	評価額	プレミアム 支払/(受取)	評価損益
THB	JPMorgan Chase & Co.	14,300,000	Receive	Thai Overnight Repurchase Rate	1.020%	04/28/2030	(5,418,600)	-	(5,418,600)
GBP	JPMorgan Chase & Co.	1,170,000	Pay	SONIO/N	1.100%	05/08/2030	36,912,283	33,133,738	3,778,545
THB	JPMorgan Chase & Co.	11,600,000	Receive	Thai Overnight Repurchase Rate	1.028%	07/03/2030	(4,583,626)	-	(4,583,626)
EUR	JPMorgan Chase & Co.	1,370,000	Receive	Euro Short-Term Rate	0.191%	08/15/2030	(46,984,587)	37,604	(47,022,191)
AUD	JPMorgan Chase & Co.	535,000	Receive	6-Month Australian Bank Bill	2.750%	12/03/2030	(5,275,122)	(4,970,930)	(304,192)
CAD	JPMorgan Chase & Co.	700,000	Pay	Canadian Overnight Repo Rate Average	3.500%	12/03/2030	926,990	(1,846,128)	2,773,118
EUR	JPMorgan Chase & Co.	1,710,000	Receive	6-Month EURIBOR	1.191%	01/27/2031	(33,261,465)	11,284	(33,272,749)
CHF	JPMorgan Chase & Co.	225,000	Pay	SARON	2.000%	05/08/2031	(1,898,040)	(2,135,806)	237,766
GBP	JPMorgan Chase & Co.	360,000	Receive	SONIO/N	1.150%	05/08/2031	(12,578,842)	2,431,908	(15,010,750)
EUR	JPMorgan Chase & Co.	720,000	Receive	6-Month EURIBOR	1.587%	05/09/2031	(10,427,028)	-	(10,427,028)
PLN	JPMorgan Chase & Co.	1,820,000	Receive	6-Month PLN-WIBOR	1.765%	08/30/2031	(14,828,727)	-	(14,828,727)
EUR	JPMorgan Chase & Co.	1,550,000	Receive	6-Month EURIBOR	0.782%	10/14/2031	(37,165,490)	(13,728,124)	(23,437,366)
KRW	JPMorgan Chase & Co.	1,690,000,000	Receive	KRW-CD-KSDA-Bloomberg	2.820%	04/28/2032	(8,816,654)	(2,755,784)	(6,060,870)
GBP	JPMorgan Chase & Co.	315,000	Receive	SONIO/N	1.150%	05/08/2032	(12,251,293)	(10,958,346)	(1,292,947)
EUR	JPMorgan Chase & Co.	2,000,000	Receive	6-Month EURIBOR	0.785%	06/28/2032	(54,892,336)	-	(54,892,336)
EUR	JPMorgan Chase & Co.	665,000	Receive	6-Month EURIBOR	1.302%	10/30/2032	(12,976,915)	-	(12,976,915)
KRW	JPMorgan Chase & Co.	1,227,190,000	Receive	KRW-CD-KSDA-Bloomberg	3.150%	03/10/2033	(3,575,903)	(1,830,742)	(1,745,161)
EUR	JPMorgan Chase & Co.	4,280,000	Receive	6-Month EURIBOR	2.996%	03/20/2033	3,570,195	-	3,570,195
CHF	JPMorgan Chase & Co.	300,000	Receive	SARON	1.909%	03/31/2033	2,669,681	-	2,669,681
GBP	JPMorgan Chase & Co.	610,000	Receive	SONIO/N	1.150%	05/08/2033	(26,124,779)	(20,762,485)	(5,362,294)
KRW	JPMorgan Chase & Co.	590,000,000	Receive	KRW-CD-KSDA-Bloomberg	3.580%	11/21/2033	610,110	-	610,110
KRW	JPMorgan Chase & Co.	165,000,000	Receive	KRW-CD-KSDA-Bloomberg	3.610%	11/24/2033	217,378	-	217,378
AUD	JPMorgan Chase & Co.	3,350,000	Receive	6-Month Australian Bank Bill	2.800%	12/03/2033	(47,807,138)	(41,768,193)	(6,038,945)
CAD	JPMorgan Chase & Co.	1,075,000	Pay	Canadian Overnight Repo Rate Average	3.500%	12/03/2033	1,841,725	3,073,838	(1,232,113)
KRW	JPMorgan Chase & Co.	671,940,000	Receive	KRW-CD-KSDA-Bloomberg	3.150%	03/10/2034	(2,169,600)	(2,169,046)	(554)
EUR	JPMorgan Chase & Co.	1,220,000	Pay	Euro Short-Term Rate	2.560%	03/20/2034	3,992,262	-	3,992,262
CHF	JPMorgan Chase & Co.	1,100,000	Receive	SARON	1.258%	03/20/2034	(1,253,808)	-	(1,253,808)
THB	JPMorgan Chase & Co.	28,500,000	Receive	Thai Overnight Repurchase Rate	2.895%	04/18/2034	630,112	-	630,112
THB	JPMorgan Chase & Co.	26,540,000	Receive	Thai Overnight Repurchase Rate	2.818%	04/22/2034	(209,509)	-	(209,509)
MXN	JPMorgan Chase & Co.	26,400,000	Pay	Mexico Interbank TIIE 28 Day	9.160%	04/28/2034	2,805,311	-	2,805,311
CHF	JPMorgan Chase & Co.	175,000	Pay	SARON	2.000%	05/08/2034	(1,940,083)	(2,210,843)	270,760
EUR	JPMorgan Chase & Co.	500,000	Receive	6-Month EURIBOR	1.499%	01/07/2036	(12,524,048)	9,439	(12,533,487)
EUR	JPMorgan Chase & Co.	1,555,000	Receive	6-Month EURIBOR	1.349%	03/08/2037	(45,361,249)	(406,526)	(44,954,723)
GBP	JPMorgan Chase & Co.	650,000	Receive	SONIO/N	1.200%	05/08/2037	(37,145,383)	(32,069,974)	(5,075,409)
EUR	JPMorgan Chase & Co.	3,065,000	Pay	6-Month EURIBOR	2.982%	03/20/2038	(3,336,393)	-	(3,336,393)
GBP	JPMorgan Chase & Co.	240,000	Receive	SONIO/N	1.200%	05/08/2038	(14,556,284)	(14,056,630)	(499,654)
USD	JPMorgan Chase & Co.	4,005,000	Receive	SOFR	3.771%	08/15/2039	(33,150,835)	-	(33,150,835)
EUR	JPMorgan Chase & Co.	200,000	Receive	6-Month EURIBOR	0.721%	09/09/2041	(10,058,391)	-	(10,058,391)
EUR	JPMorgan Chase & Co.	420,000	Receive	3-Month EURIBOR	0.600%	11/24/2041	(11,701,054)	-	(11,701,054)
EUR	JPMorgan Chase & Co.	420,000	Pay	6-Month EURIBOR	0.565%	11/24/2041	11,321,758	-	11,321,758
EUR	JPMorgan Chase & Co.	1,018,000	Receive	3-Month EURIBOR	0.663%	11/25/2041	(27,593,622)	-	(27,593,622)
EUR	JPMorgan Chase & Co.	1,018,000	Pay	6-Month EURIBOR	0.629%	11/25/2041	26,655,922	-	26,655,922
EUR	JPMorgan Chase & Co.	185,000	Receive	6-Month EURIBOR	0.536%	02/17/2042	(10,450,516)	-	(10,450,516)
EUR	JPMorgan Chase & Co.	150,000	Receive	6-Month EURIBOR	1.368%	04/04/2042	(5,413,326)	-	(5,413,326)
EUR	JPMorgan Chase & Co.	920,000	Receive	3-Month EURIBOR	2.960%	02/24/2043	2,599,752	(64,892)	2,664,644
EUR	JPMorgan Chase & Co.	920,000	Pay	6-Month EURIBOR	2.910%	02/24/2043	(893,396)	102,705	(996,101)
EUR	JPMorgan Chase & Co.	390,000	Receive	Euro Short-Term Rate	1.150%	05/11/2045	(17,122,047)	(265,827)	(16,856,220)
EUR	JPMorgan Chase & Co.	1,030,000	Receive	6-Month EURIBOR	1.068%	02/23/2046	(49,800,654)	-	(49,800,654)
GBP	JPMorgan Chase & Co.	2,265,000	Receive	SONIO/N	1.250%	05/08/2046	(185,257,955)	62,207,941	(247,465,896)
CAD	JPMorgan Chase & Co.	315,000	Receive	Canadian Overnight Repo Rate Average	3.450%	12/03/2048	(1,205,444)	(1,182,549)	(22,895)
GBP	JPMorgan Chase & Co.	1,195,000	Receive	SONIO/N	1.250%	05/08/2049	(105,104,724)	(68,848,363)	(36,256,361)
EUR	JPMorgan Chase & Co.	330,000	Receive	Euro Short-Term Rate	1.200%	05/11/2049	(15,223,541)	(234,710)	(14,988,831)
USD	JPMorgan Chase & Co.	3,290,000	Receive	SOFR	1.350%	05/11/2049	(214,475,442)	(207,014,812)	(7,460,630)
EUR	JPMorgan Chase & Co.	835,000	Receive	Euro Short-Term Rate	1.200%	05/11/2052	(40,342,183)	(9,406,302)	(30,935,881)
CAD	JPMorgan Chase & Co.	555,000	Receive	Canadian Overnight Repo Rate Average	3.300%	12/03/2053	(2,868,006)	(3,283,449)	415,443
USD	JPMorgan Chase & Co.	680,000	Pay	SOFR	4.027%	04/30/2054	(2,140,303)	-	(2,140,303)
GBP	JPMorgan Chase & Co.	970,000	Receive	SONIO/N	1.250%	05/08/2054	(96,117,173)	(94,382,569)	(1,734,604)
USD	JPMorgan Chase & Co.	1,340,000	Receive	SOFR	3.850%	05/10/2054	(2,146,129)	(1,240,858)	(905,271)
USD	JPMorgan Chase & Co.	3,030,000	Pay	SOFR	1.350%	05/11/2054	211,403,581	203,745,909	7,657,672
USD	JPMorgan Chase & Co.	1,445,000	Pay	SOFR	3.420%	05/10/2074	3,256,671	2,341,639	915,032
USD	JPMorgan Chase & Co.	2,210,000	Pay	SOFR	1.950%	05/11/2074	2,198,210	1,547,622	650,588
							¥ (970,278,835)	¥ (222,043,609)	¥ (748,235,226)

中央清算されるクレジット・デフォルト・インデックス・スワップ取引：2024年5月31日現在（純資産の0.03%）

通貨	想定元本	信用 プロテクション	リファレンス エンティティ	受取/ (支払)	インプライド・ クレジット・ スプレッド	満期日	評価額	プレミアム 支払/(受取)	評価損益
USD	10,365,000	Sell protection	Markit CDX North America High Yield Index	5.000%	335.39%	6/20/2029	¥ 125,307,106	¥ 106,283,214	¥ 19,023,892

通貨略字：

AUD	-	オーストラリア・ドル	ILS	-	イスラエル・シェケル
BRL	-	ブラジル・リアル	KRW	-	韓国・ウォン
CAD	-	カナダ・ドル	MXN	-	メキシコ・ペソ
CHF	-	スイス・フラン	MYR	-	マレーシア・リンギット
CLP	-	チリ・ペソ	NOK	-	ノルウェー・クローネ
CNH	-	オフショア・人民元	NZD	-	ニュージーランド・ドル
CNY	-	中国・元	PEN	-	ペルー・ヌエボソル
COP	-	コロンビア・ペソ	PLN	-	ポーランド・ズロチ
CZK	-	チェコ・コルナ	RON	-	ルーマニア・レイ
DKK	-	デンマーク・クローネ	SEK	-	スウェーデン・クローネ
EUR	-	ユーロ	SGD	-	シンガポール・ドル
GBP	-	英ポンド	THB	-	タイ・バーツ
HKD	-	香港ドル	TWD	-	台湾ドル
HUF	-	ハンガリー・フォリント	USD	-	米ドル
IDR	-	インドネシア・ルピア	ZAR	-	南アフリカ・ランド

ブルーベイ欧州総合債券ファンド

「ダイワファンドラップ 外国債券セレクト」および「ダイワファンドラップ 外国債券セレクト エマージングプラス」は、「ブルーベイ欧州総合債券ファンド (ケイマン籍、円建)」を主要投資対象としております。以下の内容は、直近で入手可能なFinancial Statements等から抜粋し、編集および一部翻訳したものです。

【貸借対照表】

2024年6月30日

項目	単位 (ユーロ)
資産	
投資債券時価評価額	188,119,048
現金および現金相当額	15,247,820
未収入金 (投資有価証券売却代金)	3,156,521
資産合計 (A)	206,523,389
負債	
未払金 (デリバティブ取引)	1,276,093
未払費用	3,426,066
負債合計 (B)	4,702,159
純資産総額 (A) - (B)	201,821,230

【損益計算書】

2024年6月30日終了の計算期間

項目	単位 (ユーロ)
収益	
債券受取利息 (源泉税控除後)	5,160,683
その他受取利息	450,909
収益合計 (A)	5,611,592
費用	
運用報酬	729,219
事務管理手数料	129,493
その他費用	779,760
費用合計 (B)	1,638,472
純投資収益 (A) - (B)	3,973,120
投資債券等売買に係る実現損益 (C)	-2,115,758
投資債券等売買に係る未実現損益 (D)	8,367,864
為替差損 (E)	0
元本の追加・解約設定 (F)	28,473,205
当期損益合計 (A) - (B) + (C) + (D) + (E) + (F)	38,698,431
前年度繰越資産 (G)	163,122,799
当期損益合計 (A) - (B) + (C) + (D) + (E) + (F) + (G)	201,821,230

【組入銘柄一覧】

2024年6月30日

組入銘柄	利率	償還日	通貨	額面 (単位:千)	評価金額 (ユーロ)	比率 (%)
公式の取引所上場が認められた譲渡可能証券						
オーストラリア						
NBN Co Ltd	4.38%	15/03/33	EUR	423	445,832	0.22
NBN Co Ltd	3.75%	22/03/34	EUR	488	489,450	0.24
オーストリア						
Republic of Austria Government Bond 144A	0.75%	20/02/28	EUR	2,573	2,384,861	1.18
Republic of Austria Government Bond 144A	2.90%	23/05/29	EUR	1,078	1,080,111	0.53
Republic of Austria Government Bond 144A	2.90%	20/02/33	EUR	1,030	1,020,817	0.51
Republic of Austria Government Bond 144A	3.15%	20/10/53	EUR	400	387,454	0.19
ベルギー						
Anheuser-Busch InBev SA	3.75%	22/03/37	EUR	467	465,011	0.23
Anheuser-Busch InBev SA	3.95%	22/03/44	EUR	340	334,290	0.16
FLUVIUS System Operator CV	3.88%	02/05/34	EUR	600	600,498	0.30
Kingdom of Belgium Government Bond 144A	0.00%	22/10/31	EUR	1,470	1,189,320	0.59
Kingdom of Belgium Government Bond 144A	0.35%	22/06/32	EUR	1,880	1,530,873	0.76
Kingdom of Belgium Government Bond 144A	3.00%	22/06/33	EUR	1,598	1,594,059	0.79
Kingdom of Belgium Government Bond 144A	2.85%	22/10/34	EUR	1,008	982,725	0.49
Kingdom of Belgium Government Bond 144A	0.40%	22/06/40	EUR	357	226,817	0.11
Kingdom of Belgium Government Bond 144A	1.60%	22/06/47	EUR	117	82,210	0.04
Kingdom of Belgium Government Bond 144A	1.70%	22/06/50	EUR	110	75,959	0.04
Lonza Finance International NV	3.88%	24/04/36	EUR	266	262,597	0.13
UCB SA	4.25%	20/03/30	EUR	500	499,487	0.25
カナダ						
Alimentation Couche-Tard Inc	3.65%	12/05/31	EUR	300	297,707	0.15
Alimentation Couche-Tard Inc	4.01%	12/02/36	EUR	100	98,738	0.05
Fairfax Financial Holdings Ltd	2.75%	29/03/28	EUR	891	850,977	0.42
フランス						
Alstom SA, VRB	5.87%	-*	EUR	300	304,890	0.15
Banque Federative du Credit Mutuel SA	4.75%	10/11/31	EUR	900	940,394	0.47
Banque Federative du Credit Mutuel SA	4.38%	11/01/34	EUR	1,500	1,467,565	0.73

ブルーベイ欧州総合債券ファンド

組入銘柄	利率	償還日	通貨	額面 (単位:千)	評価金額 (ユーロ)	比率 (%)
Banque Federative du Credit Mutuel SA	3.75%	03/02/34	EUR	800	795,603	0.39
BNP Paribas SA	1.38%	28/05/29	EUR	500	446,593	0.22
BNP Paribas SA, VRB	4.04%	10/01/32	EUR	200	199,973	0.10
BNP Paribas SA, VRB	4.75%	13/11/32	EUR	1,500	1,566,610	0.78
BPCE SA	4.50%	13/01/33	EUR	700	724,648	0.36
BPCE SA, VRB	4.13%	08/03/33	EUR	400	400,551	0.20
BPCE SA, VRB	4.25%	11/01/35	EUR	300	303,596	0.15
BPCE SA, VRB	2.13%	13/10/46	EUR	1,200	980,652	0.49
Coentreprise de Transportd'Electricite SA	3.75%	17/01/36	EUR	500	489,600	0.24
Credit Agricole SA	4.38%	27/11/33	EUR	700	724,013	0.36
Credit Agricole SA	3.75%	22/01/34	EUR	500	499,476	0.25
Credit Agricole SA	4.13%	26/02/36	EUR	300	301,509	0.15
Credit Agricole SA, VRB	6.50%	-*	EUR	600	600,911	0.30
Electricite de France SA	4.63%	25/01/43	EUR	800	793,718	0.39
Electricite de France SA	4.75%	17/06/44	EUR	300	300,576	0.15
Electricite de France SA, VRB	7.50%	-*	EUR	400	427,760	0.21
Electricite de France SA, VRB	3.00%	-*	EUR	200	183,945	0.09
Electricite de France SA, VRB	3.38%	-*	EUR	600	524,806	0.26
Electricite de France SA, VRB	4.00%	-*	EUR	1,500	1,499,722	0.74
Electricite de France SA, VRB	6.00%	-*	GBP	500	575,709	0.29
Engie SA	4.25%	06/09/34	EUR	400	408,748	0.20
Engie SA	4.50%	06/09/42	EUR	300	303,828	0.15
French Republic Government Bond OAT 144A	0.00%	25/05/32	EUR	700	549,156	0.27
French Republic Government Bond OAT 144A	1.25%	25/05/34	EUR	2,496	2,077,003	1.03
French Republic Government Bond OAT 144A	2.00%	25/05/48	EUR	392	290,132	0.14
French Republic Government Bond OAT 144A	1.50%	25/05/50	EUR	1,477	950,686	0.47
French Republic Government Bond OAT 144A	0.75%	25/05/52	EUR	1,830	915,566	0.45
French Republic Government Bond OAT 144A	1.75%	25/05/66	EUR	269	165,409	0.08
French Republic Government Bond OAT 144A	0.50%	25/05/72	EUR	200	70,033	0.04
Indigo Group SAS	4.50%	18/04/30	EUR	400	408,889	0.20
Societe Generale SA, VRB	4.25%	06/12/30	EUR	800	800,015	0.40
Suez SACA	5.00%	03/11/32	EUR	600	636,828	0.32
Suez SACA	2.88%	24/05/34	EUR	500	450,330	0.22
TDF Infrastructure SASU	5.63%	21/07/28	EUR	700	731,811	0.36
Ubisoft Entertainment SA	0.88%	24/11/27	EUR	700	604,231	0.30
ドイツ						
Allianz SE, VRB	5.82%	25/07/53	EUR	400	438,762	0.22
Bayer AG	4.63%	26/05/33	EUR	409	419,690	0.21
Bayer AG, VRB	6.63%	25/09/83	EUR	300	303,816	0.15
Bayer AG, VRB	7.00%	25/09/83	EUR	300	310,174	0.15
Bundesobligation	2.10%	12/04/29	EUR	2,000	1,966,896	0.98
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	0.25%	15/02/27	EUR	1,463	1,377,065	0.68
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	0.50%	15/08/27	EUR	9,911	9,313,332	4.62
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	0.25%	15/08/28	EUR	53	48,941	0.03
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	0.00%	15/08/29	EUR	60	53,113	0.03
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	0.00%	15/02/30	EUR	2,375	2,078,375	1.03
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	0.00%	15/08/30	EUR	858	742,936	0.37
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	0.00%	15/02/31	EUR	340	290,926	0.15
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	0.00%	15/02/32	EUR	4,380	3,656,361	1.81
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	1.70%	15/08/32	EUR	3,291	3,119,528	1.55
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	2.30%	15/02/33	EUR	1,249	1,235,086	0.61
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	0.00%	15/05/36	EUR	1,881	1,390,682	0.69
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	1.00%	15/05/38	EUR	1,040	842,682	0.42
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	4.25%	04/07/39	EUR	55	65,617	0.03
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	4.75%	04/07/40	EUR	100	126,685	0.06
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	1.25%	15/08/48	EUR	1,762	1,319,452	0.65
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	0.00%	15/08/50	EUR	688	348,311	0.17
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	0.00%	15/08/52	EUR	1,800	867,630	0.43
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	1.80%	15/08/53	EUR	1,151	949,027	0.47
Bundesschatzanweisungen	2.50%	19/03/26	EUR	4,800	4,769,058	2.36
Commerzbank AG, VRB	7.88%	-*	EUR	200	202,147	0.10
Commerzbank AG, VRB	4.63%	17/01/31	EUR	200	203,987	0.10
Commerzbank AG, VRB	6.13%	-*	EUR	600	595,174	0.30
Deutsche Bank AG, VRB	1.75%	19/11/30	EUR	1,600	1,407,644	0.70
Deutsche Bank AG, VRB	5.63%	19/05/31	EUR	600	608,338	0.30
Deutsche Post AG	3.50%	25/03/36	EUR	730	714,603	0.35
E.ON SE	4.13%	25/03/44	EUR	326	321,655	0.16
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau	0.00%	15/09/31	EUR	2,700	2,204,366	1.09
Volkswagen Financial Services AG	3.88%	10/09/30	EUR	390	389,864	0.19
Volkswagen Leasing GmbH	3.88%	11/10/28	EUR	550	551,884	0.27
Volkswagen Leasing GmbH	4.00%	11/04/31	EUR	225	226,246	0.11
Volkswagen Leasing GmbH	4.75%	25/09/31	EUR	159	166,845	0.08
ギリシャ						
Hellenic Republic Government Bond 144A	4.38%	18/07/38	EUR	509	529,703	0.26
Hellenic Republic Government Bond 144A	4.13%	15/06/54	EUR	1,650	1,592,646	0.79
アイスランド						
Iceland Rikisbref	7.00%	17/09/35	ISK	239,191	1,639,064	0.81
Iceland Rikisbref	4.50%	17/02/42	ISK	239,194	1,242,938	0.62
アイルランド						
Eaton Capital UnLtd Co	3.80%	21/05/36	EUR	622	622,857	0.31
Ireland Government Bond	2.40%	15/05/30	EUR	15	14,549	0.01
Ireland Government Bond	1.35%	18/03/31	EUR	176	160,877	0.08

組入銘柄	利率	償還日	通貨	額面 (単位:千)	評価金額 (ユーロ)	比率 (%)
Ireland Government Bond	0.00%	18/10/31	EUR	710	579,773	0.29
Ireland Government Bond	2.60%	18/10/34	EUR	400	388,001	0.19
Ireland Government Bond	2.00%	18/02/45	EUR	131	107,409	0.05
イタリア						
ASTM SpA	1.50%	25/01/30	EUR	680	597,292	0.30
ASTM SpA	2.38%	25/11/33	EUR	551	466,426	0.23
Autostrade per l'Italia SpA	2.00%	04/12/28	EUR	407	375,073	0.18
Autostrade per l'Italia SpA	2.00%	15/01/30	EUR	1,120	1,003,966	0.50
Autostrade per l'Italia SpA	4.25%	28/06/32	EUR	140	138,227	0.07
Intesa Sanpaolo SpA, VRB	9.13%	—*	EUR	420	464,572	0.23
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	3.00%	01/08/29	EUR	565	551,315	0.27
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A	1.45%	01/03/36	EUR	1,062	802,037	0.40
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A	4.75%	01/09/44	EUR	460	478,558	0.24
UniCredit SpA	4.20%	11/06/34	EUR	680	667,086	0.33
ルクセンブルク						
Becton Dickinson Euro Finance Sarl	4.03%	07/06/36	EUR	601	602,177	0.30
Eurofins Scientific SE	4.75%	06/09/30	EUR	561	563,544	0.28
Simon International Finance SCA	1.13%	19/03/33	EUR	793	634,739	0.31
メキシコ						
Mexico Government International Bond	4.00%	15/03/15 [^]	EUR	4,171	3,074,132	1.52
多国籍						
Aptiv Plc / Aptiv Global Financing Ltd	4.25%	11/06/36	EUR	525	519,811	0.26
オランダ						
Cooperatieve Rabobank UA, VRB	4.88%	—*	EUR	400	374,900	0.19
CTP NV	4.75%	05/02/30	EUR	310	314,589	0.16
EnBW International Finance BV	4.30%	23/05/34	EUR	1,130	1,167,613	0.58
Enel Finance International NV	3.88%	23/01/35	EUR	196	192,264	0.09
JAB Holdings BV	5.00%	12/06/33	EUR	400	423,153	0.21
JAB Holdings BV	4.38%	25/04/34	EUR	500	502,551	0.25
LKQ Dutch Bond BV	4.13%	13/03/31	EUR	286	285,597	0.14
Lseg Netherlands BV	4.23%	29/09/30	EUR	1,130	1,167,639	0.58
Pluxee NV	3.75%	04/09/32	EUR	700	688,337	0.34
RELX Finance BV Siemens	3.38%	20/03/33	EUR	405	397,645	0.20
Financieringsmaatschappij NV Siemens	3.38%	22/02/37	EUR	400	390,554	0.19
Financieringsmaatschappij NV	3.63%	22/02/44	EUR	300	290,830	0.14
Swisscom Finance BV	3.50%	29/11/31	EUR	370	370,927	0.18
Swisscom Finance BV	3.63%	29/11/36	EUR	484	480,128	0.24
Thermo Fisher Scientific Finance I BV	1.63%	18/10/41	EUR	108	77,264	0.04
Thermo Fisher Scientific Finance I BV	2.00%	18/10/51	EUR	210	142,714	0.07
Volkswagen International Finance NV, VRB	3.88%	—*	EUR	100	96,600	0.05
Wintershall Dea Finance 2 BV, VRB	3.00%	—*	EUR	1,000	889,627	0.44
Wintershall Dea Finance BV	1.82%	25/09/31	EUR	200	168,369	0.08
ノルウェー						
Var Energi ASA, VRB	7.86%	15/11/83	EUR	460	499,885	0.25
ルーマニア						
Romanian Government International Bond	5.50%	18/09/28	EUR	1,140	1,170,666	0.58
Romanian Government International Bond	5.88%	30/01/29	USD	980	908,904	0.45
Romanian Government International Bond	2.50%	08/02/30	EUR	105	91,762	0.05
Romanian Government International Bond	3.62%	26/05/30	EUR	68	62,467	0.03
Romanian Government International Bond	2.12%	16/07/31	EUR	480	387,003	0.19
Romanian Government International Bond	2.00%	28/01/32	EUR	279	218,137	0.11
Romanian Government International Bond	2.00%	14/04/33	EUR	2,442	1,834,598	0.91
Romanian Government International Bond	3.75%	07/02/34	EUR	1,086	933,680	0.46
Romanian Government International Bond	3.88%	29/10/35	EUR	298	251,687	0.12
Romanian Government International Bond	5.63%	22/02/36	EUR	800	781,276	0.39
Romanian Government International Bond	2.63%	02/12/40	EUR	1,576	1,027,382	0.51
Romanian Government International Bond	2.75%	14/04/41	EUR	2,334	1,515,302	0.75
Romanian Government International Bond	2.88%	13/04/42	EUR	2,571	1,673,592	0.83
Romanian Government International Bond	4.63%	03/04/49	EUR	707	582,586	0.29
Romanian Government International Bond	3.38%	28/01/50	EUR	618	411,437	0.20
スロバキア						
Slovakia Government Bond	1.00%	13/10/51	EUR	1,180	636,410	0.32
スペイン						
Banco Santander SA	4.88%	18/10/31	EUR	800	845,438	0.42
CaixaBank SA, VRB	5.13%	19/07/34	EUR	600	642,130	0.32
CaixaBank SA, VRB	5.88%	—*	EUR	200	196,067	0.10
Cepsa Finance SA	4.13%	11/04/31	EUR	500	490,183	0.24
Iberdrola Finanzas SA, VRB	4.87%	—*	EUR	400	406,712	0.20
Spain Government Bond	0.00%	31/01/27	EUR	2,587	2,391,491	1.19
Spain Government Bond 144A	1.30%	31/10/26	EUR	3,600	3,458,943	1.71
Spain Government Bond 144A	0.70%	30/04/32	EUR	4,703	3,903,557	1.94
Spain Government Bond 144A	2.55%	31/10/32	EUR	888	843,947	0.42
Spain Government Bond 144A	2.35%	30/07/33	EUR	1,311	1,215,052	0.60
Spain Government Bond 144A	3.25%	30/04/34	EUR	1,660	1,642,720	0.81
Spain Government Bond 144A	3.45%	31/10/34	EUR	800	802,166	0.40
Spain Government Bond 144A	1.00%	30/07/42	EUR	260	166,603	0.08
Spain Government Bond 144A	1.00%	31/10/50	EUR	1,175	624,550	0.31
Spain Government Bond 144A	1.90%	31/10/52	EUR	620	407,031	0.20
国際機関						
European Union	0.00%	04/10/28	EUR	2,119	1,872,395	0.93
European Union	3.13%	04/12/30	EUR	3,473	3,497,811	1.73
European Union	2.75%	04/02/33	EUR	1,236	1,208,459	0.60

ブルーベイ欧州総合債券ファンド

組入銘柄	利率	償還日	通貨	額面 (単位:千)	評価金額 (ユーロ)	比率 (%)
European Union	3.00%	04/12/34	EUR	1,052	1,037,372	0.51
European Union	0.00%	04/07/35	EUR	1,628	1,160,627	0.57
European Union	0.45%	04/07/41	EUR	2,440	1,523,954	0.76
European Union	3.38%	04/11/42	EUR	1,393	1,377,794	0.68
European Union	3.25%	04/02/50	EUR	736	705,726	0.35
European Union	2.50%	04/10/52	EUR	591	485,954	0.24
European Union	3.38%	05/10/54	EUR	1,539	1,487,899	0.74
スウェーデン						
Epiroc AB	3.63%	28/02/31	EUR	356	352,166	0.17
スイス						
UBS Group AG, VRB	7.75%	01/03/29	EUR	1,608	1,817,167	0.90
英国						
Ancor UK Finance Plc	3.95%	29/05/32	EUR	624	623,247	0.31
Barclays Plc, VRB	9.25%	-*	GBP	220	269,092	0.13
Barclays Plc, VRB	4.35%	08/05/35	EUR	400	400,683	0.20
Barclays Plc, VRB	4.97%	31/05/36	EUR	220	221,059	0.11
Cadent Finance Plc	3.75%	16/04/33	EUR	565	553,316	0.28
DS Smith Plc	4.50%	27/07/30	EUR	271	280,261	0.14
HSBC Holdings Plc, VRB	4.86%	23/05/33	EUR	600	633,262	0.31
HSBC Holdings Plc, VRB	4.60%	22/03/35	EUR	310	310,592	0.15
Motability Operations Group Plc	3.63%	24/07/29	EUR	674	673,033	0.33
Motability Operations Group Plc	4.00%	17/01/30	EUR	413	418,144	0.21
Motability Operations Group Plc	3.88%	24/01/34	EUR	323	319,606	0.16
Motability Operations Group Plc	4.25%	17/06/35	EUR	214	216,729	0.11
Nationwide Building Society, VRB	5.75%	-*	GBP	352	391,126	0.19
Severn Trent Utilities Finance Plc	4.00%	05/03/34	EUR	476	466,511	0.23
米国						
Becton Dickinson & Co	3.83%	07/06/32	EUR	326	327,730	0.16
Computershare US Inc	1.13%	07/10/31	EUR	672	546,894	0.27
Ford Motor Credit Co LLC	4.45%	14/02/30	EUR	377	379,880	0.19
Global Payments Inc	4.88%	17/03/31	EUR	347	358,540	0.18
Medtronic Inc	4.15%	15/10/43	EUR	572	582,709	0.29
Medtronic Inc	4.15%	15/10/53	EUR	426	432,037	0.21
Morgan Stanley, VRB	3.96%	21/03/35	EUR	320	318,259	0.16
Warnermedia Holdings Inc	4.30%	17/01/30	EUR	264	264,333	0.13
Warnermedia Holdings Inc	4.69%	17/05/33	EUR	352	350,218	0.17
他の規制された市場で取引される譲渡可能証券						
フランス						
French Republic Government Bond OAT 144A	2.50%	25/05/30	EUR	2,472	2,401,130	1.19
Societe Generale SA, VRB	9.38%	-*	USD	220	208,467	0.10
ドイツ						
Deutsche Bank AG, VRB	3.55%	18/09/31	USD	503	413,293	0.21
Robert Bosch GmbH	4.00%	02/06/35	EUR	400	407,604	0.20
Robert Bosch GmbH	4.38%	02/06/43	EUR	400	407,505	0.20
イタリア						
Intesa Sanpaolo SpA	5.13%	29/08/31	EUR	1,290	1,382,439	0.69
Intesa Sanpaolo SpA, VRB	7.75%	-*	EUR	864	887,644	0.44
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	2.00%	01/12/25	EUR	4,620	4,530,383	2.24
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	2.80%	01/12/28	EUR	2,750	2,678,342	1.33
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A	4.75%	01/09/28	EUR	807	847,021	0.42
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A	0.60%	01/08/31	EUR	740	597,482	0.30
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A	0.95%	01/12/31	EUR	700	574,361	0.28
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A	2.95%	01/09/38	EUR	992	853,819	0.42
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A	5.00%	01/09/40	EUR	379	405,599	0.20
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A	3.85%	01/09/49	EUR	425	384,637	0.19
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A	2.45%	01/09/50	EUR	680	472,906	0.23
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A	2.15%	01/09/52	EUR	1,540	980,767	0.49
メキシコ						
Mexico Government International Bond	2.13%	25/10/51	EUR	1,377	784,673	0.39
オランダ						
MSD Netherlands Capital BV	3.50%	30/05/37	EUR	424	417,871	0.21
MSD Netherlands Capital BV	3.70%	30/05/44	EUR	397	388,163	0.19
MSD Netherlands Capital BV	3.75%	30/05/54	EUR	221	214,630	0.11
Sartorius Finance BV	4.38%	14/09/29	EUR	300	307,400	0.15
Sartorius Finance BV	4.50%	14/09/32	EUR	100	102,832	0.05
Sartorius Finance BV	4.88%	14/09/35	EUR	200	208,216	0.10
ルーマニア						
Romanian Government International Bond	2.88%	26/05/28	EUR	513	483,723	0.24
国際機関						
European Union	4.00%	04/04/44	EUR	390	417,111	0.21
スイス						
UBS Group AG 144A, VRB	9.02%	15/11/33	USD	260	292,832	0.15
評価額合計 (A)					188,119,048	93.21
負債控除後のその他資産 (B)					13,702,182	6.79
純資産総額 (A) + (B)					201,821,230	100.00

*: 永久債券

VRB: 変動レート債券

^: 償還が15/03/2115

ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド
（ノンヘッジ・クラス）

「ダイワファンドラップ 外国債券セレクト」および「ダイワファンドラップ 外国債券セレクト エマージングプラス」は、「ダイワ・ディスカバリー・ファンド・シリーズ-ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド（ノンヘッジ・クラス）（ケイマン籍、円建）」を主要投資対象としております。以下の内容は、直近で入手可能なFinancial Statements等から抜粋し、編集および一部翻訳したものです。

(米ドル建て)

貸借対照表
(2024年9月30日)

資産	
投資資産の公正価値による評価額 (簿価 \$319,366,580)	\$ 303,675,996
現金	11,623
中央清算されるデリバティブ取引に係るカウンターパーティへの預託金	1,977,434
外国為替先渡取引による評価損益	279,191
カウンターパーティに対する債権-中央清算されるデリバティブ取引に係る変動証拠金-先物取引	64,775
未収:	
売却済みの投資	8,496
受渡遅延の投資資産売却代金	28,275,413
受益証券の発行	16,419
利息	2,120,436
資産合計	336,429,783
負債	
外国為替先渡取引による評価損益	79,057
未行使ローン・コミットメントによる評価損益	92
カウンターパーティからの預託金	285,000
カウンターパーティに対する債務-中央清算されるデリバティブ取引に係る変動証拠金-スワップ取引	169,286
リバース・レボ取引	318,402
未払:	
購入済みの投資	43
受渡遅延の投資資産購入代金	66,593,050
受益証券の買戻し	93,680
会計報酬および管理会社報酬	627,598
投資管理報酬	259,151
専門家報酬	86,262
保管会社報酬	46,942
販売会社報酬	13,523
管理会社報酬	8,974
名義書換代理人報酬	7,551
印刷費用	4,536
為替取引執行会社報酬	4,440
代理人報酬	3,305
その他負債	59,234
負債合計	68,660,126
純資産	\$ 267,769,657
純資産	
豪ドル・クラス	\$ 3,615,037
円ヘッジ・クラス	8,028,801
ノンヘッジ・クラス	244,262,159
NZドル・クラス	1,597,439
トルコ・リラ・クラス	2,825,793
米ドル・クラス	4,388,143
南アフリカ・ランド・クラス	3,052,285
	\$ 267,769,657
発行済み受益証券	
豪ドル・クラス	56,565
円ヘッジ・クラス	14,223,363

ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド（ノンヘッジ・クラス）

ノンヘッジ・クラス	326,509,100
NZドル・クラス	27,356
トルコ・リラ・クラス	539,987
米ドル・クラス	45,494
南アフリカ・ランド・クラス	54,312

受益証券1口当り純資産額

豪ドル・クラス	\$	63.91
円ヘッジ・クラス	\$	0.564
ノンヘッジ・クラス	\$	0.748
NZドル・クラス	\$	58.39
トルコ・リラ・クラス	\$	5.23
米ドル・クラス	\$	96.46
南アフリカ・ランド・クラス	\$	56.20

損益計算書

(2024年9月30日に終了した年度)

投資収益

受取利息（源泉徴収税 \$81,377控除後）	\$	19,115,054
配当収益（源泉徴収税 \$16,680控除後）		11,031
投資収益合計		19,126,085

費用

投資管理報酬	1,924,759
支払利息	601,408
会計報酬および管理会社報酬	282,689
保管会社報酬	174,499
管理会社報酬	120,122
販売会社報酬	103,085
専門家報酬	96,459
名義書換代理人報酬	52,058
印刷費	23,279
代理人報酬	15,859
登録料	10,210
受託会社報酬	9,999
為替取引執行会社報酬	8,667
その他費用	828
費用合計	3,423,921

純投資損益	15,702,164
-------	------------

実現損益および評価損益の変動：

実現損益の内訳：

証券投資	(7,027,432)
先物取引	(121,484)
スワップ取引	(2,790,638)
外国為替取引および外国為替先渡取引	208,162
スワップションの売り	(246,807)
純実現損益	(9,978,199)

評価損益の変動の内訳：

証券投資	30,882,545
先物取引	264,414
スワップ取引	4,664,098
外国為替換算および外国為替先渡取引	397,965
スワップションの売り	71,862
未行使ローン・コミットメント	(92)
評価損益の純変動	36,280,792

純実現損益および評価損益の純変動	26,302,593
------------------	------------

運用の結果による純資産の純増減	\$ 42,004,757
-----------------	---------------

ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド（ノンヘッジ・クラス）

投資明細表
2024年9月30日

元本	有価証券の明細	純資産 に占める 割合	公正価値 による 評価額
	債券 (112.1%)		
	オーストラリア (0.9%)		
	社債 (0.9%)		
	Macquarie Bank Ltd. (a)		
U S D	910,000 3.62% due 06/03/30		\$ 849,578
	Macquarie Group Ltd. (a), (b), (c)		
U S D	500,000 2.87% due 01/14/33		433,823
	National Australia Bank Ltd. (a)		
U S D	750,000 2.99% due 05/21/31		666,566
	Westpac Banking Corp.		
U S D	67,000 2.67% due 11/15/35 (b), (c)		58,406
U S D	183,000 2.96% due 11/16/40		138,324
U S D	250,000 3.02% due 11/18/36 (b), (c)		216,810
	社債合計		2,363,507
	オーストラリア合計 (簿価 \$2,674,463)		2,363,507
	バミューダ (0.5%)		
	資産担保証券 (0.2%)		
	Textainer Marine Containers VII Ltd. Class A (a), (b)		
U S D	523,344 2.73% due 08/21/45		499,447
	資産担保証券合計		499,447
	社債 (0.3%)		
	Triton Container International Ltd. (a), (b)		
U S D	850,000 3.15% due 06/15/31		740,178
	社債合計		740,178
	バミューダ合計 (簿価 \$1,360,262)		1,239,625
	カナダ (0.8%)		
	社債 (0.8%)		
	Brookfield Finance, Inc. (b)		
U S D	150,000 4.70% due 09/20/47		138,501
	CGI, Inc. (b)		
U S D	300,000 2.30% due 09/14/31		256,914
	Fairfax Financial Holdings Ltd. (b)		
U S D	450,000 5.63% due 08/16/32		465,909
	Parkland Corp. (a), (b)		
U S D	100,000 4.63% due 05/01/30		94,329
	Wilton RE Ltd. (a), (b), (c), (d)		
U S D	1,432,000 6.00% due 10/22/2030		1,323,030
	社債合計		2,278,683
	カナダ合計 (簿価 \$2,464,794)		2,278,683
	ケイマン諸島 (12.1%)		
	資産担保証券 (12.1%)		
	ABPCI Direct Lending Fund CLO I LLC Class B12 (a), (c)		
U S D	1,000,000 7.54% due 07/20/33		997,860
	ACRES Commercial Realty 2021-FL1 Ltd. Class C (a), (b), (c)		
U S D	1,000,000 7.20% due 06/15/36		970,132
	Anchorage Credit Funding 4 Ltd. Class AR (a), (b)		
U S D	700,000 2.72% due 04/27/39		654,667
	BDS 2021-FL10 Ltd. Class AS (a), (b), (c)		
U S D	750,000 6.78% due 12/16/36		746,432
	BDS 2021-FL9 Ltd. Class D (a), (b), (c)		
U S D	1,000,000 7.38% due 11/16/38		971,255
	BXMT 2020-FL2 Ltd. Class AS (a), (b), (c)		
U S D	2,000,000 6.35% due 02/15/38		1,922,063
	BXMT 2020-FL2 Ltd. Class C (a), (b), (c)		
U S D	2,350,000 6.85% due 02/15/38		1,926,960
	BXMT 2020-FL3 Ltd. Class C (a), (b), (c)		
U S D	250,000 7.75% due 11/15/37		220,511
	Cerberus Loan Funding XXXII LP Class A (a), (b), (c)		
U S D	1,000,000 7.18% due 04/22/33		1,000,633
	Cerberus Loan Funding XXXIII LP Class B (a), (b), (c)		
U S D	1,000,000 7.41% due 07/23/33		1,000,425
	Cerberus Loan Funding XXXV LP Class B (a), (b), (c)		
U S D	2,000,000 7.41% due 09/22/33		2,000,849
	CIFC Funding 2015-IV Ltd. Class A2R2 (a), (b), (c)		
U S D	1,000,000 6.99% due 04/20/34		1,000,321
	Dryden 37 Senior Loan Fund Class Q (a), (b), (e)		
U S D	1,750,000 0.00% due 01/15/31		894,851
	Fortress Credit Opportunities IX CLO Ltd. Class A1TR (a), (c)		

ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド（ノンヘッジ・クラス）

	元本	有価証券の明細	純資産 に占める 割合	公正価値 による 評価額
U S D	1,000,000	7.11% due 10/15/33 Fortress Credit Opportunities IX CLO Ltd. Class BR (a), (c)		1,000,077
U S D	1,750,000	7.51% due 10/15/33 Fortress Credit Opportunities XI CLO Ltd. 2018-11A Class A1T (a), (c)		1,751,048
U S D	361,563	6.86% due 04/15/31 Golub Capital Partners CLO 16 Ltd. Class A1R2 (a), (c)		361,721
U S D	250,000	7.16% due 07/25/33 Golub Capital Partners CLO 16 Ltd. Class A2R2 (a), (c)		250,164
U S D	2,000,000	7.35% due 07/25/33 Golub Capital Partners CLO 16 Ltd. Class BR2 (a), (c)		2,002,218
U S D	1,000,000	7.45% due 07/25/33 Golub Capital Partners CLO 33M Ltd. Class AR2 (a), (c)		1,000,553
U S D	1,250,000	7.19% due 08/25/33 Golub Capital Partners CLO 36M Ltd. Class A (a), (c)		1,246,844
U S D	467,937	6.80% due 02/05/31 Golub Capital Partners CLO 49M Ltd. Class CR (a), (c)		468,340
U S D	500,000	8.14% due 08/26/33 Golub Capital Partners CLO 54M LP Class C (a), (c)		500,924
U S D	1,000,000	8.15% due 08/05/33 HGI CRE CLO 2021-FL2 Ltd. Class C (a), (b), (c)		1,002,109
U S D	1,000,000	7.01% due 09/17/36 KDAC Aviation Finance Ltd. 2017-1A Class A (a)		973,097
U S D	529,389	4.21% due 12/15/42 KKR CLO 16 Ltd. Class A2R2 (a), (b), (c)		487,636
U S D	750,000	7.29% due 10/20/34 KREF 2021-FL2 Ltd. Class AS (a), (b), (c)		750,493
U S D	300,000	6.50% due 02/15/39 LoanCore 2021-CRE6 Issuer Ltd. Class C (a), (b), (c)		293,680
U S D	1,000,000	7.51% due 11/15/38 Owl Rock CLO IV Ltd. Class A2R (a), (b), (c)		980,090
U S D	1,000,000	7.29% due 08/20/33 Owl Rock CLO V Ltd. Class C1 (a), (b), (c)		999,915
U S D	2,000,000	8.43% due 04/20/34 Palmer Square Loan Funding 2022-1 Ltd. Class A2 (a), (b), (c)		2,004,662
U S D	1,000,000	6.90% due 04/15/30 THL Credit Lake Shore MM CLO I Ltd. Class BR (a), (b), (c)		997,340
U S D	1,000,000	7.56% due 04/15/33 VENTURE XIII CLO Ltd. 2013-13A Class SUB (a), (b), (c), (e)		1,000,628
U S D	500,000	0.00% due 09/10/29		11,000
		資産担保証券合計		32,389,498
		ケイマン諸島合計 (簿価 \$33,918,366)		32,389,498
		フランス (0.3%)		
		社債 (0.3%)		
U S D	250,000	Altice France S. A. (a), (b) 5.13% due 07/15/29		175,805
U S D	250,000	BPCE S. A. (a), (b), (c) 5.94% due 05/30/35		261,450
U S D	500,000	Societe Generale S. A. (a), (b), (c) 2.89% due 06/09/32		433,128
		社債合計		870,383
		フランス合計 (簿価 \$1,000,000)		870,383
		ガーンジー (0.7%)		
		社債 (0.7%)		
U S D	1,100,000	Pershing Square Holdings Ltd. (b) 3.25% due 11/15/30		967,362
U S D	1,000,000	3.25% due 10/01/31		857,220
		社債合計		1,824,582
		ガーンジー合計 (簿価 \$2,097,580)		1,824,582
		アイルランド (0.3%)		
		資産担保証券 (0.2%)		
U S D	761,116	Lunar 2021-1 Structured Aircraft Portfolio Notes Class A (a) 2.64% due 10/15/46		696,674
		資産担保証券合計		696,674
		社債 (0.1%)		
U S D	200,000	Flutter Treasury DAC (a), (b) 6.38% due 04/29/29		207,135
		社債合計		207,135
		アイルランド合計 (簿価 \$960,651)		903,809
		日本 (0.6%)		
		社債 (0.6%)		

ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド（ノンヘッジ・クラス）

	元本	有価証券の明細	純資産 に占める 割合	公正価値 による 評価額
U S D	1,110,000	Nippon Life Insurance Co. (a), (b), (c) 2.90% due 09/16/51		960,261
U S D	500,000	Sumitomo Life Insurance Co. (a), (b), (c) 3.38% due 04/15/81		451,340
U S D	250,000	Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc. 2.22% due 09/17/31		215,143
		社債合計		1,626,744
		日本合計（簿価 \$1,860,000）		1,626,744
		ジャージー、チャンネル諸島 (0.2%) 社債 (0.2%)		
U S D	615,000	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd. (a) 3.25% due 09/30/40		497,005
		社債合計		497,005
		ジャージー、チャンネル諸島合計（簿価 \$615,000）		497,005
		ルクセンブルク (0.3%) バンクローン* (0.1%)		
U S D	239,348	Aston FinCo S. A R. L. 9.21% due 10/09/26		228,129
		バンクローン合計		228,129
		社債 (0.2%)		
U S D	200,000	Greensaif Pipelines Bidco S. A R. L. (a) 6.13% due 02/23/38		211,193
U S D	250,000	Greensaif Pipelines Bidco S. A R. L. (a) 6.10% due 08/23/42		258,847
U S D	100,000	JBS USA Holding Lux S. A R. L. / JBS USA Food Co. / JBS Lux Co. S. A R. L. (b) 4.38% due 02/02/52		79,394
		社債合計		549,434
		ルクセンブルク合計（簿価 \$786,102）		777,563
		多国籍企業 (0.2%) 社債 (0.2%)		
U S D	478,536	Delta Air Lines, Inc. / SkyMiles IP Ltd. (a) 4.50% due 10/20/25		475,688
		社債合計		475,688
		多国籍企業合計（簿価 \$478,536）		475,688
		オランダ (0.7%) 社債 (0.7%)		
U S D	600,000	ABN AMRO Bank NV (a), (b), (c) 2.47% due 12/13/29		551,370
U S D	200,000	Alcoa Nederland Holding BV (a), (b) 4.13% due 03/31/29		191,626
U S D	550,000	Dufry One BV (b) 5.50% due 12/15/27		552,051
E U R	100,000	Enel Finance International NV (a), (b) 3.38% due 04/15/28		110,299
U S D	200,000	LeasePlan Corp. NV (a) 5.00% due 06/15/32		202,148
U S D	350,000	2.88% due 10/24/24		349,425
		社債合計		1,956,919
		オランダ合計（簿価 \$2,000,896）		1,956,919
		英国 (1.8%) 社債 (1.8%)		
U S D	200,000	Anglo American Capital PLC (a), (b) 5.63% due 04/01/30		207,725
U S D	1,239,000	BP Capital Markets PLC (b), (c), (d) 4.88% due 03/22/2030		1,225,556
U S D	750,000	British Telecommunications PLC (a), (b), (c) 4.88% due 11/23/81		692,360
U S D	300,000	Lloyds Banking Group PLC (b), (c) 5.46% due 01/05/28		306,652
U S D	200,000	NatWest Group PLC (b), (c) 6.02% due 03/02/34		216,035
U S D	520,000	Royalty Pharma PLC (b) 3.55% due 09/02/50		376,370
U S D	400,000	Virgin Media Finance PLC (a), (b) 5.00% due 07/15/30		351,550
G B P	650,000	Vmed O2 UK Financing I PLC (a), (b) 4.00% due 01/31/29		780,330
U S D	550,000	Vodafone Group PLC (b), (c) 4.13% due 06/04/81		498,484
		Weir Group PLC (a), (b)		

ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド（ノンヘッジ・クラス）

	元本	有価証券の明細	純資産 に占める 割合	公正価値 による 評価額
U S D	200,000	2. 20% due 05/13/26 社債合計 英国合計（簿価 \$5,186,098） 米国（92.7%） 資産担保証券（29.7%） AASET 2018-2 US Ltd. Class A (a)		192,350 <hr/> 4,847,412 <hr/> 4,847,412
U S D	793,498	4. 45% due 11/18/38 Aaset 2021-1 Trust Class A (a)		763,747
U S D	635,379	2. 95% due 11/16/41 AASET 2024-1 Class A1 (a)		591,184
U S D	442,542	6. 26% due 05/16/49 American Home Mortgage Investment Trust 2007-1 Class GIOP		459,329
U S D	2,510,485	2. 08% due 05/25/47 Asset Backed Securities Corp. Home Equity Loan Trust Series AEG 2006-HE1 Class M1 (b), (c)		362,153
U S D	634,633	3. 93% due 01/25/36 Bear Stearns Asset Backed Securities I Trust 2006-HE9 Class 2A (b), (c)		619,403
U S D	174,724	5. 25% due 11/25/36 Benchmark 2018-B6 Mortgage Trust Class XA (b), (c)		172,629
U S D	21,208,162	0. 55% due 10/10/51 BRAVO Residential Funding Trust 2022-NQM3 Class A (a), (b)		220,692
U S D	930,835	3. 13% due 01/29/70 BX Commercial Mortgage Trust 2021-VOLT Class D (a), (c)		923,438
U S D	1,000,000	6. 86% due 09/15/36 BX Commercial Mortgage Trust 2021-VOLT Class E (a), (c)		989,375
U S D	800,000	7. 21% due 09/15/36 BX Commercial Mortgage Trust 2022-LP2 Class C (a), (c)		794,000
U S D	341,656	6. 66% due 02/15/39 BX Trust 2024-VLT4 Class B (a), (c)		339,094
U S D	250,000	7. 04% due 07/15/29 BX Trust 2024-VLT4 Class C (a), (c)		250,000
U S D	300,000	7. 24% due 07/15/29 Capmark Military Housing Trust 2007-AET2 Class A (a)		299,250
U S D	450,308	6. 06% due 10/10/52 CARS-DB4 LP 2020-1A Class A6 (a), (b)		450,519
U S D	983,542	3. 81% due 02/15/50 CARS-DB4 LP Class A5 (a), (b)		891,494
U S D	590,125	3. 48% due 02/15/50 CARS-DB5 LP Class A4 (a), (b)		563,723
U S D	495,729	2. 76% due 08/15/51 Cascade Funding Mortgage Trust 2018-RM2 Class A (a), (c)		419,761
U S D	603,047	4. 00% due 10/25/68 Castlelake Aircraft Securitization Trust 2018-1 Class A (a)		597,314
U S D	290,193	4. 13% due 06/15/43 CD 2016-CD1 Mortgage Trust Class XA (b), (c)		270,628
U S D	772,252	1. 48% due 08/10/49 Cerberus Loan Funding XL LLC Class A (a), (b), (c)		11,476
U S D	1,750,000	7. 70% due 03/22/35 Cerberus Loan Funding XLII LLC Class A1 (a), (b), (c)		1,760,111
U S D	1,000,000	7. 77% due 09/13/35 Cerberus Loan Funding XLIV LLC Class A (a), (b), (c)		1,010,386
U S D	1,700,000	7. 65% due 01/15/36 Cerberus Loan Funding XLV LLC Class A (a), (b), (c)		1,720,375
U S D	1,250,000	7. 20% due 04/15/36 Cerberus Loan Funding XLVII LLC Class B (a), (b), (c)		1,258,770
U S D	600,000	7. 28% due 07/15/36 CF Hippolyta Issuer LLC Class A2 (a)		598,858
U S D	732,848	6. 11% due 08/15/62 CF Hippolyta Issuer LLC Class B1 (a), (b)		737,602
U S D	1,460,794	1. 98% due 03/15/61 Citigroup Commercial Mortgage Trust 2016-C2 Class XA (b), (c)		1,344,578
U S D	224,863	2. 28% due 07/15/60 Citigroup Commercial Mortgage Trust 2016-C2 Class XA (b), (c)		215,280
U S D	860,588	1. 80% due 08/10/49 Citigroup Commercial Mortgage Trust 2016-GC37 Class XA (b), (c)		17,781
U S D	2,745,030	1. 81% due 04/10/49 Citigroup Commercial Mortgage Trust 2016-P5 Class XA (b), (c)		42,694
U S D	1,529,288	1. 51% due 10/10/49 CMFT Net Lease Master Issuer LLC Class A6 (a), (b)		28,987
U S D	700,000	3. 44% due 07/20/51 COMM 2015-CCRE26 Mortgage Trust Class XA (b), (c)		609,882
U S D	5,233,697	1. 04% due 10/10/48		21,972

ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド（ノンヘッジ・クラス）

	元本	有価証券の明細	純資産 に占める 割合	公正価値 による 評価額
U S D	655,083	CSMC 2021-RPL4 Trust Class A1 (a), (b), (c) 4.07% due 12/27/60		652,776
U S D	640,914	CSMC 2021-RPL7 Trust Class A1 (a), (b), (c) 1.93% due 07/27/61		638,855
U S D	1,100,000	Diamond Issuer LLC Class A (a), (b) 2.31% due 11/20/51		1,025,676
U S D	222,759	Extended Stay America Trust 2021-ESH Class D (a), (c) 7.46% due 07/15/38		223,189
U S D	40,065	Falcon Aerospace Ltd. 2017-1 Class A (a) 4.58% due 02/15/42		39,264
U S D	505,830	FIGRE Trust 2024-HE2 Class A (a), (b), (c) 6.38% due 05/25/54		517,811
U S D	142,865	FIGRE Trust 2024-HE3 Class B (a), (c) 6.13% due 07/25/54		145,244
U S D	250,000	FirstKey Homes 2020-SFR2 Trust Class F3 (a) 3.37% due 10/19/37		242,213
U S D	350,000	FirstKey Homes 2020-SFR2 Trust Class G1 (a) 4.00% due 10/19/37		340,501
U S D	350,000	FirstKey Homes 2020-SFR2 Trust Class G2 (a) 4.50% due 10/19/37		341,047
U S D	250,000	Five Guys Holdings, Inc. Class A2 (a), (b) 7.55% due 01/26/54		264,101
U S D	2,715,463	FNMA-Aces Class X1 (c) 1.59% due 03/25/35		242,379
U S D	946,853	Fontainebleau Las Vegas Holdings LLC (c) 2.29% due 01/31/26		946,853
U S D	828,270	Freddie Mac Military Housing Bonds Resecuritization Trust Certificates 2015-R1 Class A3 (a), (c) 4.44% due 11/25/52		779,000
U S D	1,872,162	Freddie Mac Military Housing Bonds Resecuritization Trust Certificates 2015-R1 Class B1 (a), (c) 4.65% due 11/25/55		1,724,744
U S D	5,571,911	Freddie Mac Military Housing Bonds Resecuritization Trust Certificates 2015-R1 Class XA1 (a), (c) 0.70% due 11/25/55		348,873
U S D	17,974,416	Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates Class X1 (b), (c) 0.45% due 03/25/25		8,067
U S D	1,529,469	GCAT 2022-NQM3 Trust Class A3 (a), (b), (c) 4.35% due 04/25/67		1,459,801
U S D	443,450	GMAC Commercial Mortgage Asset Corp. 2006-NELL Class A (a) 5.36% due 05/10/51		374,374
U S D	903,567	GMAC Commercial Mortgage Asset Corp. 2007-HCKM Class A (a) 6.11% due 08/10/52		824,930
U S D	1,000,000	GS Mortgage Securities Corp. Trust 2020-DUNE Class D (a), (c) 7.26% due 12/15/36		989,533
U S D	1,000,000	GS Mortgage Securities Corp. Trust 2020-UPTN Class D (a), (b), (c) 3.35% due 02/10/37		955,012
U S D	216,256	GSRPM Mortgage Loan Trust 2006-1 Class M1 (a), (b), (c) 5.47% due 03/25/35		224,729
U S D	959,170	Home Equity Loan Trust 2007-FRE1 Class 1AV1 (b), (c) 5.16% due 04/25/37		913,432
U S D	960,890	Home Partners of America 2021-2 Trust Class D (a) 2.65% due 12/17/26		907,495
U S D	450,000	Hotwire Funding LLC Class B (a), (b) 2.66% due 11/20/51		420,214
U S D	750,000	Hotwire Funding LLC Class C (a), (b) 8.84% due 05/20/53		774,681
E U R	802,383	HV Eight LLC 5.48% due 12/31/27		895,831
U S D	807,355	Imperial Fund Mortgage Trust 2022-NQM2 Class A2 (a), (b), (c) 4.02% due 03/25/67		756,097
U S D	807,355	Imperial Fund Mortgage Trust 2022-NQM2 Class A3 (a), (b), (c) 4.20% due 03/25/67		761,395
U S D	302,538	J. G. Wentworth XLI LLC Class B (a), (b) 4.70% due 10/15/74		270,134
U S D	1,265,661	JP Morgan Mortgage Trust 2021-12 Class A6 (a), (b), (c) 2.50% due 02/25/52		1,175,817
U S D	572,125	JP Morgan Mortgage Trust 2021-13 Class A6 (a), (b), (c) 2.50% due 04/25/52		531,575
U S D	1,004,784	LCCM 2021-FL3 Trust Class A (a), (b), (c) 6.66% due 11/15/38		995,180
U S D	850,000	LCCM 2021-FL3 Trust Class AS (a), (b), (c) 7.01% due 11/15/38		835,352

ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド（ノンヘッジ・クラス）

	元本	有価証券の明細	純資産 に占める 割合	公正価値 による 評価額
U S D	624, 653	Legacy Mortgage Asset Trust 2021-GS2 Class A1 (a), (b) 4.75% due 04/25/61		628, 848
U S D	404, 275	Legacy Mortgage Asset Trust 2021-GS3 Class A1 (a), (b) 4.75% due 07/25/61		401, 058
U S D	984, 742	Lehman XS Trust Series 2006-12N Class A32A (b), (c) 5.37% due 08/25/46		926, 679
U S D	435, 097	Lehman XS Trust Series 2007-2N Class 2A (b), (c) 5.15% due 02/25/37		396, 078
U S D	1, 136, 532	LMH SPE AM LLC (c) 4.35% due 06/21/48		1, 111, 869
U S D	197, 103	LSTAR Securities Investment Ltd. 2024-1 Class A (a), (b), (c) 8.31% due 01/01/29		196, 411
U S D	250, 000	Mill City Securities 2024-RS1 Ltd. Class A1 (a), (b) 3.00% due 11/01/69		230, 804
U S D	14, 945, 717	Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust 2017-C34 Class XA (b), (c) 0.91% due 11/15/52		256, 794
U S D	1, 787, 965	Morgan Stanley Capital I Trust 2016-UB11 Class XA (b), (c) 1.57% due 08/15/49		35, 748
U S D	2, 200, 000	MTN Commercial Mortgage Trust 2022-LPFL Class D (a), (c) 8.04% due 03/15/39		2, 171, 812
U S D	193, 940	Nassau 2019 CFO LLC Class A (a), (b) 3.98% due 08/15/34		177, 529
U S D	679, 265	Navigator Aircraft ABS Ltd. Class A (a) 2.77% due 11/15/46		627, 901
U S D	746, 392	NYMT Loan Trust 2022-SP1 Class A1 (a), (b) 5.25% due 07/25/62		751, 063
U S D	164, 956	OBX 2022-NQM9 Trust Class A1A (a), (b) 6.45% due 09/25/62		166, 379
U S D	648, 075	OBX 2023-NQM1 Trust Class A3 (a), (b), (c) 6.50% due 11/25/62		652, 025
U S D	188, 811	OBX 2024-NQM8 Trust Class A3 (a), (b) 6.59% due 05/25/64		191, 984
U S D	647, 797	OSAT 2021-RPL1 Trust Class A1 (a), (b) 5.12% due 05/25/65		646, 270
U S D	86, 703	Oxford Finance Funding 2020-1 LLC Class A2 (a), (b) 3.10% due 02/15/28		86, 072
U S D	1, 052, 792	Project Onyx I (c) 7.67% due 01/26/27		1, 050, 328
U S D	300, 637	Project Onyx II (c) 7.67% due 01/26/27		298, 548
U S D	987, 481	PRPM 2021-8 LLC Class A1 (a), (b), (c) 4.74% due 09/25/26		981, 825
U S D	1, 574, 722	PRPM 2022-1 LLC Class A1 (a), (b) 3.72% due 02/25/27		1, 561, 230
U S D	196, 174	PRPM 2024-4 LLC Class A1 (a), (b) 6.41% due 08/25/29		197, 333
U S D	101, 957	RALI Series 2006-QO2 Trust Class A1 (b), (c) 5.41% due 02/25/46		18, 063
U S D	434, 069	RCKT Mortgage Trust 2024-CES4 Class A1A (a), (b) 6.15% due 06/25/44		440, 936
U S D	615, 000	Sabey Data Center Issuer LLC Class A2 (a), (b) 3.81% due 04/20/45		607, 361
U S D	301, 666	Saluda Grade Alternative Mortgage Trust 2023-FIG4 Class A (a), (b), (c) 6.72% due 11/25/53		310, 219
U S D	3, 306, 072	Securitized Asset Backed Receivables LLC Trust 2006-WM4 Class A2C (b), (c) 5.29% due 11/25/36		902, 696
U S D	280, 784	Service Experts Issuer 2024-1 LLC Class A (a), (b) 6.39% due 11/20/35		289, 381
U S D	565, 742	ServiceMaster Funding LLC Class A2II (a), (b) 3.34% due 01/30/51		499, 511
U S D	483, 750	SERVPRO Master Issuer LLC Class A2 (a), (b) 2.39% due 04/25/51		440, 516
U S D	1, 381, 125	3.88% due 10/25/49		1, 347, 266
U S D	1, 003, 361	SG Residential Mortgage Trust 2022-1 Class A3 (a), (b), (c) 3.68% due 03/27/62		927, 358
U S D	1, 067, 000	Sonic Capital LLC Class A2II (a), (b) 2.64% due 08/20/51		893, 236
U S D	305, 235	Sprite 2021-1 Ltd. Class A (a), (b) 3.75% due 11/15/46		292, 168
		Stack Infrastructure Issuer LLC Class A2 (a), (b)		

ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド（ノンヘッジ・クラス）

	元本	有価証券の明細	純資産 に占める 割合	公正価値 による 評価額
U S D	1,000,000	5.90% due 03/25/48		1,010,976
U S D	1,000,000	5.90% due 07/25/48		1,015,405
U S D	600,000	Station Place Securitization Trust Series 2024-SP1 Class A1 (a), (c) 6.51% due 08/12/25		600,000
U S D	600,000	Station Place Securitization Trust Series 2024-SP2 Class A1 (a), (c) 6.81% due 07/12/26		600,000
U S D	190,583	Store Master Funding I LLC 2015-1A Class A2 (a), (b) 4.17% due 04/20/45		188,803
U S D	839,281	Store Master Funding I-VII Class A1 (a), (b) 3.96% due 10/20/46		814,194
U S D	919,511	Store Master Funding I-VII Class A2 (a), (b) 4.29% due 10/20/48		902,185
U S D	1,400,000	Strategic Partners VIII LP (c), (e) 0.00% due 03/10/25		1,386,882
U S D	1,225,635	Structured Asset Securities Corp. Mortgage Loan Trust 2007-BC4 Class A1 (b), (c) 5.60% due 11/25/37		1,182,513
U S D	350,000	Subway Funding LLC Class A23 (a), (b) 5.91% due 07/30/54		349,951
U S D	250,000	Subway Funding LLC Class A21 (a), (b) 6.51% due 07/30/54		259,044
U S D	150,000	Subway Funding LLC Class A2II (a), (b) 6.03% due 07/30/54		154,676
U S D	250,000	Subway Funding LLC Class A2II (a), (b) 6.27% due 07/30/54		258,005
U S D	942,479	SVC ABS LLC Class A (a), (b) 5.15% due 02/20/53		932,718
U S D	600,000	Switch ABS Issuer LLC Class A2 (a), (b) 6.28% due 03/25/54		612,948
U S D	192,500	TIF Funding III LLC Class A (a) 5.48% due 04/20/49		195,056
U S D	600,000	Towd Point Revolving Trust 2024-A (a), (c), (e) 0.00% due 11/30/69		605,400
U S D	250,000	Tricon Residential 2024-SFR2 Trust Class B (a), (b) 5.70% due 06/17/40		254,283
U S D	850,000	UBS Commercial Mortgage Trust 2017-C2 Class B (b), (c) 3.99% due 08/15/50		799,575
U S D	3,870,131	UBS Commercial Mortgage Trust 2017-C2 Class XA (b), (c) 1.21% due 08/15/50		90,896
U S D	1,000,000	Vault DI Issuer LLC Class A2 (a), (b) 2.80% due 07/15/46		917,147
U S D	550,000	VB-S1 Issuer LLC - VBTEL Class D (a), (b) 4.29% due 02/15/52		527,175
U S D	1,534,279	Vicof 3 Term Loan Funded (c) 4.00% due 11/30/29		1,462,874
U S D	522,969	Washington Mutual Mortgage Pass-Through Certificates WMALT Series 2006-AR9 Trust Class 1A (b), (c) 5.95% due 11/25/46		434,641
U S D	6,399,080	Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2016-C37 Class XA (b), (c) 0.92% due 12/15/49		81,897
U S D	3,160,688	Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2016-NXS5 Class XA (b), (c) 1.56% due 01/15/59		42,321
U S D	246,250	Wingstop Funding LLC Class A2 (a), (b) 2.84% due 12/05/50		231,467
U S D	900,000	WOLFENT 2021-1B 4.98% due 05/20/45		890,487
		資産担保証券合計		79,417,478
		バンクローン* (2.3%)		
U S D	275,849	Capstone Acquisition Holdings, Inc. 9.45% due 11/13/29		273,779
U S D	356,320	Citadel Securities LP 7.10% due 07/29/30		356,501
U S D	97,205	Claros Mortgage Trust, Inc. 9.45% due 08/09/26		93,560
U S D	1,879	Cushman & Wakefield U.S. Borrower, LLC 7.71% due 08/21/25		1,883
U S D	248,128	Eisner Advisory Group LLC 8.85% due 02/28/31		249,282
U S D	246,999	First Brands Group, LLC 10.51% due 03/30/27		244,837
U S D	56,371	HAH Group Holding Co. LLC 9.86% due 09/24/31		55,746
		Higginbotham Insurance Agency, Inc.		

ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド（ノンヘッジ・クラス）

	元本	有価証券の明細	純資産 に占める 割合	公正価値 による 評価額
U S D	500, 243	9. 35% due 11/24/28 HighTower Holding, LLC		496, 303
U S D	48, 958	8. 75% due 08/21/28 Jane Street Group, LLC		49, 042
U S D	325, 199	7. 46% due 01/26/28 Medical Solutions Holdings, Inc.		325, 272
U S D	110, 604	8. 85% due 11/01/28 Midwest Veterinary Partners, LLC		84, 861
U S D	1, 126, 306	8. 87% due 04/27/28 Pacific Bells, LLC		1, 127, 832
U S D	178, 693	9. 37% due 11/10/28 PetIQ, LLC		179, 085
U S D	474, 277	9. 22% due 04/13/28 Quirch Foods Holdings, LLC		475, 166
U S D	327, 047	9. 89% due 10/27/27 Southern Veterinary Partners, LLC		309, 346
U S D	244, 802	8. 00% due 10/05/27 Upland Software, Inc.		245, 567
U S D	196, 851	8. 70% due 08/06/26 Upstream Newco, Inc.		191, 792
U S D	969, 925	9. 76% due 11/20/26 Valcour Packaging, LLC		844, 373
U S D	395, 599	7. 08% due 10/04/28		345, 656
U S D	329, 006	10. 56% due 10/04/28		334, 147
		バンクローン合計		6, 284, 030
		社債 (21. 5%)		
U S D	500, 000	ADT Security Corp. (a), (b) 4. 13% due 08/01/29		477, 594
U S D	360, 000	AES Corp. (a), (b) 3. 95% due 07/15/30		343, 305
U S D	950, 000	Alexandria Real Estate Equities, Inc. (b) 5. 15% due 04/15/53		907, 477
U S D	800, 000	Altria Group, Inc. (b) 3. 70% due 02/04/51		589, 756
U S D	90, 000	4. 45% due 05/06/50		75, 359
U S D	105, 000	American National Group, Inc. (b) 5. 00% due 06/15/27		105, 640
U S D	900, 000	6. 14% due 06/13/32 (a)		894, 245
U S D	810, 000	Americo Life, Inc. (a) 3. 45% due 04/15/31		689, 308
U S D	400, 000	AmFam Holdings, Inc. (a), (b) 3. 83% due 03/11/51		253, 661
U S D	200, 000	Amsted Industries, Inc. (a), (b) 4. 63% due 05/15/30		191, 014
U S D	200, 000	AP Grange Holdings, LLC 5. 00% due 03/20/45		205, 155
U S D	1, 800, 000	6. 50% due 03/20/45		1, 814, 923
U S D	200, 000	Ares Finance Co. II LLC (a), (b) 3. 25% due 06/15/30		186, 316
U S D	325, 000	Ares Finance Co. LLC (a) 4. 00% due 10/08/24		324, 878
U S D	150, 000	Aretec Group, Inc. (a), (b) 10. 00% due 08/15/30		159, 632
U S D	100, 000	Arsenal AIC Parent LLC (a), (b) 8. 00% due 10/01/30		107, 309
U S D	650, 000	Assurant, Inc. (b) 6. 10% due 02/27/26		657, 175
U S D	250, 000	Atlassian Corp. (b) 5. 50% due 05/15/34		261, 370
U S D	300, 000	Bank of America Corp. (b), (c), (d) 4. 38% due 01/27/2027		290, 340
U S D	900, 000	Bank of New York Mellon Corp. (b), (c), (d) 3. 75% due 12/20/2026		849, 106
U S D	1, 700, 000	Blackstone Holdings Finance Co. LLC (a), (b) 2. 80% due 09/30/50		1, 115, 476
U S D	732, 336	British Airways 2020-1 Class A Pass Through Trust (a) 4. 25% due 11/15/32		700, 867
U S D	100, 000	Brookfield Finance LLC / Brookfield Finance, Inc. (b) 3. 45% due 04/15/50		74, 306
		Charles Schwab Corp. (b), (c), (d)		

ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド（ノンヘッジ・クラス）

	元本	有価証券の明細	純資産 に占める 割合	公正価値 による 評価額
U S D	1,050,000	4.00% due 12/01/2030 Cheniere Energy Partners LP (a), (b)		938,642
U S D	300,000	5.75% due 08/15/34 Choice Hotels International, Inc. (b)		312,637
U S D	780,000	3.70% due 01/15/31 Citigroup, Inc. (b), (c), (d)		720,831
U S D	500,000	3.88% due 02/18/2026		481,129
U S D	400,000	4.00% due 12/10/2025		391,889
U S D	250,000	7.63% due 11/15/2028 CNO Financial Group, Inc. (b)		267,119
U S D	200,000	6.45% due 06/15/34 CSC Holdings LLC (a), (b)		210,800
U S D	200,000	3.38% due 02/15/31		141,990
U S D	388,000	4.13% due 12/01/30 Cushman & Wakefield US Borrower LLC (a), (b)		282,757
U S D	64,000	6.75% due 05/15/28 Delta Air Lines, Inc. (a)		64,849
U S D	615,000	7.00% due 05/01/25 Energy Transfer LP (b)		621,396
U S D	850,000	5.75% due 02/15/33 Equitable Holdings, Inc. (b), (c), (d)		889,998
U S D	888,000	4.95% due 09/15/2025 Fiserv, Inc. (b)		879,561
U S D	150,000	2.65% due 06/01/30		136,579
U S D	50,000	5.35% due 03/15/31		52,265
U S D	69,000	5.60% due 03/02/33 Flowserve Corp. (b)		73,018
U S D	100,000	2.80% due 01/15/32		86,541
U S D	460,000	3.50% due 10/01/30 Fort Moore Family Communities LLC (a)		427,844
U S D	449,000	5.81% due 01/15/51		408,094
U S D	907,126	6.09% due 01/15/51 Foundry JV Holdco LLC (a), (b)		862,909
U S D	200,000	6.15% due 01/25/32		207,837
U S D	200,000	6.40% due 01/25/38 FS KKR Capital Corp. (b)		210,349
U S D	450,000	2.63% due 01/15/27		423,138
U S D	400,000	3.25% due 07/15/27 Global Atlantic Finance Co. (a), (b)		378,790
U S D	500,000	4.70% due 10/15/51 (c)		478,632
U S D	435,000	7.95% due 06/15/33 Global Payments, Inc. (b)		495,885
U S D	370,000	2.90% due 11/15/31 Globe Life, Inc. (b)		325,392
U S D	190,000	5.85% due 09/15/34 GLP Capital LP / GLP Financing II, Inc. (b)		196,143
U S D	350,000	3.25% due 01/15/32		309,696
U S D	580,000	4.00% due 01/15/31 Goldman Sachs Group, Inc. (b), (c), (d)		543,718
U S D	350,000	3.80% due 05/10/2026 GXO Logistics, Inc. (b)		336,685
U S D	250,000	6.25% due 05/06/29		262,988
U S D	200,000	6.50% due 05/06/34 HCA, Inc. (b)		212,605
U S D	600,000	6.00% due 04/01/54 Hess Midstream Operations LP (a), (b)		633,089
U S D	400,000	5.63% due 02/15/26 Host Hotels & Resorts LP (b)		400,208
U S D	720,000	3.50% due 09/15/30 Hunt Cos, Inc. (a), (b)		667,434
U S D	400,000	5.25% due 04/15/29 Hyatt Hotels Corp. (b)		386,964
U S D	390,000	5.38% due 04/23/25 Ingevity Corp. (a), (b)		390,569
U S D	350,000	3.88% due 11/01/28 International Flavors & Fragrances, Inc. (a), (b)		328,687
U S D	370,000	1.23% due 10/01/25 Iron Mountain, Inc. (a), (b)		357,148
U S D	467,000	4.50% due 02/15/31		442,988
U S D	200,000	5.63% due 07/15/32		199,150

ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド（ノンヘッジ・クラス）

	元本	有価証券の明細	純資産 に占める 割合	公正価値 による 評価額
U S D	500,000	ITT Holdings LLC (a), (b) 6.50% due 08/01/29		473,959
U S D	450,000	Jane Street Group / JSG Finance, Inc. (a), (b) 7.13% due 04/30/31		476,772
U S D	500,000	Jefferies Finance LLC / JFIN Co.-Issuer Corp. (a), (b) 5.00% due 08/15/28		475,472
U S D	300,000	Jefferies Financial Group, Inc. (b) 2.63% due 10/15/31		260,027
U S D	640,000	2.75% due 10/15/32 JPMorgan Chase & Co. (b), (c), (d)		545,482
U S D	500,000	3.65% due 06/01/2026 Kemper Corp. (b)		484,915
U S D	761,000	2.40% due 09/30/30 Kennedy-Wilson, Inc. (b)		660,207
U S D	510,000	4.75% due 03/01/29		472,139
U S D	400,000	5.00% due 03/01/31		358,608
U S D	350,000	KKR Group Finance Co. III LLC (a), (b) 5.13% due 06/01/44		338,422
U S D	260,000	KKR Group Finance Co. VIII LLC (a), (b) 3.50% due 08/25/50		190,323
U S D	150,000	Kroger Co. (b) 5.50% due 09/15/54		150,857
U S D	200,000	Kuvare US Holdings, Inc. (a), (b), (c) 7.00% due 02/17/51		201,000
U S D	490,000	Lazard Group LLC (b) 6.00% due 03/15/31		517,430
U S D	700,000	Level 3 Financing, Inc. (a), (b) 3.88% due 10/15/30		514,790
U S D	200,000	4.00% due 04/15/31		145,500
U S D	150,000	10.75% due 12/15/30		164,618
U S D	270,000	Liberty Mutual Group, Inc. (a), (b) 3.95% due 05/15/60		198,675
U S D	1,069,000	4.30% due 02/01/61		717,069
U S D	850,000	Liberty Utilities Finance GP 1 (a), (b) 2.05% due 09/15/30		731,272
U S D	200,000	LPL Holdings, Inc. (b) 6.00% due 05/20/34		208,290
U S D	1,050,000	Maple Grove Funding Trust I (a), (b) 4.16% due 08/15/51		756,303
U S D	830,000	Markel Group, Inc. (b), (c), (d) 6.00% due 06/01/2025		829,103
U S D	200,000	Match Group Holdings II LLC (a), (b) 4.63% due 06/01/28		194,487
U S D	32,000	McGraw-Hill Education, Inc. (a), (b) 5.75% due 08/01/28		31,622
U S D	240,000	Midwest Connector Capital Co. LLC (a), (b) 4.63% due 04/01/29		238,463
U S D	255,000	Minerals Technologies, Inc. (a), (b) 5.00% due 07/01/28		247,725
U S D	50,000	Nationstar Mortgage Holdings, Inc. (a), (b) 5.00% due 02/01/26		49,758
U S D	67,000	NCR Voyix Corp. (a), (b) 5.13% due 04/15/29		65,565
U S D	100,000	Norfolk Southern Corp. (b) 4.10% due 05/15/21		75,560
U S D	200,000	NRG Energy, Inc. (a), (b) 7.00% due 03/15/33		222,206
U S D	250,000	NuStar Logistics LP (b) 6.38% due 10/01/30		259,961
U S D	870,000	OneAmerica Financial Partners, Inc. (a), (b) 4.25% due 10/15/50		645,027
U S D	900,000	OneMain Finance Corp. 7.13% due 03/15/26		919,563
U S D	434,000	Oracle Corp. (b) 3.95% due 03/25/51		348,732
U S D	230,000	Owens Corning (b) 5.95% due 06/15/54		243,798
U S D	350,000	Pacific Beacon LLC (a) 5.51% due 07/15/36		344,688
		Paramount Global (b)		

ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド（ノンヘッジ・クラス）

	元本	有価証券の明細	純資産 に占める 割合	公正価値 による 評価額
U S D	31,000	4.60% due 01/15/45		22,852
U S D	58,000	4.85% due 07/01/42		46,218
U S D	217,000	4.90% due 08/15/44		166,133
U S D	73,000	5.25% due 04/01/44		58,062
U S D	136,000	5.90% due 10/15/40		120,258
U S D	290,000	PartnerRe Finance B LLC (b), (c) 4.50% due 10/01/50		268,215
U S D	200,000	Penn Mutual Life Insurance Co. (a) 3.80% due 04/29/61		138,237
U S D	1,000,000	Providence St Joseph Health Obligated Group (b) 2.70% due 10/01/51		637,207
U S D	230,000	Prudential Financial, Inc. (b), (c) 3.70% due 10/01/50		212,375
U S D	250,000	Qorvo, Inc. (a), (b) 3.38% due 04/01/31		223,819
U S D	170,000	RGA Global Funding (a) 5.50% due 01/11/31		177,606
U S D	404,000	Safehold GL Holdings LLC (b) 2.80% due 06/15/31		354,324
U S D	428,000	2.85% due 01/15/32		369,530
U S D	100,000	6.10% due 04/01/34		105,551
U S D	1,600,000	Sammons Financial Group, Inc. (a), (b) 6.88% due 04/15/34		1,710,437
U S D	300,000	Sirius XM Radio, Inc. (a), (b) 4.13% due 07/01/30		272,130
U S D	42,000	Six Flags Theme Parks, Inc. (a), (b) 7.00% due 07/01/25		42,036
U S D	850,000	Smithfield Foods, Inc. (a), (b) 2.63% due 09/13/31		719,571
U S D	500,000	Stewart Information Services Corp. (b) 3.60% due 11/15/31		438,893
U S D	400,000	Suburban Propane Partners LP / Suburban Energy Finance Corp. (a), (b) 5.00% due 06/01/31		372,753
U S D	150,000	Sunoco LP (a), (b) 7.25% due 05/01/32		159,006
U S D	498,000	Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp. (b) 6.88% due 01/15/29		510,551
U S D	700,000	TD SYNEX Corp. (b) 2.38% due 08/09/28		644,971
U S D	420,000	2.65% due 08/09/31		359,569
U S D	100,000	Tenet Healthcare Corp. (b) 4.63% due 06/15/28		98,103
U S D	950,000	Trimble, Inc. (b) 6.10% due 03/15/33		1,024,414
U S D	450,000	Trustage Financial Group, Inc. (a), (b) 4.63% due 04/15/32		414,521
U S D	57,000	Twilio, Inc. (b) 3.63% due 03/15/29		53,192
U S D	600,000	United Airlines, Inc. (a), (b) 4.38% due 04/15/26		590,862
U S D	125,000	United Wholesale Mortgage LLC (a), (b) 5.50% due 11/15/25		124,777
U S D	550,000	5.50% due 04/15/29		535,626
U S D	350,000	Venture Global Calcasieu Pass LLC (a), (b) 3.88% due 11/01/33		313,790
U S D	200,000	Venture Global LNG, Inc. (a), (b) 9.00% due 09/30/2029 (c), (d)		202,768
U S D	500,000	9.50% due 02/01/29		561,745
U S D	200,000	9.88% due 02/01/32		222,299
U S D	150,000	VFH Parent LLC / Valor Co.-Issuer, Inc. (a), (b) 7.50% due 06/15/31		157,092
U S D	700,000	Vontier Corp. (b) 2.95% due 04/01/31		609,146
U S D	83,000	Walgreens Boots Alliance, Inc. (b) 4.10% due 04/15/50		54,551
U S D	404,000	Warnermedia Holdings, Inc. (b) 5.14% due 03/15/52		311,649
U S D	1,100,000	Wells Fargo & Co. (b), (c), (d) 3.90% due 03/15/2026		1,068,928
		Western & Southern Life Insurance Co. (a), (b)		

ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド（ノンヘッジ・クラス）

	元本	有価証券の明細	純資産 に占める 割合	公正価値 による 評価額
U S D	150,000	3.75% due 04/28/61 Williams Scotsman, Inc. (a), (b)		109,012
U S D	400,000	6.13% due 06/15/25 Yale-New Haven Health Services Corp. (b)		399,592
U S D	1,000,000	2.50% due 07/01/50 Zayo Group Holdings, Inc. (a), (b), (f)		635,280
U S D	400,000	4.00% due 03/01/27		357,730
		社債合計		57,446,924
		国債 (38.7%)		
		Fannie Mae or Freddie Mac		
U S D	1,950,000	2.00% due 11/01/54 (g)		1,614,996
U S D	2,020,000	2.50% due 11/01/54 (g)		1,744,654
U S D	7,010,000	3.00% due 11/01/54 (g)		6,300,648
U S D	2,280,250	4.50% due 11/01/42 (g)		2,241,892
U S D	4,234,750	4.50% due 12/01/54 (g)		4,165,500
U S D	890,136	5.00% due 10/01/54 (g)		889,232
U S D	4,824,864	5.00% due 11/01/54 (g)		4,820,718
U S D	10,354,535	5.50% due 10/01/54 (g)		10,478,380
		FNMA Pool		
U S D	1,477,116	2.16% due 10/01/50		1,118,404
U S D	2,490,349	5.00% due 04/01/53		2,490,908
U S D	3,656,607	5.00% due 05/01/53		3,657,152
U S D	414,616	5.00% due 06/01/53		414,493
U S D	1,217,439	5.00% due 08/01/53		1,217,650
U S D	1,988,610	5.50% due 09/01/54		2,022,676
U S D	1,991,176	6.00% due 09/01/54		2,053,591
		Freddie Mac Pool		
U S D	1,078,453	5.00% due 03/01/53		1,078,893
U S D	2,481,220	5.00% due 04/01/53		2,481,650
U S D	2,747,087	5.50% due 06/01/53		2,787,896
U S D	1,239,731	5.50% due 09/01/53		1,271,878
U S D	1,235,000	5.50% due 09/01/54		1,259,754
U S D	1,250,000	6.00% due 09/01/54		1,288,347
		Ginnie Mae		
U S D	1,495,000	5.00% due 11/01/54 (g)		1,496,964
U S D	4,454,318	5.50% due 10/01/54 (g)		4,496,144
		Tennessee Valley Authority		
U S D	1,700,000	4.25% due 09/15/65		1,557,049
U S D	250,000	5.38% due 04/01/56		277,354
		Tennessee Valley Authority Principal Strip (e)		
U S D	400,000	0.00% due 09/15/39		201,879
U S D	1,000,000	0.00% due 12/15/42		410,600
U S D	450,000	0.00% due 01/15/48		146,426
U S D	5,000,000	0.00% due 09/15/60		881,059
		U. S. Treasury Inflation Indexed Note		
U S D	681,929	0.13% due 04/15/25		669,748
U S D	3,576,108	0.13% due 10/15/25		3,506,399
U S D	1,448,226	0.13% due 04/15/27		1,393,682
U S D	2,708,410	0.38% due 01/15/27		2,631,085
U S D	1,568,459	0.50% due 01/15/28		1,517,941
U S D	1,719,770	1.25% due 04/15/28		1,702,629
U S D	455,695	1.38% due 07/15/33		448,463
U S D	3,772,773	2.13% due 04/15/29		3,874,621
		U. S. Treasury Note		
U S D	5,510,000	4.00% due 02/15/34		5,598,677
U S D	5,400,000	4.38% due 05/15/34		5,648,906
		U. S. Treasury Strip Coupon (e)		
U S D	5,390,000	0.00% due 05/15/44		2,254,265
U S D	1,250,000	0.00% due 11/15/44		511,488
U S D	6,200,000	0.00% due 02/15/46		2,400,623
		U. S. Treasury Strip Principal (e)		
U S D	6,110,000	0.00% due 05/15/51		2,002,123
U S D	8,000,000	0.00% due 11/15/52		2,546,810
U S D	1,000,000	0.00% due 08/15/53		311,153
U S D	2,900,000	0.00% due 02/15/54		890,909
U S D	2,890,000	0.00% due 08/15/54		874,514
		国債合計		103,650,823
		地方債 (0.5%)		
		California Statewide Communities Development Authority (b)		
U S D	345,000	7.14% due 08/15/47		377,112

ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド（ノンヘッジ・クラス）

	元本	有価証券の明細	純資産 に占める 割合	公正価値 による 評価額
U S D	700,000	Health Care Authority for Baptist Health 5.50% due 11/15/43		704,614
U S D	350,000	Oklahoma Development Finance Authority 4.65% due 08/15/30		345,822
		地方債合計		1,427,548
		米国合計（簿価 \$259,845,518）		248,226,803
		債券合計（簿価 \$315,248,266）		300,278,221
		株数		
		優先株式（0.1%）		
		米国（0.1%）		
	10,000	CNO Financial Group, Inc. (b) 5.13% due 11/25/60		219,358
	2,125	First Republic Bank (b), (d) 4.13% due 12/31/2026		1
	24,800	First Republic Bank (b), (d) 4.50% due 03/30/2026		10
	8,000	Selective Insurance Group, Inc. (b), (d) 4.60% due 12/15/2025		158,080
		米国合計（簿価 \$1,123,125）		377,449
		優先株式合計（簿価 \$1,123,125）		377,449
		短期投資（1.1%）		
		日本（1.1%）		
		定期預金（1.1%）		
U S D	2,949,396	Sumitomo Mitsui Banking Corp. 4.08% due 10/01/24		2,949,396
		定期預金合計		2,949,396
		日本合計（簿価 \$2,949,396）		2,949,396
		ノルウェー（0.0%）（h）		
		定期預金（0.0%）（h）		
E U R	63,554	DNB Bank ASA 2.33% due 10/01/24		70,930
		定期預金合計		70,930
		ノルウェー合計（簿価 \$70,930）		70,930
		短期投資合計（簿価 \$3,020,326）		3,020,326
		投資総額（簿価 \$319,366,580）	113.3%	\$ 303,675,996
		現金およびその他資産を超過する負債	(13.3)	(35,906,339)
		純資産	100.0%	\$ 267,769,657

* バンクローンは変動利付債務です。記載されているクーポンレートは期末時点のものです。

(a) 144A 証券 - 1933年証券取引法の規則144A の下で S E C への登録の適用除外になっている証券。これらの証券は、適格機関投資家に対して登録せずに転売が可能です。他に記載がない限り、これらの証券は非流動性資産とはみなされません。

(b) 期前償還条項付き証券

(c) 2024年9月30日時点レートでの変動金利証券

(d) 投資は永続的ですので、あらかじめ決められた満期日はありません。表示されている日付は次回の繰上償還日です。

(e) ゼロクーポン債

(f) この有価証券の全部または一部は、2024年9月30日時点において、買い現先取引の相手方との担保として差し入れられています。

(g) TBA 証券を指します。元本の近似値と満期日をもとに先渡方式で取引されています。

(h) 比率は、純資産の0.05%未満です。

ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド（ノンヘッジ・クラス）

先物取引残高 2024年9月30日現在（純資産の0.1%）

2024年9月30日時点で、以下の先物取引の担保として199,638ドルの現金を納めています。

ポジション	銘柄名	限月	枚数	評価益
Long	3 Month SOFR March Futures	03/2026	33	\$ 85,800
Long	3 Month SOFR September Futures	09/2025	33	89,513
Long	3 Month SOFR December Futures	12/2025	33	89,100
				\$ 264,413

ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンドの外国為替先渡取引 2024年9月30日現在（純資産の0.0% (h)）

買い	取引相手	契約金額	決済日	売り	契約金額	評価益	評価 (損)	評価益 (損)
E U R	Bank of America N. A.	35,000	10/18/2024	U S D	38,944	\$ 145	\$ -	\$ 145
U S D	Bank of America N. A.	988,078	10/18/2024	E U R	892,000	-	(8,137)	(8,137)
U S D	Bank of America N. A.	767,012	10/18/2024	G B P	585,000	-	(17,669)	(17,669)
						\$ 145	\$ (25,806)	\$ (25,661)

豪ドル・クラスの外国為替先渡取引残高 2024年9月30日現在（純資産の0.0% (h)）

買い	取引相手	契約金額	決済日	売り	契約金額	評価益	評価 (損)	評価益 (損)
A U D	Citibank N. A.	241,391	10/21/2024	U S D	162,190	\$ 5,329	\$ -	\$ 5,329
A U D	Citibank N. A.	5,035,331	10/21/2024	U S D	3,402,348	92,036	-	92,036
U S D	Citibank N. A.	36,528	10/21/2024	A U D	54,918	-	(1,584)	(1,584)
						\$ 97,365	\$ (1,584)	\$ 95,781

円ヘッジ・クラスの外国為替先渡取引残高 2024年9月30日現在（純資産の0.0% (h)）

買い	取引相手	契約金額	決済日	売り	契約金額	評価益	評価 (損)	評価益 (損)
J P Y	Citibank N. A.	1,136,375,211	10/21/2024	U S D	8,001,477	\$ -	\$ (34,179)	\$ (34,179)
J P Y	Citibank N. A.	19,977,170	10/21/2024	U S D	140,792	-	(728)	(728)
						\$ -	\$ (34,907)	\$ (34,907)

NZドル・クラスの外国為替先渡取引残高 2024年9月30日現在（純資産の0.0% (h)）

買い	取引相手	契約金額	決済日	売り	契約金額	評価益	評価 (損)	評価益 (損)
N Z D	Citibank N. A.	2,404,915	10/21/2024	U S D	1,500,352	\$ 29,840	\$ -	\$ 29,840
N Z D	Citibank N. A.	150,202	10/21/2024	U S D	93,324	2,246	-	2,246
U S D	Citibank N. A.	24,759	10/21/2024	N Z D	40,278	-	(869)	(869)
						\$ 32,086	\$ (869)	\$ 31,217

トルコ・リラ・クラスの外国為替先渡取引残高 2024年9月30日現在（純資産の0.0% (h)）

買い	取引相手	契約金額	決済日	売り	契約金額	評価益	評価 (損)	評価益 (損)
T R Y	Citibank N. A.	324,453	10/21/2024	U S D	9,305	\$ -	\$ (4)	\$ (4)
T R Y	Citibank N. A.	4,866,443	10/21/2024	U S D	137,933	1,563	-	1,563
T R Y	Citibank N. A.	381,115	10/21/2024	U S D	10,784	140	-	140
T R Y	Citibank N. A.	138,430	10/21/2024	U S D	3,921	47	-	47
T R Y	Citibank N. A.	392,478	10/21/2024	U S D	11,172	79	-	79
T R Y	Citibank N. A.	115,324	10/21/2024	U S D	3,287	18	-	18
T R Y	Citibank N. A.	504,204	10/21/2024	U S D	14,394	59	-	59
T R Y	Citibank N. A.	158,974	10/21/2024	U S D	4,547	10	-	10
T R Y	Citibank N. A.	588,396	10/21/2024	U S D	16,660	206	-	206
T R Y	Citibank N. A.	108,879,940	10/21/2024	U S D	3,054,434	66,599	-	66,599
T R Y	Citibank N. A.	489,297	10/21/2024	U S D	13,733	293	-	293
T R Y	Citibank N. A.	127,651	10/21/2024	U S D	3,597	62	-	62
T R Y	Citibank N. A.	112,565	10/21/2024	U S D	3,228	-	(2)	(2)
U S D	Citibank N. A.	52,024	10/21/2024	T R Y	1,857,574	-	(1,223)	(1,223)
U S D	Citibank N. A.	511,604	10/21/2024	T R Y	18,237,481	-	(11,171)	(11,171)
U S D	Citibank N. A.	1,212	10/21/2024	T R Y	42,610	-	(10)	(10)
						\$ 69,076	\$ (12,410)	\$ 56,666

南アフリカ・ランド・クラスの外国為替先渡取引残高 2024年9月30日現在（純資産の0.0% (h)）

買い	取引相手	契約金額	決済日	売り	契約金額	評価益	評価 (損)	評価益 (損)
U S D	Citibank N. A.	82,279	10/21/2024	Z A R	1,480,365	\$ -	\$ (3,481)	\$ (3,481)
Z A R	Citibank N. A.	3,092,959	10/21/2024	U S D	173,475	5,704	-	5,704
Z A R	Citibank N. A.	50,995,421	10/21/2024	U S D	2,879,423	74,815	-	74,815
						\$ 80,519	\$ (3,481)	\$ 77,038

ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド（ノンヘッジ・クラス）

中央清算される金利スワップ取引残高 2024年9月30日現在（純資産の0.4%）

通貨	取引相手	想定元本	変動金利	固定金利 受取(支払)	終了日	支払(受取) プレミアム	評価益(損)	公正価値による 評価額
U S D	Barclays Bank PLC	6,970,000	SOFR	3.39%	08/02/2029	\$ 317	\$ 27,548	\$ 27,865
U S D	Bank of America	25,400,000	SOFR	3.94%	06/05/2030	3,337	308,675	312,012
U S D	Citadel Securities	2,680,000	SOFR	3.77%	03/07/2034	141	71,901	72,042
U S D	Morgan Stanley	21,164,000	SOFR	4.99%	10/11/2025	353	176,118	176,471
U S D	Morgan Stanley	4,100,000	SOFR	3.40%	04/04/2028	172	(26,300)	(26,128)
U S D	Morgan Stanley	12,200,000	SOFR	4.35%	10/03/2028	190	370,087	370,277
U S D	Morgan Stanley	8,970,000	SOFR	4.51%	10/11/2028	340	342,692	343,032
U S D	TD Securities	2,100,000	SOFR	3.02%	03/30/2053	120	(144,474)	(144,354)
U S D	Wells Fargo & Co.	2,900,000	SOFR	4.05%	12/11/2026	307	8,017	8,324
U S D	Wells Fargo & Co.	1,250,000	SOFR	3.45%	04/03/2028	85	(5,685)	(5,600)
U S D	Wells Fargo & Co.	6,500,000	SOFR	3.18%	05/12/2028	329	(80,964)	(80,635)
						\$ 5,691	\$ 1,047,615	\$ 1,053,306

中央清算されるクレジット・デフォルト・インデックス・スワップ取引残高 2024年9月30日現在（純資産の0.0% (h)）

通貨	取引相手	想定元本	クレジット・ プロテクション	参照先	固定金利 受取(支払)	終了日	支払(受取) プレミアム	評価益(損)	公正価値による 評価額
E U R	Citibank N. A.	760,000	Buy protection	iTRAXX Europe S42	(1.000%)	12/20/2029	\$ (16,712)	\$ (590)	\$ (17,302)
U S D	JP Morgan Chase N. A.	6,730,000	Buy protection	CDX. NA. IG. 43	(1.000%)	12/20/2029	(150,775)	(520)	(151,295)
						\$ (167,487)	\$ (1,110)	\$ (168,597)	

リバース・レボ取引残高 2024年9月30日現在（純資産の-0.1%）

取引相手	元本	通貨	利率	受渡日	満期日	借入金額	未払 買い現先取引
Barclays Bank PLC	(318,000)	USD	3.50%	09/18/2024	TBD*	\$ (318,000)	\$ (318,402)
						\$ (318,000)	\$ (318,402)

* 満期日が設定されていないリバース・レボ取引

通貨の略称

A U D - 豪ドル
E U R - ユーロ
G B P - 英ポンド
J P Y - 日本円
N Z D - ニュージーランド・ドル
T R Y - トルコ・リラ
U S D - 米ドル
Z A R - 南アフリカ・ランド

ロード・アベット・ハイイールド・ファンド クラスI-円建て累積投資クラス

「ダイワファンドラップ 外国債券セレクト」および「ダイワファンドラップ 外国債券セレクト エマージングプラス」はアイルランド籍の外国投資法人「ロード・アベット・グローバル・ファンズ・I・ピーエルシー」のサブファンドである「ロード・アベット・ハイイールド・ファンド」の「クラスI-円建て累積投資クラス」を主要投資対象としております。以下の内容は、直近で入手可能なFinancial Statements等から抜粋し、編集および一部翻訳したものです。

財政状態計算書
2025年1月31日

	(米ドル)
資産	
損益を通じて公正価値で測定される金融資産	1,079,738,272
銀行預金	7,713,241
ブローカーへのデリバティブ証拠金預入	1,161,688
投資有価証券売却未収金	22,101,098
株式発行未収金	2,655,352
未収利息	19,728,410
未収配当金	33,202
資産合計	1,133,131,263
流動負債	
損益を通じて公正価値で測定される金融負債	(1,202,581)
投資有価証券購入未払金	(16,777,396)
株式償還未払金	(1,236,803)
ブローカーへの未払デリバティブ証拠金	(706,000)
未払運用報酬	(809,451)
未払管理費用	(180,589)
未払保管/受託費用	(52,690)
未払監査費用	(21,539)
未払弁護士費用	(70,077)
未払分配金	(554,114)
その他の未払金	(19,156)
負債合計	(21,630,396)
償還可能投資証券保有者に帰属する純資産	1,111,500,867

包括利益計算書
2025年1月31日に終了した会計年度

	(米ドル)
収益	
損益を通じて公正価値で測定される金融資産からの収益	
受取利息	107,038,332
受取配当金	172,525
その他の収益	697,480
損益を通じて公正価値で測定される金融資産/負債の純利益	36,765,412
投資利益合計	144,673,749
費用	
運用報酬	(11,129,639)
管理費用	(787,061)
保管/受託費用	(249,216)
弁護士費用	(223,264)
取引費用	(35,494)
監査費用	(21,179)
役員報酬	(7,823)
その他の費用	(348,544)
純営業費用	(12,802,220)
財務費用控除前営業利益	131,871,529
財務費用	
償還可能投資証券保有者への分配金	(25,352,058)
利益平準化	(774,412)
税引前利益	105,745,059
源泉徴収税	(170,911)
営業活動による償還可能投資証券保有者に帰属する純資産の純増	105,574,148

ロード・アベット・ハイイールド・ファンド クラスI –円建て累積投資クラス

投資有価証券明細表 (2025年1月31日現在)

投資対象	利率	満期日	券面総額 (単位：千)	公正価値 米ドル	純資産に占める割合
転換社債 - 1.97% (2024年1月31日 : 3.66%)					
自動車製造 Rivian Automotive, Inc.	3.625%	15/10/2030	1,134	1,012,704	0.09%
商業サービス Stride, Inc.	1.125%	01/09/2027	554	1,407,160	0.13%
コンピューター Lumentum Holdings, Inc.	1.50%	15/12/2029	713	1,010,349	0.09%
電力 NRG Energy, Inc.	2.75%	01/06/2048	484	1,207,870	0.11%
エレクトロニクス OSI Systems, Inc. ⁽¹⁾	2.25%	01/08/2029	1,082	1,296,951	0.12%
食品 Chefs' Warehouse, Inc.	2.375%	15/12/2028	864	1,178,225	0.11%
ヘルスケア - 製品 Integer Holdings Corp. LeMaitre Vascular, Inc. ⁽¹⁾	2.125% 2.50%	15/02/2028 01/02/2030	707 1,167	1,206,142 1,243,439	0.11% 0.11%
				2,449,581	0.22%
インターネット Sea Ltd.	2.375%	01/12/2025	1,057	1,478,215	0.13%
その他製造 Axon Enterprise, Inc.	0.50%	15/12/2027	394	1,127,063	0.10%
不動産 Sunac China Holdings Ltd.	ZCP	30/09/2028	3,123	1,014,929	0.09%
小売 Freshpet, Inc.	3.00%	01/04/2028	504	1,197,000	0.11%
半導体 Nova Ltd.	ZCP	15/10/2025	323	1,058,794	0.09%
ソフトウェア Datadog, Inc. Guidewire Software, Inc. HubSpot, Inc. MicroStrategy, Inc. Tyler Technologies, Inc. Vertex, Inc. ⁽¹⁾	0.125% 1.25% 0.375% ZCP 0.25% 0.75%	15/06/2025 15/03/2025 01/06/2025 15/02/2027 15/03/2026 01/05/2029	694 617 466 236 871 753	1,077,036 1,130,344 1,282,432 555,780 1,093,976 1,272,778	0.10% 0.10% 0.12% 0.05% 0.10% 0.11%
				6,412,346	0.58%
転換社債合計				21,851,187	1.97%
社債 - 88.45% (2024年1月31日 : 89.50%)					
広告 Outfront Media Capital LLC/Outfront Media Capital Corp. ⁽¹⁾	7.375%	15/02/2031	1,092	1,145,127	0.10%
航空宇宙・防衛 Bombardier, Inc. ⁽¹⁾ Bombardier, Inc. ⁽¹⁾ Goat Holdco LLC ⁽¹⁾ TransDigm, Inc. TransDigm, Inc. ⁽¹⁾	7.00% 7.25% 6.75% 4.625% 6.625%	01/06/2032 01/07/2031 01/02/2032 15/01/2029 01/03/2032	1,097 2,735 2,626 1,718 498	1,119,995 2,827,522 2,619,120 1,627,781 507,124	0.10% 0.25% 0.24% 0.15% 0.04%
				8,701,542	0.78%
空運 American Airlines, Inc. ⁽¹⁾ American Airlines, Inc./AAdvantage Loyalty IP Ltd. ⁽¹⁾ Azul Secured Finance LLP ⁽¹⁾ JetBlue Airways Corp./JetBlue Loyalty LP ⁽¹⁾ United Airlines, Inc. ⁽¹⁾ VistaJet Malta Finance PLC/Vista Management Holding, Inc. ⁽¹⁾ VistaJet Malta Finance PLC/Vista Management Holding, Inc. ⁽¹⁾	7.25% 5.75% 11.93% 9.875% 4.625% 6.375% 7.875%	15/02/2028 20/04/2029 28/08/2028 20/09/2031 15/04/2029 01/02/2030 01/05/2027	5,164 1,753 2,381 4,868 2,912 2,017 2,330	5,288,184 1,749,821 2,233,719 5,149,775 2,797,675 1,850,456 2,333,430	0.48% 0.16% 0.20% 0.46% 0.25% 0.17% 0.21%
				21,403,060	1.93%
衣料品 Wolverine World Wide, Inc. ⁽¹⁾	4.00%	15/08/2029	1,225	1,089,316	0.10%
自動車製造 Aston Martin Capital Holdings Ltd. ⁽¹⁾ Aston Martin Capital Holdings Ltd. JB Poindexter & Co., Inc. ⁽¹⁾	10.00% 10.375% 8.75%	31/03/2029 31/03/2029 15/12/2031	2,361 GBP 589 1,056	2,345,511 730,572 1,126,047	0.21% 0.07% 0.10%

ロード・アベット・ハイイールド・ファンド クラスI-円建て累積投資クラス

投資対象	利率	満期日	券面総額 (単位:千)	公正価値 米ドル	純資産に占める割合
Wabash National Corp. ⁽¹⁾	4.50%	15/10/2028	1,239	1,145,401	0.10%
				5,347,531	0.48%
自動車部品および装備品					
Adient Global Holdings Ltd. ⁽¹⁾	8.25%	15/04/2031	1,119	1,161,545	0.11%
Dornoch Debt Merger Sub, Inc. ⁽¹⁾	6.625%	15/10/2029	1,677	1,368,769	0.12%
Goodyear Tire & Rubber Co.	5.25%	15/07/2031	2,433	2,231,567	0.20%
IHO Verwaltungs GmbH PIK ⁽¹⁾	8.00%	15/11/2032	2,703	2,706,943	0.24%
Real Hero Merger Sub 2, Inc. ⁽¹⁾	6.25%	01/02/2029	1,326	1,154,602	0.11%
Tenneco, Inc. ⁽¹⁾	8.00%	17/11/2028	2,452	2,343,024	0.21%
ZF North America Capital, Inc. ⁽¹⁾	6.875%	14/04/2028	1,989	2,005,614	0.18%
ZF North America Capital, Inc. ⁽¹⁾	7.125%	14/04/2030	1,598	1,599,138	0.14%
				14,571,202	1.31%
銀行					
Banco de Galicia y Buenos Aires SAU ⁽¹⁾	7.75%	10/10/2028	1,136	1,164,166	0.11%
First Horizon Bank	5.75%	01/05/2030	1,137	1,138,577	0.10%
Freedom Mortgage Corp. ⁽¹⁾	12.00%	01/10/2028	2,134	2,326,470	0.21%
Freedom Mortgage Corp. ⁽¹⁾	12.25%	01/10/2030	413	461,449	0.04%
Independent Bank Group, Inc.	8.375% ⁽²⁾	15/08/2034	1,733	1,780,658	0.16%
Intesa Sanpaolo SpA ⁽¹⁾	4.198% ⁽²⁾	01/06/2032	2,519	2,236,429	0.20%
KeyCorp	5.00% ⁽²⁾	- ⁽³⁾	1,579	1,545,231	0.14%
Popular, Inc.	7.25%	13/03/2028	1,514	1,579,480	0.14%
Texas Capital Bancshares, Inc.	4.00% ⁽²⁾	06/05/2031	3,538	3,397,596	0.31%
Texas Capital Bank NA	5.25%	31/01/2026	1,612	1,590,105	0.14%
Western Alliance Bancorp	3.00% ⁽²⁾	15/06/2031	3,125	2,980,719	0.27%
				20,200,880	1.82%
バイオテクノロジー					
Emergent BioSolutions, Inc. ⁽¹⁾	3.875%	15/08/2028	2,143	1,808,734	0.16%
建材					
ACProducts Holdings, Inc. ⁽¹⁾	6.375%	15/05/2029	3,445	2,205,516	0.20%
AmeriTex HoldCo Intermediate LLC ⁽¹⁾	10.25%	15/10/2028	2,052	2,176,961	0.20%
Boise Cascade Co. ⁽¹⁾	4.875%	01/07/2030	1,209	1,146,726	0.10%
Cornerstone Building Brands, Inc. ⁽¹⁾	6.125%	15/01/2029	461	373,507	0.03%
CP Atlas Buyer, Inc. ⁽¹⁾	7.00%	01/12/2028	2,713	2,417,521	0.22%
EMRLD Borrower LP/Emerald Co-Issuer, Inc. ⁽¹⁾	6.625%	15/12/2030	4,493	4,550,200	0.41%
EMRLD Borrower LP/Emerald Co-Issuer, Inc. ⁽¹⁾	6.75%	15/07/2031	1,057	1,075,636	0.10%
Griffon Corp.	5.75%	01/03/2028	1,178	1,168,567	0.10%
Masterbrand, Inc. ⁽¹⁾	7.00%	15/07/2032	1,096	1,121,336	0.10%
MIWD Holdco II LLC/MIWD Finance Corp. ⁽¹⁾	5.50%	01/02/2030	2,431	2,320,198	0.21%
New Enterprise Stone & Lime Co., Inc. ⁽¹⁾	5.25%	15/07/2028	153	149,495	0.01%
Oscar AcquisitionCo LLC/Oscar Finance, Inc. ⁽¹⁾	9.50%	15/04/2030	1,145	1,112,274	0.10%
Smyrna Ready Mix Concrete LLC ⁽¹⁾	6.00%	01/11/2028	2,221	2,203,793	0.20%
Smyrna Ready Mix Concrete LLC ⁽¹⁾	8.875%	15/11/2031	1,556	1,660,207	0.15%
West China Cement Ltd.	4.95%	08/07/2026	1,475	1,099,553	0.10%
				24,781,490	2.23%
化学製品					
ASP Unifrax Holdings, Inc. PIK ⁽¹⁾	7.10%	30/09/2029	5,626	3,727,074	0.34%
ASP Unifrax Holdings, Inc. PIK ⁽¹⁾	10.425%	30/09/2029	2,935	2,961,792	0.27%
Celanese US Holdings LLC	6.58%	15/07/2029	1,126	1,157,929	0.10%
Cordia Finanz GmbH ⁽¹⁾	9.375%	03/10/2031	2,134	2,233,871	0.20%
CVR Partners LP/CVR Nitrogen Finance Corp. ⁽¹⁾	6.125%	15/06/2028	2,615	2,585,541	0.23%
Herens Midco S.A.R.L.	5.25%	15/05/2029	EUR 2,773	2,432,255	0.22%
INEOS Finance PLC ⁽¹⁾	7.50%	15/04/2029	1,120	1,143,537	0.10%
Methanex Corp.	5.25%	15/12/2029	2,377	2,316,173	0.21%
NOVA Chemicals Corp. ⁽¹⁾	9.00%	15/02/2030	2,015	2,152,041	0.19%
Olympus Water US Holding Corp. ⁽¹⁾	7.25%	15/06/2031	1,939	1,976,578	0.18%
Olympus Water US Holding Corp. ⁽¹⁾	9.75%	15/11/2028	1,098	1,163,845	0.10%
Rain Carbon, Inc. ⁽¹⁾	12.25%	01/09/2029	2,882	3,059,375	0.28%
Rain CII Carbon LLC/CII Carbon Corp. ⁽¹⁾	7.25%	01/04/2025	110	109,983	0.01%
SK Invictus Intermediate II S.A.R.L. ⁽¹⁾	5.00%	30/10/2029	1,222	1,156,129	0.10%
SNF Group SACA ⁽¹⁾	3.375%	15/03/2030	1,250	1,101,572	0.10%
Vibrantz Technologies, Inc. ⁽¹⁾	9.00%	15/02/2030	1,195	1,094,186	0.10%
				30,371,881	2.73%
石炭					
Alliance Resource Operating Partners LP/Alliance Resource Finance Corp. ⁽¹⁾	8.625%	15/06/2029	1,537	1,624,573	0.15%
Coronado Finance Pty Ltd. ⁽¹⁾	9.25%	01/10/2029	2,261	2,316,028	0.21%
SunCoke Energy, Inc. ⁽¹⁾	4.875%	30/06/2029	3,182	2,937,049	0.26%
Warrior Met Coal, Inc. ⁽¹⁾	7.875%	01/12/2028	2,020	2,082,391	0.19%
				8,960,041	0.81%
商業サービス					
Albion Financing 2 S.A.R.L. ⁽¹⁾	8.75%	15/04/2027	1,119	1,141,054	0.10%
Allied Universal Holdco LLC/Allied Universal Finance Corp. ⁽¹⁾	6.00%	01/06/2029	2,262	2,095,398	0.19%
Allied Universal Holdco LLC/Allied Universal Finance Corp./Atlas Luxco 4 S.A.R.L. ⁽¹⁾	4.625%	01/06/2028	3,374	3,219,573	0.29%
Alta Equipment Group, Inc. ⁽¹⁾	9.00%	01/06/2029	1,517	1,471,509	0.13%

ロード・アベット・ハイイールド・ファンド クラスI – 円建て累積投資クラス

投資対象	利率	満期日	券面総額 (単位:千)	公正価値 米ドル	純資産に占める割合
Block, Inc. ⁽¹⁾	6.50%	15/05/2032	2,007	2,053,882	0.19%
Brink's Co. ⁽¹⁾	6.75%	15/06/2032	1,071	1,093,920	0.10%
CoreCivic, Inc.	8.25%	15/04/2029	1,717	1,816,988	0.16%
CPI CG, Inc. ⁽¹⁾	10.00%	15/07/2029	1,516	1,638,547	0.15%
EquipmentShare.com, Inc. ⁽¹⁾	8.625%	15/05/2032	1,561	1,665,721	0.15%
EquipmentShare.com, Inc. ⁽¹⁾	9.00%	15/05/2028	3,424	3,612,683	0.33%
Garda World Security Corp. ⁽¹⁾	8.375%	15/11/2032	2,613	2,700,031	0.24%
GEO Group, Inc.	10.25%	15/04/2031	1,777	1,947,251	0.18%
Limak Iskenderun Uluslararası Liman Isletmeciligi AS	9.50%	10/07/2036	2,411	2,379,233	0.21%
Mersin Uluslararası Liman Isletmeciligi AS ⁽¹⁾	8.25%	15/11/2028	1,633	1,693,127	0.15%
NESCO Holdings II, Inc. ⁽¹⁾	5.50%	15/04/2029	1,180	1,116,680	0.10%
Port of Newcastle Investments Financing Pty Ltd. ⁽¹⁾	5.90%	24/11/2031	2,394	2,333,487	0.21%
Raven Acquisition Holdings LLC ⁽¹⁾	6.875%	15/11/2031	1,085	1,085,204	0.10%
Sotheby's ⁽¹⁾	7.375%	15/10/2027	2,376	2,350,266	0.21%
TriNet Group, Inc. ⁽¹⁾	7.125%	15/08/2031	1,113	1,143,315	0.10%
				36,557,869	3.29%
コンピューター					
McAfee Corp. ⁽¹⁾	7.375%	15/02/2030	2,636	2,599,486	0.24%
NCR Atleos Corp. ⁽¹⁾	9.50%	01/04/2029	942	1,026,977	0.09%
Virtusa Corp. ⁽¹⁾	7.125%	15/12/2028	1,132	1,112,459	0.10%
				4,738,922	0.43%
化粧品・パーソナルケア製品					
Perrigo Finance Unlimited Co.	4.90%	15/06/2030	1,216	1,147,349	0.10%
Perrigo Finance Unlimited Co.	6.125%	30/09/2032	1,217	1,194,437	0.11%
				2,341,786	0.21%
流通・卸売					
Resideo Funding, Inc. ⁽¹⁾	4.00%	01/09/2029	2,309	2,127,898	0.19%
総合金融サービス					
AG Issuer LLC ⁽¹⁾	6.25%	01/03/2028	1,139	1,136,664	0.10%
Aretec Group, Inc. ⁽¹⁾	10.00%	15/08/2030	1,661	1,827,356	0.16%
Armor Holdco, Inc. ⁽¹⁾	8.50%	15/11/2029	1,079	1,087,291	0.10%
Bread Financial Holdings, Inc. ⁽¹⁾	9.75%	15/03/2029	2,470	2,665,520	0.24%
Coinbase Global, Inc. ⁽¹⁾	3.375%	01/10/2028	3,257	2,948,404	0.27%
Freedom Mortgage Holdings LLC ⁽¹⁾	9.125%	15/05/2031	2,315	2,398,905	0.22%
Freedom Mortgage Holdings LLC ⁽¹⁾	9.25%	01/02/2029	1,458	1,522,931	0.14%
GGAM Finance Ltd. ⁽¹⁾	6.875%	15/04/2029	1,406	1,438,053	0.13%
GGAM Finance Ltd. ⁽¹⁾	8.00%	15/02/2027	1,404	1,450,802	0.13%
GGAM Finance Ltd. ⁽¹⁾	8.00%	15/06/2028	1,056	1,114,633	0.10%
ILFC E-Capital Trust I ⁽¹⁾	6.149% ⁽⁴⁾	21/12/2065	1,438	1,185,586	0.11%
ILFC E-Capital Trust II ⁽¹⁾	6.399% ⁽⁴⁾	21/12/2065	1,290	1,094,668	0.10%
Jane Street Group/JSG Finance, Inc. ⁽¹⁾	4.50%	15/11/2029	1,459	1,378,849	0.12%
Jane Street Group/JSG Finance, Inc. ⁽¹⁾	7.125%	30/04/2031	3,243	3,354,076	0.30%
Jefferson Capital Holdings LLC ⁽¹⁾	6.00%	15/08/2026	1,596	1,593,756	0.14%
LFS Topco LLC ⁽¹⁾	5.875%	15/10/2026	1,203	1,196,062	0.11%
Nationstar Mortgage Holdings, Inc. ⁽¹⁾	6.50%	01/08/2029	1,485	1,489,330	0.13%
Nationstar Mortgage Holdings, Inc. ⁽¹⁾	7.125%	01/02/2032	2,828	2,917,393	0.26%
Navient Corp.	4.875%	15/03/2028	1,754	1,680,916	0.15%
Navient Corp.	9.375%	25/07/2030	1,911	2,082,476	0.19%
Navient Corp.	11.50%	15/03/2031	2,032	2,310,343	0.21%
OneMain Finance Corp.	7.125%	15/11/2031	1,867	1,921,445	0.17%
OneMain Finance Corp.	7.50%	15/05/2031	3,318	3,453,431	0.31%
OneMain Finance Corp.	9.00%	15/01/2029	1,920	2,040,609	0.18%
PennyMac Financial Services, Inc. ⁽¹⁾	5.75%	15/09/2031	1,809	1,732,227	0.16%
PennyMac Financial Services, Inc. ⁽¹⁾	7.125%	15/11/2030	1,572	1,609,632	0.14%
PennyMac Financial Services, Inc. ⁽¹⁾	7.875%	15/12/2029	1,584	1,659,807	0.15%
PRA Group, Inc. ⁽¹⁾	5.00%	01/10/2029	1,794	1,660,860	0.15%
PRA Group, Inc. ⁽¹⁾	8.875%	31/01/2030	1,642	1,719,891	0.15%
Provident Funding Associates LP/PFG Finance Corp. ⁽¹⁾	9.75%	15/09/2029	1,855	1,941,478	0.17%
StoneX Group, Inc. ⁽¹⁾	7.875%	01/03/2031	1,012	1,066,480	0.10%
Synchrony Financial	7.25%	02/02/2033	3,134	3,280,733	0.30%
VFH Parent LLC/Valor Co-Issuer, Inc. ⁽¹⁾	7.50%	15/06/2031	1,127	1,170,772	0.11%
				61,131,379	5.50%
電力					
Algonquin Power & Utilities Corp.	4.75% ⁽²⁾	18/01/2082	2,467	2,356,226	0.21%
Alpha Generation LLC ⁽¹⁾	6.75%	15/10/2032	751	759,809	0.07%
ContourGlobal Power Holdings SA ⁽¹⁾	6.75%	28/02/2030	1,640	1,642,378	0.15%
DPL, Inc.	4.35%	15/04/2029	1,684	1,576,186	0.14%
Elwood Energy LLC	8.159%	05/07/2026	293	276,685	0.03%
Leeward Renewable Energy Operations LLC ⁽¹⁾	4.25%	01/07/2029	2,673	2,440,344	0.22%
Lightning Power LLC ⁽¹⁾	7.25%	15/08/2032	3,350	3,462,510	0.31%
NRG Energy, Inc. ⁽¹⁾	5.25%	15/06/2029	1,373	1,338,575	0.12%
NRG Energy, Inc. ⁽¹⁾	6.00%	01/02/2033	1,853	1,811,610	0.16%
NRG Energy, Inc. ⁽¹⁾	7.00%	15/03/2033	1,562	1,680,582	0.15%
NRG Energy, Inc. ⁽¹⁾	10.25% ⁽²⁾	— ⁽³⁾	2,575	2,859,764	0.26%
PG&E Corp.	7.375% ⁽²⁾	15/03/2055	1,034	1,007,219	0.09%

ロード・アベット・ハイールド・ファンド クラスI-円建て累積投資クラス

投資対象	利率	満期日	券面総額 (単位：千)	公正価値 米ドル	純資産に占める割合
Sorik Marapi Geothermal Power PT ⁽¹⁾	7.75%	05/08/2031	1,787	1,764,663	0.16%
Talen Energy Supply LLC ⁽¹⁾	8.625%	01/06/2030	1,586	1,693,131	0.15%
Vistra Corp. ⁽¹⁾	7.00% ⁽²⁾	— ⁽³⁾	3,342	3,357,520	0.30%
Vistra Operations Co. LLC ⁽¹⁾	7.75%	15/10/2031	6,360	6,719,779	0.61%
				34,746,981	3.13%
電気部品・設備					
EnerSys ⁽¹⁾	4.375%	15/12/2027	180	174,011	0.02%
EnerSys ⁽¹⁾	6.625%	15/01/2032	1,128	1,143,684	0.10%
				1,317,695	0.12%
エレクトロニクス					
Coherent Corp. ⁽¹⁾	5.00%	15/12/2029	2,871	2,765,140	0.25%
代替エネルギー源					
Sunnova Energy Corp. ⁽¹⁾	5.875%	01/09/2026	1,628	1,330,729	0.12%
YPF Energia Electrica SA ⁽¹⁾	7.875%	16/10/2032	1,202	1,172,792	0.11%
				2,503,521	0.23%
エンジニアリング・建設					
Arcosa, Inc. ⁽¹⁾	4.375%	15/04/2029	1,206	1,140,285	0.10%
Arcosa, Inc. ⁽¹⁾	6.875%	15/08/2032	735	753,915	0.07%
ASG Finance Designated Activity Co. ⁽¹⁾	9.75%	15/05/2029	1,528	1,550,305	0.14%
Brand Industrial Services, Inc. ⁽¹⁾	10.375%	01/08/2030	2,059	2,124,235	0.19%
Brundage-Bone Concrete Pumping Holdings, Inc. ⁽¹⁾	7.50%	01/02/2032	970	982,890	0.09%
Gatwick Airport Finance PLC	4.375%	07/04/2026	GBP 2,529	3,097,075	0.28%
Great Lakes Dredge & Dock Corp. ⁽¹⁾	5.25%	01/06/2029	1,177	1,094,427	0.10%
Heathrow Finance PLC	6.625%	01/03/2031	GBP 1,458	1,814,055	0.16%
Weekley Homes LLC/Weekley Finance Corp. ⁽¹⁾	4.875%	15/09/2028	1,039	999,522	0.09%
				13,556,709	1.22%
娯楽					
888 Acquisitions Ltd.	10.75%	15/05/2030	GBP 1,499	1,928,122	0.17%
AMC Entertainment Holdings, Inc. ⁽¹⁾	7.50%	15/02/2029	1,320	1,115,941	0.10%
Churchill Downs, Inc. ⁽¹⁾	4.75%	15/01/2028	1,185	1,155,520	0.10%
Churchill Downs, Inc. ⁽¹⁾	5.75%	01/04/2030	1,099	1,086,338	0.10%
Cinemark USA, Inc. ⁽¹⁾	7.00%	01/08/2032	1,670	1,717,378	0.16%
Empire Resorts, Inc. ⁽¹⁾	7.75%	01/11/2026	2,334	2,246,406	0.20%
Flutter Treasury DAC ⁽¹⁾	6.375%	29/04/2029	2,207	2,245,099	0.20%
Inter Media & Communication SpA	6.75%	09/02/2027	EUR 2,695	2,853,144	0.26%
Jacobs Entertainment, Inc. ⁽¹⁾	6.75%	15/02/2029	1,165	1,145,701	0.10%
Loarre Investments S.A.R.L.	6.50%	15/05/2029	EUR 3,505	3,758,234	0.34%
Midwest Gaming Borrower LLC/Midwest Gaming Finance Corp. ⁽¹⁾	4.875%	01/05/2029	1,971	1,880,883	0.17%
Penn Entertainment, Inc. ⁽¹⁾	4.125%	01/07/2029	2,885	2,630,051	0.24%
Resorts World Las Vegas LLC/RWLVC Capital, Inc. ⁽¹⁾	4.625%	06/04/2031	2,500	2,133,233	0.19%
Wynn Resorts Finance LLC/Wynn Resorts Capital Corp. ⁽¹⁾	7.125%	15/02/2031	2,162	2,262,008	0.20%
				28,158,058	2.53%
環境管理					
Madison IAQ LLC ⁽¹⁾	5.875%	30/06/2029	1,199	1,157,108	0.10%
Waste Pro USA, Inc. ⁽¹⁾	7.00%	01/02/2033	2,423	2,456,023	0.22%
				3,613,131	0.32%
食品					
Albertsons Cos, Inc./Safeway, Inc./New Albertsons LP/Albertsons LLC ⁽¹⁾	3.50%	15/03/2029	3,351	3,085,780	0.28%
Bellis Acquisition Co. PLC	8.125%	14/05/2030	GBP 1,355	1,613,573	0.15%
Bellis Finco PLC	4.00%	16/02/2027	GBP 975	1,148,441	0.10%
Iceland Bondco PLC	10.875%	15/12/2027	GBP 1,611	2,103,821	0.19%
Lamb Weston Holdings, Inc. ⁽¹⁾	4.125%	31/01/2030	1,226	1,136,827	0.10%
Market Bidco Finco PLC	5.50%	04/11/2027	GBP 1,578	1,894,569	0.17%
Post Holdings, Inc. ⁽¹⁾	4.625%	15/04/2030	1,238	1,152,641	0.10%
Simmons Foods, Inc./Simmons Prepared Foods, Inc./Simmons Pet Food, Inc./Simmons Feed ⁽¹⁾	4.625%	01/03/2029	1,232	1,149,340	0.10%
Tonon Luxembourg SA ⁽¹⁾ ⁽⁵⁾	6.50%	31/10/2024	60	— ⁽⁶⁾	0.00%
US Foods, Inc. ⁽¹⁾	4.625%	01/06/2030	1,153	1,092,148	0.10%
				14,377,140	1.29%
林業・製紙					
Ahlstrom Holding 3 Oy ⁽¹⁾	4.875%	04/02/2028	1,863	1,775,779	0.16%
Mercer International, Inc.	5.125%	01/02/2029	2,026	1,798,890	0.16%
Mercer International, Inc. ⁽¹⁾	12.875%	01/10/2028	916	990,207	0.09%
				4,564,876	0.41%
ガス					
AltaGas Ltd. ⁽¹⁾	7.20% ⁽²⁾	15/10/2054	1,143	1,151,347	0.10%
ヘルスケア—製品					
Bausch + Lomb Corp. ⁽¹⁾	8.375%	01/10/2028	2,160	2,264,133	0.20%
Medline Borrower LP ⁽¹⁾	3.875%	01/04/2029	1,166	1,088,934	0.10%
				3,353,067	0.30%
ヘルスケア—サービス					
Acadia Healthcare Co., Inc. ⁽¹⁾	5.00%	15/04/2029	1,214	1,155,377	0.10%
CHS/Community Health Systems, Inc. ⁽¹⁾	4.75%	15/02/2031	1,468	1,199,021	0.11%

ロード・アベット・ハイイルド・ファンド クラスI – 円建て累積投資クラス

投資対象	利率	満期日	券面総額 (単位:千)	公正価値 米ドル	純資産に占める割合
CHS/Community Health Systems, Inc. ⁽¹⁾	5.25%	15/05/2030	4,220	3,601,100	0.32%
CHS/Community Health Systems, Inc. ⁽¹⁾	6.125%	01/04/2030	1,877	1,232,227	0.11%
CHS/Community Health Systems, Inc. ⁽¹⁾	6.875%	01/04/2028	1,192	849,324	0.08%
CHS/Community Health Systems, Inc. ⁽¹⁾	6.875%	15/04/2029	1,556	1,069,555	0.10%
DaVita, Inc. ⁽¹⁾	4.625%	01/06/2030	3,148	2,931,004	0.26%
DaVita, Inc. ⁽¹⁾	6.875%	01/09/2032	1,142	1,159,028	0.10%
Global Medical Response, Inc. ⁽¹⁾	6.50%	01/10/2025	2,098	2,091,947	0.19%
Heartland Dental LLC/Heartland Dental Finance Corp. ⁽¹⁾	10.50%	30/04/2028	1,058	1,129,279	0.10%
LifePoint Health, Inc. ⁽¹⁾	5.375%	15/01/2029	1,225	1,085,597	0.10%
LifePoint Health, Inc. ⁽¹⁾	9.875%	15/08/2030	1,051	1,122,508	0.10%
LifePoint Health, Inc. ⁽¹⁾	10.00%	01/06/2032	1,080	1,054,189	0.10%
LifePoint Health, Inc. ⁽¹⁾	11.00%	15/10/2030	982	1,086,996	0.10%
Molina Healthcare, Inc. ⁽¹⁾	3.875%	15/11/2030	1,257	1,140,171	0.10%
Molina Healthcare, Inc. ⁽¹⁾	3.875%	15/05/2032	1,275	1,122,463	0.10%
Star Parent, Inc. ⁽¹⁾	9.00%	01/10/2030	1,478	1,557,151	0.14%
US Acute Care Solutions LLC ⁽¹⁾	9.75%	15/05/2029	2,348	2,390,626	0.22%
				26,977,563	2.43%
持株会社 – 総合					
Benteler International AG ⁽¹⁾	10.50%	15/05/2028	1,704	1,813,151	0.16%
Clue Opco LLC ⁽¹⁾	9.50%	15/10/2031	1,074	1,134,703	0.10%
Stena International SA ⁽¹⁾	7.25%	15/01/2031	1,100	1,125,265	0.10%
Stena International SA ⁽¹⁾	7.625%	15/02/2031	1,354	1,403,111	0.13%
				5,476,230	0.49%
住宅建築					
Dream Finders Homes, Inc. ⁽¹⁾	8.25%	15/08/2028	1,337	1,385,565	0.12%
Forestar Group, Inc. ⁽¹⁾	5.00%	01/03/2028	1,848	1,794,020	0.16%
Landsea Homes Corp. ⁽¹⁾	8.875%	01/04/2029	2,606	2,613,367	0.24%
LGI Homes, Inc. ⁽¹⁾	8.75%	15/12/2028	2,680	2,841,623	0.26%
M/I Homes, Inc.	4.95%	01/02/2028	1,779	1,752,055	0.16%
Miller Homes Group Finco PLC	7.00%	15/05/2029	GBP 1,791	2,143,554	0.19%
Shea Homes LP/Shea Homes Funding Corp.	4.75%	15/02/2028	1,180	1,142,853	0.10%
STL Holding Co. LLC ⁽¹⁾	8.75%	15/02/2029	2,402	2,574,033	0.23%
Taylor Morrison Communities, Inc. ⁽¹⁾	5.875%	15/06/2027	1,121	1,131,515	0.10%
				17,378,585	1.56%
家庭用品					
Newell Brands, Inc.	6.625%	15/09/2029	1,462	1,502,475	0.14%
保険					
Alliant Holdings Intermediate LLC/Alliant Holdings Co.-Issuer ⁽¹⁾	6.75%	15/04/2028	1,123	1,135,609	0.10%
Ardonagh Finco Ltd. ⁽¹⁾	7.75%	15/02/2031	1,388	1,430,091	0.13%
Ardonagh Group Finance Ltd. ⁽¹⁾	8.875%	15/02/2032	2,764	2,864,841	0.26%
Howden UK Refinance PLC/Howden UK Refinance 2 PLC/Howden US Refinance LLC ⁽¹⁾	7.25%	15/02/2031	1,784	1,824,464	0.16%
Howden UK Refinance PLC/Howden UK Refinance 2 PLC/Howden US Refinance LLC ⁽¹⁾	8.125%	15/02/2032	2,238	2,296,629	0.21%
HUB International Ltd. ⁽¹⁾	7.375%	31/01/2032	1,127	1,159,556	0.11%
Jones Deslauriers Insurance Management, Inc. ⁽¹⁾	10.50%	15/12/2030	1,351	1,463,641	0.13%
Panther Escrow Issuer LLC ⁽¹⁾	7.125%	01/06/2031	1,104	1,131,323	0.10%
				13,306,154	1.20%
インターネット					
Acuris Finance US, Inc./Acuris Finance S.A.R.L. ⁽¹⁾	9.00%	01/08/2029	1,935	1,940,302	0.17%
Cablevision Lightpath LLC ⁽¹⁾	5.625%	15/09/2028	1,252	1,177,988	0.10%
GrubHub Holdings, Inc. ⁽¹⁾	5.50%	01/07/2027	2,262	2,106,477	0.19%
ION Trading Technologies S.A.R.L. ⁽¹⁾	9.50%	30/05/2029	1,906	1,992,462	0.18%
Ocado Group PLC	10.50%	08/08/2029	GBP 1,719	2,191,104	0.20%
Rakuten Group, Inc. ⁽¹⁾	9.75%	15/04/2029	3,014	3,297,453	0.30%
				12,705,786	1.14%
鉄・鉄鋼					
Algoma Steel, Inc. ⁽¹⁾	9.125%	15/04/2029	2,109	2,119,334	0.19%
ATI, Inc.	5.125%	01/10/2031	3,628	3,436,771	0.31%
ATI, Inc.	7.25%	15/08/2030	1,095	1,135,550	0.10%
Carpenter Technology Corp.	7.625%	15/03/2030	1,363	1,408,616	0.13%
Commercial Metals Co.	4.125%	15/01/2030	1,227	1,141,251	0.10%
Samarco Mineracao SA PIK	9.00%	30/06/2031	1,239	1,199,337	0.11%
United States Steel Corp.	6.65%	01/06/2037	1,119	1,118,846	0.10%
				11,559,705	1.04%
レジャー					
Acushnet Co. ⁽¹⁾	7.375%	15/10/2028	220	228,726	0.02%
Carnival Corp. ⁽¹⁾	6.00%	01/05/2029	3,508	3,516,973	0.32%
NCL Corp. Ltd. ⁽¹⁾	8.125%	15/01/2029	1,015	1,078,421	0.10%
Royal Caribbean Cruises Ltd. ⁽¹⁾	6.00%	01/02/2033	2,151	2,169,380	0.20%
Royal Caribbean Cruises Ltd. ⁽¹⁾	6.25%	15/03/2032	1,136	1,156,554	0.10%
Sabre GBLB, Inc. ⁽¹⁾	8.625%	01/06/2027	2,153	2,166,209	0.19%
Sabre GBLB, Inc. ⁽¹⁾	11.25%	15/12/2027	826	881,734	0.08%
Viking Cruises Ltd. ⁽¹⁾	9.125%	15/07/2031	2,087	2,263,579	0.20%
VOC Escrow Ltd. ⁽¹⁾	5.00%	15/02/2028	1,779	1,739,044	0.16%
				15,200,620	1.37%

ロード・アベット・ハイイールド・ファンド クラスI-円建て累積投資クラス

投資対象	利率	満期日	券面総額 (単位：千)	公正価値 米ドル	純資産に占める割合
宿泊施設					
Full House Resorts, Inc. ⁽¹⁾	8.25%	15/02/2028	1,581	1,594,041	0.14%
Genting New York LLC/GENNY Capital, Inc. ⁽¹⁾	7.25%	01/10/2029	2,536	2,609,060	0.24%
Hilton Domestic Operating Co., Inc. ⁽¹⁾	4.00%	01/05/2031	3,946	3,599,513	0.32%
Hilton Grand Vacations Borrower LLC/Hilton Grand Vacations Borrower, Inc. ⁽¹⁾	6.625%	15/01/2032	1,126	1,141,550	0.10%
Melco Resorts Finance Ltd. ⁽¹⁾	7.625%	17/04/2032	1,152	1,151,747	0.10%
MGM China Holdings Ltd. ⁽¹⁾	7.125%	26/06/2031	1,508	1,538,426	0.14%
Studio City Finance Ltd.	5.00%	15/01/2029	3,137	2,861,164	0.26%
				14,495,501	1.30%
機械-建設・鉱業					
Vertiv Group Corp. ⁽¹⁾	4.125%	15/11/2028	1,215	1,154,969	0.10%
機械-総合					
ATS Corp. ⁽¹⁾	4.125%	15/12/2028	1,233	1,153,243	0.10%
GrafTech Global Enterprises, Inc. ⁽¹⁾	9.875%	23/12/2029	3,076	2,653,050	0.24%
Husky Injection Molding Systems Ltd./Titan Co-Borrower LLC ⁽¹⁾	9.00%	15/02/2029	1,783	1,871,678	0.17%
Maxim Crane Works Holdings Capital LLC ⁽¹⁾	11.50%	01/09/2028	1,525	1,608,277	0.15%
Mueller Water Products, Inc. ⁽¹⁾	4.00%	15/06/2029	1,206	1,127,087	0.10%
				8,413,335	0.76%
メディア					
AMC Networks, Inc.	4.25%	15/02/2029	4,920	3,902,645	0.35%
Belo Corp.	7.25%	15/09/2027	2,003	2,068,017	0.19%
CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp. ⁽¹⁾	4.50%	15/08/2030	3,904	3,554,457	0.32%
CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp. ⁽¹⁾	4.75%	01/03/2030	5,711	5,293,457	0.48%
CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp. ⁽¹⁾	5.00%	01/02/2028	3,998	3,894,879	0.35%
CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp. ⁽¹⁾	6.375%	01/09/2029	1,616	1,618,015	0.14%
CSC Holdings LLC ⁽¹⁾	4.125%	01/12/2030	1,563	1,181,423	0.11%
CSC Holdings LLC ⁽¹⁾	4.625%	01/12/2030	7,810	4,288,304	0.38%
CSC Holdings LLC ⁽¹⁾	11.25%	15/05/2028	5,499	5,457,291	0.49%
CSC Holdings LLC ⁽¹⁾	11.75%	31/01/2029	3,133	3,119,565	0.28%
Directv Financing LLC ⁽¹⁾	8.875%	01/02/2030	1,466	1,451,335	0.13%
Directv Financing LLC/Directv Financing Co.-Obligor, Inc. ⁽¹⁾	5.875%	15/08/2027	2,314	2,292,982	0.21%
DISH DBS Corp.	5.125%	01/06/2029	5,075	3,343,839	0.30%
DISH Network Corp. ⁽¹⁾	11.75%	15/11/2027	1,991	2,103,870	0.19%
Gray Media, Inc. ⁽¹⁾	5.375%	15/11/2031	2,326	1,389,403	0.12%
Gray Media, Inc. ⁽¹⁾	10.50%	15/07/2029	1,360	1,424,843	0.13%
McGraw-Hill Education, Inc. ⁽¹⁾	5.75%	01/08/2028	1,769	1,742,694	0.16%
McGraw-Hill Education, Inc. ⁽¹⁾	7.375%	01/09/2031	862	897,651	0.08%
Sinclair Television Group, Inc. ⁽¹⁾	8.125%	15/02/2033	639	643,014	0.06%
Sunrise FinCo I BV ⁽¹⁾	4.875%	15/07/2031	3,219	2,990,097	0.27%
TEGNA, Inc.	5.00%	15/09/2029	1,241	1,166,952	0.10%
Univision Communications, Inc. ⁽¹⁾	7.375%	30/06/2030	3,225	3,186,185	0.29%
Univision Communications, Inc. ⁽¹⁾	8.50%	31/07/2031	1,486	1,493,880	0.13%
Virgin Media Finance PLC ⁽¹⁾	5.00%	15/07/2030	3,563	3,107,564	0.28%
Virgin Media Secured Finance PLC ⁽¹⁾	5.50%	15/05/2029	4,606	4,414,155	0.40%
VZ Secured Financing BV ⁽¹⁾	5.00%	15/01/2032	4,407	3,942,679	0.35%
				69,969,196	6.29%
金属製品					
Park-Ohio Industries, Inc.	6.625%	15/04/2027	2,096	2,075,320	0.19%
鉱業					
Alcoa Nederland Holding BV ⁽¹⁾	7.125%	15/03/2031	1,497	1,554,122	0.14%
Aris Mining Corp. ⁽¹⁾	8.00%	31/10/2029	1,759	1,768,613	0.16%
Arsenal AIC Parent LLC ⁽¹⁾	8.00%	01/10/2030	1,093	1,137,726	0.10%
Coeur Mining, Inc. ⁽¹⁾	5.125%	15/02/2029	3,929	3,824,073	0.35%
Eldorado Gold Corp. ⁽¹⁾	6.25%	01/09/2029	2,337	2,308,783	0.21%
First Quantum Minerals Ltd. ⁽¹⁾	8.625%	01/06/2031	2,260	2,321,212	0.21%
FMG Resources August 2006 Pty Ltd. ⁽¹⁾	5.875%	15/04/2030	2,735	2,706,092	0.24%
FMG Resources August 2006 Pty Ltd. ⁽¹⁾	6.125%	15/04/2032	1,699	1,689,128	0.15%
Hecla Mining Co.	7.25%	15/02/2028	2,844	2,885,741	0.26%
Hudbay Minerals, Inc. ⁽¹⁾	6.125%	01/04/2029	1,197	1,200,499	0.11%
IAMGOLD Corp. ⁽¹⁾	5.75%	15/10/2028	1,265	1,240,229	0.11%
Ivanhoe Mines Ltd. ⁽¹⁾	7.875%	23/01/2030	1,618	1,627,384	0.15%
Novelis Corp. ⁽¹⁾	3.875%	15/08/2031	1,287	1,128,522	0.10%
Novelis, Inc. ⁽¹⁾	6.875%	30/01/2030	1,664	1,704,784	0.15%
Taseko Mines Ltd. ⁽¹⁾	8.25%	01/05/2030	2,192	2,246,638	0.20%
				29,343,546	2.64%
その他製造					
LSB Industries, Inc. ⁽¹⁾	6.25%	15/10/2028	2,356	2,322,771	0.21%
オフィス・ビジネス備品					
Pitney Bowes, Inc. ⁽¹⁾	7.25%	15/03/2029	1,453	1,461,828	0.13%
Zebra Technologies Corp. ⁽¹⁾	6.50%	01/06/2032	1,264	1,293,602	0.12%
				2,755,430	0.25%
石油・ガス					
Aethon United BR LP/Aethon United Finance Corp. ⁽¹⁾	7.50%	01/10/2029	2,470	2,535,097	0.23%

ロード・アベット・ハイイールド・ファンド クラスI – 円建て累積投資クラス

投資対象	利率	満期日	券面総額 (単位：千)	公正価値 米ドル	純資産に占める割合
Ascent Resources Utica Holdings LLC/ARU Finance Corp. ⁽¹⁾	5.875%	30/06/2029	1,720	1,693,665	0.15%
Ascent Resources Utica Holdings LLC/ARU Finance Corp. ⁽¹⁾	6.625%	15/10/2032	967	975,796	0.09%
Baytex Energy Corp. ⁽¹⁾	7.375%	15/03/2032	1,321	1,302,831	0.12%
Baytex Energy Corp. ⁽¹⁾	8.50%	30/04/2030	2,379	2,452,839	0.22%
Borr IHC Ltd./Borr Finance LLC ⁽¹⁾	10.00%	15/11/2028	2,591	2,593,966	0.23%
Borr IHC Ltd./Borr Finance LLC ⁽¹⁾	10.375%	15/11/2030	1,050	1,049,279	0.09%
California Resources Corp. ⁽¹⁾	8.25%	15/06/2029	2,767	2,846,853	0.26%
Calumet Specialty Products Partners LP/Calumet Finance Corp. ⁽¹⁾	9.75%	15/07/2028	1,105	1,076,914	0.10%
CITGO Petroleum Corp. ⁽¹⁾	8.375%	15/01/2029	2,198	2,273,180	0.20%
Civitas Resources, Inc. ⁽¹⁾	8.625%	01/11/2030	1,654	1,754,492	0.16%
Civitas Resources, Inc. ⁽¹⁾	8.75%	01/07/2031	1,617	1,707,410	0.15%
CNX Resources Corp. ⁽¹⁾	6.00%	15/01/2029	3,143	3,117,234	0.28%
CNX Resources Corp. ⁽¹⁾	7.375%	15/01/2031	1,681	1,726,174	0.15%
Comstock Resources, Inc. ⁽¹⁾	5.875%	15/01/2030	4,322	4,093,509	0.37%
Comstock Resources, Inc. ⁽¹⁾	6.75%	01/03/2029	1,797	1,765,162	0.16%
Crescent Energy Finance LLC ⁽¹⁾	7.375%	15/01/2033	2,490	2,487,294	0.22%
Crescent Energy Finance LLC ⁽¹⁾	7.625%	01/04/2032	2,787	2,808,521	0.25%
Diamond Foreign Asset Co./Diamond Finance LLC ⁽¹⁾	8.50%	01/10/2030	2,240	2,336,580	0.21%
Encino Acquisition Partners Holdings LLC ⁽¹⁾	8.50%	01/05/2028	2,574	2,645,889	0.24%
Encino Acquisition Partners Holdings LLC ⁽¹⁾	8.75%	01/05/2031	2,250	2,394,193	0.21%
Global Marine, Inc.	7.00%	01/06/2028	1,528	1,451,600	0.13%
Gulfport Energy Operating Corp. ⁽¹⁾	6.75%	01/09/2029	2,183	2,224,208	0.20%
Hilcorp Energy I LP/Hilcorp Finance Co. ⁽¹⁾	6.00%	01/02/2031	1,227	1,167,025	0.10%
Hilcorp Energy I LP/Hilcorp Finance Co. ⁽¹⁾	6.25%	01/11/2028	1,139	1,131,988	0.10%
Kimmeridge Texas Gas LLC ⁽¹⁾	8.50%	15/02/2030	2,197	2,206,856	0.20%
Kosmos Energy Ltd. ⁽¹⁾	7.50%	01/03/2028	1,353	1,286,226	0.12%
Kraken Oil & Gas Partners LLC ⁽¹⁾	7.625%	15/08/2029	1,655	1,630,184	0.15%
Leviathan Bond Ltd. ⁽¹⁾	6.75%	30/06/2030	1,209	1,183,309	0.11%
Magnolia Oil & Gas Operating LLC/Magnolia Oil & Gas Finance Corp. ⁽¹⁾	6.875%	01/12/2032	1,610	1,618,135	0.15%
Matador Resources Co. ⁽¹⁾	6.50%	15/04/2032	1,129	1,132,541	0.10%
Matador Resources Co. ⁽¹⁾	6.875%	15/04/2028	1,106	1,127,201	0.10%
MC Brazil Downstream Trading S.A.R.L. ⁽¹⁾	7.25%	30/06/2031	2,533	2,144,167	0.19%
MEG Energy Corp. ⁽¹⁾	5.875%	01/02/2029	1,114	1,097,620	0.10%
Moss Creek Resources Holdings, Inc. ⁽¹⁾	8.25%	01/09/2031	2,009	2,003,597	0.18%
Nabors Industries, Inc. ⁽¹⁾	8.875%	15/08/2031	2,184	2,069,628	0.19%
Noble Finance II LLC ⁽¹⁾	8.00%	15/04/2030	2,726	2,775,823	0.25%
Parkland Corp. ⁽¹⁾	6.625%	15/08/2032	1,712	1,717,141	0.15%
PBF Holding Co. LLC/PBF Finance Corp.	6.00%	15/02/2028	1,666	1,643,140	0.15%
PBF Holding Co. LLC/PBF Finance Corp. ⁽¹⁾	7.875%	15/09/2030	1,128	1,129,222	0.10%
Permian Resources Operating LLC ⁽¹⁾	6.25%	01/02/2033	1,076	1,079,275	0.10%
Permian Resources Operating LLC ⁽¹⁾	9.875%	15/07/2031	664	730,793	0.07%
Range Resources Corp. ⁽¹⁾	4.75%	15/02/2030	1,212	1,153,431	0.10%
Saturn Oil & Gas, Inc. ⁽¹⁾	9.625%	15/06/2029	3,375	3,370,980	0.30%
Seadrill Finance Ltd. ⁽¹⁾	8.375%	01/08/2030	1,129	1,153,048	0.10%
Shelf Drilling Holdings Ltd. ⁽¹⁾	9.625%	15/04/2029	1,500	1,342,230	0.12%
Sitio Royalties Operating Partnership LP/Sitio Finance Corp. ⁽¹⁾	7.875%	01/11/2028	1,090	1,133,375	0.10%
SM Energy Co. ⁽¹⁾	6.75%	01/08/2029	1,751	1,753,166	0.16%
SM Energy Co. ⁽¹⁾	7.00%	01/08/2032	1,142	1,141,256	0.10%
Sunoco LP/Sunoco Finance Corp. ⁽¹⁾	7.00%	15/09/2028	1,196	1,232,254	0.11%
Talos Production, Inc. ⁽¹⁾	9.00%	01/02/2029	1,595	1,660,192	0.15%
Talos Production, Inc. ⁽¹⁾	9.375%	01/02/2031	1,037	1,078,237	0.10%
Tecpetrol SA ⁽¹⁾	7.625%	22/01/2033	1,752	1,762,319	0.16%
TGMR Intermediate Holdings LLC ⁽¹⁾	5.50%	15/10/2029	4,189	3,980,878	0.36%
Transocean Aquila Ltd. ⁽¹⁾	8.00%	30/09/2028	979	1,007,356	0.09%
Transocean, Inc.	6.80%	15/03/2038	2,129	1,747,419	0.16%
Transocean, Inc.	7.50%	15/04/2031	1,557	1,444,227	0.13%
Transocean, Inc. ⁽¹⁾	8.25%	15/05/2029	1,538	1,544,549	0.14%
Valaris Ltd. ⁽¹⁾	8.375%	30/04/2030	2,766	2,842,682	0.26%
Vermilion Energy, Inc. ⁽¹⁾	6.875%	01/05/2030	2,321	2,314,410	0.21%
Vermilion Energy, Inc. ⁽¹⁾	7.25%	15/02/2033	1,563	1,556,078	0.14%
Vista Energy Argentina SAU ⁽¹⁾	7.625%	10/12/2035	1,915	1,881,009	0.17%
Vital Energy, Inc. ⁽¹⁾	7.75%	31/07/2029	3,337	3,352,027	0.30%
Vital Energy, Inc. ⁽¹⁾	7.875%	15/04/2032	1,203	1,187,290	0.11%
Wildfire Intermediate Holdings LLC ⁽¹⁾	7.50%	15/10/2029	2,054	2,032,536	0.18%
YPF SA ⁽¹⁾	8.25%	17/01/2034	1,389	1,399,417	0.13%
YPF SA ⁽¹⁾	9.50%	17/01/2031	1,080	1,146,478	0.10%
				122,403,401	11.01%
石油・ガスサービス					
Archrock Partners LP/Archrock Partners Finance Corp. ⁽¹⁾	6.625%	01/09/2032	1,728	1,752,752	0.16%
Helix Energy Solutions Group, Inc. ⁽¹⁾	9.75%	01/03/2029	2,581	2,764,850	0.25%
Kodiak Gas Services LLC ⁽¹⁾	7.25%	15/02/2029	1,119	1,152,655	0.10%
Oceaneering International, Inc.	6.00%	01/02/2028	2,945	2,927,640	0.26%
Tidewater, Inc. ⁽¹⁾	10.375%	03/07/2028	1,600	1,703,768	0.15%
USA Compression Partners LP/USA Compression Finance Corp. ⁽¹⁾	7.125%	15/03/2029	1,266	1,296,489	0.12%
				11,598,154	1.04%
包装・容器					
Canpack SA/Canpack US LLC ⁽¹⁾	3.875%	15/11/2029	1,934	1,748,876	0.16%
Clydesdale Acquisition Holdings, Inc. ⁽¹⁾	6.875%	15/01/2030	1,438	1,462,660	0.13%

ロード・アベット・ハイイールド・ファンド クラスI-円建て累積投資クラス

投資対象	利率	満期日	券面総額 (単位:千)	公正価値 米ドル	純資産に占める割合
Clydesdale Acquisition Holdings, Inc. ⁽¹⁾	8.75%	15/04/2030	1,514	1,545,886	0.14%
Iris Holding, Inc. ⁽¹⁾	10.00%	15/12/2028	1,395	1,292,979	0.12%
LABL, Inc. ⁽¹⁾	8.625%	01/10/2031	2,355	2,123,952	0.19%
LABL, Inc. ⁽¹⁾	9.50%	01/11/2028	3,082	3,032,150	0.27%
Mauser Packaging Solutions Holding Co. ⁽¹⁾	9.25%	15/04/2027	1,097	1,118,645	0.10%
Sealed Air Corp. ⁽¹⁾	6.50%	15/07/2032	2,089	2,123,659	0.19%
Sealed Air Corp. ⁽¹⁾	6.875%	15/07/2033	1,342	1,410,791	0.13%
Trident TPI Holdings, Inc. ⁽¹⁾	12.75%	31/12/2028	1,246	1,378,041	0.12%
				17,237,639	1.55%
医薬品					
AdaptHealth LLC ⁽¹⁾	5.125%	01/03/2030	1,251	1,158,134	0.10%
Bausch Health Americas, Inc. ⁽¹⁾	9.25%	01/04/2026	2,339	2,267,251	0.20%
Bausch Health Cos, Inc. ⁽¹⁾	4.875%	01/06/2028	2,399	1,945,960	0.18%
Bausch Health Cos, Inc. ⁽¹⁾	5.25%	30/01/2030	436	231,379	0.02%
Bausch Health Cos, Inc. ⁽¹⁾	5.25%	15/02/2031	1,645	864,818	0.08%
BellRing Brands, Inc. ⁽¹⁾	7.00%	15/03/2030	1,671	1,734,219	0.16%
Cheplapharm Arzneimittel GmbH ⁽¹⁾	5.50%	15/01/2028	629	557,613	0.05%
Curaleaf Holdings, Inc.	8.00%	15/12/2026	3,230	3,084,650	0.28%
HLF Financing S.A.R.L. LLC/Herbalife International, Inc. ⁽¹⁾	12.25%	15/04/2029	1,125	1,182,350	0.11%
Organon & Co./Organon Foreign Debt Co.-Issuer BV ⁽¹⁾	7.875%	15/05/2034	4,397	4,488,563	0.40%
P&L Development LLC/PLD Finance Corp. PIK ⁽¹⁾	12.00%	15/05/2029	1,829	1,889,424	0.17%
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV	3.15%	01/10/2026	1,137	1,102,510	0.10%
Trulieve Cannabis Corp.	8.00%	06/10/2026	2,398	2,344,177	0.21%
				22,851,048	2.06%
パイプライン					
Blue Racer Midstream LLC/Blue Racer Finance Corp. ⁽¹⁾	7.00%	15/07/2029	1,460	1,500,806	0.14%
Buckeye Partners LP ⁽¹⁾	6.875%	01/07/2029	1,752	1,794,940	0.16%
CNX Midstream Partners LP ⁽¹⁾	4.75%	15/04/2030	3,682	3,396,076	0.31%
CQP Holdco LP/BIP-V Chinook Holdco LLC ⁽¹⁾	5.50%	15/06/2031	1,190	1,148,183	0.10%
Delek Logistics Partners LP/Delek Logistics Finance Corp. ⁽¹⁾	7.125%	01/06/2028	2,157	2,167,843	0.20%
Energy Transfer LP	8.00% ⁽²⁾	15/05/2054	1,384	1,461,810	0.13%
EQM Midstream Partners LP ⁽¹⁾	4.75%	15/01/2031	1,209	1,151,909	0.10%
EQM Midstream Partners LP ⁽¹⁾	6.375%	01/04/2029	1,495	1,521,044	0.14%
EQM Midstream Partners LP ⁽¹⁾	7.50%	01/06/2030	2,108	2,272,217	0.20%
Genesis Energy LP/Genesis Energy Finance Corp.	8.25%	15/01/2029	1,478	1,513,991	0.14%
Genesis Energy LP/Genesis Energy Finance Corp.	8.875%	15/04/2030	1,661	1,723,321	0.16%
Global Partners LP/GLP Finance Corp. ⁽¹⁾	8.25%	15/01/2032	1,673	1,747,551	0.16%
Harvest Midstream I LP ⁽¹⁾	7.50%	15/05/2032	1,627	1,694,371	0.15%
Hess Midstream Operations LP ⁽¹⁾	5.125%	15/06/2028	2,120	2,089,418	0.19%
NGL Energy Operating LLC/NGL Energy Finance Corp. ⁽¹⁾	8.375%	15/02/2032	1,100	1,132,356	0.10%
Northrivers Midstream Finance LP ⁽¹⁾	6.75%	15/07/2032	1,125	1,152,341	0.10%
South Bow Canadian Infrastructure Holdings Ltd. ⁽¹⁾	7.625% ⁽²⁾	01/03/2055	1,454	1,496,609	0.13%
Venture Global LNG, Inc. ⁽¹⁾	8.125%	01/06/2028	2,795	2,922,659	0.26%
Venture Global LNG, Inc. ⁽¹⁾	8.375%	01/06/2031	2,186	2,302,046	0.21%
Venture Global LNG, Inc. ⁽¹⁾	9.00% ⁽²⁾	- ⁽³⁾	1,081	1,127,167	0.10%
Venture Global LNG, Inc. ⁽¹⁾	9.50%	01/02/2029	5,100	5,688,183	0.51%
				41,004,841	3.69%
不動産					
Cushman & Wakefield US Borrower LLC ⁽¹⁾	8.875%	01/09/2031	2,147	2,314,378	0.21%
Hunt Cos, Inc. ⁽¹⁾	5.25%	15/04/2029	2,680	2,573,248	0.23%
Kennedy-Wilson, Inc.	4.75%	01/02/2030	1,686	1,518,921	0.14%
Kennedy-Wilson, Inc.	5.00%	01/03/2031	1,685	1,493,593	0.13%
Longfor Group Holdings Ltd.	3.95%	16/09/2029	3,847	2,861,708	0.26%
Newmark Group, Inc.	7.50%	12/01/2029	2,729	2,877,810	0.26%
Shimao Group Holdings Ltd. ⁽⁵⁾	3.45%	11/01/2031	913	63,545	0.01%
Shimao Group Holdings Ltd. ⁽⁵⁾	5.20%	16/01/2027	10,539	758,913	0.07%
Sunac China Holdings Ltd. PIK	6.00%	30/09/2025	309	27,834	0.00%
Sunac China Holdings Ltd. PIK	6.25%	30/09/2026	310	27,901	0.00%
Sunac China Holdings Ltd. PIK	6.50%	30/09/2027	622	55,938	0.00%
Sunac China Holdings Ltd. PIK	6.75%	30/09/2028	935	87,335	0.01%
Sunac China Holdings Ltd. PIK	7.00%	30/09/2029	937	84,314	0.01%
Sunac China Holdings Ltd. PIK	7.25%	30/09/2030	441	40,176	0.00%
				14,785,614	1.33%
REIT					
Blackstone Mortgage Trust, Inc. ⁽¹⁾	7.75%	01/12/2029	1,773	1,827,731	0.17%
Brandywine Operating Partnership LP	8.875%	12/04/2029	3,287	3,514,618	0.32%
Iron Mountain, Inc. ⁽¹⁾	5.25%	15/07/2030	2,543	2,447,284	0.22%
Iron Mountain, Inc. ⁽¹⁾	5.625%	15/07/2032	4,957	4,782,027	0.43%
Iron Mountain, Inc. ⁽¹⁾	6.25%	15/01/2033	1,259	1,262,003	0.11%
Ladder Capital Finance Holdings LLLP/Ladder Capital Finance Corp. ⁽¹⁾	7.00%	15/07/2031	3,648	3,757,440	0.34%
Park Intermediate Holdings LLC/PK Domestic Property LLC/PK Finance Co.-Issuer ⁽¹⁾	4.875%	15/05/2029	1,208	1,155,032	0.10%
Park Intermediate Holdings LLC/PK Domestic Property LLC/PK Finance Co.-Issuer ⁽¹⁾	7.00%	01/02/2030	1,110	1,136,999	0.10%
Piedmont Operating Partnership LP	6.875%	15/07/2029	2,481	2,547,684	0.23%
Uniti Group LP/Uniti Fiber Holdings, Inc./CSL Capital LLC ⁽¹⁾	6.00%	15/01/2030	1,793	1,576,439	0.14%
Uniti Group LP/Uniti Group Finance 2019, Inc./CSL Capital LLC ⁽¹⁾	4.75%	15/04/2028	1,847	1,756,385	0.16%
Vornado Realty LP	3.40%	01/06/2031	3,505	3,012,598	0.27%
				28,776,240	2.59%

ロード・アベット・ハイイールド・ファンド クラスI – 円建て累積投資クラス

投資対象	利率	満期日	券面総額 (単位：千)	公正価値 米ドル	純資産に占める割合
小売					
Arko Corp. ⁽¹⁾	5.125%	15/11/2029	1,813	1,674,853	0.15%
Asbury Automotive Group, Inc. ⁽¹⁾	5.00%	15/02/2032	1,178	1,103,027	0.10%
Beacon Roofing Supply, Inc. ⁽¹⁾	4.125%	15/05/2029	1,229	1,202,990	0.11%
Bloomin' Brands, Inc./OSI Restaurant Partners LLC ⁽¹⁾	5.125%	15/04/2029	1,462	1,338,342	0.12%
Carvana Co. PIK ⁽¹⁾	9.00%	01/06/2030	4,849	5,386,462	0.49%
CD&R Firefly Bidco PLC	8.625%	30/04/2029	GBP 828	1,063,561	0.10%
Cougar JV Subsidiary LLC ⁽¹⁾	8.00%	15/05/2032	1,090	1,141,679	0.10%
Dutch Lion BV PIK ⁽¹⁾	11.25%	15/06/2020	EUR 951	— ⁽⁶⁾	0.00%
Foot Locker, Inc. ⁽¹⁾	4.00%	01/10/2029	1,336	1,147,467	0.10%
Gap, Inc. ⁽¹⁾	3.875%	01/10/2031	1,353	1,187,707	0.11%
Global Auto Holdings Ltd./AAG FH UK Ltd. ⁽¹⁾	8.375%	15/01/2029	1,485	1,392,627	0.13%
Global Auto Holdings Ltd./AAG FH UK Ltd. ⁽¹⁾	11.50%	15/08/2029	1,327	1,356,858	0.12%
GPS Hospitality Holding Co. LLC/GPS Finco, Inc. ⁽¹⁾	7.00%	15/08/2028	3,399	1,979,245	0.18%
GYP Holdings III Corp. ⁽¹⁾	4.625%	01/05/2029	1,232	1,173,494	0.11%
LCM Investments Holdings II LLC ⁽¹⁾	4.875%	01/05/2029	1,204	1,143,044	0.10%
LCM Investments Holdings II LLC ⁽¹⁾	8.25%	01/08/2031	1,112	1,168,506	0.11%
Michaels Cos, Inc. ⁽¹⁾	7.875%	01/05/2029	1,644	1,040,867	0.09%
Nordstrom, Inc.	4.375%	01/04/2030	1,265	1,153,567	0.10%
Park River Holdings, Inc. ⁽¹⁾	5.625%	01/02/2029	394	338,602	0.03%
Park River Holdings, Inc. ⁽¹⁾	6.75%	01/08/2029	1,432	1,272,315	0.11%
Patrick Industries, Inc. ⁽¹⁾	6.375%	01/11/2032	1,157	1,141,795	0.10%
PetSmart, Inc./PetSmart Finance Corp. ⁽¹⁾	4.75%	15/02/2028	1,378	1,322,099	0.12%
PetSmart, Inc./PetSmart Finance Corp. ⁽¹⁾	7.75%	15/02/2029	2,144	2,139,375	0.19%
Raising Cane's Restaurants LLC ⁽¹⁾	9.375%	01/05/2029	1,046	1,121,558	0.10%
Saks Global Enterprises LLC ⁽¹⁾	11.00%	15/12/2029	2,391	2,291,497	0.21%
Specialty Building Products Holdings LLC/SBP Finance Corp. ⁽¹⁾	7.75%	15/10/2029	1,116	1,142,957	0.10%
Staples, Inc. ⁽¹⁾	10.75%	01/09/2029	2,744	2,692,670	0.24%
Staples, Inc. ⁽¹⁾	12.75%	15/01/2030	2,637	2,063,542	0.19%
Stonegate Pub Co. Financing 2019 PLC	10.75%	31/07/2029	GBP 961	1,244,242	0.11%
Victoria's Secret & Co. ⁽¹⁾	4.625%	15/07/2029	2,576	2,369,127	0.21%
Victra Holdings LLC/Victra Finance Corp. ⁽¹⁾	8.75%	15/09/2029	1,443	1,529,935	0.14%
Walgreens Boots Alliance, Inc.	3.45%	01/06/2026	1,163	1,133,030	0.10%
Walgreens Boots Alliance, Inc.	8.125%	15/08/2029	2,127	2,151,842	0.19%
				49,608,882	4.46%
貯蓄貸付					
Flagstar Financial, Inc.	7.573% ⁽⁴⁾	06/11/2028	1,659	1,586,813	0.14%
ソフトウェア					
AthenaHealth Group, Inc. ⁽¹⁾	6.50%	15/02/2030	1,114	1,078,630	0.10%
Central Parent LLC/CDK Global II LLC/CDK Financing Co., Inc. ⁽¹⁾	8.00%	15/06/2029	1,107	1,073,789	0.10%
Cloud Software Group, Inc. ⁽¹⁾	6.50%	31/03/2029	4,549	4,475,595	0.40%
Cloud Software Group, Inc. ⁽¹⁾	8.25%	30/06/2032	1,071	1,114,002	0.10%
Cloud Software Group, Inc. ⁽¹⁾	9.00%	30/09/2029	4,967	5,090,788	0.46%
Helios Software Holdings, Inc./ION Corporate Solutions Finance S.A.R.L. ⁽¹⁾	8.75%	01/05/2029	1,177	1,213,518	0.11%
RingCentral, Inc. ⁽¹⁾	8.50%	15/08/2030	1,668	1,772,714	0.16%
ROBLOX Corp. ⁽¹⁾	3.875%	01/05/2030	1,819	1,669,292	0.15%
Rocket Software, Inc. ⁽¹⁾	6.50%	15/02/2029	1,121	1,063,651	0.09%
Twilio, Inc.	3.625%	15/03/2029	3,196	2,973,732	0.27%
				21,525,711	1.94%
電気通信					
Altice France SA	2.125%	15/02/2025	EUR 818	843,056	0.08%
Altice France SA ⁽¹⁾	5.125%	15/07/2029	5,509	4,389,676	0.39%
Altice France SA ⁽¹⁾	8.125%	01/02/2027	2,809	2,360,453	0.21%
CommScope LLC ⁽¹⁾	4.75%	01/09/2029	4,151	3,700,321	0.33%
CommScope LLC ⁽¹⁾	8.25%	01/03/2027	2,778	2,653,998	0.24%
Hughes Satellite Systems Corp.	5.25%	01/08/2026	3,838	3,445,718	0.31%
Hughes Satellite Systems Corp.	6.625%	01/08/2026	5,922	4,089,150	0.37%
Iliad Holding SASU ⁽¹⁾	8.50%	15/04/2031	1,096	1,177,636	0.11%
Level 3 Financing, Inc. ⁽¹⁾	3.625%	15/01/2029	1,322	1,024,550	0.09%
Level 3 Financing, Inc. ⁽¹⁾	4.25%	01/07/2028	1,025	912,930	0.08%
Level 3 Financing, Inc. ⁽¹⁾	4.50%	01/04/2030	1,371	1,142,116	0.10%
Lumen Technologies, Inc. ⁽¹⁾	4.125%	15/04/2029	1,377	1,241,555	0.11%
Lumen Technologies, Inc. ⁽¹⁾	4.125%	15/04/2030	1,866	1,645,049	0.15%
Lumen Technologies, Inc. ⁽¹⁾	4.50%	15/01/2029	2,820	2,359,085	0.21%
Lumen Technologies, Inc. ⁽¹⁾	5.375%	15/06/2029	1,614	1,348,949	0.12%
Lumen Technologies, Inc.	7.60%	15/09/2039	76	61,750	0.01%
Lumen Technologies, Inc.	7.65%	15/03/2042	627	508,220	0.05%
Optics Bidco SpA ⁽¹⁾	6.375%	15/11/2033	3,050	3,029,441	0.27%
VF Ukraine PAT via VFU Funding PLC ⁽¹⁾	6.20%	11/02/2025	3,152	3,175,955	0.29%
Windstream Services LLC/Windstream Escrow Finance Corp. ⁽¹⁾	8.25%	01/10/2031	1,141	1,181,821	0.11%
Zegona Finance PLC ⁽¹⁾	8.625%	15/07/2029	1,613	1,725,950	0.15%
				42,017,379	3.78%
輸送					
Brightline East LLC ⁽¹⁾	11.00%	31/01/2030	2,259	2,191,264	0.20%
Carriage Purchaser, Inc. ⁽¹⁾	7.875%	15/10/2029	2,917	2,709,076	0.24%
Mobico Group PLC	4.25% ⁽²⁾	— ⁽³⁾	GBP 950	1,144,545	0.10%
Rand Parent LLC ⁽¹⁾	8.50%	15/02/2030	3,390	3,518,620	0.32%

ロード・アベット・ハイイールド・ファンド クラスI-円建て累積投資クラス

投資対象	利率	満期日	券面総額 (単位:千)	公正価値 米ドル	純資産に占める割合
Seaspan Corp. ⁽¹⁾	5.50%	01/08/2029	2,413	2,227,586	0.20%
XPO, Inc. ⁽¹⁾	7.125%	01/02/2032	1,463	1,511,266	0.14%
				13,302,357	1.20%
トラック輸送・リース					
Fortress Transportation & Infrastructure Investors LLC ⁽¹⁾	5.50%	01/05/2028	1,580	1,545,358	0.14%
Fortress Transportation & Infrastructure Investors LLC ⁽¹⁾	7.00%	01/05/2031	3,193	3,238,430	0.29%
Fortress Transportation & Infrastructure Investors LLC ⁽¹⁾	7.875%	01/12/2030	1,604	1,674,805	0.15%
				6,458,593	0.58%
社債合計				983,180,181	88.45%
変動金利債券-5.52% (2024年1月31日: 5.11%)					
自動車					
Champions Holdco, Inc. Initial Term Loan	9.271%	23/02/2029	2,220	2,026,490	0.18%
飲料・食品・たばこ					
Aspire Bakeries Holdings LLC Initial Term Loan	8.562%	23/12/2030	1,196	1,216,917	0.11%
BCPE Grill Parent, Inc. Initial Term Loan	9.062%	30/09/2030	1,232	1,224,367	0.11%
				2,441,284	0.22%
放送					
Sinclair Television Group, Inc. Term Loan B-3	7.426%	01/04/2028	2,014	1,733,604	0.16%
Sinclair Television Group, Inc. Term Loan B-4	8.162%	21/04/2029	2,455	2,088,939	0.19%
				3,822,543	0.35%
建築・不動産					
Iris Holding, Inc. 1 st Lien Initial Term Loan	9.141%	28/06/2028	1,514	1,463,719	0.13%
ビジネスサービス					
City Football Group Ltd. Term Loan B-1	7.426%	21/07/2030	2,207	2,205,782	0.20%
化学製品・プラスチック・ゴム					
Plaskolite PPC Intermediate II LLC 1 st Lien Refinancing Term Loan	8.776%	15/12/2025	2,065	1,990,856	0.18%
消費者サービス					
Star Parent, Inc. Term Loan	8.329%	27/09/2030	1,148	1,135,112	0.10%
総合/コングロマリット・サービス					
Mitchell International, Inc. 2 nd Lien Restatement Term Loan	9.562%	17/06/2032	1,715	1,700,303	0.15%
National Mentor Holdings, Inc. 1 st Lien Initial Term Loan	8.165%	02/03/2028	204	201,766	0.02%
National Mentor Holdings, Inc. 1 st Lien Initial Term Loan C	8.179%	02/03/2028	5	5,379	0.00%
				1,907,448	0.17%
電力					
Alloy Finco Ltd. Facility Term Loan B	0.50%	06/03/2025	2,177	2,699,797	0.24%
エレクトロニクス					
Boxer Parent Co., Inc. 2 nd Lien Initial Term Loan	10.04%	30/07/2032	1,488	1,479,169	0.13%
Conair Holdings LLC 1 st Lien Initial Term Loan	8.176%	17/05/2028	1,262	1,169,872	0.10%
Project Alpha Intermediate Holding, Inc. 2 nd Lien Incremental Term Loan	TBD	22/11/2032	556	562,255	0.05%
Spin Holdco, Inc. Initial Term Loan	8.706%	06/03/2028	1,546	1,297,758	0.12%
				4,509,054	0.40%
エネルギー					
Compass Power Generation LLC Tranche B-3 Term Loan	8.062%	14/04/2029	2,026	2,042,482	0.18%
CPV Fairview LLC Advance Term Loan B	7.812%	14/08/2031	1,437	1,450,521	0.13%
Enstall Group BV Initial Term Loan	9.59%	30/08/2028	1,949	1,617,627	0.15%
Hamilton Projects Acquiror LLC Term Loan	7.312%	31/05/2031	1,420	1,433,149	0.13%
Kodiak BP LLC Initial Term Loan	8.05%	04/12/2031	837	838,711	0.08%
Red Oak Power LLC Advance Term Loan B	8.329%	01/10/2030	2,473	2,486,205	0.22%
Waterbridge NDB Operating LLC Initial Term Loan	8.522%	10/05/2029	1,282	1,298,810	0.12%
				11,167,505	1.01%
金融					
BCPE North Star US Holdco 2, Inc. 1 st Lien Initial Term Loan	TBD	09/06/2028	1,034	1,009,671	0.09%
LSF12 Crown US Commercial Bidco LLC Term Loan	8.587%	02/12/2031	1,103	1,105,526	0.10%
				2,115,197	0.19%
ヘルスケア・医薬品					
Dermatology Intermediate Holdings III, Inc. Term Loan B-1	9.791%	30/03/2029	2,511	2,469,166	0.22%
Wellpath Holdings, Inc. 1 st Lien Initial Term Loan	TBD	01/10/2025	1,569	557,071	0.05%
Wellpath Holdings, Inc. Delayed-Draw New Money Term Loan	11.51%	09/06/2025	181	184,220	0.02%
Wellpath Holdings, Inc. Initial New Money Term Loan	5.401%	09/06/2025	185	188,281 ⁽⁶⁾	0.02%
				3,398,738	0.31%
ヘルスケア・教育・チャイルドケア					
Physician Partners LLC Initial Repurchase Tranche A Term Loan	10.308%	01/10/2029	385	355,935	0.03%
Physician Partners LLC Initial Term Loan	TBD	23/12/2028	1,700	711,463	0.06%
				1,067,398	0.09%

ロード・アベット・ハイイールド・ファンド クラスI - 円建て累積投資クラス

投資対象	利率	満期日	券面総額 (単位:千)	公正価値 米ドル	純資産に占める割合
ハイテク産業 ElLucian Holdings, Inc. 2 nd Lien Initial Term Loan	9.062%	22/11/2032	743	761,530	0.07%
保険 Asurion LLC 2 nd Lien New Term Loan B-4	9.676%	20/01/2029	1,710	1,667,652	0.15%
機械 Graftech International Ltd. Term Loan	9.337%	11/11/2029	725	751,725	0.07%
製造 Tank Holding Corp. Initial Term Loan	10.245%	31/03/2028	2,639	2,583,474	0.23%
その他製造 FGI Operating Co. LLC Term Loan	7.75%	31/12/2025	43	5,384 ⁽⁶⁾	0.00%
石油・ガス EPIC Y-Grade Services LP Term Loan	10.04%	29/06/2029	1,442	1,448,459	0.13%
South Field Energy LLC Advance Term Loan B	8.079%	29/08/2031	1,670	1,680,240	0.15%
South Field Energy LLC Advance Term Loan C	8.079%	29/08/2031	104	104,743	0.01%
				3,233,442	0.29%
個人用品・非耐久消費財 Kronos Acquisition Holdings, Inc. Initial Term Loan	8.288%	08/07/2031	1,187	1,124,154	0.10%
ソフトウェア Constant Contact, Inc. 1 st Lien Initial Term Loan	8.564%	10/02/2028	645	592,453	0.05%
Constant Contact, Inc. 2 nd Lien Initial Term Loan	12.064%	12/02/2029	850	697,000	0.06%
Modena Buyer LLC Initial Term Loan	8.791%	01/07/2031	1,509	1,429,048	0.13%
				2,718,501	0.24%
電気通信 Lumen Technologies, Inc. Term Loan B-1	6.776%	15/04/2029	3,519	3,304,683	0.30%
Lumen Technologies, Inc. Term Loan B-2	6.776%	15/04/2030	1,754	1,639,012	0.15%
				4,943,695	0.45%
公益事業 WaterBridge Midstream Operating LLC Term Loan B	9.077%	27/06/2029	1,635	1,638,761	0.15%
変動金利債券合計				61,379,241	5.52%

投資対象	株数	公正価値 米ドル	純資産に占める割合
普通株 - 0.08% (2024年1月31日 : 0.27%) カジノ・レジャー Gibson Brands, Inc.*	9,657	708,181	0.06%
不動産 Sunac China Holdings Ltd.*	457,030	93,458	0.01%
小売 Claire's Stores, Inc.*	1,234	3,702	0.00%
輸送 ACBL Holding Corp.*	1,517	75,471	0.01%
普通株合計		880,812	0.08%

投資対象	配当利率	満期日	株数	公正価値 米ドル	純資産に占める割合
優先株 - 0.19% (2024年1月31日 : 0.21%) 住宅/オフィス内装・家庭用品・耐久消費財 Persimmon Midco LLC*	ZCP		383	- ⁽⁶⁾	0.00%
貯蓄貸付 New York Community Capital Trust V	6.00%	01/11/2051	44,269	1,715,424	0.15%
輸送 ACBL Holding Corp. Series B*	ZCP		6,183	397,258	0.04%
優先株合計				2,112,682	0.19%

投資対象	満期日	証券数	公正価値 米ドル	純資産に占める割合
ワラント債 - 0.04% (2024年1月31日 : 0.03%) 輸送 ACBL Holding Corp.*	01/04/2045	2,494	124,076	0.01%
ACBL Holding Corp. Series B*	27/04/2045	13,026	7,620	0.00%
ACBL Holding Corp. Series B Preferred*	27/04/2045	4,342	278,974	0.03%
			410,670	0.04%
ワラント債合計			410,670	0.04%

ロード・アベット・ハイイールド・ファンド クラスI-円建て累積投資クラス

投資対象	金利	満期日	券面総額 (単位:千)	公正価値 米ドル	純資産に占める割合
短期投資 ⁽⁷⁾ -0.72% (2024年1月31日: 0.00%)					
リバースレポ契約-0.72% (2024年1月31日: 0.00%)					
Reverse Repurchase Agreement with Barclays Bank PLC (Collateralized by U.S. Treasury Note 4.50% due 15/11/2054 valued at USD 8,163,265)	4.33%	03/02/2025	8,000	8,000,000	0.72%
リバースレポ契約合計				8,000,000	0.72%
短期投資合計				8,000,000	0.72%
有価証券投資合計 (コスト: 1,064,679,837米ドル)				1,077,814,773	96.97%

PIK 現物払い。
TBD 未定。
ZCP ゼロクーポンレート。
*無配当株。

- (1) 1933年米国証券法規則144A(i)に基づき登録義務を免除された証券。通常、適格機関投資家への転売に登録届出が必要とされない。
- (2) フィックスフローター債。所定の日まで固定金利とし、その後変動金利となる。金利は2025年1月31日現在の利率である。
- (3) 永久債であり、満期日が設定されていない。
- (4) 変動金利証券。表示金利は2025年1月31日現在の利率である。
- (5) デフォルト債。
- (6) 証券は2025年1月31日現在の公正価値で投資マネージャーにより評価される。
- (7) 短期投資は発行から満期までの期間が365日未満の有価証券である。

ロード・アベット・ハイイールド・ファンド クラスI –円建て累積投資クラス

未決済の為替先渡契約 –0.05% (2024年1月31日 : (0.04%))

期日	売建額	買建額	カウンターパーティー	未実現評価損益 米ドル	純資産に占める割合
為替先渡契約					
20/02/2025	7,783,813 USD	7,391,000 EUR	Bank of America	(95,242)	(0.01%)
14/03/2025	1,386,967 USD	1,134,000 GBP	Bank of America	21,930	0.00%
20/02/2025	2,490,404 USD	2,361,000 EUR	State Street Bank	(34,348)	(0.00%)
14/03/2025	1,324,559 USD	1,060,000 GBP	State Street Bank	(7,601)	(0.00%)
20/02/2025	20,559,000 EUR	21,880,019 USD	State Street Bank	493,288	0.04%
14/03/2025	20,107,000 GBP	25,525,230 USD	State Street Bank	544,022	0.05%
20/02/2025	1,192,968 USD	1,124,000 EUR	Toronto Dominion Bank	(23,714)	(0.00%)
				<u>898,335</u>	<u>0.08%</u>
シェアクラスヘッジ					
Class A EUR Accumulating (Hedged)					
27/02/2025	7,894 EUR	8,290 USD	Brown Brothers Harriman	76	0.00%
27/02/2025	979,014 USD	931,233 EUR	Standard Chartered Bank	(10,007)	(0.00%)
				<u>(9,931)</u>	<u>(0.00%)</u>
Class I CHF Accumulating (Hedged)					
27/02/2025	6,347 CHF	7,069 USD	Brown Brothers Harriman	62	0.00%
27/02/2025	169,234 USD	151,738 CHF	UBS AG	(1,727)	(0.00%)
				<u>(1,665)</u>	<u>(0.00%)</u>
Class I EUR Accumulating (Hedged)					
27/02/2025	4,130 EUR	4,329 USD	Brown Brothers Harriman	31	0.00%
27/02/2025	3,677,854 USD	3,498,354 EUR	Standard Chartered Bank	(37,592)	(0.01%)
				<u>(37,561)</u>	<u>(0.01%)</u>
Class I EUR Distributing (Hedged)					
27/02/2025	10,351 EUR	10,871 USD	Brown Brothers Harriman	99	0.00%
27/02/2025	2,093,717 USD	1,991,561 EUR	Standard Chartered Bank	(21,370)	(0.00%)
				<u>(21,271)</u>	<u>(0.00%)</u>
Class I GBP Accumulating (Hedged)					
27/02/2025	22,518 USD	18,038 GBP	Brown Brothers Harriman	(107)	(0.00%)
27/02/2025	5,172 GBP	6,448 USD	Brown Brothers Harriman	22	0.00%
27/02/2025	316,170 USD	252,993 GBP	Standard Chartered Bank	(1,835)	(0.00%)
				<u>(1,920)</u>	<u>(0.00%)</u>
Class I GBP Distributing (Hedged)					
27/02/2025	207 GBP	258 USD	Brown Brothers Harriman	1	0.00%
27/02/2025	20,411 USD	16,333 GBP	Standard Chartered Bank	(118)	(0.00%)
				<u>(117)</u>	<u>(0.00%)</u>
Class J EUR Accumulating (Hedged)					
27/02/2025	240,294 EUR	252,969 USD	Brown Brothers Harriman	2,928	0.00%
27/02/2025	1,930,818 USD	1,836,583 EUR	Standard Chartered Bank	(19,735)	(0.00%)
				<u>(16,807)</u>	<u>(0.00%)</u>
Class J EUR Distributing (Hedged)					
27/02/2025	103,576 EUR	108,770 USD	Brown Brothers Harriman	993	0.00%
27/02/2025	13,443,265 USD	12,787,348 EUR	Standard Chartered Bank	(137,206)	(0.01%)
				<u>(136,213)</u>	<u>(0.01%)</u>
Class J GBP Distributing (Hedged)					
27/02/2025	42 USD	33 GBP	Brown Brothers Harriman	0	0.00%
27/02/2025	454,520 GBP	565,854 USD	Brown Brothers Harriman	1,129	0.00%
27/02/2025	5,931,486 USD	4,746,254 GBP	Standard Chartered Bank	(34,434)	(0.01%)
27/02/2025	60,381 USD	48,427 GBP	UBS AG	(211)	(0.00%)
				<u>(33,516)</u>	<u>(0.01%)</u>
Class Z EUR Accumulating (Hedged)					
27/02/2025	64 EUR	67 USD	Brown Brothers Harriman	1	0.00%
27/02/2025	13,426 USD	12,771 EUR	Standard Chartered Bank	(137)	(0.00%)
				<u>(136)</u>	<u>(0.00%)</u>
				<u>(259,137)</u>	<u>(0.03%)</u>
				<u>639,198</u>	<u>0.05%</u>
未決済の為替先渡契約にかかる未実現純評価益				1,064,582	0.09%
未決済の為替先渡契約にかかる未実現評価損				(425,384)	(0.04%)

未決済の先物契約 –0.01% (2024年1月31日 : 0.15%)

種類	満期日	契約数	未実現評価損益 米ドル	純資産に占める割合	
U.S. 10 Year Treasury Note	20/03/2025	370	(380,813)	(0.04%)	
U.S. 10 Year Ultra Treasury Bond	20/03/2025	53	(132,871)	(0.01%)	
U.S. 2 Year Treasury Note	31/03/2025	951	(263,513)	(0.02%)	
U.S. 5 Year Treasury Note	31/03/2025	(363)	212,383	0.02%	
U.S. Long Treasury Bond	20/03/2025	(154)	475,526	0.04%	
U.S. Ultra Treasury Bond	20/03/2025	(36)	171,008	0.02%	
			<u>81,720</u>	<u>0.01%</u>	
未決済の先物契約にかかる未実現純評価益				858,917	0.08%
未決済の先物契約にかかる未実現評価損				(777,197)	(0.07%)

	公正価値 米ドル	純資産に占める 割合
損益を通じて公正価値で測定される金融資産合計	1,079,738,272	97.14%
損益を通じて公正価値で測定される金融負債合計	(1,202,581)	(0.11%)
その他の純資産	32,965,176	2.97%
純資産	1,111,500,867	100.00%

L & Gグローバル総合債券ファンド（除く日本）

「ダイワファンドラップ 外国債券セレクト」および「ダイワファンドラップ 外国債券セレクト エマージングプラス」は、「ルクセンブルグ籍の外国投資法人「リーガル・アンド・ジェネラル・S I C A V」が発行する「L & Gグローバル総合債券ファンド（除く日本）」のクラスC投資証券（円建）を主要投資対象としております。以下の内容は、直近で入手可能なFinancial Statements等から抜粋し、編集および一部翻訳したものです。

純資産計算書
2024年12月31日

	(米ドル)
資産	
有価証券評価額	420,890,646
銀行預金	22,761,741
差入委託証拠金	191,911
未収入金	5,144,537
外国為替先渡契約未実現評価益	2,078,249
先物契約未実現評価益	2,268,182
スワップ契約評価額	1,256,389
運用会社からの未収戻入額	32,558
その他の資産	686
資産合計	454,624,899
負債	
銀行からの借入金	(2,643,378)
ブローカーに対する負債	(1,298,988)
外国為替先渡契約未実現評価損	(4,017,501)
先物契約未実現評価損	(3,747,011)
スワップ契約評価額	(1,209,039)
未払年次税	(11,193)
未払運用報酬	(324,834)
未払管理会社・保管会社報酬	(39,864)
未払役員報酬	(842)
未払監査費用	(8,495)
その他の未払金及び負債	(7,799)
負債合計	(13,308,944)
純資産合計	441,315,955

損益及び純資産変動計算書
2024年12月31日に終了した会計年度

	(米ドル)
期首純資産	261,190,001
収益	
預金利息	390,428
債券利息（源泉税控除後）	15,300,088
集団投資スキームからの収益（源泉税控除後）	339,935
運用会社からの費用戻入	42,314
収益合計	16,072,765
費用	
スワップ契約にかかる支払利息	(9,852)
管理会社・保管会社報酬	(154,528)
運用報酬	(1,142,374)
監査費用	(5,593)
年次税	(41,905)
役員報酬	(4,433)
その他の費用	(51,589)
費用合計	(1,410,274)
投資純利益	14,662,491
以下に係る実現純利益／（損失）：	
投資（有価証券）	4,732,460
外国為替先渡契約	(687,421)
先物契約	667,805
スワップ契約	977,223
外貨	90,611
当期実現純利益	5,780,678
以下に係る未実現評価益／（損）の純変動額：	
投資（有価証券）	(18,045,681)
外国為替先渡契約	(1,895,193)
先物契約	(480,845)
スワップ契約	(277,778)
外貨	(271,170)
当期末実現評価損の純変動	(20,970,667)
運用成績による純資産の減少	(527,498)
資本の変動	
投資証券発行による正味受取額	180,788,341
投資証券買戻しによる正味支払額	(134,889)
資本の変動による純資産額の増加	180,653,452
期末純資産額	441,315,955

組入資産明細表
2024年12月31日

保有高	通貨	銘柄	利率	満期日	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
公認の証券取引所に上場されているまたはその他の規制市場で取引されている譲渡可能な有価証券及び短期金融商品						
社債						
オーストラリア						
1,730,000	AUD	New South Wales Treasury	1.75%	20/03/2034	816,501	0.19
1,990,000	AUD	Queensland Treasury Corp	2%	22/08/2033	979,976	0.22
					1,796,477	0.41
オーストリア						
600,000	EUR	Raiffeisen Bank International AG	4.625%	21/08/2029	643,413	0.14
200,000	EUR	Raiffeisen Bank International AG	5.25%	02/01/2035	212,833	0.05
					856,246	0.19
ベルギー						
1,600,000	EUR	Crelan SA	5.25%	23/01/2032	1,802,151	0.41
700,000	EUR	Solvay SA	4.25%	03/10/2031	747,795	0.17
					2,549,946	0.58
バミューダ						
1,546,000	EUR	Athora Holding Ltd	5.875%	10/09/2034	1,661,045	0.38
					1,661,045	0.38
カナダ						
2,482,000	USD	Enbridge Inc	6.2%	15/11/2030	2,619,601	0.59
					2,619,601	0.59
デンマーク						
961,000	EUR	Jyske Bank A/S	5.125%	01/05/2035	1,052,659	0.24
					1,052,659	0.24
エストニア						
316,000	EUR	Luminor Bank AS	4.042%	10/09/2028	331,018	0.08
					331,018	0.08
フランス						
700,000	EUR	Accor SA	3.875%	11/03/2031	740,897	0.17
1,100,000	GBP	Banque Federative du Credit Mutuel SA	5%	19/01/2026	1,376,572	0.31
1,100,000	GBP	BNP Paribas SA	2%	24/05/2031	1,310,299	0.30
700,000	USD	La Mondiale SAM	4.8%	18/01/2048	673,065	0.15
400,000	EUR	Societe Generale SA	3.625%	13/11/2030	413,384	0.09
500,000	EUR	Societe Generale SA	5.625%	02/06/2033	558,765	0.13
					5,072,982	1.15
ドイツ						
1,200,000	EUR	Allianz SE	1.301%	25/09/2049	1,129,184	0.26
900,000	EUR	Deutsche Bank AG	4.5%	12/07/2035	965,384	0.22
1,115,000	EUR	E.ON SE	4.125%	25/03/2044	1,172,516	0.26
500,000	EUR	Volkswagen Financial Services AG	3.625%	19/05/2029	518,969	0.12
					3,786,053	0.86
アイルランド						
1,100,000	USD	AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global	6.1%	15/01/2027	1,125,340	0.25
1,533,000	EUR	Bank of Ireland Group PLC	4.625%	13/11/2029	1,673,902	0.38
697,000	EUR	CRH SMW Finance DAC	4%	11/07/2031	758,662	0.17
694,000	EUR	DCC Group Finance Ireland DAC	4.375%	27/06/2031	736,542	0.17
739,000	EUR	Permanent TSB Group Holdings PLC	4.25%	10/07/2030	789,583	0.18
					5,084,029	1.15
イタリア						
686,000	EUR	Autostrade per l'Italia SpA	4.75%	24/01/2031	752,171	0.17
725,000	EUR	Autostrade per l'Italia SpA	5.125%	14/06/2033	808,406	0.18
967,000	EUR	Banco BPM SpA	4.625%	29/11/2027	1,047,873	0.24
315,000	EUR	Leasys SpA	3.375%	25/01/2029	325,697	0.07
748,000	EUR	Leasys SpA	3.875%	12/10/2027	787,332	0.18
					3,721,479	0.84
ジャージー						
600,000	GBP	AA Bond Co Ltd	3.25%	31/07/2050	675,660	0.15
1,600,000	GBP	AA Bond Co Ltd	6.85%	31/07/2050	2,050,599	0.47
915,000	GBP	AA Bond Co Ltd	8.45%	31/07/2050	1,210,412	0.27
577,000	GBP	CPUK Finance Ltd	5.94%	28/02/2047	732,736	0.17
					4,669,407	1.06
ルクセンブルグ						
854,000	EUR	CBRE Global Investors Open-Ended Funds SCA SICAV	4.75%	27/03/2034	939,525	0.21
					939,525	0.21
オランダ						
800,000	GBP	ABN AMRO Bank NV	5.25%	26/05/2026	1,007,143	0.23

L & Gグローバル総合債券ファンド (除く日本)

保有高	通貨	銘柄	利率	満期日	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
369,000	EUR	Coca-Cola HBC Finance BV	3.125%	20/11/2032	379,810	0.08
1,005,000	EUR	Imperial Brands Finance Netherlands BV	5.25%	15/02/2031	1,131,456	0.26
400,000	GBP	ING Groep NV	4.875%	02/10/2029	498,276	0.11
3,596,000	EUR	Novo Nordisk Finance Netherlands BV	3.375%	21/05/2034	3,783,646	0.86
					6,800,331	1.54
シンガポール						
653,000	USD	Pfizer Investment Enterprises Pte Ltd	5.11%	19/05/2043	614,267	0.14
					614,267	0.14
スペイン						
700,000	EUR	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	4.875%	08/02/2036	757,764	0.17
1,000,000	EUR	Banco Santander SA	5%	22/04/2034	1,083,876	0.25
2,300,000	EUR	Cepsa Finance SA	4.125%	11/04/2031	2,401,118	0.54
					4,242,758	0.96
国際機関						
4,660,000	EUR	European Union	0%	06/07/2026	4,668,823	1.06
					4,668,823	1.06
スイス						
1,499,000	EUR	UBS Group AG	0.625%	18/01/2033	1,253,394	0.28
					1,253,394	0.28
英国						
833,000	GBP	Barclays PLC	1.7%	03/11/2026	1,013,426	0.23
1,437,000	EUR	Barclays PLC	4.973%	31/05/2036	1,553,254	0.35
209,000	GBP	Barclays PLC	5.851%	21/03/2035	263,195	0.06
1,435,000	GBP	Barclays PLC	7.09%	06/11/2029	1,900,541	0.43
741,000	GBP	BAT International Finance PLC	2.25%	09/09/2052	424,454	0.10
1,107,000	GBP	Burberry Group PLC	5.75%	20/06/2030	1,346,313	0.31
350,000	GBP	Close Brothers Finance PLC	1.625%	03/12/2030	337,427	0.08
1,214,000	GBP	Close Brothers Finance PLC	2.75%	19/10/2026	1,432,348	0.32
934,000	GBP	HSBC Holdings PLC	1.75%	24/07/2027	1,111,797	0.25
825,000	GBP	HSBC Holdings PLC	2.256%	13/11/2026	1,007,912	0.23
659,000	GBP	Land Securities Capital Markets PLC	4.75%	18/09/2031	812,258	0.18
527,000	GBP	Lloyds Banking Group PLC	5.25%	04/10/2030	663,215	0.15
1,861,000	GBP	Logicor 2019-1 UK PLC	1.875%	17/11/2031	2,208,917	0.50
1,400,000	GBP	RAC Bond Co PLC	4.87%	06/05/2046	1,740,766	0.39
668,000	GBP	RAC Bond Co PLC	8.25%	06/05/2046	902,251	0.20
500,000	GBP	SW Finance I PLC	7%	16/04/2040	555,810	0.13
					17,273,884	3.91
米国						
932,000	EUR	Altria Group Inc	1.7%	15/06/2025	959,199	0.22
1,725,000	USD	Bank of America Corp	5.933%	15/09/2027	1,756,412	0.40
497,000	USD	BAT Capital Corp	7.081%	02/08/2053	545,922	0.12
300,000	USD	Boeing Co	3.75%	01/02/2050	205,633	0.05
358,000	EUR	Booking Holdings Inc	3.875%	21/03/2045	369,186	0.08
1,277,000	USD	Bristol-Myers Squibb Co	5.75%	01/02/2031	1,328,941	0.30
192,000	USD	Broadcom Inc	3.187%	15/11/2036	154,798	0.03
1,000,000	USD	Celanese US Holdings LLC	6.95%	15/11/2033	1,039,001	0.24
889,000	USD	Columbia Pipelines Operating Co LLC	6.544%	15/11/2053	933,865	0.21
543,000	USD	CSX Corp	4.5%	15/11/2052	459,633	0.10
300,000	USD	Duke Energy Progress LLC	2%	15/08/2031	248,631	0.06
1,332,000	USD	Eli Lilly & Co	5.1%	09/02/2064	1,220,659	0.28
1,526,000	EUR	Ford Motor Credit Co LLC	4.165%	21/11/2028	1,610,652	0.36
878,000	USD	GE HealthCare Technologies Inc	5.857%	15/03/2030	909,822	0.21
678,000	USD	Global Atlantic Fin Co	3.125%	15/06/2031	582,493	0.13
1,379,000	USD	Harley-Davidson Financial Services Inc	5.95%	11/06/2029	1,381,337	0.31
1,126,000	USD	Harley-Davidson Financial Services Inc	6.5%	10/03/2028	1,153,149	0.26
400,000	EUR	IWG US Finance LLC	6.5%	28/06/2030	443,856	0.10
4,908,000	USD	JPMorgan Chase & Co	6.07%	22/10/2027	5,023,065	1.14
1,837,000	USD	Mars Inc	4.75%	20/04/2033	1,773,058	0.40
743,000	EUR	McDonald's Corp	3%	31/05/2034	749,489	0.17
573,000	USD	Meta Platforms Inc	5.75%	15/05/2063	580,072	0.13
265,000	USD	Nasdaq Inc	1.65%	15/01/2031	218,287	0.05
2,128,000	USD	Nissan Motor Acceptance Co LLC	7.05%	15/09/2028	2,207,122	0.50
580,000	USD	Paramount Global	4.2%	19/05/2032	511,709	0.12
1,165,000	EUR	Realty Income Corp	4.875%	06/07/2030	1,294,721	0.29
1,165,000	USD	Simon Property Group LP	6.25%	15/01/2034	1,236,317	0.28
826,000	EUR	Toyota Motor Credit Corp	3.625%	15/07/2031	874,941	0.20
1,400,000	USD	Warnermedia Holdings Inc	5.05%	15/03/2042	1,128,362	0.26
817,000	USD	Warnermedia Holdings Inc	5.391%	15/03/2062	603,746	0.14
2,471,000	USD	Warnermedia Holdings Inc	6.412%	15/03/2026	2,472,008	0.56
					33,976,086	7.70
社債合計					102,970,010	23.33
国債						
オーストラリア						
900,000	AUD	Australia Government Bond	1%	21/12/2030	467,762	0.11

L & Gグローバル総合債券ファンド (除く日本)

保有高	通貨	銘柄	利率	満期日	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
441,000	AUD	Australia Government Bond	1.5%	21/06/2031	232,890	0.05
100,000	AUD	Australia Government Bond	3.25%	21/06/2039	53,366	0.01
					754,018	0.17
		ベルギー				
337,000	EUR	Kingdom of Belgium Government Bond	3.3%	22/06/2054	333,631	0.08
653,000	EUR	Kingdom of Belgium Government Bond	3.45%	22/06/2043	683,641	0.16
542,000	EUR	Kingdom of Belgium Government Bond	3.75%	22/06/2045	590,591	0.13
948,000	EUR	Kingdom of Belgium Government Bond	5%	28/03/2035	1,151,875	0.26
					2,759,738	0.63
		カナダ				
3,807,000	CAD	Canadian Government Bond	0.5%	01/12/2030	2,286,185	0.52
552,000	CAD	Canadian Government Bond	1.5%	01/06/2031	349,005	0.08
2,704,000	CAD	Canadian Government Bond	2%	01/06/2032	1,739,983	0.40
1,980,000	CAD	Canadian Government Bond	2.75%	01/12/2048	1,245,946	0.28
2,904,000	CAD	Canadian Government Bond	3.25%	01/09/2028	2,041,806	0.46
672,000	CAD	Canadian Government Bond	3.5%	01/12/2045	479,673	0.11
					8,142,598	1.85
		コロンビア				
3,810,000,000	COP	Colombian TES	7.25%	18/10/2034	644,509	0.15
					644,509	0.15
		フランス				
1,149,000	EUR	French Republic Government Bond OAT	0%	25/11/2030	1,013,522	0.23
534,000	EUR	French Republic Government Bond OAT	2.5%	24/09/2026	555,143	0.13
966,000	EUR	French Republic Government Bond OAT	2.5%	25/05/2043	862,415	0.19
1,469,000	EUR	French Republic Government Bond OAT	2.75%	25/02/2029	1,529,544	0.35
440,000	EUR	French Republic Government Bond OAT	3%	25/05/2054	399,176	0.09
336,000	EUR	French Republic Government Bond OAT	3.25%	25/05/2055	318,537	0.07
1,813,000	EUR	French Republic Government Bond OAT	3.5%	25/11/2033	1,933,475	0.44
1,110,000	EUR	French Republic Government Bond OAT	4.5%	25/04/2041	1,295,344	0.29
					7,907,156	1.79
		ドイツ				
2,180,000	EUR	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	0%	15/05/2036	1,713,580	0.39
3,136,000	EUR	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	1.25%	15/08/2048	2,500,371	0.57
426,000	EUR	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	1.8%	15/08/2053	372,531	0.08
					4,586,482	1.04
		インドネシア				
1,400,000	USD	Indonesia Government International Bond	3.2%	23/09/2061	870,832	0.20
					870,832	0.20
		イタリア				
630,000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	2.7%	01/03/2047	536,866	0.12
2,034,000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	2.8%	01/03/2067	1,617,300	0.37
3,320,000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	3%	01/08/2029	3,478,010	0.79
2,415,000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	4.45%	01/09/2043	2,660,446	0.60
739,000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	4.5%	01/10/2053	817,046	0.18
					9,109,668	2.06
		マレーシア				
4,950,000	MYR	Malaysia Government Bond	3.828%	05/07/2034	1,108,144	0.25
753,000	MYR	Malaysia Government Bond	4.642%	07/11/2033	178,558	0.04
					1,286,702	0.29
		メキシコ				
41,830,000	MXN	Mexican Bonos	7.75%	29/05/2031	1,795,802	0.41
2,350,000	MXN	Mexican Bonos	7.75%	23/11/2034	94,619	0.02
					1,890,421	0.43
		オランダ				
988,000	EUR	Netherlands Government Bond	0%	15/01/2052	508,566	0.11
700,000	EUR	Netherlands Government Bond	3.25%	15/01/2044	779,423	0.18
					1,287,989	0.29
		パナマ				
1,500,000	USD	Panama Government International Bond	3.87%	23/07/2060	788,912	0.18
					788,912	0.18
		中国				
3,660,000	CNY	China Government Bond	2.05%	15/04/2029	515,007	0.12
5,980,000	CNY	China Government Bond	2.35%	25/02/2034	863,237	0.19
85,600,000	CNY	China Government Bond	2.55%	15/10/2028	12,238,032	2.77
5,270,000	CNY	China Government Bond	2.67%	25/11/2033	778,578	0.18
38,620,000	CNY	China Government Bond	2.8%	15/11/2032	5,722,391	1.30
1,690,000	CNY	China Government Bond	3%	15/10/2053	282,911	0.06
10,600,000	CNY	China Government Bond	3.39%	16/03/2050	1,838,278	0.42

L & Gグローバル総合債券ファンド (除く日本)

保有高	通貨	銘柄	利率	満期日	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
680,000	CNY	China Government Bond	3.94%	27/07/2045	123,748	0.03
7,880,000	CNY	China Government Bond	4%	24/06/2069	1,707,058	0.39
13,830,000	CNY	China Government Bond	4.08%	22/10/2048	2,623,372	0.59
4,030,000	CNY	China Government Bond	4.09%	27/04/2035	682,368	0.15
					27,374,980	6.20
		ポルトガル				
170,000	EUR	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT	1.95%	15/06/2029	173,899	0.04
352,000	EUR	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT	2.875%	20/10/2034	365,339	0.08
					539,238	0.12
		シンガポール				
2,802,000	SGD	Singapore Government Bond	2.25%	01/08/2036	1,933,878	0.44
100,000	SGD	Singapore Government Bond	2.75%	01/04/2042	72,633	0.02
					2,006,511	0.46
		スペイン				
46,000	EUR	Spain Government Bond	1.9%	31/10/2052	33,413	0.01
6,841,000	EUR	Spain Government Bond	2.8%	31/05/2026	7,137,162	1.62
730,000	EUR	Spain Government Bond	3.25%	30/04/2034	769,996	0.17
1,615,000	EUR	Spain Government Bond	3.55%	31/10/2033	1,747,900	0.39
990,000	EUR	Spain Government Bond	3.9%	30/07/2039	1,085,982	0.25
					10,774,453	2.44
		スイス				
205,000	CHF	Swiss Confederation Government Bond	0%	26/06/2034	221,022	0.05
4,107,000	CHF	Swiss Confederation Government Bond	3.25%	27/06/2027	4,893,591	1.11
					5,114,613	1.16
		タイ				
60,500,000	THB	Thailand Government Bond	2.8%	17/06/2034	1,853,235	0.42
3,130,000	THB	Thailand Government Bond	3.45%	17/06/2043	101,924	0.02
					1,955,159	0.44
		英国				
474,000	GBP	United Kingdom Gilt	0.5%	31/01/2029	512,024	0.12
1,921,000	GBP	United Kingdom Gilt *	1.5%	22/07/2047	1,265,242	0.29
5,965,000	GBP	United Kingdom Gilt	3.25%	31/01/2033	6,844,906	1.55
393,000	GBP	United Kingdom Gilt	3.25%	22/01/2044	383,714	0.09
656,000	GBP	United Kingdom Gilt	4.375%	31/07/2054	727,504	0.16
1,018,000	GBP	United Kingdom Gilt	4.5%	07/12/2042	1,199,594	0.27
714,000	GBP	United Kingdom Gilt	4.625%	31/01/2034	898,508	0.20
1,480,000	GBP	United Kingdom Gilt	4.75%	07/12/2038	1,840,763	0.42
					13,672,255	3.10
		米国				
1,980,000	USD	United States Treasury Bond	1.125%	15/05/2040	1,193,414	0.27
6,050,000	USD	United States Treasury Bond	1.375%	15/08/2050	2,958,001	0.67
768,000	USD	United States Treasury Bond	1.625%	15/11/2050	401,430	0.09
2,930,000	USD	United States Treasury Bond	1.75%	15/08/2041	1,900,895	0.43
12,610,000	USD	United States Treasury Bond **	2.5%	15/02/2045	8,763,457	1.99
464,000	USD	United States Treasury Bond	3.5%	15/02/2039	407,269	0.09
1,819,000	USD	United States Treasury Bond	4.25%	15/05/2039	1,727,766	0.39
1,010,000	USD	United States Treasury Bond	4.25%	15/02/2054	923,282	0.21
6,720,000	USD	United States Treasury Bond	4.375%	15/02/2038	6,543,994	1.48
1,660,000	USD	United States Treasury Bond	4.5%	15/02/2044	1,586,597	0.36
3,145,000	USD	United States Treasury Bond	4.625%	15/05/2044	3,053,107	0.69
535,000	USD	United States Treasury Bond	4.625%	15/05/2054	520,873	0.12
3,130,000	USD	United States Treasury Bond	5%	15/05/2037	3,246,336	0.74
14,600,000	USD	United States Treasury Bond	5.5%	15/08/2028	15,212,516	3.45
5,071,000	USD	United States Treasury Note	1.75%	15/11/2029	4,497,541	1.02
3,060,000	USD	United States Treasury Note	2.5%	31/03/2027	2,946,684	0.67
6,760,000	USD	United States Treasury Note	3.5%	30/09/2026	6,675,500	1.51
2,854,000	USD	United States Treasury Note	3.625%	31/05/2028	2,791,624	0.63
3,890,000	USD	United States Treasury Note ***	3.875%	15/10/2027	3,849,277	0.87
4,333,900	USD	United States Treasury Note	3.875%	15/08/2033	4,126,516	0.94
1,870,000	USD	United States Treasury Note	4%	15/02/2034	1,791,182	0.41
2,590,000	USD	United States Treasury Note	4.125%	15/02/2027	2,583,120	0.59
1,544,000	USD	United States Treasury Note	4.125%	15/11/2032	1,506,305	0.34
2,370,000	USD	United States Treasury Note	4.25%	28/02/2029	2,359,168	0.53
2,050,000	USD	United States Treasury Note	4.25%	28/02/2031	2,026,937	0.46
989,000	USD	United States Treasury Note	4.375%	15/05/2034	974,320	0.22
17,900,000	USD	United States Treasury Note	4.5%	15/07/2026	17,966,426	4.07
7,220,000	USD	United States Treasury Note ****	4.5%	15/05/2027	7,256,382	1.64
1,250,000	USD	United States Treasury Note	4.5%	31/05/2029	1,256,104	0.28
11,600,000	USD	United States Treasury Note	4.625%	30/06/2026	11,663,437	2.64
8,820,000	USD	United States Treasury Note	4.625%	30/09/2028	8,903,377	2.02
1,080,000	USD	United States Treasury Note	4.625%	31/05/2031	1,089,028	0.25
19,800,000	USD	United States Treasury Note *****	4.875%	30/04/2026	19,956,234	4.52
1,370,000	USD	United States Treasury Note	4.875%	31/05/2026	1,381,506	0.31
					154,039,605	34.90

L & Gグローバル総合債券ファンド (除く日本)

保有高	通貨	銘柄	利率	満期日	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
1,000,000	USD	ウルグアイ Uruguay Government International Bond	4.975%	20/04/2055	887,741	0.20
					887,741	0.20
		国債合計			256,393,580	58.10
		モーゲージ関連				
		米国				
350,000	USD	Bank 2021-BN37	2.618%	15/11/2064	296,619	0.07
275,000	USD	Bank 2023-BNK46	5.745%	15/08/2056	283,548	0.06
425,000	USD	Benchmark Mortgage Trust 2022-B32	3.002%	15/01/2055	360,168	0.08
340,000	USD	Benchmark Mortgage Trust 2019-B10	3.717%	15/03/2062	321,796	0.07
350,000	USD	Benchmark Mortgage Trust 2019-B9	4.016%	15/03/2052	332,884	0.08
350,000	USD	Benchmark Mortgage Trust 2018-B6	4.261%	10/10/2051	337,936	0.08
250,000	USD	Benchmark Mortgage Trust 2023-B40	6.054%	15/12/2056	264,106	0.06
200,000	USD	Credit Acceptance Auto Loan Trust 2022-3A	8.45%	15/02/2033	206,941	0.05
108,222	USD	Fannie Mae Pool FS5597	1.5%	01/04/2037	93,402	0.02
391,629	USD	Fannie Mae Pool FS2037	1.5%	01/05/2037	336,116	0.08
608,391	USD	Fannie Mae Pool MA4209	1.5%	01/12/2050	450,665	0.10
622,595	USD	Fannie Mae Pool MA4254	1.5%	01/02/2051	461,205	0.10
865,414	USD	Fannie Mae Pool MA4280	1.5%	01/03/2051	640,755	0.14
150,967	USD	Fannie Mae Pool MA4354	1.5%	01/06/2051	111,804	0.03
530,493	USD	Fannie Mae Pool CB1180	2%	01/07/2036	471,417	0.11
121,687	USD	Fannie Mae Pool FS0610	2%	01/02/2037	108,205	0.02
228,861	USD	Fannie Mae Pool MA4602	2%	01/05/2037	202,228	0.05
182,925	USD	Fannie Mae Pool FS4975	2%	01/06/2037	161,707	0.04
184,616	USD	Fannie Mae Pool FS4794	2%	01/08/2037	163,160	0.04
135,724	USD	Fannie Mae Pool FM9115	2%	01/10/2041	112,996	0.03
211,033	USD	Fannie Mae Pool MA4606	2%	01/05/2042	173,665	0.04
268,924	USD	Fannie Mae Pool FS5191	2%	01/08/2042	220,964	0.05
806,167	USD	Fannie Mae Pool MA4100	2%	01/08/2050	633,509	0.14
1,319,218	USD	Fannie Mae Pool FP0052	2%	01/11/2050	1,037,966	0.23
379,075	USD	Fannie Mae Pool MA4305	2%	01/04/2051	297,238	0.07
360,649	USD	Fannie Mae Pool MA4398	2%	01/08/2051	282,219	0.06
220,560	USD	Fannie Mae Pool FS4269	2%	01/10/2051	174,517	0.04
539,688	USD	Fannie Mae Pool FS1977	2%	01/11/2051	422,585	0.10
421,892	USD	Fannie Mae Pool MA4511	2%	01/01/2052	329,232	0.07
329,195	USD	Fannie Mae Pool FS7108	2%	01/01/2052	258,073	0.06
194,815	USD	Fannie Mae Pool BQ6999	2%	01/01/2052	152,399	0.03
1,362,404	USD	Fannie Mae Pool FS4891	2%	01/02/2052	1,062,586	0.24
276,778	USD	Fannie Mae Pool FS1598	2%	01/04/2052	215,833	0.05
84,889	USD	Fannie Mae Pool CA7514	2.5%	01/10/2035	77,735	0.02
119,554	USD	Fannie Mae Pool CA8737	2.5%	01/02/2036	109,478	0.02
124,155	USD	Fannie Mae Pool FS3607	2.5%	01/02/2037	113,068	0.03
91,904	USD	Fannie Mae Pool BM1257	2.5%	01/04/2037	82,742	0.02
804,977	USD	Fannie Mae Pool BM1144	2.5%	01/03/2047	672,208	0.15
105,442	USD	Fannie Mae Pool CA6078	2.5%	01/06/2050	86,083	0.02
51,607	USD	Fannie Mae Pool CA6298	2.5%	01/07/2050	43,086	0.01
204,707	USD	Fannie Mae Pool FM8533	2.5%	01/03/2051	169,880	0.04
150,593	USD	Fannie Mae Pool CB0514	2.5%	01/05/2051	125,126	0.03
161,516	USD	Fannie Mae Pool FS5126	2.5%	01/05/2051	131,815	0.03
192,875	USD	Fannie Mae Pool BR2219	2.5%	01/08/2051	158,942	0.04
228,665	USD	Fannie Mae Pool CB1331	2.5%	01/08/2051	188,436	0.04
305,038	USD	Fannie Mae Pool MA4414	2.5%	01/09/2051	251,103	0.06
728,600	USD	Fannie Mae Pool FS3298	2.5%	01/10/2051	594,421	0.13
67,195	USD	Fannie Mae Pool FP0037	2.5%	01/01/2052	55,212	0.01
205,940	USD	Fannie Mae Pool CB2633	2.5%	01/01/2052	170,622	0.04
408,203	USD	Fannie Mae Pool MA4512	2.5%	01/01/2052	333,747	0.08
663,360	USD	Fannie Mae Pool MA4548	2.5%	01/02/2052	541,531	0.12
417,720	USD	Fannie Mae Pool MA4563	2.5%	01/03/2052	340,996	0.08
89,293	USD	Fannie Mae Pool MA4604	3%	01/05/2037	83,118	0.02
53,212	USD	Fannie Mae Pool MA4660	3%	01/07/2042	47,042	0.01
161,443	USD	Fannie Mae Pool FS5077	3%	01/08/2042	142,758	0.03
384,908	USD	Fannie Mae Pool BW9776	3%	01/06/2048	328,882	0.07
90,657	USD	Fannie Mae Pool FS5132	3%	01/06/2051	77,147	0.02
125,078	USD	Fannie Mae Pool CB0858	3%	01/06/2051	106,243	0.02
261,933	USD	Fannie Mae Pool FS3275	3%	01/04/2052	222,563	0.05
71,723	USD	Fannie Mae Pool CB3582	3%	01/05/2052	61,410	0.01
832,821	USD	Fannie Mae Pool BV0919	3%	01/05/2052	708,596	0.16
261,513	USD	Fannie Mae Pool FS2676	3%	01/06/2052	222,452	0.05
68,833	USD	Fannie Mae Pool FS2782	3%	01/06/2052	58,821	0.01
100,740	USD	Fannie Mae Pool FS4924	3%	01/06/2052	86,515	0.02
66,136	USD	Fannie Mae Pool CB4109	3%	01/07/2052	56,237	0.01
233,610	USD	Fannie Mae Pool FS4660	3.5%	01/08/2049	209,468	0.05
171,815	USD	Fannie Mae Pool FS5134	3.5%	01/12/2049	154,214	0.03
440,807	USD	Fannie Mae Pool FS5313	3.5%	01/01/2050	395,644	0.09
34,126	USD	Fannie Mae Pool FM4282	3.5%	01/02/2050	30,628	0.01
74,874	USD	Fannie Mae Pool FS4253	3.5%	01/03/2050	67,201	0.01
227,019	USD	Fannie Mae Pool FS5367	3.5%	01/07/2050	203,957	0.05
236,863	USD	Fannie Mae Pool FS4496	3.5%	01/08/2050	212,595	0.05

L & Gグローバル総合債券ファンド (除く日本)

保有高	通貨	銘柄	利率	満期日	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
56,997	USD	Fannie Mae Pool CB3505	3.5%	01/05/2052	50,492	0.01
194,273	USD	Fannie Mae Pool CB3588	3.5%	01/05/2052	173,839	0.04
53,839	USD	Fannie Mae Pool FS5452	3.5%	01/06/2052	47,960	0.01
51,316	USD	Fannie Mae Pool FS4343	3.5%	01/06/2052	46,187	0.01
168,054	USD	Fannie Mae Pool AE0949	4%	01/02/2041	158,573	0.04
67,780	USD	Fannie Mae Pool FS5504	4%	01/08/2045	63,537	0.01
173,169	USD	Fannie Mae Pool BM2002	4%	01/10/2047	160,652	0.04
342,204	USD	Fannie Mae Pool FS4782	4%	01/10/2048	318,292	0.07
43,341	USD	Fannie Mae Pool FS4157	4%	01/05/2049	40,047	0.01
173,364	USD	Fannie Mae Pool FS5257	4%	01/05/2052	160,722	0.04
38,356	USD	Fannie Mae Pool BU8735	4%	01/06/2052	35,144	0.01
28,687	USD	Fannie Mae Pool FS2123	4%	01/06/2052	26,665	0.01
21,345	USD	Fannie Mae Pool FS5350	4%	01/10/2052	19,595	-
77,232	USD	Fannie Mae Pool FS5501	4%	01/10/2052	71,578	0.02
44,668	USD	Fannie Mae Pool FS5258	4%	01/12/2052	41,228	0.01
58,791	USD	Fannie Mae Pool FS3968	4%	01/01/2053	54,783	0.01
22,053	USD	Fannie Mae Pool FS5684	4%	01/04/2053	20,273	-
83,908	USD	Fannie Mae Pool MA5147	4.5%	01/09/2038	82,103	0.02
175,305	USD	Fannie Mae Pool FS5505	4.5%	01/04/2048	168,450	0.04
135,058	USD	Fannie Mae Pool CB5580	4.5%	01/10/2052	127,311	0.03
18,193	USD	Fannie Mae Pool FS3102	4.5%	01/10/2052	17,202	-
26,009	USD	Fannie Mae Pool CB5122	4.5%	01/11/2052	24,750	0.01
26,068	USD	Fannie Mae Pool CB5264	4.5%	01/12/2052	24,579	0.01
153,127	USD	Fannie Mae Pool MA4917	4.5%	01/02/2053	144,288	0.03
23,618	USD	Fannie Mae Pool CB6725	4.5%	01/07/2053	22,258	-
76,603	USD	Fannie Mae Pool MA5148	5%	01/09/2038	76,254	0.02
125,242	USD	Fannie Mae Pool FM9193	5%	01/06/2050	123,402	0.03
119,230	USD	Fannie Mae Pool FM8356	5%	01/10/2050	117,196	0.03
309,903	USD	Fannie Mae Pool CB4563	5%	01/09/2052	300,303	0.07
184,159	USD	Fannie Mae Pool FS6833	5%	01/01/2053	178,326	0.04
29,623	USD	Fannie Mae Pool FS5082	5%	01/02/2053	28,978	0.01
30,437	USD	Fannie Mae Pool FS4190	5%	01/04/2053	29,495	0.01
233,312	USD	Fannie Mae Pool FS5175	5%	01/05/2053	225,579	0.05
127,946	USD	Fannie Mae Pool BX8158	5%	01/05/2053	123,776	0.03
304,643	USD	Fannie Mae Pool FS4522	5%	01/05/2053	294,488	0.07
32,636	USD	Fannie Mae Pool FS5179	5%	01/06/2053	31,732	0.01
32,207	USD	Fannie Mae Pool CB6899	5%	01/08/2053	31,553	0.01
32,022	USD	Fannie Mae Pool FS5655	5%	01/09/2053	31,023	0.01
370,946	USD	Fannie Mae Pool FS7274	5%	01/02/2054	358,595	0.08
335,186	USD	Fannie Mae Pool CB7837	5.5%	01/11/2043	335,890	0.08
29,723	USD	Fannie Mae Pool CB5087	5.5%	01/11/2052	29,689	0.01
210,130	USD	Fannie Mae Pool FS7079	5.5%	01/03/2053	207,767	0.05
30,634	USD	Fannie Mae Pool CB6076	5.5%	01/04/2053	30,546	0.01
18,217	USD	Fannie Mae Pool CB6186	5.5%	01/05/2053	18,278	-
16,186	USD	Fannie Mae Pool FS5590	5.5%	01/07/2053	16,145	-
30,772	USD	Fannie Mae Pool FS5203	5.5%	01/07/2053	30,589	0.01
29,972	USD	Fannie Mae Pool FS5342	5.5%	01/07/2053	29,733	0.01
279,275	USD	Fannie Mae Pool FS6305	5.5%	01/10/2053	277,445	0.06
332,999	USD	Fannie Mae Pool FS6668	5.5%	01/12/2053	328,769	0.07
1,290,403	USD	Fannie Mae Pool FS8065	5.5%	01/03/2054	1,276,562	0.29
350,217	USD	Fannie Mae Pool MA5268	6%	01/02/2039	356,199	0.08
23,308	USD	Fannie Mae Pool CB5142	6%	01/11/2052	23,846	0.01
24,915	USD	Fannie Mae Pool CB5143	6%	01/11/2052	25,439	0.01
29,064	USD	Fannie Mae Pool CB5525	6%	01/01/2053	29,231	0.01
57,186	USD	Fannie Mae Pool CB5916	6%	01/02/2053	57,585	0.01
164,986	USD	Fannie Mae Pool DA1518	6%	01/10/2053	165,937	0.04
598,419	USD	Fannie Mae Pool DC1956	6%	01/09/2054	604,353	0.14
109,386	USD	Fannie Mae Pool MA5140	6.5%	01/09/2053	111,986	0.03
237,094	USD	Fannie Mae Pool FS5749	6.5%	01/09/2053	242,814	0.05
107,211	USD	Fannie Mae Pool CB8040	7%	01/02/2054	111,893	0.03
200,000	USD	Flagship Credit Auto Trust 2021-4	1.96%	15/12/2027	194,963	0.04
400,000	USD	Flagship Credit Auto Trust 2022-3	4.99%	17/07/2028	397,939	0.09
230,000	USD	Ford Credit Auto Owner Trust 2023-2	6.16%	15/02/2036	237,497	0.05
500,000	USD	Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through K749	2.12%	25/03/2029	453,205	0.10
500,000	USD	Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through K748	2.26%	25/01/2029	455,964	0.10
250,000	USD	Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through K750	3%	25/09/2029	233,121	0.05
199,353	USD	Freddie Mac Pool SB8106	1.5%	01/06/2036	171,694	0.04
201,086	USD	Freddie Mac Pool SB8110	1.5%	01/07/2036	173,324	0.04
150,360	USD	Freddie Mac Pool SB8016	1.5%	01/06/2037	129,061	0.03
184,032	USD	Freddie Mac Pool RB5099	1.5%	01/02/2041	147,022	0.03
168,310	USD	Freddie Mac Pool SD3304	1.5%	01/02/2051	124,476	0.03
134,091	USD	Freddie Mac Pool SD8149	1.5%	01/06/2051	99,191	0.02
155,959	USD	Freddie Mac Pool SD8171	1.5%	01/10/2051	115,367	0.03
461,212	USD	Freddie Mac Pool SB8511	2%	01/05/2036	410,184	0.09
219,648	USD	Freddie Mac Pool SB8512	2%	01/05/2036	195,194	0.04
57,428	USD	Freddie Mac Pool SB0890	2%	01/09/2036	50,748	0.01
185,940	USD	Freddie Mac Pool SB0950	2%	01/02/2037	164,887	0.04
818,162	USD	Freddie Mac Pool SD8073	2%	01/05/2050	643,028	0.15
1,325,422	USD	Freddie Mac Pool SI2070	2%	01/09/2050	1,039,904	0.24
144,644	USD	Freddie Mac Pool QB8224	2%	01/01/2051	113,803	0.03

L & Gグローバル総合債券ファンド (除く日本)

保有高	通貨	銘柄	利率	満期日	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
1,143,761	USD	Freddie Mac Pool SD8146	2%	01/05/2051	896,379	0.20
397,860	USD	Freddie Mac Pool SD8155	2%	01/07/2051	311,681	0.07
310,145	USD	Freddie Mac Pool QD1251	2%	01/11/2051	243,805	0.05
212,522	USD	Freddie Mac Pool RA6624	2%	01/01/2052	165,644	0.04
350,123	USD	Freddie Mac Pool RA6676	2%	01/01/2052	272,731	0.06
278,327	USD	Freddie Mac Pool SD8204	2%	01/04/2052	216,962	0.05
118,230	USD	Freddie Mac Pool SB0834	2.5%	01/02/2036	108,260	0.02
103,539	USD	Freddie Mac Pool SC0387	2.5%	01/03/2037	92,914	0.02
862,443	USD	Freddie Mac Pool SD7530	2.5%	01/11/2050	714,376	0.16
279,270	USD	Freddie Mac Pool RA5286	2.5%	01/05/2051	227,899	0.05
749,512	USD	Freddie Mac Pool SD3608	2.5%	01/07/2051	617,508	0.14
119,799	USD	Freddie Mac Pool SD7552	2.5%	01/01/2052	98,931	0.02
190,857	USD	Freddie Mac Pool SD0931	2.5%	01/03/2052	156,994	0.04
180,630	USD	Freddie Mac Pool SD3345	2.5%	01/04/2052	148,817	0.03
1,215,827	USD	Freddie Mac Pool SD7554	2.5%	01/04/2052	1,004,698	0.23
106,170	USD	Freddie Mac Pool SB0919	3%	01/05/2038	98,825	0.02
340,259	USD	Freddie Mac Pool SD3575	3%	01/01/2050	294,502	0.07
148,398	USD	Freddie Mac Pool SD7524	3%	01/08/2050	128,340	0.03
289,651	USD	Freddie Mac Pool RA5502	3%	01/06/2051	246,944	0.06
61,026	USD	Freddie Mac Pool SD7550	3%	01/02/2052	52,889	0.01
215,311	USD	Freddie Mac Pool SD8213	3%	01/05/2052	182,981	0.04
354,925	USD	Freddie Mac Pool SD8225	3%	01/07/2052	301,907	0.07
112,131	USD	Freddie Mac Pool SD7556	3%	01/08/2052	96,390	0.02
131,127	USD	Freddie Mac Pool SD2842	3%	01/08/2052	112,723	0.03
69,998	USD	Freddie Mac Pool SB8165	3.5%	01/05/2037	66,206	0.01
73,311	USD	Freddie Mac Pool SB8177	3.5%	01/09/2037	69,339	0.02
100,465	USD	Freddie Mac Pool ZT0528	3.5%	01/08/2046	90,704	0.02
84,641	USD	Freddie Mac Pool ZS9776	3.5%	01/08/2046	76,202	0.02
57,838	USD	Freddie Mac Pool SD3795	3.5%	01/12/2047	51,647	0.01
494,380	USD	Freddie Mac Pool SD7508	3.5%	01/10/2049	443,693	0.10
233,880	USD	Freddie Mac Pool SD8226	3.5%	01/07/2052	207,268	0.05
30,227	USD	Freddie Mac Pool SD2925	3.5%	01/08/2052	26,961	0.01
85,387	USD	Freddie Mac Pool SC0341	4%	01/01/2043	80,038	0.02
245,517	USD	Freddie Mac Pool SD8237	4%	01/08/2052	224,874	0.05
36,585	USD	Freddie Mac Pool SD2154	4%	01/08/2052	34,119	0.01
40,989	USD	Freddie Mac Pool SD2927	4%	01/09/2052	37,574	0.01
176,215	USD	Freddie Mac Pool SD8244	4%	01/09/2052	161,424	0.04
134,247	USD	Freddie Mac Pool SD8265	4%	01/11/2052	122,965	0.03
22,905	USD	Freddie Mac Pool SD2263	4%	01/12/2052	20,991	-
305,780	USD	Freddie Mac Pool SD5324	4%	01/02/2053	279,795	0.06
16,145	USD	Freddie Mac Pool RA1478	4.5%	01/10/2049	15,367	-
42,866	USD	Freddie Mac Pool RA7777	4.5%	01/08/2052	40,373	0.01
272,766	USD	Freddie Mac Pool SD2352	4.5%	01/11/2052	257,110	0.06
176,592	USD	Freddie Mac Pool SD8275	4.5%	01/12/2052	166,322	0.04
30,297	USD	Freddie Mac Pool SD3520	4.5%	01/07/2053	28,866	0.01
186,926	USD	Freddie Mac Pool SD8347	4.5%	01/08/2053	175,963	0.04
264,705	USD	Freddie Mac Pool SB8230	5%	01/05/2038	263,501	0.06
122,892	USD	Freddie Mac Pool SD3165	5%	01/08/2052	118,981	0.03
112,293	USD	Freddie Mac Pool RA9056	5%	01/05/2053	108,661	0.02
34,694	USD	Freddie Mac Pool SD3351	5%	01/06/2053	33,535	0.01
30,950	USD	Freddie Mac Pool SD3754	5%	01/09/2053	30,119	0.01
25,477	USD	Freddie Mac Pool SD2667	5.5%	01/03/2053	25,195	0.01
333,646	USD	Freddie Mac Pool SD8324	5.5%	01/05/2053	329,816	0.07
141,072	USD	Freddie Mac Pool SD3589	5.5%	01/06/2053	139,435	0.03
144,148	USD	Freddie Mac Pool RA9167	5.5%	01/06/2053	142,315	0.03
141,723	USD	Freddie Mac Pool SD8342	5.5%	01/07/2053	140,101	0.03
179,586	USD	Freddie Mac Pool SD3518	5.5%	01/07/2053	177,633	0.04
17,485	USD	Freddie Mac Pool SD3662	5.5%	01/08/2053	17,384	-
130,011	USD	Freddie Mac Pool SD3661	5.5%	01/08/2053	128,941	0.03
115,458	USD	Freddie Mac Pool SD3736	5.5%	01/09/2053	114,221	0.03
133,311	USD	Freddie Mac Pool SD4709	5.5%	01/09/2053	132,799	0.03
268,542	USD	Freddie Mac Pool SD8367	5.5%	01/10/2053	265,373	0.06
386,192	USD	Freddie Mac Pool SD5763	5.5%	01/07/2054	382,818	0.09
16,709	USD	Freddie Mac Pool RA8417	6%	01/01/2053	17,026	-
21,006	USD	Freddie Mac Pool SD2578	6%	01/03/2053	21,230	-
16,882	USD	Freddie Mac Pool SD2665	6%	01/04/2053	17,090	-
17,246	USD	Freddie Mac Pool RA9069	6%	01/05/2053	17,539	-
485,004	USD	Freddie Mac Pool RA9386	6%	01/07/2053	488,975	0.11
133,645	USD	Freddie Mac Pool RA9450	6%	01/07/2053	135,366	0.03
55,020	USD	Freddie Mac Pool SD8343	6%	01/07/2053	55,420	0.01
22,932	USD	Freddie Mac Pool SD3808	6%	01/08/2053	23,497	-
265,664	USD	Freddie Mac Pool SD3639	6%	01/08/2053	267,573	0.06
165,935	USD	Freddie Mac Pool SD3637	6%	01/08/2053	167,291	0.04
254,330	USD	Freddie Mac Pool SD8363	6%	01/09/2053	255,923	0.06
477,994	USD	Freddie Mac Pool SD4017	6%	01/10/2053	484,691	0.11
577,866	USD	Freddie Mac Pool SD6708	6%	01/02/2054	582,588	0.13
130,324	USD	Freddie Mac Pool SD8421	6%	01/04/2054	131,074	0.03
255,411	USD	Freddie Mac Pool SD5316	6%	01/04/2054	256,882	0.06
79,095	USD	Freddie Mac Pool SD8364	6.5%	01/09/2053	80,976	0.02
175,241	USD	Freddie Mac Pool SD4223	6.5%	01/10/2053	179,947	0.04

L & Gグローバル総合債券ファンド（除く日本）

保有高	通貨	銘柄	利率	満期日	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)	
202,395	USD	Freddie Mac Pool RJ0005	6.5%	01/10/2053	207,530	0.05	
77,711	USD	Freddie Mac Pool SD8369	6.5%	01/10/2053	79,418	0.02	
132,881	USD	Freddie Mac Pool SD5078	6.5%	01/02/2054	137,094	0.03	
11,440	USD	Ginnie Mae II Pool MA7416	1.5%	20/06/2051	8,385	-	
169,009	USD	Ginnie Mae II Pool MA6818	2%	20/08/2050	135,596	0.03	
393,301	USD	Ginnie Mae II Pool MA6930	2%	20/10/2050	314,803	0.07	
990,612	USD	Ginnie Mae II Pool MA6994	2%	20/11/2050	794,001	0.18	
484,376	USD	Ginnie Mae II Pool 786726	2%	20/03/2051	381,011	0.09	
603,287	USD	Ginnie Mae II Pool MA7766	2%	20/12/2051	482,932	0.11	
250,237	USD	Ginnie Mae II Pool MA7472	2.5%	20/07/2051	209,127	0.05	
423,321	USD	Ginnie Mae II Pool MA7589	2.5%	20/09/2051	353,774	0.08	
152,286	USD	Ginnie Mae II Pool MA7649	2.5%	20/10/2051	127,267	0.03	
437,815	USD	Ginnie Mae II Pool MA7827	2.5%	20/01/2052	365,873	0.08	
696,311	USD	Ginnie Mae II Pool MA7987	2.5%	20/04/2052	581,890	0.13	
633,888	USD	Ginnie Mae II Pool MA8147	2.5%	20/07/2052	529,725	0.12	
229,588	USD	Ginnie Mae II Pool MA8720	2.5%	20/03/2053	192,065	0.04	
390,715	USD	Ginnie Mae II Pool MA2753	3%	20/04/2045	345,859	0.08	
379,075	USD	Ginnie Mae II Pool MA4003	3%	20/10/2046	332,771	0.08	
385,143	USD	Ginnie Mae II Pool 785072	3%	20/03/2049	338,724	0.08	
186,329	USD	Ginnie Mae II Pool MA7706	3%	20/11/2051	161,652	0.04	
206,789	USD	Ginnie Mae II Pool MA8043	3%	20/05/2052	179,381	0.04	
157,898	USD	Ginnie Mae II Pool MA8424	3%	20/11/2052	137,068	0.03	
267,193	USD	Ginnie Mae II Pool MA4778	3.5%	20/10/2047	240,983	0.05	
259,992	USD	Ginnie Mae II Pool MA4900	3.5%	20/12/2047	234,899	0.05	
140,795	USD	Ginnie Mae II Pool MA8044	3.5%	20/05/2052	125,887	0.03	
237,915	USD	Ginnie Mae II Pool MA8944	3.5%	20/06/2053	213,767	0.05	
173,032	USD	Ginnie Mae II Pool MA9167	3.5%	20/09/2053	154,717	0.03	
159,865	USD	Ginnie Mae II Pool MA5020	4%	20/02/2048	149,164	0.03	
158,776	USD	Ginnie Mae II Pool MA5817	4%	20/03/2049	147,942	0.03	
96,005	USD	Ginnie Mae II Pool MA8346	4%	20/10/2052	88,488	0.02	
195,067	USD	Ginnie Mae II Pool MA8723	4%	20/03/2053	179,795	0.04	
163,504	USD	Ginnie Mae II Pool MA8876	4%	20/05/2053	150,703	0.03	
138,331	USD	Ginnie Mae II Pool MA8347	4.5%	20/10/2052	131,094	0.03	
149,654	USD	Ginnie Mae II Pool MA9015	4.5%	20/07/2053	141,678	0.03	
150,959	USD	Ginnie Mae II Pool MA9104	4.5%	20/08/2053	142,914	0.03	
71,129	USD	Ginnie Mae II Pool MA9169	4.5%	20/09/2053	67,330	0.01	
106,752	USD	Ginnie Mae II Pool 785325	5%	20/04/2050	106,481	0.02	
120,046	USD	Ginnie Mae II Pool 785749	5%	20/06/2050	117,923	0.03	
103,419	USD	Ginnie Mae II Pool 785326	5%	20/08/2050	102,118	0.02	
183,815	USD	Ginnie Mae II Pool MA9016	5%	20/07/2053	178,393	0.04	
138,669	USD	Ginnie Mae II Pool MA9105	5%	20/08/2053	134,814	0.03	
184,780	USD	Ginnie Mae II Pool MA9170	5%	20/09/2053	179,670	0.04	
153,390	USD	Ginnie Mae II Pool MA9361	5%	20/12/2053	149,117	0.03	
234,246	USD	Ginnie Mae II Pool MA8349	5.5%	20/10/2052	233,302	0.05	
247,767	USD	Ginnie Mae II Pool MA8801	5.5%	20/04/2053	246,514	0.06	
85,648	USD	Ginnie Mae II Pool MA8948	5.5%	20/06/2053	85,121	0.02	
870,891	USD	Ginnie Mae II Pool MA9106	5.5%	20/08/2053	865,774	0.20	
342,993	USD	Ginnie Mae II Pool MA9171	5.5%	20/09/2053	340,907	0.08	
179,531	USD	Ginnie Mae II Pool MA9362	5.5%	20/12/2053	178,331	0.04	
355,928	USD	Ginnie Mae II Pool MA9423	5.5%	20/01/2054	353,581	0.08	
394,100	USD	Ginnie Mae II Pool MA9725	5.5%	20/06/2054	391,137	0.09	
122,576	USD	Ginnie Mae II Pool 787489	5.5%	20/07/2054	121,843	0.03	
517,882	USD	Ginnie Mae II Pool MA8949	6%	20/06/2053	523,964	0.12	
120,393	USD	Ginnie Mae II Pool MA9018	6%	20/07/2053	121,768	0.03	
272,195	USD	Ginnie Mae II Pool MA9852	6%	20/08/2054	274,324	0.06	
65,610	USD	Ginnie Mae II Pool MA8431	6.5%	20/11/2052	66,932	0.01	
42,730	USD	Ginnie Mae II Pool MA9019	6.5%	20/07/2053	43,593	0.01	
322,570	USD	Ginnie Mae II Pool MA9425	6.5%	20/01/2054	328,683	0.07	
					61,527,056	13.94	
		モーゲージ債関連合計			61,527,056	13.94	
		公認の証券取引所に上場されているまたはその他の規制市場で取引されている譲渡可能な有価証券及び短期金融商品合計			420,890,646	95.37	
		有価証券投資合計			420,890,646	95.37	
購入通貨	購入金額	売却通貨	売却金額	満期日	取引相手方	未実現利益 (米ドル)	純資産比率 (%)
外国為替先渡契約							
USD	1,180,579	SGD	1,537,600	15/01/2025	BNP Paribas	53,011	0.01
USD	403,175	EUR	381,000	15/01/2025	BNP Paribas	8,498	-
USD	134,242	AUD	206,000	15/01/2025	BNP Paribas	6,695	-
USD	1,456,139	EUR	1,400,000	15/01/2025	BNP Paribas	5,883	-
USD	265,592	EUR	255,000	15/01/2025	BNP Paribas	1,438	-
USD	934,938	EUR	886,667	15/01/2025	Deutsche Bank	16,442	0.01
USD	934,846	EUR	886,667	15/01/2025	Deutsche Bank	16,351	0.01
USD	934,785	EUR	886,667	15/01/2025	Deutsche Bank	16,290	-
USD	134,494	CAD	188,000	15/01/2025	Deutsche Bank	3,727	-
USD	1,219,906	EUR	1,148,000	15/01/2025	Goldman Sachs	30,696	0.01
USD	7,156,138	AUD	11,000,000	15/01/2025	HSBC	345,395	0.08

L & Gグローバル総合債券ファンド (除く日本)

購入通貨	購入金額	売却通貨	売却金額	満期日	取引相手方	未実現利益 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD	810,412	MXN	15,840,761	15/01/2025	HSBC	49,896	0.01
ILS	1,529,000	USD	407,786	15/01/2025	HSBC	11,948	-
USD	446,948	CNY	3,230,000	15/01/2025	HSBC	3,195	-
USD	181,157	CNY	1,300,000	15/01/2025	HSBC	2,557	-
USD	4,422,494	AUD	6,581,973	15/01/2025	JP Morgan	347,210	0.08
USD	3,016,121	CHF	2,573,777	15/01/2025	JP Morgan	172,980	0.04
USD	1,691	JPY	250,000	15/01/2025	JP Morgan	98	-
USD	24,905,368	GBP	19,111,409	15/01/2025	Morgan Stanley	972,208	0.22
USD	157,937	CZK	3,646,000	15/01/2025	Morgan Stanley	7,947	-
USD	1,137,015	MYR	5,056,000	15/01/2025	Morgan Stanley	5,784	-
外国為替先渡契約に係る未実現利益合計						2,078,249	0.47

購入通貨	購入金額	売却通貨	売却金額	満期日	取引相手方	未実現損失 (米ドル)	純資産比率 (%)
外国為替先渡契約							
USD	506,061	COP	2,243,652,000	15/01/2025	BNP Paribas	(2,534)	-
CNY	2,079,575	USD	290,000	15/01/2025	BNP Paribas	(4,298)	-
CNY	1,355,676	USD	192,000	15/01/2025	BNP Paribas	(5,751)	-
EUR	2,000,000	USD	2,110,418	15/01/2025	BNP Paribas	(38,624)	(0.01)
RON	1,517,000	USD	332,383	15/01/2025	Citi	(16,859)	(0.01)
EUR	24,743,333	USD	27,116,246	15/01/2025	Citi	(1,484,696)	(0.34)
GBP	107,579	USD	136,000	15/01/2025	Deutsche Bank	(1,280)	-
AUD	22,900,000	USD	14,685,252	15/01/2025	Deutsche Bank	(506,523)	(0.12)
PEN	824,900	USD	219,741	15/01/2025	Goldman Sachs	(263)	-
CLP	178,500,000	USD	190,865	15/01/2025	Goldman Sachs	(11,400)	-
NOK	3,417,201	USD	317,344	15/01/2025	Goldman Sachs	(16,470)	-
DKK	6,845,159	USD	1,006,375	15/01/2025	Goldman Sachs	(55,403)	(0.01)
JPY	42,306	USD	281	15/01/2025	HSBC	(11)	-
EUR	744,682	USD	777,000	15/01/2025	HSBC	(5,586)	-
EUR	408,370	USD	442,000	15/01/2025	HSBC	(18,971)	(0.01)
THB	50,857,000	USD	1,535,060	15/01/2025	HSBC	(42,681)	(0.01)
IDR	33,451,873,000	USD	2,130,705	15/01/2025	HSBC	(57,926)	(0.01)
SEK	18,078,976	USD	1,741,196	15/01/2025	HSBC	(104,138)	(0.02)
CAD	6,141,053	USD	4,463,495	15/01/2025	HSBC	(191,997)	(0.04)
KRW	6,969,801,346	USD	5,207,523	15/01/2025	HSBC	(477,691)	(0.11)
CNY	137,471,300	USD	19,616,898	15/01/2025	HSBC	(730,438)	(0.17)
JPY	207,694	USD	1,377	15/01/2025	JP Morgan	(54)	-
GBP	93,365	USD	118,000	15/01/2025	JP Morgan	(1,079)	-
CAD	112,162	USD	80,000	15/01/2025	JP Morgan	(1,984)	-
CAD	73,198	USD	53,000	15/01/2025	JP Morgan	(2,086)	-
USD	1,738,524	THB	59,649,000	15/01/2025	JP Morgan	(11,853)	-
EUR	631,166	USD	669,000	15/01/2025	JP Morgan	(15,177)	-
NZD	1,008,746	USD	613,942	15/01/2025	JP Morgan	(48,758)	(0.01)
HKD	257,000	USD	33,146	15/01/2025	Morgan Stanley	(58)	-
GBP	61,050	USD	79,000	15/01/2025	Morgan Stanley	(2,547)	-
CNY	2,496,665	USD	347,000	15/01/2025	Morgan Stanley	(3,996)	-
COP	1,594,000,000	USD	371,908	15/01/2025	Morgan Stanley	(10,577)	-
CZK	22,000,000	USD	919,238	15/01/2025	Morgan Stanley	(14,195)	-
HUF	94,000,000	USD	255,108	15/01/2025	Morgan Stanley	(18,607)	(0.01)
PLN	2,835,000	USD	719,200	15/01/2025	Morgan Stanley	(33,090)	(0.01)
MYR	7,604,000	USD	1,781,222	15/01/2025	Morgan Stanley	(79,900)	(0.02)
外国為替先渡契約に係る未実現損失合計						(4,017,501)	(0.91)

契約数	銘柄	通貨	コミットメント	取引相手方	未実現利益 (米ドル)	純資産比率 (%)	
先物契約							
(35)	5 Year T-Note (CBT) March 2025	USD	3,720,664	Goldman Sachs	14,268	-	
66	Canadian 10 Year March 2025	CAD	5,626,658	Goldman Sachs	49,662	0.01	
(106)	Euro-BTP Future March 2025	EUR	13,169,365	Goldman Sachs	328,176	0.07	
(538)	Euro-Bund Future March 2025	EUR	74,339,294	Goldman Sachs	1,796,752	0.41	
(85)	U.S. 2 Year T-Note (CBT) March 2025	USD	17,476,797	Goldman Sachs	38,006	0.01	
(13)	U.S. Long T-Bond (CBT) March 2025	USD	1,479,969	Goldman Sachs	31,818	0.01	
(1)	U.S. Ultra T-Bond (CBT) March 2025	USD	118,906	Goldman Sachs	9,500	-	
先物契約に係る未実現利益合計						2,268,182	0.51

契約数	銘柄	通貨	コミットメント	取引相手方	未実現損失 (米ドル)	純資産比率 (%)	
先物契約							
305	Euro OAT Future March 2025	EUR	38,973,115	Goldman Sachs	(865,257)	(0.20)	
118	Euro-Bobl Future March 2025	EUR	14,401,196	Goldman Sachs	(174,374)	(0.04)	
2	Euro-Buxl 30 Year March 2025	EUR	274,780	Goldman Sachs	(16,760)	(0.01)	
122	Euro-Schatz Future March 2025	EUR	13,515,523	Goldman Sachs	(60,798)	(0.01)	
87	Long Gilt Future March 2025	GBP	10,068,883	Goldman Sachs	(404,739)	(0.09)	
199	SFE 10 Year T-Bond March 2025	AUD	13,907,466	Goldman Sachs	(58,411)	(0.01)	
(126)	SFE 3 Year T-Bond March 2025	AUD	8,281,326	Goldman Sachs	(16,474)	-	
70	South Korea 10-Year Bond March 2025	KRW	5,559,488	Goldman Sachs	(115,979)	(0.03)	
277	U.S. 10 Year T-Note (CBT) March 2025	USD	30,123,750	Goldman Sachs	(493,700)	(0.11)	
543	U.S. 10 Year Ultra T-Note (CBT) March 2025	USD	60,442,688	Goldman Sachs	(1,540,519)	(0.35)	
先物契約に係る未実現損失合計						(3,747,011)	(0.85)

L & Gグローバル総合債券ファンド（除く日本）

想定元本	契約内容	満期日	取引相手方	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
金利スワップ					
AUD 70,000,000	IRS (Fund receives Fixed AUD 4.37305%; and pays Floating BBSW 3M)	04/07/2026	HSBC	300,402	0.07
CAD 60,587,175	IRS (Fund receives Fixed CAD 3.9625%; and pays Floating CORRA 1D)	08/07/2026	HSBC	759,349	0.17
				1,059,751	0.24

想定元本	契約内容	満期日	取引相手方	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
インフレーション・インデックス・スワップ					
GBP 7,190,000	IFS (Fund receives Fixed GBP 3.748%; and pays Floating RPI1D)	15/06/2034	Morgan Stanley	179,939	0.04
USD 1,653,120	IFS (Fund receives Floating USD CPI1D; and pays Fixed 2.3242%)	06/09/2034	HSBC	16,699	-
				196,638	0.04

想定元本	契約内容	満期日	取引相手方	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
金利スワップ					
AUD 70,000,000	IRS (Fund receives Floating AUD BBSW 3M; and pays Fixed 4.37305%)	04/07/2026	HSBC	(313,542)	(0.07)
CAD 60,587,175	IRS (Fund receives Floating CAD CORRA 1D; and pays Fixed 3.9625%)	08/07/2026	HSBC	(759,606)	(0.17)
				(1,073,148)	(0.24)

想定元本	契約内容	満期日	取引相手方	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
インフレーション・インデックス・スワップ					
GBP 1,173,760	IFS (Fund receives Fixed GBP 3.4423%; and pays Floating RPI1D)	15/09/2034	HSBC	(12,300)	-
USD 10,247,000	IFS (Fund receives Floating USD CPI1D; and pays Fixed 2.56125%)	10/06/2034	Morgan Stanley	(123,591)	(0.03)
				(135,891)	(0.03)

スワップ取引時価合計

47,350 0.01

その他の資産及び負債

23,796,040 5.40

純資産

441,315,955 100.00

- * この有価証券のうち額面734,000分は、2024年12月31日時点において、Morgan Stanleyとの間のデリバティブ契約に関する担保として差し入れられています。
- ** この有価証券のうち額面1,600,800分は、2024年12月31日時点において、Citiとの間のデリバティブ契約（1,400,800分）及びHSBCとの間のデリバティブ契約（200,000分）に関する担保として差し入れられています。
- *** この有価証券のうち額面134,000分は、2024年12月31日時点において、Citiとの間のデリバティブ契約に関する担保として差し入れられています。
- **** この有価証券のうち額面254,000分は、2024年12月31日時点において、Citiとの間のデリバティブ契約に関する担保として差し入れられています。
- ***** この有価証券のうち額面746,000分は、2024年12月31日時点において、HSBCとの間のデリバティブ契約に関する担保として差し入れられています。

ダイワファンドラップ 外国債券セレクト エマーシングプラス

運用報告書（全体版） 第18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、海外の債券に投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／債券
信託期間	無期限（設定日：2007年11月1日）
運用方針	信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	別に定める投資信託証券
投資信託証券 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、基準価額の水準等を勘案して、委託会社が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合および基準価額の水準によっては、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/>

<3785>

最近5期の運用実績

決算期	基準価額			FTSE世界国債インデックス (除く日本、円換算)		JPモルガン EMBI グローバルダイバーシファイド (円換算)		投資信託受益証券組入比率	投資証券組入比率	純資産総額
	(分配)	税込み	騰落率	(参考指数)	騰落率	(参考指数)	騰落率			
14期末(2021年6月15日)	円	円	%	(参考指数)	%	(参考指数)	%	%	%	百万円
14期末(2021年6月15日)	14,636	0	8.7	14,396	5.5	22,493	12.3	97.5	1.6	65,727
15期末(2022年6月15日)	13,983	0	△ 4.5	14,285	△ 0.8	21,823	△ 3.0	96.4	1.7	64,984
16期末(2023年6月15日)	14,748	0	5.5	14,887	4.2	23,907	9.6	95.3	3.2	67,648
17期末(2024年6月17日)	17,369	0	17.8	17,155	15.2	29,758	24.5	83.8	15.1	82,759
18期末(2025年6月16日)	17,015	0	△ 2.0	16,740	△ 2.4	29,300	△ 1.5	83.6	15.0	81,857

- (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、円換算) は、FTSE世界国債インデックス (除く日本、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。FTSE世界国債インデックス (除く日本、米ドルベース) は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。
- (注3) JPモルガン EMBI グローバルダイバーシファイド (円換算) は、JPモルガン EMBI グローバルダイバーシファイド (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。JPモルガン EMBI グローバルダイバーシファイド (米ドルベース) は、信頼性が高いとみなす情報に基づき作成していますが、J.P. Morganはその完全性・正確性を保証するものではありません。本指数は許諾を受けて使用しています。J.P. Morganからの書面による事前承認なしに本指数を複製・使用・頒布することは認められていません。Copyright 2016, J.P. Morgan Chase & Co. All rights reserved.
- (注4) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮した現地日付の終値を採用しています。
- (注5) 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：17,369円
 期末：17,015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

海外債券市場で金利がやや上昇 (債券価格は下落) したことや、為替相場で円高が進んだことから、当ファンドの基準価額は下落しました。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		FTSE世界国債インデックス (除く日本、円換算) (参考指数)		JPMorgan EMBI グローバル ダイバーシファイド(円換算) (参考指数)		投資信託 受益証券 組入比率	投資証券 組入比率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率				
(期首) 2024年 6月17日	円 17,369	% -	17,155	% -	29,758	% -	83.8	15.1
6月末	17,685	1.8	17,473	1.9	30,344	2.0	83.6	15.1
7月末	17,277	△0.5	17,030	△0.7	29,479	△0.9	83.4	14.9
8月末	16,719	△3.7	16,452	△4.1	28,376	△4.6	83.4	15.0
9月末	16,871	△2.9	16,762	△2.3	29,021	△2.5	83.3	15.0
10月末	17,416	0.3	17,126	△0.2	30,127	1.2	83.3	15.0
11月末	17,179	△1.1	16,905	△1.5	30,093	1.1	83.4	14.9
12月末	17,587	1.3	17,356	1.2	31,002	4.2	83.6	14.9
2025年 1月末	17,331	△0.2	17,010	△0.8	30,710	3.2	83.9	15.1
2月末	17,036	△1.9	16,689	△2.7	30,105	1.2	83.9	15.1
3月末	17,187	△1.0	16,918	△1.4	30,264	1.7	83.8	15.1
4月末	16,715	△3.8	16,602	△3.2	28,765	△3.3	83.8	15.1
5月末	16,926	△2.6	16,804	△2.0	29,456	△1.0	83.2	15.0
(期末) 2025年 6月16日	17,015	△2.0	16,740	△2.4	29,300	△1.5	83.6	15.0

(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

(2024.6.18~2025.6.16)

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、新興国債券は米ドル建新興国債券のスプレッド（米国国債との利回り格差）が縮小しました。

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年内の利下げ織り込みが加速し、金利は低下（債券価格は上昇）基調で推移しました。2024年9月には、FRB（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、FRB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に進展が見られ、過度な景気減速懸念が後退したことなどから、金利は上昇しました。当作成期末にかけては、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などから、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。

新興国債券市場では、当作成期首より2024年7月末にかけて、米ドル建新興国債券のスプレッドは動意に乏しい展開となりました。その後、8月から2025年2月月半ばにかけては、米国において適度に弱い雇用統計やCPI（消費者物価指数）を受けて早期利下げ観測が高まったことや、相対的に金利の高い新興国債券市場や高い成長が期待される新興国株式市場への資金流入が活発化し、新興国債券市

場でも幅広い国の金利が低下し、スプレッドも縮小しました。4月上旬にかけては、米国による相互関税の詳細を受けて世界経済の減速懸念が強まりスプレッドは拡大しましたが、当作成期末にかけては、米国と主要国との通商交渉の進展によって投資家心理が改善したことなどから、スプレッドは縮小基調で推移しました。

■為替相場

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などから、円安基調となりました。その後、過度な円安米ドル高進行に対し政府・日銀が為替介入を行ったものの、円安基調は継続しました。しかし2024年7月以降は、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裁選挙の結果などから、円高基調が継続しました。しかし10月に入ると、米国金利が大きく上昇したことで日米金利差の拡大が意識され、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。新興国通貨についても、おおむね対円で下落しました。

前作成期末における「今後の運用方針」

主として、海外の債券を実質的な投資対象とする複数のファンドに投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。投資対象には、新興国の債券を中心に運用を行うファンドを含みます。（新興国の債券を中心に運用を行うファンドの組入比率は信託財産総額の50%を上限とします。）

- ・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良く生かしたファンドの配分をめざします。
- ・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。

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

ポートフォリオについて

(2024.6.18~2025.6.16)

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

運用評価、リスク分析等を踏まえ、組入ファンドの配分比率を見直しました。

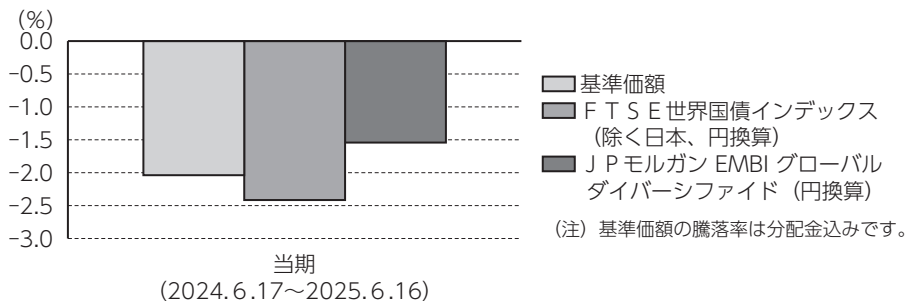
■組入ファンドの当作成期中の騰落率および組入比率

フ ァ ン ド 名	騰 落 率	組 入 比 率	
		当 作 成 期 首	当 作 成 期 末
T.ロウ・プライス新興国債券オープンM	△2.4	10.0	9.7
ブランディワイン外国債券ファンド	△2.4	4.0	3.9
ダイワ欧州債券ファンド	0.8	0.8	2.3
ダイワ米国債券ファンド	△7.7	1.6	0.8
ダイワノデカ欧州債券アクティブ・ファンド	3.4	5.5	4.1
ダイワ中長期世界債券ファンド	△2.9	7.1	5.5
フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド (為替ヘッジなし)	△3.2	11.9	11.7
ウェリントン・グローバル総合債券 (除く日本) ファンド クラスS Q5 受益証券 (円ヘッジ無、分配金有)	△1.4	4.7	11.8
グローバル・コア債券ファンド	△1.0	12.6	12.7
ブルーベイ欧州総合債券ファンド	3.4	7.0	4.9
エマージング・マーケット債券ファンド	△1.3	9.9	9.9
ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド (ノンヘッジ・クラス)	△3.9	8.7	6.3
ロード・アベット・ハイイールド・ファンド クラスI-円建て累積投資クラス	△1.2	1.6	1.6
L&Gグローバル総合債券ファンド (除く日本)	△1.8	13.5	13.4

(注) 組入比率は純資産総額に対する比率。

ベンチマークとの差異について

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



分配金について

当作成期は、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)	8,687	

- (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

主として、海外の債券を実質的な投資対象とする複数のファンドに投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。投資対象には、新興国の債券を中心に運用を行うファンドを含みます。（新興国の債券を中心に運用を行うファンドの組入比率は信託財産総額の50%を上限とします。）

- ・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良く生かしたファンドの配分をめざします。
- ・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。

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

1万口当りの費用の明細

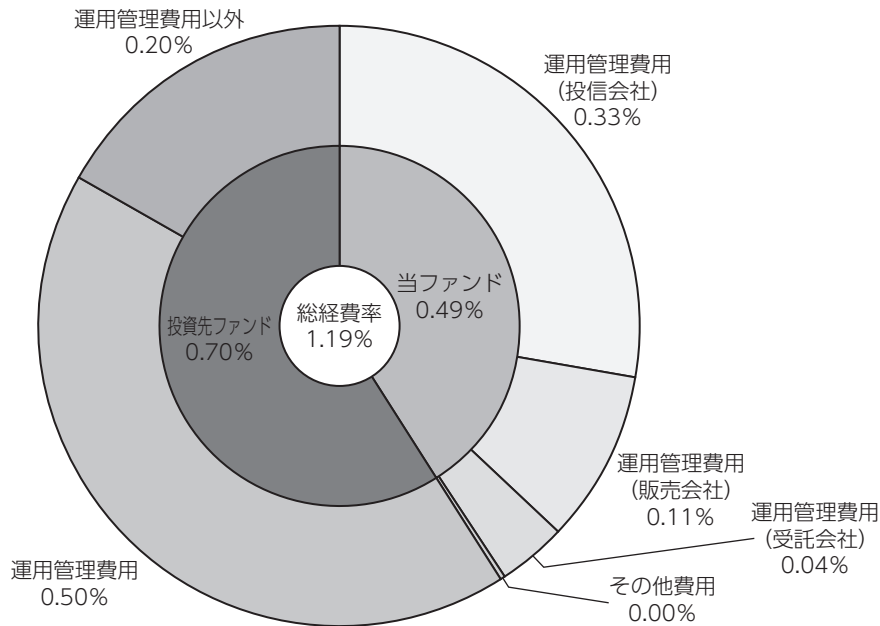
項目	当期 (2024.6.18~2025.6.16)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	83円	0.483%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は17,105円です。
(投信会社)	(56)	(0.329)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販売会社)	(19)	(0.110)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	(8)	(0.044)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	—	—	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	0	0.003	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(監査費用)	(0)	(0.003)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(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	83	0.485	

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

参考情報

■ 総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額を、期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当り）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.19%です。



総経費率 (①+②+③)	1.19%
①当ファンドの費用の比率	0.49%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.50%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.20%

- (注1) 投資先ファンドとは、当ファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。
 (注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。
 (注3) 投資先ファンドにおいて、投資先ファンドの費用のうち、グローバル・コア債券ファンド（受取配当金、受取利息に係る源泉徴収税、支払利息）、エマージング・マーケット債券ファンド（支払利息、その他の税金）を含みません。
 (注4) 各比率は、年率換算した値です。
 (注5) ①の費用は、1万口当りの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。
 (注6) ①の費用は、マザーファンドが支払った費用を含みます。
 (注7) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。
 (注8) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率と異なります。

ダイワファンドラップ 外国債券セレクト エマージングプラス

■売買および取引の状況

(1) 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	口数	金額	口数	金額
国	千口	千円	千口	千円	千口	千円	千口	千円
ダイワ欧州債券ファンド	1,048,043.528	1,230,000	-	-	484,037.117	620,000	-	-
ダイワ米国債券ファンド	-	-	-	-	961,368.566	1,330,000	-	-
ダイワ/デカ欧州債券アクティブ・ファンド	27,061.769	40,000	-	-	1,630,605.91	2,000,000	-	-
ダイワ中長期世界債券ファンド	625,678.388	770,000	-	-	-	-	-	-
内	千口	千円	千口	千円	千口	千円	千口	千円
フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド (為替ヘッジなし)	104,368.059	130,000	-	-	56,456.166	70,000	-	-
T.ロウ・プライス 新興国債券オープンM	214,498.732	230,000	-	-	-	-	-	-
外	千口	千円	千口	千円	千口	千円	千口	千円
ブランディワイン外国債券ファンド	24,931.444	40,000	-	-	19,382.349	30,000	-	-
ウエリントン・グローバル総合債券 (除く日本) ファンド クラスS Q5受益証券 (円ヘッジ無、分配金有)	618.433271	5,891,361	-	-	-	-	-	-
邦	千口	千円	千口	千円	千口	千円	千口	千円
ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド (ノンヘッジ・クラス)	3,966.83363	433,910	17,241.95445	1,850,000	-	-	-	-
建	千口	千円	千口	千円	千口	千円	千口	千円
グローバル・コア債券ファンド	6.38774	100,000	4.71953	70,000	-	-	-	-
国	口数	金額	口数	金額	口数	金額	口数	金額
ブルーベイ欧州総合債券ファンド	6.4	100,000	130.832	1,900,000	-	-	-	-
外	口数	金額	口数	金額	口数	金額	口数	金額
エマージング・マーケット債券ファンド	3.33148	60,000	1.1814	20,000	-	-	-	-

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 投資証券

(2024年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	口数	金額	口数	金額
外	千口	千円	千口	千円	千口	千円	千口	千円
国	口数	金額	口数	金額	口数	金額	口数	金額
L & Gグローバル総合債券ファンド (除く日本)	179.838649	20,000	271.910059	30,000	-	-	-	-

(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	金額	口数	金額	口数	金額
国内投資信託受益証券	千口	千円	千口	千円	千口	千円
ダイワ欧州債券ファンド	1,579,064.223	1,922,352	2.3			
ダイワ米国債券ファンド	513,609.618	630,918	0.8			
ダイワ/デカ欧州債券アクティブ・ファンド	2,268,140.349	3,323,279	4.1			
ダイワ中長期世界債券ファンド	3,634,246.311	4,482,479	5.5			
内	千口	千円	千口	千円	千口	千円
フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド (為替ヘッジなし)	7,758,754.398	9,617,751	11.7			
T.ロウ・プライス 新興国債券オープンM	7,457,858.104	7,971,704	9.7			
外	千口	千円	千口	千円	千口	千円
ブランディワイン外国債券ファンド	2,061,915.464	3,209,371	3.9			
外国投資信託受益証券	口数	金額	口数	金額	口数	金額
ウエリントン・グローバル総合債券 (除く日本) ファンド クラスS Q5受益証券 (円ヘッジ無、分配金有)	993.62286	9,621,250	11.8			
邦	口数	金額	口数	金額	口数	金額
ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド (ノンヘッジ・クラス)	48,989.24299	5,152,345	6.3			
建	口数	金額	口数	金額	口数	金額
グローバル・コア債券ファンド	691.07864	10,359,268	12.7			
国	口数	金額	口数	金額	口数	金額
ブルーベイ欧州総合債券ファンド	261.507	4,045,782	4.9			
外	口数	金額	口数	金額	口数	金額
エマージング・マーケット債券ファンド	473.28938	8,134,424	9.9			
合計	口数	金額	口数	金額	口数	金額
	25,324,997.20787	68,470,929	12銘柄			
	銘柄数	<比率>				<83.6%>

ファンド名	当		期		末	
	口数	金額	口数	金額	口数	金額
外国投資証券	千口	千円	千口	千円	千口	千円
ロード・アベット・ハイイールド・ファンド クラスI -円建て累積投資クラス	75.623641	1,291,840	1.6			
L & Gグローバル総合債券ファンド (除く日本)	98,718.063443	10,981,298	13.4			
合計	口数	金額	口数	金額	口数	金額
	98,793.687084	12,273,138	2銘柄			
	銘柄数	<比率>				<15.0%>

(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	
	口数	金額	口数	金額	口数	金額
投資信託受益証券		千円		千円		%
		68,470,929				83.4
投資証券						14.9
コール・ローン等、その他						1.7
投資信託財産総額						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	82,129,245,562円		
コール・ローン等	1,385,177,602		
投資信託受益証券(評価額)	68,470,929,210		
投資証券(評価額)	12,273,138,750		
(B) 負債	271,832,561		
未払解約金	74,617,181		
未払信託報酬	196,108,108		
その他未払費用	1,107,272		
(C) 純資産総額(A - B)	81,857,413,001		
元本	48,108,840,363		
次期繰越損益金	33,748,572,638		
(D) 受益権総口数	48,108,840,363口		
1万口当り基準価額(C / D)	17,015円		

*期首における元本額は47,647,319,690円、当作成期間中における追加設定元本額は4,759,943,787円、同解約元本額は4,298,423,114円です。
*当期末の計算口数当りの純資産額は17,015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	879,711,373円	
受取配当金	875,887,818	
受取利息	3,823,555	
(B) 有価証券売買損益	△ 2,090,169,765	
売買益	434,669,147	
売買損	△ 2,524,838,912	
(C) 信託報酬等	△ 398,732,617	
(D) 当期損益金(A + B + C)	△ 1,609,191,009	
(E) 前期繰越損益金	16,754,464,041	
(F) 追加信託差損益金	18,603,299,606	
(配当等相当額)	(24,561,373,518)	
(売買損益相当額)	(△ 5,958,073,912)	
(G) 合計(D + E + F)	33,748,572,638	
次期繰越損益金(G)	33,748,572,638	
追加信託差損益金	18,603,299,606	
(配当等相当額)	(24,561,373,518)	
(売買損益相当額)	(△ 5,958,073,912)	
分配準備積立金	17,235,442,797	
繰越損益金	△ 2,090,169,765	

(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	480,978,756円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	24,561,373,518
(d) 分配準備積立金	16,754,464,041
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	41,796,816,315
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	41,796,816,315
(h) 受益権総口数	48,108,840,363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ます。

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

当ファンドの指定投資信託証券のうち、「ブランディワイン外国債券ファンド」はP. 341～347、「ダイワ欧州債券ファンド」はP. 348～354、「ダイワ米国債券ファンド」はP. 355～358、「ダイワ/デカ欧州債券アクティブ・ファンド」はP. 359～368、「ダイワ中長期世界債券ファンド」はP. 369～379、「フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド（為替ヘッジなし）」はP. 380～394、「ウエリントン・グローバル総合債券（除く日本）ファンド クラス S Q 5 受益証券（円ヘッジ無、分配金有）」はP. 395～408、「グローバル・コア債券ファンド」はP. 409～421、「ブルーベイ欧州総合債券ファンド」はP. 422～425、「ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド（ノンヘッジ・クラス）」はP. 426～442、「ロード・アベット・ハイイールド・ファンド クラス1ー円建て累積投資クラス」はP. 443～456、「L & Gグローバル総合債券ファンド（除く日本）」はP. 457～467をご参照ください。

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

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

【運用報告書(全体版)】

第35作成期 (2024年8月6日から2025年2月5日まで)

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

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

受益者の皆さまへ

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



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

■当運用報告書についてのお問い合わせ

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

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

■最近30期の運用実績

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

決算期	基準価額			(ベンチマーク) J Pモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ダイバーシファイド(円換算ベース)	公社債組入率	債券先物比率(買建-売建)	純資産総額	
	(分配落)	税込分配金	期中騰落率					
205期(2024年9月5日)	10,686	35	0.7	288.29	0.6	94.8	0.9	8,384
206期(2024年10月7日)	11,163	35	4.8	301.92	4.7	94.8	0.8	8,758
207期(2024年11月5日)	11,246	35	1.1	305.46	1.2	95.2	△0.0	8,824
208期(2024年12月5日)	11,230	35	0.2	306.00	0.2	93.5	5.0	8,789
209期(2025年1月6日)	11,553	35	3.2	316.74	3.5	94.2	△1.0	9,041
210期(2025年2月5日)	11,350	35	△1.5	313.26	△1.1	94.3	△2.5	8,870

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

■ 当作成期中の基準価額と市況等の推移

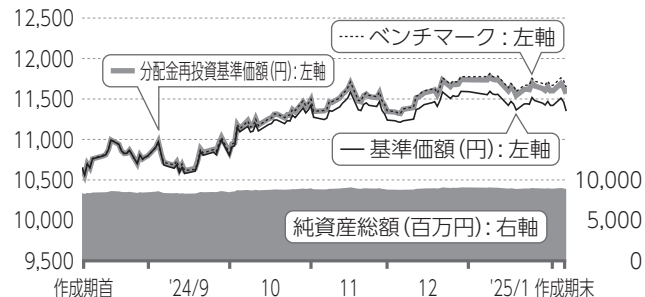
決算期	年 月 日	基準価額		騰落率		ベンチマーク (JPモルガン・エマーゼンディング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ダイバーシファイド (円換算ベース))	騰落率	公社債組入率 比	債券先物率 (買建-売建)
		円	%	%	%				
第205期	(期首) 2024年8月5日	10,651	-	286.45	-	93.8	△0.5		
	8月末	10,797	1.4	290.30	1.3	94.7	0.1		
	(期末) 2024年9月5日	10,721	0.7	288.29	0.6	94.8	0.9		
第206期	(期首) 2024年9月5日	10,686	-	288.29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

※期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。
※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。

1 運用経過

基準価額等の推移について(2024年8月6日から2025年2月5日まで)

基準価額等の推移



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

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

分配金再投資基準価額について

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

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

※当ファンドのベンチマークは、JPモルガン・エマーゼンディング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ダイバーシファイド(円換算ベース)です。

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

基準価額の主な変動要因(2024年8月6日から2025年2月5日まで)

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

上昇要因

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

下落要因

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

投資環境について(2024年8月6日から2025年2月5日まで)

新興国債券市場は上昇しました。為替市場では、米ドルは対円で上昇しました。

新興国債券市場

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

為替市場

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

ポートフォリオについて(2024年8月6日から2025年2月5日まで)

当ファンド

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

新興国債券マザーファンド

高金利かつファンダメンタルズ(基礎的条件)が良好なコートジボワール、モンテネグロ等のフロンティア国(経済成長率が高いものの小規模で流動性が低い国)をオーバーウェイトにしました。一方で、アウトパフォームが続いていたアンゴラ、モロッコのポジションを縮小しました。

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

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

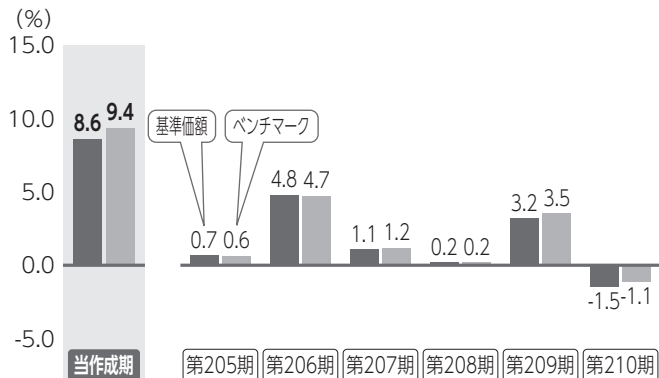
T. ロウ・プライス新興国債券オープンM (FOfs用) (適格機関投資家専用)

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

当ファンドは、J Pモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ダイバーシファイド(円換算ベース)をベンチマークとしています。

記載のグラフは、基準価額とベンチマークの騰落率の対比です。

基準価額とベンチマークの騰落率対比



※当作成期の基準価額は分配金再投資ベース、各期は分配金(税引前)込み。

ベンチマークとの差異の状況および要因

基準価額の騰落率は+8.6%(分配金再投資ベース)となり、ベンチマークの騰落率+9.4%を0.8%下回りました。

当ファンドの主要投資対象である「新興国債券マザーファンド」における主な差異の要因は、以下の通りです。

プラス要因

- スリランカにおいて債務再編に向けた動きと、それを受けて同国の格付けが引き上げられたことがプラスに寄与したこと
- UAE、マレーシア、ハンガリー、中国等をアンダーウェイトしていたこと
- メキシコの石油企業のPemex等の準ソブリン債(政府系企業等が発行する債券)を保有していたこと

マイナス要因

- ウクライナのアンダーウェイトは、トランプ大統領の選出による紛争の早期終結への期待感によって債券が買われたため、マイナスに寄与したこと
- アルゼンチンのインフレ鈍化や財政が改善する中、同国の小幅なアンダーウェイトがマイナスに寄与したこと

分配金について(2024年8月6日から2025年2月5日まで)

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

なお、留保益につきましては、運用の基本方針に基づき運用いたします。

(単位:円、1万口当たり、税引前)

項目	第205期	第206期	第207期	第208期	第209期	第210期
当期分配金	35	35	35	35	35	35
(対基準価額比率)	(0.33%)	(0.31%)	(0.31%)	(0.31%)	(0.30%)	(0.31%)
当期の収益	35	35	35	35	35	35
当期の収益以外	-	-	-	-	-	-
翌期繰越分配対象額	5,422	5,442	5,457	5,469	5,491	5,503

※単位未満を切り捨てているため、「当期の収益」と「当期の収益以外」の合計が「当期分配金」と一致しない場合があります。

※「対基準価額比率」は、「当期分配金(税引前)の期末基準価額(分配金(税引前)込み)に対する比率で、当ファンドの収益率とは異なります。

2 今後の運用方針

当ファンド

引き続き、運用の基本方針に従い、「新興国債券マザーファンド」への投資を通じて、主として新興国の政府および政府機関等の発行する米ドル建ての債券を中心に実質的に投資を行うことにより、安定的かつ高水準のインカム収益の確保と信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。

新興国債券マザーファンド

新興国債券は、概ね健全なファンダメンタルズと高水準のプレミアムのため、他の資産クラス対比リスク調整後のバリュエーション(投資価値評価)でみて魅力的であると考えています。中国に関しては、景気刺激策や金融緩和は一般的に新興国のサポート要因となりますが、現在のバリュエーション上、外部からの経済的逆風等が起きた場合の余裕は限定的とみており、慎重なスタンスをとっています。特にトランプ政権による貿易、外交政策は新興国に対して大きな影響を及ぼすとみています。セクター別では、ブラジル、チリ、コロンビア等より質の高い新興国において、ソブリン債と比べて高い利回りを有する準ソブリン債や社債に加えて、ファンダメンタルズの良好なB B B格~B B格の社債に引き続き投資機会を見出しています。

3 お知らせ

約款変更について

該当事項はございません。

運用担当者に係る事項について(2025年1月1日現在)

運用担当部署の概要

グローバルパートナー運用部

ファンドマネージャー数13名、平均運用経験年数17年

1万口当たりの費用明細(2024年8月6日から2025年2月5日まで)

項目	金額	比率	項目の概要
(a) 信託報酬	37円	0.326%	信託報酬=期中の平均基準価額×信託報酬率×(経過日数/年日数) [期中の平均基準価額は11,194円です。]
(投信会社)	(35)	(0.310)	投信会社:ファンド運用の指図等の対価
(販売会社)	(1)	(0.005)	販売会社:交付運用報告書等各種資料の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	(1)	(0.011)	受託会社:ファンド財産の保管および管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	0	0.001	売買委託手数料=期中の売買委託手数料/期中の平均受益権口数
(株式)	(-)	(-)	売買委託手数料:有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(先物・オプション)	(0)	(0.001)	
(投資信託証券)	(-)	(-)	
(c) 有価証券取引税	-	-	有価証券取引税=期中の有価証券取引税/期中の平均受益権口数
(株式)	(-)	(-)	有価証券取引税:有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(公社債)	(-)	(-)	
(投資信託証券)	(-)	(-)	
(d) その他費用	3	0.023	その他費用=期中のその他費用/期中の平均受益権口数
(保管費用)	(2)	(0.021)	保管費用:海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(0)	(0.002)	監査費用:監査法人に支払うファンドの監査費用
(その他)	(-)	(-)	その他:信託事務の処理等に要するその他費用
合計	39	0.351	

※期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は、追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出しています。

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

※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

※売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

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

■ 当作成期中の売買及び取引の状況 (2024年8月6日から2025年2月5日まで)
親投資信託受益証券の設定、解約状況

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

■ 利害関係人との取引状況等 (2024年8月6日から2025年2月5日まで)

当作成期中における利害関係人との取引等はありません。

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

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2024年8月6日から2025年2月5日まで)

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

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

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

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

※当作成期中における作成期首元本額7,847,976,506円、作成期中追加設定元本額923,447円、作成期中一部解約元本額33,411,478円です。

※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。

※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

■ 組入れ資産の明細 (2025年2月5日現在)
親投資信託残高

種 類	作 成 期 首		作 成 期 末	
	口 数	評 価 額	口 数	評 価 額
新興国債券マザーファンド	千口 2,446,531	千円 2,446,531	千口 2,383,341	千円 8,868,651

※新興国債券マザーファンドの作成期末の受益権総口数は3,138,536,832口です。

■ 投資信託財産の構成

(2025年2月5日現在)

項 目	作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
新興国債券マザーファンド	千円 8,868,651	% 99.6
コール・ローン等、その他	33,915	0.4
投 資 信 託 財 産 総 額	8,902,567	100.0

※新興国債券マザーファンドにおいて、作成期末における外貨建資産(11,529,435千円)の投資信託財産総額(11,741,660千円)に対する比率は98.2%です。

※外貨建資産は、作成期末の時価を日本の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、作成期末における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=154.07円、1メキシコ・ペソ=7.525円、1南アフリカ・ランド=8.24円、1ユーロ=159.89円です。

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

■ 損益の状況

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

※有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。

※株式投信の信託報酬等には消費税等相当額が含まれており、公社債投信には内訳の一部に消費税等相当額が含まれています。

※追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

※投資信託財産の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用として、信託報酬の中から支弁している額は14,828,465円です。

※分配金の計算過程は以下の通りです。

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

■ 分配金のお知らせ

1万口当たり分配金 (税引前)	第205期	第206期	第207期	第208期	第209期	第210期
	35円	35円	35円	35円	35円	35円

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

新興国債券マザーファンド

第37期 (2024年5月8日から2024年11月7日まで)

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

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

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		(ベンチマーク) JPモルガン・エマーゼン・ マーケット・ボンド・ インデックス・グローバル・ ダイバーシファイド (円換算ベース)		公社債 組入比率	債券先 物率 比 (買建-売建)	純資産 総額
	円	騰落率	円	騰落率			
33期(2022年11月7日)	27,395	1.7	269.40	2.8	93.1	△4.4	10,387
34期(2023年5月8日)	28,126	2.7	272.23	1.0	93.3	0.5	10,194
35期(2023年11月7日)	31,150	10.8	303.43	11.5	95.2	△2.7	10,641
36期(2024年5月7日)	35,037	12.5	340.78	12.3	94.1	△1.2	11,394
37期(2024年11月7日)	36,831	5.1	358.96	5.3	94.5	4.9	11,859

※ベンチマークは、当報告書作成時に知りえた情報をもとに当社が独自に計算し、設定時を100として、指数化しています。なお、基準価額の反映を考慮した日付の値を使用しています。

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

■当期中の基準価額と市況等の推移

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

※騰落率は期首比です。

1 運用経過

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

■基準価額等の推移



※ベンチマークは、期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

※当ファンドのベンチマークは、JPモルガン・エマーゼン・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ダイバーシファイド(円換算ベース)です。

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

期首	35,037円
期末	36,831円
騰落率	+5.1%

▶基準価額の主な変動要因(2024年5月8日から2024年11月7日まで)

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

上昇要因

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

下落要因

- ・ポーランドの銘柄が金利上昇に伴い債券価格が下落したこと

▶投資環境について(2024年5月8日から2024年11月7日まで)

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

■新興国債券市場

インフレの伸びに落着きが見られる中、金利は低下し、新興国債券市場は上昇しました。IMF(国際通貨基金)は10月の世界経済見通しで、堅調な世界経済とインフレが落ち着く中、経済成長は低調ながら安定すると予想しました。下振れリスクとしては、貿易や地政学的緊張の高まり、金融市場の不安定化の可能性、中国経済の減速、金融政策引き締めの過度の長期化等があげられ、インフレの見通しに影を落としています。利上げを始めた日本を除いて、多くの先進国では利下げを開始しました。中国は、利下げや規制緩和によって、経済と住宅市場を支えました。多くの新興国では利下げを開始しましたが、ブラジルやナイジェリアなど利上げを継続する国もありました。

■為替市場

為替市場では、期初は日米金利差が意識され、米ドル高・円安が進行しました。その後、海外金利の低下や日銀の政策金利引き上げの影響で円高となる局面もありましたが、期末にかけては米国の堅調な経済指標が相次ぎ、FRBによる大幅利下げ観測が後退したことで、米ドル高・円安が進みました。

▶ポートフォリオについて(2024年5月8日から2024年11月7日まで)

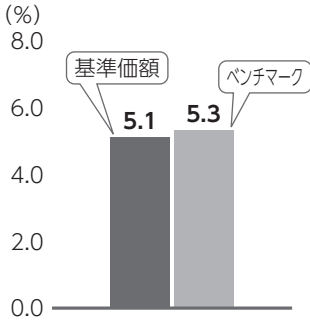
フロンティア国(経済成長率は高いものの小規模で流動性が低い国)では、コートジボワール、コスタリカ、モロッコなど、より高い利回りのフロンティア国に投資を行いました。一方、アンゴラ、アルバニアについては、アウトパフォームが続いていたためポジションを縮小しました。質が高く利回りも良好なパラグアイやグアテマラなどをオーバーウェイトとした一方で、アラブ首長国連邦、マレーシア、ウルグアイはスプレッド(国債に対する上乗せ金利)の縮小と相対的に長めのデュレーション*であることから、大幅なアンダーウェイトとしました。セクター別では、メキシコ、ペルーなどより質の高い新興国において、ソブリン債(政府や政府機関、国際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

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

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

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

基準価額とベンチマークの騰落率対比



当ファンドは、JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ダイバーシファイド (円換算ベース) をベンチマークとしています。記載のグラフは、基準価額とベンチマークの騰落率の対比です。

【ベンチマークとの差異の状況および要因】

基準価額の騰落率は+5.1%となり、ベンチマークであるJPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ダイバーシファイド (円換算ベース) の騰落率+5.3%を0.2%下回りました。

要因	内容
プラス要因	<ul style="list-style-type: none"> ベネズエラ大統領選挙以降の不透明感が意識される中、同国をアンダーウェイトしていたこと 保有していたチリの準ソブリン債が良好なパフォーマンスだったこと 投資適格の国々がアンダーパフォームする中、中国をアンダーウェイトしていたこと
マイナス要因	<ul style="list-style-type: none"> ウクライナが世界各国から強力な支援を受ける中、同国をアンダーウェイトしていたこと アルゼンチンにおいて、インフレ対策や経済安定のための緊縮財政の他、ハビエル・ミレイ大統領による来年の予算案が好感される中、同国を小幅にアンダーウェイトしていたこと コロンビアの財政への不透明感が意識される中、同国の銘柄を保有していたこと

2 今後の運用方針

現在のエマージング債券市場は引き続き大幅なイールド・プレミアム (保証料率) を提供しており、ファンダメンタルズも健全であるため、長期的なリスク調整後の期待リターンは非常に魅力的な資産クラスとなっています。各国のファンダメンタルズは、債務の持続可能性を支える十分な経済的バッファがあります。新興国においては先進国よりも経済成長が顕著であり、またインフレも抑制されています。高金利環境によって一部のフロンティア市場 (経済成長率は高いものの小規模で流動性が低い市場) ではストレスのある財政状況が続いているものの、債務再編に向けた動きから、大幅なデフォルト (債務不履行) の増加はないと予想しています。

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

項目	金額	比率	項目の概要
(a) 売買委託手数料 (先物・オプション)	0円 (0)	0.001% (0.001)	売買委託手数料=期中の売買委託手数料/期中の平均受益権口数 売買委託手数料: 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) その他費用 (保管費用 (その他))	8 (8) (0)	0.022 (0.022) (0.000)	その他費用=期中のその他費用/期中の平均受益権口数 保管費用: 海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用 その他: 信託事務の処理等に要するその他費用
合計	8	0.023	

期中の平均基準価額は35,733円です。

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

■ 当期中の売買及び取引の状況 (2024年5月8日から2024年11月7日まで)

(1) 公社債

		買付額		売付額	
外国	アメリカ	国債証券	6,822	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル 3,333 (18)
		特殊債券	291		—
		社債証券	4,391		3,968 (1,103)
	メキシコ	国債証券	—	千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ 11,480
		特殊債券	—		— (1,400)
	南アフリカ	国債証券	—	千南アフリカ・ランド	千南アフリカ・ランド 2,937
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ	
	その他	国債証券	210		734

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

(2) 先物取引の種類別取引状況

種類別	買建		売建	
	新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
外国債券先物取引	百万円 1,695	百万円 1,477	百万円 2,444	百万円 2,918

※金額は受渡し代金。
※外国の取引金額は、各月末 (ただし、決算日の属する月については決算日) の日本の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計です。

■ 利害関係人との取引状況等 (2024年5月8日から2024年11月7日まで)

(1) 利害関係人との取引状況

当期中における利害関係人との取引等はありません。

(2) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種類	買付額
公社債	百万円 30

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

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2024年5月8日から2024年11月7日まで)

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

■ 組入れ資産の明細 (2024年11月7日現在)

(1) 公社債

A 債券種類別開示
外国 (外貨建) 公社債

区分	期				末			
	額面金額	評価額		組入比率	うちBB格以下組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ	千アメリカ・ドル 78,457	千アメリカ・ドル 69,489	千円 10,745,227	% 90.6	% 42.5	% 66.7	% 16.8	% 7.1
メキシコ	千メキシコ・ペソ 13,851	千メキシコ・ペソ 12,502	95,930	0.8	—	0.8	—	—
南アフリカ	千南アフリカ・ランド 3,440	千南アフリカ・ランド 3,064	26,844	0.2	0.2	0.2	—	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
スロヴェニア	300	306	50,883	0.4	—	—	—	0.4
その他	1,805	1,751	290,303	2.4	1.9	1.3	1.1	—
合計	—	—	11,209,187	94.5	44.7	69.1	17.9	7.5

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

エマージング・マーケット債券ファンド

当ファンド（ダイワファンドラップ 外国債券セレクト エマージングプラス）は「エマージング・マーケット債券ファンド（適格機関投資家専用）（ケイマン籍、円建）」を主要投資対象としております。以下の内容は、直近で入手可能なFinancial Statements等から抜粋し、編集および一部翻訳したものです。

貸借対照表

2024年5月31日現在

資産	
投資資産の評価額（取得原価 ¥7,009,018,821）	¥ 7,861,401,658
外国通貨の評価額（取得原価 ¥1,568,292）	1,568,292
外国為替先渡取引の評価益	41,994,035
中央清算されるデリバティブ取引の差入証拠金	66,537,992
店頭デリバティブ取引の差入証拠金	89,572,649
未収：	
利息	121,913,662
資産合計	8,182,988,288
負債	
外国為替先渡取引の評価損	62,206,726
店頭スワップ取引の評価損	67,955
未払：	
運用会社報酬	5,951,884
専門家報酬	5,346,500
保管会社報酬	3,998,252
会計および管理会社報酬	849,705
受託会社報酬	226,930
外国キャピタルゲイン課税	137,188
名義書換代理人報酬	109,939
登録料	65,706
その他負債	98,651
負債合計	79,059,436
純資産	¥ 8,103,928,852
純資産	
Class A	¥ 8,103,928,852
発行済口数	
Class A	471,139
1口当り純資産	
Class A	¥ 17,201

損益計算書

2024年5月31日に終了した会計年度

投資収益	
受取利息	¥ 460,604,367
その他収益	178
投資収益合計	460,604,545
費用	
運用会社報酬	38,367,577
保管会社報酬	28,856,799
専門家報酬	9,133,949
会計および管理会社報酬	5,924,043
名義書換代理人報酬	1,142,079
受託会社報酬	737,841
その他費用	905,768
費用合計	85,068,056
投資利益	375,536,489
実現損益および評価損益：	
実現損益：	
証券投資	145,363,523
先物取引	(45,211,116)
スワップ取引	(7,379,982)
外国為替取引および外国為替先渡取引	99,047,413
純実現利益	191,819,838
評価損益の純変動：	
証券投資	1,209,051,170
先物取引	17,037,442
スワップ取引	(21,237,711)
外国為替取引および外国為替先渡取引	(48,552,447)
評価損益の純変動	1,156,298,454
実現損益および評価損益	1,348,118,292
運用の結果生じた純資産の増減	¥ 1,723,654,781

エマージング・マーケット債券ファンド

組入明細

2024年5月31日現在

額面	銘柄名	評価額	額面	銘柄名	評価額
	債券 (96.3%)			Yuzhou Group Holdings Co., Ltd.	
	アンゴラ (2.1%)		USD 200,000	8.30% due 05/27/25 ^{(a),(d)}	1,807,167
	国債 (2.1%)			社債合計	31,596,830
	Angolan Government International Bond			中国合計 (簿価 ¥42,613,143)	31,596,830
USD 350,000	8.00% due 11/26/29	¥ 49,844,429		コロンビア (3.9%)	
USD 200,000	8.25% due 05/09/28	29,580,723		社債 (0.8%)	
USD 200,000	8.75% due 04/14/32	28,145,424	USD 17,000	Ecopetrol S.A.	
USD 200,000	9.13% due 11/26/49	26,164,642	USD 90,000	4.63% due 11/02/31 ^(a)	2,176,922
USD 240,000	9.50% due 11/12/25	38,374,809	USD 130,000	6.88% due 04/29/30 ^(a)	13,529,165
	国債合計	172,110,027	USD 200,000	8.88% due 01/13/33 ^(a)	21,054,953
	アンゴラ合計 (簿価 ¥144,201,174)	172,110,027		Grupo Aval, Ltd.	
	アルゼンチン (1.9%)		USD 200,000	4.38% due 02/04/30 ^(a)	26,253,894
	国債 (1.9%)			社債合計	63,014,934
	Argentine Republic Government International Bond			国債 (3.1%)	
USD 500,367	0.75% due 07/09/30 ^(a)	44,741,354	USD 200,000	Colombia Government International Bond	
USD 156,431	1.00% due 07/09/29 ^(a)	14,303,100	USD 200,000	3.00% due 01/30/30 ^(a)	25,489,469
USD 442,825	3.50% due 07/09/41 ^(a)	28,570,408	USD 200,000	4.13% due 02/22/42 ^(a)	20,495,817
USD 307,524	3.63% due 07/09/35 ^(a)	21,212,851	USD 405,000	4.50% due 03/15/29 ^(a)	57,588,950
USD 170,000	3.63% due 07/09/46 ^(a)	12,118,908	USD 200,000	5.63% due 02/26/44 ^(a)	23,991,277
USD 446,698	4.25% due 01/09/38 ^(a)	33,506,727	USD 200,000	6.13% due 01/18/41	26,137,535
	国債合計	154,453,348	USD 200,000	7.50% due 02/02/34 ^(a)	31,151,281
	アルゼンチン合計 (簿価 ¥135,283,145)	154,453,348	USD 200,000	8.00% due 04/20/33 ^(a)	32,378,203
	アゼルバイジャン (0.4%)		USD 200,000	8.75% due 11/14/53 ^(a)	32,861,249
	社債 (0.4%)			国債合計	250,093,781
	Southern Gas Corridor CJSC			コロンビア合計 (簿価 ¥268,951,273)	313,108,715
USD 200,000	6.88% due 03/24/26	31,551,573		コスタリカ (1.2%)	
	社債合計	31,551,573		国債 (1.2%)	
	アゼルバイジャン合計 (簿価 ¥21,740,213)	31,551,573		Costa Rica Government International Bond	
	パーレーン (1.6%)		USD 200,000	6.13% due 02/19/31	31,468,286
	国債 (1.6%)		USD 200,000	6.55% due 04/03/34 ^(a)	31,975,732
	Bahrain Government International Bond		USD 200,000	7.30% due 11/13/54 ^(a)	32,547,662
USD 200,000	6.75% due 09/20/29	31,798,228		国債合計	95,991,680
USD 400,000	7.00% due 10/12/28	64,742,985		コスタリカ合計 (簿価 ¥83,022,279)	95,991,680
USD 200,000	7.38% due 05/14/30	32,749,772		ドミニカ共和国 (4.1%)	
	国債合計	129,290,985		国債 (4.1%)	
	パーレーン合計 (簿価 ¥89,321,648)	129,290,985		Dominican Republic International Bond	
	ブラジル (3.4%)		USD 150,000	4.50% due 01/30/30	21,417,374
	社債 (0.7%)		USD 150,000	5.30% due 01/21/41	19,926,247
	Banco do Brasil S.A.		USD 480,000	5.50% due 02/22/29 ^(a)	72,559,740
USD 200,000	4.88% due 01/11/29	29,916,850	USD 150,000	5.88% due 01/30/60	19,940,462
	Brazil Minas SPE via State of Minas Gerais		USD 225,000	5.95% due 01/25/27	35,037,962
USD 80,000	5.33% due 02/15/28	12,351,597	USD 490,000	6.00% due 07/19/28	76,338,022
	Light Servicos de Eletricidade S.A. / Light Energia S.A.		USD 170,000	6.40% due 06/05/49	24,869,001
USD 200,000	4.38% due 06/18/26 ^{(a),(b),(c)}	16,657,370	USD 150,000	7.05% due 02/03/31 ^(a)	24,222,201
	社債合計	58,925,817	USD 225,000	7.45% due 04/30/44 ^(b)	36,925,819
	国債 (2.7%)			国債合計	331,236,828
	Brazilian Government International Bond			ドミニカ共和国合計 (簿価 ¥272,146,972)	331,236,828
USD 200,000	3.88% due 06/12/30	27,735,283		エクアドル (1.7%)	
USD 200,000	4.75% due 01/14/50 ^(a)	22,684,127		国債 (1.7%)	
USD 275,000	5.63% due 01/07/41	37,973,705		Ecuador Government International Bond	
USD 135,000	7.13% due 01/20/37	22,233,137	USD 113,851	0.00% due 07/31/30 ^(e)	9,067,523
USD 400,000	7.13% due 05/13/54	61,375,076	USD 292,685	2.50% due 07/31/40	21,272,217
USD 245,000	8.25% due 01/20/34	43,993,215	USD 200,000	2.50% due 07/31/40 ^(b)	14,535,912
	国債合計	215,994,543	USD 632,904	3.50% due 07/31/35	50,846,106
	ブラジル合計 (簿価 ¥240,667,531)	274,920,360	USD 429,820	6.00% due 07/31/30	45,266,486
	カナダ (0.4%)			国債合計	140,988,244
	社債 (0.4%)			エクアドル合計 (簿価 ¥105,520,261)	140,988,244
	MEGlobal Canada ULC			エジプト (2.9%)	
USD 200,000	5.88% due 05/18/30	31,361,679		国債 (2.9%)	
	社債合計	31,361,679		Egypt Government International Bond	
	カナダ合計 (簿価 ¥21,447,000)	31,361,679	EUR 200,000	4.75% due 04/16/26	32,403,666
	チリ (1.3%)		EUR 100,000	5.63% due 04/16/30	14,048,460
	社債 (1.0%)		USD 240,000	5.80% due 09/30/27	34,581,831
	Corp. Nacional del Cobre de Chile		EUR 400,000	6.38% due 04/11/31	55,980,253
USD 250,000	4.88% due 11/04/44 ^(b)	32,527,219	USD 200,000	7.63% due 05/29/32	26,780,399
USD 100,000	6.15% due 10/24/36	15,735,020	USD 200,000	7.90% due 02/21/48	23,336,032
USD 200,000	6.44% due 01/26/36 ^(a)	32,021,520	USD 200,000	8.50% due 01/31/47	24,476,905
	社債合計	80,283,759	USD 200,000	8.70% due 03/01/49	24,905,157
	国債 (0.3%)			国債合計	236,512,703
	Chile Government International Bond			エジプト合計 (簿価 ¥192,107,095)	236,512,703
USD 200,000	4.00% due 01/31/52 ^(a)	24,040,040		エルサルバドル (1.0%)	
	国債合計	24,040,040		国債 (1.0%)	
	チリ合計 (簿価 ¥94,322,817)	104,323,799		El Salvador Government International Bond	
	中国 (0.4%)		USD 205,000	0.25% due 04/17/30 ^(a)	973,480
	社債 (0.4%)		USD 8,000	6.38% due 01/18/27	1,100,125
	Sinopec Group Overseas Development 2012, Ltd.		USD 37,000	7.65% due 06/15/35	4,135,069
USD 200,000	4.88% due 05/17/42 ^(b)	29,789,663	USD 130,000	8.25% due 04/10/32	15,833,245

エマージング・マーケット債券ファンド

額面	銘柄名	評価額	額面	銘柄名	評価額
USD 222,000	8.63% due 02/28/29	30,288,195		Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara	
USD 205,000	9.25% due 04/17/30 ^(a)	28,177,679	EUR 100,000	1.88% due 11/05/31	14,043,786
	国債合計	80,507,793	USD 200,000	3.00% due 06/30/30 ^(a)	27,178,680
	エルサルバドル合計 (簿価 ¥78,287,796)	80,507,793	USD 200,000	5.38% due 01/25/29	31,091,220
	ガボン (0.3%)			社債合計	220,624,365
	国債 (0.3%)			国債 (2.3%)	
	Gabon Government International Bond			Indonesia Government International Bond	
USD 200,000	6.63% due 02/06/31	24,929,168	USD 200,000	4.65% due 09/20/32 ^(a)	29,993,826
	国債合計	24,929,168	USD 200,000	4.85% due 01/11/33 ^(a)	30,488,958
	ガボン合計 (簿価 ¥21,735,000)	24,929,168	USD 200,000	5.25% due 01/17/42	30,567,845
	ガーナ (1.4%)		USD 200,000	5.45% due 09/20/52 ^(a)	30,524,159
	国債 (1.4%)		USD 320,000	7.75% due 01/17/38	61,349,407
	Ghana Government International Bond			国債合計	182,924,195
USD 200,000	7.88% due 03/26/27 ^(c)	16,005,784		インドネシア合計 (簿価 ¥324,278,025)	403,548,560
USD 500,000	7.88% due 02/11/35 ^(c)	40,277,835		イスラエル (0.3%)	
USD 200,000	8.75% due 03/11/61 ^(c)	16,109,248		社債 (0.3%)	
USD 200,000	8.95% due 03/26/51 ^(c)	16,096,551		Energyan Israel Finance, Ltd.	
USD 200,000	10.75% due 10/14/30	21,362,920	USD 82,000	5.38% due 03/30/28 ^{(a),(b)}	11,620,624
	国債合計	109,852,338	USD 111,000	5.88% due 03/30/31 ^{(a),(b)}	15,166,004
	ガーナ合計 (簿価 ¥102,403,768)	109,852,338		社債合計	26,786,628
	グアテマラ (1.5%)			イスラエル合計 (簿価 ¥21,961,696)	26,786,628
	国債 (1.5%)			コートジボワール (1.5%)	
	Guatemala Government Bond			国債 (1.5%)	
USD 400,000	4.88% due 02/13/28	59,847,065		Ivory Coast Government International Bond	
USD 200,000	6.13% due 06/01/50 ^(a)	28,286,100	EUR 200,000	5.25% due 03/22/30	31,184,719
USD 200,000	7.05% due 10/04/32 ^(a)	32,623,302	EUR 280,000	5.88% due 10/17/31	43,348,598
	国債合計	120,756,467	EUR 110,000	6.88% due 10/17/40	15,892,609
	グアテマラ合計 (簿価 ¥107,526,750)	120,756,467	USD 205,000	7.63% due 01/30/33	31,438,350
	ホンジュラス (0.3%)			国債合計	121,864,276
	国債 (0.3%)			コートジボワール合計 (簿価 ¥107,635,245)	121,864,276
	Honduras Government International Bond			ジャマイカ (0.4%)	
USD 150,000	6.25% due 01/19/27	22,481,556		社債 (0.0%)^(b)	
	国債合計	22,481,556		Digicel Group Holdings, Ltd.	
	ホンジュラス合計 (簿価 ¥17,103,750)	22,481,556	USD 27,499	0.00% due 12/31/30 ^(c)	314,749
	香港 (0.4%)			社債合計	314,749
	社債 (0.4%)			国債 (0.4%)	
	CAS Capital No 1, Ltd.			Jamaica Government International Bond	
USD 200,000	4.00% ^{(a),(f),(g)}	29,168,626	USD 200,000	6.75% due 04/28/28	31,988,436
	社債合計	29,168,626		国債合計	31,988,436
	香港合計 (簿価 ¥21,187,000)	29,168,626		ジャマイカ合計 (簿価 ¥22,939,673)	32,303,185
	ハンガリー (2.7%)			ヨルダン (0.8%)	
	社債 (0.4%)			国債 (0.8%)	
	MVM Energetika Zrt			Jordan Government International Bond	
USD 200,000	7.50% due 06/09/28 ^(a)	32,529,015	USD 250,000	5.85% due 07/07/30	35,996,812
	社債合計	32,529,015	USD 200,000	6.13% due 01/29/26	30,762,076
	国債 (2.3%)			国債合計	66,758,888
	Hungary Government International Bond			ヨルダン合計 (簿価 ¥58,262,250)	66,758,888
USD 200,000	2.13% due 09/22/31	24,624,621		カザフスタン (1.1%)	
USD 200,000	5.50% due 03/26/36	29,896,836		社債 (1.1%)	
USD 400,000	6.25% due 09/22/32	64,241,630		KazMunayGas National Co. JSC	
USD 200,000	6.75% due 09/25/52	33,311,345	USD 200,000	4.75% due 04/19/27	30,292,213
USD 88,000	7.63% due 03/29/41	15,578,098	USD 200,000	5.38% due 04/24/30	30,328,985
	Magyar Export-Import Bank Zrt		USD 200,000	6.38% due 10/24/48	28,762,815
EUR 100,000	6.00% due 05/16/29 ^(a)	17,912,644		社債合計	89,384,013
	国債合計	185,565,174		カザフスタン合計 (簿価 ¥75,695,516)	89,384,013
	ハンガリー合計 (簿価 ¥192,663,903)	218,094,189		ケニア (0.4%)	
	インド (1.3%)			国債 (0.4%)	
	社債 (1.0%)			Republic of Kenya Government International Bond	
	NTPC, Ltd.		USD 200,000	9.75% due 02/16/31	31,352,313
EUR 100,000	2.75% due 02/01/27	16,332,578		国債合計	31,352,313
	Power Finance Corp., Ltd.			ケニア合計 (簿価 ¥29,099,506)	31,352,313
USD 200,000	4.50% due 06/18/29	29,832,281		レバノン (0.2%)	
	REC, Ltd.			国債 (0.2%)	
USD 200,000	3.50% due 12/12/24	30,989,622		Lebanon Government International Bond	
	社債合計	77,154,481	USD 70,000	5.80% due 04/14/20 ^(d)	748,010
	国債 (0.3%)		USD 169,000	6.00% due 01/27/23 ^(d)	1,842,560
	Export-Import Bank of India		USD 195,000	6.25% due 05/27/22 ^(d)	2,133,630
USD 200,000	3.25% due 01/15/30	28,086,840	USD 115,000	6.25% due 11/04/24 ^(d)	1,263,210
	国債合計	28,086,840	USD 305,000	6.40% due 05/26/23 ^(d)	3,307,116
	インド合計 (簿価 ¥74,001,871)	105,241,321	USD 67,000	6.65% due 04/22/24 ^(d)	734,398
	インドネシア (5.0%)		USD 40,000	6.75% due 11/29/27 ^(d)	436,109
	社債 (2.7%)		USD 230,000	6.85% due 05/25/29 ^(d)	2,507,626
	Cikarang Listrindo Tbk PT		USD 125,000	7.00% due 03/20/28 ^(d)	1,327,875
USD 200,000	4.95% due 09/14/26 ^(a)	30,325,848	USD 50,000	7.00% due 04/22/31 ^(d)	540,579
	Freeport Indonesia PT			国債合計	14,841,113
USD 200,000	5.32% due 04/14/32 ^{(a),(b)}	30,316,501		レバノン合計 (簿価 ¥165,195,928)	14,841,113
	Indonesia Asahan Aluminium PT / Mineral Industri Indonesia Persero PT			ルクセンブルク (0.7%)	
USD 200,000	5.45% due 05/15/30 ^(a)	30,694,941		社債 (0.7%)	
	Pertamina Persero PT			Greensaif Pipelines Bidco Sarl	
USD 200,000	4.18% due 01/21/50 ^(a)	23,926,897	USD 200,000	6.13% due 02/23/38	31,747,836
USD 200,000	6.50% due 05/27/41	33,046,492	USD 180,934	5.75% due 12/01/40 ^(a)	26,162,648
				社債合計	57,910,484
				ルクセンブルク合計 (簿価 ¥44,943,413)	57,910,484

エマージング・マーケット債券ファンド

額面	銘柄名	評価額	額面	銘柄名	評価額
	マレーシア (0.7%)		USD 400,000	5.38% due 03/08/27	62,163,544
	社債 (0.7%)		USD 200,000	5.63% due 01/17/28	31,255,512
	Petronas Capital, Ltd.		USD 200,000	6.00% due 08/01/29	31,755,358
USD 400,000	4.55% due 04/21/50 ^(a)	53,693,932	USD 200,000	6.75% due 10/28/27	32,380,418
	社債合計	53,693,932	USD 400,000	6.75% due 01/17/48	63,211,764
	マレーシア合計 (簿価 ¥52,702,148)	53,693,932		国債合計	251,563,119
	メキシコ (7.3%)			オマーン合計 (簿価 ¥188,667,137)	251,563,119
	社債 (5.2%)			パキスタン (1.4%)	
	Banco Mercantil del Norte S.A			国債 (1.4%)	
USD 200,000	7.50% ^{(a),(f),(g)}	30,958,429		Pakistan Government International Bond	
	BBVA Bancomer S.A.		USD 200,000	6.88% due 12/05/27	27,461,088
USD 205,000	5.88% due 09/13/34 ^{(a),(f)}	30,139,452	USD 420,000	7.38% due 04/08/31	53,856,734
	Comision Federal de Electricidad		USD 200,000	8.25% due 09/30/25	29,815,435
USD 200,000	4.69% due 05/15/29 ^(a)	29,469,232		国債合計	111,133,257
	Mexico City Airport Trust			パキスタン合計 (簿価 ¥77,096,288)	111,133,257
USD 200,000	3.88% due 04/30/28 ^(a)	29,469,524		パナマ (2.7%)	
USD 600,000	5.50% due 07/31/47 ^(a)	80,009,571		社債 (0.6%)	
	Petroleos Mexicanos			Aeropuerto Internacional de Tocumen S.A.	
EUR 100,000	4.75% due 02/26/29	14,952,793	USD 200,000	5.13% due 08/11/61 ^(a)	22,701,229
USD 246,000	5.35% due 02/12/28	34,344,336		Empresa de Transmision Electrica S.A.	
USD 27,000	6.35% due 02/12/48	2,744,057	USD 200,000	5.13% due 05/02/49	22,471,735
USD 45,000	6.49% due 01/23/27 ^(a)	6,722,878		社債合計	45,172,964
USD 186,000	6.50% due 03/13/27	27,654,642		国債 (2.1%)	
USD 270,000	6.50% due 06/02/41	29,245,230		Panama Government International Bond	
USD 200,000	6.63% due 06/15/38	22,522,552	USD 240,000	3.16% due 01/23/30 ^(a)	31,406,784
USD 215,000	6.70% due 02/16/32 ^(a)	28,297,862	USD 200,000	3.87% due 07/23/60 ^(a)	17,571,333
USD 105,000	6.75% due 09/21/47	11,083,753	USD 200,000	4.50% due 04/01/56 ^(a)	19,944,328
USD 11,000	6.95% due 01/28/60 ^(a)	1,151,477	USD 200,000	6.70% due 01/26/36	30,097,157
USD 156,000	7.69% due 01/23/50 ^(a)	17,856,949	USD 200,000	7.50% due 03/01/31 ^(a)	32,460,630
USD 170,000	8.75% due 06/02/29 ^(a)	26,223,188	USD 200,000	8.00% due 03/01/38 ^(a)	32,863,595
USD 16,000	10.00% due 02/07/33 ^(a)	2,537,769	USD 60,000	9.38% due 04/01/29 ⁽ⁱ⁾	10,460,132
	社債合計	425,383,694		国債合計	174,803,959
	国債 (2.1%)			パナマ合計 (簿価 ¥212,347,343)	219,976,923
	Mexico Government International Bond			パラグアイ (0.4%)	
USD 200,000	4.88% due 05/19/33 ^(a)	29,121,582		国債 (0.4%)	
USD 162,000	5.75% due 10/12/10 [#]	21,221,913		Paraguay Government International Bond	
USD 200,000	6.00% due 05/07/36 ^(a)	30,840,545	USD 200,000	6.10% due 08/11/44	29,850,583
USD 150,000	6.05% due 01/11/40	22,816,401		国債合計	29,850,583
USD 200,000	6.35% due 02/09/35 ^(a)	31,731,703		パラグアイ合計 (簿価 ¥26,585,305)	29,850,583
USD 190,000	7.50% due 04/08/33	33,169,360		ペルー (2.3%)	
	国債合計	168,901,504		社債 (0.9%)	
	メキシコ合計 (簿価 ¥481,798,404)	594,285,198		Banco de Credito del Peru S.A.	
	モンゴル (0.4%)		USD 114,000	3.25% due 09/30/31 ^{(a),(f)}	16,430,297
	国債 (0.4%)			Banco Internacional del Peru SAA Interbank	
	Mongolia Government International Bond		USD 150,000	4.00% due 07/08/30 ^{(a),(f)}	22,746,739
USD 200,000	7.88% due 06/05/29	32,057,580		Petroleos del Peru S.A.	
	国債合計	32,057,580	USD 300,000	4.75% due 06/19/32	33,937,959
	モンゴル合計 (簿価 ¥29,306,575)	32,057,580		社債合計	73,114,995
	モロッコ (1.2%)			国債 (1.4%)	
	社債 (0.4%)			Peruvian Government International Bond	
	OCP S.A.		USD 260,000	2.78% due 12/01/60 ^(a)	22,294,379
USD 200,000	6.75% due 05/02/34 ^(a)	31,667,420	USD 182,000	2.78% due 01/23/31 ^(a)	24,050,346
	社債合計	31,667,420	USD 150,000	3.00% due 01/15/34 ^(a)	18,830,280
	国債 (0.8%)		USD 70,000	3.23% due 07/28/21 ^{(a),(#)}	5,988,592
	Morocco Government International Bond		USD 45,000	3.60% due 01/15/72 ^(a)	4,428,483
USD 400,000	6.50% due 09/08/33	64,193,732	USD 84,000	5.63% due 11/18/50	12,650,554
	国債合計	64,193,732	USD 155,000	8.75% due 11/21/33	29,176,042
	モロッコ合計 (簿価 ¥88,793,827)	95,861,152		国債合計	117,418,676
	モザンビーク (0.3%)			ペルー合計 (簿価 ¥170,180,001)	190,533,671
	国債 (0.3%)			フィリピン (1.8%)	
	Mozambique International Bond			国債 (1.8%)	
USD 200,000	9.00% due 09/15/31	25,771,780		Philippine Government International Bond	
	国債合計	25,771,780	EUR 210,000	1.75% due 04/28/41	25,349,973
	モザンビーク合計 (簿価 ¥19,109,839)	25,771,780	USD 200,000	3.56% due 09/29/32	27,649,977
	オランダ (0.4%)		USD 250,000	3.95% due 01/20/40	32,460,264
	社債 (0.4%)		USD 100,000	6.38% due 01/15/32	16,700,742
	Mong Duong Finance Holdings BV		USD 100,000	6.38% due 10/23/34	16,992,843
USD 210,820	5.13% due 05/07/29 ^(a)	31,347,896	USD 150,000	7.75% due 01/14/31	26,783,401
	社債合計	31,347,896		国債合計	145,937,200
	オランダ合計 (簿価 ¥21,358,051)	31,347,896		フィリピン合計 (簿価 ¥132,745,003)	145,937,200
	ナイジェリア (1.3%)			ポーランド (1.1%)	
	国債 (1.3%)			国債 (1.1%)	
	Nigeria Government International Bond		USD 200,000	5.38% due 05/22/33	30,810,288
USD 200,000	6.13% due 09/28/28	27,911,843		Bank Gospodarstwa Krajowego	
USD 200,000	6.50% due 11/28/27	29,284,285		Republic of Poland Government International Bond	
USD 200,000	7.63% due 11/28/47	23,478,594	USD 240,000	5.50% due 04/04/53 ^(a)	36,417,788
USD 200,000	7.88% due 02/16/32	27,690,017	USD 135,000	5.50% due 03/18/54 ^(a)	20,309,222
	国債合計	108,364,739		国債合計	87,537,298
	ナイジェリア合計 (簿価 ¥88,728,029)	108,364,739		ポーランド合計 (簿価 ¥78,131,598)	87,537,298
	オマーン (3.1%)			カタール (2.6%)	
	国債 (3.1%)			社債 (0.6%)	
	Oman Government International Bond			Qatar Energy	
USD 200,000	4.75% due 06/15/26	30,796,523	USD 200,000	3.13% due 07/12/41 ^(a)	23,009,171

額面	銘柄名	評価額	額面	銘柄名	評価額
USD 200,000	QatarEnergy 2.25% due 07/12/31 ^(a)	25,967,960		タイ (0.3%)	
	社債合計	48,977,131		社債 (0.3%)	
	国債 (2.0%)		USD 200,000	Bangkok Bank PCL 3.73% due 09/25/34 ^{(a),(f)}	27,611,527
USD 340,000	Qatar Government International Bond 4.40% due 04/16/50	45,546,020		社債合計	27,611,527
USD 660,000	4.82% due 03/14/49	94,237,536		タイ合計 (簿価 ¥21,141,724)	27,611,527
USD 150,000	6.40% due 01/20/40	25,956,598		トルコ (4.5%)	
	国債合計	165,740,154		国債 (4.5%)	
	カタール合計 (簿価 ¥195,135,043)	214,717,285	USD 200,000	Turkiye Government International Bond 4.25% due 04/14/26	30,218,983
	ルーマニア (3.2%)		USD 200,000	4.88% due 10/09/26	30,321,442
	国債 (3.2%)		USD 350,000	5.25% due 03/13/30	49,949,481
	Romanian Government International Bond		USD 200,000	6.00% due 03/25/27	30,918,278
EUR 80,000	2.00% due 04/14/33	10,359,445	USD 200,000	6.00% due 01/14/41	25,850,352
EUR 110,000	3.88% due 10/29/35	15,958,214	USD 140,000	6.88% due 03/17/36	20,652,781
EUR 88,000	4.13% due 03/11/39	12,572,970	USD 30,000	7.38% due 02/05/25	4,733,679
USD 236,000	6.00% due 05/25/34	36,169,596	USD 200,000	7.63% due 05/15/34	31,507,572
USD 120,000	6.38% due 01/30/34	18,791,173	USD 400,000	9.38% due 03/14/29	68,320,360
USD 616,000	6.63% due 02/17/28	98,808,010	USD 200,000	9.38% due 01/19/33	34,997,197
USD 168,000	7.13% due 01/17/33	27,678,455	USD 200,000	9.88% due 01/15/28	34,414,755
USD 236,000	7.63% due 01/17/53	40,152,508		国債合計	361,884,880
	国債合計	260,490,371		トルコ合計 (簿価 ¥295,814,976)	361,884,880
	ルーマニア合計 (簿価 ¥224,486,264)	260,490,371		ウクライナ (0.9%)	
	サウジアラビア (2.8%)			国債 (0.9%)	
	社債 (0.4%)			Ukraine Government International Bond	
	Gaci First Investment Co.		EUR 200,000	4.38% due 01/27/32 ^(c)	8,337,397
USD 240,000	4.88% due 02/14/35 ^(a)	35,372,711	EUR 185,000	6.75% due 06/20/28 ^(c)	8,600,201
	社債合計	35,372,711	USD 200,000	7.38% due 09/25/34 ^(c)	8,485,830
	国債 (2.4%)		USD 240,000	7.75% due 09/01/26 ^(c)	11,220,153
	Saudi Government International Bond		USD 235,000	7.75% due 09/01/27 ^(c)	10,524,786
USD 600,000	4.50% due 10/26/46	78,663,643	USD 100,000	7.75% due 09/01/28 ^(c)	4,552,333
USD 200,000	5.00% due 01/18/53	27,425,762	USD 475,000	9.75% due 11/01/30 ^(c)	22,693,828
USD 395,000	5.25% due 01/16/50	56,951,312		国債合計	74,414,528
USD 200,000	5.75% due 01/16/54	30,250,412		ウクライナ合計 (簿価 ¥167,217,968)	74,414,528
	国債合計	193,291,129		アラブ首長国連邦 (3.1%)	
	サウジアラビア合計 (簿価 ¥213,806,597)	228,663,840		社債 (1.5%)	
	セネガル (0.6%)			Abu Dhabi Crude Oil Pipeline LLC	
	国債 (0.6%)		USD 200,000	4.60% due 11/02/47	27,696,492
	Senegal Government International Bond		USD 200,000	6.00% ^{(a),(f),(g)}	31,183,854
EUR 210,000	4.75% due 03/13/28	32,651,167		DP World Salaam	
EUR 100,000	5.38% due 06/08/37	12,440,758		DP World, Ltd.	
	国債合計	45,091,925	USD 240,000	6.85% due 07/02/37	40,418,196
	セネガル合計 (簿価 ¥40,182,765)	45,091,925		Galaxy Pipeline Assets Bidco, Ltd.	
	セルビア (1.6%)		USD 183,156	2.94% due 09/30/40	22,595,241
	国債 (1.6%)			社債合計	121,893,783
	Serbia International Bond			国債 (1.6%)	
EUR 670,000	1.50% due 06/26/29	96,583,269		Abu Dhabi Government International Bond	
USD 200,000	6.50% due 09/26/33	31,523,287	USD 246,000	3.13% due 09/30/49	26,273,685
	国債合計	128,106,556	USD 200,000	3.88% due 04/16/50	24,428,504
	セルビア合計 (簿価 ¥107,662,715)	128,106,556		Emirate of Dubai Government International Bonds	
	シンガポール (0.4%)		USD 200,000	5.25% due 01/30/43	29,524,402
	社債 (0.4%)			Finance Department Government of Sharjah	
	TML Holdings Pte, Ltd.		USD 200,000	4.00% due 07/28/50	20,161,703
USD 200,000	5.50% due 06/03/24	31,429,000	USD 200,000	6.50% due 11/23/32	32,389,910
	社債合計	31,429,000		国債合計	132,778,204
	シンガポール合計 (簿価 ¥21,467,818)	31,429,000		アラブ首長国連邦合計 (簿価 ¥227,511,607)	254,671,987
	南アフリカ (3.3%)			英国 (0.3%)	
	社債 (1.7%)			社債 (0.3%)	
	Eskom Holdings SOC, Ltd.			NAK Naftogaz Ukraine via Kondor Finance PLC	
USD 300,000	6.35% due 08/10/28	45,035,619	EUR 230,000	7.13% due 07/19/26 ^(c)	25,413,947
USD 200,000	7.13% due 02/11/25	31,260,792		社債合計	25,413,947
USD 200,000	8.45% due 08/10/28	31,153,996		英国合計 (簿価 ¥28,595,167)	25,413,947
	Transnet SOC, Ltd.			ウルグアイ (1.3%)	
USD 200,000	8.25% due 02/06/28	30,991,948		国債 (1.3%)	
	社債合計	138,442,355		Uruguay Government International Bond	
	国債 (1.6%)		USD 144,000	4.98% due 04/20/55	20,436,111
	Republic of South Africa Government International Bond		USD 285,000	5.10% due 06/18/50	41,743,176
USD 200,000	4.85% due 09/30/29	28,114,623	USD 255,000	7.63% due 03/21/36	47,283,641
USD 400,000	5.75% due 09/30/49	45,123,872		国債合計	109,462,928
USD 200,000	5.88% due 06/22/30	29,189,683		ウルグアイ合計 (簿価 ¥93,832,526)	109,462,928
USD 200,000	6.30% due 06/22/48	24,475,334		ベネズエラ (0.8%)	
	国債合計	126,903,512		社債 (0.7%)	
	南アフリカ合計 (簿価 ¥218,621,279)	265,345,867		Petroleos de Venezuela S.A.	
	スリランカ (0.9%)		USD 500,000	5.38% due 04/12/27 ^(d)	9,320,051
	国債 (0.9%)		USD 105,000	6.00% due 05/16/24 ^(d)	1,975,394
	Sri Lanka Government International Bond		USD 244,000	8.50% due 10/27/20 ^(d)	29,332,685
USD 200,000	6.20% due 05/11/27 ^(c)	18,405,346	USD 105,000	9.00% due 11/17/21 ^(d)	2,054,278
USD 200,000	6.35% due 06/28/24 ^(c)	18,018,605	USD 515,000	12.75% due 02/17/22 ^(d)	11,832,369
USD 200,000	6.75% due 04/18/28 ^(c)	18,347,656		社債合計	54,514,777
USD 200,000	7.85% due 03/14/29 ^(c)	18,365,775		国債 (0.1%)	
	国債合計	73,137,382		Venezuela Government International Bond	
	スリランカ合計 (簿価 ¥75,399,660)	73,137,382	USD 225,000	7.75% due 10/13/19 ^(d)	5,126,856

エマージング・マーケット債券ファンド

額面	銘柄名	評価額
USD 200,000	12.75% due 08/23/22 ^(d)	6,038,916
	国債合計	11,165,772
	ベネズエラ合計 (簿価 ¥143,481,612)	65,680,549
	ザンビア (0.7%)	
	国債 (0.7%)	
	Zambia Government International Bond	
USD 250,000	8.50% due 04/14/24 ^(c)	29,999,609
USD 210,000	8.97% due 07/30/27 ^(c)	25,079,352
	国債合計	55,078,961
	ザンビア合計 (簿価 ¥32,519,906)	55,078,961
	債券合計 (簿価 ¥6,950,692,816)	7,802,343,550
	短期投資 (0.7%)	
	フランス (0.0%) ^(h)	
	定期預金 (0.0%) ^(h)	
	BNP Paribas S.A.	
SGD 9	2.24% due 06/03/24	1,034
ZAR 64	6.19% due 06/03/24	536
	定期預金合計	1,570
	フランス合計 (簿価 ¥1,520)	1,570
	英国 (0.1%)	
	定期預金 (0.1%)	
	Citibank N.A.	
EUR 40,446	2.80% due 06/03/24	6,899,896
	定期預金合計	6,899,896
	英国合計 (簿価 ¥6,829,276)	6,899,896
	米国 (0.6%)	
	定期預金 (0.6%)	
	Brown Brothers Harriman & Co.	
GBP 1	4.16% due 06/03/24	142
	JPMorgan Chase & Co.	
USD 331,900	4.58% due 06/03/24	52,156,500
	定期預金合計	52,156,642
	米国合計 (簿価 ¥51,495,209)	52,156,642
	短期投資合計 (簿価 ¥58,326,005)	59,058,108
	投資総額 (簿価 ¥7,009,018,821)	97.0% ¥7,861,401,658
	負債を超過する現金およびその他資産	3.0 242,527,194
	純資産	100.0% ¥8,103,928,852

(a) 償還条項付き証券。
 (b) 144A 証券 - 米国1933年証券法の規則144Aの下でSEC (米国証券取引委員会) への登録の適用除外になっている証券。これらの証券は、登録せずに主として適格機関投資家に転売が可能です。他に指定がない限り、これらの証券は非流動的だとみなされません。
 (c) 利込み取引債券。
 (d) デフォルト債券。
 (e) ゼロクーポン債。
 (f) 2024年5月31日現在の変動利付債券。
 (g) 永久債。
 (h) 0.05%未満。
 (i) 償還請求権付き証券。
 # 2110年10月12日償還。
 ## 2121年7月28日償還。

組入明細のすべての有価証券は、運用会社の最良の判断に基づき、有価証券の発行場所ではなく、リスクの所在する国によって分類されています。

先物取引：2024年5月31日現在 (純資産の0.03%)

国/ ポジション	銘柄	限月	枚数	評価損益
ドイツ				
	Short Euro-Bobl September Futures	09/2024	(8)	¥ (279,778)
	Short Euro-Bund June Futures	06/2024	(10)	4,503,750
	Short Euro-Schatz September Futures	09/2024	(3)	(20,472)
	ドイツ合計			4,203,500
米国				
	Long U.S. 10-Year Treasury Note September Futures	09/2024	11	(733,060)
	Long U.S. 10-Year Ultra September Futures	09/2024	1	49,108
	Long U.S. 2-Year Treasury Note September Futures	09/2024	20	(236,063)
	Short U.S. 5-Year Treasury Note September Futures	09/2024	(5)	(57,701)
	Long U.S. Treasury Long Bond September Futures	09/2024	2	(273,776)
	Long U.S. Treasury Ultra Bond September Futures	09/2024	3	(802,729)
	米国合計			(2,054,221)
				¥ 2,149,279

外国為替先渡取引：2024年5月31日現在（純資産の-0.25%）

買	カウンターパーティー	契約金額	受渡日	売	契約金額	評価益	評価損	純評価損益	
BRL	Deutsche Bank AG	1,703,403	06/04/2024	USD	330,703	¥	- ¥	(1,034,742) ¥	(1,034,742)
BRL	Goldman Sachs International	696,275	06/04/2024	USD	137,000	-	(709,452)	(709,452)	
BRL	Goldman Sachs International	3,134,569	06/04/2024	USD	598,018	-	(248,528)	(248,528)	
BRL	Morgan Stanley & Co. International PLC	734,891	06/04/2024	USD	143,000	-	(497,673)	(497,673)	
BRL	Goldman Sachs International	3,134,569	07/02/2024	USD	602,947	-	(1,297,848)	(1,297,848)	
CLP	Barclays Bank PLC	80,654,302	06/21/2024	USD	88,000	-	(38,070)	(38,070)	
CLP	Citibank N.A.	66,743,076	06/21/2024	USD	70,500	332,413	-	332,413	
CLP	Citibank N.A.	66,439,200	06/21/2024	USD	70,500	280,590	-	280,590	
CLP	Morgan Stanley & Co. International PLC	141,791,520	06/21/2024	USD	156,000	-	(269,848)	(269,848)	
CLP	Morgan Stanley & Co. International PLC	130,699,800	06/21/2024	USD	138,000	659,853	-	659,853	
CNH	HSBC Bank PLC	1,708,816	06/20/2024	USD	236,000	-	(89,712)	(89,712)	
COP	BNP Paribas S.A.	390,212,300	06/20/2024	USD	98,530	308,910	-	308,910	
COP	Citibank N.A.	635,652,829	06/20/2024	USD	159,599	645,104	-	645,104	
COP	UBS AG	571,562,450	06/20/2024	USD	145,000	346,121	-	346,121	
CZK	Barclays Bank PLC	1,515,103	07/19/2024	USD	66,787	-	(27,235)	(27,235)	
CZK	Barclays Bank PLC	3,381,853	07/19/2024	USD	147,000	262,948	-	262,948	
CZK	Barclays Bank PLC	1,915,519	07/19/2024	USD	84,213	621	-	621	
CZK	BNP Paribas S.A.	2,735,764	07/19/2024	USD	118,272	313,243	-	313,243	
CZK	Deutsche Bank AG	3,351,644	07/19/2024	USD	147,000	55,719	-	55,719	
CZK	Morgan Stanley & Co. International PLC	3,429,133	07/19/2024	USD	146,000	743,320	-	743,320	
EUR	HSBC Bank PLC	60,000	07/19/2024	USD	64,408	135,445	-	135,445	
HUF	Citibank N.A.	52,810,226	07/19/2024	USD	142,000	741,230	-	741,230	
HUF	Citibank N.A.	48,484,386	07/19/2024	USD	135,000	-	(42,165)	(42,165)	
HUF	JPMorgan Chase & Co.	49,696,200	07/19/2024	USD	135,000	483,256	-	483,256	
HUF	UBS AG	48,845,278	07/19/2024	USD	134,000	270,343	-	270,343	
IDR	Bank of America N.A.	2,074,112,000	06/20/2024	USD	128,000	-	(62,042)	(62,042)	
IDR	Bank of America N.A.	2,002,596,000	06/20/2024	USD	129,000	-	(908,543)	(908,543)	
IDR	Morgan Stanley & Co. International PLC	14,467,390,504	06/20/2024	USD	931,625	-	(6,514,685)	(6,514,685)	
INR	Bank of America N.A.	18,444,660	06/20/2024	USD	221,000	-	(24,104)	(24,104)	
INR	Bank of America N.A.	20,132,128	06/20/2024	USD	241,000	8,004	-	8,004	
INR	HSBC Bank PLC	20,831,390	06/20/2024	USD	249,000	66,412	-	66,412	
INR	JPMorgan Chase & Co.	18,291,625	06/20/2024	USD	219,000	2,176	-	2,176	
INR	JPMorgan Chase & Co.	34,703,352	06/20/2024	USD	417,718	-	(344,677)	(344,677)	
INR	Morgan Stanley & Co. International PLC	18,857,892	06/20/2024	USD	226,000	-	(32,285)	(32,285)	
KRW	Bank of America N.A.	169,382,400	06/20/2024	USD	128,000	-	(871,804)	(871,804)	
KRW	Bank of America N.A.	287,740,700	06/20/2024	USD	211,000	-	(471,150)	(471,150)	
KRW	Bank of America N.A.	211,579,680	06/20/2024	USD	156,000	-	(479,506)	(479,506)	
MXN	Bank of America N.A.	17,027,353	06/20/2024	USD	1,005,958	-	(1,587,303)	(1,587,303)	
MXN	Bank of America N.A.	2,842,753	06/20/2024	USD	168,000	-	(273,332)	(273,332)	
MXN	Bank of America N.A.	2,600,707	06/20/2024	USD	153,000	-	(141,008)	(141,008)	
PEN	Bank of America N.A.	114,813	06/20/2024	USD	31,000	-	(53,385)	(53,385)	
PEN	Standard Chartered Bank	680,855	06/20/2024	USD	184,254	-	(382,482)	(382,482)	
PHP	Citibank N.A.	6,057,107	06/20/2024	USD	105,801	-	(367,154)	(367,154)	
PHP	Citibank N.A.	9,283,122	06/20/2024	USD	164,000	-	(852,621)	(852,621)	
PHP	Citibank N.A.	33,644,616	06/20/2024	USD	607,358	-	(5,124,422)	(5,124,422)	
PHP	HSBC Bank PLC	6,064,313	06/20/2024	USD	106,199	-	(410,251)	(410,251)	
PHP	JPMorgan Chase & Co.	14,001,813	06/20/2024	USD	247,000	-	(1,229,171)	(1,229,171)	
PHP	Morgan Stanley & Co. International PLC	39,495,853	06/20/2024	USD	713,662	-	(6,121,656)	(6,121,656)	
PHP	Standard Chartered Bank	15,547,813	06/20/2024	USD	275,000	-	(1,478,961)	(1,478,961)	
PHP	Standard Chartered Bank	11,683,176	06/20/2024	USD	211,000	-	(1,794,098)	(1,794,098)	
PLN	Barclays Bank PLC	1,214,853	07/19/2024	USD	305,466	460,503	-	460,503	
PLN	JPMorgan Chase & Co.	128,382	07/19/2024	USD	32,764	-	(26,688)	(26,688)	
PLN	Morgan Stanley & Co. International PLC	683,357	07/19/2024	USD	171,000	387,769	-	387,769	
SGD	BNP Paribas S.A.	89,708	06/20/2024	USD	67,000	-	(91,366)	(91,366)	
SGD	Citibank N.A.	628,703	06/20/2024	USD	465,000	73,834	-	73,834	
SGD	Morgan Stanley & Co. International PLC	341,955	06/20/2024	USD	253,000	26,958	-	26,958	
THB	Morgan Stanley & Co. International PLC	4,672,896	06/20/2024	USD	129,000	-	(286,361)	(286,361)	
TRY	Barclays Bank PLC	2,141,504	06/03/2024	USD	64,000	391,577	-	391,577	
TRY	BNP Paribas S.A.	2,119,975	06/03/2024	USD	65,000	129,405	-	129,405	
TRY	Barclays Bank PLC	4,411,520	07/03/2024	USD	128,000	844,738	-	844,738	
TRY	BNP Paribas S.A.	2,187,507	07/03/2024	USD	64,000	336,033	-	336,033	
TRY	UBS AG	5,740,651	07/10/2024	USD	168,000	678,279	-	678,279	
TRY	JPMorgan Chase & Co.	3,374,265	07/17/2024	USD	98,500	321,688	-	321,688	
TRY	Standard Chartered Bank	3,373,822	07/17/2024	USD	98,500	319,626	-	319,626	
TRY	Barclays Bank PLC	4,490,290	07/24/2024	USD	132,375	74,953	-	74,953	
TWD	Bank of America N.A.	7,142,240	06/20/2024	USD	224,000	-	(491,384)	(491,384)	
TWD	Bank of America N.A.	7,580,300	06/20/2024	USD	238,000	-	(562,476)	(562,476)	
TWD	HSBC Bank PLC	6,827,540	06/20/2024	USD	215,000	-	(606,093)	(606,093)	
TWD	Morgan Stanley & Co. International PLC	8,078,872	06/20/2024	USD	253,000	-	(496,987)	(496,987)	
TWD	Morgan Stanley & Co. International PLC	8,930,179	06/20/2024	USD	282,000	-	(916,225)	(916,225)	
TWD	Standard Chartered Bank	7,832,046	06/20/2024	USD	249,000	-	(1,066,481)	(1,066,481)	
USD	Barclays Bank PLC	131,568	06/03/2024	TRY	4,261,479	-	(117,503)	(117,503)	
USD	Deutsche Bank AG	324,978	06/04/2024	BRL	1,703,403	135,056	-	135,056	
USD	Goldman Sachs International	604,662	06/04/2024	BRL	3,134,569	1,292,626	-	1,292,626	
USD	Goldman Sachs International	132,836	06/04/2024	BRL	696,275	55,205	-	55,205	
USD	Morgan Stanley & Co. International PLC	140,204	06/04/2024	BRL	734,891	58,267	-	58,267	
USD	Bank of America N.A.	128,000	06/20/2024	MXN	2,192,715	-	(37,530)	(37,530)	
USD	Bank of America N.A.	74,910	06/20/2024	PHP	4,378,939	18,054	-	18,054	
USD	Bank of America N.A.	100,354	06/20/2024	TWD	3,265,118	-	(96,563)	(96,563)	

エマージング・マーケット債券ファンド

買	カウンターパーティー	契約金額	受渡日	売	契約金額	評価益	評価損	純評価損益
USD	Bank of America N.A.	141,000	06/20/2024	COP	546,073,260	¥ 55,953	¥	55,953
USD	Bank of America N.A.	249,000	06/20/2024	TWD	8,117,400	—	(316,845)	(316,845)
USD	Bank of America N.A.	235,000	06/20/2024	SGD	316,344	123,727	—	123,727
USD	Bank of America N.A.	129,000	06/20/2024	MXN	2,234,326	—	(262,271)	(262,271)
USD	Bank of America N.A.	202,000	06/20/2024	PHP	11,689,740	365,641	—	365,641
USD	Bank of America N.A.	253,000	06/20/2024	PHP	14,642,375	454,569	—	454,569
USD	Barclays Bank PLC	115,000	06/20/2024	ZAR	2,152,904	127,020	—	127,020
USD	Barclays Bank PLC	64,000	06/20/2024	ZAR	1,196,563	83,781	—	83,781
USD	Barclays Bank PLC	120,335	06/20/2024	PEN	455,449	—	(201,812)	(201,812)
USD	BNP Paribas S.A.	204,000	06/20/2024	COP	798,051,264	—	(241,557)	(241,557)
USD	Citibank N.A.	229,000	06/20/2024	PHP	12,809,573	1,599,784	—	1,599,784
USD	Citibank N.A.	172,928	06/20/2024	TWD	5,597,852	—	(28,071)	(28,071)
USD	Citibank N.A.	118,000	06/20/2024	IDR	1,868,589,000	476,567	—	476,567
USD	Citibank N.A.	182,000	06/20/2024	PEN	681,823	—	(11,370)	(11,370)
USD	Citibank N.A.	216,570	06/20/2024	PEN	797,271	575,129	—	575,129
USD	Citibank N.A.	279,000	06/20/2024	CNH	2,020,574	97,303	—	97,303
USD	Citibank N.A.	36,000	06/20/2024	THB	1,288,080	148,109	—	148,109
USD	Citibank N.A.	61,000	06/20/2024	COP	240,096,000	—	(131,301)	(131,301)
USD	Citibank N.A.	317,066	06/20/2024	KRW	415,552,935	2,615,110	—	2,615,110
USD	Citibank N.A.	74,880	06/20/2024	PHP	4,363,782	53,937	—	53,937
USD	Citibank N.A.	192,000	06/20/2024	COP	739,263,360	250,845	—	250,845
USD	Deutsche Bank AG	10,000	06/20/2024	ZAR	189,450	—	(7,586)	(7,586)
USD	Goldman Sachs International	246,000	06/20/2024	THB	8,848,374	813,714	—	813,714
USD	Goldman Sachs International	82,000	06/20/2024	MXN	1,371,284	282,392	—	282,392
USD	Goldman Sachs International	189,000	06/20/2024	MXN	3,175,690	512,936	—	512,936
USD	Goldman Sachs International	1,130,023	06/20/2024	TWD	35,263,493	6,198,518	—	6,198,518
USD	Goldman Sachs International	170,000	06/20/2024	THB	6,237,045	40,483	—	40,483
USD	HSBC Bank PLC	204,000	06/20/2024	ZAR	3,778,835	559,816	—	559,816
USD	HSBC Bank PLC	454,210	06/20/2024	CNH	3,287,162	208,439	—	208,439
USD	HSBC Bank PLC	234,000	06/20/2024	CNH	1,686,695	253,947	—	253,947
USD	HSBC Bank PLC	239,000	06/20/2024	CNH	1,724,361	224,272	—	224,272
USD	HSBC Bank PLC	241,000	06/20/2024	CNH	1,744,194	109,450	—	109,450
USD	HSBC Bank PLC	152,090	06/20/2024	PHP	8,904,281	—	(49)	(49)
USD	HSBC Bank PLC	175,646	06/20/2024	TWD	5,716,399	—	(176,672)	(176,672)
USD	HSBC Bank PLC	172,000	06/20/2024	KRW	237,945,832	—	(18)	(18)
USD	HSBC Bank PLC	240,000	06/20/2024	CNH	1,729,584	268,233	—	268,233
USD	HSBC Bank PLC	222,000	06/20/2024	PHP	12,792,750	547,479	—	547,479
USD	HSBC Bank PLC	202,000	06/20/2024	KRW	271,580,920	891,460	—	891,460
USD	HSBC Bank PLC	228,000	06/20/2024	IDR	3,674,037,600	307,977	—	307,977
USD	HSBC Bank PLC	247,000	06/20/2024	KRW	330,547,750	1,263,868	—	1,263,868
USD	JPMorgan Chase & Co.	241,000	06/20/2024	CNH	1,750,364	—	(23,799)	(23,799)
USD	JPMorgan Chase & Co.	228,000	06/20/2024	INR	18,957,402	159,032	—	159,032
USD	JPMorgan Chase & Co.	231,000	06/20/2024	INR	19,203,377	167,629	—	167,629
USD	JPMorgan Chase & Co.	276,000	06/20/2024	CNH	1,979,513	513,824	—	513,824
USD	JPMorgan Chase & Co.	82,000	06/20/2024	MXN	1,376,182	237,488	—	237,488
USD	JPMorgan Chase & Co.	118,817	06/20/2024	PHP	6,826,334	347,898	—	347,898
USD	JPMorgan Chase & Co.	169,000	06/20/2024	THB	6,000,007	895,008	—	895,008
USD	JPMorgan Chase & Co.	119,717	06/20/2024	MXN	1,995,089	475,856	—	475,856
USD	JPMorgan Chase & Co.	401,000	06/20/2024	SGD	545,496	—	(449,499)	(449,499)
USD	JPMorgan Chase & Co.	222,000	06/20/2024	INR	18,548,100	—	(13,290)	(13,290)
USD	Morgan Stanley & Co. International PLC	240,000	06/20/2024	CNH	1,734,600	159,898	—	159,898
USD	Morgan Stanley & Co. International PLC	232,000	06/20/2024	SGD	310,938	280,870	—	280,870
USD	Morgan Stanley & Co. International PLC	365,958	06/20/2024	SGD	487,321	809,217	—	809,217
USD	Morgan Stanley & Co. International PLC	481,941	06/20/2024	THB	17,105,300	2,573,904	—	2,573,904
USD	Morgan Stanley & Co. International PLC	157,000	06/20/2024	KRW	212,011,073	587,385	—	587,385
USD	Morgan Stanley & Co. International PLC	225,000	06/20/2024	IDR	3,660,750,000	—	(34,163)	(34,163)
USD	Morgan Stanley & Co. International PLC	129,000	06/20/2024	KRW	172,305,300	697,353	—	697,353
USD	Standard Chartered Bank	343,183	06/20/2024	PHP	19,867,207	601,900	—	601,900
USD	Standard Chartered Bank	133,120	06/20/2024	PHP	7,706,184	234,189	—	234,189
USD	Standard Chartered Bank	211,000	06/20/2024	PHP	12,153,811	533,910	—	533,910
USD	Standard Chartered Bank	200,000	06/20/2024	PHP	11,521,700	502,061	—	502,061
USD	Standard Chartered Bank	178,000	06/20/2024	PEN	664,017	106,984	—	106,984
USD	State Street Bank & Trust Co.	236,000	06/20/2024	CNH	1,701,105	256,269	—	256,269
USD	State Street Bank & Trust Co.	166,000	06/20/2024	MXN	2,798,323	367,143	—	367,143
USD	State Street Bank & Trust Co.	272,000	06/20/2024	SGD	366,441	109,574	—	109,574
USD	State Street Bank & Trust Co.	229,000	06/20/2024	INR	19,145,087	—	(36,490)	(36,490)
USD	Barclays Bank PLC	65,000	06/21/2024	CLP	58,615,485	191,623	—	191,623
USD	Morgan Stanley & Co. International PLC	199,000	06/21/2024	CLP	195,350,539	—	(2,124,460)	(2,124,460)
USD	Morgan Stanley & Co. International PLC	36,000	06/21/2024	CLP	35,160,252	—	(353,705)	(353,705)
USD	Toronto-Dominion Bank	290,889	06/21/2024	CLP	275,907,989	—	(1,460,349)	(1,460,349)
USD	Bank of America N.A.	1,171,901	07/19/2024	EUR	1,085,179	—	(1,357,234)	(1,357,234)
USD	Barclays Bank PLC	577,023	07/19/2024	CZK	13,620,394	—	(3,402,429)	(3,402,429)
USD	Barclays Bank PLC	140,000	07/19/2024	CZK	3,324,177	—	(959,508)	(959,508)
USD	Barclays Bank PLC	229,655	07/19/2024	HUF	85,548,664	—	(1,259,221)	(1,259,221)
USD	Barclays Bank PLC	176,000	07/19/2024	PLN	702,686	—	(373,285)	(373,285)
USD	Barclays Bank PLC	85,102	07/19/2024	EUR	78,726	—	(85,307)	(85,307)
USD	BNP Paribas S.A.	1,174,763	07/19/2024	EUR	1,099,451	—	(3,333,305)	(3,333,305)
USD	Citibank N.A.	247,189	07/19/2024	CZK	5,842,671	—	(1,511,646)	(1,511,646)
USD	Goldman Sachs International	229,507	07/19/2024	HUF	85,548,664	—	(1,282,293)	(1,282,293)
USD	Goldman Sachs International	497,618	07/19/2024	HUF	179,910,201	—	(362,163)	(362,163)

買	カウンターパーティー	契約金額	受渡日	売	契約金額	評価益	評価損	純評価損益			
USD	HSBC Bank PLC	130,721	07/19/2024	HUF	47,641,266	¥	- ¥	(259,931) ¥	(259,931)		
USD	HSBC Bank PLC	64,496	07/19/2024	EUR	60,000	-	(121,711)	(121,711)			
USD	HSBC Bank PLC	127,013	07/19/2024	EUR	119,000	-	(382,414)	(382,414)			
USD	Morgan Stanley & Co. International PLC	395,871	07/19/2024	CZK	9,424,302	-	(2,882,556)	(2,882,556)			
USD	State Street Bank & Trust Co.	1,072,268	07/19/2024	EUR	983,195	408,720	-	408,720			
ZAR	BNP Paribas S.A.	5,342,075	06/20/2024	USD	283,308	5,562	-	5,562			
ZAR	Goldman Sachs International	4,727,811	06/20/2024	USD	251,942	-	(184,846)	(184,846)			
						¥	41,994,035	¥	(62,206,726)	¥	(20,212,691)

店頭金利スワップ取引：2024年5月31日時点（純資産の0.00*%）

通貨	カウンターパーティー	想定元本	支払/受取 変動金利	変動金利指標	固定金利	満期日	評価損益
MYR	Goldman Sachs International	1,100,000	Receive	3-Month MYR-KLIBOR	3.615%	06/21/2028	¥ (67,955)

*0.05%未満

中央清算される金利スワップ契約：2024年5月31日現在（純資産の-0.26%）

通貨	カウンターパーティー	想定元本	支払/受取 変動金利	変動金利指標	固定金利	満期日	評価額	プレミアム 支払/(受取)	評価損益		
CZK	JPMorgan Chase & Co.	4,854,071	Pay	6-Month CZK-PRIBOR	5.919%	06/21/2025	¥ (1,296,011)	¥ 5,457	¥ (1,301,468)		
PLN	JPMorgan Chase & Co.	1,696,813	Pay	6-Month PLN-WIBOR	6.021%	06/21/2025	(2,276,558)	149,129	(2,425,687)		
CZK	JPMorgan Chase & Co.	6,930,000	Pay	6-Month CZK-PRIBOR	4.495%	03/20/2026	76,447	-	76,447		
HUF	JPMorgan Chase & Co.	70,929,943	Pay	6-Month HUF-BUBOR	6.195%	03/20/2026	377,636	(179,692)	557,328		
HUF	JPMorgan Chase & Co.	56,480,000	Pay	6-Month HUF-BUBOR	6.880%	06/19/2026	(155,375)	-	(155,375)		
CLP	JPMorgan Chase & Co.	431,530,000	Pay	Chilean Peso 6-Month Rate	5.545%	06/21/2026	(630,107)	-	(630,107)		
CZK	JPMorgan Chase & Co.	8,617,000	Pay	6-Month CZK-PRIBOR	4.245%	09/18/2026	(107,992)	-	(107,992)		
COP	JPMorgan Chase & Co.	1,262,030,000	Pay	Columbian Interbank 3-Month Rate	7.970%	09/18/2026	240,852	-	240,852		
BRL	JPMorgan Chase & Co.	956,681	Receive	Brazilian CETIP Interbank Deposit Rate	11.120%	01/04/2027	(290,718)	991,164	(1,281,882)		
BRL	JPMorgan Chase & Co.	1,347,125	Receive	Brazilian CETIP Interbank Deposit Rate	9.957%	01/04/2027	(1,341,189)	-	(1,341,189)		
ZAR	JPMorgan Chase & Co.	13,226,000	Pay	3-Month ZAR-JIBAR	7.490%	09/21/2027	2,960,187	1,651,636	1,308,551		
ZAR	JPMorgan Chase & Co.	7,788,000	Receive	3-Month ZAR-JIBAR	7.995%	09/21/2027	(735,910)	(209,792)	(526,118)		
PLN	JPMorgan Chase & Co.	1,313,000	Pay	6-Month PLN-WIBOR	6.547%	09/21/2027	(3,831,121)	53,696	(3,884,817)		
PLN	JPMorgan Chase & Co.	1,266,700	Pay	6-Month PLN-WIBOR	5.487%	09/21/2027	(1,741,457)	3,116	(1,744,573)		
PLN	JPMorgan Chase & Co.	718,000	Receive	6-Month PLN-WIBOR	6.826%	10/06/2027	2,394,369	3,079	2,391,290		
PLN	JPMorgan Chase & Co.	272,000	Pay	6-Month PLN-WIBOR	7.900%	10/25/2027	(1,331,506)	(1,138,014)	(193,492)		
MXN	JPMorgan Chase & Co.	4,090,000	Receive	Mexico Interbank TIIE 28 Day	8.950%	12/15/2027	(923,885)	365,795	(1,289,680)		
ZAR	JPMorgan Chase & Co.	3,334,000	Pay	3-Month ZAR-JIBAR	8.860%	12/21/2027	(413,749)	(139,467)	(274,282)		
PLN	JPMorgan Chase & Co.	1,050,000	Receive	6-Month PLN-WIBOR	6.845%	12/21/2027	2,378,838	2,037,066	341,772		
KRW	JPMorgan Chase & Co.	770,000,000	Receive	KRW-CD-KSDA-Bloomberg	4.197%	12/21/2027	2,242,909	4,144,288	(1,901,379)		
KRW	JPMorgan Chase & Co.	108,000,000	Receive	KRW-CD-KSDA-Bloomberg	3.535%	12/21/2027	25,722	64	25,658		
MXN	JPMorgan Chase & Co.	2,060,000	Receive	Mexico Interbank TIIE 28 Day	8.109%	03/08/2028	(974,288)	453	(974,741)		
MXN	JPMorgan Chase & Co.	5,739,000	Pay	Mexico Interbank TIIE 28 Day	8.475%	03/08/2028	2,086,191	1,048,907	1,037,284		
ZAR	JPMorgan Chase & Co.	1,973,000	Receive	3-Month ZAR-JIBAR	7.766%	03/15/2028	(381,685)	(848,267)	466,582		
KRW	JPMorgan Chase & Co.	985,694,815	Pay	KRW-CD-KSDA-Bloomberg	3.100%	03/15/2028	1,589,891	4,141,462	(2,551,571)		
ZAR	JPMorgan Chase & Co.	5,568,511	Receive	3-Month ZAR-JIBAR	8.455%	06/21/2028	(61,437)	(473,200)	411,763		
COP	JPMorgan Chase & Co.	13,195,000	Receive	Columbian Interbank 3-Month Rate	7.440%	09/20/2028	(20,001)	(4,518)	(15,483)		
MXN	JPMorgan Chase & Co.	4,065,000	Pay	Mexico Interbank TIIE 28 Day	8.570%	12/13/2028	1,385,450	493,870	891,580		
ZAR	JPMorgan Chase & Co.	1,046,000	Pay	3-Month ZAR-JIBAR	9.085%	12/20/2028	(167,256)	-	(167,256)		
PLN	JPMorgan Chase & Co.	796,001	Receive	6-Month PLN-WIBOR	4.087%	12/20/2028	(1,571,693)	(407,593)	(1,164,100)		
COP	JPMorgan Chase & Co.	280,867,000	Receive	Columbian Interbank 3-Month Rate	7.865%	12/20/2028	(249,192)	-	(249,192)		
KRW	JPMorgan Chase & Co.	108,521,813	Receive	KRW-CD-KSDA-Bloomberg	3.830%	12/20/2028	195,462	222,933	(27,471)		
BRL	JPMorgan Chase & Co.	969,545	Receive	Brazilian CETIP Interbank Deposit Rate	10.373%	01/02/2029	(1,559,117)	-	(1,559,117)		
BRL	JPMorgan Chase & Co.	1,042,890	Pay	Brazilian CETIP Interbank Deposit Rate	10.960%	01/02/2029	715,471	122,746	592,725		
BRL	JPMorgan Chase & Co.	847,953	Receive	Brazilian CETIP Interbank Deposit Rate	10.375%	01/02/2029	(1,363,819)	-	(1,363,819)		
BRL	JPMorgan Chase & Co.	341,114	Receive	Brazilian CETIP Interbank Deposit Rate	11.420%	01/02/2029	(41,348)	-	(41,348)		
MXN	JPMorgan Chase & Co.	5,510,000	Receive	Mexico Interbank TIIE 28 Day	8.463%	03/14/2029	(2,076,282)	-	(2,076,282)		
MXN	JPMorgan Chase & Co.	2,760,000	Receive	Mexico Interbank TIIE 28 Day	8.484%	03/14/2029	(1,019,142)	-	(1,019,142)		
MXN	JPMorgan Chase & Co.	896,000	Receive	Mexico Interbank TIIE 28 Day	8.652%	03/14/2029	(276,621)	-	(276,621)		
MXN	JPMorgan Chase & Co.	16,000	Receive	Mexico Interbank TIIE 28 Day	9.727%	06/13/2029	1,708	3,373	(1,665)		
ZAR	JPMorgan Chase & Co.	5,206,000	Receive	3-Month ZAR-JIBAR	8.930%	06/19/2029	322,316	492,595	(170,279)		
ZAR	JPMorgan Chase & Co.	1,930,000	Pay	3-Month ZAR-JIBAR	8.933%	06/19/2029	(121,113)	-	(121,113)		
PLN	JPMorgan Chase & Co.	424,000	Receive	6-Month PLN-WIBOR	4.812%	06/19/2029	(245,981)	-	(245,981)		
MXN	JPMorgan Chase & Co.	1,950,000	Receive	Mexico Interbank TIIE 28 Day	9.075%	09/12/2029	(159,917)	-	(159,917)		
MXN	JPMorgan Chase & Co.	1,630,000	Receive	Mexico Interbank TIIE 28 Day	9.057%	09/12/2029	(144,282)	-	(144,282)		
CLP	JPMorgan Chase & Co.	114,482,000	Receive	Chilean Peso 6-Month Rate	5.073%	09/23/2029	(7,880)	68,635	(76,515)		
ZAR	JPMorgan Chase & Co.	1,760,000	Receive	3-Month ZAR-JIBAR	9.160%	11/10/2032	(367,965)	(94)	(367,871)		
CZK	JPMorgan Chase & Co.	1,665,000	Receive	6-Month CZK-PRIBOR	4.225%	09/20/2033	288,050	741	287,309		
CZK	JPMorgan Chase & Co.	1,815,000	Receive	6-Month CZK-PRIBOR	4.290%	12/20/2033	12,931	-	12,931		
HUF	JPMorgan Chase & Co.	33,870,000	Receive	6-Month HUF-BUBOR	7.420%	12/20/2033	594,676	-	594,676		
THB	JPMorgan Chase & Co.	3,770,000	Receive	Thai Overnight Repurchase Rate	2.910%	09/18/2034	45,490	-	45,490		
						¥	(7,950,001)	¥	12,599,568	¥	(20,549,569)

中央清算されるクレジット・デフォルト・インデックス・スワップ取引：2024年5月31日（純資産の0.02%）

通貨	想定元本	信用プロテクション	リファレンスエンティティ	受取/ (支払)	インプライド ・クレジット ・スプレッド	満期日	評価額	プレミアム 支払/(受取)	評価損益
USD	2,300,000	Sell protection	Markit CDX Emerging Markets Index	1.000%	108.60%	12/20/2026	¥ (261,831)	¥ (1,835,044)	¥ 1,573,213

エマージング・マーケット債券ファンド

通貨略字：

BRL	-	ブラジル・レアル
CLP	-	チリ・ペソ
CNH	-	オフショア・人民元
COP	-	コロンビア・ペソ
CZK	-	チェコ・コルナ
EUR	-	ユーロ
GBP	-	英ポンド
HUF	-	ハンガリー・フォリント
IDR	-	インドネシア・ルピア
INR	-	インド・ルピー
KRW	-	韓国・ウォン
MXN	-	メキシコ・ペソ
MYR	-	マレーシア・リンギット
PEN	-	ペルー・ヌエボソル
PHP	-	フィリピン・ペソ
PLN	-	ポーランド・ズロチ
SGD	-	シンガポール・ドル
THB	-	タイ・バーツ
TRY	-	トルコ・リラ
TWD	-	台湾ドル
USD	-	米ドル
ZAR	-	南アフリカ・ランド

ダイワファンドラップ J-REITセレクト

運用報告書（全体版） 第18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、わが国のリート（不動産投資信託）に投資し、配当等収益の確保と信託財産の中長期的な成長をめざしております。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／国内／不動産投信（リート）
信託期間	無期限（設定日：2007年11月1日）
運用方針	信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	別に定める投資信託証券
投資信託証券 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、基準価額の水準等を勘案して、委託会社が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合および基準価額の水準によっては、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/>

<3786>

最近5期の運用実績

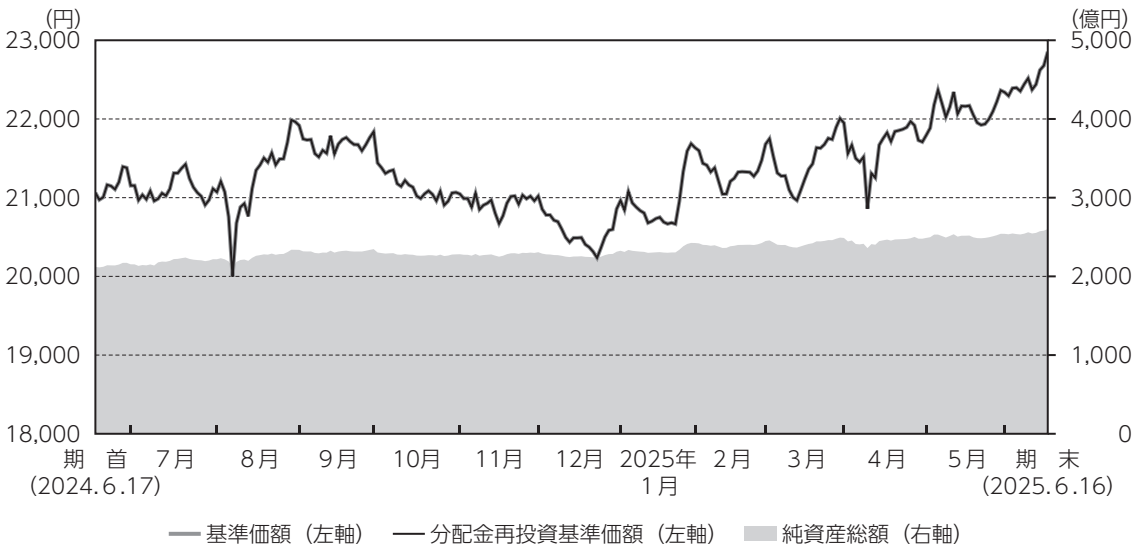
決算期	基準価額			東証REIT指数 (配当込み)		投資信託 組入比率	投資証券 組入比率	純資産額
	(分配)	税込み 分配金	期中 騰落率	(参考指数)	期中 騰落率			
14期末(2021年6月15日)	円 23,317	円 0	% 30.9	20,585	% 30.9	% 99.2	% -	百万円 141,343
15期末(2022年6月15日)	21,840	0	△ 6.3	19,165	△ 6.9	98.9	-	144,478
16期末(2023年6月15日)	21,712	0	△ 0.6	19,067	△ 0.5	98.9	-	160,997
17期末(2024年6月17日)	21,063	0	△ 3.0	18,504	△ 3.0	98.8	-	212,013
18期末(2025年6月16日)	22,854	0	8.5	20,116	8.7	98.7	-	260,093

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
 (注2) 東証REIT指数(配当込み)は、同指数をもとに、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。基準価額の反映を考慮して、前営業日の終値を採用しています。
 (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。



運用経過

基準価額等の推移について



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

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

基準価額・騰落率

期首：21,063円
 期末：22,854円(分配金0円)
 騰落率：8.5%(分配金込み)

基準価額の変動要因

国内リート市況の上昇を受け、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」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		東証 R E I T 指 数 (配 当 込 み)		投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	投 資 証 券 組 入 比 率
	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	(参考指数)		
(期首) 2024年 6月17日	円 21,063	% -	18,504	% -	% 98.8	% -
6月末	21,153	0.4	18,590	0.5	98.6	-
7月末	21,072	0.0	18,526	0.1	98.8	-
8月末	21,917	4.1	19,332	4.5	98.6	-
9月末	21,837	3.7	19,226	3.9	98.7	-
10月末	21,047	△0.1	18,494	△0.1	98.7	-
11月末	21,020	△0.2	18,419	△0.5	98.5	-
12月末	20,963	△0.5	18,385	△0.6	98.7	-
2025年 1月末	21,635	2.7	18,947	2.4	98.5	-
2月末	21,680	2.9	19,039	2.9	98.6	-
3月末	21,949	4.2	19,328	4.5	98.7	-
4月末	21,794	3.5	19,183	3.7	98.1	-
5月末	22,339	6.1	19,637	6.1	98.5	-
(期末) 2025年 6月16日	22,854	8.5	20,116	8.7	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)

国内リート（不動産投信）市況

国内リート市況は上昇しました。

国内リート市況は、当作成期首から2024年7月にかけて、日銀による早期の利上げ観測が台頭したことが上値を抑えた一方で、相対的に安定した高い利回りや資産価値から見た割安感が下支えとなり、横ばい圏での推移が続きました。8月初旬は、米国での景気減速懸念の台頭によるリスク資産の下落や、円高進行による国内株安に連れて大きく下落したものの、米国景気の減速懸念が和らいだことなどから、8月下旬にかけては大きく上昇しました。9月は様子見ムードが広がり、動きの乏しい推移が続きましたが、月末の自民党総裁選挙の結果を受けて経済政策への警戒感が高まり、下落しました。10月から12月中旬にかけては、米国の経済指標の堅調さや米国大統領選挙で当選したトランプ氏の政策への懸念などから日米長期金利が上昇したこと、また衆議院議員総選挙の結果を受けた国内金融政策の不透明感の高まりもあり、国内リート市況は下落しました。その後は、日銀が追加利上げに慎重な印象であったことなどから、反発しました。2025年1月中旬にかけては、国内金融政策の不透明感もあり軟調に推移しましたが、日銀が政策金利の引き上げを決定すると上昇に転じ、さらに、海外の投資ファンドがT O B（公開買付け）の実施を発表したことを受けて、続伸しました。2月前半には、国内長期金利の上昇継続などから下落しましたが、海外の投資ファンドが2度目のT O Bの実施を発表すると、上昇に転じました。3月上旬は国内長期金利の急騰などにより下落しましたが、中旬には、良好な賃貸市場や複数の自己投資口取得（バイバック）の発表などを背景に上昇しました。しかし、月末にはトランプ米国内閣の関税政策への不安から国内リート市況は下落に転じ、4月初旬に米国が発表した相互関税が想定を大きく超える税率となると、続落しました。当作成期末にかけては、国内リートは米国の関税政策による業績への影響が限定的であるとみられたことなどから、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、わが国のリートを実質的な投資対象とする複数のファンドに投資し、配当等収益の確保と信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。

- ・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良く生かしたファンドの配分をめざします。
- ・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。

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

ポートフォリオについて

(2024.6.18~2025.6.16)

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

- ・運用評価、リスク分析等を踏まえ、組入ファンドの配分比率を見直しました。

組入ファンドの当作成期中の騰落率および組入比率

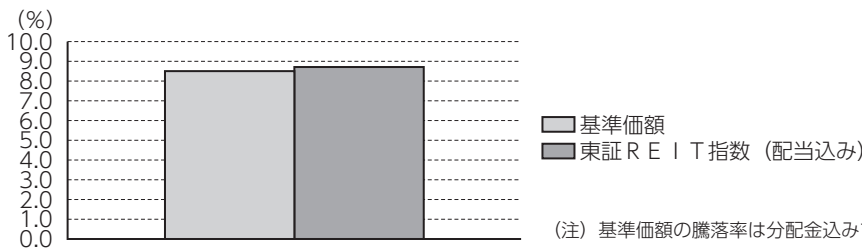
フ ア ン ド 名	騰 落 率	組 入 比 率	
		当 作 成 期 首	当 作 成 期 末
ダイワ・J-REITファンド	8.8%	69.1%	69.0%
ダイワ・クオンツアクティブJ-REIT・ファンド	9.1%	14.8%	14.8%
フィデリティ・Jリート・ファンド2	9.9%	14.8%	14.9%

(注) 組入比率は純資産総額に対する比率。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは、運用の評価または目標基準となるベンチマーク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)	14,781	

(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

主として、わが国のリートを実質的な投資対象とする複数のファンドに投資し、配当等収益の確保と信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。

- ・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良く生かしたファンドの配分をめざします。
- ・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。

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

1万口当りの費用の明細

項目	当期 (2024.6.18~2025.6.16)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	80円	0.373%	信託報酬＝当期中の平均基準価額×信託報酬率 当期中の平均基準価額は21,339円です。
(投信会社)	(57)	(0.269)	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)	(18)	(0.082)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	(5)	(0.022)	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	—	—	売買委託手数料＝当期中の売買委託手数料／当期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有価証券取引税	—	—	有価証券取引税＝当期中の有価証券取引税／当期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用	0	0.001	その他費用＝当期中のその他費用／当期中の平均受益権口数
(監査費用)	(0)	(0.001)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合計	80	0.374	

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

(注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

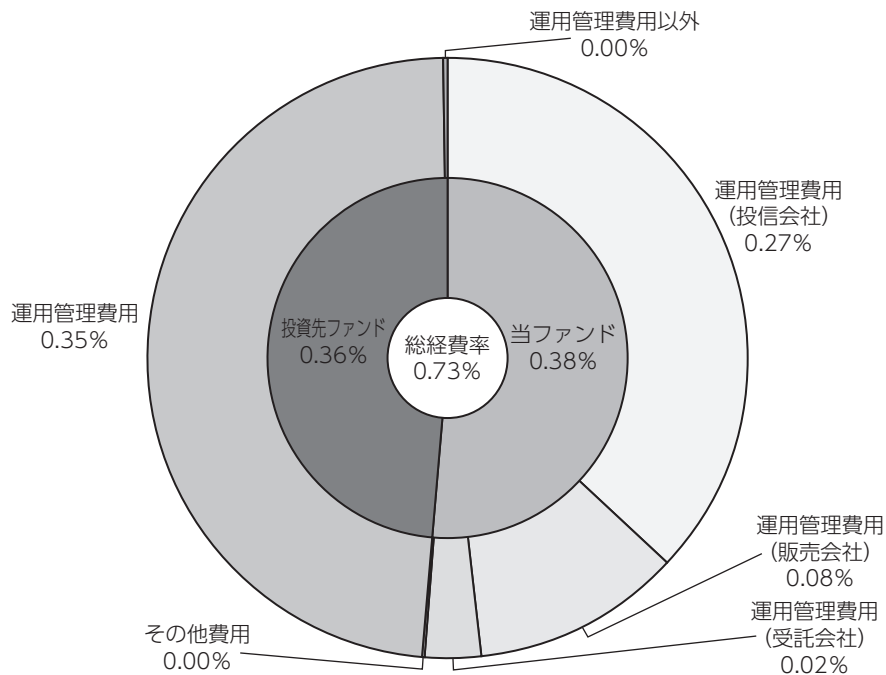
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

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

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0.73%です。



総経費率 (①+②+③)	0.73%
①当ファンドの費用の比率	0.38%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.35%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.00%

(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)

国	内	買付		売却	
		口数	金額	口数	金額
		千口	千円	千口	千円
		17,919,778.882	18,420,000	-	-
		4,096,443.352	4,190,000	238,868.718	250,000
		4,519,528.994	4,620,000	785,967.603	820,000

(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	率
国内投資信託受益証券	千口	千円		%
ダイワ・J-REITファンド	160,886,090.949	179,516,700		69.0
ダイワ・クオンツアクティブJ-REIT・ファンド	34,595,455.235	38,567,013		14.8
フィデリティ・Jリート・ファンド2	34,801,837.322	38,724,004		14.9
合計	230,283,383.506	256,807,718		<98.7%>

(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
投資信託受益証券	256,807,718	98.5
コール・ローン等、その他	3,922,888	1.5
投資信託財産総額	260,730,606	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	260,730,606,821円
コール・ローン等	3,922,888,658
投資信託受益証券(評価額)	256,807,718,163
(B) 負債	637,483,147
未払解約金	187,128,399
未払信託報酬	449,257,167
その他未払費用	1,097,581
(C) 純資産総額(A-B)	260,093,123,674
元本	113,806,824,643
次期繰越損益金	146,286,299,031
(D) 受益権総口数	113,806,824,643口
1万口当り基準価額(C/D)	22,854円

* 期首における元本額は100,657,961,208円、当作成期間中における追加設定元本額は26,661,501,660円、同解約元本額は13,512,638,225円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は22,854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	11,116,632円
受取利息	11,116,632
(B) 有価証券売買損益	20,621,855,475
売買益	21,275,017,346
売買損	△ 653,161,871
(C) 信託報酬等	△ 874,082,367
(D) 当期損益金(A+B+C)	19,758,889,740
(E) 前期繰越損益金	10,954,694,972
(F) 追加信託差損益金	115,572,714,319
(配当等相当額)	(137,511,733,577)
(売買損益相当額)	(△ 21,939,019,258)
(G) 合計(D+E+F)	146,286,299,031
次期繰越損益金(G)	146,286,299,031
追加信託差損益金	115,572,714,319
(配当等相当額)	(137,511,733,577)
(売買損益相当額)	(△ 21,939,019,258)
分配準備積立金	30,713,584,712

(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	10,679,591円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	7,664,037,594
(c) 収益調整金	137,511,733,577
(d) 分配準備積立金	23,038,867,527
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	168,225,318,289
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	168,225,318,289
(h) 受益権総口数	113,806,824,643口

【お知らせ】

■投資対象ファンドの変更について

2024年9月11日付で、投資対象とする以下の投資信託証券を除外しました。

- ・SMDAM・Jリート・アクティブ・ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)

■運用報告書にかかる信託約款の条文変更について

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

<変更前>

(運用報告書に記載すべき事項の提供)

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

<変更後>

(運用状況にかかる情報の提供)

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

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

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

ダイワ・Ｊ－ＲＥＩＴファンド（ＦＯＦｓ用）
（適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版）
第５期

（決算日 2025年6月16日）

（作成対象期間 2024年6月18日～2025年6月16日）

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／国内／不動産投信（リート）		
信託期間	無期限（設定日：2020年3月5日）		
運用方針	信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないます。		
主要投資対象	ベビーファンド	ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンドの受益証券	
	ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド	わが国の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券および不動産投資法人の投資証券	
組入制限	ベビーファンドのマザーファンドの組入上限比率	無制限	
	マザー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、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。		

◇TUZ0222820250616◇

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、わが国のリート（不動産投資信託）に投資し、配当等収益の確保と信託財産の中長期的な成長をめざしております。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、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/>

<2228>

設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配前)			東証REIT指数 (配当込み) (参考指数)		投資証券 組入比率	不動産投信 先物比率	純資産 総額
	円	円	%	%	%			
1期末(2021年6月15日)	11,071	0	10.7	4,720.99	9.6	97.5	2.1	111,903
2期末(2022年6月15日)	10,161	0	△ 8.2	4,278.73	△ 9.4	97.3	1.7	124,864
3期末(2023年6月15日)	10,551	0	3.8	4,424.14	3.4	97.4	1.6	136,464
4期末(2024年6月17日)	10,210	0	△ 3.2	4,239.82	△ 4.2	97.6	1.5	146,016
5期末(2025年6月16日)	11,153	0	9.2	4,627.82	9.2	97.4	1.5	179,529

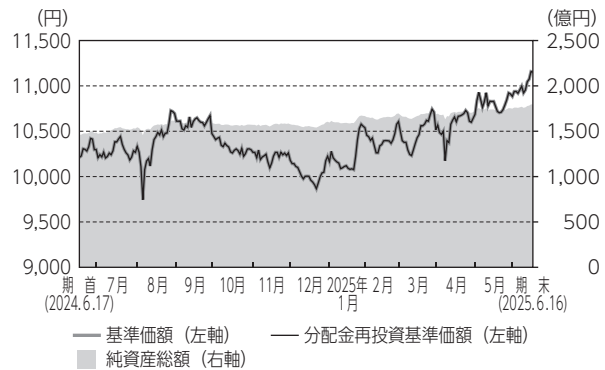
(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
(注2) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。
(注3) 投資証券および不動産投信先物の組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。
(注4) 不動産投信先物比率は買建比率－売建比率です。

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



運用経過

基準価額等の推移について



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

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

■基準価額・騰落率

期首：10,210円
期末：11,153円（分配金0円）
騰落率：9.2%（分配金込み）

■基準価額の主な変動要因

「ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド」の受益証券を通じて、わが国のリートに投資した結果、良好な不動産賃貸市場やリート各社の資本効率改善に向けた様々な取り組み、海外の投資ファンドによるＴＯＢ（公開買付け）の実施の発表などを背景に、リート市況が上昇したことにより、基準価額も上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

年 月 日	基 準 価 額		東証REIT指数(配当込み)		投資証券 組入比率	不動産投信 指数先物比率
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率		
(期首)2024年 6月17日	10,210	—	4,239.82	—	97.6	1.5
6月末	10,299	0.9	4,277.59	0.9	97.4	1.5
7月末	10,332	1.2	4,290.75	1.2	97.2	1.4
8月末	10,611	3.9	4,411.38	4.0	97.4	1.4
9月末	10,474	2.6	4,339.32	2.3	97.1	1.4
10月末	10,267	0.6	4,241.80	0.0	97.1	1.4
11月末	10,179	△0.3	4,204.17	△0.8	97.2	1.4
12月末	10,166	△0.4	4,205.64	△0.8	97.3	1.6
2025年 1月末	10,539	3.2	4,353.85	2.7	97.2	1.7
2月末	10,606	3.9	4,379.01	3.3	97.4	1.7
3月末	10,517	3.0	4,364.91	3.0	97.2	1.5
4月末	10,686	4.7	4,432.20	4.5	97.2	1.5
5月末	10,885	6.6	4,509.55	6.4	97.3	1.5
(期末)2025年 6月16日	11,153	9.2	4,627.82	9.2	97.4	1.5

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2024.6.18~2025.6.16)

■ Jリート（不動産投信）市況

Jリート市況は上昇しました。

Jリート市況は、当作成期首から2024年7月にかけては、横ばい圏の推移が続き、8月初旬には、米国での景気減速懸念の台頭によるリスク資産の下落に連れ、大きく下落しましたが、その後は、景気減速懸念が和らいだことなどから、大きく反発しました。9月から12月中旬にかけては、日米長期金利が上昇したことや、国内の経済政策と金融政策の不透明感の高まりを背景に、下落しました。その後は、日銀が追加利上げに慎重な印象であったことなどから、反発しました。2025年1月中旬にかけては、国内金融政策の不透明感もあり軟調に推移しましたが、日銀が政策金利の引き上げを決定すると上昇に転じ、さらに、海外の投資ファンドがJリートの銘柄にTOB（公開買付け）の実施を発表すると続伸しました。2月前半には、国内長期金利の上昇継続などから下落しましたが、同一の海外の投資ファンドが2度目のTOBの実施を発表すると、上昇に転じました。3月上旬は国内長期金利の急騰などにより下落しましたが、中旬は、良好な賃金市場や複数の自己投資口取得（パイバック）の発表などを背景に上昇しました。しかし、月末にはトランプ米政権の関税政策への不安から下落に転じ、4月初旬に米国が発表した相互関税が想定を大きく超える税率となると、続落しました。その後、米国の関税政策による業績への影響が限定的であると期待されたことや、5月中旬以降は国内長期金利が低下したことも好感され、Jリートは上昇して当作成期末を迎えました。

■ 前作成期末における「今後の運用方針」

■ 当ファンド

「ダイワJ－REITアクティブ・マザーファンド」の受益証券へ投資を行います。

■ ダイワJ－REITアクティブ・マザーファンド

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

■ ポートフォリオについて

(2024.6.18~2025.6.16)

■ 当ファンド

「ダイワJ－REITアクティブ・マザーファンド」の受益証券へ投資を行いました。

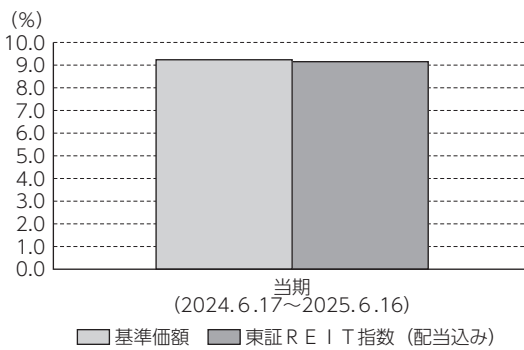
■ ダイワJ－REITアクティブ・マザーファンド

リートの組入比率につきましては、通常の状態では信託財産の純資産総額の80%程度以上に維持することを基本としており、おおむね95~98%台程度で推移させました。また、東証REIT指数先物への投資も行い、先物と合計で95~100%程度で推移させました。リート銘柄の選択にあたっては、収益力や成長性に比して相対的に割安と判断された銘柄群の中から、財務体質や流動性を加味して選別投資しました。個別銘柄では、当作成期を通じて見ると、日本プロロジスリート、日本都市ファンド、GLPなどを東証REIT指数と比較してオーバーウエートとし、積水ハウス・リート、ジャパンリアルエステイト、三井不動産ロジスティクスパークなどをアンダーウエートしました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

■ 分配金について

当作成期は、信託財産の成長に資することを目的に、収益分配を行いませんでした。

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)	2,398

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

■ 今後の運用方針

■ 当ファンド

「ダイワJ－REITアクティブ・マザーファンド」の受益証券へ投資を行います。

■ ダイワJ－REITアクティブ・マザーファンド

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

1万口当りの費用の明細

項目	当期 (2024.6.18~2025.6.16)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	34円	0.329%	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10,418円です。
(投信会社)	(32)	(0.306)	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)	(0.017)	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	10	0.100	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)	(0.001)	
(投資証券)	(10)	(0.099)	
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	0.001	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(監査費用)	(0)	(0.001)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合計	45	0.430	

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

■売買および取引の状況

親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2024年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
ダイワJ-R E I Tアクティブ・マザーファンド	5,328,864	18,027,000	38,277	135,000

(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
投資証券	百万円 84,112	百万円 15,238	18.1	百万円 58,362	百万円 9,274	15.9
不動産投信 指数先物取引	10,927	-	-	10,725	-	-
コール・ローン	655,155	-	-	-	-	-

(注) 平均保有割合92.9%
 ※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該ベビーファンドのマザーファンド所有口数の割合。

(3) 利害関係人の発行する有価証券等

(2024年6月18日から2025年6月16日まで)

種類	当 期			
	ダイワJ-R E I Tアクティブ・マザーファンド			
	買付額	売付額	作成期末保有額	
投資証券	百万円 745	百万円 -	百万円 4,766	

(注1) 金額は受渡し代金。
 (注2) 単位未満は切捨て。

(4) 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	
	ダイワJ-R E I Tアクティブ・マザーファンド	
	買付額	額
投資証券	百万円 775	

(注1) 金額は受渡し代金。
 (注2) 単位未満は切捨て。

(5) 当作成期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

(2024年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)	161,280千円
うち利害関係人への支払額 (B)	27,300千円
(B) / (A)	16.9%

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

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

■組入資産明細表

親投資信託残高

種類	期 首			当 期 末		
	口数	口数	評価額	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円	千口	千口	千円
ダイワJ-R E I Tアクティブ・マザーファンド	43,496,436	48,787,024	179,350,857			

(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	%
ダイワJ-R E I Tアクティブ・マザーファンド	179,350,857	99.7
コール・ローン等、その他	453,550	0.3
投資信託財産総額	179,804,408	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	179,804,408,065円
コール・ローン等	428,550,246
ダイワJ-R E I Tアクティブ・マザーファンド(評価額)	179,350,857,819
未収入金	25,000,000
(B) 負債	275,324,788
未払信託報酬	274,203,790
その他未払費用	1,120,998
(C) 純資産総額(A-B)	179,529,083,277
元本	160,966,587,131
次期繰越損益金	18,562,496,146
(D) 受益権総口数	160,966,587,131口
1万口当り基準価額(C/D)	11,153円

*期首における元本額は143,011,725,582円、当作成期間中における追加設定元本額は17,956,574,543円、同解約元本額は1,712,994円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は11,153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	943,986円
受取利息	943,986
(B) 有価証券売買損益	15,589,171,956
売買益	15,589,306,823
売買損	△ 134,867
(C) 信託報酬等	△ 533,979,673
(D) 当期損益金(A + B + C)	15,056,136,269
(E) 前期繰越損益金	7,155,467,966
(F) 追加信託差損益金	△ 3,649,108,089
(配当等相当額)	(16,396,438,862)
(売買損益相当額)	(△20,045,546,951)
(G) 合計(D + E + F)	18,562,496,146
次期繰越損益金(G)	18,562,496,146
追加信託差損益金	△ 3,649,108,089
(配当等相当額)	(16,396,438,862)
(売買損益相当額)	(△20,045,546,951)
分配準備積立金	22,211,604,235

(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	890,588円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	5,857,227,572
(c) 収益調整金	16,396,438,862
(d) 分配準備積立金	16,353,486,075
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	38,608,043,097
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	38,608,043,097
(h) 受益権総口数	160,966,587,131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。

ダイワJ-R E I Tアクティブ・マザーファンド

運用報告書 第39期（決算日 2025年5月12日）

（作成対象期間 2024年11月12日～2025年5月12日）

ダイワJ-R E I Tアクティブ・マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

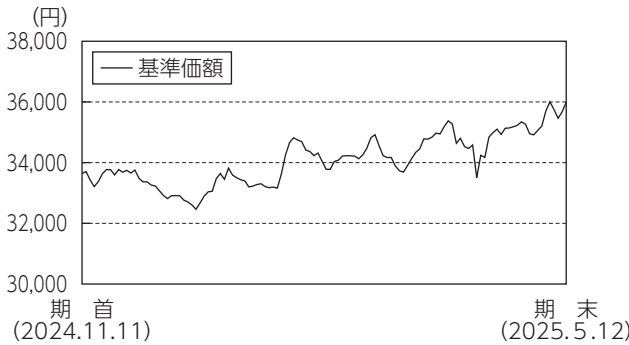
運用方針	信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	わが国の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券および不動産投資法人の投資証券
投資信託証券組入制限	無制限

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年月日	基準価額		東証REIT指数(配当込み)		投資証券組入比率		不動産投信指数先物比率	
	円	%	(参考指数)	騰落率	%	%	%	%
(期首)2024年11月11日	33,643	-	4,227.71	-	97.6	1.4		
11月末	33,483	△0.5	4,204.17	△0.6	97.3	1.4		
12月末	33,451	△0.6	4,205.64	△0.5	97.4	1.6		
2025年1月末	34,691	3.1	4,353.85	3.0	97.3	1.7		
2月末	34,920	3.8	4,379.01	3.6	97.5	1.7		
3月末	34,637	3.0	4,364.91	3.2	97.3	1.5		
4月末	35,205	4.6	4,432.20	4.8	97.3	1.5		
(期末)2025年5月12日	35,994	7.0	4,524.34	7.0	97.3	1.5		

(注1) 騰落率は期首比。
(注2) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。
(注3) 不動産投信指数先物比率は買建比率-売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：33,643円 期末：35,994円 騰落率：7.0%

【基準価額の主な変動要因】

良好な不動産賃貸市場や海外の投資ファンドによるJリート2銘柄に対するTOB（公開買付け）の発表、複数の自己投資口取得（バイバック）の発表などを背景に、Jリート市況が上昇したことにより、基準価額も上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○Jリート（不動産投信）市況

Jリート市況は上昇しました。

Jリート市況は、当作成期首から2024年12月中旬にかけて、国内金融政策の不透明感などを背景に下落しましたが、その後は日銀が追加利上げに慎重な印象であったことなどから、反発しました。2025年に入ってから1月中旬にかけては、国内金融政策の不透明感もあり軟調に推移しましたが、日銀が政策金利の引き上げを決定すると上昇に転じ、さらに、海外の投資ファンドがTOB（公開買付け）の実施を発表すると続伸しました。2月前半には、国内長期金利の上昇継続などから下落しましたが、海外の投資ファンドが2度目のTOBの実施を発表すると、上昇に転じました。3月上旬は国内長期金利の急騰などにより下落しましたが、中旬にかけては、良好な賃貸市場や複数の自己投資口取得（バイバック）の発表などを背景に上昇しました。しかし、月末にはトランプ米国大統領の関税政策への不安からJリート市況は下落に転じ、4月初旬に発表された相互関税が

想定を大きく超える税率となると、続落しました。その後当作成期末にかけては、Jリートは米国の関税政策による業績への影響が限定的であると期待されたため、上昇しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

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

◆ポートフォリオについて

リートの組入比率につきましては、通常の状態では信託財産の純資産総額の80%程度以上に維持することを基本としており、おおむね95～98%台程度で推移させました。また、東証REIT指数先物への投資も行い、先物と合計で95～100%程度で推移させました。リート銘柄の選択にあたっては、収益力や成長性に比して相対的に割安と判断された銘柄群の中から、財務体質や流動性を加味して選別投資しました。個別銘柄では、当作成期を通じて見ると、GLP、日本プロロジスリート、日本都市ファンドなどを東証REIT指数と比較してオーバーウエートとし、積水ハウス・リート、ユナイテッド・アーバン、イオンリートなどをアンダーウエートとしました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

当ファンドは、参考指数として東証REIT指数（配当込み）を用いています。当作成期における参考指数の騰落率は7.0%、当ファンドの基準価額の騰落率は7.0%となりました。

以下のコメントは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。

○主なプラス要因

・銘柄選択効果：日本都市ファンド、ジャパン・ホテル・リート、アクティビア・プロパティーズのオーバーウエート

○主なマイナス要因

・銘柄選択効果：積水ハウス・リート、グローバル・ワン不動産、東急リアル・エステートのアンダーウエート

《今後の運用方針》

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

■ 1万口当りの費用の明細

項目	当期
売買委託手数料 (先物・オプション) (投資証券)	18円 (0) (18)
有価証券取引税	-
その他費用	-
合計	18

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

(注2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■ 売買および取引の状況

(1) 投資証券

(2024年11月12日から2025年5月12日まで)

銘柄	柄	買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	エスコンジャパンリート	-	-	1,252	141,295
	サンケイリアルエステート	8,293	630,041	11,793	982,304
	S O S I L A物流リート投	1,757	187,761	3,374	371,596
	日本アコモデーションファンド投資法人	45,316	1,691,203	4,108	532,764
	森ヒルズリート	2,399	298,064	8,133	1,061,415
	産業ファンド	1,694	196,476	19,284	2,208,235
	アドバンス・レジデンス	18,245	1,002,196	1,21	173,986
	A P I 投資法人	4,328	1,434,899	4,889	1,617,710
	G L P 投資法人	30,792	3,813,862	1,173	149,104
	コンフォリア・レジデンシャル	7,156	1,986,156	-	-
	日本プロロジスリート	3,473	796,204	4,081	989,843
	星野リゾート・リート	4,265	903,065	2,088	480,450
	Oneリート投資法人	2,519	582,571	2,234	534,496
	イオンリート投資	0,193	24,304	2,747	344,735
	ヒューリックリート投資法	0,559	78,512	7,413	1,032,496
	日本リート投資法人	27,551	273,879	3,522	527,980
	積水ハウス・リート投資	-	-	17,534	1,307,124
	トーセイ・リート投資法人	3,907	493,485	-	-
	ヘルスケア&メディカル投資	0,352	37,391	1,721	182,389
	野村不動産マスターF	26,205	3,704,702	0,55	82,222
	ラサールロジポート投資	8,461	1,184,577	0,648	92,207
	スターアジア不動産投	9,76	500,612	0,916	48,753
	三井不ロジパーク	4,257	428,607	0,060672	6,230
	投資法人みらい	6,025	240,064	0,22	9,090
	三菱地所物流REIT	29,636	1,823,691	1,727	202,572
	C R E ロジスティクスファンド	1,437	204,472	4,55	653,101
	ザイマックス・リート	1,883	207,425	1,302	143,013
	タカラレーベン不動産投	0,21	18,028	2,908	249,618
	日本ビルファンド	17,007	2,136,320	7,133	890,890
	ジャパンリアルエステイト	78,656	3,637,254	0,95	102,028
	日本都市ファンド投資法人	19,831	1,802,847	14,937	1,403,532
	オリックス不動産投資	2,594	420,633	15,197	2,614,725
	日本プライムリアルティ	3,982	1,323,101	1,356	478,776
	N T T 都市開発リート投資法人	1,377	163,725	20,573	2,623,897
	東急リアル・エステート	-	-	7,298	1,208,717
	ユナイテッド・アーバン投資法人	4,685	678,417	18,954	2,741,974
	森トラストリート投資法人	18,741	1,156,874	6,111	381,158
	インヴィンシブル投資法人	21,571	1,292,476	-	-
	フロンティア不動産投資	41,069	1,171,352	-	-
	平和不動産リート	5,232	639,295	8,94	1,111,392
	日本ロジスティクスファンド投資法人	19,273	135,834	2,9	270,119
	福岡リート投資法人	0,28	42,782	1,081	154,672
	K D X 不動産投資法人	18,394	2,725,125	4,788	714,983
	いちごオフィスリート投資法人	10,466	859,117	1,517	129,341
	大和証券オフィス投資法人	0,66	197,277	-	-
	阪急阪神リート投資法人	-	-	8,41	1,037,980
	スターツプロシード投資法人	0,884	146,631	1,512	262,363
	大和ハウスリート投資法人	1,405	321,577	6,174	1,475,872
	ジャパン・ホテル・リート投資法人	7,191	494,502	4,87	349,119
	大和証券リビング投資法人	2,67	241,472	-	-
	ジャパンエクセレント投資法人	10,797	1,347,772	1,13	142,154

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 先物取引の種類別取引状況

(2024年11月12日から2025年5月12日まで)

種類別	買建		売建	
	新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
国内	百万円	百万円	百万円	百万円
不動産投信指数先物取引	5,668	5,346	-	-

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

ダイワ・J-R E I Tファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

■組入資産明細表

(1) 国内投資証券

銘柄	期首		当期末	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
エスコジャパンリート	2.305	1,053	1,214,10	
サンケイリアルエステート	4.88	1.38	123,096	
S O S I L A物流リート投	8.961	7.344	843,091	
日本アコモデーションファンド投資法人	7.815	49,023	5,814,127	
森ヒルズリート	19,411	13,677	1,835,453	
産業ファンド	40,964	23,374	2,753,457	
アドバンス・レジデンス	11,343	28,378	4,282,240	
A P I 投資法人	14,317	13,756	4,876,502	
G L P 投資法人	62,576	92,195	11,800,960	
コンフォリア・レジデンシャル	11,108	18,264	5,201,587	
日本プロロジスリート	42,724	42,116	10,128,898	
星野リゾート・リート	7,076	9,253	2,205,915	
Oneリート投資法人	1.76	2,045	506,342	
イオンリート投資	8,329	5,775	727,072	
ヒューリックリート投資法	23,495	16,641	2,496,150	
日本リート投資法人	9,082	33,111	2,867,412	
積水ハウス・リート投資	18,644	1.11	86,802	
トセシー・リート投資法人	2,468	6,375	816,637	
ヘルスケア&メディカル投資	1,369	-	-	
野村不動産マスターF	53,541	79,196	11,515,098	
ラザールレジポート投資	20,689	28,502	3,958,927	
スターアジア不動産投	30,694	39,538	2,186,451	
三井不動産リート	21,125,672	25,322	2,615,762	
投資法人みらい	4,601	10,406	438,092	
三菱地所物流 R E I T	6,947	34,856	4,154,835	
C R E ロジスティクスファンド	16,476	13,363	1,972,378	
ザイマックス・リート	1,141	1,722	192,519	
タカラレーベン不動産投	3,293	0,595	51,646	
日本ビルファンド	87,04	96,914	13,083,390	
ジャパンリアルエステイト	11,236	88,942	10,219,435	
日本都市ファンド投資法人	109,834	114,728	11,254,816	
オリックス不動産投資	41,607	29,004	5,226,520	
日本プライムリアルティ	12,633	15,259	5,485,610	
N T T 都市開発リート投資法人	22,79	3,594	480,877	
東急リアル・エステート	7,298	-	-	
ユナイテッド・アーバン投資法人	33,579	19,31	2,985,326	
森トラストリート投資法人	21,772	34,402	2,236,130	
インヴェンシブル投資法人	102,224	123,795	7,427,700	
フロンティア不動産投資	6,555	47,624	3,900,405	
平和不動産リート	7,488	3,78	504,252	
日本ロジスティクスファンド投資法人	8,878	25,251	2,383,694	
福岡リート投資法人	1,081	0,28	45,360	
K D X 不動産投資法人	54,585	68,191	10,262,745	
いちごオフィスリート投資法人	9,659	18,608	1,594,705	
大和証券オフィス投資法人	6,51	7,17	2,201,190	
阪急阪神リート投資法人	8,41	-	-	
スターツプロシード投資法人	4,991	4,363	769,196	
大和ハウスリート投資法人	35,841	31,072	7,553,603	
ジャパン・ホテル・リート投資法人	85,935	88,256	6,442,688	
大和証券リビング投資法人	23,141	25,811	2,382,355	
ジャパンエクセレント投資法人	7,14	16,807	2,215,162	
合計	1,167,361,672	1,461,531	183,228,034	
	51銘柄	46銘柄	<97.3%>	

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

(2) 先物取引の銘柄別期末残高 (評価額)

銘柄	別	当期末	
		買建額	売建額
国内	東証 R E I T	百万円 2,839	百万円 -

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2025年5月12日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
投資証券	183,228,034	97.0
コール・ローン等、その他	5,623,828	3.0
投資信託財産総額	188,851,862	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年5月12日現在

項目	当期末
(A) 資産	189,357,314,785円
コール・ローン等	2,354,871,013
投資証券(評価額)	183,228,034,300
未収入金	745,840,294
未収配当金	2,523,117,178
差入委託証拠金	505,452,000
(B) 負債	1,083,643,415
未払金	422,174,415
未払解約金	17,969,000
差入委託証拠金代用有価証券	643,500,000
(C) 純資産総額(A-B)	188,273,671,370
元本	52,306,690,821
次期繰越損益金	135,966,980,549
(D) 受益権総口数	52,306,690,821口
1万口当り基準価額(C/D)	35,994円

* 期首における元本額は50,047,420,685円、当作成期間中における追加設定元本額は2,513,224,181円、同解約元本額は253,954,045円です。

* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額:

ダイワ・J-R E I Tファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)	48,726,331,424円
安定重視ポートフォリオ (奇数月分配型)	11,278,120円
インカム重視ポートフォリオ (奇数月分配型)	7,486,082円
成長重視ポートフォリオ (奇数月分配型)	47,470,875円
6資産バランスファンド (分配型)	71,711,301円
6資産バランスファンド (成長型)	238,982,823円
ダイワ資産分散インカムオープン (奇数月決算型)	21,156,056円
D Cダイワ・ワールドアセット (六つの羽/安定コース)	477,876,250円
D Cダイワ・ワールドアセット (六つの羽/6分散コース)	649,461,748円
D Cダイワ・ワールドアセット (六つの羽/成長コース)	1,238,113,197円
D Cダイワ J-R E I T アクティブファンド	199,286,853円
ライフハーモニー (ダイワ世界資産分散ファンド) (成長型)	51,802,827円
ライフハーモニー (ダイワ世界資産分散ファンド) (安定型)	17,287,390円
ライフハーモニー (ダイワ世界資産分散ファンド) (分配型)	86,856,963円
ダイワ・アクティブJリート・ファンド (年4回決算型)	461,588,912円

* 当期末の計算口数当りの純資産額は35,994円です。

■損益の状況

当期 自2024年11月12日 至2025年5月12日

項目	当期
(A) 配当等収益	4,778,876,790円
受取配当金	4,773,858,534
受取利息	4,943,208
その他収益金	75,048
(B) 有価証券売却損益	7,355,429,754
売買益	8,118,915,342
売買損	△ 763,485,588
(C) 先物取引等損益	176,044,710
取引益	234,285,410
取引損	△ 58,240,700
(D) 当期損益金(A+B+C)	12,310,351,254
(E) 前期繰越損益金	118,329,609,431
(F) 解約差損益金	△ 621,975,955
(G) 追加信託差損益金	5,948,995,819
(H) 合計(D+E+F+G)	135,966,980,549
次期繰越損益金(H)	135,966,980,549

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

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

《お知らせ》

■運用報告書にかかる信託約款の条文変更について

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

<変更前>

(運用報告書)

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

<変更後>

(運用状況にかかる情報)

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

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

ダイワ・クオンツアクティブ
J-REITファンド (FOFs用)
(適格機関投資家専用)運用報告書 (全体版)
第1期

(決算日 2025年3月17日)

(作成対象期間 2024年3月11日~2025年3月17日)

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信/国内/不動産投信 (リート)		
信託期間	無期限 (設定日: 2024年3月11日)		
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。		
主要投資対象	ベビーファンド	アクティブ・リート・ニッポン・マザーファンドの受益証券	
	アクティブ・リート・ニッポン・マザーファンド	わが国の金融商品取引所上場 (上場予定を含みます。) の不動産投資信託の受益証券および不動産投資法人の投資証券	
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。		

◇TUZ0611620250317◇

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、わが国のリート (不動産投資信託) に投資し、安定的な配当等収益の確保と信託財産の中長期的な成長をめざしております。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、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/>

<6116>

設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配額)			東証REIT指数 (配当込み) (参考指数)		投資証券組入比率	不動産投資指数先物比率	純資産総額
	円	円	%	円	%			
1期末(2025年3月17日)	10,386	0	3.9	4,328.38	4.9	97.2	1.5	35,878

(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) 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) 不動産投資指数先物比率は買建比率-売建比率です。



運用経過

基準価額等の推移について



*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

設定時: 10,000円

期末: 10,386円 (分配金0円)

騰落率: 3.9% (分配金込み)

■基準価額の変動要因

「アクティブ・リート・ニッポン・マザーファンド」の受益証券を通じてわが国のリートに投資した結果、Jリート市況が上昇したことにより、基準価額も上昇しました。くわしくは「投資環境について」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。

年 月 日	基 準 価 額		東証REIT指数(配当込み)		投資証券 組入比率	不動産投資 指数先物比率
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率		
(期首)2024年 3月11日	10,000	—	4,124.53	—	—	—
3月末	10,617	6.2	4,410.17	6.9	97.1	2.0
4月末	10,729	7.3	4,455.74	8.0	98.0	0.9
5月末	10,338	3.4	4,302.09	4.3	98.2	1.0
6月末	10,274	2.7	4,277.59	3.7	98.3	1.0
7月末	10,301	3.0	4,290.75	4.0	97.9	0.9
8月末	10,580	5.8	4,411.38	7.0	97.9	1.3
9月末	10,429	4.3	4,339.32	5.2	97.7	1.3
10月末	10,128	1.3	4,241.80	2.8	97.5	1.3
11月末	10,069	0.7	4,204.17	1.9	97.7	1.3
12月末	10,105	1.1	4,205.64	2.0	97.7	1.3
2025年 1月末	10,433	4.3	4,353.85	5.6	97.7	1.3
2月末	10,503	5.0	4,379.01	6.2	97.7	1.3
(期末)2025年 3月17日	10,386	3.9	4,328.38	4.9	97.2	1.5

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2024.3.11~2025.3.17)

Jリート (不動産投信) 市況

Jリート市況は上昇しました。

Jリート市況は、当作成期首より、日銀の金融政策をめぐる不透明感の後退から、金融政策決定会合前後に大幅に上昇しました。2024年4月から5月上旬にかけて、国内長期金利は上昇しましたが、複数の自己投資口取得が発表されたことなどが押し上げ要因となり、底堅く推移しました。5月末にかけては、日銀の国債買入れ減額の影響などを受けて長期金利が上昇する中、Jリート市況は下落しました。6月から7月にかけては、複数の公募増資が発表され需給の悪化が意識されたことや、日銀による早期の利上げ観測が台頭したことが上値を抑えた一方で、相対的に安定した高い利回りや資産価値から見た割安感が下支えとなり、横ばい圏の推移が続き、8月に入ると、米国での景気後退懸念の台頭によるリスク資産の下落や、円高進行による日本株安に連れてJリート市況も大きく下落しましたが、その後、米国の景気後退懸念が和らいだことや国内長期金利が1%を下回る水準で推移したことなどから上昇しました。しかし、9月末の自民党総選挙の結果を受けて経済政策への警戒感が高まり下落すると10月から12月中旬にかけても、日米長期金利の上昇や国内金融政策を巡る不透明感およびその動向を背景に、下落しました。その後は、日銀が追加利上げに慎重な印象であったことやJリート市場の割安感が意識され、大きく反発しました。2025年1月中旬にかけては、国内金融政策の不透明感もあり軟調に推移しましたが、日銀が政策金利の引上げを決定すると上昇しました。さらに、海外の投資ファンドがTOB (公開買付け) を実施することを発表すると続伸しましたが、2月前半には、国内長期金利の上昇継続や1月下旬の急騰の反動もあり下落しました。しかし、海外の投資ファンドが2度目のTOBを実施することを発表すると、Jリート市況は上昇に転じ、その後は緩やかに上昇しました。3月に入ると、国内長期金利が上昇する中で下落しましたが、国内長期金利の上昇が一服すると、Jリート市況は反発して当作成期末を迎えました。

ポートフォリオについて

(2024.3.11~2025.3.17)

当ファンド

「アクティブ・リート・ニッポン・マザーファンド」の受益証券へ投資を行いました。

アクティブ・リート・ニッポン・マザーファンド

リートの組入比率につきましては、おおむね99%程度で推移させました。ポートフォリオについては定性評価と定量評価の両方を利用して個別銘柄の投資魅力度を算出し、最適化手法を用いて、意図しないリスク要因を極力排除することで、個別銘柄の投資魅力度を反映しつつ、リスク・コントロールされた最適化ポートフォリオを構築しました。個別銘柄では、当作成期を通じて、三菱地所物流リート投資法人、いちごオフィスリート投資法人、CREロジスティクスファンド投資法人などを東証REIT指数と比較してオーバーウエートとし、日本プロロジスリート投資法人、GLP投資法人、オリックス不動産投資法人などをアンダーウエートとしました。

ベンチマークとの差異について

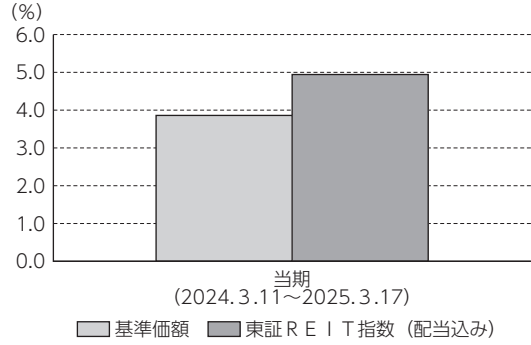
当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。
当作成期における参考指数 (東証REIT指数 (配当込み)) の騰落率は4.9%、当ファンドの基準価額の騰落率は3.9%となりました。
以下のコメントとグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。

○主なプラス要因

- ・銘柄選択効果：日本都市ファンド投資法人、グローバル・ワン不動産投資法人、星野リゾート・リート投資法人

○主なマイナス要因

- ・銘柄選択効果：KDX不動産投資法人、日本ロジスティクスファンド投資法人、NTT都市開発リート投資法人
- ・その他：運用管理費用、売買コスト等



(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、信託財産の成長を考慮し、収益分配を行いませんでした。
なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

分配原資の内訳 (1万口当り)

項 目	当 期	
	2024年3月11日 ~2025年3月17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)	385

- (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却等損益」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

「アクティブ・リート・ニッポン・マザーファンド」の受益証券へ投資を行います。

■アクティブ・リート・ニッポン・マザーファンド

わが国のリートに投資し、定性評価と定量評価の両方を利用して個別銘柄の投資魅力度を算出し、最適化手法を用いて、意図しないリスク要因を極力排除することで、個別銘柄の投資魅力度を反映しつつ、リスク・コントロールされた最適化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 (2024.3.11~2025.3.17)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	35円	0.336%	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10,302円です。
(投信会社)	(32)	(0.313)	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)	(0.006)	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	28	0.268	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)	(0.001)	
(投資証券)	(28)	(0.267)	
有価証券取引税	-	-	有価証券取引税=当作成期中の有価証券取引税/当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用	1	0.005	その他費用=当作成期中のその他費用/当作成期中の平均受益権口数
(監査費用)	(1)	(0.005)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合計	63	0.610	

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

■売買および取引の状況

親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2024年3月11日から2025年3月17日まで)

	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
アクティブ・リート・ニッポン・マザーファンド	26,341,076	35,962,400	17,160	23,400

(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3月11日から2025年3月17日まで)

区分	当			期		
	買付額等 A	うち利害 関係人との 取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害 関係人との 取引状況D	D/C
投資証券	百万円 89,820	百万円 29,390	% 32.7	百万円 44,961	百万円 15,522	% 34.5
不動産投信 指数先物取引	2,831	-	-	2,186	-	-
コール・ローン	189,809	-	-	-	-	-

(注) 平均保有割合81.6%
 ※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3月11日から2025年3月17日まで)

種類	当		期	
	アクティブ・リート・ニッポン・マザーファンド		買付額	
投資証券			百万円 226	

(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

(2024年3月11日から2025年3月17日まで)

項目	当	期
売買委託手数料総額(A)		84,550千円
うち利害関係人への支払額(B)		23,677千円
(B)/(A)		28.0%

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

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

■組入資産明細表

親投資信託残高

種類	当		期		末
	口数	評価額	口数	評価額	
アクティブ・リート・ニッポン・マザーファンド		千円 26,323,916		千円 35,842,644	

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2025年3月17日現在

項目	当		期		末
	評価額	比率	評価額	比率	
アクティブ・リート・ニッポン・マザーファンド	千円 35,842,644	% 99.7			
コール・ローン等、その他	94,936	0.3			
投資信託財産総額	35,937,580	100.0			

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年3月17日現在

項目	当	期	末
(A) 資産	35,937,580,602円		
コール・ローン等	89,236,446		
アクティブ・リート・ニッポン・マザーファンド(評価額)	35,842,644,156		
未収入金	5,700,000		
(B) 負債	59,392,630		
未払信託報酬	58,419,076		
その他未払費用	973,554		
(C) 純資産総額(A-B)	35,878,187,972		
元本	34,546,094,083		
次期繰越損益金	1,332,093,889		
(D) 受益権総口数	34,546,094,083口		
1万口当り基準価額(C/D)	10,386円		

* 期首における元本額は1,000,000,000円、当作成期間中における追加設定元本額は33,546,094,083円、同解約元本額は0円です。
 * 当期末の計算口数当りの純資産額は10,386円です。

■損益の状況

当期 自2024年3月11日 至2025年3月17日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	134,038円
受取利息	134,038
(B) 有価証券売買損益	△ 96,355,844
売買益	166,278
売買損	△ 96,522,122
(C) 信託報酬等	△ 105,590,226
(D) 当期損益金(A + B + C)	△ 201,812,032
(E) 追加信託差損益金	1,533,905,921
(売買損益相当額)	(1,533,905,921)
(F) 合計(D + E)	1,332,093,889
次期繰越損益金(F)	1,332,093,889
追加信託差損益金	1,533,905,921
(売買損益相当額)	(1,533,905,921)
繰越損益金	△ 201,812,032

(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	1,332,093,889
(d) 分配準備積立金	0
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	1,332,093,889
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	1,332,093,889
(h) 受益権総口数	34,546,094,083口

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

アクティブ・リート・ニッポン・マザーファンド

運用報告書 第9期 (決算日 2025年3月17日)

(作成対象期間 2024年9月18日~2025年3月17日)

アクティブ・リート・ニッポン・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(上場予定を含みます。)の不動産投資信託の受益証券および不動産投資法人の投資証券
株式組入制限	無制限

大和アセットマネジメント

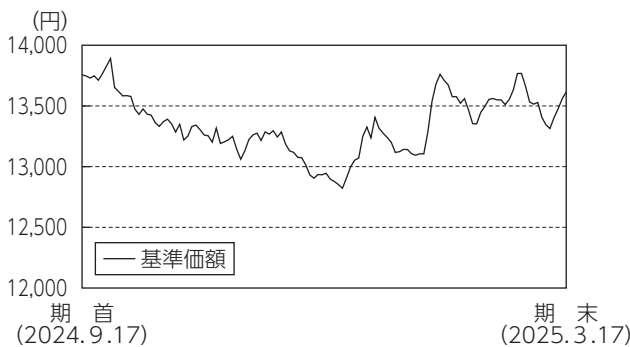
Daiwa Asset Management

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		東証REIT指数(配当込み)		投資証券組入比率		不動産投資信託先物比率	
	円	%	(参考指数)	%	%	%	%	%
(期首)2024年9月17日	13,757	-	4,410.92	-	97.8	1.4		
9月末	13,652	△0.8	4,339.32	△1.6	97.7	1.3		
10月末	13,261	△3.6	4,241.80	△3.8	97.6	1.3		
11月末	13,187	△4.1	4,204.17	△4.7	97.8	1.3		
12月末	13,238	△3.8	4,205.64	△4.7	97.8	1.3		
2025年1月末	13,673	△0.6	4,353.85	△1.3	97.8	1.3		
2月末	13,768	0.1	4,379.01	△0.7	97.8	1.3		
(期末)2025年3月17日	13,616	△1.0	4,328.38	△1.9	97.3	1.5		

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。

上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

(注3) 不動産投資信託先物比率は買建比率-売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：13,757円 期末：13,616円 騰落率：△1.0%

【基準価額の変動要因】

Jリート市況が下落したことにより、基準価額も下落しました。くわしくは「投資環境について」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

○Jリート(不動産投資)市況

Jリート市況は下落しました。

Jリート市況は、2024年9月末の自民党総選挙の結果を受けて経済政策への警戒感が高まり、下落しました。10月から12月中旬にかけても、日米長期金利の上昇や国内金融政策を巡る不透明感およびその動向を背景に、下落しました。しかしその後は、日銀が追加利上げに慎重な印象であったことやJリート市場の割安感が意識され、大きく反発しました。2025年1月中旬にかけては、国内金融政策の不透明感もあり軟調に推移しましたが、日銀が政策金利の引上げを決定すると上昇しました。さらに、海外の投資ファンドがTOB(公開買付け)を実施することを発表すると続伸しましたが、2月前半には、国内長期金利の上昇継続や1月下旬の急騰の反動もあり下落しました。しかし、海外の投資ファンドが2度目のTOBを実施することを発表すると、Jリート市況は上昇に転じ、その後は緩やかに上昇しました。3月に入ると、国内長期金利が上昇する中で下落しましたが、国内長期金利の上昇が一服すると、Jリート市況は反発して

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」

わが国のリートに投資し、定性評価と定量評価の両方を活用して個別銘柄の投資魅力度を算出し、最適化手法を用いて、意図しないリスク要因を極力排除することで、個別銘柄の投資魅力度を反映しつつ、リスク・コントロールされた最適化ポートフォリオを構築します。

◆ポートフォリオについて

リートの組入比率につきましては、おおむね99%程度で推移させました。ポートフォリオについては定性評価と定量評価の両方を活用して個別銘柄の投資魅力度を算出し、最適化手法を用いて、意図しないリスク要因を極力排除することで、個別銘柄の投資魅力度を反映しつつ、リスク・コントロールされた最適化ポートフォリオを構築しました。当作成期を通じてみると、三菱地所物流リート投資法人、いちごオフィスリート投資法人、SOSIL A物流リート投資法人などを東証REIT指数と比較してオーバーウエートとし、GLP投資法人、野村不動産マスターファンド投資法人、日本プロロジスリート投資法人などをアンダーウエートとしました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

当作成期における参考指数(東証REIT指数(配当込み))の騰落率は△1.9%、当ファンドの基準価額の騰落率は△1.0%となりました。

以下のコメントは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。

○主なプラス要因

・銘柄選択効果：グローバル・ワン不動産投資法人、日本プロロジスリート投資法人、日本アコモデーションファンド投資法人

○主なマイナス要因

・銘柄選択効果：オリックス不動産投資法人、コンフォリア・レジデンシャル投資法人、NTT都市開発リート投資法人

・その他：売買コスト等

《今後の運用方針》

わが国のリートに投資し、定性評価と定量評価の両方を活用して個別銘柄の投資魅力度を算出し、最適化手法を用いて、意図しないリスク要因を極力排除することで、個別銘柄の投資魅力度を反映しつつ、リスク・コントロールされた最適化ポートフォリオを構築します。

ダイワ・クオンツアクティブJ-REITファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

■1万口当りの費用の明細

項目	当期
売買委託手数料 (先物・オプション) (投資証券)	14円 (0) (14)
有価証券取引税	-
その他費用	-
合計	14

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

■売買および取引の状況

(1) 投資証券

(2024年9月18日から2025年3月17日まで)

銘柄	買付		売付	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
国	1.165	131,262	1.157	134,847
エスコンジャパンリート	1.935	152,356	-	-
サンケイリアルエステート	2.465	271,415	-	-
S O S I L A 物流リート投	2.661	283,588	1.934	198,546
東海道リート投資法	1.635	205,614	5.178	655,479
森ヒルズリート	15.552	1,817,212	9.531	1,097,039
産業ファンド	3.346	145,871	3	659,648
アドバンス・レジデンス	1.042	340,252	4.553	1,501,637
A P I 投資法人	6.537	812,007	2.914	366,945
G L P 投資法人	2.9	826,620	0.332	99,240
コンフォリア・レジデンシャル	3.944	920,530	2.832	663,016
日本プロロジスリート	2.031	420,916	0.701	139,558
星野リゾート・リート	3.063	718,311	0.042	10,003
On e リート投資法人	6.162	792,908	7.028	882,792
イオンリート投資	4.581	627,026	2.935	398,752
ヒューリックリート投資法	10.313	466,033	5.293	746,700
日本リート投資法人	5.195	389,060	5.195	391,084
積水ハウス・リート投資	3.009	324,461	0.302	32,774
ヘルスケア&メディカル投資	4.448	639,186	6.588	946,997
野村不動産マスターF	0.851	110,797	-	-
いちごホテルリート投資	5.627	787,766	4.153	594,897
ラサールロジポート投資	9.172	474,121	13.069	675,466
スターアジア不動産投	6.3384	527	6.4184	665,317
三井不動産パーク	0.054	3,828	-	-
日本ホテル&レジデンシャル投資法人	10.318	413,444	0.489	19,348
投資法人みらい	12.673	520,715	0.858	225,638
三菱地所物流 R E I T	1.034	145,222	3.531	517,005
C R E ロジスティクスファンド	2.339	262,914	1.002	114,728
ザイマックス・リート	3.909	332,757	4.623	397,853
タカラレーベン不動産投	△ 5.425	-	1.758	210,227
アドバンス・ロジスティクス投資法人	19.843	572,742	7.576	917,918
日本ビルファンド	31.272	1,523,874	3.493	423,370
ジャパンリアルエステイト	17.108	1,576,678	7.572	719,447
日本都市ファンド投資法人	3.931	633,670	4.982	789,720
オリックス不動産投資	1.91	633,806	1.227	411,640
日本プライムリアルティ	-	-	0.089	13,943
東急リアル・エステート	9.808	979,370	0.615	68,815
グローバル・ワン不動産投資法人	1.191	171,234	9.032	1,260,701
ユナイテッド・アーバン投資法人	23.288	1,445,342	0.6	37,580
森トラストリート投資法人	7.311	469,927	20.29	1,286,986
インヴェンシブル投資法人	0.483	70,608	1.484	220,292
福岡リート投資法人	11.777	1,759,481	4.005	603,638
K D X 不動産投資法人	3.132	254,625	4.515	365,104
いちごオフィスリート投資法人	1.668	202,839	1.941	234,617
阪急阪神リート投資法人	1.08	191,524	-	-
スターアップロシード投資法人	5.553	1,304,261	2.494	580,212
大和ハウスリート投資法人	22.154	1,549,823	11.477	814,244
ジャパン・ホテル・リート投資法人	3.547	428,338	4.704	571,852
ジャパンエクセレント投資法人				

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 先物取引の種類別取引状況

(2024年9月18日から2025年3月17日まで)

種類別	買建		売建	
	新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
国内	百万円	百万円	百万円	百万円
不動産投信指数先物取引	1,371	1,249	-	-

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

(1) 国内投資証券

銘柄	柄	期首		当期末	
		口数	金額	口数	金額
		千口	千円	千口	千円
エスコンジャパンリート		4.554	4.562	520,980	
サンケイリアルエステート		7.748	9.683	811,435	
S O S I L A 物流リート投		9.654	12.119	1,304,004	
東海道リート投資法		-	0.727	75,317	
森ヒルズリート		3.543	-	-	
産業ファンド		0.323	6.344	734,635	
アドバンス・レジデンス		3.846	4.192	607,840	
A P I 投資法人		4.594	1.083	362,805	
G L P 投資法人		4.427	8.05	987,735	
コンフォリア・レジデンシャル		3.639	6.207	1,713,132	
日本プロロジスリート		2.476	3.588	844,256	
星野リゾート・リート		-	1.33	266,798	
On e リート投資法人		0.591	3.612	868,686	
イオンリート投資		9.747	8.881	1,095,915	
ヒューリックリート投資法		8.356	10.002	1,417,283	
日本リート投資法人		2.79	7.81	634,172	
ヘルスケア&メディカル投資		-	2.707	291,814	
野村不動産マスターF		7.267	5.127	720,343	
いちごホテルリート投資		3.119	3.97	486,722	
ラサールロジポート投資		8.996	10.47	1,441,719	
スターアジア不動産投		18.037	14.14	749,420	
三井不動産パーク		0.08	-	-	
日本ホテル&レジデンシャル投資法人		3.63	3.684	244,986	
投資法人みらい		24.822	34.651	1,446,679	
三菱地所物流 R E I T		4.665	16.48	1,900,144	
C R E ロジスティクスファンド		8.636	6.139	894,452	
ザイマックス・リート		1.798	3.135	346,417	
タカラレーベン不動産投		7.209	6.495	553,374	
アドバンス・ロジスティクス投資法人		7.183	-	-	
日本ビルファンド		3.874	16.141	2,040,222	
ジャパンリアルエステイト		4.433	32.212	3,414,472	
日本都市ファンド投資法人		25.086	34.622	3,219,846	
オリックス不動産投資		2.593	1.542	270,466	
日本プライムリアルティ		-	0.683	231,878	
東急リアル・エステート		0.089	-	-	
グローバル・ワン不動産投資法人		5.896	15.089	1,732,217	
ユナイテッド・アーバン投資法人		8.712	0.871	125,075	
森トラストリート投資法人		3.698	26.386	1,625,377	
インヴェンシブル投資法人		27.953	14.974	937,372	
福岡リート投資法人		1.001	-	-	
K D X 不動産投資法人		11.991	19.763	2,901,208	
いちごオフィスリート投資法人		16.506	15.123	1,226,475	
阪急阪神リート投資法人		0.273	-	-	
スターアップロシード投資法人		4.617	5.697	990,708	
大和ハウスリート投資法人		8.956	12.015	2,823,525	
ジャパン・ホテル・リート投資法人		14.561	25.238	1,804,517	
ジャパンエクセレント投資法人		3.478	2.321	295,231	
合計	口数	金額	口数	金額	比率
	43銘柄	305,447	417,865	44,959,661	<97.3%>

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

(2) 先物取引の銘柄別期末残高 (評価額)

銘柄別	当期末	
	買建額	売建額
国内	百万円	百万円
東証REIT	684	-

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2025年3月17日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
投資証券	44,959,661	96.6
コール・ローン等、その他	1,584,565	3.4
投資信託財産総額	46,544,226	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年3月17日現在

項目	当 期 末
(A) 資産	46,535,698,666円
コール・ローン等	342,879,064
投資証券(評価額)	44,959,661,650
未収入金	335,120,106
未収配当金	866,652,411
差入委託証拠金	31,385,435
(B) 負債	325,002,655
未払金	205,566,299
未払解約金	119,436,356
(C) 純資産総額(A-B)	46,210,696,011
元本	33,938,310,344
次期繰越損益金	12,272,385,667
(D) 受益権総口数	33,938,310,344口
1万口当り基準価額(C/D)	13,616円

*期首における元本額は30,587,186,090円、当作成期間中における追加設定元本額は3,555,020,724円、同解約元本額は203,896,470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：
 アクティブ・リート・ニッポン (毎月分配型) 36,526,002円
 ダイワ・クオンツアクティブJ-REIT・ファンド (ダイワ投資一任専用) 2,223,396,778円
 アクティブ・リート・ニッポン (資産成長型) 33,592,766円
 ダイワ・クオンツアクティブJ-REIT・ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用) 26,323,916,096円
 アクティブ・リート・ニッポン (適格機関投資家専用) 1,623,410,706円
 アクティブ・リート・ニッポン2024-07 (適格機関投資家専用) 3,697,467,996円
 *当期末の計算口数当りの純資産額は13,616円です。

■損益の状況

当期 自2024年9月18日 至2025年3月17日

項目	当 期
(A) 配当等収益	1,245,267,851円
受取配当金	1,239,436,904
受取利息	731,443
その他収益金	5,099,504
(B) 有価証券売買損益	△ 1,591,449,843
売買益	663,030,717
売買損	△ 2,254,480,560
(C) 先物取引等損益	△ 12,903,000
取引益	26,855,900
取引損	△ 39,758,900
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 359,084,992
(E) 前期繰越損益金	11,491,691,969
(F) 解約差損益金	△ 70,368,286
(G) 追加信託差損益金	1,210,146,976
(H) 合計(D+E+F+G)	12,272,385,667
次期繰越損益金(H)	12,272,385,667

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

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

受益者のみなさまへ

毎々、格別のお引き立てにあずかり、厚くお礼申し上げます。
さて、「フィデリティ・Jリート・ファンド2(適格機関投資家専用)」は、第1期の決算を行ないました。当ファンドは、わが国の取引所に上場されている不動産投資信託証券(リート)を主な投資対象とし、投資信託財産の成長を図ることを目的として運用を行いました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。
今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、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	追加型投資/国内/不動産投資
信託期間	原則無期限です。
運用方針	●フィデリティ・Jリート・マザーファンド受益証券への投資を通じて、わが国の取引所に上場(これに準ずるものを含みます。)されている不動産投資信託証券(リート)を主な投資対象とし、投資信託財産の成長を図ることを目標として運用を行ないます。 ●マザーファンド受益証券の組入比率は、原則として高位を維持します。
主要運用対象	ベビーフンド フィデリティ・Jリート・マザーファンド受益証券を主要な投資対象とします。 マザーファンド わが国の取引所に上場されている不動産投資信託証券(リート)を主な投資対象とします。
組入制限	ベビーフンド 株式への実質的な直接投資は行いません。不動産投資信託証券への実質投資割合には制限を設けません。 マザーファンド 株式への直接投資は行いません。不動産投資信託証券への投資割合には、制限を設けません。
分配方針	毎決算時(原則10月15日。同日が休業日の場合は翌営業日。)、原則として以下の収益分配方針に基づき分配を行ないます。 ●分配対象額の範囲は、繰越分を含めた利子・配当等収益と売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。 ●収益分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、必ず分配を行なうものではありません。 ●留保益の運用については特に制限を設けず、委託会社の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行ないます。

(お問合せ先)

フィデリティ投信株式会社 カスタマー・コミュニケーション部
東京都港区六本木七丁目7番7号 TRI-SEVEN ROPPONGI

0570-051-104

受付時間: 営業日の午前9時～午後5時

固定電話、携帯電話からお問い合わせいただけます。

国際電話、一部のIP電話からはご利用いただけません。

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

お客様の口座内容などに関するご照会は、お申し込みされた販売会社にお尋ねください。

第1期(決算日 2024年10月15日)
計算期間(2024年2月29日～2024年10月15日)

フィデリティ・Jリート・ファンド2
(適格機関投資家専用)

フィデリティ投信株式会社



■設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配前)			(参考指数) [*]		投資信託 受益証券 組入比率	投資証券 組入比率	純資産 総額
	元	円	%	東証REIT指数 (配当込み)	期中 騰落率			
(設定日) 2024年2月29日	10,000	—	—	4,204.27	%	—	—	1
1期(2024年10月15日)	10,001	0	0.0	4,254.11	1.2	—	99.4	33,560

※当ファンドは、ベンチマークを設定していません。参考指数として東証REIT指数(配当込み)*を記載しております。

*東証REIT指数の指数値及び東証REIT指数に係る標準又は商標は、株式会社JPX総研又は株式会社JPX総研の関連会社(以下「JPX」という。)の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など東証REIT指数に関するすべての権利・ノウハウ及び東証REIT指数に係る標準又は商標に関するすべての権利はJPXが有します。JPXは、東証REIT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、責任を負いません。

(注1) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「投資信託受益証券組入比率」、「投資証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注2) 設定日の基準価額は当初設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。

(注3) (設定日)参考指数はファンド設定日前営業日(2024年2月28日)の値です。

■当期中の基準価額と市況等の推移

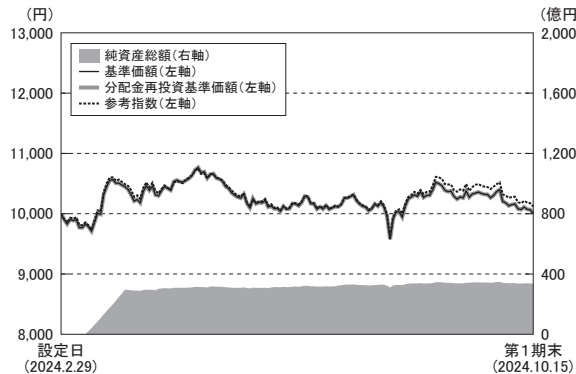
年月日	基準価額		(参考指数)		投資信託 受益証券 組入比率	投資証券 組入比率
	元	%	東証REIT指数 (配当込み)	騰落率		
(設定日) 2024年2月29日	10,000	—	4,204.27	%	—	—
2月末	9,904	△1.0	4,166.74	△0.9	—	98.1
3月末	10,448	4.5	4,410.17	4.9	—	96.2
4月末	10,584	5.8	4,455.74	6.0	—	98.5
5月末	10,252	2.5	4,302.09	2.3	—	99.3
6月末	10,167	1.7	4,277.59	1.7	—	99.1
7月末	10,181	1.8	4,290.75	2.1	—	98.4
8月末	10,388	3.9	4,411.38	4.9	—	98.4
9月末	10,202	2.0	4,339.32	3.2	—	98.4
(期末) 2024年10月15日	10,001	0.0	4,254.11	1.2	—	99.4

(注1) 騰落率は設定日比です。

(注2) 設定日の基準価額は当初設定価額を記載しています。

■運用経過の説明

●基準価額等の推移



(注1) 分配金再投資基準価額および参考指数は、当ファンドの設定日(2024年2月29日)を起点として計算しています。

(注2) 設定日の基準価額は当初設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。

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

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

※参考指数は「東証REIT指数(配当込み)」です。

●基準価額の主な変動要因

当期の当ファンドの騰落率は、+0.0%でした。
 当ファンドは、フィデリティ・Jリート・マザーファンド受益証券を組み入れることにより実質的な運用を当該マザーファンドにおいて行っております。
 当期の東証REIT指数は、日銀の金融政策や長期金利の動向に一喜一憂してやや不安定な動きとなりましたが、期を通してはほぼ横ばいとなりました。このような市場の動きに概ね連動する形で、基準価額も推移しました。

●投資環境

当期における東証REIT指数の騰落率は-1.3%、配当込みのトータル・リターンでは+1.2%でした。
 当期のJリートは、日銀の政策変更を背景とした金利上昇に対する警戒感が重石となる中で始まりましたが、市場で日銀の政策転換の織り込みが進み、その後、実際に日銀がマイナス金利政策の終了を決定した上で当面は緩和的な金融環境を継続すると強調したことや、Jリートの割安感に着目した買いが入ったことなどから3月半ばに大きく反発しました。しばらく底堅く推移したものの、5月に入って日銀の利上げ観測などを背景に国内長期金利が一段と上昇すると反落を余儀なくされ、その後は日銀の金融政策や長期金利の動向に神経質に反応し、狭いレンジでの値動きが続きました。日銀の金融政策決定会合で追加利上げが決定され、大きく下落した日本株式市場に連動し、8月初めにJリートも急落しましたが、すぐに切り返し、日銀の追加利上げに対する観測が後退する中で、オフィス市況の回復も支えとなって値を戻しました。10月以降は日米長期金利の上昇などが重石となり、軟調に推移して期を終えました。

●ポートフォリオ

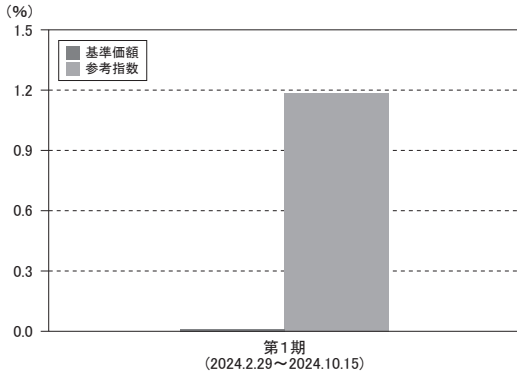
当ファンドは、フィデリティ・Jリート・マザーファンド受益証券を通じて投資をしております。以下は、フィデリティ・Jリート・マザーファンドについて記載しています。
 当ファンドは、わが国の取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されている不動産投資信託証券（リート）を主な投資対象とし、投資信託財産の成長を図ることを目標として運用を行います。
 当期において、当ファンドは上記方針に沿って、個別銘柄選択を重視したポートフォリオの運用を行いました。

プラスに影響した主な組入銘柄は、GLP投資法人、日本ビルファンド投資法人、三菱地所物流リート投資法人などでした。逆にマイナスに影響した主な組入銘柄は、大和ハウスリート投資法人、大和証券リビング投資法人、日本プロロジスリート投資法人などでした。

●ベンチマークとの差異

当ファンドは、ベンチマークを設定していません。以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

当ファンドの基準価額と参考指数の対比（期別騰落率）



(注) 基準価額の騰落率は、税引前の分配金を分配時に再投資したものとみなして計算しています。

※参考指数は「東証REIT指数(配当込み)」です。

■分配金

当期の分配金は、長期的な投資信託財産の成長を追求する観点から無分配とさせていただきます。また、収益分配に充てなかった利益につきましては投資信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。

●分配原資の内訳

(単位:円、1万口当たり・税引前)

項目	第1期
	2024年2月29日～2024年10月15日
当期分配金	0
(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	202

- * 「当期の収益」および「当期の収益以外」は円未満切捨てのため、合計額が「当期分配金」と一致しない場合があります。
- * 当期分配金の「対基準価額比率」は当期分配金(税引前)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。
- * 投資信託の計理上、「翌期繰越分配対象額」が当該決算期末日時点の基準価額を上回ることがありますが、実際には基準価額を超えて分配金が支払われることはありません。

■今後の運用方針

当ファンドにつきましては、引き続きフィデリティ・Jリート・マザーファンド受益証券を組み入れることにより、実質的な運用を当該マザーファンドにて行います。
 製薬・医療業界への巨額の富の移転を主とした実質的な現代貨幣理論(MMT)が引き起こしたインフレへの対処のために、各国中央銀行は金融引き締めを余儀なくされてきましたが、利上げによる景気への悪影響が強まるにつれ利下げのフェーズへと移行してきております。日本はまだ周回遅れで利上げのフェーズにありますが、グローバルな景気悪化の影響を免れることはないでしょう。景気悪化に対して各国政府が再びインフレ税による巨額の財政支出に頼るリスクは高いことに加えて、ペトロダラー体制にも綻びが見え始めており、引き続き円やドルといった管理通貨価値の毀損に対する資産保全が重要なテーマになってくると思われまます。このような状況の中でも、不動産という実物資産に裏付けられたリートは長期的な資産保全のための分散投資先として相対的に優位な位置にあると考えられます。また景気悪化と共に、日銀も周回遅れで低金利政策に再び追い込まれる蓋然性が高まるにつれ、金利と比較したリートの分配金利回りの高さも際立ってくると思われまます。
 サブセクター別に見ていくと、オフィスは今後リモートワークが構造的に増えていく悪影響を受けることが免れないと思われる一方、安定した賃料収入が期待できる物流や住宅、固定賃料に支えられた商業セクターは比較的安定した推移が見込まれます。なお大統領選後の米国の状況、地政学リスクなど、ホテルセクターのファンダメンタルズにかかわるリスクは注視していくことが重要であると考えています。
 銘柄選択に関しては、今後ともバリュエーションを徹底的に吟味して、割安な銘柄に投資を行っていく方針です。市場が悲観的なときに買い進め、楽観的なときに早めに利益確定することを徹底し、パフォーマンスの向上を目指します。

フィデリティ・Jリート・ファンド2 (適格機関投資家専用)

■ 1万口 (元本10,000円) 当たりの費用明細

項目	第1期 2024年2月29日～2024年10月15日		項目の概要
	金額	比率	
(a)信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	33円 (32) (0)	0.325% (0.311) (0.003)	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は10,246円です。 委託した資金の運用の対価 購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理及び事務手続き等の対価 運用財産の保管・管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b)売買委託手数料 (投資証券)	6 (6)	0.062 (0.062)	(b)売買委託手数料＝期中の売買委託手数料 期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c)有価証券取引税	—	—	(c)有価証券取引税＝期中の有価証券取引税 期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d)その他費用 (保管費用) (監査費用) (その他)	0 (—) (0) (0)	0.001 (—) (0.000) (0.000)	(d)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、有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等のために、海外における保管銀行等に支払う費用。また、信託事務の諸費用等が含まれます。 監査費用は、ファンドの監査人等に対する報酬及び費用 その他には、法定書類等(有価証券届出書、目論見書、運用報告書等)の作成、印刷、提出等に係る費用や法律顧問、税務顧問に対する報酬及び費用等が含まれます。
合計	40	0.388	

(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は、追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税及びその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。
(注2) 「金額」欄は、各項目毎に円未満を四捨五入しています。
(注3) 「比率」欄は、1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■ 売買及び取引の状況 (2024年2月29日から2024年10月15日まで)

● 親投資信託受益証券の設定、解約の状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
フィデリティ・Jリート・マザーファンド	千口 7,219,232	千円 34,262,071	千口 20,393	千円 97,540

(注) 金額の単位未満は切捨て。

■ 利害関係人との取引状況等 (2024年2月29日から2024年10月15日まで)

期中における当ファンドに係る利害関係人との取引はありません。
(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

■ 組入資産の明細 (2024年10月15日現在)

● 親投資信託残高

種 類	当 期 末	
	口 数	評 価 額
フィデリティ・Jリート・マザーファンド	千口 7,198,838	千円 33,559,546

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■ 投資信託財産の構成

(2024年10月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
フィデリティ・Jリート・マザーファンド	千円 33,559,546	% 99.9
コーポレートローン等、その他	24,175	0.1
投資信託財産総額	33,583,722	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2024年10月15日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	円 33,583,722,230
フィデリティ・Jリート・マザーファンド(評価額)	33,559,546,801
未 収 入 金	24,175,429
(B) 負 債	23,243,653
未 払 信 託 報 酬	23,159,684
そ の 他 未 払 費 用	83,969
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	33,560,478,577
元 本	33,557,820,198
次 期 繰 越 損 益 金	2,658,379
(D) 受 益 権 総 口 数	33,557,820,198口
1 万 口 当 り 基 準 価 額 (C/D)	10,001円

(注1) 当期における期首元本額1,128,525円、期中追加設定元本額33,557,820,198円、期中一部解約元本額1,128,525円です。
(注2) 上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。

■ 損益の状況

当期 自2024年2月29日 至2024年10月15日

項 目	当 期
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	円 △605,011,282
売 買 益	907,340
売 買 損	△605,918,622
(B) 信 託 報 酬 等	△94,486,707
(C) 当 期 損 益 金 (A+B)	△699,497,989
(D) 追 加 信 託 差 損 益 金	702,156,368
(売 買 損 益 相 当 額)	(702,156,368)
(E) 合 計 (C+D)	2,658,379
次 期 繰 越 損 益 金 (E)	2,658,379
追 加 信 託 差 損 益 金	702,156,368
(配 当 等 相 当 額)	(24,432,971)
(売 買 損 益 相 当 額)	(677,723,397)
分 配 準 備 積 立 金	655,032,654
繰 越 損 益 金	△1,354,530,643

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

	当 期
(a) 費用控除後の配当等収益	655,032,654円
(b) 費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益	0円
(c) 収益調整金	24,432,971円
(d) 分配準備積立金	0円
(e) 分配可能額(a+b+c+d)	679,465,625円
1万口当たり分配可能額	202.48円
(f) 分配金額	0円
1万口当たり分配金額(税引前)	0円

フィデリティ・Jリート・マザーファンド

運用報告書

《第13期》

決算日 2024年10月15日

(計算期間：2023年10月17日から2024年10月15日まで)

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	<ul style="list-style-type: none"> ●わが国の取引所に上場(これに準ずるものを含みます。)されている不動産投資信託証券(リート)を主な投資対象とし、投資信託財産の成長を図ることを目標として運用を行います。 ●不動産投資信託証券(リート)の組入比率は、原則として高位を維持します。
主要運用対象	わが国の取引所に上場されている不動産投資信託証券(リート)を主な投資対象とします。
組入制限	株式への直接投資は行いません。 不動産投資信託証券への投資割合には、制限を設けません。

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		投資信託受益証券組入比率	投資証券組入比率	純資産額
	円	騰落率			
9期(2020年10月15日)	36,506	△17.8%	—	99.6%	百万円 38,941
10期(2021年10月15日)	47,753	30.8%	—	99.9%	42,118
11期(2022年10月17日)	46,281	△3.1%	—	99.4%	41,152
12期(2023年10月16日)	47,895	3.5%	—	98.6%	45,133
13期(2024年10月15日)	46,618	△2.7%	—	99.4%	69,598

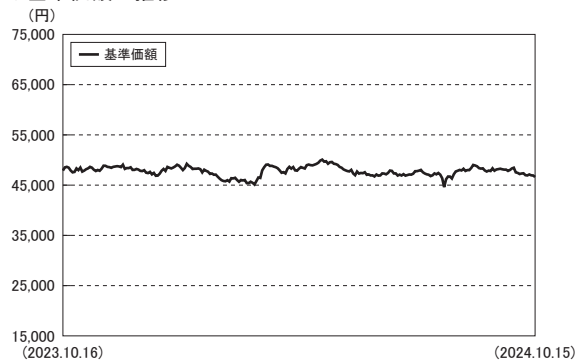
■当期中の基準価額等の推移

年月日	基準価額		投資信託受益証券組入比率	投資証券組入比率
	円	騰落率		
(期首) 2023年10月16日	47,895	—	—	98.6%
10月末	47,891	△0.0	—	98.4
11月末	49,069	2.5	—	99.3
12月末	48,219	0.7	—	99.0
2024年1月末	48,176	0.6	—	98.9
2月末	46,017	△3.9	—	98.1
3月末	48,567	1.4	—	96.2
4月末	49,225	2.8	—	98.5
5月末	47,707	△0.4	—	99.2
6月末	47,334	△1.2	—	98.9
7月末	47,415	△1.0	—	98.9
8月末	48,392	1.0	—	98.4
9月末	47,547	△0.7	—	98.3
(期末) 2024年10月15日	46,618	△2.7	—	99.4

(注) 騰落率は期首比です。

■運用経過の説明

●基準価額の推移



●基準価額の主な変動要因

当期の当ファンドの騰落率は、-2.7%でした。
 当期の東証REIT指数は、日銀の金融政策修正を背景とした金利上昇に対する警戒感が重石となったほか、大きく上昇した株式市場へとJリート市場から資金が流出したことなどから、軟調に推移しました。このような市場の動きに概ね連動する形で、基準価額も推移しました。

■投資環境

当期における東証REIT指数の騰落率は-6.6%、配当込みのトータル・リターンでは-2.3%でした。
 当期のJリートは、日銀の政策変更を背景とした金利上昇に対する警戒感が重石となる中で始まり、日米の長期金利が上昇したことや、大きく上昇した株式市場へとJリート市場から資金が流出したことなどを背景に、1月下旬からは下げ足を速める展開となりました。市場で日銀の政策転換の織り込みが進み、その後、実際に日銀がマイナス金利政策の終了を決定した上で当面は緩和的な金融環境を継続すると強調したことや、Jリートの割安感に着目した買いが入ったことなどからJリートは3月半ばに大きく反発しましたが、5月に入って日銀の利上げ観測などを背景に国内長期金利が一段と上昇すると反落を余儀なくされ、その後は日銀の金融政策や長期金利の動向に神経質に反応し、狭いレンジでの値動きが続きました。日銀の金融政策決定会合で追加利上げが決定され、大きく下落した日本株式市場に連動し、8月初めにJリートも急落を強いられる場面もありましたが、すぐに切り返し、日銀の追加利上げに対する観測が後退する中で、オフィス市況の回復も支えとなって値を戻しました。10月以降は日米長期金利の上昇などが重石となり、軟調に推移して期を終えました。

●ポートフォリオ

当期についても従来通り、個別銘柄選択を重視したポートフォリオの運用を行いました。

プラスに影響した主な組入銘柄は、インヴィンシブル投資法人、GLP投資法人、日本ビルファンド投資法人などでした。逆にマイナスに影響した組入銘柄は、日本プロロジスリート投資法人、大和ハウスリート投資法人、大和証券リビング投資法人などでした。

■今後の運用方針

製薬・医療業界への巨額の富の移転を主とした実質的な現代貨幣理論(MMT)が引き起こしたインフレへの対処のために、各国中央銀行は金融引き締めを余儀なくされてきましたが、利上げによる景気への悪影響が強まるにつれ利下げのフェーズへと移行してきております。日本はまだ周回遅れで利上げのフェーズにありますが、グローバルな景気悪化の影響を免れることはないでしょう。景気悪化に対して各国政府が再びインフレ税による巨額の財政支出に頼るリスクは高いことに加えて、ペトロダラー体制にも綻びが見え始めており、引き続き円やドルといった管理通貨価値の毀損に対する資産保全が重要なテーマになってくると思われます。このような状況の中でも、不動産という実物資産に裏付けられたリートは長期的な資産保全のための分散投資先として相対的に優位な位置にあると考えられます。また景気悪化と共に、日銀も周回遅れで低金利政策に再び追い込まれる蓋然性が高まるにつれ、金利と比較したリートの分配金利回りの高さも際立ってくると思われます。

サブセクター別に見ていくと、オフィスは今後リモートワークが構造的に増えていく悪影響を受けることが免れないと思われる一方、安定した賃料収入が期待できる物流や住宅、固定賃料に支えられた商業セクターは比較的安定した推移が見込まれます。なお大統領選後の米国の状況、地政学リスクなど、ホテルセクターのファンダメンタルズにかかわるリスクは注視していくことが重要であると考えています。銘柄選択に関しては、今後ともバリュエーションを徹底的に吟味して、割安な銘柄に投資を行っていく方針です。市場が悲観的なときに買い進め、楽観的なときに早めに利益確定することを徹底し、パフォーマンスの向上を目指します。

■1万口(元本10,000円)当たりの費用明細

(2023年10月17日~2024年10月15日)

項目	金額
(a) 売買委託手数料 (投資証券)	38円 (38)
(b) 有価証券取引税	—
(c) その他費用	—
合計	38

(注) 費用明細の項目の概要および注記については、前述の「1万口(元本10,000円)当たりの費用明細」をご参照ください。

■売買及び取引の状況 (2023年10月17日から2024年10月15日まで)
 ●投資信託受益証券、投資証券

	買		付		売		付	
	単位数または口数	金額	単位数または口数	金額	単位数または口数	金額	単位数または口数	金額
		千円		千円		千円		千円
サンケイリアルエステート投資法人	0.085 (-)	7,160 (-)	1.368 (-)	113,700 (-)				
S O S i L A物流リート投資法人	7.708 (-)	900,503 (-)	0.025 (-)	2,915 (-)				
日本アコモデーションファンド投資法人	0.916 (-)	548,091 (-)	5.389 (-)	3,354,242 (-)				
森ヒルズリート投資法人	0.236 (-)	33,355 (-)	0.486 (-)	69,187 (-)				
産業ファンド投資法人	16.27 (-)	2,023,990 (-)	11.342 (-)	1,517,011 (-)				
アドバンス・レジデンス投資法人	0.135 (-)	40,035 (-)	0.135 (-)	45,570 (-)				
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	- (△8.735)	- (-)	- (-)	- (-)				
アクティビア・プロパティーズ投資法人	2.764 (-)	954,472 (-)	1.255 (-)	417,944 (-)				
G L P投資法人	39.542 (-)	4,909,433 (-)	62.493 (-)	8,295,431 (-)				
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	1.542 (-)	462,250 (-)	1.542 (-)	486,299 (-)				
日本プロロジスリート投資法人	21.462 (-)	5,613,550 (-)	8.617 (-)	2,294,640 (-)				
星野リゾート・リート投資法人	1.512 (-)	841,960 (-)	0.771 (-)	406,003 (-)				
O n eリート投資法人	0.408 (-)	102,187 (-)	0.641 (-)	167,111 (-)				
イオンリート投資法人	15.456 (-)	2,097,324 (-)	9.218 (-)	1,264,544 (-)				
ヒューリックリート投資法人	23.639 (-)	3,417,022 (-)	3.909 (-)	595,097 (-)				
日本リート投資法人	5.863 (-)	1,948,514 (-)	1.367 (-)	462,652 (-)				
ケネディクス商業リート投資法人	- (△7.409)	- (-)	- (-)	- (-)				
ヘルスケア&メディカル投資法人	0.316 (-)	42,165 (-)	0.404 (-)	51,008 (-)				
サムティ・レジデンシャル投資法人	1.355 (-)	143,209 (-)	0.573 (-)	61,861 (-)				
野村不動産マスターファンド投資法人	35.441 (-)	5,206,341 (-)	33.008 (-)	5,014,490 (-)				
スターアジア不動産投資法人	5.542 (-)	303,406 (-)	0.014 (-)	758 (-)				
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	5.895 (-)	2,551,782 (-)	1.217 (-)	541,390 (-)				
三菱地所物流リート投資法人	3.235 (-)	1,218,804 (-)	5.726 (-)	2,183,611 (-)				
C R Eロジスティクスファンド投資法人	7.387 (-)	1,059,719 (-)	0.308 (-)	45,978 (-)				
タカラレーベン不動産投資法人	2.635 (-)	248,406 (-)	5.909 (-)	572,127 (-)				
アドバンス・ロジスティクス投資法人	6.722 (-)	815,182 (-)	1.07 (-)	139,503 (-)				

フィデリティ・Jリート・ファンド2 (適格機関投資家専用)

	買 付		売 付	
	単位数または口数	金 額	単位数または口数	金 額
	千口	千円	千口	千円
日本ビルファンド投資法人	3.674 (9.828)	2,179,136 (-)	8.397 (-)	4,988,612 (-)
ジャパンリアルエステイト投資法人	9.271 (-)	4,992,230 (-)	9.812 (-)	5,260,584 (-)
日本都市ファンド投資法人	30.31 (-)	2,816,864 (-)	30.474 (-)	2,814,196 (-)
オリックス不動産投資法人	42.305 (-)	6,908,328 (-)	2.224 (-)	368,023 (-)
日本プライムリアルティ投資法人	7.47 (-)	2,474,884 (-)	4.259 (-)	1,473,658 (-)
N T T都市開発リート投資法人	25.047 (-)	2,973,416 (-)	0.546 (-)	66,501 (-)
東急リアル・エステート投資法人	3.361 (-)	533,524 (-)	3.361 (-)	536,023 (-)
グローバル・ワン不動産投資法人	6.949 (-)	700,763 (-)	5.506 (-)	559,902 (-)
ユナイテッドアーバン投資法人	19.771 (-)	2,780,259 (-)	1.15 (-)	165,868 (-)
森トラストリート投資法人	- (-)	- (-)	0.498 (-)	36,487 (-)
インヴィンシブル投資法人	32.524 (-)	2,199,344 (-)	11.118 (-)	700,417 (-)
フロンティア不動産投資法人	2.233 (-)	999,432 (-)	3.255 (-)	1,425,885 (-)
日本ロジスティクスファンド投資法人	5.332 (-)	1,421,824 (-)	5.332 (-)	1,464,067 (-)
福岡リート投資法人	0.36 (-)	52,281 (-)	0.36 (-)	53,271 (-)
KDX不動産投資法人	37.902 (24.151)	5,735,390 (-)	27.219 (-)	4,336,098 (-)
いちごオフィスリート投資法人	2.572 (-)	205,826 (-)	2.572 (-)	215,419 (-)
阪急阪神リート投資法人	2.178 (-)	288,422 (-)	0.945 (-)	122,727 (-)
大和ハウスリート投資法人	22.709 (-)	5,682,226 (-)	7.133 (-)	1,844,586 (-)
ジャパン・ホテル・リート投資法人	10.433 (-)	823,762 (-)	8.833 (-)	653,549 (-)
大和証券リビング投資法人	45.931 (-)	4,792,195 (-)	2.882 (-)	309,224 (-)
ジャパンエクセレント投資法人	9.257 (-)	1,120,671 (-)	6.985 (-)	863,034 (-)

(注1) 金額は受渡し代金。

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

(注3) 売付()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4) 金額の単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等 (2023年10月17日から2024年10月15日まで)
 期中における当ファンドに係る利害関係人との取引はありません。

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

■組入資産の明細 (2024年10月15日現在)

●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

銘	柄	期首(前期末)	当期		期末
		単位数又は口数	単位数又は口数	評価額	比率
		千口	千口	千円	%
サンケイリアルエステート投資法人		13.651	12.368	998,097	1.4
S O S i L A物流リート投資法人		—	7.683	857,422	1.2
日本アコモデーションファンド投資法人		4.473	—	—	—
森ヒルズリート投資法人		0.25	—	—	—
産業ファンド投資法人		7.515	12.443	1,439,655	2.1
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人		8.735	—	—	—
アクティビア・プロパティーズ投資法人		—	1.509	492,688	0.7
G L P投資法人		22.951	—	—	—
日本プロロジスリート投資法人		13.995	26.84	6,508,700	9.4
星野リゾート・リート投資法人		—	0.741	355,680	0.5
O n eリート投資法人		0.233	—	—	—
イオンリート投資法人		23.901	30.139	3,918,070	5.6
ヒューリックリート投資法人		1.573	21.303	2,860,992	4.1
日本リート投資法人		2.959	7.455	2,381,872	3.4
ケネディクス商業リート投資法人		7.409	—	—	—
ヘルスケア&メディカル投資法人		3.126	3.038	342,990	0.5
サムティ・レジデンシャル投資法人		0.345	1.127	108,079	0.2
野村不動産マスターファンド投資法人		23.257	25.69	3,642,842	5.2
スターアジア不動産投資法人		—	5.528	288,008	0.4
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人		—	4.678	1,889,912	2.7
三菱地所物流リート投資法人		2.491	—	—	—
C R Eロジスティクスファンド投資法人		—	7.079	993,183	1.4
タカラレーベン不動産投資法人		3.274	—	—	—
アドバンス・ロジスティクス投資法人		—	5.652	662,414	1.0
日本ビルファンド投資法人		7.18	12.285	1,600,735	2.3
ジャパンリアルエステイト投資法人		5.955	5.414	3,042,668	4.4
日本都市ファンド投資法人		0.164	—	—	—
オリックス不動産投資法人		2.743	42.824	6,466,424	9.3
日本プライムリアルティ投資法人		3.208	6.419	2,166,412	3.1
N T T都市開発リート投資法人		—	24.501	2,753,912	4.0
グローバル・ワン不動産投資法人		—	1.443	144,444	0.2
ユナイテッドアーバン投資法人		—	18.621	2,552,939	3.7
森トラストリート投資法人		0.498	—	—	—
インヴィンシブル投資法人		38.796	60.202	3,750,584	5.4
フロンティア不動産投資法人		2.938	1.916	794,182	1.1
K D X不動産投資法人		—	34.834	5,197,232	7.5
阪急阪神リート投資法人		—	1.233	150,919	0.2
大和ハウスリート投資法人		11.842	27.418	6,284,205	9.0
ジャパン・ホテル・リート投資法人		15.895	17.495	1,229,898	1.8
大和証券リビング投資法人		10.475	53.524	5,009,846	7.2
ジャパンエクセレント投資法人		—	2.272	271,504	0.4
合計	口数、金額	239.832	483.674	69,156,518	—
	銘柄数<比率>	28	31	—	<99.4%>

(注1) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注2) 評価額の単位未満は切捨て。

フィデリティ・Jリート・ファンド2 (適格機関投資家専用)

■投資信託財産の構成

(2024年10月15日現在)

項目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 証 券	千円 69,156,518	% 98.4
コール・ローン等、その他	1,144,230	1.6
投資信託財産総額	70,300,749	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2024年10月15日現在)

項目	当 期 末
(A) 資 産	70,300,749,554 円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	160,525,449
投 資 証 券(評価額)	69,156,518,700
未 収 入 金	84,064,200
未 収 配 当 金	899,641,205
(B) 負 債	702,424,096
未 払 金	106,159,283
未 払 解 約 金	596,264,813
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	69,598,325,458
元 本	14,929,439,947
次 期 繰 越 損 益 金	54,668,885,511
(D) 受 益 権 総 口 数	14,929,439,947口
1 万 口 当 り 基 準 価 額(C/D)	46,618円

(注1) 当ファンドの期首元本額、期中追加設定元本額、期中一部解約元本額は以下の通りです。

期首元本額	9,423,265,439円
期中追加設定元本額	8,406,697,741円
期中一部解約元本額	2,900,523,233円

(注2) 当ファンドの当期末元本額の内訳は以下の通りです。

フィデリティ・Jリート・アクティブ・ファンド	6,528,357,611円
フィデリティ・Jリート・アクティブ・ファンド(資産成長型)	1,195,632,366円
フィデリティ・Jリート・アクティブ・ファンド(隔月決算型)	6,611,152円
フィデリティ・Jリート・ファンド2 (適格機関投資家専用)	7,198,838,818円

(注3) 上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。

■損益の状況

当期 自2023年10月17日 至2024年10月15日

項目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	2,491,353,141 円
受 取 配 当 金	2,491,314,634
受 取 利 息	38,506
そ の 他 収 益 金	1
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△4,174,030,885
売 買 益	1,325,047,862
売 買 損	△5,499,078,747
(C) 当 期 損 益 金(A+B)	△1,682,677,744
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	35,709,903,646
(E) 解 約 差 損 益 金	△10,894,251,250
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	31,535,910,859
(G) 合 計(C+D+E+F)	54,668,885,511
次 期 繰 越 損 益 金(G)	54,668,885,511

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (E)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。

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

<お知らせ>

- 2024年1月23日付で当ファンドの運用の実態に合わせ、外貨建資産への投資は行わないことを明確にするため、「運用の基本方針」および投資信託約款中の関連条項に所要の整備を行いました。

ダイワファンドラップ 外国REITセレクト

運用報告書（全体版） 第18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、海外のリート（不動産投資信託）に投資し、信託財産の中長期的な成長と配当等収益の確保をめざしております。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／海外／不動産投信（リート）
信託期間	無期限（設定日：2007年11月1日）
運用方針	信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	別に定める投資信託証券
投資信託証券 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、基準価額の水準等を勘案して、委託会社が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合および基準価額の水準によっては、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/>

<3787>

最近5期の運用実績

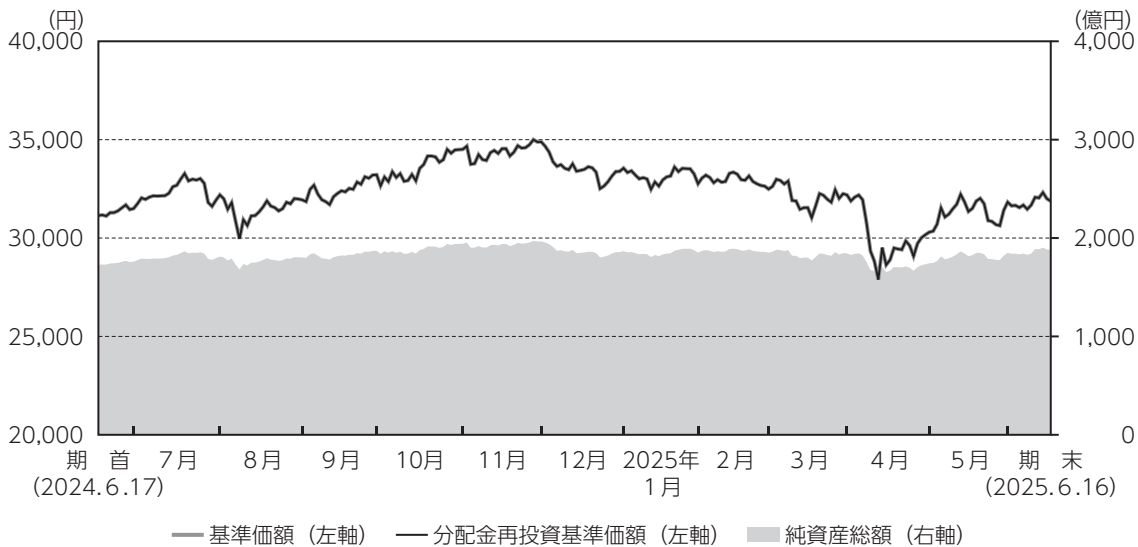
決算期	基準価額			S&P先進国REIT指数 (除く日本、税引後 配当込み、円換算) (参考指数)		投資信託 受組入 証券 比率	投資証券 組入比率	純資産 総額
	(分配落) 円	税込み 分配金 円	期中 騰落率 %	(参考指数) 円	期中 騰落率 %			
14期末(2021年6月15日)	23,102	0	45.4	16,298	44.5	99.1	-	106,132
15期末(2022年6月15日)	24,518	0	6.1	17,008	4.4	98.2	-	104,635
16期末(2023年6月15日)	25,733	0	5.0	17,648	3.8	98.1	-	122,730
17期末(2024年6月17日)	31,143	0	21.0	21,075	19.4	98.5	-	172,933
18期末(2025年6月16日)	31,874	0	2.3	21,270	0.9	98.3	-	187,869

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
 (注2) S & P 先進国REIT指数 (除く日本、税引後配当込み、円換算) は、S & P 先進国REIT指数 (除く日本、税引後配当込み、米ドルベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。
 (注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地2営業日前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。
 * 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：31,143円
 期末：31,874円 (分配金0円)
 騰落率：2.3% (分配金込み)

■ 基準価額の主な変動要因

為替相場は円高となったものの、海外リート市況の上昇を受け、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「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		S & P 先進国REIT指数 (除く日本、税引後配当込み、円換算) (参考指数)		投 資 信 託 組 益 証 券 入 証 率	投 資 証 券 組 入 証 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期首) 2024年 6月17日	円	%		%	%	%
	31,143	-	21,075	-	98.5	-
6月末	31,501	1.1	21,360	1.4	97.9	-
7月末	32,193	3.4	21,966	4.2	97.9	-
8月末	31,940	2.6	21,781	3.4	98.4	-
9月末	33,216	6.7	22,667	7.6	98.7	-
10月末	34,511	10.8	23,361	10.8	98.4	-
11月末	34,890	12.0	23,569	11.8	98.3	-
12月末	33,552	7.7	22,744	7.9	98.1	-
2025年 1月末	32,757	5.2	22,145	5.1	98.4	-
2月末	32,487	4.3	22,024	4.5	98.1	-
3月末	32,193	3.4	21,685	2.9	98.3	-
4月末	30,298	△ 2.7	20,246	△ 3.9	99.0	-
5月末	31,826	2.2	21,232	0.7	98.2	-
(期末) 2025年 6月16日	31,874	2.3	21,270	0.9	98.3	-

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2024.6.18~2025.6.16)

海外リート市況

海外リート市況は上昇しました。

海外リート市況は、当作成期首より2024年9月中旬にかけて、長期金利が低下する中で大きく上昇しました。11月上旬にかけては、長期金利が再度上昇したことが嫌気され、やや軟調な展開となりました。11月下旬は米国長期金利の低下を受けて上昇しました。しかし2025年1月中旬にかけては、利下げペースの鈍化観測などから米国の長期金利が上昇すると、軟調に推移しました。その後2月にかけては、米国の長期金利が低下に転じたことなどを追い風に、上昇基調となりました。4月に入ると、米国の関税政策をめぐる世界的な市場の動揺などから、海外リート市況は大きく上下する展開となりました。当作成期末にかけては、米国と各国の通商交渉の進展が好感されて投資家心理が改善する中で、リート市況は多くの国・地域で堅調に推移しました。

為替相場

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などから、円安基調となりました。その後、過度な円安米ドル高進行に対し政府・日銀が為替介入を行ったものの、円安基調は継続しました。しかし2024年7月以降は、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裁選挙の結果などから、円高基調が継続しました。しかし10月に入ると、米国金利が大きく上昇したことで日米金利差の拡大が意識され、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

ダイワファンドラップ 外国REITセレクト

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。

前作成期末における「今後の運用方針」

主として、海外のリートを実質的な投資対象とする複数のファンドに投資し、信託財産の中長期的な成長と配当等収益の確保をめざして分散投資を行います。

- ・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良く生かしたファンドの配分をめざします。
- ・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。

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

ポートフォリオについて

(2024.6.18~2025.6.16)

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

- ・投資効率改善のため、「グローバルX スーパーディビデンドー世界リート E T F (米国籍、米ドル建)」を除外しました。
- ・運用評価、リスク分析等を踏まえ、組入ファンドの配分比率を見直しました。

組入ファンドの当作成期中の騰落率および組入比率

フ ア ン ド 名	騰 落 率	組 入 比 率	
		当 作 成 期 首	当 作 成 期 末
ダイワ・グローバルREITファンド	2.4%	77.1%	76.6%
外国REIT厳選投資戦略ファンド	4.1%	19.6%	21.7%
グローバルX スーパーディビデンドー世界リート E T F (米国籍、米ドル建) (除外)	6.5%	1.9%	-

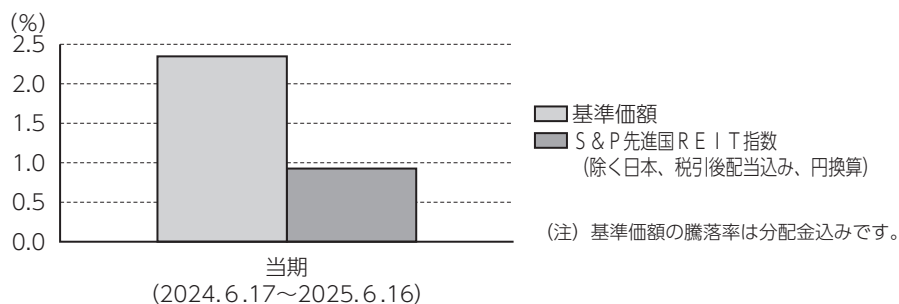
(注1) 組入比率は純資産総額に対する比率。

(注2) 「グローバルX スーパーディビデンドー世界リート E T F (米国籍、米ドル建)」の騰落率は、当作成期首から2025年1月15日までの期間で算出。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは、運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。



分配金について

当作成期は、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	
	金額	比率
当期分配金（税込み）	0円	—
対基準価額比率	—	—
当期の収益	—	—
当期の収益以外	—	—
翌期繰越分配対象額	22,227円	—

- (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

主として、海外のリートを実質的な投資対象とする複数のファンドに投資し、信託財産の中長期的な成長と配当等収益の確保をめざして分散投資を行います。

- ・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良く生かしたファンドの配分をめざします。
- ・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。

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

1万口当りの費用の明細

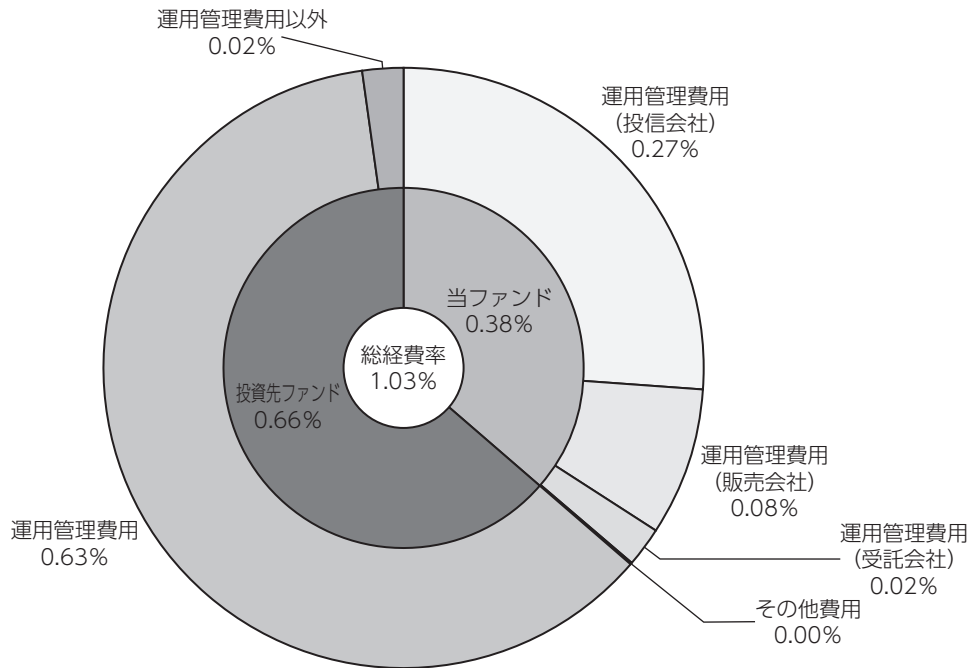
項目	当期 (2024.6.18～2025.6.16)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	121円	0.373%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は32,409円です。
(投信会社)	(87)	(0.269)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販売会社)	(27)	(0.082)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	(7)	(0.022)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	—	—	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	0	0.000	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(投資信託受益証券)	(0)	(0.000)	
その他費用	0	0.001	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)	(0.001)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合計	121	0.374	

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

参考情報

■ 総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額を、期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当り）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.03%です。



総経費率 (①+②+③)	1.03%
①当ファンドの費用の比率	0.38%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.63%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.02%

- (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		売	
	数	金額	数	金額
国内	千口	千円	千口	千円
ダイワ・グローバルREITファンド	5,427,364.601	9,360,000	1,074,558.792	1,930,000
外国REIT厳選投資戦略ファンド	6,108,213.935	6,900,000	1,262,270.235	1,500,000
外国	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
グローバルX スーパーディビデンド-世界リートETF (米国籍、米ドル建)	-	-	1,040	20,723

(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		比	率
	数	金額	数	金額		
国内投資信託受益証券	千口	千円	千口	千円		%
ダイワ・グローバルREITファンド	83,683,587.13	143,893,928				76.6
外国REIT厳選投資戦略ファンド	36,418,747.858	40,745,295				21.7
合計	口	金額	口	金額		<98.3%>
	銘柄数	2銘柄				

(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		比	率
	金額	金額	金額	金額		
投資信託受益証券	184,639,223					98.0
コール・ローン等、その他	3,748,059					2.0
投資信託財産総額	188,387,282					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円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産(6,425千円)の投資信託財産総額(188,387,282千円)に対する比率は、0.0%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	188,387,282,966円		
コール・ローン等	3,748,059,793		
投資信託受益証券(評価額)	184,639,223,173		
(B) 負債	518,010,892		
未払解約金	178,785,580		
未払信託報酬	338,112,920		
その他未払費用	1,112,392		
(C) 純資産総額(A-B)	187,869,272,074		
元本	58,941,895,752		
次期繰越損益金	128,927,376,322		
(D) 受益権総口数	58,941,895,752口		
1万口当り基準価額(C/D)	31,874円		

* 期首における元本額は55,529,436,724円、当作成期間中における追加設定元本額は12,487,863,574円、同解約元本額は9,075,404,546円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は31,874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	172,735,373円	
受取配当金	161,110,807	
受取利息	11,624,566	
(B) 有価証券売買損益	3,614,859,187	
売買益	4,867,399,291	
売買損	△ 1,252,540,104	
(C) 信託報酬等	△ 685,803,789	
(D) 当期損益金(A+B+C)	3,101,790,771	
(E) 前期繰越損益金	46,590,189,169	
(F) 追加信託差損益金	79,235,396,382	
(配当等相当額)	(81,322,347,117)	
(売買損益相当額)	(△ 2,086,950,735)	
(G) 合計(D+E+F)	128,927,376,322	
次期繰越損益金(G)	128,927,376,322	
追加信託差損益金	79,235,396,382	
(配当等相当額)	(81,322,347,117)	
(売買損益相当額)	(△ 2,086,950,735)	
分配準備積立金	49,691,979,940	

(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	141,462,720円	
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	2,960,328,051	
(c) 収益調整金	81,322,347,117	
(d) 分配準備積立金	46,590,189,169	
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	131,014,327,057	
(f) 分配金	0	
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	131,014,327,057	
(h) 受益権総口数	58,941,895,752口	

《お知らせ》

■投資対象ファンドの変更について

2025年3月8日付で、投資対象とする以下の投資信託証券を除外しました。

- ・グローバルX スーパーディビデンド-世界リートETF (米国籍、米ドル建)

■運用報告書にかかる信託約款の条文変更について

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

<変更前>

(運用報告書に記載すべき事項の提供)

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

<変更後>

(運用状況にかかる情報の提供)

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

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

S & P先進国REIT指数(除く日本)はS&P Dow Jones Indices LLCまたはその関連会社(「SPDJ I」)の商品であり、これの使用ライセンスが大和アセットマネジメント株式会社に付与されています。S & P[®]、S&P 500[®]、US 500、The 500、iBoxx[®]、iTraxx[®]およびCDX[®]は、S&P Global, Inc.またはその関連会社(「S & P」)の商標です。Dow Jones[®]は、Dow Jones Trademark Holdings LLC(「Dow Jones」)の登録商標です。これらの商標の使用ライセンスはSPDJ Iに付与されており、大和アセットマネジメント株式会社に一定の目的でサブライセンスされています。ダイワファンドラップ 外国REITセレクトは、SPDJ I、Dow Jones、S & P、またはそれらの各関連会社によって後援、推奨、販売、または販売促進されているものではなく、これらのいずれの関係者も、かかる商品への投資の妥当性に関するいかなる表明も行わず、S & P先進国REIT指数(除く日本)のいかなる過誤、遺漏、または中断に対しても一切責任を負いません。

ダイワ・グローバルREITファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

運用報告書 (全体版) 第5期

(決算日 2025年6月16日)

(作成対象期間 2024年6月18日~2025年6月16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/不動産投信 (リート)	
信託期間	無期限 (設定日: 2020年3月5日)	
運用方針	信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないます。	
主要投資対象	ベビーファンド	ダイワ海外REIT・マザーファンドの受益証券
	ダイワ海外REIT・マザーファンド	海外の金融商品取引所上場 (上場予定を含みます。) および店頭登録 (登録予定を含みます。) の不動産投資信託の受益証券または不動産投資法人の投資証券
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、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。	

◇TUZ0222720250616◇

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、海外のリート (不動産投資信託) に投資し、信託財産の中長期的な成長と配当等収益の確保をめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

<2227>

設定以来の運用実績

決算期	基準価額			S&P先進国REIT指数 (除く日本、税引後配当込み、円換算)		投資証券 組入比率	純資産額
	(分配)	税込み 分配金	期中 騰落率	ベンチマーク	期中 騰落率		
1期末(2021年6月15日)	円 12,261	円 0	% 22.6	11,605	% 16.1	% 96.3	百万円 101,865
2期末(2022年6月15日)	13,019	0	6.2	12,003	3.4	96.9	100,555
3期末(2023年6月15日)	13,823	0	6.2	12,558	4.6	96.0	119,082
4期末(2024年6月17日)	16,811	0	21.6	14,890	18.6	96.8	133,401
5期末(2025年6月16日)	17,209	0	2.4	15,045	1.0	97.4	144,078

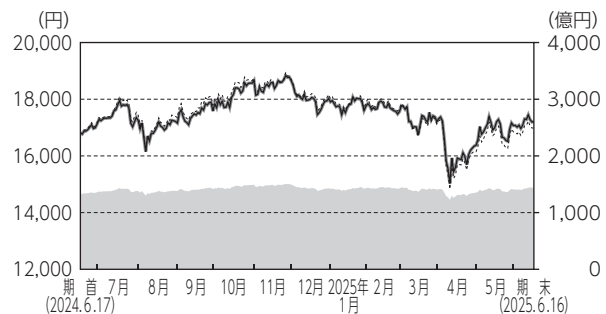
- (注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
(注2) S & P 先進国REIT指数 (除く日本、税引後配当込み、円換算) は、S & P 先進国REIT指数 (除く日本、税引後配当込み、米ドルベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。
(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。
(注5) 投資証券組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

S & P 先進国REIT指数 (除く日本) はS&P Dow Jones Indices LLCまたはその関連会社 (「SPDJI」) の商品であり、これの使用ライセンスが大和アセットマネジメント株式会社に付与されています。S & P[®]、S&P 500[®]、US 500、The 500、iBoxx[®]、iTraxx[®]およびCDX[®]は、S&P Global, Inc.またはその関連会社 (「S & P」) の商標です。Dow Jones[®]は、Dow Jones Trademark Holdings LLC (「Dow Jones」) の登録商標です。これらの商標の使用ライセンスはSPDJIに付与されており、大和アセットマネジメント株式会社に限り一定の目的でサブライセンスされています。ダイワ・グローバルREITファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用) は、SPDJI、Dow Jones、S & P、またはそれらの各関連会社によって後援、推奨、販売、または販売促進されているものではなく、これらのいずれの関係者も、かかる商品への投資の妥当性に関するいかなる表明も行わず、S & P 先進国REIT指数 (除く日本) のいかなる過誤、遺漏、または中断に対しても一切責任を負いません。



運用経過

基準価額等の推移について



(注) 分配金再投資基準価額およびベンチマークは、当作成期首の基準価額をもとに指数化したものです。

- * 分配金再投資基準価額は、分配金 (税込み) を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
* ベンチマークはS & P 先進国REIT指数 (除く日本、税引後配当込み、円換算) です。

■ 基準価額・騰落率

期首: 16,811円
期末: 17,209円 (分配金0円)
騰落率: 2.4% (分配金込み)

■ 基準価額の主な変動要因

マザーファンドを通じて海外リートの高位組み入れを維持した結果、海外リート市況の上昇がプラス要因となり、基準価額は上昇しました。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		S&P先進国REIT指数 (除く日本、税引後 配当込み、円換算)		投資証券 組入比率
	円	騰落率 (ベンチマーク)	騰落率	騰落率	
(期首)2024年6月17日	16,811	—	14,890	—	96.8
6月末	17,132	1.9	15,225	2.2	96.6
7月末	17,250	2.6	15,443	3.7	97.1
8月末	17,158	2.1	15,368	3.2	97.2
9月末	17,583	4.6	15,754	5.8	97.5
10月末	18,662	11.0	16,607	11.5	97.6
11月末	18,653	11.0	16,557	11.2	98.8
12月末	17,906	6.5	15,961	7.2	98.5
2025年1月末	17,752	5.6	15,832	6.3	98.1
2月末	17,565	4.5	15,645	5.1	97.6
3月末	17,210	2.4	15,172	1.9	97.8
4月末	16,374	△ 2.6	14,303	△ 3.9	98.2
5月末	17,070	1.5	14,923	0.2	97.7
(期末)2025年6月16日	17,209	2.4	15,045	1.0	97.4

(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)

海外リート市況

海外リート市況は上昇しました。

海外リート市況は、当作成期首より、米国長期金利が低下する中で大きく上昇して始まりました。2024年9月中旬より11月末にかけては、米国長期金利の上下に左右され、横ばい圏での推移となりました。その後2025年1月中旬にかけては、利下げペースの鈍化観測などから米国長期金利が上昇すると軟調に推移しましたが、2月末にかけては、米国長期金利が低下に転じたことなどを追い風に、上昇基調となりました。3月以降は、米国の関税政策をめぐる世界的な市場の動揺などから一時大きく下落しましたが、当作成期末にかけては、米国と各国の通商交渉に進展が見られたことなどから、反発しました。

為替相場

投資先通貨の為替相場は対円で下落（円高）しました。

対円為替相場は、日銀が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、当作成期首より大幅に下落して始まりました。その後、日銀が実際に利上げを決定した後も追加利上げへの警戒感がくすぶったことから、円高基調は継続しました。2024年9月から12月にかけては、米国金利が大きく上昇したことや、日銀が金融政策決定会合において政策金利を据え置いたことなどから、円安が進行しました。2025年に入ると、米国金利が低下基調となったことや日銀による追加利上げ観測が強まったことなどから、円高に転じました。当作成期末にかけては、米国の関税政策の動揺に左右される展開となりました。

前作成期末における「今後の運用方針」

当ファンド

今後の運用につきましては、引き続き、「ダイワ海外REIT・マザーファンド」の受益証券の組入比率を高位に維持します。

ダイワ海外REIT・マザーファンド

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

*C&S：コーヘン&スティアーズ・キャピタル・マネジメント・インク

ポートフォリオについて

(2024.6.18~2025.6.16)

当ファンド

「ダイワ海外REIT・マザーファンド」の受益証券の組入比率を高位に維持しました。

ダイワ海外REIT・マザーファンド

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

*マザーファンドのベンチマークは以下の通りです。

組入ファンド	ベンチマーク
ダイワ海外REIT・マザーファンド	S&P先進国REIT指数（除く日本、税引後配当込み、円換算）

ベンチマークとの差異について

当作成期のベンチマークの騰落率は1.0%、当ファンドの基準価額の騰落率は2.4%となりました。

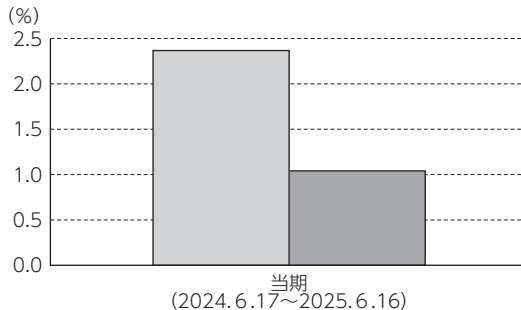
以下のコメントとグラフは、当ファンドの基準価額とベンチマークとの騰落率の対比です。

○主なプラス要因

- ・業種配分効果：データセンターセクターのオーバーウエート
- ・銘柄選択効果：WELLTOWER INC

○主なマイナス要因

- ・業種配分効果：森林セクターのオーバーウエート
- ・銘柄選択効果：INVITATION HOMES INC



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

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

分配金について

当作成期につきましては、信託財産の成長を考慮して、収益分配を見送らせていただきました。

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

分配原資の内訳（1万口当り）

項目	当期	
	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)	8,416

- (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

今後の運用につきましては、引き続き、「ダイワ海外REIT・マザーファンド」の受益証券の組入比率を高位に維持します。

ダイワ海外REIT・マザーファンド

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

1万口当りの費用の明細

項目	当期 (2024.6.18~2025.6.16)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	105円	0.603%	信託報酬=当期中の平均基準価額×信託報酬率 当期中の平均基準価額は17,461円です。
(投信会社)	(101)	(0.580)	投信会社は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販売会社)	(1)	(0.005)	販売会社は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	(3)	(0.018)	受託会社は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	9	0.052	売買委託手数料=当期中の売買委託手数料/当期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(投資証券)	(9)	(0.052)	
有価証券取引税	3	0.019	有価証券取引税=当期中の有価証券取引税/当期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(投資証券)	(3)	(0.019)	
その他費用	5	0.027	その他費用=当期中のその他費用/当期中の平均受益権口数
(保管費用)	(3)	(0.016)	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)	(2)	(0.009)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合計	122	0.701	

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

■売買および取引の状況

親投資信託受益証券の設定・解約状況

(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
ダイワ海外REIT・マザーファンド	2,630,510	9,361,000	798,491	2,910,000

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表

親投資信託残高

種類	期首		当期末	
	口数	金額	口数	評価額
	千口	千円	千口	千円
ダイワ海外REIT・マザーファンド	38,591,681	40,423,700	143,653,705	

(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	%
ダイワ海外REIT・マザーファンド	143,653,705	99.4
コール・ローン等、その他	845,933	0.6
投資信託財産総額	144,499,638	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香港ドル=18.39円、1シンガポール・ドル=112.55円、1ニュージーランド・ドル=86.98円、1イギリス・ポンド=195.63円、1ユーロ=166.56円です。
 (注3) ダイワ海外REIT・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(144,255,273千円)の投資信託財産総額(146,621,429千円)に対する比率は、98.4%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年6月16日現在

項目	当期末
(A) 資産	144,499,638,518円
コール・ローン等	425,933,145
ダイワ海外REIT・マザーファンド(評価額)	143,653,705,373
未収入金	420,000,000
(B) 負債	420,907,522
未払信託報酬	419,787,500
その他未払費用	1,120,022
(C) 純資産総額(A-B)	144,078,730,996
元本	83,724,602,919
次期繰越損益金	60,354,128,077
(D) 受益権総口数	83,724,602,919口
1万口当り基準価額(C/D)	17,209円

* 期首における元本額は79,353,162,315円、当期中間における追加設定元本額は5,446,887,144円、同解約元本額は1,075,446,540円です。
 * 当期末の計算口数当りの純資産額は17,209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	665,735円
受取利息	665,735
(B) 有価証券売買損益	3,942,311,136
売買益	4,072,508,093
売買損	△ 130,196,957
(C) 信託報酬等	△ 851,281,705
(D) 当期損益金(A+B+C)	3,091,695,166
(E) 前期繰越損益金	53,427,496,941
(F) 追加信託差損益金	3,834,935,970
(配当等相当額)	(13,948,044,958)
(売買損益相当額)	(△10,113,108,988)
(G) 合計(D+E+F)	60,354,128,077
次期繰越損益金(G)	60,354,128,077
追加信託差損益金	3,834,935,970
(配当等相当額)	(13,948,044,958)
(売買損益相当額)	(△10,113,108,988)
分配準備積立金	56,519,192,107

(注1) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。
 (注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。
 (注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程(総額)」をご参照ください。
 (注4) 投資信託財産(親投資信託)の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用:522,511,328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	495,479円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	3,091,191,391
(c) 収益調整金	13,948,044,958
(d) 分配準備積立金	53,427,505,237
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	70,467,237,065
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	70,467,237,065
(h) 受益権総口数	83,724,602,919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。

ダイワ海外REIT・マザーファンド

運用報告書 第37期（決算日 2025年3月17日）

（作成対象期間 2024年9月18日～2025年3月17日）

ダイワ海外REIT・マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

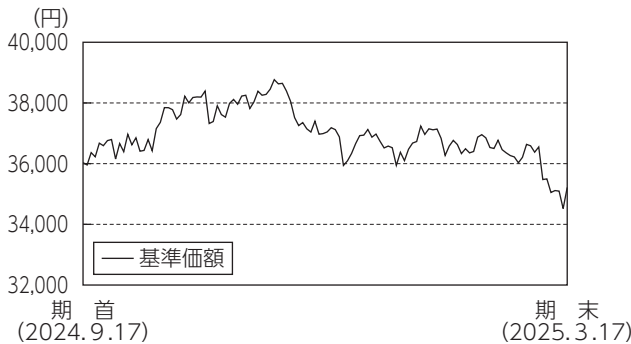
運用方針	信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行いません。
主要投資対象	海外の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）および店頭登録（登録予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券または不動産投資法人の投資証券
投資信託証券組入制限	無制限

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年月日	基準価額		S&P先進国REIT指数 (除く日本、税引後配当込み、円換算)		投資信託組入比率	
	円	%	騰落率 (ベンチマーク)	騰落率	%	%
(期首)2024年9月17日	36,033	-	22,317	-	-	96.7
9月末	36,153	0.3	22,440	0.5	-	97.5
10月末	38,392	6.5	23,655	6.0	-	97.6
11月末	38,391	6.5	23,584	5.7	-	98.7
12月末	36,873	2.3	22,735	1.9	-	98.5
2025年1月末	36,578	1.5	22,551	1.1	-	98.1
2月末	36,209	0.5	22,284	△0.1	-	97.6
(期末)2025年3月17日	35,216	△2.3	21,435	△4.0	-	96.1

(注1) 基準価額の騰落率は期首比。

(注2) S&P先進国REIT指数 (除く日本、税引後配当込み、円換算) は、S&P先進国REIT指数 (除く日本、税引後配当込み、米ドルベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。

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

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

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：36,033円 期末：35,216円 騰落率：△2.3%

【基準価額の主な変動要因】

投資先通貨の対円為替相場が上昇（円安）したことはプラス要因となりましたが、海外リート市況が下落したことがマイナス要因となり、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○海外リート市況

海外リート市況は下落しました。

海外リート市況は、当作成期首より2024年11月にかけて、米国の長期金利が上昇する中でも、米国における利下げ開始やリートの健全なファンダメンタルズなどが下支え材料となり、横ばい圏で推移しました。しかし2025年1月中旬にかけて、利下げペースの鈍化観測などから米国の長期金利が再び上昇すると、軟調に推移しました。その後2月下旬にかけては、米国の長期金利が低下に転じたことなどを追い風に上昇基調となりました。当作成期末にかけては、米国の関税政策による景気減速懸念が広がったこと

などから、下落に転じました。

○為替相場

投資先通貨の為替相場は、対円に睨じて上昇しました。

投資先通貨の対円為替相場は、当作成期首より2024年12月にかけて、米国金利が大きく上昇したことや、日銀が金融政策決定会合において政策金利を据え置いたことなどから、円安が進行しました。2025年に入ると、米国金利が低下基調となったことや日銀による追加利上げ観測が強まったことなどから円高に転じ、当作成期末を迎えました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

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

※C&S：コーペン&ステアーズ・キャピタル・マネジメント・インク

◆ポートフォリオについて

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

◆ベンチマークとの差異について

当作成期のベンチマークの騰落率は△4.0%、当ファンドの基準価額の騰落率は△2.3%となりました。

以下のコメントは、当ファンドの基準価額とベンチマークとの騰落率の対比です。

○主なプラス要因

- 業種配分効果：データセンターセクターのオーバーウエート
- 銘柄選択効果：WELLTOWER INC

○主なマイナス要因

- 業種配分効果：各種不動産セクターのアンダーウエート
- 銘柄選択効果：LAMAR ADVERTISING CO-A

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

《今後の運用方針》

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

ダイワ・グローバルREITファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

■ 1万口当りの費用の明細

項目	当期
売買委託手数料 (投資証券)	10円 (10)
有価証券取引税 (投資証券)	3 (3)
その他費用 (保管費用) (その他)	13 (3) (10)
合計	27

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

■ 売買および取引の状況
投資証券

(2024年9月18日から2025年3月17日まで)

銘柄	買付		売付	
	口数	金額	口数	金額
外	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
AVALONBAY COMMUNITIES INC	20.083	4,510	7.109	1,537
SIMON PROPERTY GROUP INC	2.652	467	124.689	22,345
BXP INC	58.209	3,833	-	-
SBA COMMUNICATIONS CORP	39.951	9,620	39.951	8,882
EQUINIX INC	2.313	2,067	5.408	5,021
AMERICAN TOWER CORP	114.389	22,819	59.272	12,703
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	47.82	4,665	-	-
HOST HOTELS & RESORTS INC	963.918	16,929	231.014	4,029
KIMCO REALTY CORP	219.093	4,653	376.86	8,888
HEALTHCARE REALTY TRUST INC CLASS	43.802	758	19.262	340
INVITATION HOMES INC	215.816	6,914	124.456	4,384
LAMAR ADVERTISING CO-A	117.937	15,185	1.397	181
AMERICOLD REALTY TRUST	20.979	475	7.395	168
VICI PROPERTIES INC	24.546	747	333.563	10,647
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	-	-	118.042	4,819
DIGITAL CORE REIT UNITS	1,240	729	-	-
VENTAS INC	(48.792)	(3,358)	-	-
WEYERHAEUSER CO	490.81	15,890	6.917	213
CROWN CASTLE INTL CORP	33.218	3,024	92.585	9,645
LINEAGE INC	62.828	3,965	42.742	3,432
CURBLINE PROPERTIES	74.438	1,621	2.895	69
IRON MOUNTAIN INC	119.03	(-)	-	-
SUN COMMUNITIES INC	46.958	4,595	99.715	10,506
PROLOGIS INC	83.602	10,603	3,696	455
CAMDEN PROPERTY TRUST	36.922	4,204	49.932	5,805
SITE CENTERS CORP	-	-	31.269	3,751
EASTGROUP PROPERTIES INC	-	-	59.515	994
ESSEX PROPERTY TRUST INC	60.657	10,463	-	-
WELLTOWER INC	2.648	750	1.003	298
HIGHWOODS PROPERTIES INC	-	-	31.352	4,150
KILROY REALTY CORP	28.262	844	3.031	95
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	59.558	1,954	-	-
REALTY INCOME CORP	-	-	125.142	8,432
PUBLIC STORAGE	11.717	653	94.329	5,651
UDR INC	11.567	3,605	1.637	540
AGREE REALTY CORP	62.43	2,778	10.575	471
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	11.469	823	3.275	243
DIGITAL REALTY TRUST INC	171.215	6,724	7.59	301
EXTRA SPACE STORAGE INC	14.227	2,270	68.836	12,519
	92.114	13,841	3.021	483
カナダ	千口	千カナダ・ドル	千口	千カナダ・ドル
DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE	-	-	215.801	2,563
FIRST CAPITAL REAL ESTATE IN	188.304	3,189	508.902	8,869
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	-	-	104.309	4,988
オーストラリア	千口	千オーストラリア・ドル	千口	千オーストラリア・ドル
NATIONAL STORAGE REIT	-	-	1,697.783	3,899
SCENTRE GROUP	3,398.672	12,515	-	-
GPT GROUP	-	-	1,519.068	7,131
MIRVAC GROUP	949.033	1,994	-	-
GOODMAN GROUP	178.495	6,179	47.346	1,723
CHARTER HALL GROUP	119.286	1,814	203.985	3,270
INGENIA COMMUNITIES GROUP	133.459	683	182.974	999
香港	千口	千香港ドル	千口	千香港ドル
LINK REIT	1,824.2	62,635	597	20,353
シンガポール	千口	千シンガポール・ドル	千口	千シンガポール・ドル
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL T	(228.552)	(-)	-	-
KEPPEL DC REIT	(1,599.4)	(-)	1,599.4	3,464

銘柄	買付		売付	
	口数	金額	口数	金額
外	千口	千シンガポール・ドル	千口	千シンガポール・ドル
KEPPEL DC REIT	1,599.4	3,359	-	-
CAPITALAND INTEGRATED COMMER	(935.1)	(1,870)	304	598
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	(-)	(11)	1,920.4	2,525
FRASERS CENTREPOINT TRUST	229.8	490	1,117.3	2,356
PARKWAY LIFE REAL ESTATE	(-)	(36)	142.4	540
ニュージーランド	千口	千ニュージーランド・ドル	千口	千ニュージーランド・ドル
GOODMAN PROPERTY TRUST	177.455	370	149.846	317
イギリス	千口	千イギリス・ポンド	千口	千イギリス・ポンド
HAMMERSON REIT PLC	(581.058)	(-)	581.058	1,638
ASSURA PLC	4,156.692	1,624	698.181	297
URBAN LOGISTICS REIT PLC	-	-	867.21	949
LAND SECURITIES GROUP PLC	234.149	1,433	61.58	355
SEGRO PLC	-	-	117.397	862
HAMMERSON PLC	(5,810.589)	(-)	-	-
UNITE GROUP PLC/THE	-	-	380.816	3,278
DERWENT LONDON PLC	-	-	114.261	2,344
SAFESTORE HOLDINGS PLC	12.104	102	21.14	138
BIG YELLOW GROUP PLC	53.056	660	21.67	202
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	1,443.654	2,777	378.475	687
TRITAX BIG BOX REIT PLC	987.293	1,473	248.852	328
ユーロ(ベルギー)	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
AEDIFICA	8.616	533	15.126	889
WAREHOUSES DE PAUW SCA	31.405	648	41.199	868
XIOR STUDENT HOUSING NV	78.664	2,346	12.01	361
ユーロ(フランス)	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	28.998	2,195	11.691	920
ARGAN	-	-	26.989	1,757
GECINA SA	-	-	44.114	4,024
KLEPIERRE	65.574	1,887	59.105	1,667
MERCIALYS	6.895	70	128.821	1,343
ユーロ(スペイン)	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	179.331	1,849	130.534	1,415
ユーロ(その他)	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
SHURGARD SELF STORAGE LTD	34.285	1,202	-	-

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

ダイワ・グローバルREITファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年3月17日現在

項目	当 期 末
(A) 資産	142,248,773,868円
コール・ローン等	4,727,413,122
投資証券(評価額)	135,763,043,217
未収入金	1,249,556,345
未収配当金	508,761,184
(B) 負債	1,048,191,324
未払金	1,040,291,324
未払解約金	7,900,000
(C) 純資産総額(A - B)	141,200,582,544
元本	40,095,587,114
次期繰越損益金	101,104,995,430
(D) 受益権総口数	40,095,587,114口
1万口当り基準価額(C / D)	35,216円

* 期首における元本額は39,503,141,389円、当作成期間中における追加設定元本額は1,207,060,797円、同解約元本額は614,615,072円です。

* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額：

ダイワ・グローバルREITファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）	39,578,084,227円
DCダイワ・グローバルREITアクティブ・ファンド	475,673,645円
ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（成長型）	32,142,923円
ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（安定型）	9,686,319円

* 当期末の計算口数当りの純資産額は35,216円です。

■損益の状況

当期 自2024年9月18日 至2025年3月17日

項目	当 期
(A) 配当等収益	2,204,743,849円
受取配当金	2,182,388,712
受取利息	22,351,580
その他収益金	3,557
(B) 有価証券売買損益	△ 5,464,661,762
売買益	9,715,078,199
売買損	△ 15,179,739,961
(C) その他費用	△ 52,948,546
(D) 当期損益金(A + B + C)	△ 3,312,866,459
(E) 前期繰越損益金	102,839,907,614
(F) 解約差損益金	△ 1,654,684,928
(G) 追加信託差損益金	3,232,639,203
(H) 合計(D + E + F + G)	101,104,995,430
次期繰越損益金(H)	101,104,995,430

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

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

S & P先進国REIT指数（除く日本）はS&P Dow Jones Indices LLCまたはその関連会社（「SPDJ」）の商品であり、これの使用ライセンスが大和アセットマネジメント株式会社に付与されています。S & P[®]、S&P 500[®]、US 500、The 500、iBoxx[®]、iTraxx[®]およびCDX[®]は、S&P Global, Inc.またはその関連会社（「S & P」）の商標です。Dow Jones[®]は、Dow Jones Trademark Holdings LLC（「Dow Jones」）の登録商標です。これらの商標の使用ライセンスはSPDJに付与されており、大和アセットマネジメント株式会社により一定の目的でサブライセンスされています。ダイワ海外REIT・マザーファンドは、SPDJ、Dow Jones、S & P、またはそれらの各関連会社によって後援、推奨、販売、または販売促進されているものではなく、これらのいずれの関係者も、かかる商品への投資の妥当性に関するいかなる表明も行わず、S & P先進国REIT指数（除く日本）のいかなる過誤、遺漏、または中断に対しても一切責任を負いません。

外国REIT厳選投資戦略ファンド
（FOFs用）（適格機関投資家専用）運用報告書（全体版）
第1期

（決算日 2025年5月14日）

（作成対象期間 2024年3月11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／不動産投信（リート）		
信託期間	無期限（設定日：2024年3月11日）		
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。		
主要投資対象	ベビーファンド	外国REIT厳選投資戦略マザーファンドの受益証券	
	外国REIT厳選投資戦略マザーファンド	日本を除く世界の金融商品取引所上場および店頭登録の不動産投資信託の受益証券および不動産投資法人の投資証券（上場予定および店頭登録予定を含みません。）	
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。		

◇TUZ0611820250514◇

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、日本を除く世界のリートに投資し、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。

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/>

<6118>

設定以来の運用実績

決算期	基準価額			S&P先進国REIT指数 （除く日本、税引後 配当込み、円換算） （参考指数）	期中 騰落率 %	投資証券 組入比率 %	純資産 総額 百万円
	（分配前）	税引 後 分配金	期中 騰落率 %				
1期末(2025年5月14日)	円 11,114	円 0	% 11.1	10,638	6.4	98.3	39,935

（注1）基準価額の騰落率は分配金込み。

（注2）S&P先進国REIT指数（除く日本、税引後配当込み、円換算）は、S&P先進国REIT指数（除く日本、税引後配当込み、米ドルベース）をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。

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

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

（注5）投資証券組入比率は、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。

S&P先進国REIT指数（除く日本）はS&P Dow Jones Indices LLCまたはその関連会社（「SPDJI」）の商品であり、これの使用ライセンスが大和アセットマネジメント株式会社に付与されています。S&P[®]、S&P 500[®]、US 500、The 500、iBoxx[®]、iTraxx[®]およびCDX[®]は、S&P Global, Inc.またはその関連会社（「S&P」）の商標です。Dow Jones[®]は、Dow Jones Trademark Holdings LLC（「Dow Jones」）の登録商標です。これらの商標の使用ライセンスはSPDJIに付与されており、大和アセットマネジメント株式会社により一定の目的でサブライセンスされています。外国REIT厳選投資戦略ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）は、SPDJI、Dow Jones、S&P、またはそれらの各関連会社によって後援、推奨、販売、または販売促進されているものではなく、これらのいずれの関係者も、かかる商品への投資の妥当性に関するいかなる表明も行わず、S&P先進国REIT指数（除く日本）のいかなる過誤、遺漏、または中断に対しても一切責任を負いません。



運用経過

基準価額等の推移について



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

■基準価額・騰落率

設定時：10,000円

期末：11,114円（分配金0円）

騰落率：11.1%（分配金込み）

■基準価額の主な変動要因

マザーファンドを通じて海外リートの高位の組み入れを維持した結果、海外リート市況の上昇が主なプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

外国REIT厳選投資戦略ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

年 月 日	基準価額		S&P先進国REIT指数 (除く日本、税引後 配当込み、円換算) (参考指数)		投資証券 組入比率
	円	騰落率	円	騰落率	
(期首)2024年3月11日	10,000	-	10,000	-	-
3月末	10,420	4.2	10,304	3.0	96.3
4月末	10,240	2.4	10,115	1.2	98.2
5月末	10,449	4.5	10,282	2.8	98.9
6月末	10,950	9.5	10,773	7.7	98.5
7月末	11,109	11.1	10,927	9.3	98.7
8月末	11,082	10.8	10,874	8.7	98.3
9月末	11,443	14.4	11,147	11.5	98.3
10月末	12,268	22.7	11,751	17.5	99.1
11月末	12,301	23.0	11,716	17.2	99.0
12月末	11,842	18.4	11,294	12.9	98.4
2025年1月末	11,763	17.6	11,203	12.0	98.6
2月末	11,529	15.3	11,070	10.7	98.1
3月末	11,145	11.5	10,735	7.4	98.3
4月末	10,585	5.9	10,121	1.2	98.5
(期末)2025年5月14日	11,114	11.1	10,638	6.4	98.3

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2024.3.11~2025.5.14)

海外リート市況

海外リート市況は上昇しました。

海外リート市況は、当作成期首から2024年6月にかけて、米国の金融政策への思惑に左右されて上下しましたが、おおむね横ばい圏での推移となりました。その後は、米国長期金利が低下する中で海外リート市況は大きく上昇しました。9月中旬から11月末にかけては、米国長期金利の上下に左右され、横ばい圏での推移となりました。その後2025年1月中旬にかけては、利下げペースの鈍化観測などから米国の長期金利が上昇すると、軟調に推移しました。2月にかけては、米国の長期金利が低下に転じたことなどを追い風に、上昇基調となりました。3月から当作成期末にかけては、米国の関税政策をめぐる世界的な市場の動揺などから、大きく上下する展開となりました。

為替相場

対円為替相場は、総じておおむね横ばいとなりました。

対円為替相場は、当作成期首から2024年7月上旬にかけて、日銀がマイナス金利の解除など大規模な金融緩和の終了を発表したものの、日本の金融市場が他国・地域に比べて緩和的な環境が続く見通しなどから、円安基調となりました。その後は、日銀が7月の金融政策決定会合において、緩和的な金融政策を修正する観測が高まったことなどから大幅な円高に転じ、日銀が実際に利上げを決定した後も追加利上げへの警戒感がくすぶったことから、円高基調は継続しました。9月から12月にかけては、米国金利が大きく上昇したことや、日銀が金融政策決定会合において政策金利を据え置いたことなどから、円安が進行しました。その後2025年に入ると、米国金利が低下基調となったことや日銀による追加利上げ観測が強まったことなどから、円高に転じました。当作成期末にかけては、米国の関税政策をめぐる世界的な市場の動揺などから、大きく上下する展開となりました。

ポートフォリオについて

(2024.3.11~2025.5.14)

当ファンド

「外国REIT厳選投資戦略マザーファンド」の受益証券の組入比率を高位に維持しました。

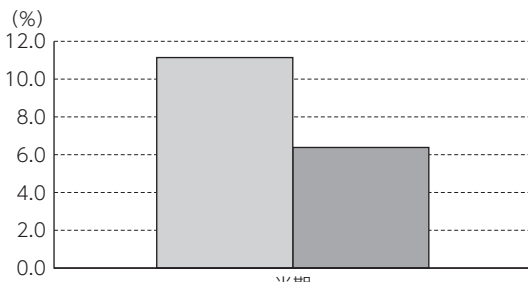
外国REIT厳選投資戦略マザーファンド

当ファンドは、外貨建資産の運用にあたって、PGIMインクに運用の指図にかかる権限を委託しております。当ファンドでは、日本を除く世界のリートに投資し、PGIMインク独自の不動産分野のファンダメンタルズリサーチおよび個別銘柄の定量的・定性的な分析等に基づくボトムアップアプローチにより銘柄を厳選し、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。



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

分配金について

当作成期につきましては、信託財産の成長に資することを目的に、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3月11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)	1,114

(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

引き続き、「外国REIT厳選投資戦略マザーファンド」の受益証券の組入比率を高位に維持します。

外国REIT厳選投資戦略マザーファンド

日本を除く世界のリートに投資し、信託財産の成長をめざして運用を行います。外貨建資産の運用にあたっては、PGIMインクに運用の指図にかかる権限を委託します。運用にあたっては、PGIMインク独自の不動産分野のファンダメンタルズリサーチおよび個別銘柄の定量的・定性的な分析等に基づくボトムアップアプローチにより銘柄を厳選し、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 (2024.3.11~2025.5.14)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	104円	0.934%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は11,142円です。
(投信会社)	(101)	(0.907)	投信会社は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販売会社)	(1)	(0.006)	販売会社は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	(2)	(0.021)	受託会社は、運用財産の管理、投信会社からの指図の発行の対価
売買委託手数料	20	0.178	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)	(0)	(0.000)	
(投資証券)	(20)	(0.177)	
有価証券取引税	7	0.062	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)	(0)	(0.001)	
(投資証券)	(7)	(0.060)	
その他費用	1	0.012	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(保管費用)	(1)	(0.006)	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
(監査費用)	(1)	(0.006)	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	132	1.186	

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

■売買および取引の状況

親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2024年3月11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
外国REIT厳選投資戦略マザーファンド	37,097,341	37,990,000	1,539,584	1,821,900

(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3月11日から2025年5月14日まで)

項目	当期
	外国REIT厳選投資戦略マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	211,389千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	-
(c) 売買高比率(a)／(b)	-

(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

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	当期		期末
	口数	評価額	金額
	千口	千円	千円
外国REIT厳選投資戦略マザーファンド	35,557,757	39,931,361	

(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	%
外国REIT厳選投資戦略マザーファンド	39,931,361	99.5
コール・ローン等、その他	210,686	0.5
投資信託財産総額	40,142,048	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香港ドル=18.89円、1シンガポール・ドル=113.26円、1イギリス・ポンド=196.17円、1ユーロ=164.92円です。
 (注3) 外国REIT厳選投資戦略マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(39,593,944千円)の投資信託財産総額(40,210,459千円)に対する比率は、98.5%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	40,142,048,568円
コール・ローン等	210,686,769
外国REIT厳選投資戦略マザーファンド(評価額)	39,931,361,799
(B) 負債	206,051,343
未払信託報酬	204,714,744
その他未払費用	1,336,599
(C) 純資産総額(A-B)	39,935,997,225
元本	35,932,925,050
次期繰越損益金	4,003,072,175
(D) 受益権総口数	35,932,925,050口
1万口当り基準価額(C/D)	11,114円

* 期首における元本額は10,000,000,000円、当作成期間中における追加設定元本額は27,195,195,285円、同解約元本額は1,262,270,235円です。
 * 当期末の計算口数当りの純資産額は11,114円です。

外国 R E I T 厳選投資戦略ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■損益の状況

当期 自2024年3月11日 至2025年5月14日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	375,781円
受取利息	296,532
その他収益金	79,273
支払利息	△ 24
(B) 有価証券売買損益	3,531,514,046
売買益	3,763,161,770
売買損	△ 231,647,724
(C) 信託報酬等	△ 337,640,493
(D) 当期損益金(A + B + C)	3,194,249,334
(E) 追加信託差損益金	808,822,841
(配当等相当額)	(2,309)
(売買損益相当額)	(808,820,532)
(F) 合計(D + E)	4,003,072,175
次期繰越損益金(F)	4,003,072,175
追加信託差損益金	808,822,841
(配当等相当額)	(2,309)
(売買損益相当額)	(808,820,532)
分配準備積立金	3,194,249,334

- (注1) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。
(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。
(注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程（総額）」をご参照ください。
(注4) 投資信託財産（親投資信託）の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用：211,649,567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	342,017円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	3,193,907,317
(c) 収益調整金	808,822,841
(d) 分配準備積立金	0
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	4,003,072,175
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	4,003,072,175
(h) 受益権総口数	35,932,925,050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。

外国REIT厳選投資戦略マザーファンド

運用報告書 第1期（決算日 2025年5月14日）

（作成対象期間 2024年3月11日～2025年5月14日）

外国REIT厳選投資戦略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	日本を除く世界金融商品取引所上場および店頭登録の不動産投資信託の受益証券および不動産投資法人の投資証券（上場予定および店頭登録予定を含みます。）
株式組入制限	無制限

大和アセットマネジメント

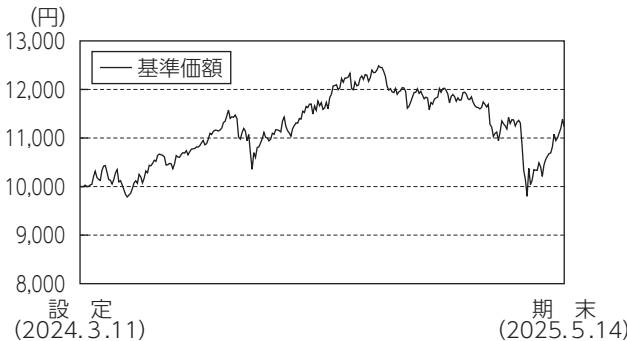
Daiwa Asset Management

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		S & P先進国REIT指数 (除く日本、税引後 配当込み、円換算) (参考指数)		投 資 証 券 組 入 比 率
	円	%	騰 落 率	%	
(期首)2024年 3月11日	10,000	—	10,000	—	—
3月末	10,423	4.2	10,304	3.0	96.4
4月末	10,250	2.5	10,115	1.2	98.2
5月末	10,466	4.7	10,282	2.8	98.9
6月末	10,974	9.7	10,773	7.7	98.4
7月末	11,143	11.4	10,927	9.3	98.8
8月末	11,124	11.2	10,874	8.7	98.3
9月末	11,494	14.9	11,147	11.5	98.4
10月末	12,331	23.3	11,751	17.5	99.1
11月末	12,372	23.7	11,716	17.2	98.9
12月末	11,919	19.2	11,294	12.9	98.4
2025年 1月末	11,856	18.6	11,203	12.0	98.6
2月末	11,628	16.3	11,070	10.7	98.0
3月末	11,249	12.5	10,735	7.4	98.3
4月末	10,692	6.9	10,121	1.2	98.4
(期末)2025年 5月14日	11,230	12.3	10,638	6.4	98.3

(注1) 基準価額の騰落率は期首比。

(注2) S & P先進国REIT指数（除く日本、税引後配当込み、円換算）は、S & P先進国REIT指数（除く日本、税引後配当込み、米ドルベース）をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。

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

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

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

設定時：10,000円 期末：11,230円 騰落率：12.3%

【基準価額の主な変動要因】

海外リート市況が上昇したことなどがプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○海外リート市況

海外リート市況は上昇しました。

海外リート市況は、当作成期首から2024年6月にかけて、米国の金融政策への思惑に左右されて上下しましたが、おおむね横ばい圏での推移となりました。その後は、米国長期金利が低下する中で海外リート市況は大きく上昇しました。9月中旬から11月末にかけては、米国長期金利の上下に左右され、横ばい圏での推移となりました。その後2025年1月中旬にかけては、利下げペースの鈍化観測などから米国の長期金利が上昇すると、軟調に推移しました。2月にかけては、米国の長期金利が低下に転じたことなどを追い風に、上昇基調となりました。3月から当作成期末にかけては、米国の関税政策をめぐる世界的な市場の動揺などから、大きく上下する展開となりました。

○為替相場

対円為替相場は、総じておおむね横ばいとなりました。

対円為替相場は、当作成期首から2024年7月上旬にかけて、日銀がマイナス金利の解除など大規模な金融緩和の終了を発表したものの、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。その後は、日銀が7月の金融政策決定会合において、緩やかな金融政策を修正する観測が高まったことなどから大幅な円高に転じ、日銀が実際に利上げを決定した後も追加利上げへの警戒感がくすぶったことから、円高基調は継続しました。9月から12月にかけては、米国金利が大きく上昇したことや、日銀が金融政策決定会合において政策金利を据え置いたことなどから、円安が進行しました。その後2025年に入ると、米国金利が低下基調となったことや日銀による追加利上げ観測が強まったことなどから、円高に転じました。当作成期末にかけては、米国の関税政策をめぐる世界的な市場の動揺などから、大きく上下する展開となりました。

◆ポートフォリオについて

当ファンドは、外貨建資産の運用にあたって、PGIMインクに運用の指図にかかる権限を委託しております。当ファンドでは、日本を除く世界のリートに投資し、PGIMインク独自の不動産分野のファンダメンタルズリサーチおよび個別銘柄の定量的・定性的な分析等に基づくボトムアップアプローチにより銘柄を厳選し、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。

《今後の運用方針》

日本を除く世界のリートに投資し、信託財産の成長をめざして運用を行います。外貨建資産の運用にあたっては、PGIMインクに運用の指図にかかる権限を委託します。運用にあたっては、PGIMインク独自の不動産分野のファンダメンタルズリサーチおよび個別銘柄の定量的・定性的な分析等に基づくボトムアップアプローチにより銘柄を厳選し、ポートフォリオを構築します。

外国REIT厳選投資戦略ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■1万口当りの費用の明細

項目	当期
売買委託手数料 (株式) (投資証券)	20円 (0) (20)
有価証券取引税 (株式) (投資証券)	7 (0) (7)
その他費用 (保管費用) (その他)	1 (1) (0)
合計	28

(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3月11日から2025年5月14日まで)

外 国	銘柄	買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
	イギリス	百株 (2,138.1)	千イギリス・ポンド (559)	百株 2,138.1	千イギリス・ポンド 545

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

(2) 投資証券

(2024年3月11日から2025年5月14日まで)

外 国	銘柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
	アメリカ	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
	SIMON PROPERTY GROUP INC	130,072	20,383	65,919	10,513
	NATIONAL STORAGE AFFILIATES	214,043	7,983	-	-
	EQUITY RESIDENTIAL	251,591	16,804	98,838	7,033
	EPR PROPERTIES	92,103	4,771	-	-
	EQUINIX INC	35,817	31,421	11,959	10,133
	RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	23,882	2,507	-	-
	HOST HOTELS & RESORTS INC	388,394	7,763	388,394	6,338
	AMERICAN HOMES 4 RENT- A	127,941	4,521	127,941	4,963
	GLOBAL MEDICAL REIT INC	460,077	3,733	99,148	681
	HEALTHCARE REALTY TRUST INC CLASS	318,946	5,115	81,911	1,278
	AMERICOLD REALTY TRUST	365,702	9,330	365,702	7,653
	ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	435,417	12,021	248,807	7,760
	REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	64,67	3,369	64,67	2,888
	STAG INDUSTRIAL INC	240,292	9,002	240,292	8,616
	CARETRUST REIT INC	292,376	7,461	292,376	7,729
	BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	407,647	9,221	407,647	10,155
	AMERICAN HEALTHCARE REIT INC	404,032	7,752	170,668	4,660
	LINEAGE INC	44,688	3,488	44,688	3,685
	CURBLINE PROPERTIES	167,688	3,974	-	-
	SMARTSTOP SELF STORAGE REIT INC	309,308	9,298	-	-
	IRON MOUNTAIN INC	252,709	21,231	113,157	11,751
	SUN COMMUNITIES INC	71,378	9,472	71,378	8,855
	PROLOGIS INC	239,27	29,338	141,216	15,547
	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	45,54	5,668	45,54	5,234
	VERIS RESIDENTIAL INC	619,719	9,343	158,37	2,654
	ESSEX PROPERTY TRUST INC	67,526	19,427	24,082	7,324
	FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	212,063	11,839	-	-
	WELLTOWER INC	247,802	25,991	93,669	11,900
	KILROY REALTY CORP	177,793	6,048	165,279	5,457
	MID-AMERICA APARTMENT COMM	116,028	17,417	116,028	18,083
	MACERICH CO/THE	136,033	2,917	136,033	2,798
	NATIONAL RETAIL PROPERTIES	190,161	7,984	190,161	8,659
	REALTY INCOME CORP	189,567	9,925	189,567	10,064
	PUBLIC STORAGE	42,146	11,938	42,146	12,758
	REGENCY CENTERS CORP	195,4	13,884	92,592	6,487
	SL GREEN REALTY CORP	240,701	13,145	86,237	5,167
	UDR INC	372,584	16,424	372,584	16,104
	AGREE REALTY CORP	280,192	20,577	73,086	5,217
	DIGITAL REALTY TRUST INC	129,017	19,243	104,126	17,032
	EXTRA SPACE STORAGE INC	126,545	20,181	122,348	18,052
	KITE REALTY GROUP TRUST	408,333	8,650	408,333	8,948
	カナダ	千口	千カナダ・ドル	千口	千カナダ・ドル
	KILLAM APARTMENT REAL ESTATE	102,931	1,967	102,931	1,810
	INTERRENT REAL ESTATE INVEST	579,838	6,414	-	-
	CHARTWELL RETIREMENT RESIDEN	346,993	4,329	69,303	937

外 国	銘柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
	オーストラリア	千口	千オーストラリア・ドル	千口	千オーストラリア・ドル
	SCENTRE GROUP	3,473,227	11,610	1,543,697	5,237
	STOCKLAND	2,263,383	11,074	60,866	314
	GOODMAN GROUP	338,062	10,560	11,973	433
	香港	千口	千香港ドル	千口	千香港ドル
	LINK REIT	893.1	31,980	3.8	129
	シンガポール	千口	千シンガポール・ドル	千口	千シンガポール・ドル
	CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL T	(-)	(185)	-	-
	KEPPEL DC REIT	(-)	(161)	-	-
	KEPPEL DC REIT	1,065.7	2,421	1,145,121	2,318
	FRASERS LOGISTICS & COMMERCIAL	4,953.1	5,535	4,953.1	4,030
	CAPITALAND ASCENDAS REIT	2,751.3	7,377	1,874.2	5,265
	CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL	3,999.3	8,198	526.6	1,019
	CAPITALAND ASCOTT STAPLED UNIT TRU	3,810.4	3,487	3,810.4	3,419
	イギリス	千口	千イギリス・ポンド	千口	千イギリス・ポンド
	GREAT PORTLAND RIGHTS	(87,588)	(-)	87,588	89
	UNITE GROUP PLC/THE	558,743	5,240	97,983	929
	BRITISH LAND CO PLC	580,425	2,358	580,425	2,119
	GREAT PORTLAND ESTATES PLC	344,463	1,335	344,463	1,290
	LONDONMETRIC PROPERTY PLC	2,183,521	4,092	-	-
	TRITAX BIG BOX REIT PLC	2,358,348	3,498	2,358,348	3,390
	ユーロ(ベルギー)	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
	WAREHOUSES DE PAUW SCA	33,031	823	33,031	848
	ユーロ(フランス)	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
	KLEPIERRE	159,66	3,950	5,554	156
	ユーロ(スペイン)	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
	MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	336,376	3,389	11,722	120
	ユーロ(その他)	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
	SHURGARD SELF STORAGE LTD	68,357	2,717	6,168	241

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

■組入資産明細表
外国投資証券

銘柄	柄	当 期 末	
		口 数	評 価 額
(アメリカ)	千口	千アメリカ・ドル	千円
SIMON PROPERTY GROUP INC	64,153	10,320	1,520,583
NATIONAL STORAGE AFFILIATES	214,043	7,577	1,116,337
EQUITY RESIDENTIAL	152,753	10,630	1,566,129
EPR PROPERTIES	92,103	4,822	710,500
EQUINIX INC	23,858	20,727	3,053,796
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	23,882	2,397	353,155
GLOBAL MEDICAL REIT INC	360,929	2,450	361,062
HEALTHCARE REALTY TRUST INC CLASS	237,035	3,486	513,708
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	186,61	5,865	864,112
AMERICAN HEALTHCARE REIT INC	233,364	8,081	1,190,631
CURBLINE PROPERTIES	167,688	3,923	578,108
SMARTSTOP SELF STORAGE REIT INC	309,308	11,135	1,640,532
IRON MOUNTAIN INC	139,552	13,589	2,002,151
PROLOGIS INC	98,054	10,756	1,584,758
VERIS RESIDENTIAL INC	461,349	7,058	1,039,949
ESSEX PROPERTY TRUST INC	43,444	12,199	1,797,289
FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	212,063	10,791	1,589,968
WELLTOWER INC	154,133	22,392	3,299,078
KILROY REALTY CORP	12,514	397	58,518
REGENCY CENTERS CORP	102,808	7,510	1,106,466
SL GREEN REALTY CORP	154,464	8,886	1,309,220
AGREE REALTY CORP	207,106	15,102	2,225,002
DIGITAL REALTY TRUST INC	24,891	4,126	608,020
EXTRA SPACE STORAGE INC	4,197	617	90,908
アメリカ・ドル 通 貨 計	口 数、金 額 銘柄数<比率>	3,680,301 24銘柄	204,846 <75.6%>
(カナダ)	千口	千カナダ・ドル	千円
INTERRENT REAL ESTATE INVEST	579,838	6,552	692,826
CHARTWELL RETIREMENT RESIDEN	277,69	4,970	525,596
カナダ・ドル 通 貨 計	口 数、金 額 銘柄数<比率>	857,528 2銘柄	11,522 <3.1%>
(オーストラリア)	千口	千オーストラリア・ドル	千円
SCENTRE GROUP	1,929.53	7,023	669,900
STOCKLAND	2,202.517	12,223	1,165,922

銘柄	当 期 末		
	口 数	評 価 額	比 率
GOODMAN GROUP	千口 326.089	千オーストラリア・ドル 10,190	千円 971,949
オーストラリア・ドル 通貨	口数、金額 4,458,136 銘柄数<比率> 3銘柄	29,437	2,807,771 < 7.0%>
(香港) LINK REIT	千口 889.3	千香港ドル 36,461	千円 688,753
香港ドル 通貨	口数、金額 889.3 銘柄数<比率> 1銘柄	36,461	688,753 < 1.7%>
(シンガポール) CAPITALAND ASCENDAS REIT CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL	千口 877.1 3,565.032	千シンガポール・ドル 2,306 7,343	千円 261,265 831,777
シンガポール・ドル 通貨	口数、金額 4,442,132 銘柄数<比率> 2銘柄	9,650	1,093,042 < 2.7%>
(イギリス) UNITE GROUP PLC/THE LONDONMETRIC PROPERTY PLC	千口 460.76 2,183.521	千イギリス・ポンド 3,727 4,105	千円 731,233 805,281
イギリス・ポンド 通貨	口数、金額 2,644,281 銘柄数<比率> 2銘柄	7,832	1,536,514 < 3.8%>
ユーロ (フランス) KLEPIERRE	千口 154.106	千ユーロ 5,045	千円 832,092
国 小 計	口数、金額 154.106 銘柄数<比率> 1銘柄	5,045	832,092 < 2.1%>
ユーロ (スペイン) MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	千口 324.654	千ユーロ 3,317	千円 547,198
国 小 計	口数、金額 324.654 銘柄数<比率> 1銘柄	3,317	547,198 < 1.4%>
ユーロ (その他) SHURGARD SELF STORAGE LTD	千口 62.189	千ユーロ 2,114	千円 348,711
国 小 計	口数、金額 62.189 銘柄数<比率> 1銘柄	2,114	348,711 < 0.9%>
ユーロ通貨計	口数、金額 540,949 銘柄数<比率> 3銘柄	10,477	1,728,002 < 4.3%>
合 計	口数、金額 17,512,627 銘柄数<比率> 37銘柄	-	39,252,501 < 98.3%>

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
(注2) < >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
投資証券	千円 39,252,501	% 97.6
コール・ローン等、その他	957,958	2.4
投資信託財産総額	40,210,459	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香港ドル=18.89円、1シンガポール・ドル=113.26円、1イギリス・ポンド=196.17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（39,593,944千円）の投資信託財産総額（40,210,459千円）に対する比率は、98.5%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	40,210,459,960円
コール・ローン等	727,056,661
投資証券(評価額)	39,252,501,953
未収入金	180,959,805
未収配当金	49,941,541
(B) 負債	277,880,761
未払金	277,880,761
(C) 純資産総額(A - B)	39,932,579,199
元本	35,557,757,613
次期繰越損益金	4,374,821,586
(D) 受益権総口数	35,557,757,613口
1万口当り基準価額(C / D)	11,230円

* 期首における元本額は9,980,000,000円、当作成期間中における追加設定元本額は27,117,341,874円、同解約元本額は1,539,584,261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：
外国REIT厳選投資戦略ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用） 35,557,757,613円
* 当期末の計算口数当りの純資産額は11,230円です。

■損益の状況

当期 自2024年3月11日 至2025年5月14日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	1,332,307,244円
受取配当金	1,323,212,127
受取利息	5,735,365
その他収益金	3,366,081
支払利息	△ 6,329
(B) 有価証券売買損益	2,434,475,663
売買益	5,836,319,519
売買損	△3,401,843,856
(C) その他費用	△ 2,303,708
(D) 当期損益金(A + B + C)	3,764,479,199
(E) 解約差損益金	△ 282,315,739
(F) 追加信託差損益金	892,658,126
(G) 合計(D + E + F)	4,374,821,586
次期繰越損益金(G)	4,374,821,586

(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。

S & P先進国REIT指数（除く日本）はS&P Dow Jones Indices LLCまたはその関連会社（「S P D J I」）の商品であり、これの使用ライセンスが大和アセットマネジメント株式会社に付与されています。S & P[®]、S&P 500[®]、US 500、The 500、iBoxx[®]、iTraxx[®]およびCDX[®]は、S&P Global, Inc.またはその関連会社（「S & P」）の商標です。Dow Jones[®]は、Dow Jones Trademark Holdings LLC（「Dow Jones」）の登録商標です。これらの商標の使用ライセンスはS P D J Iに付与されており、大和アセットマネジメント株式会社により一定の目的でサブライセンスされています。外国REIT厳選投資戦略マザーファンドは、S P D J I、Dow Jones、S & P、またはそれらの各関連会社によって後援、推奨、販売、または販売促進されているものではなく、これらのいずれの関係者も、かかる商品への投資の妥当性に関するいかなる表明も行わず、S & P先進国REIT指数（除く日本）のいかなる過誤、遺漏、または中断に対しても一切責任を負いません。

ダイワファンドラップ コモディティセレクト

運用報告書（全体版） 第18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、コモディティ（商品）に関連する運用を通じて、信託財産の中長期的な成長をめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／資産複合
信託期間	無期限（設定日：2007年11月1日）
運用方針	信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	別に定める投資信託証券
投資信託証券 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、基準価額の水準等を勘案して、委託会社が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合および基準価額の水準によっては、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/>

<3788>

最近5期の運用実績

決算期	基準価額			ブルームバーグ商品指数 (円換算)		公社債組入比率	投資信託受益組入比率	純資産総額
	(分配落)	税込み分配金	期中騰落率	(参考指数)	期中騰落率			
14期末(2021年6月15日)	円 5,024	円 0	% 53.6	4,734	% 52.2	% -	% 99.2	百万円 79,383
15期末(2022年6月15日)	8,920	0	77.5	8,142	72.0	-	98.1	108,001
16期末(2023年6月15日)	7,473	0	△16.2	6,425	△21.1	-	98.4	91,612
17期末(2024年6月17日)	9,345	0	25.1	7,328	14.1	-	98.3	141,131
18期末(2025年6月16日)	8,903	0	△4.7	6,750	△7.9	-	98.3	147,710

- (注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
- (注2) ブルームバーグ商品指数 (円換算) は、ブルームバーグ商品指数 (米ドルベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。
- (注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮した現地日付の終値を採用しています。
- (注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。
- (注5) 公社債組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。
- (注6) 公社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債券) および債券先物を除きます。



運用経過

基準価額等の推移について



(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：9,345円
 期末：8,903円 (分配金0円)
 騰落率：△4.7% (分配金込み)

■ 基準価額の主な変動要因

コモディティ (商品) 市況は上昇したものの、為替相場が円高となったことを受け、当ファンドの基準価額は下落しました。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		ブルームバーグ商品指数 (円換算)		公 社 債 率 組 入 比	投 資 信 託 受 益 証 券 組 入 比 率
	円	%	(参考指数)	%		
(期首) 2024年 6月17日	9,345	—	7,328	—	—	98.3
6 月末	9,476	1.4	7,370	0.6	—	97.9
7 月末	8,553	△ 8.5	6,583	△10.2	—	98.2
8 月末	8,214	△12.1	6,311	△13.9	—	98.0
9 月末	8,332	△10.8	6,455	△11.9	—	98.2
10月末	8,897	△ 4.8	6,846	△ 6.6	—	98.4
11月末	8,707	△ 6.8	6,711	△ 8.4	—	98.0
12月末	9,212	△ 1.4	6,979	△ 4.8	—	98.0
2025年 1 月末	9,372	0.3	7,177	△ 2.1	—	98.0
2 月末	9,162	△ 2.0	7,088	△ 3.3	—	97.6
3 月末	9,258	△ 0.9	7,142	△ 2.5	—	98.2
4 月末	8,562	△ 8.4	6,622	△ 9.6	—	98.3
5 月末	8,603	△ 7.9	6,581	△10.2	—	98.3
(期末) 2025年 6月16日	8,903	△ 4.7	6,750	△ 7.9	—	98.3

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2024.6.18~2025.6.16)

■コモディティ (商品) 市況

コモディティ市況は上昇しました。

コモディティ市況は、当作成期首より、原油 (WTI) を中心に下落して始まりまし。しかし2024年9月に入ると、米国での利下げを受けて貴金属や工業用金属などが上昇し、コモディティ市況は上昇しました。10月以降はレンジ推移となりましたが、2025年1月中旬以降は、米国がロシアに対する経済制裁を強化すると発表したことから原油が上昇し、さらに貴金属なども、米国の政策不透明感から安全資産としての需要が高まり、上昇しました。その後は3月まではレンジ推移したものの、4月に入ると、原油は、米国による事前予想を上回る税率の相互関税発表を受けてリスク回避姿勢が強まったことなどから大きく下落し、また工業用金属は景気後退懸念から下落しました。その後は、米国と各国の通商交渉の進展などから落ち着きを取り戻したものの、当作成期末にかけては、イランとイスラエルの衝突から原油供給への深刻な影響が懸念され、原油価格が大きく上昇したことで、コモディティ市況は上昇しました。

■為替相場

米ドル為替相場は、対円で下落 (円高) しました。

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

前作成期末における「今後の運用方針」

主として、コモディティ（商品）に関連する複数のファンドに投資し、世界のコモディティ価格の中長期的な上昇を享受することをめざして運用を行います。

- ・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良く生かしたファンドの配分をめざします。
- ・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。

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

ポートフォリオについて

(2024.6.18~2025.6.16)

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

- ・運用評価、リスク分析等を踏まえ、組入ファンドの配分比率を見直しました。

組入ファンドの当作成期中の騰落率および組入比率

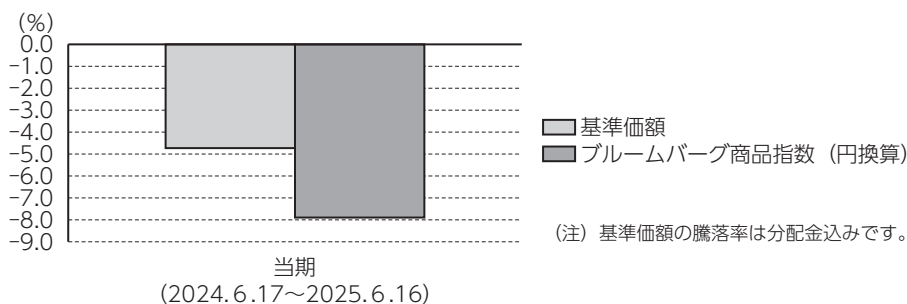
フ ァ ン ド 名	騰 落 率	組 入 比 率	
		当 作 成 期 首	当 作 成 期 末
ゴールド・ファンド	31.8%	8.6%	11.6%
ダイワ“R I C I”ファンド	△8.4	89.7	86.7

(注) 組入比率は純資産総額に対する比率。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。



分配金について

当作成期は、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）	6,827

- (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

主として、コモディティ（商品）に関連する複数のファンドに投資し、世界のコモディティ価格の中長期的な上昇を享受することをめざして運用を行います。

- ・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良く生かしたファンドの配分をめざします。
- ・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。

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

1万口当りの費用の明細

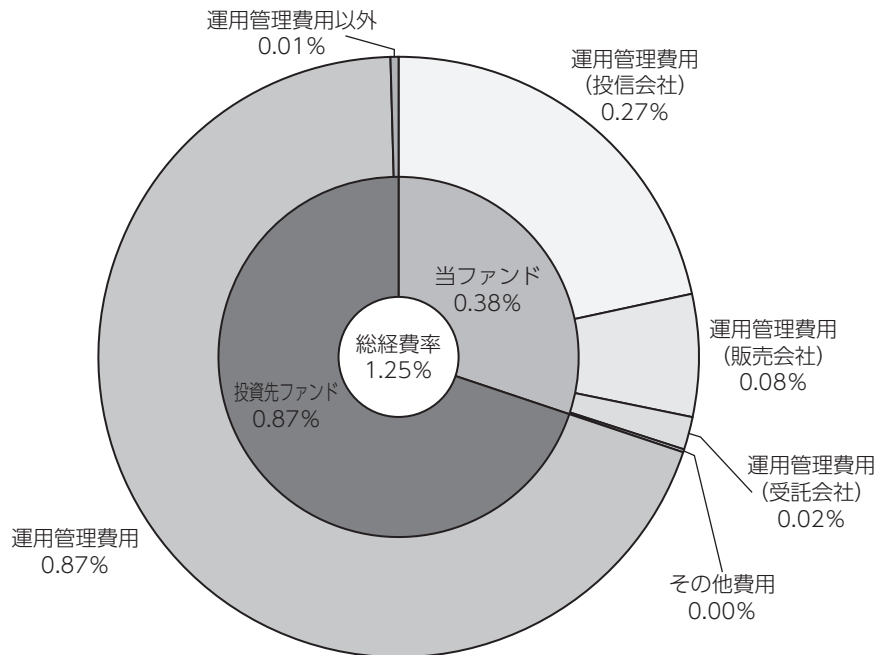
項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	33円	0.373%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は8,879円です。
（投信会社）	(24)	(0.269)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
（販売会社）	(7)	(0.082)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	(2)	(0.022)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	—	—	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／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	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)	(0.001)	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	33	0.375	

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

参考情報

■ 総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額を、期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当り）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.25%です。



総経費率 (①+②+③)	1.25%
①当ファンドの費用の比率	0.38%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.87%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.01%

- (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。

ダイワファンドラップ コモディティセレクト

■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	口数	金額	口数	金額
国内	千口	千円	千口	千円	千口	千円	千口	千円
ゴールド・ファンド	2,761,347,206	5,600,000	2,316,634,126	5,410,000				
外国	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
ダイワ「RICI」ファンド	1,287,212,068	119,200	407.4	36,284				

(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

(1) ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

ファンド名	当 期		末	
	口数	評価額	口数	比率
国内投資信託受益証券	千口	千円		%
ゴールド・ファンド	6,500,528,505	17,169,195		11.6

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

(2) ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

ファンド名	当 期		末	
	口数	評価額	口数	比率
外国投資信託受益証券	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
ダイワ「RICI」ファンド	9,321,033,285	886,952	128,093,642	86.7

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

■投資信託財産の構成

2025年6月16日現在

項 目	当 期		末	
	口数	評価額	口数	比率
投資信託受益証券		千円		%
コール・ローン等、その他		2,872,602		1.9
投資信託財産総額		148,135,441		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円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産(128,095,951千円)の投資信託財産総額(148,135,441千円)に対する比率は、86.5%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	148,135,441,215円	
コール・ローン等	2,872,602,356	
投資信託受益証券(評価額)	145,262,838,859	
(B) 負債	424,652,518	
未払解約金	152,763,086	
未払信託報酬	270,774,346	
その他未払費用	1,115,086	
(C) 純資産総額(A-B)	147,710,788,697	
元本	165,903,967,201	
次期繰越損益金	△ 18,193,178,504	
(D) 受益権総口数	165,903,967,201口	
1万口当り基準価額(C/D)	8,903円	

* 期首における元本額は151,026,530,674円、当作成期間中における追加設定元本額は36,611,348,876円、同解約元本額は21,733,912,349円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は8,903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18,193,178,504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	9,549,801円
受取利息	9,549,801
(B) 有価証券売買損益	△ 5,096,927,203
売買益	5,618,685,335
売買損	△ 10,715,612,538
(C) 信託報酬等	△ 529,399,823
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 5,616,777,225
(E) 前期繰越損益金	40,935,251,423
(F) 追加信託差損益金	△ 53,511,652,702
(配当等相当額)	(72,329,890,057)
(売買損益相当額)	(△125,841,542,759)
(G) 合計(D+E+F)	△ 18,193,178,504
次期繰越損益金(G)	△ 18,193,178,504
追加信託差損益金	△ 53,511,652,702
(配当等相当額)	(72,329,890,057)
(売買損益相当額)	(△125,841,542,759)
分配準備積立金	40,935,251,423
繰越損益金	△ 5,616,777,225

(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	72,329,890,057
(d) 分配準備積立金	40,935,251,423
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	113,265,141,480
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	113,265,141,480
(h) 受益権総口数	165,903,967,201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項に定める事項の提供を電磁的方法により提供します。
- ②前項の規定にかかわらず、委託者は、受益者から運用報告書の交付の請求があった場合には、これを交付します。

<変更後>

(運用状況にかかる情報の提供)

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

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

ブルームバーグ商品指数とは、ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ピー（Bloomberg Finance L.P.）およびその関係会社（以下「ブルームバーグ」と総称します。）とUBSセキュリティーズ・エル・エル・シー（UBS Securities LLC）の共同商品で、現物商品の先物契約により構成され、商品市場全体の値動きを表します。

ブルームバーグ商品指数（Bloomberg Commodity IndexSM）および「ブルームバーグ（Bloomberg[®]）」は、ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ピー（Bloomberg Finance L.P.）およびその関係会社（以下「ブルームバーグ」と総称します。）のサービスマークであり、当社による一定の目的での利用のためにライセンスされています。ブルームバーグ商品指数（Bloomberg Commodity IndexSM）は、ブルームバーグとUBSセキュリティーズ・エル・エル・シー（UBS Securities LLC）の間の契約に従ってブルームバーグが算出し、配信し、販売するものです。

ブルームバーグ、ならびにUBSセキュリティーズ・エル・エル・シーおよびその関係会社（以下「UBS」と総称します。）のいずれも、当社の関係会社ではなく、ブルームバーグおよびUBSは、当ファンドを承認し、是認し、レビューまたは推奨するものではありません。ブルームバーグおよびUBSのいずれも、ブルームバーグ商品指数（Bloomberg Commodity IndexSM）に関連するいかなるデータまたは情報の適時性、正確性または完全性を保証するものではありません。

【注記】

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

ゴールド・ファンド（FOF s用） （適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版） 第5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／資産複合	
信託期間	無期限（設定日：2020年3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	ベビーファンド	イ. 米国国債 ロ. 金先物取引 ハ. 金価格への連動をめざすETF（上場投資信託証券） ニ. ダイワ・マネー・マザーファンドの受益証券
	ダイワ・マネー・マザーファンド	本邦通貨表示の公社債
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30%以下
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。	

◇TUZ0222620250514◇

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、「ゴールド・ファンド（FOF s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/>

<2226>

設定以来の運用実績

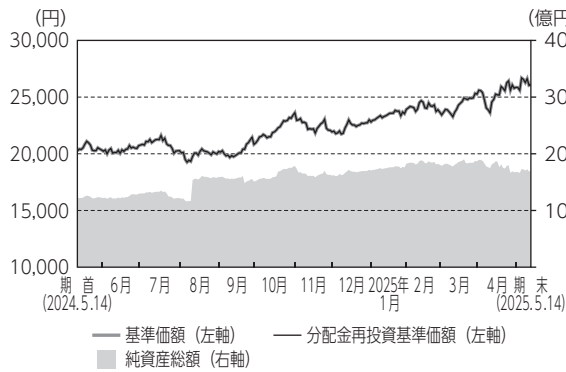
決算期	基準価額 (分配済)			公社債 組入比率	投資信託 受益証券 組入比率	商品先物 比率	純資産 総額
	円	円	%				
1期末(2021年5月14日)	11,329	0	13.3	5.9	-	99.9	5,025
2期末(2022年5月16日)	13,168	0	16.2	-	-	100.1	8,759
3期末(2023年5月15日)	15,304	0	16.2	-	-	99.6	8,166
4期末(2024年5月14日)	20,245	0	32.3	35.9	-	99.8	12,119
5期末(2025年5月14日)	26,097	0	28.9	34.2	-	99.7	16,934

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
(注2) 公社債組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。
(注3) 公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）および債券先物を除きます。
(注4) 商品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：20,245円
期末：26,097円（分配金0円）
騰落率：28.9%（分配金込み）

■基準価額の主な変動要因

金先物取引への投資を行った結果、金先物価格が上昇したことを受けて、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

年 月 日	基 準 価 額		公 社 債 組 入 比 率	投 資 信 託 受 益 組 入 比 率	商 品 先 物 率 比
	円	騰 落 率			
(期首)2024年 5月14日	20,245	% -	35.9	% -	% 99.8
5 月末	20,339	0.5	33.6	-	99.9
6 月末	20,719	2.3	30.8	-	99.9
7 月末	20,270	0.1	32.8	-	100.0
8 月末	20,199	△ 0.2	31.9	-	99.9
9 月末	20,831	2.9	35.4	-	99.8
10月末	23,618	16.7	27.5	-	99.7
11月末	21,932	8.3	34.4	-	99.9
12月末	22,812	12.7	31.8	-	99.6
2025年 1 月末	23,919	18.1	31.9	-	99.9
2 月末	23,672	16.9	34.4	-	99.5
3 月末	25,257	24.8	33.5	-	100.0
4 月末	25,861	27.7	38.4	-	100.0
(期末)2025年 5月14日	26,097	28.9	34.2	-	99.7

(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

(2024.5.15~2025.5.14)

■金市況

金価格は大幅に上昇しました。

金価格は、当作成期首より、米国の利下げ期待や米ドルが主要通貨に対して下落したことなどを背景に、1トロイオンス2,500米ドル台まで上昇しました。2024年9月中旬以降は、米国において比較的大きな幅で利下げが開始されるとの期待から市況は大きく上昇し、実際に0.50%ポイントの利下げが決定された後も、追加利下げ観測や中東情勢の悪化などを背景に、10月末には2,800米ドルを記録しました。しかし、米国大統領選挙でトランプ氏の当選が確実視されて以降、米国の利下げ期待の後退と米ドル高の進行によって売り圧力が強まり、11月半ばには2,500米ドル台に下落しました。その後は、ウクライナ情勢の緊迫化やシリア情勢の混乱懸念などから、安全資産として金が買われ大きく上昇する一方で、FRB（米国連邦準備制度理事会）の利下げペース鈍化への警戒感や、トランプ次期米国政権の外交・通商政策を巡る米ドル高懸念などから、大きく下落する局面もありました。2025年1月にトランプ氏が新大統領に就任した後は、米ドル安となる場面において代替資産としての選好が強まると同時に、政権の関税措置がインフレ再燃や景気悪化を招くとの懸念から金への逃避買いも加速し、3月半ばに史上初めて3,000米ドルを突破しました。4月の初めは米国の相互関税の発表を受けて大きく下落しましたが、その後は米ドル安の進行で代替資産としての需要も膨らみ、4月下旬には3,500米ドルを記録して当作成期末を迎えました。

■為替相場

米ドル為替相場は対円で下落（円高）しました。

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

■国内短期金融市況

日銀の利上げを受けて、短期金利は上昇しました。

前作成期末における「今後の運用方針」

■当ファンド

原則として金先物投資を行い、実質組入比率は高位（ほぼ100%）を保って運用を行うことによって、金先物取引価格の動きにおおむね連動する投資成果をめざした運用を継続する方針です。

■ダイワ・マネー・マザーファンド

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

ポートフォリオについて

(2024.5.15~2025.5.14)

■当ファンド

金先物取引価格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、原則として金先物投資を行い、実質組入比率は高位（ほぼ100%）を保って運用を行いました。

■ダイワ・マネー・マザーファンド

流動性や資産の安全性に配慮し、短期の国債やコール・ローンによる運用を行いました。

ベンチマークとの差異について

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

分配金について

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

■分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	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)	16,096

- (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

原則として金先物投資を行い、実質組入比率は高位（ほぼ100%）を保って運用を行うことによって、金先物取引価格の動きにおおむね連動する投資成果をめざした運用を継続する方針です。

■ダイワ・マネー・マザーファンド

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

1万口当りの費用の明細

項目	当期 (2024.5.15~2025.5.14)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	54円	0.242%	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22,349円です。
(投信会社)	(49)	(0.219)	投信会社は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販売会社)	(1)	(0.005)	販売会社は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	(4)	(0.018)	受託会社は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	4	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)	(4)	(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	0.009	その他費用=当作成期中のその他費用/当作成期中の平均受益権口数
(監査費用)	(2)	(0.008)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合計	60	0.270	

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

■売買および取引の状況

親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2024年5月15日から2025年5月14日まで)

	設 定		解 約	
	口数	金額	口数	金額
ダイワ・マネー・マザーファンド	千口 3,610,978	千円 3,670,000	千口 -	千円 -

(注) 単位未満は切捨て。

■先物・オプション取引状況等

先物取引の銘柄別取引状況・残高状況

(2024年5月15日から2025年5月14日まで)

銘柄別		買 建		売 建		当 作 成 期 末 評 価 額		
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額	買 建 額	売 建 額	評 価 損 益
外国商品	GOLD 100 OZ(アメリカ)	百万円 82,344	百万円 81,314	百万円 -	百万円 -	百万円 16,890	百万円 -	百万円 775

(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5月15日から2025年5月14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 51,979	百万円 2,297	% 4.4	百万円 -	百万円 -	% -
コール・ローン	2,228,428	-	-	-	-	-

(注) 平均保有割合42.6%
 ※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

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、当作成期中における当ファンドに係る利害関係人とは、大和証券株式会社です。

■組入資産明細表

親投資信託残高

種 類	期 首	当 期 末	
	口数	口数	評 価 額
ダイワ・マネー・マザーファンド	千口 6,644,936	千口 10,255,914	千円 10,438,469

(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
ダイワ・マネー・マザーファンド	千円 10,438,469	% 60.4
コール・ローン等、その他	6,833,905	39.6
投資信託財産総額	17,272,375	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円です。
 (注3) 当期末における外貨建純資産（4,622,311千円）の投資信託財産総額（17,272,375千円）に対する比率は、26.8%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	29,391,684,514円
コール・ローン等	2,077,384,386
ダイワ・マネー・マザーファンド(評価額)	10,438,469,821
未収入金	13,029,012,051
差入委託証拠金	3,846,818,256
(B) 負債	12,457,565,420
未払金	12,435,790,832
未払信託報酬	21,056,832
その他未払費用	717,756
(C) 純資産総額(A - B)	16,934,119,094
元本	6,488,971,374
次期繰越損益金	10,445,147,720
(D) 受益権総口数	6,488,971,374口
1万口当り基準価額(C / D)	26,097円

* 期首における元本額は5,986,492,665円、当作成期間中における追加設定元本額は2,819,112,835円、同解約元本額は2,316,634,126円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は26,097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	149,138,283円
受取利息	5,459,375
その他収益金	143,678,908
(B) 有価証券売買損益	△ 118,962,999
売買益	1,697,484,757
売買損	△ 1,816,447,756
(C) 先物取引等損益	3,791,728,336
取引益	4,146,941,050
取引損	△ 355,212,714
(D) 信託報酬等	△ 39,947,685
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	3,781,955,935
(F) 前期繰越損益金	2,635,139,254
(G) 追加信託差損益金	4,028,052,531
(配当等相当額)	(2,553,440,531)
(売買損益相当額)	(1,474,612,000)
(H) 合計(E + F + G)	10,445,147,720
次期繰越損益金(H)	10,445,147,720
追加信託差損益金	4,028,052,531
(配当等相当額)	(2,553,440,531)
(売買損益相当額)	(1,474,612,000)
分配準備積立金	6,417,095,189

(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	147,580,323円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	3,634,375,612
(c) 収益調整金	4,028,052,531
(d) 分配準備積立金	2,635,139,254
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	10,445,147,720
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	10,445,147,720
(h) 受益権総口数	6,488,971,374口

ダイワ・マネー・マザーファンド

運用報告書 第20期（決算日 2024年12月9日）

（作成対象期間 2023年12月12日～2024年12月9日）

ダイワ・マネー・マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

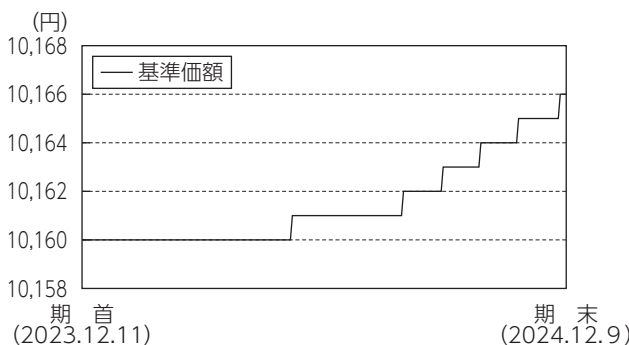
運用方針	主としてわが国の公社債への投資により、利息収入の確保をめざして運用を行いません。
主要投資対象	本邦通貨表示の公社債
株式組入制限	純資産総額の30%以下

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基準 価 額		公 社 債 組 入 比	債 率
	騰 落	率		
(期首)2023年12月11日	円	%	%	%
12月末	10,160	0.0	—	—
2024年1月末	10,160	0.0	—	—
2月末	10,160	0.0	—	—
3月末	10,160	0.0	54.3	—
4月末	10,160	0.0	61.4	—
5月末	10,161	0.0	61.1	—
6月末	10,161	0.0	53.7	—
7月末	10,161	0.0	53.8	—
8月末	10,162	0.0	54.0	—
9月末	10,163	0.0	56.8	—
10月末	10,164	0.0	52.1	—
11月末	10,165	0.0	59.1	—
(期末)2024年12月9日	10,166	0.1	59.0	—

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) 公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）および債券先物を除きます。

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

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：10,160円 期末：10,166円 騰落率：0.1%

【基準価額の主な変動要因】

短期の国債およびコール・ローン等の利回りが低位で推移したことなどから、基準価額はおおむね横ばいとなりました。

◆投資環境について

○国内短期金融市況

当作成期首より2024年2月までは、日銀のマイナス金利政策を背景に、国庫短期証券（3カ月物）の利回りはおおむねマイナス圏で推移しました。その後、3月に日銀はマイナス金利政策を解除しましたが、緩和的な金融環境が継続する中、国庫短期証券（3カ月物）の利回りは低位で推移しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

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

◆ポートフォリオについて

流動性や資産の安全性に配慮し、短期の国債やコール・ローンによる運用を行いました。

◆ベンチマークとの差異について

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

《今後の運用方針》

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

■1万円当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料	—円
有価証券取引税	—
その他費用	—
合 計	—

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

(注2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■売買および取引の状況

公 社 債

(2023年12月12日から2024年12月9日まで)

国 内	買 付 額	売 付 額
国債証券	34,898,602	(21,000,000)

(注1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。

(注2) ()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注3) 単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄

公 社 債

(2023年12月12日から2024年12月9日まで)

当		期	
買 付	金 額	売 付	金 額
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
1258国庫短期証券 2024/12/23	11,398,953		
1219国庫短期証券 2024/6/24	10,999,769		
1239国庫短期証券 2024/9/24	9,999,950		
1266国庫短期証券 2025/2/10	2,499,930		

(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			末		
	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		
		千円	千円	%	%	5年以上	2年以上	2年未満	
国債証券		13,900,000	13,899,790	59.0	-	-	-	59.0	

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

(2) 国内（邦貨建）公社債（銘柄別）

区分	当		期		末	
	銘柄	額面金額	評価額	額面金額	評価額	償還年月日
		千円	千円	千円	千円	
国債証券	1258国庫短期証券	11,400,000	11,399,837	2,500,000	2,499,953	2024/12/23
	1266国庫短期証券	-	-	-	-	2025/02/10
合計	銘柄数 金額	2銘柄 13,900,000	13,899,790			

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2024年12月9日現在

項目	当		期		末	
	評価額	比率	評価額	比率	評価額	比率
	千円	%	千円	%	千円	%
公社債	13,899,790	57.7				
コール・ローン等、その他	10,201,274	42.3				
投資信託財産総額	24,101,065	100.0				

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2024年12月9日現在

項目	当	期	末
(A) 資産	24,101,065,702円		
コール・ローン等	10,201,274,983		
公社債(評価額)	13,899,790,719		
(B) 負債	539,914,600		
未払解約金	539,914,600		
(C) 純資産総額(A-B)	23,561,151,102		
元本	23,177,163,591		
次期繰越損益金	383,987,511		
(D) 受益権総口数	23,177,163,591口		
1万口当り基準価額(C/D)	10,166円		

* 期首における元本額は19,198,713,135円、当作成期間中における追加設定元本額は26,183,209,751円、同解約元本額は22,204,759,295円です。

* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額：
 ゴールド・ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用） 9,272,436,966円
 ダイワ・グローバルIoT関連株ファンド - AI新時代-（為替ヘッジあり） 1,316円
 ダイワ・グローバルIoT関連株ファンド - AI新時代-（為替ヘッジなし） 1,316円
 ダイワFEグローバル・バリュウ（為替ヘッジあり） 9,608円
 ダイワFEグローバル・バリュウ（為替ヘッジなし） 9,608円
 NWQグローバル厳選証券ファンド（為替ヘッジあり） 1,862円
 NWQグローバル厳選証券ファンド（為替ヘッジなし） 1,862円
 世界水資源関連連株式ファンド 984円
 ダイワ/「R I C I」コモディティ・ファンド 2,074,249円
 NWQグローバル厳選証券ファンド（為替ヘッジあり/隔月分配型） 1,595円
 NWQグローバル厳選証券ファンド（為替ヘッジなし/隔月分配型） 1,428円
 NWQグローバル厳選証券ファンド（為替ヘッジあり/資産成長型） 1,772円
 NWQグローバル厳選証券ファンド（為替ヘッジなし/資産成長型） 1,270円
 世界セレクトティブ株式オープン 983円
 世界セレクトティブ株式オープン（年2回決算型） 983円
 iFreeETF NASDAQ100インバース 1,625,040,517円
 iFreeETF NASDAQ100レバレッジ 6,118,952,239円
 iFreeETF NASDAQ100ダブルインバース 1,922,334,672円
 iFreeETF 米国10年国債先物インバース 748,591,588円
 DCダイワ・マネー・ポートフォリオ 3,487,675,074円
 ダイワ米国株ストラテジーα（通貨選択型） トリアルリターンズ- 日本円・コース（毎月分配型） 1,851円
 ダイワ米国株ストラテジーα（通貨選択型） トリアルリターンズ- 豪ドル・コース（毎月分配型） 1,805円
 ダイワ米国株ストラテジーα（通貨選択型） トリアルリターンズ- 米ドル・コース（毎月分配型） 1,763円
 ダイワ米国株ストラテジーα（通貨選択型） トリアルリターンズ- 米ドル・コース（毎月分配型） 1,957円
 ダイワFEグローバル・バリュウ株ファンド（ダイワSMA専用） 3,666円
 ダイワ米国高金利社債ファンド（通貨選択型） ブラジル・リアル・コース（毎月分配型） 1,773円
 ダイワ米国高金利社債ファンド（通貨選択型） 日本円・コース（毎月分配型） 1,606円
 ダイワ米国高金利社債ファンド（通貨選択型） 米ドル・コース（毎月分配型） 1,427円
 ダイワ米国高金利社債ファンド（通貨選択型） 豪ドル・コース（毎月分配型） 1,922円
 ダイワ米国高金利社債ファンド（通貨選択型） 南アフリカ・ランド・コース（毎月分配型） 1,097円
 ダイワ米国高金利社債ファンド（通貨選択型） トルコ・リラ・コース（毎月分配型） 1,705円
 ダイワ米国高金利社債ファンド（通貨選択型） 通貨セレクト・コース（毎月分配型） 1,350円
 ダイワ米国株ストラテジーα（通貨選択型） トリアルリターンズ- 通貨セレクト・コース（毎月分配型） 1,777円

* 当期末の計算口数当りの純資産額は10,166円です。

■損益の状況

当期 自2023年12月12日 至2024年12月9日

項目	当	期
(A) 配当等収益	10,741,987円	
受取利息	11,228,079	
支払利息	△ 486,092	
(B) 有価証券売買損益	58	
売買益	58	
(C) 当期損益金(A+B)	10,742,045	
(D) 前期繰越損益金	307,369,188	
(E) 解約差損益金	△357,989,162	
(F) 追加信託差損益金	423,865,440	
(G) 合計(C+D+E+F)	383,987,511	
次期繰越損益金(G)	383,987,511	

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

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

ダイワ“RICI”ファンド

当ファンド（ダイワファンダラップ コモディティセレクト）はケイマン籍の外国投資信託「Daiwa“RICI” Fund」の受益証券（米ドル建）を主要投資対象としております。以下の内容は、直近で入手可能なFinancial Statements等から抜粋し、編集および一部翻訳したものです。

財政状態計算書

2024年4月30日現在

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

包括利益計算書

2024年4月30日に終了した年度

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

組入資産の明細

2024年4月30日現在

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

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

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

ダイワファンドラップ ヘッジファンドセレクト

運用報告書（全体版） 第18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、オルタナティブ戦略・資産での運用を通じて、絶対収益の獲得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／特殊型（絶対収益追求型）
信託期間	無期限（設定日：2007年11月1日）
運用方針	絶対収益の獲得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
投資信託証券 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、基準価額の水準等を勘案して、委託会社が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合および基準価額の水準によっては、分配を行な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/>

<3789>

最近5期の運用実績

決算期	基準価額			投資組 資産入 信託比 証券率	投資組 証券率	純資産総額
	(分配落)	税分 込配 み金	期騰 落 中率			
14期末(2021年6月15日)	円 10,017	円 0	% 4.7	% 28.6	% 70.3	百万円 213,629
15期末(2022年6月15日)	9,793	0	△2.2	33.3	64.7	257,165
16期末(2023年6月15日)	9,636	0	△1.6	39.5	58.4	286,570
17期末(2024年6月17日)	9,822	0	1.9	36.3	61.8	392,014
18期末(2025年6月16日)	9,860	0	0.4	31.1	66.5	451,955

(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：9,822円

期末：9,860円(分配金0円)

騰落率：0.4%(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上昇しました。組入ファンドでは、「大和住銀FoF用ジャパン・マーケット・ニュートラル」、「アトラス H」 J P Y (円ヘッジ)」などがプラス寄与した一方、「M&A アービトラージ戦略ファンド」、「短期金利トレンドフォロー戦略ファンド」などがマイナス要因となりました。くわしくは「投資環境について」および「ポートフォリオについて」をご参照ください。

年 月 日	基 準	価 額		投 資 信 託 投 組	資 益 入 証 比 率	投 資 証 比 率
		騰 落	率			
(期首) 2024年 6月17日	円	9,822	% -		% 36.3	% 61.8
6 月末		9,824	0.0		35.9	61.6
7 月末		9,849	0.3		36.0	61.8
8 月末		9,868	0.5		35.2	62.6
9 月末		9,882	0.6		34.0	63.3
10月末		9,781	△0.4		33.8	63.7
11月末		9,789	△0.3		34.0	63.3
12月末		9,775	△0.5		32.2	65.1
2025年 1 月末		9,871	0.5		31.1	66.4
2 月末		9,832	0.1		31.1	66.5
3 月末		9,762	△0.6		31.4	66.3
4 月末		9,783	△0.4		31.1	66.5
5 月末		9,840	0.2		31.2	66.3
(期末) 2025年 6月16日		9,860	0.4		31.1	66.5

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(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。

■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（債券価格は下落）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年内の利下げ織り込みが加速し、金利は低下（債券価格は上昇）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に進展が見られ、過度な景気減速懸念が後退したことなどから、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など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、E C B（欧州中央銀行）は理事会で追加利下げを決定したものの、ラガルド E C B 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。

前作成期末における「今後の運用方針」

主として、オルタナティブ戦略・資産で運用を行う複数のファンドに投資し、絶対収益の獲得をめざして運用を行います。

- ・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良く生かしたファンドの配分をめざします。
- ・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。

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

ポートフォリオについて

(2024.6.18~2025.6.16)

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

- ・投資効率改善のため、「ニッセイ・グローバル・ボンド・オポチュニティ」、「UBSコモディティα戦略ファンド」、「マラソン新興国債券ファンド 市場リスクヘッジ・クラス」を除外しました。
- ・運用評価、リスク分析等を踏まえ、組入ファンドの配分比率を見直しました。

組入ファンドの当作成期中の騰落率および組入比率

フ ア ン ド 名	騰 落 率	組 入 比 率	
		当 作 成 期 首	当 作 成 期 末
大和住銀FoF用ジャパン・マーケット・ニュートラル	3.6%	14.7%	18.3%
ニッセイ・グローバル・ボンド・オポチュニティ (除外)	△0.7	1.0	—
M&Aアービトラージ戦略ファンド	△3.7	10.8	3.9
UBSコモディティα戦略ファンド (除外)	△1.9	2.0	—
短期金利トレンドフォロー戦略ファンド	△7.5	3.9	5.8
スパークス・ファンド・匠	3.9	3.0	3.1
マラソン新興国債券ファンド 市場リスクヘッジ・クラス (除外)	△0.9	1.0	—
ブラックロックUKエクイティ・アブソリュート・リターン・ファンド	△2.3	13.9	9.7
JPMグローバル・マクロ・オポチュニティーズ (Iクラス) (円ヘッジ)	0.9	3.0	4.9
モルガン・スタンレー・インベストメント・ファンズ・グローバル・マクロ・ファンド ZH (JPY) クラス	7.5	4.9	5.9
アトラス HJ JPY (円ヘッジ)	2.3	14.8	18.6
ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソリュート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ	2.1	14.6	16.6
ナインティセプティセブン・グローバル・マージャー・アービトラージ・ジャパン・リミテッド	3.3	7.7	7.8
グローバル・ダイナミック・ボンド・ファンドI JPYヘッジドクラス (円建)	2.2	3.0	3.0

- (注1) 組入比率は純資産総額に対する比率。
- (注2) 「ニッセイ・グローバル・ボンド・オポチュニティ」の騰落率は、当作成期首から2024年8月28日までの期間で算出。
- (注3) 「UBSコモディティα戦略ファンド」の騰落率は、当作成期首から2025年2月27日までの期間で算出。
- (注4) 「マラソン新興国債券ファンド 市場リスクヘッジ・クラス」の騰落率は、当作成期首から2025年2月5日までの期間で算出。

ベンチマークとの差異について

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

分配金について

当作成期は、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)	478	

- (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

主として、オルタナティブ戦略・資産で運用を行う複数のファンドに投資し、絶対収益の獲得をめざして運用を行います。

- ・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良く生かしたファンドの配分をめざします。
- ・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。

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

1万口当りの費用の明細

項目	当期 (2024.6.18~2025.6.16)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	47円	0.482%	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9,822円です。
(投信会社)	(32)	(0.329)	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)	(11)	(0.110)	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)	(0.044)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	—	—	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	0	0.001	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(監査費用)	(0)	(0.001)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合計	47	0.483	

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

(注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

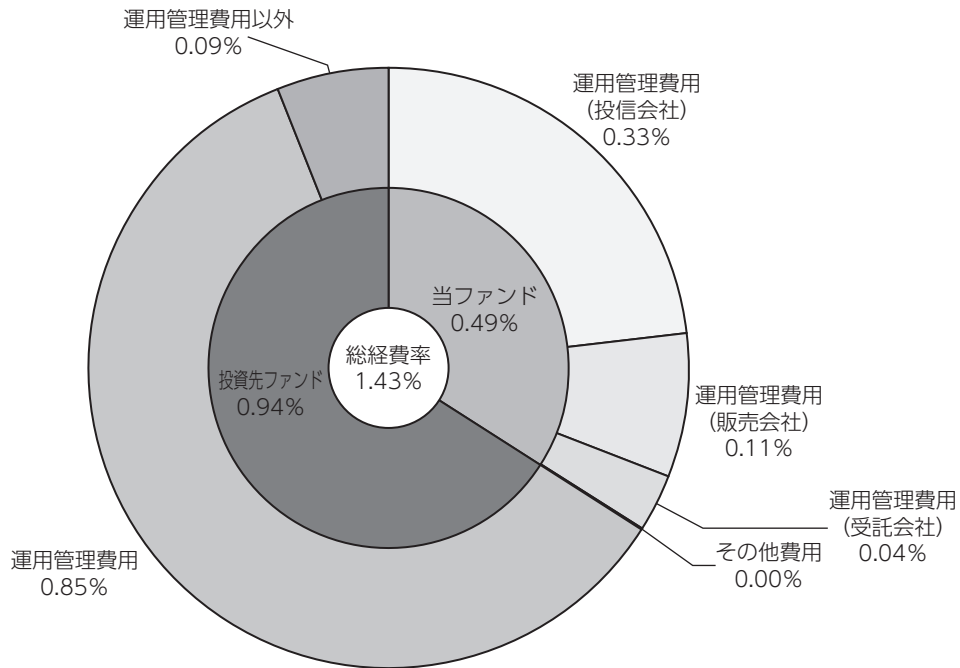
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

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

参考情報

■ 総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額を、期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当り）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.43%です。



総経費率 (①+②+③)	1.43%
①当ファンドの費用の比率	0.49%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.85%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.09%

(注1) 投資先ファンドとは、当ファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。

(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注3) 投資先ファンドにおいて、投資先ファンドの費用のうち、UBSコモディティα戦略ファンド（投資対象とする連動債券）、短期金利トレンドフォロー戦略ファンド（投資対象とする連動債券）、ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アプルー・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ（実績報酬）を含みません。

(注4) 各比率は、年率換算した値です。

(注5) ①の費用は、1万口当りの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注6) ①の費用は、マザーファンドが支払った費用を含みます。

(注7) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注8) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率と異なります。

ダイワファンドラップ ヘッジファンドセレクト

■売買および取引の状況

(1) 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	M&Aアービトラージ戦略ファンド	千口 4,552,032.028	千円 4,590,000	千口 27,881,031.742	千円 27,740,000
	UBSコモディティα戦略ファンド	1,202,852.135	1,010,000	10,050,029.188 (154,299.408)	8,310,920 (129,173)
	短期金利トレンドフォロー戦略ファンド	13,030,446.153	12,650,000	208,615.834	200,000
	スパークス・ファンド・匠	2,592,524.59	2,480,000	646,641.635	620,000
内	大和住銀Fof用ジャパン・マーケット・ニュートラル	17,221,923.396	22,510,000	-	-
	ニッセイ・グローバル・ボンド・オポチュニティ	-	-	4,248,260.959 (131,389.514)	3,743,992 (115,414)
外 国 建	マラソン新興国債券ファンド 市場リスクヘッジ・クラス	33.35087	320,000	434.606374	4,146,511

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

(2) 投資証券

(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
外 国	JPMグローバル・マクロ・オポチュニティーズ (1クラス) (円ヘッジ)	千口 993.080678	千円 10,850,000	千口 33.820841	千円 370,000
	ブラックロックUKエクイティ・アプソリュート・リターン・ファンド	1,036.29419	12,040,000	1,834.77335	20,940,000
	アトラス HJ JPY (円ヘッジ)	2,076.6748269	26,000,000	120.4045593	1,500,000
	ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アプソリュート・リターン・ファンドクラスI 2円ヘッジ	1,558.98483	18,010,000	129.96693	1,510,000
邦 貨 建	ナインティーンセプティセブン・グローバル・マジョリティ・アービトラージ・ジャパン・リミテッド	368.0363612	3,800,000	-	-
	グローバル・ダイナミック・ボンド・ファンドI JPYヘッジドクラス (円建)	164.9008073	1,730,000	13.1544664	140,000
	モルガン・スタンレー・インベストメント・ファンズ・グローバル・マクロ・ファンド ZH (JPY) クラス	12,503.287753	14,580,000	7,390.771963	8,190,000

(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	%
M&Aアービトラージ戦略ファンド	17,828,988.548	17,656,047	3.9
短期金利トレンドフォロー戦略ファンド	27,811,048.21	26,350,968	5.8
スパークス・ファンド・匠	13,658,255.698	14,029,760	3.1
大和住銀Fof用ジャパン・マーケット・ニュートラル	62,205,024.808	82,533,626	18.3
合 計	口数 121,503,317.264	金額 140,570,402	比率 <31.1%>

ファンド名	当 期 末		
	口数	評価額	比率
外国投資証券	千口	千円	%
ブラックロックUKエクイティ・アプソリュート・リターン・ファンド	3,863.73136	43,991,131	9.7
ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アプソリュート・リターン・ファンドクラスI 2円ヘッジ	6,473.5242	74,919,455	16.6
JPMグローバル・マクロ・オポチュニティーズ (1クラス) (円ヘッジ)	2,053.650151	22,115,758	4.9
アトラス HJ JPY (円ヘッジ)	6,613.7599396	84,259,301	18.6
ナインティーンセプティセブン・グローバル・マジョリティ・アービトラージ・ジャパン・リミテッド	3,344.0657406	35,166,195	7.8
グローバル・ダイナミック・ボンド・ファンドI JPYヘッジドクラス (円建)	1,262.6794808	13,437,176	3.0
モルガン・スタンレー・インベストメント・ファンズ・グローバル・マクロ・ファンド ZH (JPY) クラス	22,351.136825	26,609,922	5.9
合 計	口数 45,962,547.697	金額 300,498,941	比率 <66.5%>

(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
投資信託受益証券	千円 140,570,402	% 31.0
投資証券	300,498,941	66.3
コール・ローン等、その他	12,298,286	2.7
投資信託財産総額	453,367,630	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	453,367,630,031円
コール・ローン等	12,298,286,164
投資信託受益証券(評価額)	140,570,402,704
投資証券(評価額)	300,498,941,163
(B) 負債	1,412,511,162
未払解約金	373,247,640
未払信託報酬	1,038,168,589
その他未払費用	1,094,933
(C) 純資産総額(A - B)	451,955,118,869
元本	458,353,778,232
次期繰越損益金	△ 6,398,659,363
(D) 受益権総口数	458,353,778,232口
1万口当り基準価額(C/D)	9,860円

* 期首における元本額は399,129,804,981円、当作成期間中における追加設定元本額は112,255,441,124円、同解約元本額は53,031,467,873円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は9,860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6,398,659,363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	35,157,516円
受取利息	35,157,516
(B) 有価証券売買損益	3,737,234,015
売買益	8,644,631,353
売買損	△ 4,907,397,338
(C) 信託報酬等	△ 2,039,383,045
(D) 当期損益金(A + B + C)	1,733,008,486
(E) 前期繰越損益金	△ 415,929,434
(F) 追加信託差損益金	△ 7,715,738,415
(配当等相当額)	(20,092,700,567)
(売買損益相当額)	(△27,808,438,982)
(G) 合計(D + E + F)	△ 6,398,659,363
次期繰越損益金(G)	△ 6,398,659,363
追加信託差損益金	△ 7,715,738,415
(配当等相当額)	(20,092,700,567)
(売買損益相当額)	(△27,808,438,982)
分配準備積立金	1,836,485,725
繰越損益金	△ 519,406,673

(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	16,191,254円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	20,092,700,567
(d) 分配準備積立金	1,820,294,471
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	21,929,186,292
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	21,929,186,292
(h) 受益権総口数	458,353,778,232口

《お知らせ》

■投資対象ファンドの変更について

2024年9月11日付で、投資対象とする以下の投資信託証券を除外しました。

- ・ニッセイ・グローバル・ボンド・オポチュニティ（FOFs用）（適格機関投資家専用）

2025年3月8日付で、投資対象とする以下の投資信託証券を除外しました。

- ・マラソン新興国債券ファンド 市場リスクヘッジ・クラス（ケイマン籍、円建）

■運用報告書にかかる信託約款の条文変更について

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

<変更前>

（運用報告書に記載すべき事項の提供）

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

<変更後>

（運用状況にかかる情報の提供）

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

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

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投資/国内/株式/特殊型(絶対収益追求型)
信託期間	無期限(設定日:2007年3月12日)
運用方針	マザーファンドへの投資を通じて、わが国の株式へ投資するとともに、株価指数先物取引等の派生商品取引を活用し、株式市場の変動リスクの低減を図りつつ、安定的な収益の獲得を目指して運用を行います。
主要投資対象	当ファンドは以下のマザーファンドを主要投資対象とします。 大和住銀ジャパン・スペシャル・マザーファンド わが国の株式
当ファンドの運用方法	■マザーファンドへの投資を通じて、わが国の株式を主要投資対象とし、銘柄調査を重視したアクティブ運用を行います。 ■運用にあたっては、ボトムアップ・アプローチにより、「ファンダメンタル価値対比割安なバリュー銘柄」と「将来収益への成長期待が高いグロース銘柄」を中心に投資します。現物株式(マザーファンドの信託財産に属する株式のうち、この投資信託の信託財産に属するとみなした部分を含む。)への投資は、原則として信託財産総額の50%以上とします。株式以外への資産(マザーファンドの信託財産に属する株式以外の資産のうち、この投資信託の信託財産に属するとみなした部分を含む。)への投資は、原則として信託財産総額の50%以下とします。 ■実質株式組入について、株式市場の変動リスクの低減を図ることを目的として、株価指数先物取引等の派生商品取引を活用します。
組入制限	当ファンド ■株式への実質投資割合には、制限を設けません。 ■外貨建資産への実質投資は行いません。 大和住銀ジャパン・スペシャル・マザーファンド ■株式への投資割合には、制限を設けません。 ■外貨建資産への投資は行いません。
分配方針	■年1回(毎年10月15日。休業日の場合は翌営業日)決算を行い、以下の方針に基づき分配を行います。 ■分配対象額は、経費控除後の利子、配当等収益と売買益(評価損益を含みます。)等の範囲内とします。 ■分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合等には、委託会社の判断により分配を行わないことがあります。

大和住銀 FoF用ジャパン・ マーケット・ニュートラル (適格機関投資家限定)

【運用報告書(全体版)】

(2023年10月17日から2024年10月15日まで)

第 **18** 期

決算日 2024年10月15日

受益者の皆さまへ

平素は格別のお引立てに預かり、厚くお礼申し上げます。当ファンドはマザーファンドへの投資を通じて、わが国の株式へ投資するとともに、株価指数先物取引等の派生商品取引を活用し、株式市場の変動リスクの低減を図りつつ、安定的な収益の獲得を目指して運用を行います。当期についても、運用方針に沿った運用を行いました。今後ともご愛顧のほどお願い申し上げます。



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

■当運用報告書についてのお問い合わせ

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

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

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額(分配前)	税引後分配金	期中騰落率	株式組入率	株式先物比率(買建-売建)	純資産額
	円	円	%	%	%	百万円
14期(2020年10月15日)	11,686	0	1.4	77.7	△77.4	12,692
15期(2021年10月15日)	12,038	0	3.0	73.4	△73.6	22,128
16期(2022年10月17日)	12,327	0	2.4	76.8	△76.6	38,819
17期(2023年10月16日)	12,457	0	1.1	72.3	△72.3	48,126
18期(2024年10月15日)	12,936	0	3.8	77.5	△77.4	65,834

※基準価額の騰落率は分配金込み。
※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。
※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。
※当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。

■当期中の基準価額と市況等の推移

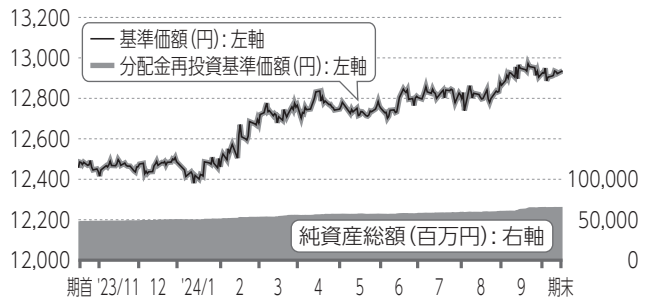
年月日	基準価額		株式組入率	株式先物比率(買建-売建)
	円	騰落率		
(期首) 2023年10月16日	12,457	-	72.3	△72.3
10月末	12,439	△0.1	73.5	△73.5
11月末	12,462	0.0	76.2	△76.2
12月末	12,487	0.2	76.1	△76.0
2024年1月末	12,462	0.0	79.2	△79.2
2月末	12,678	1.8	80.0	△80.1
3月末	12,766	2.5	77.8	△77.8
4月末	12,747	2.3	76.9	△77.0
5月末	12,751	2.4	78.2	△78.1
6月末	12,804	2.8	78.6	△78.6
7月末	12,799	2.7	75.9	△75.9
8月末	12,865	3.3	74.2	△74.2
9月末	12,927	3.8	75.4	△75.4
(期末) 2024年10月15日	12,936	3.8	77.5	△77.4

※騰落率は期首比です。
※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。
※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

1 運用経過

基準価額等の推移について(2023年10月17日から2024年10月15日まで)

基準価額等の推移



※分配金再投資基準価額は、期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

期首	12,457円
期末	12,936円 (既払分配金0円(税引前))
騰落率	+3.8% (分配金再投資ベース)

分配金再投資基準価額について

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

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

※当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。

基準価額の主な変動要因 (2023年10月17日から2024年10月15日まで)

当ファンドは、マザーファンドへの投資を通じて、わが国の株式へ投資するとともに、株価指数先物取引等の派生商品を活用し、株式市場の変動リスクの低減を図りつつ、安定的な収益の獲得を目指して運用を行いました。

上昇要因

- 機械や電気機器、食料品などにおける銘柄選択がプラスに寄与したほか、保険業や陸運業などに対する業種配分がプラスに寄与し、マザーファンドが T O P I X (東証株価指数、配当込み) に対してアウトパフォームしたこと

下落要因

- 小売業や銀行業などにおける銘柄選択や、輸送用機器や情報・通信業などに対する業種配分がマイナスに作用し、マザーファンドの T O P I X (東証株価指数、配当込み) に対するパフォーマンスを押し下げたこと

投資環境について (2023年10月17日から2024年10月15日まで)

国内株式市場は上昇しました。

期初は、日米の金融政策への思惑や中東での地政学リスクなどにより、神経質な展開となりましたが、企業業績の上振れなどが下値を支えました。

2024年に入ると、米国株高、米ドル高・円安の進行に加え、日本企業の持続的な業績改善も好感され、日本株も上昇基調に回帰しました。日銀の金融緩和策においてマイナス金利解除などの変更が発表されたものの、緩やかな姿勢は継続されるとの見通しとなり、米ドル高・円安が一段と進行し上昇幅を拡大しました。

夏場以降は、乱高下する展開となりました。米ドル高・円安の一段の進行や米国株高を背景に、日本株も史上最高値を更新しました。しかし、日銀の利上げ決定と追加利上げへの警戒感の高まりや、米国の景気後退懸念が生じたことで、米ドル安・円高が加速し、記録的な大幅下落に転じました。

その後、過度な警戒感が和らぎ急速に反発し、期末にかけて米国景気後退懸念が再度高まり下落に転じる場面もありましたが、米ドル安・円高の一服、F R B (米連邦準備制度理事会) による金利引き下げ、中国の景気刺激策の発表などが相場を支えました。

ポートフォリオについて (2023年10月17日から2024年10月15日まで)

当ファンド

「大和住銀ジャパン・スペシャル・マザーファンド」へ投資するとともに、株価指数先物取引の売建てを行うことにより、株式市場の変動リスクの低減を図りました。

大和住銀ジャパン・スペシャル・マザーファンド

●株式組入比率

株式組入比率は高位を維持しました。

●業種配分

今期末を前期末と比較すると、保険業や銀行業、サービス業などのウェイトを引き上げた一方、輸送用機器や情報・通信業、機械などのウェイトを引き下げました。

期末においては、業績動向やバリュエーション (投資価値評価) などを考慮し、保険業などをオーバーウェイトとしました。

●個別銘柄

三菱重工業や T D K、日立製作所などの保有が、T O P I X (東証株価指数、配当込み) に対するアウトパフォームに寄与しました。

ベンチマークとの差異について (2023年10月17日から2024年10月15日まで)

ベンチマークおよび参考指数を設けていませんので、この項目に記載する事項はありません。

分配金について (2023年10月17日から2024年10月15日まで)

(単位：円、1万口当たり、税引前)

項目	第18期
当期分配金	0
(対基準価額比率)	(0.00%)
当期の収益	-
当期の収益以外	-
翌期繰越分配対象額	2,936

期間の1万口当たりの分配金 (税引前) は、基準価額水準等を勘案し、左記の通りといたしました。なお、留保益につきましては、運用の基本方針に基づき運用いたします。

※単位未満を切り捨てているため、「当期の収益」と「当期の収益以外」の合計が「当期分配金」と一致しない場合があります。

※「対基準価額比率」は、「当期分配金」(税引前)の期末基準価額 (分配金 (税引前) 込み) に対する比率で、当ファンドの収益率は異なります。

2 今後の運用方針

当ファンド

引き続き、運用の基本方針に従い、「大和住銀ジャパン・スペシャル・マザーファンド」への投資を通じて、わが国の株式へ投資するとともに、株価指数先物取引等の派生商品取引を活用し、株式市場の変動リスクの低減を図りつつ、安定的な収益の獲得を目指して運用を行います。

大和住銀ジャパン・スペシャル・マザーファンド

引き続き、ボトムアップ・アプローチにより、「ファンダメンタル価値対比割安なバリュー銘柄」と「将来収益への成長期待が高いグロース銘柄」の発掘に努め、ベンチマークを上回る投資成果を目指して運用を行ってまいります。

株式市場は、夏場の乱高下を経て、足元は落ち着きを取り戻しつつあるものの、国内外の政治情勢や金融政策に対する不透明感も強く、地政学リスクの高まりなどもあるため、当面は、方向感に乏しい展開を想定しています。10月末より本格化する7-9月期決算発表の内容などを踏まえて銘柄の選別を行うとともに、外部環境の変化に対応し、機動的にポートフォリオのリバランス (投資配分比率の調整) を行っていく方針です。

3 お知らせ

約款変更について

該当事項はございません。

運用担当者に係る事項について (2024年4月1日現在)

運用担当部署の概要

運用部、ファンドマネージャー数：110名、平均運用経験年数：16年 (兼務者含む)

1万口当たりの費用明細 (2023年10月17日から2024年10月15日まで)

項目	金額	比率	項目の概要
(a) 信託報酬	71円	0.559%	信託報酬 = 期中の平均基準価額 × 信託報酬率 × (経過日数 / 年日数) 期中の平均基準価額は12,690円です。
(投資会社)	(61)	(0.483)	投資会社: ファンド運用の指図等の対価
(販売会社)	(1)	(0.011)	販売会社: 交付運用報告書等各種資料の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	(8)	(0.066)	受託会社: ファンド財産の保管および管理、投資会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	36	0.281	売買委託手数料 = 期中の売買委託手数料 / 期中の平均受益権口数
(株式)	(32)	(0.251)	売買委託手数料: 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(先物・オプション)	(4)	(0.030)	
(投資信託証券)	(-)	(-)	
(c) 有価証券取引税	-	-	有価証券取引税 = 期中の有価証券取引税 / 期中の平均受益権口数
(株式)	(-)	(-)	有価証券取引税: 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(公社債)	(-)	(-)	
(投資信託証券)	(-)	(-)	
(d) その他費用	0	0.003	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)	(-)	(-)	保管費用: 海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送入金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(0)	(0.003)	監査費用: 監査法人に支払うファンドの監査費用
(その他)	(0)	(0.000)	その他: 信託事務の処理等に要するその他費用
合計	107	0.844	

※期中の費用 (消費税のかかるものは消費税を含む) は、追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出しています。

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

※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

※売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

■ 当期中の売買及び取引の状況 (2023年10月17日から2024年10月15日まで)

(1) 先物取引の種類別取引状況

種類別	買 建		売 建	
	新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
国内 株式先物取引	百万円	百万円	百万円	百万円
	-	-	190,032	182,040

※金額は受渡し代金。

(2) 親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
大和住銀ジャパン・スペシャル・マザーファンド	1,261,927	9,332,400	467,783	3,653,100

大和住銀F o F用ジャパン・マーケット・ニュートラル（適格機関投資家限定）

■ 親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合（2023年10月17日から2024年10月15日まで）

項 目	当 期	
	大和住銀ジャパン・スペシャル・マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	200,301,839千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	42,996,504千円	
(c) 売買高比率(a)/(b)	4.65	

※(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。
 ※外貨資産については、(a)は各月末（ただし、決算日の属する月については決算日）の日本の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計、(b)は各月末の同仲値で換算した邦貨金額合計の平均です。

■ 利害関係人との取引状況等（2023年10月17日から2024年10月15日まで）

(1) 利害関係人との取引状況

大和住銀F o F用ジャパン・マーケット・ニュートラル（適格機関投資家限定）

当期中における利害関係人との取引等はありません。

大和住銀ジャパン・スペシャル・マザーファンド

区 分	買付額等 A		うち利害関係人との取引状況 B	売付額等 C		うち利害関係人との取引状況 D
	買付額等 A	%		売付額等 C	%	
株 式	103,220	12.9	13,353	97,081	12.2	11,881

※平均保有割合 99.8%
 ※平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当該ベビーファンドの親投資信託所有口数の割合。

(2) 利害関係人の発行する有価証券等

大和住銀ジャパン・スペシャル・マザーファンド

種 類	買付額	売付額	期末保有額
株 式	542	351	363

(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

大和住銀ジャパン・スペシャル・マザーファンド

種 類	買付額
株 式	142

(4) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

大和住銀F o F用ジャパン・マーケット・ニュートラル（適格機関投資家限定）

項 目	当 期
(a) 売買委託手数料総額	156,867千円
(b) うち利害関係人への支払額	19,092千円
(c) (b)/(a)	12.2%

※売買委託手数料総額は、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です。

利害関係人とは、投資信託および投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期中における当ファンドに係る利害関係人とは、SMBC日興証券株式会社、株式会社三井住友フィナンシャルグループです。

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況（2023年10月17日から2024年10月15日まで）

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

■ 組入れ資産の明細（2024年10月15日現在）

(1) 先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別	期 末	
	買 建 額	売 建 額
国内 T O P I X	百万円 -	百万円 52,480

(2) 親投資信託残高

種 類	期 首(前期末)		期 末	
	口 数	口 数	口 数	評 価 額
大和住銀ジャパン・スペシャル・マザーファンド	5,574,733	6,368,876	52,615,202	千円

※大和住銀ジャパン・スペシャル・マザーファンドの期末の受益権総口数は6,368,876,917口です。

■ 投資信託財産の構成

(2024年10月15日現在)

項 目	期 末	
	評 価 額	比 率
大和住銀ジャパン・スペシャル・マザーファンド	52,615,202	76.0
コール・ローン等、その他	16,642,597	24.0
投資信託財産総額	69,257,800	100.0

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2024年10月15日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	69,255,454,518円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	10,817,092,858
大和住銀ジャパン・スペシャル・マザーファンド(評価額)	52,615,202,874
差 入 委 託 証 拠 金	5,823,158,786
(B) 負 債	3,420,868,360
未 払 信 託 報 酬	3,251,980,800
未 払 信 託 報 酬	167,071,506
そ の 他 未 払 費 用	1,816,054
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	65,834,586,158
元 本	50,892,344,387
次 期 繰 越 損 益 金	14,942,241,771
(D) 受 益 権 総 口 数	50,892,344,387口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (C/D)	12,936円

※当期における期首元本額38,632,875,914円、期中追加設定元本額12,737,955,466円、期中一部解約元本額478,486,993円です。
 ※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額（元本の欠損）となります。
 ※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

■ 損益の状況

(自2023年10月17日 至2024年10月15日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	7,395,499円
受 取 利 息	8,128,653
支 払 利 息	△ 733,154
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	10,980,562,575
売 買 益 損	11,055,251,290
売 買 損 益	△ 74,688,715
(C) 先 物 取 引 等 損 益	△ 8,592,032,452
取 引 益 損	3,670,519,585
取 引 損 益	△ 12,262,552,037
(D) 信 託 報 酬 等	△ 313,993,506
(E) 当 期 損 益 金 (A + B + C + D)	2,081,932,116
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	1,714,374,883
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	11,145,934,772
(配 当 等 相 当 額)	(10,908,694,517)
(売 買 損 益 相 当 額)	(237,240,255)
(H) 合 計 (E + F + G)	14,942,241,771
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	14,942,241,771
追 加 信 託 差 損 益 金	11,145,934,772
(配 当 等 相 当 額)	(10,955,374,185)
(売 買 損 益 相 当 額)	(190,560,587)
分 配 準 備 積 立 金	3,796,306,999

※有価証券売買損益および先物取引等損益は期末の評価換えによるものを含みます。
 ※株式投信の信託報酬等には消費税等相当額が含まれており、公社債投信には内訳の一部に消費税等相当額が含まれています。
 ※追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
 ※分配金の計算過程は以下の通りです。

	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	846,370,939円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	1,235,561,177
(c) 収益調整金	11,145,934,772
(d) 分配準備積立金	1,714,374,883
(e) 当期分配対象額 (a + b + c + d)	14,942,241,771
1 万 口 当 たり 当 期 分 配 対 象 額	2,936.05
(f) 分配金	0
1 万 口 当 たり 分 配 金	0

■ 分配金のお知らせ

1 万 口 当 たり 分 配 金 (税 引 前)	当 期
	0円

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

大和住銀ジャパン・スペシャル・マザーファンド

第22期（2023年1月25日から2024年1月24日まで）

信託期間	無期限（設定日：2002年1月25日）
運用方針	■わが国の株式を主要投資対象とし、銘柄調査を重視したアクティブ運用を行います。

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

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		(ベンチマーク) TOPIX (東証株価指数)		株式組入 比率	株式先 物差 比 (買建-売建)	純資産 総額
	円	%	円	%			
18期 (2020年1月24日)	39,664	18.8	1,730.44	11.5	95.6	3.8	8,703
19期 (2021年1月25日)	44,972	13.4	1,862.00	7.6	97.9	1.9	15,279
20期 (2022年1月24日)	49,402	9.9	1,929.87	3.6	97.6	2.3	17,730
21期 (2023年1月24日)	52,870	7.0	1,972.92	2.2	98.5	1.3	31,643
22期 (2024年1月24日)	71,943	36.1	2,529.22	28.2	97.9	1.8	41,511

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。
※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

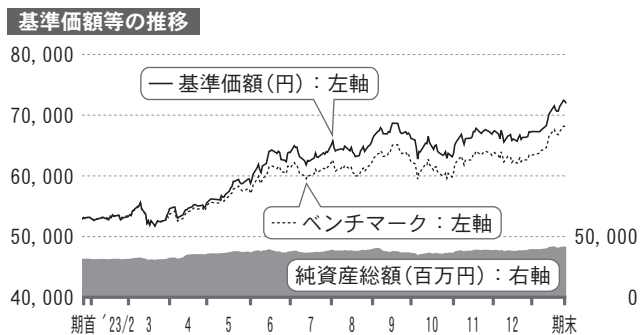
■当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		(ベンチマーク) TOPIX (東証株価指数)		株式組入 比率	株式先 物差 比 (買建-売建)
	円	%	円	%		
(期首) 2023年1月24日	52,870	-	1,972.92	-	98.5	1.3
1月末	52,921	0.1	1,975.27	0.1	98.1	1.6
2月末	53,333	0.9	1,993.28	1.0	97.8	1.9
3月末	54,602	3.3	2,003.50	1.5	97.6	2.2
4月末	55,559	5.1	2,057.48	4.3	97.0	2.7
5月末	58,778	11.2	2,130.63	8.0	96.8	2.9
6月末	63,857	20.8	2,288.60	16.0	97.5	2.3
7月末	65,141	23.2	2,322.56	17.7	97.2	2.6
8月末	66,092	25.0	2,332.00	18.2	97.7	2.1
9月末	66,177	25.2	2,323.39	17.8	97.1	2.5
10月末	63,625	20.3	2,253.72	14.2	97.5	2.3
11月末	67,260	27.2	2,374.93	20.4	96.8	2.9
12月末	67,307	27.3	2,366.39	19.9	97.7	2.0
(期末) 2024年1月24日	71,943	36.1	2,529.22	28.2	97.9	1.8

※騰落率は期首比です。
※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

1 運用経過

▶基準価額等の推移について（2023年1月25日から2024年1月24日まで）



※ベンチマークは、期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

※当ファンドのベンチマークは、TOPIX（東証株価指数）です。
※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

期首	52,870円
期末	71,943円
騰落率	+36.1%

▶基準価額の主な変動要因（2023年1月25日から2024年1月24日まで）

わが国の株式へ投資を行うことにより、信託財産の中長期的な成長を図ることを目標として運用を行いました。

上昇要因

- ・ディスコやルネサスエレクトロニクス、三菱商事などの株価が上昇したこと
- ・日本経済のデフレ脱却や日本企業のコーポレート・ガバナンス（企業統治）改革進展に対する期待が高まったこと

▶投資環境について（2023年1月25日から2024年1月24日まで）

期間における日本株式市場は上昇しました。

期初より、米国でのインフレと利上げペース鈍化への期待や国内での経済活動の再開期待が支えとなり、じり高の展開となりました。3月には、米国の銀行破綻に欧州大手金融機関の経営不安の報道が重なったことで金融不安が広がり、リスク回避の動きが強まり急落しました。しかし、各国金融当局が不安解消に向けて対応策を迅速に打ち出したことで株価の下落は一時的にとどまり、急速に持ち直しました。

新年度に入り、日銀の金融緩和方針維持による円安進展や海外投資家による日本株買いが好感され、上値を追い動きとなりました。夏場に、日銀による長短金利操作の運用柔軟化の決定が順調に消化されると、米ドル高・円安の流れが一段と進みました。TOPIXは好業績銘柄に牽引されて上昇しました。

10月以降は、一進一退の展開となりました。米国の利上げ終了観測の高まりを背景に、11月下旬以降、米ドル安・円高が進んだことも、上値を抑える要因となりました。

2024年1月から期末にかけては、米ドル高・円安に転じたことや、海外投資家の買いが主導し、堅調な展開となりました。

▶ポートフォリオについて（2023年1月25日から2024年1月24日まで）

株式組入比率

株式組入比率は高位を維持しました。

業種配分

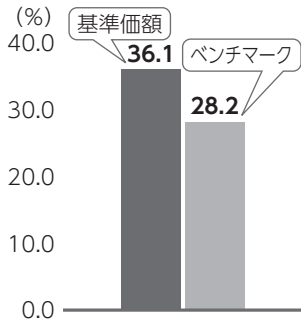
今期末を前期末と比較すると、情報・通信業や化学、建設業などのウェイトを引き上げた一方、電気機器や卸売業、非鉄金属などのウェイトを引き下げました。期末においては、業績動向やバリュエーション（投資価値評価）などを考慮し、情報・通信業や機械、電気機器などをオーバーウェイトとしました。

個別銘柄

ディスコやルネサスエレクトロニクス、三菱商事などの保有が、TOPIXに対するアウトパフォーマンスに寄与しました。

▶ ベンチマークとの差異について（2023年1月25日から2024年1月24日まで）

基準価額とベンチマークの騰落率対比



当ファンドは、TOPIX（東証株価指数）をベンチマークとしています。
記載のグラフは、基準価額とベンチマークの騰落率の対比です。

【ベンチマークとの差異の状況および要因】

基準価額の騰落率は+36.1%となり、ベンチマークの騰落率+28.2%を7.9%上回りました。

プラス要因	マイナス要因
<ul style="list-style-type: none"> 電気機器や機械などにおける銘柄選択がプラスに寄与したこと 輸送用機器や医薬品などに対する業種配分がプラスに寄与したこと ディスコやルネサスエレクトロニクス、三菱商事などの株価が上昇し、TOPIX（東証株価指数）に対するアウトパフォーマンスに寄与したこと 	<ul style="list-style-type: none"> 情報・通信業や海運業、機械などに対する業種配分がマイナスに作用したこと

2 今後の運用方針

引き続き、ボトムアップ・アプローチにより、「ファンダメンタル価値対比割安なバリュー銘柄」と「将来収益への成長期待が高いグロース銘柄」の発掘に努め、ベンチマークを上回る投資成果を目指して運用を行ってまいります。

各国の金融政策の動向や中東情勢などについても注視し、機動的にポートフォリオのリバランス（投資配分比率の調整）を行っていきたく考えています。また、来年度に向けての業績モメンタム（勢い）やバリュエーション（投資価値評価）、株価パフォーマンスなどを考慮しながら、銘柄の選別を行っていく方針です。

■ 1万口当たりの費用明細（2023年1月25日から2024年1月24日まで）

項目	金額	比率	項目の概要
(a) 売買委託手数料 (株 式) (先物・オプション)	170円 (168) (2)	0.275% (0.272) (0.003)	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料：有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) その他費用 (その他)	0 (0)	0.000 (0.000)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 その他：信託事務の処理等に要するその他費用
合 計	170	0.275	

期中の平均基準価額は61,717円です。

※期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出しています。

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

※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

■ 当期中の売買及び取引の状況（2023年1月25日から2024年1月24日まで）

(1) 株 式

	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
国内上場	千株 26,681.4 (6,067.9)	千円 74,928,043 (6,067.9)	千株 25,811	千円 76,311,718

※金額は受渡し代金。

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

(2) 先物取引の種類別取引状況

種 類 別	買 建		売 建	
	新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
国内 株式先物取引	百万円 15,941	百万円 15,828	百万円 -	百万円 -

※金額は受渡し代金。

■ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

（2023年1月25日から2024年1月24日まで）

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	151,239,762千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	35,499,702千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	4.26

※(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

※外貨建資産については、(a)は各月末（ただし、決算日の属する月については決算日）の日本の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計、(b)は各月末の同仲値で換算した邦貨金額合計の平均です。

■ 利害関係人との取引状況等（2023年1月25日から2024年1月24日まで）

(1) 利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A			売付額等 C	うち利害関係人との取引状況 D		
	うち利害関係人との取引状況 B	B/A	%		うち利害関係人との取引状況 D	D/C	%
株 式	百万円 74,928	百万円 4,818	% 6.4	百万円 76,311	百万円 7,203	% 9.4	
株式先物取引	15,941	3,151	19.8	15,828	3,168	20.0	

(2) 利害関係人の発行する有価証券等

種 類	買 付 額	売 付 額	期末保有額
株 式	百万円 251	百万円 320	百万円 256

(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

種 類	買 付 額
株 式	百万円 142

(4) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
(a) 売買委託手数料総額	101,251千円
(b) うち利害関係人への支払額	7,131千円
(c) (b)／(a)	7.0%

利害関係人とは、投資信託および投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期における当ファンドに係る利害関係人とは、SMBC日興証券株式会社、株式会社三井住友フィナンシャルグループです。

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況

（2023年1月25日から2024年1月24日まで）

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

大和住銀F o F用ジャパン・マーケット・ニュートラル (適格機関投資家限定)

■ 組入れ資産の明細 (2024年1月24日現在)

(1) 国内株式

銘柄	柄	期首(前期末)		期末	
		株数	株数	評価額	評価額
		千株	千株	千円	
鉱業 (0.3%)					
INPEX		57.8	60.2	120,309	
建設業 (1.7%)					
ショーボンドホールディングス		—	4.6	30,355	
長谷工コーポレーション		28.7	57.2	109,166	
鹿島建設		—	55.5	146,436	
戸田建設		134	116.2	108,089	
住友林業		14.1	38.1	164,363	
大和ハウス工業		—	14.2	63,743	
九電工		—	16.5	83,209	
日揮ホールディングス		11.4	—	—	
食料品 (2.3%)					
森永製菓		—	38.2	103,770	
山崎製パン		—	8	29,128	
寿スピリッツ		8.2	—	—	
日本ハム		8.1	34.7	171,209	
アサヒグループホールディングス		11.4	27.7	150,411	
キリンホールディングス		33.2	—	—	
ライフドリンクカンパニー		—	31.7	169,595	
味の素		6.3	—	—	
ニチレイ		18.7	29.7	104,841	
東洋水産		28.3	26	204,074	
日清食品ホールディングス		1.5	—	—	
日本たばこ産業		24.8	—	—	
繊維製品 (0.3%)					
東レ		356.1	72.5	52,265	
セーレン		19.8	16.7	41,349	
デサント		—	5.1	18,130	
パルプ・紙 (-)					
レンゴー		80.5	—	—	
化学 (6.2%)					
旭化成		—	38.5	42,581	
大阪ソーダ		—	10.2	95,268	
信越化学工業		41.2	149.5	875,621	
三菱瓦斯化学		12.9	80.7	194,527	
三井化学		43.1	41	178,350	
東京応化工業		—	30.4	101,384	
ダイセル		—	41.4	60,237	
住友ベークライト		—	17.7	133,670	
トリケミカル研究所		—	22.4	85,792	
花王		12.3	16.7	97,528	
富士フイルムホールディングス		21.2	35.5	326,884	
資生堂		22.8	—	—	
ライオン		19	—	—	
ファンケル		35.7	105.2	243,748	
ポーラ・オルビスホールディングス		9.9	8.9	13,697	
ユニ・チャーム		14.7	13.5	69,417	
医薬品 (2.8%)					
協和キリン		9.5	6.8	16,160	
武田薬品工業		88.6	22.8	99,522	
アステラス製薬		41.2	—	—	
塩野義製薬		—	14.1	103,381	
日本新薬		4	—	—	
中外製薬		14.8	49.9	278,142	
エーザイ		7.3	—	—	
ロート製薬		54.4	30.5	91,469	
第一三共		114.1	126.9	550,746	
大正製薬ホールディングス		2.7	—	—	
石油・石炭製品 (0.1%)					
ENEOSホールディングス		—	73.5	44,526	
ゴム製品 (0.4%)					
横浜ゴム		—	27.5	94,847	
TOYO TIRE		—	21.9	51,497	
ガラス・土石製品 (0.3%)					
日東紡績		—	21.5	106,962	
東海カーボン		40.9	—	—	

銘柄	柄	期首(前期末)		期末	
		株数	株数	評価額	評価額
鉄鋼 (0.4%)					
日本製鉄		105.9	38.1	130,492	
神戸製鋼所		11.9	—	—	
JFEホールディングス		—	16.8	38,278	
非鉄金属 (0.5%)					
住友金属鉱山		39.1	6	24,540	
大阪チタニウムテクノロジーズ		44.1	—	—	
住友電気工業		68.3	52.1	100,683	
フジクラ		52.9	50.5	60,246	
金属製品 (0.5%)					
SUMCO		53.3	72.3	174,098	
三益半導体工業		—	13.7	46,443	
機械 (6.8%)					
ツガミ		29.9	—	—	
アマダ		—	22.5	35,583	
ディスコ		3	15.6	635,388	
ナブテスコ		24.3	—	—	
SMC		3.9	3.5	291,200	
小松製作所		52.1	27	105,273	
日立建機		—	13.6	55,161	
ハーモニック・ドライブ・システムズ		—	2.4	9,168	
クボタ		—	41.7	91,323	
荏原製作所		—	23.1	213,213	
ダイキン工業		20.2	5	120,425	
オルガノ		—	14.8	91,020	
栗田工業		—	13.5	74,817	
CKD		—	34.9	91,787	
セガサミーホールディングス		28	—	—	
ホシザキ		19.3	7.1	37,992	
ジェイテクト		—	54.4	70,665	
THK		17.3	13.4	38,136	
マキタ		23.7	6.7	26,250	
三菱重工業		31	79.9	761,686	
IHI		66.7	—	—	
電気機器 (18.9%)					
イビデン		75.8	17.1	134,542	
日立製作所		36.1	61.8	703,593	
東芝		60	—	—	
三菱電機		—	117.7	255,291	
富士電機		34.9	32.3	232,592	
安川電機		15.4	8.9	51,290	
KOKUSAI ELECTRIC		—	25.2	92,106	
ソシオネクスト		4.7	23.4	79,115	
ニデック		7.4	—	—	
JVCケンウッド		—	266.1	204,630	
日本電気		—	35.3	326,277	
富士通		24.7	5.2	110,604	
ルネサスエレクトロニクス		109.7	75	196,575	
能美防災		2.7	19.3	42,498	
パナソニックホールディングス		130.4	—	—	
富士通ゼネラル		74.3	52.2	115,231	
ソニーグループ		103.3	80.8	1,174,428	
TDK		42.1	84	621,180	
メイコー		—	5.7	24,253	
横河電機		14	—	—	
アドバンテスト		25.6	79.5	475,171	
キーエンス		14.2	10.5	688,695	
レーザーテック		7.6	9.3	370,884	
スタンレー電気		54.2	—	—	
日本電子		—	38.7	264,243	
カシオ計算機		8.6	—	—	
ファナック		11.4	28.2	119,511	
ローム		7.9	—	—	
新光電気工業		92	15.5	85,188	
京セラ		—	61.8	137,103	
太陽誘電		32.7	9.5	35,292	
村田製作所		23.7	109.9	339,700	
東京エレクトロン		9	28.6	811,525	

大和住銀F o F用ジャパン・マーケット・ニュートラル (適格機関投資家限定)

銘柄	期首(前期末) 株数	期		末 評価額
		株数	評価額	
輸送用機器 (9.2%)				
トヨタ紡織	102.1	—	—	—
豊田自動織機	28.5	32	406,400	—
デンソー	50.6	121.7	283,074	—
いすゞ自動車	24.1	36.3	74,088	—
トヨタ自動車	564.6	653.1	1,932,849	—
アイシン	—	9.2	49,348	—
マツダ	—	90.4	154,538	—
本田技研工業	39.2	287.1	455,627	—
スズキ	86.2	45.1	294,773	—
S U B A R U	40.2	—	—	—
豊田合成	47	35.1	99,490	—
精密機器 (2.0%)				
テルモ	—	49.9	250,498	—
島津製作所	6.2	—	—	—
H O Y A	23.9	23.9	437,370	—
メニコン	—	29	65,975	—
セイコーグループ	38.5	15.4	40,933	—
その他製品 (2.5%)				
バンダイナムコホールディングス	10.3	14	42,924	—
T O P P A Nホールディングス	—	64.8	269,568	—
アシックス	64.2	18.7	84,916	—
任天堂	57.3	77.2	612,813	—
電気・ガス業 (0.8%)				
関西電力	100.3	60.8	117,921	—
東北電力	36.1	—	—	—
九州電力	—	24.5	25,847	—
北海道電力	—	296.1	191,813	—
東京瓦斯	3.5	—	—	—
陸運業 (1.0%)				
東急	—	28.6	49,420	—
小田急電鉄	—	10.4	23,587	—
京成電鉄	—	20.2	136,168	—
西日本旅客鉄道	33	5.5	33,302	—
東海旅客鉄道	3.2	28	101,416	—
西武ホールディングス	82.2	34.7	71,135	—
京阪ホールディングス	9.3	—	—	—
名古屋鉄道	6	—	—	—
山九	30.8	—	—	—
丸全昭和運輸	—	1.6	6,440	—
九州旅客鉄道	44.8	—	—	—
海運業 (0.7%)				
日本郵船	37.4	44.8	223,104	—
商船三井	44.5	—	—	—
川崎汽船	20.2	9.4	66,824	—
空運業 (-)				
日本航空	138.9	—	—	—
情報・通信業 (13.6%)				
N E C ネットエスアイ	12.7	67.8	154,245	—
テクマトリックス	73.3	—	—	—
G M O ペイメントゲートウェイ	2.8	20.4	185,170	—
インターネットイニシアティブ	168.9	125.6	380,442	—
ビジョナル	3.8	—	—	—
野村総合研究所	50.4	37.7	164,032	—
S a n s a n	22.3	—	—	—
フジ・メディア・ホールディングス	—	54	94,500	—
ジャストシステム	—	29.9	97,623	—
L I N E ヤフー	—	402.9	193,512	—
オービックビジネスコンサルタント	—	3.9	26,672	—
伊藤忠テクノソリューションズ	7	—	—	—
大塚商会	—	34.1	209,203	—
電通総研	49	85	490,450	—
東映アニメーション	5.7	6.6	114,708	—
ネットワンシステムズ	44.3	—	—	—
B I P R O G Y	77.5	72	317,160	—
T B S ホールディングス	—	11.6	40,402	—
ビジョン	150.8	38	45,258	—
USEN-NEXT HOLDINGS	—	17.5	76,475	—

銘柄	期首(前期末) 株数	期		末 評価額
		株数	評価額	
日本電信電話				
K D D I	127.6	5,006.6	938,737	—
ソフトバンク	36.1	54.5	268,140	—
光通信	22.1	134.9	265,955	—
東宝	14.2	13.2	335,478	—
東映	7	7.8	37,291	—
N T T データグループ	5	5.1	103,224	—
コナミグループ	19.3	129.1	276,144	—
ソフトバンクグループ	—	14.4	127,670	—
卸売業 (6.5%)				
双日	79.9	88	591,888	—
伊藤忠商事	27.8	19.8	68,230	—
丸紅	97.7	65.7	437,036	—
豊田通商	212.6	95.2	236,476	—
三井物産	22.9	52.3	501,504	—
三菱商事	145.6	82.5	487,080	—
サンリオ	141.5	314.6	795,780	—
小売業 (3.7%)				
ローソン	72.5	18.6	112,809	—
エービーシー・マート	—	17.7	145,865	—
アスクル	10	—	—	—
エディオン	37.9	—	—	—
コメ兵ホールディングス	134.7	76.6	123,019	—
ジンズホールディングス	3.7	—	—	—
J. フロント リテイリング	—	25.2	105,966	—
マツキヨココカラ&カンパニー	57	—	—	—
Z O Z O	7.2	—	—	—
三越伊勢丹ホールディングス	11.9	8.6	28,405	—
セブン&アイ・ホールディングス	—	7.1	12,126	—
ツルハホールディングス	34.7	11.7	66,596	—
クスリのアオキホールディングス	—	2.7	34,573	—
良品計画	—	70.6	227,826	—
コジマ	66.8	35	81,935	—
パン・バシフィック・インター ナショナルホールディングス	—	26.9	20,067	—
サイゼリヤ	56.1	71.3	233,079	—
イオン	50.3	4.3	21,973	—
ニトリホールディングス	37.5	64.2	220,848	—
ファーストリテイリング	2.5	2.8	53,606	—
サンドラッグ	2.4	2.9	113,361	—
銀行業 (7.4%)				
楽天銀行	21.8	—	—	—
ゆうちょ銀行	—	42.3	99,193	—
コンソルディア・フィナンシャルグループ	—	79.4	123,744	—
北國フィナンシャルホールディングス	141.9	—	—	—
三菱UFJフィナンシャル・グループ	8.4	—	—	—
りそなホールディングス	1,516.2	1,174.2	1,625,092	—
三井住友トラスト・ホールディングス	—	76.3	61,421	—
三井住友フィナンシャルグループ	30.8	99.1	295,119	—
七十七銀行	50.2	33.3	256,609	—
ふくおかフィナンシャルグループ	20.7	47.8	172,558	—
みずほフィナンシャルグループ	—	11.6	41,354	—
証券・商品先物取引業 (1.1%)				
野村ホールディングス	—	127.8	344,165	—
保険業 (2.9%)				
S O M P O ホールディングス	300.9	608.9	451,012	—
M S & A D インシュアランスグループホールディングス	11.9	24	182,496	—
第一生命ホールディングス	23.8	—	—	—
東京海上ホールディングス	121.3	101.4	327,420	—
T & D ホールディングス	71.8	145.9	561,423	—
その他金融業 (0.9%)				
クレディセゾン	16.1	39.2	93,786	—
オリックス	—	50	140,000	—
不動産業 (2.2%)				
大東建託	66.8	80.6	229,266	—
東急不動産ホールディングス	12.9	13.8	221,835	—
三井不動産	71.1	—	—	—
三菱地所	21.1	70	256,970	—
	43.8	131.9	270,922	—

大和住銀F o F用ジャパン・マーケット・ニュートラル（適格機関投資家限定）

銘柄	期首(前期末)		期		末
	株数	株数	株数	株数	評価額
東京建物	-	39.5	-	39.5	88,776
住友不動産	-	11.8	-	11.8	53,855
イオンモール	63.5	-	63.5	-	-
日本空港ビルデング	35.4	-	35.4	-	-
サービス業 (4.0%)					
パーソルホールディングス	9.1	-	9.1	-	-
カカコム	-	15.3	-	15.3	26,622
セブテーニ・ホールディングス	-	415.2	-	415.2	202,202
オリエンタルランド	24.5	72	24.5	72	394,560
リゾートトラスト	63.5	63.7	63.5	63.7	159,823
リクルートホールディングス	53.9	74	53.9	74	451,030
日本郵政	75.5	65	75.5	65	93,437
ベルシステム24ホールディングス	113.3	116.4	113.3	116.4	201,721
バイカレント・コンサルティング	7.1	-	7.1	-	-
アンビスホールディングス	2.9	-	2.9	-	-
リログループ	54.9	63.8	54.9	63.8	100,740
サンウェルズ	6.1	-	6.1	-	-
共立メンテナンス	31.2	-	31.2	-	-
帝国ホテル	1.2	-	1.2	-	-
合計	株数・金額	10,250.2	千株	17,188.5	千円
	銘柄数<比率>	185銘柄	千株	196銘柄	40,633,695
					<97.9%>

※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。
 ※< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(2) 先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別	期		末	
	買建額	売建額	買建額	売建額
国内	百万円	百万円	759	-

■ 投資信託財産の構成

(2024年1月24日現在)

項目	期		末	
	評価額	比率	評価額	比率
株式	千円	%	40,633,695	96.7
コール・ローン等、その他	1,367,726	3.3		
投資信託財産総額	42,001,421	100.0		

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2024年1月24日現在)

項目	期	末
(A) 資産		41,964,891,484円
コール・ローン等		830,441,862
株式(評価額)		40,633,695,420
未収入金		462,717,451
未収配当金		36,154,290
差入委託証拠金		1,882,461
(B) 負債		453,870,604
未払金		453,868,833
その他未払費用		1,771
(C) 純資産総額(A-B)		41,511,020,880
元本		5,769,980,772
次期繰越損益金		35,741,040,108
(D) 受益権総口数		5,769,980,772口
1万口当たり基準価額(C/D)		71,943円

※当期における期首元本額5,985,126,699円、期中追加設定元本額1,037,215,094円、期中一部解約元本額1,252,361,021円です。

※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。

※期末における元本の内訳は以下の通りです。

フレキシブル日本株ファンド 19,417,458円
 大和住銀F o F用ジャパン・マーケット・ニュートラル(適格機関投資家限定) 5,750,563,314円

※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

■ 損益の状況

(自2023年1月25日 至2024年1月24日)

項目	当	期
(A) 配当等収益		768,371,641円
受取配当金		768,470,630
受取利息		11,342
その他収益		228,077
支払利息	△	338,408
(B) 有価証券売買損益		10,858,632,774
売益		12,718,740,015
買損	△	1,860,107,241
(C) 先物取引等損益		231,947,600
取引益		318,050,200
取引損	△	86,102,600
(D) その他費用等	△	27,647
(E) 当期損益金(A+B+C+D)		11,858,924,368
(F) 前期繰越損益金		25,658,419,813
(G) 解約差損益金	△	6,894,088,979
(H) 追加信託差損益金		5,117,784,906
(I) 合計(E+F+G+H)		35,741,040,108
次期繰越損益金(I)		35,741,040,108

※有価証券売買損益および先物取引等損益は期末の評価換えによるものを含みます。
 ※追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
 ※解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

■ お知らせ

<約款変更について>

該当事項はございません。

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 (課税上は株式投資信託として取扱われます。)	
信託期間	無期限 (2020年3月10日設定)	
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行います。原則として、為替ヘッジを行うことにより、為替変動リスクの低減を図ります。	
主要投資対象	M&Aアービトラージ戦略ファンド(FOFs用) (適格機関投資家専用)	「東京海上・グローバルM&A戦略マザーファンド」を主要投資対象とします。
	東京海上・グローバルM&A戦略マザーファンド	日本を含む世界の金融商品取引所に上場されている株式に投資します。
投資制限	M&Aアービトラージ戦略ファンド(FOFs用) (適格機関投資家専用)	・株式への実質投資割合には制限を設けません。 ・外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	東京海上・グローバルM&A戦略マザーファンド	・株式への投資割合には、制限を設けません。 ・外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
配分方針	毎決算時に、原則として経費控除後の、繰越分を含めた配当等収益および売買益(評価益を含みます。)等から、基準価額の水増し、市況動向等を勘案して配分を行う方針です。ただし、配分対象額が少額の場合等には、収益配分を行わないことがあります。 収益の配分に充当せず、信託財産内に留保した利益については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。	

M&Aアービトラージ戦略ファンド（FOFs用） （適格機関投資家専用）

第5期 運用報告書（全体版）

（決算日 2024年9月9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、「M&Aアービトラージ戦略ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、このたび、第5期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。
今後とも一層のお引き立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

東京海上アセットマネジメント

東京都千代田区丸の内1-8-2 鉄鋼ビルディング

お問い合わせ窓口

東京海上アセットマネジメント サービスデスク 0120-712-016

受付時間：営業日の9時～17時

<https://www.tokiomarineam.co.jp/>

原則、各表の数量、金額の単位未満は切り捨て、比率は四捨五入で表記していますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値と一致しない場合があります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。
また、一印は組み入れまたは売買がないことを示しています。

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配前)	税込み 分配金	期中 騰落率	株式 組入比率	投資信託 証券組入比率	純資産 総額
(設定日) 2020年3月10日	円 10,000	円 -	% -	% -	% -	百万円 1
1期(2020年9月8日)	10,037	0	0.4	89.5	1.2	11,258
2期(2021年9月8日)	10,520	0	4.8	73.9	2.1	20,708
3期(2022年9月8日)	10,527	0	0.1	96.7	-	31,915
4期(2023年9月8日)	10,506	0	△0.2	97.9	-	34,125
5期(2024年9月9日)	10,344	0	△1.5	84.1	-	42,328

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しています。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しています。

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しています。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準 価額	騰 落 率	株式 組入 比率
(期首) 2023年9月8日	円 10,506	% -	% 97.9
9月末	10,523	0.2	90.2
10月末	10,499	△0.1	88.0
11月末	10,567	0.6	77.7
12月末	10,552	0.4	92.4
2024年1月末	10,439	△0.6	93.3
2月末	10,397	△1.0	90.6
3月末	10,469	△0.4	89.0
4月末	10,310	△1.9	95.9
5月末	10,258	△2.4	86.9
6月末	10,134	△3.5	92.4
7月末	10,222	△2.7	83.0
8月末	10,376	△1.2	81.2
(期末) 2024年9月9日	10,344	△1.5	84.1

(注) 騰落率は期首比です。

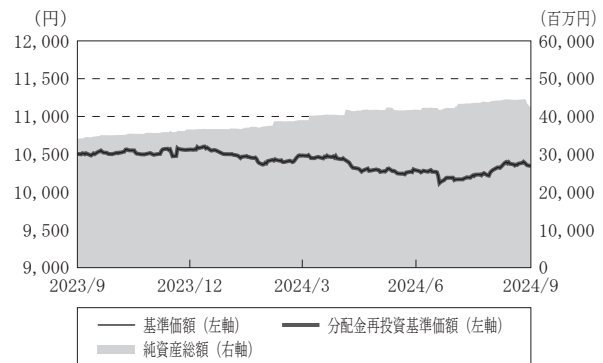
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しています。

当ファンドにベンチマークはなく、また当ファンドの運用方針に対して適切に比較できる指数もないため、ベンチマーク、参考指数を記載していません。

○運用経過

(2023年9月9日～2024年9月9日)

■期中の基準価額等の推移



期首：10,506円

期末：10,344円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率：△1.5%（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) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。

(注) 分配金再投資基準価額は、期首（2023年9月8日）の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

◇基準価額の変動要因

プラス要因

・買収成立の可能性が高まったことにより、米国のバイオ医薬品会社セラベル・セラピューティクス・ホールディングスや日本の精密技術会社JSRなどの株価が上昇したこと

マイナス要因

・買収成立に対する不透明感を懸念する見方などから、米国の鉄鋼メーカーのユナイテッド・ステイツ・スチールなどの株価が下落したこと
・為替ヘッジなどのコスト

■投資環境

当期、世界の主要株式市場は上昇しました。
期初から期央にかけては、FOMC（米連邦公開市場委員会）で米国の政策金利が据え置かれ、2024年内の複数回の利下げが示唆されたことや、インフレ鈍化を背景に各国中央銀行による緩やかな利下げが視野に入りつつあり、こうした動きが世界経済をサポートすると考えられ、株式市場は上昇しました。その後も堅調な企業業績が確認されたことや、FRB（米連邦準備制度理事会）が政策金利を据え置いたものの、2024年内の利下げ見通しを維持したことで、株式市場は上昇しました。

期後半に入ると、イランがイスラエルに対して前例のない直接攻撃に踏み切ったことを受けて地政学的リスクが高まり、株式市場は下落する場面もありましたが、引き続き堅調な企業業績が好感されたことから、株式市場は上昇基調が続きました。期末にかけては、低調な2024年7月の米国雇用統計を受けて景気減速懸念が高まり、株式市場は下落しましたが、ジャクソンホール会議でパウエルFRB議長が9月利下げの可能性を示唆したことを受けて、株式市場は再び上昇に転じました。

■ポートフォリオについて

<M&Aアービトラージ戦略ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）>

「東京海上・グローバルM&A戦略マザーファンド」を主要投資対象とし、高位の組入比率を維持しました。また、マザーファンドの通貨ウェイトに応じて対円で為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減を図りました。

以上の運用の結果、当ファンドの基準価額は1.5%下落しました。

<東京海上・グローバルM&A戦略マザーファンド>

公表済みかつ現金によるM&A（企業の合併・買収）案件を対象とし、M&A案件の進行状況や案件成立の確度、M&Aを行う企業の信用力および買収リスクプレミアム（買収対象企業（買収される側の企業）の株価と買収価格との価格差）を勘案の上、投資対象となる買収対象企業の株式に投資しました。

当期、保有していた米国のバイオ医薬品会社セラベル・セラピューティクス・ホールディングスや日本の精密技術会社JSRなどは、買収成立の可能性が高まったことにより株価が上昇しプラス寄与しました。一方、保有していた米国の鉄鋼メーカーのユナイテッド・ステイツ・スチールなどは、買収成立に対する不透明感を懸念する見方などから株価が下落しマイナス寄与しました。

また、為替市場で円高米ドル安が進行したことはマイナス要因となりました。

以上の運用の結果、基準価額は2.2%上昇しました。

■当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けていません。

また、当ファンドの運用方針に対して適切に比較できる参考指数もないため、記載する事項はありません。

■分配金

当期においては、運用の効率性などを勘案して、収益分配を行わないこととしました。収益分配に充てなかった収益については信託財産内に留保し、当ファンドの運用方針に基づいて運用を行います。

◇分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり、税込み）

項目	第5期	
	2023年9月9日～ 2024年9月9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	549	

(注) 対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

○今後の運用方針

<M&Aアービトラージ戦略ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）>

「東京海上・グローバルM&A戦略マザーファンド」を主要投資対象とし、高位の組入比率を維持します。また、マザーファンドの通貨ウェイトに応じて対円で為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減を図ります。

<東京海上・グローバルM&A戦略マザーファンド>

強固な財務基盤を持つ企業は今後も市場における競争力を高めるために積極的なM&Aを展開すると予想しています。

このような環境下、引き続き、公表済みかつ現金によるM&A案件を対象とし、M&A案件の進行状況や案件成立の確度、M&Aを行う企業の信用力および買収リスクプレミアムを勘案の上、投資対象となる買収対象企業の株式に投資します。

今後も短期的な価格のブレは生じるものの、M&A案件の成立が近づくにつれて投資する買収対象企業の株価は買収価格に近づいていくと考えます。

○1万口当たりの費用明細

(2023年9月9日～2024年9月9日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	107 (103) (2) (2)	1.031 (0.993) (0.017) (0.022)	(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、基準価額の計算等の対価 * 購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等の対価 * 運用財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行の対価
(b) 売買委託手数料 (株式)	58 (58)	0.554 (0.554)	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 * 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) 有価証券取引税 (株式)	10 (10)	0.095 (0.095)	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 * 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) その他費用 (保管費用) (監査費用) (その他)	3 (1) (0) (2)	0.032 (0.014) (0.001) (0.017)	(d) 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、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用 * その他は、信託事務等に要する諸費用
合計	178	1.712	
期中の平均基準価額は、10,395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) 消費税は報告日の税率を採用しています。

(注) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入しています。

(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当ファンドが組み入れている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を乗じたものです。

M&Aアービトラージ戦略ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

○売買及び取引の状況 (2023年9月9日～2024年9月9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
東京海上・グローバルM&A戦略マザーファンド	千口 9,837,067	千円 15,417,192	千口 5,392,564	千円 8,490,173

○株式売買比率 (2023年9月9日～2024年9月9日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期	
	東京海上・グローバルM&A戦略マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	268,439,094千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	35,155,681千円	
(c) 売買高比率(a)/(b)	7.63	

(注) (b)は、各月末現在の組入株式時価総額の平均です。
(注) (c)は、小数点以下2位未満を切り捨てています。

○利害関係人との取引状況等 (2023年9月9日～2024年9月9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。

○自社による当ファンドの設定・解約状況 (2023年9月9日～2024年9月9日)

期首残高 (元本)	当期設定 本元	当期解約 本元	期末残高 (元本)	取引の理由
百万円 1	百万円 -	百万円 -	百万円 1	当初設定における取得

○組入資産の明細 (2024年9月9日現在)

親投資信託残高

銘柄	当期期末		
	口数	口数	評価額
東京海上・グローバルM&A戦略マザーファンド	千口 22,730,949	千口 27,175,452	千円 41,817,586

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」をご参照下さい。

○投資信託財産の構成 (2024年9月9日現在)

項目	当期期末	
	評価額	比率
東京海上・グローバルM&A戦略マザーファンド	千円 41,817,586	% 93.9
コール・ローン等、その他	2,730,477	6.1
投資信託財産総額	44,548,063	100.0

(注) 東京海上・グローバルM&A戦略マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(36,527,750千円)の投資信託財産総額(44,437,758千円)に対する比率は82.2%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で邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは、1米ドル=142.78円、1カナダドル=105.27円、1英ポンド=187.51円、1スウェーデンクローナ=13.84円、1香港ドル=18.31円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年9月9日現在)

項目	当	期	末
	円		
(A) 資産	75,430,976,900		
東京海上・グローバルM&A戦略マザーファンド(評価額)	41,817,586,185		
未収入金	33,613,390,715		
(B) 負債	33,102,627,375		
未払金	30,882,913,873		
未払解約金	2,000,000,000		
未払信託報酬	219,463,382		
その他未払費用	250,120		
(C) 純資産総額(A-B)	42,328,349,525		
元本	40,920,494,941		
次期繰越損益金	1,407,854,584		
(D) 受益権総口数	40,920,494,941口		
1万口当たり基準価額(C/D)	10,344円		

(注) 当ファンドの期首元本額は32,480,950,175円、期中追加設定元本額は10,856,198,270円、期中一部解約元本額は2,416,653,504円です。

(注) 上記表中の次期繰越損益金が△表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。

(注) 上記表中の1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第11号に規定する計算口数当たりの純資産の額となります。

○損益の状況 (2023年9月9日～2024年9月9日)

項目	当	期
	円	
(A) 有価証券売買損益	△ 147,561,683	
売買益	5,856,592,826	
売買損	△6,004,154,509	
(B) 信託報酬等	△ 405,910,530	
(C) 当期損益金(A+B)	△ 553,472,213	
(D) 前期繰越損益金	617,202,119	
(E) 追加信託差損益金	1,344,124,678	
(配当等相当額)	(1,521,263,160)	
(売買損益相当額)	(△ 177,138,482)	
(F) 計(C+D+E)	1,407,854,584	
(G) 収益分配金	0	
次期繰越損益金(F+G)	1,407,854,584	
追加信託差損益金	1,344,124,678	
(配当等相当額)	(1,526,977,623)	
(売買損益相当額)	(△ 182,852,945)	
分配準備積立金	723,340,345	
繰越損益金	△ 659,610,439	

(注) (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) (B) 信託報酬等は、消費税等相当額を含めて表示しています。

(注) (E) 追加信託差損益金は、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です。

(注) 分配金の計算過程は以下の通りです。

項目	当	期
a. 配当等収益(費用控除後)	0円	
b. 有価証券等損益額(費用控除後)	0円	
c. 信託約款に規定する収益調整金	1,526,977,623円	
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	723,340,345円	
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	2,250,317,968円	
f. 分配対象収益(1万口当たり)	549円	
g. 分配金	0円	
h. 分配金(1万口当たり)	0円	

○お知らせ

NISA「成長投資枠」向けファンドが対象商品になるための要件を満たすため、投資対象となる東京海上・グローバルM&A戦略マザーファンドにおいて、所要の約款変更を2023年12月8日付で行いました。

東京海上・グローバルM & A戦略マザーファンド

運用報告書 第7期（決算日 2024年9月9日）

（計算期間 2023年9月9日～2024年9月9日）

ここに、法令・諸規則に基づき、当マザーファンド（親投資信託）の直前の計算期間にかかる運用状況をご報告申し上げます。

東京海上アセットマネジメント

原則、各表の数量、金額の単位未満は切り捨て、比率は四捨五入で表記していますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値と一致しない場合があります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。また、一印は組み入れまたは売買がないことを示しています。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額	価額		株式比率	投資信託証券比率	純資産額
		期騰	期落			
3期(2020年9月8日)	円 10,076	% △ 1.1	% 88.9	% 1.1	百万円 17,217	
4期(2021年9月8日)	11,101	10.2	73.9	2.1	25,153	
5期(2022年9月8日)	13,991	26.0	93.3	—	33,631	
6期(2023年9月8日)	15,062	7.7	97.6	—	34,576	
7期(2024年9月9日)	15,388	2.2	85.1	—	42,214	

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	価額		株式比率
		騰	落	
(期首) 2023年9月8日	円 15,062	% —	% 97.6	
9月末	15,325	1.7	88.5	
10月末	15,362	2.0	87.2	
11月末	15,403	2.3	77.9	
12月末	15,010	△0.3	95.0	
2024年1月末	15,426	2.4	89.8	
2月末	15,702	4.2	88.7	
3月末	15,879	5.4	88.4	
4月末	16,160	7.3	92.9	
5月末	16,211	7.6	86.1	
6月末	16,486	9.5	89.6	
7月末	15,895	5.5	85.9	
8月末	15,617	3.7	84.2	
(期末) 2024年9月9日	15,388	2.2	85.1	

(注) 騰落率は期首比です。

当ファンドにベンチマークはなく、また当ファンドの運用方針に対して適切に比較できる指数もないため、ベンチマーク、参考指数を記載していません。

○運用経過

(2023年9月9日～2024年9月9日)

■期中の基準価額等の推移

期首：15,062円
期末：15,388円
騰落率：2.2%



◇基準価額の主な変動要因

プラス要因

・買収成立の可能性が高まったことにより、米国のバイオ医薬品会社セラベル・セラピューティクス・ホールディングスや日本の精密技術会社JSRなどの株価が上昇したこと

マイナス要因

・買収成立に対する不透明感を懸念する見方などから、米国の鉄鋼メーカーのユナイテッド・ステイツ・スチールなどの株価が下落したこと

■投資環境

【世界株式市場】

当期、世界の主要株式市場は上昇しました。

期初から期央にかけては、FOMC（米連邦公開市場委員会）で米国の政策金利が据え置かれ、2024年内の複数回の利下げが示唆されたことや、インフレ鈍化を背景に各国中央銀行による緩やかな利下げが視野に入りつつあり、こうした動きが世界経済をサポートすると考えられ、株式市場は上昇しました。その後も堅調な企業業績が確認されたことや、FRB（米連邦準備制度理事会）が政策金利を据え置いたものの、2024年内の利下げ見通しを維持したことで、株式市場は上昇しました。

期後半に入ると、イランがイスラエルに対して前例のない直接攻撃に踏み切ったことを受けて地政学的リスクが高まり、株式市場は下落する場面もありましたが、引き続き堅調な企業業績が好感されたことから、株式市場は上昇基調が続きました。期末にかけては、低調な2024年7月の米国雇用統計を受けて景気減速懸念が高まり、株式市場は下落しましたが、ジャクソンホール会議でパウエルFRB議長が9月利下げの可能性を示唆したことを受けて、株式市場は再び上昇に転じました。

【為替市場】

米ドル円為替レートは、米国政策金利の高止まりなどから円安米ドル高基調で推移していましたが、米国CPI（消費者物価指数）の上昇ペースが鈍化し、2024年9月にも米国が利下げに転じるとの期待が高まったことや、日銀が追加利上げする可能性が取り沙汰されたことで日米金利差が縮小し、期末にかけて円高が進行しました。

主要な組入通貨に対してもおおむね同様の動きとなりました。

■ポートフォリオについて

公表済みかつ現金によるM&A（企業の合併・買収）案件を対象とし、M&A案件の進行状況や案件成立の確度、M&Aを行う企業の信用力および買収リスクプレミアム（買収対象企業（買収される側の企業）の株価と買収価格との価格差）を勘案の上、投資対象となる買収対象企業の株式に投資しました。

当期、保有していた米国のバイオ医薬品会社セラベル・セラピューティクス・ホールディングスや日本の精密技術会社JSRなどは、買収成立の可能性が高まったことにより株価が上昇しプラス寄与しました。一方、保有していた米国の鉄鋼メーカーのユナイテッド・ステイツ・スチールなどは、買収成立に対する不透明感を懸念する見方などから株価が下落しマイナス寄与しました。

また、為替市場で円高米ドル安が進行したことはマイナス要因となりました。以上の運用の結果、基準価額は2.2%上昇しました。

○今後の運用方針

強固な財務基盤を持つ企業は今後も市場における競争力を高めるために積極的なM&Aを展開すると予想しています。

このような環境下、引き続き、公表済みかつ現金によるM&A案件を対象とし、M&A案件の進行状況や案件成立の確度、M&Aを行う企業の信用力および買収リスクプレミアムを勘案の上、投資対象となる買収対象企業の株式に投資します。

今後も短期的な価格のブレは生じるものの、M&A案件の成立が近づくにつれて投資する買収対象企業の株価は買収価格に近づいていくと考えます。

〇1万口当たりの費用明細

(2023年9月9日～2024年9月9日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株 式)	87 (87)	0.552 (0.552)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 * 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有価証券取引税 (株 式)	15 (15)	0.095 (0.095)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 * 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) その他費用 (保 管 費 用) (そ の 他)	5 (2) (3)	0.030 (0.014) (0.017)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 * 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 * その他は、信託事務等に要する諸費用
合 計	107	0.677	
期中の平均基準価額は、15,706円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入しています。

(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を乗じたものです。

〇売買及び取引の状況

(2023年9月9日～2024年9月9日)

株式		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国内	上 場	千株 1,358	千円 8,052,251	千株 1,384	千円 7,295,653
外 国	ア メ リ カ	百株 223,353	千米ドル 678,925	百株 216,087	千米ドル 696,197
	カ ナ ダ	33,952	千カナダドル 16,287	—	千カナダドル —
	イ ギ リ ス	49,231	千英ポンド 29,488	49,029	千英ポンド 29,417
	スウェーデン	16,807	クスウェーデンクローナ 208,251	—	クスウェーデンクローナ —
	デンマーク	—	千デンマーククローネ —	1,294	千デンマーククローネ 95,109
	オーストラリア	54,722	千豪ドル 49,506	54,722	千豪ドル 51,408
	香 港	551,772	千香港ドル 495,082	284,722	千香港ドル 455,210

(注) 金額は受渡代金です。

〇株式売買比率

(2023年9月9日～2024年9月9日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合	
項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	268,439,094千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	35,155,681千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	7.63

(注) (b)は、各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

(注) (c)は、小数点以下2位未満を切り捨てています。

〇利害関係人との取引状況等

(2023年9月9日～2024年9月9日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

〇組入資産の明細

(2024年9月9日現在)

国内株式		期 首(前期末)		当 期 末	
銘 柄		株 数	株 数	評 価	額
		株	株	千円	千円
繊維製品 (1.0%)					
デサント		—	10.8	—	46,872
化学 (—%)					
J S R		511.9	—	—	—
電気機器 (71.2%)					
東芝		357.6	—	—	—
新光電気工業		—	606.9	—	3,340,984
陸運業 (27.8%)					
アルプス物流		—	226.3	—	1,305,751
合 計	株数・金額 銘柄数<比率>	869 2	844 3	4,693,607 <11.1%>	

(注) 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です。

(注) 合計欄の<>内は、純資産総額に対する評価額の比率です。

外国株式

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
ACTIVISION BLIZZARD INC	1,842	—	—	—	メディア・娯楽
AXONICS INC	—	3,219	22,156	3,163,487	ヘルスケア機器・サービス
ARGO GROUP INTERNATIONAL	6,510	—	—	—	保険
ENVESTNET INC	—	1,353	8,498	1,213,371	ソフトウェア・サービス
HASHICORP INC-CL A	—	5,700	19,180	2,738,591	ソフトウェア・サービス
JUNIPER NETWORKS INC	—	3,084	11,844	1,691,198	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
KELLANOVA	—	1,107	8,865	1,265,882	食品・飲料・タバコ
NATIONAL INSTRUMENTS CORP	2,807	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NEW RELIC INC	1,102	—	—	—	ソフトウェア・サービス
NUVEI CORP-SUBORDINATE VTG	—	7,087	23,507	3,356,412	金融サービス
PNM RESOURCES INC	3,276	—	—	—	公益事業
PERFICIENT INC	—	1,969	14,808	2,114,407	ソフトウェア・サービス
POWERSCHOOL HOLDINGS INC-A	—	4,910	11,165	1,594,187	ソフトウェア・サービス
RADIUS GLOBAL INFRASTRUCTU-A	6,306	—	—	—	電気通信サービス
REATA PHARMACEUTICALS INC-A	377	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
R1 RCM INC	—	8,459	11,901	1,699,340	ヘルスケア機器・サービス
SEAGEN INC	795	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SOVOS BRANDS INC	2,873	—	—	—	食品・飲料・タバコ
SYNEOS HEALTH INC	4,537	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNITED STATES STEEL CORP	—	727	2,273	324,585	素材
CAPRI HOLDINGS LTD	—	1,670	5,806	829,064	耐久消費財・アパレル
HORIZON THERAPEUTICS PLC	1,592	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	32,018 11	39,285 11	140,009 —	19,990,530 <47.4%>
(カナダ)			千カナダドル		
OSISKO MINING INC	—	33,952	16,466	1,733,451	素材
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	— —	33,952 1	16,466 —	1,733,451 <4.1%>
(イギリス)			千英ポンド		
DECHRA PHARMACEUTICALS PLC	1,746	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額	評 価 額	
(イギリス)	百株	百株	千英ポンド	千円	
NETWORK INTERNATIONAL HOLDING	28,948	—	—	—	金融サービス
DARKTRACE PLC	—	30,896	18,018	3,378,657	ソフトウェア・サービス
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	30,694 2	30,896 1	18,018 —	3,378,657 <8.0%>
(スウェーデン)			千スウェーデン クローナ		
KINDRED GROUP PLC	—	16,807	214,121	2,963,437	消費者サービス
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	— —	16,807 1	214,121 —	2,963,437 <7.0%>
(デンマーク)			千デンマーク クローネ		
SIMCORP A/S	1,294	—	—	—	ソフトウェア・サービス
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,294 1	— —	— —	— <—%>
(香港)			千香港ドル		
NWS HOLDINGS LTD	130,290	—	—	—	資本財
CHINA TRADITIONAL CHINESE ME	—	397,340	172,842	3,164,753	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	130,290 1	397,340 1	172,842 —	3,164,753 <7.5%>
合 計	株数・金額 銘柄数<比率>	194,297 15	518,280 15	— —	31,230,830 <74.0%>

(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で邦貨換算したものです。

(注) 小計、合計欄の< >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率です。

(注) 銘柄ID等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しています。

○投資信託財産の構成

(2024年9月9日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円	%
株 式	35,924,438	80.8
コール・ローン等、その他	8,513,320	19.2
投資信託財産総額	44,437,758	100.0

(注) 当期末における外貨建純資産（36,527,750千円）の投資信託財産総額（44,437,758千円）に対する比率は82.2%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で邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=142.78円、1カナダドル=105.27円、1英ポンド=187.51円、1スウェーデンクローナ=13.84円、1香港ドル=18.31円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2024年9月9日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資産	49,687,825,439
コール・ローン等	8,495,945,694
株式(評価額)	35,924,438,267
未収入金	5,250,126,653
未取配当金	17,295,695
未収利息	19,130
(B) 負債	7,473,783,016
未払金	5,253,148,390
未払解約金	2,220,634,626
(C) 純資産総額(A-B)	42,214,042,423
元本	27,433,131,815
次期繰越損益金	14,780,910,608
(D) 受益権総口数	27,433,131,815口
1万口当たり基準価額(C/D)	15,388円

(注) 当親ファンドの期首元本額は22,956,113,398円、期中追加設定元本額は10,180,281,877円、期中一部解約元本額は5,703,263,460円です。

<元本の内訳>

M&Aアービトラージ戦略ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用） 27,175,452,421円
東京海上・グローバルM&A戦略ファンド（FOFs用）<適格機関投資家限定> 257,679,394円

(注) 上記表中の次期繰越損益金が△表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額（元本の欠損）となります。

(注) 上記表中の1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第11号に規定する計算口数当たりの純資産の額となります。

○損益の状況

(2023年9月9日～2024年9月9日)

項 目	当 期
(A) 配当等収益	358,998,668
受取配当金	210,015,380
受取利息	145,690,486
その他収益金	3,419,818
支払利息	△ 127,016
(B) 有価証券売買損益	308,454,128
売買益	3,422,088,899
売買損	△ 3,113,634,771
(C) 保管費用等	△ 11,974,680
(D) 当期損益金(A+B+C)	655,478,116
(E) 前期繰越損益金	11,620,381,558
(F) 追加信託差損益金	5,781,555,639
(G) 解約差損益金	△ 3,276,504,705
(H) 計(D+E+F+G)	14,780,910,608
次期繰越損益金(H)	14,780,910,608

(注) (B) 有価証券売買損益は、期末の評価換えによるものを含みます。

(注) (F) 追加信託差損益金は、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です。

(注) (G) 解約差損益金は、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分です。

○お知らせ

NISA「成長投資枠」向けファンドが対象商品になるための要件を満たすため、投資対象となる当マザーファンドにおいて、所要の約款変更を2023年12月8日付で行いました。

短期金利トレンドフォロー戦略ファンド
（FOFs用）（適格機関投資家専用）運用報告書（全体版）
第3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、「短期金利トレンドフォロー戦略ファンド（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/>

<2450>

★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／その他資産（金利先物）
信託期間	無期限（設定日：2023年3月9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	J.P.モルガン・ストラクチャード・プロダクツ・ビービーが発行する債券（円建）
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、分配を行わないことがあります。

◇TUZ0245020250616◇

設定以来の運用実績

決算期	基準価額			公社債組入比率	純資産総額
	(分配落)	税分配金	期中騰落率		
1期末(2023年6月15日)	円 9,727	円 0	% △2.7	% 99.0	百万円 5,695
2期末(2024年6月17日)	10,217	0	5.0	99.5	15,314
3期末(2025年6月16日)	9,467	0	△7.3	99.5	26,328

（注1）基準価額の騰落率は分配金込み。

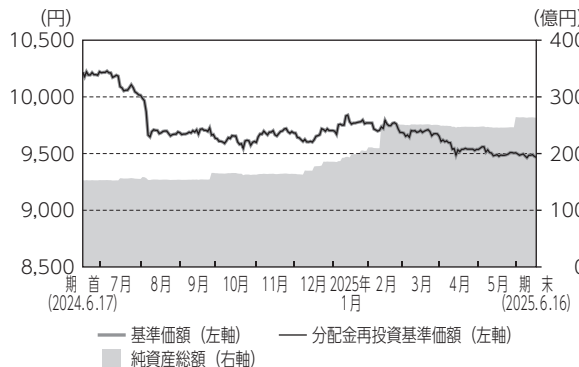
（注2）公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）および債券先物を除きます。

（注3）当ファンドは、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：10,217円

期末：9,467円（分配金0円）

騰落率：△7.3%（分配金込み）

■基準価額の変動要因

J.P.モルガン・ストラクチャード・プロダクツ・ビービーが発行する債券（円建）（以下「連動債券」といいます。）への投資を通じて、短期金利トレンドフォロー戦略（※）を構築し、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った結果、短期金利のトレンドが反転したことなどから、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。

※短期金利トレンドフォロー戦略とは、J.P.モルガン・セキュリティーズ・ピーエルシーが開発した、米国および欧州の金利先物を投資対象としたトレンドフォロー戦略で、短期金利からの安定的な収益獲得をめざします。

年 月 日	基 準 価 額 円	騰 落 率		公 組 入 社 比 率 %
		騰 落	率	
(期首)2024年 6月17日	10,217	-	-	99.5
6月末	10,222	0.0		99.5
7月末	10,014	△2.0		99.7
8月末	9,684	△5.2		99.7
9月末	9,635	△5.7		99.7
10月末	9,598	△6.1		99.8
11月末	9,682	△5.2		99.8
12月末	9,703	△5.0		99.5
2025年 1月末	9,770	△4.4		96.7
2月末	9,686	△5.2		99.5
3月末	9,652	△5.5		99.5
4月末	9,536	△6.7		99.5
5月末	9,507	△6.9		92.8
(期末)2025年 6月16日	9,467	△7.3		99.5

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2024.6.18~2025.6.16)

債券市況

米国金利は、短中期は低下（債券価格は上昇）、長期は上昇（債券価格は下落）しました。

米国債券市場では、当作成期首より、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、金利は低下基調が強まりました。9月には、FRB（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。しかし10月に入ると、雇用指標が市場予想を大きく上回ったことで大幅な利下げ織り込みがはく落したことや、米国大統領選挙を控えて財政赤字拡大への懸念が広がったことなどから、金利は大きく上昇しました。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すると、その後、金利は低下しました。しかし12月に入ると、底堅い経済指標等を背景に利下げペースの鈍化が意識されたことや、FRB（米国連邦準備制度理事会）が今後の政策金利・経済見通しを引き上げたことなどから、金利は上昇基調となりました。2025年1月に入ると、インフレの鈍化傾向が継続していることが確認されて金利は低下に転じ、2月以降も、各種経済指標が予想を下振れたことや地政学リスクが高まったことなどから、金利は低下しました。3月末から4月にかけては、米国の関税政策への懸念から利下げ織り込みが急速に進行する一方で、財政への懸念などから不安定な展開となり、金利は短中期を中心に低下しました。5月には、関税政策をめぐる各国との交渉に進展が見られ、過度な景気減速懸念が後退したことなどから、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」

連動債券への投資を通じて、短期金利トレンドフォロー戦略を構築し、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。また、連動債券の投資割合を高位に維持します。

ポートフォリオについて

(2024.6.18~2025.6.16)

連動債券の投資割合を高位に維持しました。

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	29円	0.297%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は9,713円です。
(投 信 会 社)	(27)	(0.274)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(1)	(0.005)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(2)	(0.018)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	-	-	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有 価 証 券 取 引 税	-	-	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
そ の 他 費 用	1	0.012	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(0)	(0.004)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(1)	(0.008)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合 計	30	0.309	

(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。

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、信託財産の成長に資することを目的に、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)	319

(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

連動債券の投資割合を高位に維持し、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。

短期金利トレンドフォロー戦略ファンド（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	社債券	12,528,447	184,103 (-)

(注1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。
 (注2) ()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。
 (注3) 社債券には新株予約権付社債券（転換社債券）は含まれておりません。
 (注4) 単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄

公社債

(2024年6月18日から2025年6月16日まで)

当		期	
買付	金額	売付	金額
銘柄	千円	銘柄	千円
JPMORGAN CHASE BANK NA 2028/3/7 (ユーロ円債)	12,528,447	JPMORGAN CHASE BANK NA 2028/3/7 (ユーロ円債)	184,103

(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。

■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

(1) 国内（邦貨建）公社債（種類別）

作成期	当			期			末		
	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	5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%	%	%
普通社債券	27,417,000	26,205,442	99.5	-	-	99.5	-	-	-

(注1) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
 (注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。
 (注3) 評価額および格付情報については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(2) 国内（邦貨建）公社債（銘柄別）

区分	銘柄	年	当			期			末		
			額面金額	評価額	償還年月日	額面金額	評価額	償還年月日	額面金額	評価額	償還年月日
		%	千円	千円		千円	千円		千円	千円	
普通社債券	JPMORGAN CHASE BANK NA	-	27,417,000	26,205,442	2028/03/07						

(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	
	評価額	比率	評価額	比率
	千円	%	千円	%
公社債	26,205,442	93.1		
コール・ローン等、その他	1,941,074	6.9		
投資信託財産総額	28,146,517	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	28,146,517,489円		
コール・ローン等	1,941,074,719		
公社債(評価額)	26,205,442,770		
(B) 負債	1,818,338,237		
未払金	1,782,902,240		
未払信託報酬	34,481,783		
その他未払費用	954,214		
(C) 純資産総額(A - B)	26,328,179,252		
元本	27,811,048,210		
次期繰越損益金	△ 1,482,868,958		
(D) 受益権総口数	27,811,048,210口		
1万口当り基準価額(C / D)	9,467円		

* 期首における元本額は14,989,217,891円、当作成期間中における追加設定元本額は13,030,446,153円、同解約元本額は208,615,834円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は9,467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1,482,868,958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	5,818,131円	
受取利息	2,819,161	
その他収益金	2,998,970	
(B) 有価証券売買損益	△ 1,369,673,718	
売買益	11,960,547	
売買損	△ 1,381,634,265	
(C) 信託報酬等	△ 60,553,267	
(D) 当期損益金(A + B + C)	△ 1,424,408,854	
(E) 前期繰越損益金	472,399,643	
(F) 追加信託差損益金	△ 530,859,747	
(配当等相当額)	(414,858,485)	
(売買損益相当額)	(△ 945,718,232)	
(G) 合計(D + E + F)	△ 1,482,868,958	
次期繰越損益金(G)	△ 1,482,868,958	
追加信託差損益金	△ 530,859,747	
(配当等相当額)	(414,858,485)	
(売買損益相当額)	(△ 945,718,232)	
分配準備積立金	472,399,643	
繰越損益金	△ 1,424,408,854	

(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	414,858,485	
(d) 分配準備積立金	472,399,643	
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	887,258,128	
(f) 分配金	0	
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	887,258,128	
(h) 受益権総口数	27,811,048,210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。



■ 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/特殊型 (ロング・ショート型)	
信託期間	無期限 (2024年2月28日設定)	
運用方針	この投資信託は、わが国の株式市場全体の動向による価格変動リスクを抑制しつつ、絶対値基準での信託財産の中・長期的な安定的成長を図ることを目標に運用を行うことを基本とします。	
主要投資対象	当ファンド	スパークス・シングル・レバレッジドL&Sマザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	スパークス・シングル・レバレッジドL&Sマザーファンド	金融商品取引所に上場されている株式を主要投資対象とします。
組入制限	当ファンド	①株式への実質投資割合は信託財産の純資産総額の範囲内とします。 ②外貨建資産への投資は行いません。
	スパークス・シングル・レバレッジドL&Sマザーファンド	①株式への投資割合は信託財産の純資産総額の範囲内とします。 ②外貨建資産への投資は行いません。
分配方針	毎決算時に、原則として以下の方針に基づき、分配を行います。 (1) 分配対象額の範囲 経費控除後の利子・配当収入および売買益 (評価益を含みます。) 等の全額とします。 (2) 分配対象収益についての分配方針 分配金額は、委託者が基準価額水準、市場動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合等は、分配を行わないこともあります。 (3) 留保益の運用方針 留保益の運用については、特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。	

スパークス・ファンド・匠 (FOFs用) (適格機関投資家専用)

第1期 運用報告書(全体版) (決算日 2024年11月18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、『スパークス・ファンド・匠 (FOFs用) (適格機関投資家専用)』は、このたび、第1期の決算を行いました。ここに期中の運用状況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。

スパークス・アセット・マネジメント株式会社
東京都港区港南一丁目2番70号 品川シーズンテラス

< お問い合わせ先 >

国内事業開発本部
電話：03-6711-9200(代表)
受付時間：営業日の9時～17時
ホームページアドレス：<https://www.sparx.co.jp/>

■ 設定以来の運用実績

決算期	基準価額			株式組入比率	株式先物組入比率	信用取引売建比率	株式先物オプション組入比率	純資産額
	(分配)	税込み分配金	期中騰落率					
(設定日) 2024年2月28日	円 10,000	円 -	% -	% -	% -	% -	% -	百万円 1
1期(2024年11月18日)	9,603	0	△4.0	62.1	△2.7	27.5	-	14,362

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。
(注2) 設定日の基準価額は設定当初の投資元本です。
(注3) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「株式組入比率」「株式先物組入比率」「信用取引売建比率」「株式先物オプション組入比率」は実質比率を記載しております。
(注4) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数がないためベンチマーク及び参考指数は設定しておりません。

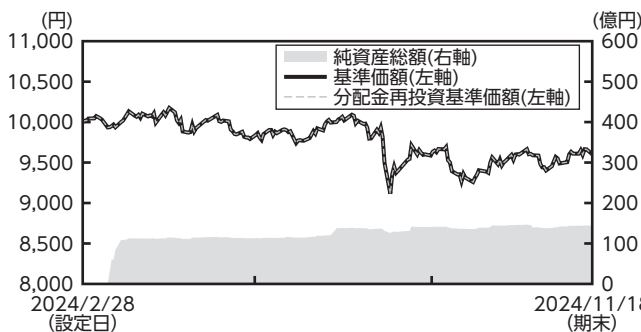
■ 当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		株式組入比率	株式先物組入比率	信用取引売建比率	株式先物オプション組入比率
	騰落率	騰落率				
(設定日) 2024年2月28日	円 10,000	% -	% -	% -	% -	% -
2月末	10,019	0.2	65.2	-	25.2	0.1
3月末	10,104	1.0	64.0	-	25.8	0.2
4月末	10,007	0.1	63.6	-	25.5	0.2
5月末	9,851	△1.5	64.0	-	25.3	0.1
6月末	9,923	△0.8	64.3	-	24.7	0.1
7月末	9,933	△0.7	64.7	-	25.3	0.2
8月末	9,668	△3.3	63.7	-	27.6	-
9月末	9,478	△5.2	62.5	-	28.3	-
10月末	9,551	△4.5	63.5	△2.8	28.0	-
(期末) 2024年11月18日	9,603	△4.0	62.1	△2.7	27.5	-

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は設定日比です。
(注2) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「株式組入比率」「株式先物組入比率」「信用取引売建比率」「株式先物オプション組入比率」は実質比率を記載しております。

■ 運用経過

1) 基準価額等の推移 (2024年2月28日～2024年11月18日)



設定日：10,000円
第1期末：9,603円(既払分配金0円)
騰落率：△4.0%(分配金再投資ベース)

※ 設定日の基準価額は設定当初の投資元本です。
※ 分配金再投資基準価額は、収益分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
※ 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。

※ 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数がないためベンチマーク及び参考指数は設定しておりません。

2) 基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主としてスパークス・シングル・レバレッジドL&Sマザーファンド(以下、マザーファンドといいます。)を通じて、日本の株式に投資しました。日本株式市場全体の上昇とロング・ショート両ポジションで組み入れを行った個別銘柄の株価上昇・下落が基準価額の上昇要因となりましたが、一方、日本株式市場の一時的な下落とロング・ショート両ポジションでの組み入れ銘柄の下落・上昇が基準価額の下落要因となりました。当期の基準価額は設定時に比べて4.0%(分配金再投資ベース)下落しました。

スパークス・ファンド・匠 (FOFs用) (適格機関投資家専用)

3) ベンチマークとの差異

当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数がないためベンチマーク及び参考指数は設定していません。

■ 投資環境

当期の日本株式市場はTOPIX (配当込み) で見ると、設定時に比べ2.7%の上昇となりました。

(期初から7月上旬)

春闘での賃上げ率が5%を上回る水準となったことで、日本経済のデフレ脱却に対する確信度が高まったことに加え、為替市場で160円を超える円安が進行したことで、輸出企業を中心に業績の上昇期待が高まり、日本株式市場は大きく上昇し、史上最高値を更新しました。

(7月中旬から期末)

日本銀行の金融政策の変更とそれに伴う総裁発言に端を発した為替市場での急激な円高進行で日本株式市場は一時的に大きく下落しました。その後は自民党総裁選の結果や、衆議院議員選挙の結果に左右される局面もありましたが、為替市場で再び円安が進行したこと、企業の積極的な増配や自社株買いなどの動きに支えられ、期末にかけて持ち直しました。

■ ポートフォリオ

<スパークス・ファンド・匠 (FOFs用) (適格機関投資家専用)>

当ファンドは、マザーファンドを通じて、日本の株式に投資し、信託財産の中長期的な成長を目標に運用を行うことを基本とします。マザーファンドの組入比率は高水準を維持しました。このため基準価額は、マザーファンドに組み入れられた資産の変動の影響を大きく受けました。

<スパークス・シングル・レバレッジドL&Sマザーファンド>

当ファンドでは株値に対して企業の価値が割安な銘柄にロング・ポジションで投資を行い、反対に割高な銘柄にショート・ポジションで投資を行うことで株式市場の影響を小さくしながら個別銘柄投資の成果を享受できるようポートフォリオを構築しています。

期の前半は企業業績の好調さと、日本経済のインフレ定着がもたらすプラスの効果を評価して30%後半のネット・ポジションとしていましたが、期の後半にかけては為替市場の変動率上昇、世界的な経済環境の不安定化から企業業績の確信度が薄れたと判断し、30%前半にネット・ポジションを引き下げました。

(主なプラス要因)

・ロング・ポジションでは、金利の上昇、グループの信用回復によって評価が高まった楽天銀行、放射性医薬品事業を中心に開発パイプラインが増加し、Novartis Pharma社 (スイス) と新規の大型共同開発契約を提携したことで業績拡大期待が高まったペプチドドリームの株値が上昇しました。

・ショート・ポジションでは、積極的な新規拠点の設立でエクイティ資金を調達した介護施設運営企業、販売手法と報酬制度の見直しにより減益になった中古車販売会社の株値が下落しました。

(主なマイナス要因)

・ロング・ポジションでは、半導体市場の悪化から装置需要の低下が懸念された東京エレクトロン、人件費の上昇と配置人員の増員によって構造的に収益性が低下する見通しが高まったアンビシホールディングスの株値が下落しました。

・ショート・ポジションでは、AI (人工知能) を用いた顔認証サービスを提供するITサービス企業の株値が上昇したところで一部買戻しを行ったこと、ゲーム事業が順調に推移していることに加え、カードゲームが販売好調であったゲーム会社の株値が上昇しました。

■ 今後の運用方針

<スパークス・ファンド・匠 (FOFs用) (適格機関投資家専用)>

マザーファンドの組入比率は、引き続き高水準を維持し、信託財産の中長期的な成長を目標に運用を行います。

<スパークス・シングル・レバレッジドL&Sマザーファンド>

長期間続いた日本のデフレ経済環境が転換し、インフレ経済へ移行しつつあることが確認できるような状況になってきました。継続的なインフレ環境による企業収益の拡大と、労働分配率の維持、引き上げによる継続的な賃上げというプラスの循環を今後も続けることが出来るかどうか、日本経済は重要な局面に差し掛かっています。

このような経済の長期トレンドが大転換する新しい時代では、変化に対応できる企業と、できない企業との間に大きな格差が生まれると考えています。さらに日本社会の高齢化、人口減少で人手不足が顕在化しており、従業員の待遇を改善できる企業と、できない企業との間にも、事業継続の面で大きな格差が生まれると考えられます。またコーポレートガバナンスに関する企業経営者の意識にも大きな変化が見られるようになってきました。効率的な資本運営を意識し、企業間の株式持ち合いを解消する動きや、配当の増額、自社株買いの実施など、資本政策に対する機動性が高まり、株値の評価にも大きな格差が生ま

れ始めています。

このような社会、経済の変化から生じる様々な格差をロング投資、ショート投資のそれぞれで捉えることで、株式市場の変動に影響を受けることなく、良質な投資リターンを積み上げてまいります。

2025年もスパークスの投資哲学に則り企業の本源的価値に注目して丁寧に投資を行う方針です。

今後とも引き続きご愛顧を賜りますよう、宜しくお願い申し上げます。

■ 分配金

当期の分配金につきましては、基準価額の推移および市場動向等を勘案して見送らせていただきました。留保益につきましては、信託財産中に留保し、当ファンドの基本方針及び今後の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】

(単位: 円 1万口当たり・税込み)

項目	第1期 (2024年2月28日~2024年11月18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	35

(注1) 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2) 該当欄に数値がない場合は「-」、小数点以下のみの数値の場合は「0」にて表示します。

(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)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期 2024年2月28日~2024年11月18日		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	78円 (74) (2) (2)	0.792% (0.752) (0.020) (0.020)	(a)信託報酬=期中の平均基準価額×信託報酬率 ・ファンドの運用、開示書類等の作成、基準価額の算出等の対価 ・購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等の対価 ・ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料 (株式) (先物・オプション) (信用取引(株式))	15 (6) (1) (8)	0.152 (0.061) (0.010) (0.081)	(b)売買委託手数料=期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ・有価証券等を売買する際に発生する費用
(c) その他費用 (監査費用) (信用取引)	79 (0) (79)	0.803 (0.000) (0.803)	(c)その他費用=期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 ・監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 ・信用取引に係る品質料、未払配当金
(d) 実績報酬	-	-	・ファンドの運用実績に応じて委託会社が受け取る運用の対価
合計	172	1.747	

期中の平均基準価額は9,837円です。

(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は、追加・解約によ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。なお、売買委託手数料およびその他費用は、当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2) 各金額は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 各比率は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

(注4) 実績報酬は、決算期末に確定した1万口当たりの金額です。なお、解約時に確定した金額は考慮していません。

■ 親投資信託受益証券の設定、解約状況

(2024年2月28日から2024年11月18日まで)

項目	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
スパークス・シングル・レバレッジドL&Sマザーファンド	千口	千円	千口	千円
	13,178,938	15,530,000	808,887	925,999

(注) 単位未満は切り捨て。

■ 親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期
(a) 期中の株式売買金額	25,635,569千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	14,837,030千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	1.72

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

■ 親投資信託の信用取引に係る株式売買金額の平均売建株式時価総額に対する割合

項目	当期
(a) 期中の信用取引に係る株式売買金額	11,730,935千円
(b) 期中の平均売建株式時価総額	6,128,995千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	1.91

(注) (b)は各月末現在の売建株式時価総額の平均。

■ 親投資信託における主要な売買銘柄

(2024年2月28日から2024年11月18日まで)

株式

買付				売付			
銘柄	株数	金額	平均単価	銘柄	株数	金額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
楽天銀行	383	1,151,585	3,006	東京エレクトロン	21.5	589,575	27,422
村田製作所	359.5	1,062,324	2,955	東急不動産ホールディングス	462.9	499,019	1,078
東京エレクトロン	26.3	915,095	34,794	S U B A R U	140.4	465,811	3,317
三菱UFJフィナンシャル・グループ	570.9	883,728	1,547	京成電鉄	92.1	463,728	5,035
DMG森精機	220.8	847,097	3,836	楽天銀行	131.3	427,969	3,259
東急不動産ホールディングス	785.1	833,822	1,062	SUMCO	208.7	372,633	1,785
良品計画	310.2	769,265	2,479	三菱UFJフィナンシャル・グループ	220.1	339,246	1,541
S M C	8.5	707,435	83,227	S M C	4.9	338,959	69,175
ギフトホールディングス	239.8	704,038	2,935	DMG森精機	80.8	337,357	4,175
ペプチドリーム	352.3	684,936	1,944	ペプチドリーム	64.1	169,745	2,648

(注1) 金額は受け渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切り捨て。

■ 利害関係人との取引状況等

(2024年2月28日から2024年11月18日まで)

(1) 当期中の利害関係人との取引状況

当期中における利害関係人との取引はありません。

(2) 利害関係人の発行する有価証券等の売買状況及び期末残高

該当事項はありません。

(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定する利害関係人です。

■ 信託財産と委託会社との間の取引の状況

(2024年2月28日から2024年11月18日まで)

委託会社が行う第一種金融商品取引業及び第二種金融商品取引業に係る業務において、信託財産との当期中における取引はありません。

■ 委託会社による自社が設定する投資信託の受益証券又は投資法人の投資証券の自己取得及び処分状況

(2024年2月28日から2024年11月18日まで)

該当事項はありません。

■ 組入資産の明細 (2024年11月18日現在)

親投資信託残高

項目	当期末	
	口数	評価額
	千口	千円
スパークス・シングル・レバレッジドL&Sマザーファンド	12,370,050	14,230,505

(注) 口数・評価額の単位未満は切り捨て。

■ 有価証券の貸付及び借入の状況 (2024年11月18日現在)

該当事項はありません。

■ 投資信託財産の構成 (2024年11月18日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
スパークス・シングル・レバレッジドL&Sマザーファンド	14,230,505	98.4
コール・ローン等、その他	227,022	1.6
投資信託財産総額	14,457,527	100.0

(注) 金額の単位未満は切り捨て。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2024年11月18日現在)

項目	当期末
(A) 資産	14,457,527,638円
コール・ローン等	227,021,080
スパークス・シングル・レバレッジドL&Sマザーファンド(評価額)	14,230,505,874
未収利息	684
(B) 負債	95,340,317
未払信託報酬	95,309,616
その他未払費用	30,701
(C) 純資産総額(A-B)	14,362,187,321
元本	14,955,746,845
次期繰越損益金	△ 593,559,524
(D) 受益権総口数	14,955,746,845口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,603円

<注記事項(当期の運用報告書作成時では監査未了)>

①期首元本額	1,000,000円
期中追加設定元本額	15,678,336,924円
期中一部解約元本額	723,590,079円

■ 損益の状況

当期 (自2024年2月28日 至2024年11月18日)

項目	当期
(A) 配当等収益	21,764円
受取利息	21,764
(B) 有価証券売買損益	△346,216,096
売買益	21,969,178
売買損	△368,185,274
(C) 信託報酬等	△ 95,340,317
(D) 当期損益金(A+B+C)	△441,534,649
(E) 追加信託差損益金(売買損益相当額)	△152,024,875
(F) 合計(D+E)	△593,559,524
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	△593,559,524
追加信託差損益金(配当等相当額)	(41,025,157)
(売買損益相当額)	(△193,050,032)
分配準備積立金	11,780,494
繰越損益	△453,315,143

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注3) 損益の状況の中で(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。

②分配金の計算過程

項目	第1期
費用控除後の配当等収益額	A 11,780,494円
費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券等損益額	B -円
収益調整金額	C 41,025,157円
分配準備積立金額	D -円
当ファンドの分配対象収益額 (E=A+B+C+D)	E 52,805,651円
当ファンドの期末残存口数	F 14,955,746,845口
1万口当たり収益分配対象額 (G=E/F×10,000)	G 35.3円
1万口当たり分配金額	H -円
収益分配金額 (I=F×H/10,000)	I -円

■ 分配金のお知らせ

1万口当たり分配金(税込み)	-円
----------------	----

■ お知らせ

該当事項はありません。

スパークス・シングル・レバレッジド L & S マザーファンド

第4期

決算日 2024年11月18日

(計算期間：2023年11月21日～2024年11月18日)

「スパークス・シングル・レバレッジド L & S マザーファンド」は、2024年11月18日に第4期の決算を行いました。以下、法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第4期の運用状況をご報告申し上げます。

運用方針	わが国の株式市場全体の動向による価格変動リスクを抑制しつつ、絶対値基準での信託財産の中・長期的な安定的成長を図ることを目標に運用を行うことを基本とします。
主要投資対象	金融商品取引所に上場されている株式を主要投資対象とします。
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範囲内とします。 ②外貨建資産への投資は行いません。

■ 設定以来の運用実績

決算期	基準価額		株式先物組入比率	信用取引売建比率	株式先物オプション組入比率	純資産総額
	円	騰落率				
(設定日) 2021年6月14日	10,000	-	-	-	-	百万円 2,250
1期(2021年11月18日)	10,585	5.9	64.8	-	27.3	7,256
2期(2022年11月18日)	10,124	△4.4	64.8	-	29.9	8,778
3期(2023年11月20日)	11,160	10.2	65.5	-	28.4	9,258
4期(2024年11月18日)	11,504	3.1	62.7	△2.7	27.8	27,864

(注1) 設定日の基準価額は設定当初の投資元本です。
(注2) 株式先物組入比率、株式先物オプション組入比率は買建比率-売建比率。
(注3) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数がないためベンチマーク及び参考指数は設定していません。

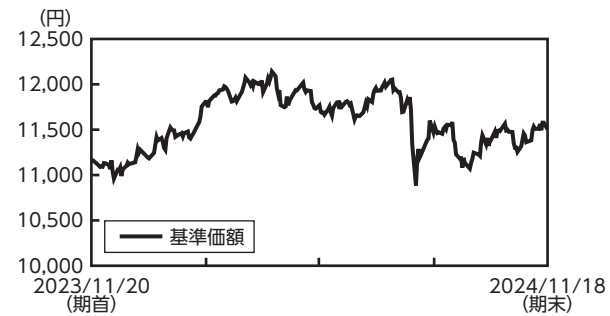
■ 当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		株式先物組入比率	信用取引売建比率	株式先物オプション組入比率
	円	騰落率			
(期首) 2023年11月20日	11,160	-	65.5	-	28.4
11月末	11,132	△0.3	64.9	-	27.8
12月末	11,278	1.1	65.8	-	26.9
2024年 1月末	11,461	2.7	65.8	-	25.7
2月末	11,903	6.7	65.2	-	25.2
3月末	12,031	7.8	63.9	-	25.8
4月末	11,914	6.8	63.7	-	25.5
5月末	11,739	5.2	64.0	-	25.3
6月末	11,835	6.0	64.3	-	24.7
7月末	11,859	6.3	64.6	-	25.2
8月末	11,554	3.5	63.6	-	27.6
9月末	11,337	1.6	62.5	-	28.3
10月末	11,435	2.5	63.4	△2.8	28.0
(期末) 2024年11月18日	11,504	3.1	62.7	△2.7	27.8

(注1) 騰落率は期首比です。
(注2) 株式先物組入比率、株式先物オプション組入比率は買建比率-売建比率。

■ 基準価額等の推移

基準価額は期首に比べ3.1%の上昇となりました。



■ 基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主として日本の株式に投資しました。日本株式市場の一時的な下落とロング・ショート両ポジションで組み入れを行った個別銘柄の株価下落・上昇が基準価額の下落要因となりましたが、一方、日本株式市場全体の上昇とロング・ショート両ポジションでの組み入れ銘柄の株価上昇・下落が基準価額の上昇要因となりました。当期の基準価額は期首に比べて3.1%上昇しました。

■ 当期の投資環境

当期の日本株式市場はTOPIX（配当込み）で見ると、期首に比べ16.1%の上昇となりました。
(期初から7月上旬)
春闘での賃上げ率が5%を上回る水準となったことで、日本経済のデフレ脱却に対する確信度が高まったことに加え、為替市場で160円を超える円安が進行したことで、輸出企業を中心に業績の上ぶれ期待が高まり、日本株式市場は大きく上昇し、史上最高値を更新しました。

(7月中旬から期末)
日本銀行の金融政策の変更とそれに伴う総裁発言に端を発した為替市場での急激な円高進行で日本株式市場は一時的に大きく下落しました。その後は自民党総裁選の結果や、衆議院議員選挙の結果に左右される局面もありましたが、為替市場で再び円安が進行したこと、企業の積極的な増配や自社株買いなどの動きに支えられ、期末にかけて持ち直しました。

■ ポートフォリオ

当ファンドでは株価に対して企業の価値が割安な銘柄にロング・ポジションで投資を行い、反対に割高な銘柄にショート・ポジションで投資を行うことで株式市場の影響を小さくしながら個別銘柄投資の成果を享受できるようポートフォリオを構築しています。

期の前半は企業業績の好調さと、日本経済のインフレ定着がもたらすプラスの効果の評価して30%台後半のネット・ポジションとしていましたが、期の後半にかけては為替市場の変動率上昇、世界的な経済環境の不安定化から企業業績の確信度が薄れたと判断し、30%台前半にネット・ポジションを引き下げました。

(主なプラス要因)

- ・ロング・ポジションでは、金利の上昇、グループの信用回復によって評価が高まった楽天銀行、高い既存店売上の伸び率を伴った店舗数の成長が評価されたギフトホールディングスの株価が上昇しました。
- ・ショート・ポジションでは、バイオ燃料の新規設備に多額の投資を行うことを発表したコンシューマー関連企業、積極的な新規拠点の設立でエクイティ資金を調達した介護施設運営企業の株価が下落しました。

(主なマイナス要因)

・ロング・ポジションでは、人件費の上昇と配置人員の増員によって構造的に収益性が低下する見通しが高まったアンビスホールディングス、需要の低迷が長期化し赤字見通しを発表したハーモニック・ドライブ・システムズの株価が下落しました。

・ショート・ポジションでは、AI (人工知能) サービスが不動産以外の産業に広がったことで成長の可能性が高まった不動産会社を期の途中で買い戻したことで、地政学的リスクの高まりから予想に反して需給が逼迫し運賃が高騰したことがプラスに働いた海運会社の株価が上昇しました。

■ ベンチマークとの差異について

当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数がないためベンチマーク及び参考指数は設定していません。

■ 今後の運用方針

長期間続いた日本のデフレ経済環境が転換し、インフレ経済へ移行しつつあることが確認できるような状況になってきました。継続的なインフレ環境による企業収益の拡大と、労働分配率の維持、引き上げによる継続的な賃上げというプラスの循環を今後も続けることが出来るかどうか、日本経済は重要な局面に差し掛かっています。

このような経済の長期トレンドが大転換する新しい時代では、変化に対応できる企業と、できない企業との間に大きな格差が生まれると考えています。さらに日本社会の高齢化、人口減少で人手不足が顕在化しており、従業員の待遇を改善できる企業と、できない企業との間にも、事業継続の面で大きな格差が生まれると考えられます。またコーポレートガバナンスに関する企業経営者の意識にも大きな変化が見られるようになってきました。効率的な資本運営を意識し、企業間の株式持ち合いを解消する動きや、配当の増額、自社株買いの実施など、資本政策に対する機動性が高まり、株価の評価にも大きな格差が生まれ始めています。

このような社会、経済の変化から生じる様々な格差をロング投資、ショート投資のそれぞれで捉えることで、株式市場の変動に影響を受けることなく、良質な投資リターンを積み上げてまいります。

2025年もスパークスの投資哲学に則り企業の本源的価値に注目して丁寧に投資を行う方針です。

今後とも引き続きご愛顧を賜りますよう、宜しくお願い申し上げます。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	23円	0.198%	(a) 売買委託手数料 = 期中の売買委託手数料 ÷ 期中の平均受益権口数 ・ 有価証券等を売買する際に発生する費用
(株 式)	(9)	(0.077)	
(先物・オプション)	(1)	(0.009)	
(信用取引(株式))	(13)	(0.112)	
(b) その他費用	115	0.989	(b) その他費用 = 期中のその他費用 ÷ 期中の平均受益権口数 ・ 信用取引に係る品貸料、未払配当金
(信用取引)	(115)	(0.989)	
合計	138	1.187	

期中の平均基準価額は11,623円です。

(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
(注2) 各金額は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
(注3) 各比率は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

■ 期中の売買及び取引の状況

(2023年11月21日から2024年11月18日まで)

(1) 株 式

国 内	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
上 場	千株 8,469 (276)	千円 20,820,580 (-)	千株 3,549 (-)	千円 8,732,830 (-)

(注1) 金額は受け渡し代金。
(注2) 単位未満は切り捨て。
(注3) ()内は増資割当、株式転換・合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(2) オプションの種類別取引状況

種 類 別	コール・プット別	買 建				売 建			
		新規買付額	決済額	権利行使	権利放棄	新規売付額	決済額	権利行使	義務消滅
国 内	株 式	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円
	株式オプション取引	302	443	-	-	-	-	-	-

(注1) 単位未満は切り捨て。
(注2) -印は該当なし。

(3) 先物取引の種類別取引状況

種 類 別	買 建		売 建	
	新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
国 内	百万円	百万円	百万円	百万円
	-	-	780	-

(注1) 単位未満は切り捨て。
(注2) -印は該当なし。

(4) 信用取引の取引状況

国 内	株 式	新規売付		決 済	
		株 数	金 額	株 数	金 額
		千株	千円	千株	千円
		8,918	9,516,519	3,207	4,154,204

(注1) 金額は受け渡し代金。
(注2) 単位未満は切り捨て。
(注3) 信用取引に係る新規買付はありません。

■ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	29,553,411千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	12,524,907千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	2.35

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

■ 信用取引に係る株式売買金額の平均売建株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の信用取引に係る株式売買金額	13,670,724千円
(b) 期中の平均売建株式時価総額	5,169,658千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	2.64

(注) (b)は各月末現在の売建株式時価総額の平均。

■ 主要な売買銘柄 (2023年11月21日から2024年11月18日まで)

買 付				売 付			
銘柄	株 数	金 額	平均単価	銘柄	株 数	金 額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
楽天銀行	418.5	1,234,802	2,950	東急不動産ホールディングス	722.5	742,503	1,027
村田製作所	370.9	1,095,481	2,953	東京エレクトロン	24.3	661,957	27,241
三菱UFJフィナンシャル・グループ	652.2	989,279	1,516	S U B A R U	191.5	609,712	3,183
東京エレクトロン	27.7	953,501	34,422	楽天銀行	197.5	578,676	2,930
東急不動産ホールディングス	839.5	886,143	1,055	京成電鉄	107.8	572,360	5,309
DMG森精機	232.8	881,461	3,786	DMG森精機	128.8	474,138	3,681
良品計画	319.6	791,030	2,475	S M C	6	426,797	71,132
S M C	9.2	763,429	82,981	S U M C O	220.5	397,890	1,804
ギフトホールディングス	249.3	729,758	2,927	三菱UFJフィナンシャル・グループ	264.9	395,450	1,492
S B Iホールディングス	186	706,035	3,795	ギフトホールディングス	114.6	325,878	2,843

(注1) 金額は受け渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切り捨て。

■ 利害関係人との取引状況等

(2023年11月21日から2024年11月18日まで)

- (1) 当期中の利害関係人との取引状況
当期中における利害関係人との取引はありません。
- (2) 利害関係人の発行する有価証券等の売買状況及び期末残高
該当事項はありません。
(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定する利害関係人です。

■ 信託財産と委託会社との間の取引の状況

(2023年11月21日から2024年11月18日まで)

委託会社が行う第一種金融商品取引業及び第二種金融商品取引業に係る業務において、信託財産との当期中における取引はありません。

■ 委託会社による自社が設定する投資信託の受益証券又は投資法人の投資証券の自己取得及び処分の状況

(2023年11月21日から2024年11月18日まで)

該当事項はありません。

スパークス・ファンド・匠 (FOFs用) (適格機関投資家専用)

■ 組入資産の明細 (2024年11月18日現在)

(1) 国内株式

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
建設業(4.2%)				
清水建設	—	619.6	—	741,041
食料品(—%)				
紀文食品	85.7	—	—	—
化学(3.0%)				
I-ne	82.7	263	—	523,107
医薬品(5.7%)				
ペプチドリーム	124.7	388.9	—	1,001,223
ガラス・土石製品(1.3%)				
東洋炭素	20.7	50.3	—	235,404
金属製品(—%)				
SUMCO	44	—	—	—
機械(11.1%)				
DMG森精機	127.5	231.5	—	643,454
ディスコ	—	9.8	—	415,716
SMC	3.7	6.9	—	462,852
小松製作所	—	40.7	—	165,689
ハーモニック・ドライブ・システムズ	39.2	120.9	—	250,142
電気機器(13.3%)				
ソシオネクスト	7.8	—	—	—
ソニーグループ	19.6	307	—	895,672
村田製作所	120.8	449.2	—	1,171,513
東京エレクトロン	8.6	12	—	263,340
輸送用機器(1.2%)				
カヤバ	—	43.4	—	214,396
SUBARU	77.2	—	—	—
精密機器(1.3%)				
リガク・ホールディングス	—	202.8	—	222,066
電気・ガス業(—%)				
電源開発	51.4	—	—	—
陸運業(—%)				
京成電鉄	45.6	—	—	—
情報・通信業(1.7%)				
VRAIN Solution	—	17.3	—	33,389
ハッチ・ワーク	—	9.8	—	22,941
ファーストアカウンティング	—	87.5	—	132,300
ヒューマンテクノロジーズ	—	84.9	—	109,775
卸売業(0.8%)				
カメイ	32.5	77.8	—	145,719
小売業(17.3%)				
エターナルホスピタリティグループ	—	49.1	—	162,521
魅力屋	—	99.8	—	180,638
良品計画	111.9	359.2	—	1,055,329
サイゼリヤ	—	106.1	—	551,720
ギフトホールディングス	177.4	312.1	—	1,065,821
銀行業(14.7%)				
楽天銀行	186.8	407.8	—	1,612,441
三菱UFJフィナンシャル・グループ	139.1	526.4	—	953,047
証券・商品先物取引業(3.3%)				
SBIホールディングス	39.6	165.6	—	575,294
不動産業(10.4%)				
東急不動産ホールディングス	473.8	590.8	—	562,205
アズーム	—	43.3	—	316,956
三菱地所	—	216	—	452,304
サンフロンティア不動産	54.8	257.1	—	483,605
サービス業(10.5%)				
UTグループ	64.9	119.8	—	236,365
ディップ	60.8	—	—	—
マネジメントソリューションズ	69	388.7	—	717,540
アンビスホールディングス	74.3	200.3	—	199,699
シーユーシー	16.6	—	—	—
トライト	94.8	385.8	—	144,289
ライズ・コンサルティング・グループ	163.8	540.3	—	379,830
大栄環境	22.1	32.8	—	98,236

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
コーチ・エイ	千株	千株	千株	千円
	29.7	43.8	—	65,743
合 計	株 数 ・ 金 額	2,671	7,868	17,463,331
	銘柄数 < 比率 >	32銘柄	38銘柄	< 62.7% >

(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り捨て。

(2) 先物取引の銘柄別期末残高

銘柄名	当 期 末	
	買 建 額	売 建 額
国内 日経225先物	百万円	百万円
	—	765

(注1) 単位未満は切り捨て。

(注2) -印は組み入れなし。

(3) 信用取引の状況

国 内 株 式	当 期 末	
	売 建 株 数	売 建 評 価 額
	千株	千円
	8,584	7,741,791

(注1) 単位未満は切り捨て。

(注2) 信用取引に係る買建はありません。

■ 有価証券の貸付及び借入の状況 (2024年11月18日現在)

該当事項はありません。

■ 投資信託財産の構成 (2024年11月18日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円	%
	17,463,331	49.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	18,198,831	51.0
投 資 信 託 財 産 総 額	35,662,162	100.0

(注) 金額の単位未満は切り捨て。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2024年11月18日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	35,662,162,950円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	5,888,940,729
株 式	17,463,331,580
信 用 取 引 預 け 金	8,339,731,331
未 収 入 金	244,861,915
未 収 配 当 金	104,873,400
未 収 利 息	17,747
そ の 他 未 収 収 益	881,200
差 入 保 証 金	3,582,000,000
差 入 委 託 証 拠 金	37,525,048
(B) 負 債	7,797,428,195
信 用 売 証 券	7,741,791,210
そ の 他 未 払 費 用	55,636,985
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	27,864,734,755
元 本	24,222,227,541
次 期 繰 越 損 益 金	3,642,507,214
(D) 受 益 権 総 口 数	24,222,227,541口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	11,504円

<注記事項(当期の運用報告書作成時では監査未了)>

1. 期首元本額	8,296,631,617円
期中追加設定元本額	19,751,071,808円
期中一部解約元本額	3,825,475,884円
2. 期末元本の内訳	
スパークス・ファンド・匠 適格機関投資家限定	9,197,357,697円
スパークス・ファンド・匠2023-10 適格機関投資家限定	2,654,819,536円
スパークス・ファンド・匠 (FOFs用) (適格機関投資家専用)	12,370,050,308円

■ 損益の状況

当期 (自2023年11月21日 至2024年11月18日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	216,141,919円
受 取 配 当 金	206,962,125
受 取 利 息	2,305,222
そ の 他 収 益 金	7,176,303
支 払 利 息	△ 301,731
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 446,034,523
売 買 益	3,417,566,424
売 買 損	△3,863,600,947
(C) 先 物 取 引 等 損 益	152,489,200
取 引 益	324,328,200
取 引 損	△ 171,839,000
(D) 信 託 報 酬 等	△ 192,744,017
(E) 当 期 損 益 金(A + B + C + D)	△ 270,147,421
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	962,128,934
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	3,486,911,182
(H) 解 約 差 損 益 金	△ 536,385,481
(I) 合 計(E + F + G + H)	3,642,507,214
次 期 繰 越 損 益 金(I)	3,642,507,214

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益及び(C)先物取引等損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 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3) 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

該当事項はありません。

ブラックロックUKエクイティ・アブソリュート・リターン・ファンド

当ファンド（ダイワファンドラップ ヘッジファンドセレクト）はルクセンブルグ籍の外国証券投資法人「ブラックロック・ストラテジック・ファンズ」が発行する「ブラックロックUKエクイティ・アブソリュート・リターン・ファンド」の円ヘッジクラスI投資証券（円建）を主要投資対象としております。以下の内容は、直近で入手可能なFinancial Statements等から抜粋し、編集および一部翻訳したものです。

純資産計算書 2024年5月31日現在

	英ポンド
資産	
投資有価証券－取得原価	277,069,905
未実現評価益	157,404
投資有価証券－時価	277,227,309
銀行預金	121,635
ブローカーに対する債権	8,427,124
未収利息および未収配当金	1,933,967
売却投資有価証券未収金	17,848,419
以下に係る未実現評価損：	
未決済先渡為替予約	169,080
差金決済契約	3,648,354
その他の資産	26
資産合計	309,375,914
負債	
銀行からの借入金	3,518,379
ブローカーに対する債務	2,630,000
未払利息および未払配当金	858,858
購入投資有価証券未払金	5,662,207
以下に係る未実現評価損：	
先物取引	4,794,365
未決済先渡為替予約	8,930,005
差金決済契約	6,119,458
未払費用およびその他の負債	630,659
負債合計	33,143,931
純資産合計	276,231,983

損益および純資産変動計算書 2024年5月31日に終了した会計年度

	英ポンド
期首純資産	194,781,572
収益	
預金利息	1,347,969
債券利息、源泉徴収税控除後	9,983,882
差金決済契約に係る受取利息	1,191,617
配当金、源泉徴収税控除後	1,281,279
差金決済契約に係る受取配当金、源泉徴収税控除後	6,473,106
収益合計	20,277,853
費用	
銀行利息	32,940
差金決済契約に係る支払利息	7,587,123
差金決済契約に係る支払配当金、源泉徴収税控除後	2,524,842
年間サービス費用	131,849
預託報酬	55,860
税金	27,432
販売報酬	3,680
ローン・コミットメント・フィー	489
投資運用報酬	1,880,237
費用合計	12,244,452
投資純利益	8,033,401
以下に係る実現純利益／（損失）：	
投資有価証券	(256,857)
差金決済契約	14,697,426
先物取引	(2,578,333)
外貨および先渡為替予約	(40,141,351)
当期実現純損失	(28,279,115)
以下に係る未実現評価益／（損）の純変動額：	
投資有価証券	335,316
差金決済契約	(3,447,490)
先物取引	(5,360,637)
外貨および先渡為替予約	(5,831,467)
当期末実現評価益／（損）の純変動	(14,304,278)
運用成績による純資産の減少	(34,549,992)
資本の変動	
投資証券発行による正味受取額	126,612,080
投資証券買戻しによる正味支払額	(10,611,677)
資本の変動による純資産の増加	116,000,403
期末純資産	276,231,983

投資有価証券明細表 2024年5月31日現在

保有高	銘柄	時価 (英ポンド)	純資産比率 (%)
公認の証券取引所に上場されているまたはその他の規制市場で取引されている譲渡可能な有価証券および短期金融商品			
普通株式			
	バミューダ		
51,586	Hiscox Ltd	591,175	0.21
		591,175	0.21
	英国		
62,538	Grainger Plc	155,407	0.06
		155,407	0.06
普通株式合計		746,582	0.27
預託証券			
	カナダ		
GBP 6,000,000	Bank of Montreal 25/6/2024 (Zero Coupon)	5,978,280	2.17
		5,978,280	2.17
	フィンランド		
GBP 4,000,000	Nordea Bank Abp 5/6/2024 (Zero Coupon)	3,997,020	1.45
		3,997,020	1.45
	日本		
GBP 8,000,000	Mizuho Bank Ltd 5/6/2024 (Zero Coupon)	7,994,040	2.89
GBP 4,000,000	Mizuho Bank Ltd 19/7/2024 (Zero Coupon)	3,971,300	1.44
GBP 13,000,000	Norinchukin Bank 8/7/2024 (Zero Coupon)	12,927,200	4.68
GBP 11,000,000	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd 5.32% 17/7/2024	10,998,130	3.98
		35,890,670	12.99
	英国		
GBP 1,000,000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd 30/8/2024 (Zero Coupon)	986,730	0.36
GBP 13,000,000	Nationwide Building Society 5.20% 6/6/2024	13,000,000	4.70
		13,986,730	5.06
預託証券合計		59,852,700	21.67
コマーシャル・ペーパー			
	ベルギー		
GBP 12,000,000	Euroclear Bank SA 10/6/2024 (Zero Coupon)	11,989,560	4.34
GBP 12,000,000	Sumitomo Mitsui Banking Corp 16/8/2024 (Zero Coupon)	11,870,460	4.30
		23,860,020	8.64
	カナダ		
GBP 10,000,000	OMERS Finance Trust 13/6/2024 (Zero Coupon)	9,980,700	3.61
GBP 9,000,000	PSP Capital Inc 16/7/2024 (Zero Coupon)	8,940,510	3.24
GBP 2,000,000	PSP Capital Inc 29/7/2024 (Zero Coupon)	1,982,825	0.72
GBP 2,000,000	PSP Capital Inc 23/8/2024 (Zero Coupon)	1,975,306	0.71
		22,879,341	8.28
	フランス		
GBP 10,000,000	Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 4/6/2024 (Zero Coupon)	9,998,400	3.62
GBP 13,000,000	Antalis SA 17/6/2024 (Zero Coupon)	12,967,565	4.69
GBP 6,000,000	Managed and Enhanced Tap Magenta Funding ST SA 21/8/2024 (Zero Coupon)	5,928,330	2.15
GBP 6,000,000	Satellite SASU 24/7/2024 (Zero Coupon)	5,952,600	2.16
		34,846,895	12.62
	ドイツ		
GBP 10,000,000	ALLIANZ SE RegS 26/7/2024 (Zero Coupon)	9,919,190	3.59
		9,919,190	3.59
	アイルランド		
GBP 6,000,000	Matchpoint Finance PLC 27/6/2024 (Zero Coupon)	5,976,390	2.16
GBP 4,000,000	Matchpoint Finance PLC 22/11/2024 (Zero Coupon)	3,898,820	1.41
		9,875,210	3.57
	ルクセンブルグ		
GBP 7,000,000	Albion Capital Corp SA RegS 20/6/2024 (Zero Coupon)	6,978,965	2.53
GBP 12,000,000	Sunderland Receivables SA 8/7/2024 (Zero Coupon)	11,931,960	4.32
		18,910,925	6.85
	オランダ		
GBP 5,000,000	PACCAR Financial Europe BV 27/6/2024 (Zero Coupon)	4,980,075	1.80
GBP 1,000,000	PACCAR Financial Europe BV 27/6/2024 (Zero Coupon)	996,015	0.36
GBP 6,000,000	PACCAR Financial Europe BV 3/7/2024 (Zero Coupon)	5,970,780	2.16
GBP 7,000,000	Toyota Motor Finance 16/9/2024 (Zero Coupon)	6,888,140	2.49
GBP 3,000,000	Toyota Motor Finance RegS 16/8/2024 (Zero Coupon)	2,965,710	1.08
		21,800,720	7.89
	シンガポール		
GBP 6,000,000	Oversea Chinese Banking Corporation 28/8/2024 (Zero Coupon)	5,922,690	2.14
		5,922,690	2.14

ブラックロックUKエクイティ・アブソリュート・リターン・ファンド

保有高	銘柄	時価 (英ポンド)	純資産比率 (%)
	英国		
GBP 5,000,000	NatWest Markets Plc RegS 13/11/2024 (Zero Coupon)	4,880,025	1.77
		4,880,025	1.77
	米国		
GBP 4,000,000	Mont Blanc Capital Corp 16/8/2024 (Zero Coupon)	3,955,829	1.43
GBP 3,000,000	Mont Blanc Capital Corp RegS 16/7/2024 (Zero Coupon)	2,980,057	1.08
GBP 13,000,000	Nieuw Amsterdam Receivable Corp 10/6/2024 (Zero Coupon)	12,980,695	4.70
GBP 2,000,000	Sheffield Receivables Co LLC 27/6/2024 (Zero Coupon)	1,991,930	0.72
GBP 2,000,000	Sheffield Receivables Co LLC 8/7/2024 (Zero Coupon)	1,989,005	0.72
GBP 7,000,000	Sheffield Receivables Co LLC 9/7/2024 (Zero Coupon)	6,960,508	2.52
		30,858,024	11.17
コマーシャル・ペーパー合計		183,753,040	66.52
公認の証券取引所に上場されているまたはその他の規制市場で取引されている譲渡可能な有価証券および短期金融商品合計		244,352,322	88.46

その他の譲渡可能な有価証券および短期金融商品

預託証書

	英国		
GBP 6,000,000	United Overseas Bank Ltd 5.30% 11/7/2024	5,998,770	2.17
		5,998,770	2.17
預託証書合計		5,998,770	2.17
その他の譲渡可能な有価証券および短期金融商品合計		5,998,770	2.17

集合投資スキーム

	アイルランド		
268,816	BlackRock ICS Sterling Liquid Environmentally Aware Fund (Dist)*	26,876,217	9.73
		26,876,217	9.73
集合投資スキーム合計		26,876,217	9.73
投資有価証券 (時価) 合計		277,227,309	100.36
その他の純負債		(995,326)	(0.36)
純資産合計 (英ポンド)		276,231,983	100.00

* 関連当事者ファンドに対する投資。

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益 / (損) (英ポンド)
金融デリバティブ商品			
差金決済契約			
	ベルギー		
(77,824)	Umicore SA	HSBC	279,126
			279,126
	フランス		
(33,615)	Danone SA	HSBC	8,019
25,409	Safran SA	HSBC	90,027
			98,046
	ドイツ		
(16,050)	Bayerische Motoren Werke AG	JP Morgan	136,622
			136,622
	アイルランド		
332,537	Bank of Ireland Group Plc	HSBC	13,938
(29,141)	Kerry Group Plc ' A'	JP Morgan	23,953
			37,891
	オランダ		
3,961	ASML Holding NV	BNP Paribas	142,066
			142,066
	スイス		
40,184	SGS SA Reg	BNP Paribas	92,873
			92,873
	英国		
291,223	3i Group Plc	JP Morgan	(273,750)
(907,133)	abrdn Plc	HSBC	(14,514)
59,759	Anglo American Plc	BNP Paribas	(102,138)
(33,607)	Ashtead Group Plc	Societe Generale	30,918
81,847	AstraZeneca Plc	JP Morgan	(108,038)
(258,439)	B&M European Value Retail SA	Societe Generale	(18,091)
(153)	BAE Systems Plc	HSBC	(30)
(129,279)	BAE Systems Plc	Societe Generale	(25,209)
1,732,424	Barratt Developments Plc	BNP Paribas	(105,033)
52,914	Bellway Plc	BNP Paribas	(42,331)
261,915	Better Capital PCC Ltd*	JP Morgan	(47,865)
1,479,947	Breedon Group Plc	HSBC	(189,878)

ブラックロックUKエクイティ・アブソリュート・リターン・ファンド

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (英ポンド)
(639,895)	BT Group Plc	BNP Paribas	(30,299)
(64,371)	Bunzl Plc	Societe Generale	127,455
(2,348)	Coca-Cola HBC AG	HSBC	1,503
(71,561)	Coca-Cola HBC AG	Societe Generale	45,799
431,837	Compass Group Plc	HSBC	(423,200)
106,616	Computacenter Plc	BNP Paribas	25,093
131,162	CRH Plc	BNP Paribas	(350,776)
(41,989)	Croda International Plc	JP Morgan	119,230
(72,662)	DCC Plc	HSBC	69,762
(115,983)	Diageo Plc	Societe Generale	229,646
(34,944)	Diploma Plc	Societe Generale	(96,988)
139,966	Dunelm Group Plc	BNP Paribas	96,654
415,369	Electrocomponents Plc	BNP Paribas	(443,182)
(182,680)	Entain Plc	Societe Generale	57,362
(14,295)	Games Workshop Group Plc	HSBC	(17,839)
270,686	Gamma Communications Plc	BNP Paribas	(91,215)
835,514	Glencore Plc	Societe Generale	(55,562)
395,842	Grafton Group Plc (Unit)	BNP Paribas	(18,305)
469,748	Grainger Plc	HSBC	(103,345)
277,133	Great Portland Estates Plc	HSBC	331,451
725,898	Great Portland Estates Plc (REIT)	HSBC	(384,444)
(51,662)	Greggs Plc	Societe Generale	(66,148)
(920,862)	Haleon Plc	Societe Generale	41,439
2,393,454	Hays Plc	HSBC	321,853
120,629	Hiscox Ltd	HSBC	(28,951)
1,216,179	HSBC Holdings Plc	Societe Generale	(340,530)
(17,739)	InterContinental Hotels Group Plc	HSBC	(22,035)
120,376	Intermediate Capital Group Plc	HSBC	(99,571)
29,091	Intertek Group Plc	BNP Paribas	(33,164)
(1,744,030)	JD Sports Fashion Plc	HSBC	(76,142)
(536,108)	Kingfisher Plc	BNP Paribas	31,094
110,775	London Stock Exchange Group Plc	HSBC	(17,724)
585,479	Melrose Industries Plc	HSBC	55,035
(856,759)	Ninety One Plc	BNP Paribas	54,833
152,324	Oxford Instruments Plc	BNP Paribas	37,131
(117,072)	Pearson Plc	Societe Generale	(937)
(480,547)	Pets at Home Group Plc	HSBC	(74,216)
368,271	Prudential Plc	JP Morgan	(83,229)
62,254	Reckitt Benckiser Group Plc	HSBC	(84,043)
324,498	RELX Plc	JP Morgan	(47,890)
(512,206)	Rentokil Initial Plc	JP Morgan	27,965
850,266	Rotork Plc	BNP Paribas	(242)
(119,570)	Sage Group Plc	BNP Paribas	79,463
(380,460)	Schroders Plc	JP Morgan	(89,191)
(325,494)	Scottish Mortgage Investment Trust Plc	HSBC	11,975
1,857,806	Serco Group Plc	JP Morgan	(89,175)
(54,860)	Severn Trent Plc	BNP Paribas	149,768
345,499	Shell Plc	Societe Generale	(264,307)
(140,653)	Smith & Nephew Plc	HSBC	31,911
191,834	Smurfit Kappa Group Plc	JP Morgan	146,926
86,726	Spectris Plc	HSBC	(65,912)
(23,194)	Spirax-Sarco Engineering Plc	Societe Generale	60,304
367,895	Standard Chartered Plc	JP Morgan	92,115
639,694	Tate & Lyle Plc	HSBC	60,771
912,296	Tesco Plc	JP Morgan	23,049
(72,329)	Unilever Plc	Societe Generale	(22,422)
(181,616)	United Utilities Group Plc	HSBC	115,326
(1,564,606)	Vodafone Group Plc	BNP Paribas	14,394
136,757	Weir Group Plc	HSBC	(36,787)
380,137	WH Smith Plc	BNP Paribas	(111,422)
91,962	Whitbread Plc	HSBC	(43,222)
			(2,149,067)
	米国		
23,831	Agilent Technologies Inc	BNP Paribas	(395,777)
40,660	Alphabet Inc ' A'	HSBC	(19,314)
38,543	Amazon.com Inc	HSBC	(247,805)
(29,887)	Birkenstock Holding Plc	BNP Paribas	(238,496)
(58,766)	Campbell Soup Co	BNP Paribas	73,255

ブラックロックUKエクイティ・アブソリュート・リターン・ファンド

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (英ポンド)
(23,793)	CarMax Inc	HSBC	78,004
(2,317)	Costco Wholesale Corp	HSBC	(12,723)
(21,885)	Floor & Decor Holdings Inc 'A'	HSBC	118,626
(25,442)	General Mills Inc	HSBC	53,040
(22,311)	Iron Mountain Inc (REIT)	HSBC	(40,923)
(49,808)	Kraft Heinz Co	JP Morgan	41,537
7,937	Mastercard Inc ' A'	JP Morgan	(105,075)
17,340	Microsoft Corp	HSBC	(143,454)
(5,539)	MSCI Inc	BNP Paribas	7,043
(21,251)	NIKE Inc ' B'	JP Morgan	(20,997)
23,726	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR	HSBC	(68,979)
(10,152)	Tesla Inc	HSBC	(34,043)
6,061	Thermo Fisher Scientific Inc	HSBC	(152,580)
			(1,108,661)
合計 (基礎となるエクスポージャー総額-294,311,756英ポンド)			(2,471,104)

* 公正価値調整の対象である有価証券。

契約数	契約通貨	契約／摘要	満期日	基礎となる エクスポージャー総額 (英ポンド)	未実現純評価益 (英ポンド)
金融デリバティブ商品					
先物取引					
(888)	GBP	FTSE 100 Index Futures June 2024	2024年6月	73,486,440	(4,789,716)
(208)	GBP	FTSE 250 Index Futures June 2024	2024年6月	8,655,712	(4,649)
合計					(4,794,365)

通貨	買予約	通貨	売予約	取引相手	期日	未実現純評価益／(損) (英ポンド)
金融デリバティブ商品						
未決済先渡為替予約						
スイス・フラン・ヘッジ投資証券クラス						
CHF	1,421,171	GBP	1,255,343	State Street Bank & Trust Company	14/6/2024	(19,183)
GBP	13,791	CHF	15,873	State Street Bank & Trust Company	14/6/2024	(16)
						(19,199)
ユーロ・ヘッジ投資証券クラス						
EUR	9,996,696	GBP	8,607,723	State Street Bank & Trust Company	14/6/2024	(88,174)
GBP	91,628	EUR	107,357	State Street Bank & Trust Company	14/6/2024	134
						(88,040)
日本円ヘッジ投資証券クラス						
GBP	9,020,697	JPY	1,766,833,583	State Street Bank & Trust Company	14/6/2024	168,681
JPY	54,296,248,429	GBP	280,776,496	State Street Bank & Trust Company	14/6/2024	(8,746,769)
						(8,578,088)
米ドル・ヘッジ投資証券クラス						
GBP	40,392	USD	51,406	State Street Bank & Trust Company	14/6/2024	100
USD	4,704,180	GBP	3,762,895	State Street Bank & Trust Company	14/6/2024	(75,698)
						(75,598)
合計 (基礎となるエクスポージャー総額-294,470,242英ポンド)						(8,760,925)

業種別内訳 2024年5月31日現在

	純資産比率 (%)
金融	82.74
集合投資スキーム	9.73
消費財、循環型	7.89
投資有価証券 (時価) 合計	100.36
その他の純負債	(0.36)
	100.00

JPMグローバル・マクロ・オポチュニティーズ（Iクラス）（円ヘッジ）

当ファンド（ダイワファンドラップ ヘッジファンド・セレクト）はルクセンブルグ籍の外国証券投資法人「JPMモルガン・インベストメント・ファンズ」が発行する「グローバル・マクロ・オポチュニティーズ・ファンドー JPMグローバル・マクロ・オポチュニティーズ（Iクラス）（円ヘッジ）」の投資証券（円建）を主要投資対象としております。以下の内容は、直近で入手可能なFinancial Statements等から抜粋し、編集および一部翻訳したものです。

純資産計算書

2024年12月31日現在

	ユーロ
資産	
投資有価証券－取得原価	1,750,422,156
未実現利益／（損失）	103,765,713
投資有価証券－時価	1,854,187,869
現金預金およびブローカー預託金	125,527,586
定期預金	19,300,000
証券発行未収金	984,200
未収配当金	245,377
未収還付税額	143,852
未収報酬免除額	101,924
買建オプション契約公正価値	4,182,949
金融先物契約未実現利益	3,294,237
先渡為替契約未実現利益	37,699,793
その他の資産	179
資産合計	<u>2,045,667,966</u>
負債	
当座借越	132
ブローカーに対する債務	1,820,267
証券買戻未払金	3,468,972
未払販売報酬	189,929
未払運用報酬	1,492,112
未払ファンド・サービス報酬	169,557
金融先物契約未実現損失	1,047,097
先渡為替契約未実現損失	26,848,467
スワップ契約－公正価値	21,887,639
その他の負債*	2,366,917
負債合計	<u>59,291,089</u>
純資産額合計	<u><u>1,986,376,877</u></u>

* その他負債は主に取締役報酬、監査および税務関連報酬、登録、発行、発送、印刷、法務ならびにマーケティング費用から構成されている。

損益および純資産変動計算書

2024年12月31日をもって終了する会計年度

	ユーロ
期首現在純資産額	<u>2,899,709,493</u>
収益	
受取配当金、源泉課税控除後	7,073,189
投資有価証券からの受取利息、源泉徴収税控除後	38,593,788
証券貸付取引収益	45,083
受取銀行利息	3,101,672
その他の収益	34,559
収益合計	<u>48,848,291</u>
費用	
運用報酬	21,200,113
ファンド・サービス報酬	2,402,530
保管、支払代行、事務および所在地代行報酬	876,100
販売報酬	2,529,053
登録および名義書換代行報酬	307,747
税金	815,970
銀行その他支払利息	248,442
その他の費用*	508,389
控除：報酬免除額	(1,076,877)
費用合計	<u>27,811,467</u>
投資純利益（損失）	<u>21,036,824</u>
投資有価証券売却実現純利益（損失）	287,751,059
オプション契約実現純利益（損失）	(83,986,100)
金融先物契約実現純利益（損失）	(61,837,491)
先渡為替契約実現純利益（損失）	43,342,158

JPMグローバル・マクロ・オポチュニティーズ（Iクラス）（円ヘッジ）

スワップ契約実現純利益（損失）	(3,250,162)
為替差実現純利益（損失）	38,329,245
当期実現純利益（損失）	220,348,709
投資有価証券未実現評価益（損）純増減	(103,125,054)
オプション契約未実現評価益（損）純増減	572,556
金融先物契約未実現評価益（損）純増減	1,250,714
先渡為替契約未実現評価益（損）純増減	8,385,021
スワップ契約未実現評価益（損）純増減	(21,887,639)
為替差未実現評価益（損）純増減	31,026,899
当期末実現評価益（損）純増減	(83,777,503)
事業活動による純資産増減	157,608,030
設定	458,166,639
解約	(1,527,781,219)
資本の増減による純資産増減	(1,069,614,580)
支払配当金	(1,326,066)
期末現在純資産額	1,986,376,877

*その他の費用は主に取締役報酬、監査および税務関連報酬、登録、発行、発送、印刷、法務ならびにマーケティング費用から構成されている。

投資有価証券明細表
2024年12月31日現在

投資対象	通貨	株数/額面金額	時価 (ユーロ)	純資産に占める 割合(%)
証券取引所に上場を承認されている譲渡性有価証券および短期金融市場商品				
債券				
フランス				
France Treasury Bill BTF, Reg. S 0% 08/01/2025	EUR	101,263,557	101,223,841	5.10
France Treasury Bill BTF, Reg. S 0% 26/02/2025	EUR	100,544,669	100,136,263	5.04
			201,360,104	10.14
ドイツ				
Germany Treasury Bill, Reg. S 0% 15/01/2025	EUR	99,220,582	99,154,966	4.99
			99,154,966	4.99
債券合計				
株式				
デンマーク				
Novo Nordisk A/S 'B'	DKK	232,672	19,354,518	0.97
			19,354,518	0.97
フランス				
Dassault Systemes SE	EUR	311,076	10,411,714	0.52
Hermes International SCA	EUR	8,642	20,062,403	1.01
Legrand SA	EUR	197,348	18,527,030	0.93
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	17,344	11,022,979	0.56
			60,024,126	3.02
インド				
Axis Bank Ltd.	INR	1,923,680	23,097,795	1.17
HDFC Bank Ltd.	INR	1,893,239	37,782,897	1.90
			60,880,692	3.07
アイルランド				
Johnson Controls International plc	USD	258,841	19,743,907	0.99
			19,743,907	0.99
韓国				
SK Hynix, Inc.	KRW	86,865	9,891,599	0.50
			9,891,599	0.50
スイス				
Lonza Group AG	CHF	36,392	20,763,477	1.05
			20,763,477	1.05
台湾				
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	TWD	801,000	25,370,577	1.28
			25,370,577	1.28
アメリカ				
Amazon.com, Inc.	USD	135,232	28,966,742	1.46
Apple, Inc.	USD	49,776	12,100,895	0.61
Bank of America Corp.	USD	402,022	17,114,944	0.86
Becton Dickinson & Co.	USD	135,708	29,752,702	1.50
Citigroup, Inc.	USD	270,890	18,473,985	0.93
Confluent, Inc. 'A'	USD	934,214	25,213,379	1.27
D.R. Horton, Inc.	USD	151,301	20,477,726	1.03
Danaher Corp.	USD	45,428	10,106,980	0.51
Edwards Lifesciences Corp.	USD	403,366	29,016,773	1.46
Eli Lilly & Co.	USD	42,402	31,476,328	1.58
Fortive Corp.	USD	346,486	25,108,673	1.26
Lennar Corp. 'A'	USD	172,609	22,791,907	1.15
Mastercard, Inc. 'A'	USD	54,150	27,565,280	1.39
Microsoft Corp.	USD	71,508	29,334,716	1.48
MongoDB, Inc. 'A'	USD	59,604	13,427,199	0.68
Morgan Stanley	USD	68,999	8,420,983	0.42
NIKE, Inc. 'B'	USD	166,104	12,133,844	0.61
Salesforce, Inc.	USD	36,286	11,763,532	0.59
ServiceNow, Inc.	USD	11,385	11,656,500	0.59
Thermo Fisher Scientific, Inc.	USD	60,038	30,262,589	1.52

JPMグローバル・マクロ・オポチュニティーズ（Iクラス）（円ヘッジ）

投資対象	通貨	株数/額面金額	時価 (ユーロ)	純資産に占める 割合(%)
Trimble, Inc.	USD	297,976	20,288,155	1.02
Uber Technologies, Inc.	USD	239,179	13,978,712	0.70
Union Pacific Corp.	USD	58,825	12,967,124	0.65
Wells Fargo & Co.	USD	249,605	17,039,242	0.86
Workday, Inc. 'A'	USD	107,395	26,983,556	1.36
			506,422,466	25.49
株式合計			722,451,362	36.37
証券取引所に上場を承認されている譲渡性有価証券および短期金融市場商品合計			1,022,966,432	51.50
その他の規制市場で取引される譲渡性有価証券および短期金融市場商品				
債券				
カナダ				
Canada Treasury Bill 0% 15/01/2025	CAD	131,244,000	87,837,695	4.42
Canada Treasury Bill 0% 30/01/2025	CAD	150,904,000	100,863,067	5.08
Canada Treasury Bill 0% 12/02/2025	CAD	55,553,000	37,091,919	1.87
Canada Treasury Bill 0% 27/02/2025	CAD	145,509,000	97,041,099	4.88
Canada Treasury Bill 0% 12/03/2025	CAD	148,487,000	98,906,744	4.98
			421,740,524	21.23
日本				
Japan Treasury Bill 0% 20/01/2025	JPY	16,368,200,000	100,611,984	5.06
Japan Treasury Bill 0% 25/02/2025	JPY	5,419,050,000	33,303,831	1.68
Japan Treasury Bill 0% 24/03/2025	JPY	15,801,050,000	97,086,461	4.89
			231,002,276	11.63
債券合計			652,742,800	32.86
その他の規制市場で取引される譲渡性有価証券および短期金融市場商品合計			652,742,800	32.86
UCITSと認められたユニットまたは他の集団投資事業				
集団投資スキーム - UCITS				
ルクセンブルク				
JPMorgan EUR Liquidity LVNAV Fund - JPM EUR Liquidity LVNAV X (flex dist.) †	EUR	16,887	178,478,637	8.99
			178,478,637	8.99
集団投資スキーム - UCITS合計			178,478,637	8.99
UCITSと認められたユニットまたは他の集団投資事業合計			178,478,637	8.99
投資有価証券合計			1,854,187,869	93.35
定期預金				
フランス				
BRED Banque Populaire 2.89% 02/01/2025	EUR	19,300,000	19,300,000	0.97
			19,300,000	0.97
定期預金合計			19,300,000	0.97
現金				
その他の資産 / (負債)			123,707,187	6.23
純資産合計			(10,818,179)	(0.55)
			1,986,376,877	100.00

† 利害関係人のファンド

先渡為替契約明細表

買建通貨	買建額	売建通貨	売建額	満期日	カウンターパーティー	未実現損益 (ユーロ)	純資産に占める 割合(%)
AUD	19,930	EUR	11,861	17/01/2025	Barclays	39	-
BRL	35,898,111	USD	5,785,473	21/01/2025	Barclays	4,867	-
BRL	26,631,744	USD	4,278,419	21/01/2025	Goldman Sachs	16,758	-
BRL	836,900	USD	133,503	04/02/2025	Citibank	1,092	-
CAD	150,889,000	EUR	100,358,904	21/01/2025	HSBC	754,529	0.04
CNH	3,920,218	EUR	512,906	17/01/2025	BNP Paribas	2,310	-
CNH	48,154	EUR	6,325	17/01/2025	HSBC	3	-
CNH	32,066,881	EUR	4,194,757	21/01/2025	Barclays	19,260	-
EUR	1,943	AUD	3,246	03/01/2025	Barclays	3	-
EUR	10,758	AUD	17,892	17/01/2025	Barclays	74	-
EUR	62,474	AUD	103,570	17/01/2025	HSBC	630	-
EUR	263,559	CHF	244,987	17/01/2025	Barclays	2,363	-
EUR	171,429	CHF	159,787	17/01/2025	HSBC	1,068	-
EUR	70,588	CHF	65,702	17/01/2025	Merrill Lynch	539	-
EUR	154,586	CNH	1,173,484	17/01/2025	HSBC	360	-
EUR	92,597	CZK	2,321,717	17/01/2025	Barclays	383	-
EUR	359,801	CZK	9,034,128	17/01/2025	BNP Paribas	983	-
EUR	23,876	CZK	600,998	17/01/2025	Citibank	6	-
EUR	145,167	CZK	3,647,362	17/01/2025	Goldman Sachs	302	-
EUR	559,325	GBP	461,486	17/01/2025	Barclays	2,543	-
EUR	52,391	GBP	43,253	17/01/2025	BNP Paribas	206	-
EUR	15,827	GBP	13,084	17/01/2025	HSBC	42	-
EUR	8,000,387	GBP	6,623,275	21/01/2025	HSBC	11,006	-
EUR	10,706	HUF	4,384,045	17/01/2025	Morgan Stanley	61	-
EUR	1,180,838	JPY	190,250,564	17/01/2025	Barclays	10,027	-
EUR	410,398	JPY	66,000,000	17/01/2025	HSBC	4,231	-
EUR	98,040,692	JPY	15,756,422,535	21/01/2025	Barclays	1,042,994	0.05
EUR	4,225	PLN	18,034	17/01/2025	Barclays	12	-
EUR	1,030	PLN	4,408	17/01/2025	Goldman Sachs	-	-
EUR	1,125	SEK	12,864	17/01/2025	Barclays	2	-
EUR	1,803	SEK	20,619	17/01/2025	Citibank	2	-
EUR	1,202	SGD	1,696	03/01/2025	Barclays	3	-
EUR	45,118	SGD	63,748	17/01/2025	Citibank	54	-
EUR	82,663	SGD	116,603	17/01/2025	HSBC	233	-

JPMグローバル・マクロ・オポチュニティーズ（Iクラス）（円ヘッジ）

買建通貨	買建額	売建通貨	売建額	満期日	カウンターパーティー	未実現損益 (ユーロ)	純資産に占める 割合(%)
EUR	16,631,395	USD	17,267,394	21/01/2025	HSBC	2,834	-
EUR	5,432,825	ZAR	104,072,242	21/01/2025	Barclays	129,071	0.01
GBP	24,883	EUR	29,995	02/01/2025	Barclays	47	-
GBP	54,163,210	EUR	65,170,366	17/01/2025	Barclays	177,549	0.01
GBP	1,189	EUR	1,433	17/01/2025	HSBC	1	-
GBP	492,385	EUR	592,699	17/01/2025	Morgan Stanley	1,363	-
GBP	5,333,351	EUR	6,422,006	21/01/2025	Barclays	11,393	-
HUF	6,978,639	EUR	16,833	17/01/2025	BNP Paribas	111	-
HUF	7,577,394	EUR	18,249	17/01/2025	Goldman Sachs	150	-
JPY	172,920	EUR	1,059	06/01/2025	HSBC	4	-
JPY	303,887,446	EUR	1,867,880	17/01/2025	BNP Paribas	2,258	-
JPY	281,649,437	EUR	1,732,376	17/01/2025	Morgan Stanley	908	-
JPY	954,809,826	EUR	5,862,953	21/01/2025	Barclays	14,927	-
JPY	8,242,923,594	USD	52,476,650	21/01/2025	HSBC	208,847	0.01
PLN	873,560	EUR	203,760	17/01/2025	Barclays	343	-
SEK	133,926	EUR	11,656	02/01/2025	Barclays	42	-
SEK	420,267	EUR	36,504	17/01/2025	BNP Paribas	212	-
SEK	21,935	EUR	1,912	17/01/2025	Citibank	4	-
SEK	3,669,894	EUR	318,624	17/01/2025	Goldman Sachs	1,988	-
SEK	39,991	EUR	3,480	17/01/2025	Morgan Stanley	14	-
SGD	3,503	EUR	2,472	17/01/2025	Barclays	4	-
THB	152,603,524	EUR	4,291,570	21/01/2025	Citibank	22,926	-
TRY	2,248,270,481	USD	61,956,973	21/01/2025	Morgan Stanley	468,557	0.03
USD	27,985,468	BRL	172,214,961	02/01/2025	Citibank	105,307	0.01
USD	6,523,007	BRL	39,068,703	21/01/2025	Citibank	212,871	0.01
USD	5,628,990	BRL	34,892,136	21/01/2025	J.P. Morgan	703	-
USD	226,495	BRL	1,401,826	04/02/2025	Citibank	939	-
USD	313,893	BRL	1,947,013	04/02/2025	J.P. Morgan	640	-
USD	548,191,058	CAD	778,288,773	21/01/2025	Goldman Sachs	6,364,605	0.32
USD	20,676,878	CHF	18,405,939	21/01/2025	HSBC	282,122	0.02
USD	233,851,918	CNH	1,688,434,231	20/02/2025	Goldman Sachs	3,151,850	0.16
USD	191,064,937	CNH	1,388,611,240	20/02/2025	HSBC	1,379,515	0.07
USD	21,860,037	DKK	155,096,639	21/01/2025	HSBC	250,125	0.01
USD	641,178	EUR	614,675	02/01/2025	Barclays	3,239	-
USD	419,514	EUR	398,103	02/01/2025	Citibank	6,189	-
USD	29,196,616	EUR	27,743,515	02/01/2025	HSBC	393,734	0.02
USD	278,084	EUR	267,969	03/01/2025	Barclays	24	-
USD	223,737,524	EUR	212,468,132	17/01/2025	Barclays	3,027,503	0.15
USD	1,753	EUR	1,666	17/01/2025	BNP Paribas	23	-
USD	4,669	EUR	4,486	17/01/2025	HSBC	11	-
USD	2,157,823	EUR	2,070,476	17/01/2025	Merrill Lynch	7,859	-
USD	172,445,976	EUR	165,308,933	21/01/2025	Barclays	757,146	0.03
USD	28,788,703	EUR	27,434,629	21/01/2025	BNP Paribas	288,993	0.02
USD	4,216,814	EUR	4,018,045	21/01/2025	Citibank	42,761	-
USD	10,820,028	EUR	10,352,339	21/01/2025	HSBC	67,387	-
USD	4,286,487	EUR	4,118,413	21/01/2025	Merrill Lynch	9,488	-
USD	4,339,887	EUR	4,157,953	21/01/2025	Morgan Stanley	21,373	-
USD	27,909,556	EUR	26,799,096	04/02/2025	HSBC	62,287	-
USD	2,625,808	GBP	2,076,161	21/01/2025	Morgan Stanley	24,276	-
USD	52,721,609	INR	4,487,663,357	21/01/2025	J.P. Morgan	389,427	0.02
USD	354,223,146	JPY	54,119,480,341	21/01/2025	Morgan Stanley	7,954,625	0.40
USD	20,687,761	KRW	29,634,183,908	21/01/2025	Standard Chartered	570,922	0.03
USD	44,932,280	MXN	915,242,999	21/01/2025	Morgan Stanley	823,690	0.04
USD	27,338,725	TWD	887,415,000	21/01/2025	J.P. Morgan	321,946	0.02
USD	150,261,527	ZAR	2,697,586,753	21/01/2025	HSBC	7,227,322	0.37
USD	21,261,621	ZAR	381,550,427	21/01/2025	Morgan Stanley	1,030,353	0.05
先渡為替契約未実現利益合計 - 資産						37,699,793	1.90
AUD	5,833	EUR	3,519	17/01/2025	Barclays	(36)	-
AUD	6,205,158	EUR	3,765,463	17/01/2025	BNP Paribas	(60,208)	-
AUD	62,301	EUR	37,392	17/01/2025	Merrill Lynch	(191)	-
AUD	34,393	EUR	20,605	17/01/2025	Morgan Stanley	(69)	-
BRL	172,214,961	USD	29,610,641	02/01/2025	Citibank	(1,671,512)	(0.08)
BRL	25,491,570	USD	4,186,385	21/01/2025	Barclays	(71,724)	-
BRL	35,720,561	USD	5,883,831	21/01/2025	BNP Paribas	(117,431)	(0.01)
BRL	1,036,063,584	USD	171,579,157	21/01/2025	Morgan Stanley	(4,292,505)	(0.22)
BRL	170,077,348	USD	27,486,001	04/02/2025	Citibank	(119,962)	(0.01)
BRL	1,743,737	USD	280,575	04/02/2025	HSBC	(48)	-
CHF	8,370,917	EUR	8,949,009	17/01/2025	Barclays	(24,228)	-
CHF	76,792	EUR	82,753	17/01/2025	HSBC	(880)	-
CNH	31,480,019	EUR	4,142,252	21/01/2025	Merrill Lynch	(5,356)	-
CZK	574,326	EUR	22,824	03/01/2025	Citibank	(5)	-
CZK	614,948,160	EUR	24,549,432	17/01/2025	BNP Paribas	(124,972)	(0.01)
CZK	6,058,504	EUR	240,940	17/01/2025	Goldman Sachs	(308)	-
DKK	21,716,113	EUR	2,913,099	21/01/2025	Barclays	(589)	-
EUR	11,868	AUD	19,930	02/01/2025	Barclays	(39)	-
EUR	24,416	AUD	40,929	17/01/2025	Merrill Lynch	(23)	-
EUR	55,279	CHF	52,102	17/01/2025	HSBC	(271)	-
EUR	2,844	CNH	21,735	17/01/2025	BNP Paribas	(13)	-
EUR	5,401	CNH	41,333	17/01/2025	HSBC	(31)	-
EUR	156,737	CZK	3,954,739	17/01/2025	BNP Paribas	(337)	-
EUR	3,262,807	DKK	24,330,956	21/01/2025	HSBC	(400)	-
EUR	1,702	GBP	1,412	03/01/2025	Barclays	(3)	-
EUR	561,192	GBP	465,992	17/01/2025	Barclays	(1,027)	-
EUR	978,770	GBP	813,421	17/01/2025	HSBC	(2,623)	-

JPMグローバル・マクロ・オポチュニティーズ（Iクラス）（円ヘッジ）

買建通貨	買建額	売建通貨	売建額	満期日	カウンターパーティー	未実現損益 (ユーロ)	純資産に占める 割合(%)
EUR	11,955,887	GBP	9,945,438	21/01/2025	HSBC	(40,882)	-
EUR	2,090,145	HKD	17,085,546	21/01/2025	HSBC	(28,840)	-
EUR	34,034	HUF	14,050,083	17/01/2025	Barclays	(80)	-
EUR	24,536	HUF	10,176,392	17/01/2025	Morgan Stanley	(172)	-
EUR	153,319	JPY	25,169,800	06/01/2025	Merrill Lynch	(1,440)	-
EUR	2,672,173	JPY	435,540,492	17/01/2025	HSBC	(8,163)	-
EUR	1,214,738	JPY	200,031,774	17/01/2025	Morgan Stanley	(16,268)	-
EUR	11,658	SEK	133,926	17/01/2025	Barclays	(43)	-
EUR	2,391	SEK	27,499	17/01/2025	BNP Paribas	(11)	-
EUR	3,355	SEK	38,668	17/01/2025	HSBC	(23)	-
EUR	2,248	SEK	25,836	17/01/2025	Merrill Lynch	(9)	-
EUR	3,700	SEK	42,518	17/01/2025	Morgan Stanley	(15)	-
EUR	19,501	SGD	27,648	17/01/2025	Barclays	(44)	-
EUR	93,689	SGD	132,743	17/01/2025	HSBC	(149)	-
EUR	49,663	SGD	70,443	17/01/2025	Morgan Stanley	(135)	-
EUR	26,907,023	USD	27,994,506	02/01/2025	HSBC	(71,732)	-
EUR	3,272,704	USD	3,432,285	17/01/2025	Barclays	(33,145)	-
EUR	1,828,598	USD	1,906,989	17/01/2025	BNP Paribas	(8,142)	-
EUR	3,888,908	USD	4,065,966	17/01/2025	HSBC	(27,278)	-
EUR	25,594,919	USD	26,693,537	21/01/2025	Barclays	(111,051)	(0.01)
EUR	6,165,714	USD	6,472,174	21/01/2025	Goldman Sachs	(67,013)	-
EUR	993,398,717	USD	1,045,916,362	21/01/2025	HSBC	(13,822,406)	(0.70)
EUR	216,465	USD	227,425	04/02/2025	Citibank	(2,419)	-
EUR	460,264	USD	480,894	04/02/2025	HSBC	(2,570)	-
GBP	6,864	EUR	8,313	17/01/2025	BNP Paribas	(31)	-
GBP	5,679,869	EUR	6,875,233	21/01/2025	HSBC	(23,843)	-
GBP	4,048,444	USD	5,101,463	21/01/2025	Citibank	(29,257)	-
HUF	764,495,319	EUR	1,863,320	17/01/2025	Citibank	(7,096)	-
INR	7,779,450,844	USD	91,517,568	21/01/2025	Goldman Sachs	(794,147)	(0.04)
JPY	28,778,934,569	EUR	179,181,514	17/01/2025	BNP Paribas	(2,074,575)	(0.10)
JPY	500,000,000	EUR	3,138,454	17/01/2025	Goldman Sachs	(61,430)	-
JPY	917,600,000	EUR	5,731,437	17/01/2025	HSBC	(84,482)	-
JPY	8,121,200,634	USD	52,228,050	21/01/2025	Citibank	(301,086)	(0.02)
JPY	8,054,357,824	USD	52,457,030	21/01/2025	Goldman Sachs	(933,084)	(0.05)
JPY	8,143,239,318	USD	52,228,040	21/01/2025	Morgan Stanley	(165,405)	(0.01)
KRW	14,832,387,900	USD	10,392,066	21/01/2025	Standard Chartered	(321,875)	(0.02)
MXN	863,618,351	USD	41,981,320	21/01/2025	HSBC	(376,104)	(0.02)
PLN	8,015	EUR	1,877	17/01/2025	Goldman Sachs	(4)	-
PLN	8,690	EUR	2,037	17/01/2025	Morgan Stanley	(7)	-
SGD	11,303,105	EUR	7,991,971	17/01/2025	Barclays	(1,545)	-
SGD	4,126	EUR	2,920	17/01/2025	BNP Paribas	(3)	-
SGD	60,402	EUR	42,820	17/01/2025	Morgan Stanley	(120)	-
USD	164,220	BRL	1,023,503	04/02/2025	Citibank	(421)	-
USD	6,365,265	JPY	996,706,826	21/01/2025	Barclays	(6,028)	-
USD	138,707,669	THB	4,730,486,344	21/01/2025	HSBC	(167,112)	(0.01)
ZAR	103,609,919	EUR	5,561,895	21/01/2025	HSBC	(281,701)	(0.01)
ZAR	385,305,461	USD	20,891,220	21/01/2025	Morgan Stanley	(482,290)	(0.03)
先渡為替契約未実現損失合計 - 負債						(26,848,467)	(1.35)
先渡為替契約未実現純利益 - 資産						10,851,326	0.55

金融先物契約

証券名	契約数	通貨	グローバル エクスポーチャー (ユーロ)	未実現損益 (ユーロ)	純資産に占める 割合(%)
Australia 10 Year Bond, 17/03/2025	1,944	AUD	131,099,509	948,873	0.04
Euro-Bobl, 06/03/2025	3,718	EUR	438,203,480	31,625	-
Hang Seng Index, 27/01/2025	207	HKD	25,799,753	387,269	0.02
Long Gilt, 27/03/2025	3,906	GBP	435,794,818	1,760,759	0.09
XAV Health Care Select Sector Emini Index, 21/03/2025	362	USD	48,975,444	165,711	0.01
金融先物契約未実現利益合計				3,294,237	0.16
EURO STOXX 50 Index, 21/03/2025	(1,512)	EUR	(73,800,720)	-	-
Japan 10 Year Bond, 13/03/2025	(317)	JPY	(276,512,001)	(49,362)	-
S&P 500 Emini Index, 21/03/2025	(1,392)	USD	(400,678,741)	(997,735)	(0.05)
STOXX Europe 600 Banks Index, 21/03/2025	(3,853)	EUR	(40,620,253)	-	-
金融先物契約未実現損失合計				(1,047,097)	(0.05)
金融先物契約未実現純利益				2,247,140	0.11

買建オプション契約

数量	証券名	通貨	カウンターパーティー	グローバル エクスポーチャー (ユーロ)	時価 (ユーロ)	純資産に占める 割合(%)	
150,660,000	Foreign Exchange USD/EUR, Put, 1.043, 03/01/2025	EUR	Citibank	150,660,000	609,791	0.03	
1,295	S&P 500 Index, Put, 5,900.000, 03/01/2025	USD	Goldman Sachs	733,077,705	3,020,190	0.15	
2,145	Tesla, Inc., Put, 275.000, 21/02/2025	USD	Barclays	4,353,048	552,968	0.03	
買建オプション契約時価合計 - 資産						4,182,949	0.21

金利スワップ契約

額面金額	通貨	カウンターパーティー	証券名	満期日	時価 (ユーロ)	純資産に占める 割合(%)
1,447,580,000	BRL	Citigroup	Pay floating CDI 1 day Receive fixed 12.95%	04/01/2027	(8,880,796)	(0.45)
573,270,000	BRL	Citigroup	Pay floating CDI 1 day Receive fixed 11.488%	04/01/2027	(5,267,584)	(0.26)
571,249,000	BRL	Citigroup	Pay floating CDI 1 day Receive fixed 11.5%	04/01/2027	(5,224,972)	(0.26)
280,923,000	BRL	Citigroup	Pay floating CDI 1 day Receive fixed 11.57%	04/01/2027	(2,514,287)	(0.13)
公正価値で測定する金利スワップ契約合計 - 負債					(21,887,639)	(1.10)
金利スワップ契約に係る時価（純額） - 負債					(21,887,639)	(1.10)

モルガン・スタンレー・インベストメント・ファンズ・グローバル・マクロ・ファンド ZH (JPY) クラス

当ファンド（ダイワファンドラップ ヘッジファンドセレクト）はルクセンブルグ籍の外国証券投資法人「モルガン・スタンレー・インベストメント・ファンズ」が発行する「モルガン・スタンレー・インベストメント・ファンズ・グローバル・マクロ・ファンド」のZH (JPY) クラス投資証券（円建）を主要投資対象としております。以下の内容は、直近で入手可能なFinancial Statements等から抜粋し、編集および一部翻訳したものです。

貸借対照表
2024年12月31日現在

	米ドル
資産の部	
投資有価証券取得原価	135,369,131
未実現利益／（損失）	1,086,372
投資有価証券時価	136,455,503
現金預金およびブローカー預金	10,441,147
未収配当金	2,099
未収利息	2,938,309
買建オプション一時価	34,835
金融先物契約に係る未実現評価益	935,943
為替先渡契約に係る未実現評価益	3,426,622
金利スワップに係る未実現評価益	1,429,313
インフレスワップに係る未実現評価益	204,138
クレジット・デフォルト・スワップに係る未実現評価益	1,835,741
トータル・リターン・スワップに係る未実現評価益	308,096
その他資産	33,282
資産合計	158,045,028
負債の部	
ブローカーへの当座借越	941,336
投資有価証券購入未払金	91,698
未払投資顧問報酬	106,767
金融先物契約に係る未実現評価損	193,709
為替先渡契約に係る未実現評価損	4,551,891
金利スワップに係る未実現評価損	862,462
インフレスワップに係る未実現評価損	169,549
クレジット・デフォルト・スワップに係る未実現評価損	643,405
トータル・リターン・スワップに係る未実現評価損	126,581
その他負債	25,782
負債合計	7,713,180
純資産総額	150,331,848

損益計算書および純資産変動計算書
2024年12月31日に終了した会計年度

	米ドル
期初純資産	127,244,749
収入の部	
受取配当金	446,457
受取利息	10,353,886
スワップ契約に基づく受取利息	368,646
銀行利息	246,238
収入合計	11,415,227
費用の部	
投資顧問報酬	1,253,624
会計費用	155,678
スワップ契約に基づく支払利息	2,050,801
銀行費用およびその他の利子費用	27,979
その他特定費用	
年次税	21,201
ヘッジ費用	27,640
費用合計	3,536,923
控除：手数料免除	(28,937)
純投資収益／(損失)	7,907,241
実現利益／(損失) 内訳	
投資	4,219,976
オプション契約	(31,134)
金融先物契約	(401,028)
通貨先渡契約	(3,987,413)
クレジット・デフォルト・スワップ	(2,741,363)
金利スワップ	(4,292)
インフレスワップ	404,673
トータル・リターン・スワップ	(88,872)
T B A取引	891,191
通貨取引	(557,960)
当期実現利益／(損失)	(2,296,222)
当期実現利益／(損失) 内訳	
投資	(1,619,525)
オプション契約	20,737
金融先物契約	1,406,341
通貨先渡契約	(5,834,252)
クレジット・デフォルト・スワップ	1,416,856
金利スワップ	(422,023)
インフレスワップ	(57,016)
トータル・リターン・スワップ	235,655
債券先物	(144,939)
通貨取引	(1,042,757)
期中未実現利益／(損失) の純変動	(6,040,923)
運用による純資産増加／(減少) 額	(429,904)
申込	87,375,597
買戻	(63,858,594)
資本金の変動による純資産増加／(減少) 額	23,517,003
当期末純資産	150,331,848

組入資産明細表
2024年12月31日現在

資産	通貨	額面/名目金額	時価評価額 米ドル	純資産総額に 占める割合(%)
公式な取引所に上場しているもしくは規制された市場で取引される譲渡可能な証券およびマネーマーケット商品				
転換社債				
中国				
Sunac China Holdings Ltd., Reg. S 1% 30/09/2032	USD	41,551	4,363	0.00
			4,363	0.00
転換社債合計				
			4,363	0.00
社債				
中国				
KWG Group Holdings Ltd. 7.875% 30/08/2024 [§]	USD	200,000	18,250	0.02
Shimao Group Holdings Ltd., Reg. S 5.6% 15/07/2026 [§]	USD	352,000	25,108	0.02
Sunac China Holdings Ltd., Reg. S 6% 30/09/2026	USD	35,307	5,164	0.00
Sunac China Holdings Ltd., Reg. S 6.25% 30/09/2027	USD	35,393	4,778	0.00
Sunac China Holdings Ltd., Reg. S 6.5% 30/09/2027	USD	70,959	9,225	0.01
Sunac China Holdings Ltd., Reg. S 6.75% 30/09/2028	USD	106,697	13,644	0.01
Sunac China Holdings Ltd., Reg. S 7% 30/09/2029	USD	106,955	12,928	0.01
Sunac China Holdings Ltd., Reg. S 7.25% 30/09/2030	USD	50,364	5,795	0.00
Times China Holdings Ltd., Reg. S 5.55% 04/06/2024 [§]	USD	500,000	20,000	0.01
			114,892	0.08
ジョージア				
Bank of Georgia JSC, Reg. S, FRN 9.5% Perpetual	USD	1,420,000	1,390,913	0.93
TBC Bank JSC, Reg. S, FRN 10.25% Perpetual	USD	560,000	562,843	0.37
			1,953,756	1.30
ハンガリー				
MBH Bank Nyrt., Reg. S, FRN 8.625% 19/10/2027	EUR	162,000	179,343	0.12
			179,343	0.12
ジャマイカ				
Digicel Intermediate Holdings Ltd. 12% 25/05/2027	USD	8,655	8,575	0.01
			8,575	0.01
メキシコ				
Alpha Holding SA de CV, Reg. S 10% 19/12/2022 [§]	USD	188,331	6,120	0.01
Alpha Holding SA de CV, Reg. S 9% 10/02/2025 [§]	USD	188,546	2,357	0.00
			8,477	0.01
米国				
JPMorgan Chase & Co. 0% 10/02/2025	USD	200,000	6,500	0.00
			6,500	0.00
ウズベキスタン				
Ipoteka-Bank ATIB, Reg. S 20.5% 25/04/2027	UZS	11,410,000,000	882,087	0.59
Jscb Agrobank, Reg. S 9.25% 02/10/2029	USD	1,372,000	1,405,136	0.93
			2,287,223	1.52
ベネズエラ				
Petroleos de Venezuela SA, FRN 0% 28/10/2027	USD	617,092	58,904	0.04
			58,904	0.04
社債合計				
株式				
アルゼンチン				
Banco BBVA Argentina SA, ADR	USD	12,594	237,775	0.16
Banco Hipotecario SA 'D'	ARS	106,555	58,827	0.04
Banco Macro SA, ADR	USD	2,722	263,762	0.17
Banco Patagonia SA 'A'	ARS	329	849	0.00
Grupo Financiero Galicia SA, ADR	USD	5,194	325,872	0.22
Grupo Supervielle SA, ADR	USD	12,850	195,320	0.13
			1,082,405	0.72
ベルギー				
Cenergy Holdings SA	EUR	6,507	63,469	0.04
Titan Cement International SA	EUR	2,127	88,725	0.06
			152,194	0.10
チェコ共和国				
Orlen SA	PLN	19,454	223,828	0.15
			223,828	0.15
ギリシャ				
Alpha Services and Holdings SA	EUR	120,199	201,929	0.13
Athens International Airport SA	EUR	1,645	13,649	0.01
Eurobank Ergasias Services and Holdings SA	EUR	141,442	329,346	0.22
Hellenic Telecommunications Organization SA	EUR	9,763	148,616	0.10
Ideal Holdings SA	EUR	1,363	8,316	0.00
JUMBO SA	EUR	5,749	151,522	0.10
Metlen Energy & Metals SA	EUR	5,752	200,066	0.13
Motor Oil Hellas Corinth Refineries SA	EUR	3,291	70,279	0.05
National Bank of Greece SA	EUR	41,951	334,575	0.22
OPAP SA	EUR	9,867	161,051	0.11
Optima bank SA	EUR	6,370	84,606	0.06
Piraeus Financial Holdings SA	EUR	57,266	229,844	0.15
Public Power Corp. SA	EUR	10,317	131,463	0.09
			2,065,262	1.37
アイスランド				
Alvotek SA	ISK	8,539	109,525	0.07
Arion Banki HF, Reg. S	ISK	133,124	160,261	0.11

モルガン・スタンレー・インベストメント・ファンズ・グローバル・マクロ・ファンド ZH (JPY) クラス

資産	通貨	額面/名目金額	時価評価額 米ドル	純資産総額に 占める割合(%)
Arion Banki HF, Reg. S, SDR	SEK	92,292	112,530	0.08
Eik fasteignafelag hf	ISK	411,300	41,869	0.03
Eimskipafelag Islands hf	ISK	32,800	90,940	0.06
Festi hf	ISK	31,015	63,589	0.04
Hagar hf	ISK	131,000	100,097	0.07
Hampidjan HF	ISK	36,292	26,861	0.02
Heimar HF	ISK	194,500	54,787	0.04
Icelandair Group HF	ISK	1,743,651	18,379	0.01
Islandsbanki HF	ISK	75,200	67,321	0.04
Kvika banki hf	ISK	472,097	69,888	0.05
Siminn HF	ISK	227,400	22,141	0.01
			938,188	0.63
フィリピン				
Ayala Corp.	PHP	6,490	66,936	0.04
Ayala Land, Inc.	PHP	185,700	83,647	0.06
Bank of the Philippine Islands	PHP	53,300	112,196	0.08
BDO Unibank, Inc.	PHP	57,500	141,923	0.09
International Container Terminal Services, Inc.	PHP	21,770	145,412	0.10
SM Investments Corp.	PHP	12,240	189,305	0.13
SM Prime Holdings, Inc.	PHP	293,400	126,585	0.08
			866,004	0.58
ポーランド				
Alior Bank SA	PLN	2,940	61,678	0.04
Allegro.eu SA, Reg. S	PLN	20,309	133,982	0.09
AmRest Holdings SE	PLN	1,942	8,800	0.01
Asseco Poland SA	PLN	1,861	43,502	0.03
Bank Millennium SA	PLN	15,107	32,719	0.02
Bank Polska Kasa Opieki SA	PLN	5,968	200,661	0.13
Budimex SA	PLN	397	45,164	0.03
CCC SA	PLN	997	44,831	0.03
CD Projekt SA	PLN	2,290	106,998	0.07
Cyfrowy Polsat SA	PLN	7,974	27,425	0.02
Dino Polska SA, Reg. S	PLN	1,609	153,221	0.10
Enea SA	PLN	6,760	21,274	0.01
Eurocash SA	PLN	2,109	3,677	0.00
Grupa Azoty SA	PLN	4,402	20,047	0.01
Grupa Kety SA	PLN	257	42,701	0.03
Jastrzebska Spolka Weglowa SA	PLN	3,004	15,148	0.01
KGHM Polska Miedz SA	PLN	4,544	127,652	0.09
KRUK SA	PLN	546	55,336	0.04
LPP SA	PLN	44	167,149	0.11
mBank SA	PLN	466	62,143	0.04
Orange Polska SA	PLN	20,408	36,615	0.02
Pepco Group NV, Reg. S	PLN	5,928	23,761	0.02
PGE Polska Grupa Energetyczna SA	PLN	28,895	42,736	0.03
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	PLN	27,023	393,376	0.26
Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA	PLN	19,298	215,529	0.14
Santander Bank Polska SA	PLN	1,245	138,724	0.09
Tauron Polska Energia SA	PLN	26,735	24,461	0.02
Text SA	PLN	525	8,412	0.01
Warsaw Stock Exchange	PLN	1,852	18,205	0.01
XTB SA, Reg. S	PLN	1,442	24,711	0.02
Zabka Group SA	PLN	13,081	61,113	0.04
			2,361,751	1.57
スロベニア				
Nova Ljubljanska Banka dd, Reg. S, GDR	EUR	17,000	439,237	0.29
			439,237	0.29
英国				
Bank of Cyprus Holdings plc	EUR	337,239	1,616,705	1.08
Bank of Georgia Group plc	GBP	8,940	527,521	0.35
Georgia Capital plc	GBP	36,978	555,912	0.37
TBC Bank Group plc	GBP	15,978	624,538	0.41
			3,324,676	2.21
ベトナム				
Bank for Foreign Trade of Vietnam JSC	VND	24,600	88,048	0.06
Coteccons Construction JSC	VND	3,366	9,081	0.01
Duc Giang Chemicals JSC	VND	12,500	57,221	0.04
FPT Corp.	VND	56,410	337,865	0.22
FPT DIGITAL RETAIL JSC	VND	5,800	42,277	0.03
Gemadept Corp.	VND	18,600	47,616	0.03
Gemadept Corp. Rights 21/11/2024	VND	18,600	8,807	0.01
Hoa Phat Group JSC	VND	104,950	109,838	0.07
Khang Dien House Trading and Investment JSC	VND	8,949	12,687	0.01
KIDO Group Corp.	VND	2,168	4,969	0.00
Masan Group Corp.	VND	9,400	25,837	0.02
Military Commercial Joint Stock Bank	VND	72,600	73,706	0.05
Mobile World Investment Corp.	VND	38,500	92,227	0.06
Nam Long Investment Corp.	VND	14,700	21,092	0.01
Phat Dat Real Estate Development Corp.	VND	14,600	11,871	0.01
Phu Nhuan Jewelry JSC	VND	11,600	44,580	0.03

モルガン・スタンレー・インベストメント・ファンズ・グローバル・マクロ・ファンド ZH (JPY) クラス

資産	通貨	額面/名目金額	時価評価額 米ドル	純資産総額に 占める割合(%)
Refrigeration Electrical Engineering Corp.	VND	25,500	72,769	0.05
SSI Securities Corp.	VND	17,640	18,048	0.01
SSI Securities Corp. Rights 04/11/2024	VND	14,700	637	0.00
Vietnam Dairy Products JSC	VND	20,600	51,252	0.03
Vietnam Joint Stock Commercial Bank for Industry and Trade	VND	23,400	34,746	0.02
Vietnam Prosperity JSC Bank	VND	45,400	34,225	0.02
Vietnam Technological & Commercial Joint Stock Bank	VND	161,500	156,336	0.10
Vingroup JSC	VND	25,100	39,974	0.03
			1,395,709	0.92
株式合計			12,849,254	8.54
国債				
アンゴラ				
Angola Government Bond, Reg. S 8.75% 14/04/2032	USD	1,223,000	1,084,508	0.72
Angola Government Bond, Reg. S 9.375% 08/05/2048	USD	2,855,000	2,349,094	1.56
Angola Government Bond, Reg. S 9.125% 26/11/2049	USD	2,910,000	2,343,817	1.56
			5,777,419	3.84
アルゼンチン				
Argentina Government Bond 0% 31/03/2026	ARS	165,040,000	216,787	0.14
Argentina Government Bond 0% 30/06/2026	ARS	68,840,000	149,273	0.10
Argentina Government Bond 0% 15/12/2026	ARS	312,628,000	475,168	0.32
Argentina Government Bond, STEP 0.75% 09/07/2030	USD	1,457,205	1,066,763	0.71
Bono Del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos 3.89% 15/12/2025	ARS	151,440,000	168,569	0.11
			2,076,560	1.38
アルメニア				
Armenia Government Bond 9% 29/04/2026	AMD	25,210,000	63,808	0.04
Armenia Government Bond 9.25% 29/04/2028	AMD	174,560,000	437,457	0.29
Armenia Government Bond 9.6% 29/10/2033	AMD	764,341,000	1,909,228	1.27
Armenia Government Bond 12.5% 29/10/2037	AMD	45,050,000	135,327	0.09
Armenia Government Bond 9.75% 29/10/2050	AMD	20,085,000	50,087	0.03
Armenia Government Bond 9.75% 29/10/2052	AMD	100,350,000	249,457	0.17
			2,845,364	1.89
バハマ				
Commonwealth of the Bahamas, Reg. S 6.95% 20/11/2029	USD	207,000	197,375	0.13
Commonwealth of the Bahamas, Reg. S 8.95% 15/10/2032	USD	1,283,000	1,330,526	0.89
			1,527,901	1.02
バルバドス				
Barbados Government Bond, Reg. S 6.5% 01/10/2029	USD	869,700	852,741	0.57
			852,741	0.57
ベナン				
Benin Government Bond, Reg. S 4.875% 19/01/2032	EUR	899,000	846,990	0.56
Benin Government Bond, Reg. S 4.95% 22/01/2035	EUR	2,425,000	2,136,566	1.42
Benin Government Bond, Reg. S 6.875% 19/01/2052	EUR	1,465,000	1,283,511	0.86
			4,267,067	2.84
カメルーン				
Cameroon Government Bond, Reg. S 9.5% 31/07/2031	USD	3,399,000	3,226,125	2.15
Cameroon Government Bond, Reg. S 5.95% 07/07/2032	EUR	2,903,000	2,441,430	1.62
			5,667,555	3.77
ドミニカ				
Banco Central de la Republica Dominicana, 144A 13% 05/12/2025	DOP	24,000,000	395,847	0.26
Banco Central de la Republica Dominicana, 144A 13% 30/01/2026	DOP	14,940,000	249,889	0.17
Banco Central de la Republica Dominicana, Reg. S 8% 12/03/2027	DOP	2,920,000	46,042	0.03
Dominican Republic Government Bond, 144A 12% 08/08/2025	DOP	29,570,000	489,903	0.33
Dominican Republic Government Bond, 144A 12.75% 23/09/2029	DOP	37,100,000	677,716	0.45
Dominican Republic Government Bond, Reg. S 8% 15/01/2027	DOP	5,770,000	90,425	0.06
Dominican Republic Government Bond, Reg. S 8% 12/02/2027	DOP	28,440,000	443,554	0.29
Dominican Republic Government Bond, Reg. S 13.625% 03/02/2033	DOP	68,500,000	1,374,437	0.92
Dominican Republic Government Bond, Reg. S 13% 10/06/2034	DOP	6,300,000	122,874	0.08
Dominican Republic Government Bond, Reg. S 11.25% 15/09/2035	DOP	12,850,000	231,435	0.15
Dominican Republic Government Bond, Reg. S 10.75% 01/06/2036	DOP	89,000,000	1,579,291	1.05
			5,701,413	3.79
エクアドル				
Ecuador Government Bond, Reg. S 0% 31/07/2030	USD	2,295,049	1,250,294	0.83
Ecuador Government Bond, STEP, Reg. S 6.9% 31/07/2030	USD	2,998,243	2,086,698	1.39
			3,336,992	2.22
エジプト				
Arab Republic of Egypt 24.458% 01/10/2027	EGP	567,157,000	10,913,260	7.26
			10,913,260	7.26
エルサルバドル				
El Salvador Government Bond, Reg. S 9.25% 17/04/2030	USD	754,000	801,313	0.54
El Salvador Government Bond, Reg. S 8.25% 10/04/2032	USD	355,000	361,310	0.24
El Salvador Government Bond, Reg. S 7.65% 15/06/2035	USD	207,000	199,289	0.13
El Salvador Government Bond, Reg. S 9.65% 21/11/2054	USD	425,000	449,952	0.30
			1,811,864	1.21
エチオピア				
Ethiopia Government Bond, Reg. S 6.625% 11/12/2024	USD	3,639,000	2,893,005	1.92
			2,893,005	1.92
ガーナ				
Ghana Cocoa Bond 13% 30/08/2027	GHS	726,427	34,167	0.02
Ghana Cocoa Bond 13% 28/08/2028	GHS	726,427	31,157	0.02
Ghana Government Bond, STEP 8.8% 12/02/2030	GHS	885,000	31,774	0.02

モルガン・スタンレー・インベストメント・ファンズ・グローバル・マクロ・ファンド ZH (JPY) クラス

資産	通貨	額面/名目金額	時価評価額 米ドル	純資産総額に 占める割合(%)
Ghana Government Bond, STEP 8.95% 11/02/2031	GHS	1,090,918	36,249	0.02
Ghana Government Bond, STEP 9.1% 10/02/2032	GHS	354,000	11,101	0.01
Ghana Government Bond, STEP 9.25% 08/02/2033	GHS	726,427	21,391	0.02
Ghana Government Bond, STEP 9.55% 06/02/2035	GHS	354,000	9,872	0.01
Ghana Government Bond, STEP 9.7% 05/02/2036	GHS	1,080,427	29,718	0.02
			205,429	0.14
ギリシャ				
Greece Government Bond 0% 15/10/2042	EUR	37,649,100	109,386	0.07
			109,386	0.07
ホンデュラス				
Honduras Government Bond, Reg. S 8.625% 27/11/2034	USD	532,000	530,271	0.35
			530,271	0.35
アイスランド				
Iceland Government Bond 7% 17/09/2035	ISK	122,550,865	912,254	0.61
Iceland Government Bond 4.5% 17/02/2042	ISK	289,652,601	1,678,620	1.11
			2,590,874	1.72
コートジボワール				
Ivory Coast Government Bond, Reg. S 6.625% 22/03/2048	EUR	420,000	352,472	0.23
			352,472	0.23
カザフスタン				
Development Bank of Kazakhstan JSC, Reg. S 13% 15/04/2027	KZT	510,500,000	935,983	0.63
Kazakhstan Government Bond 0% 08/01/2025	KZT	955,350,000	1,821,067	1.21
Kazakhstan Government Bond 5% 18/04/2028	KZT	189,840,000	298,440	0.20
Kazakhstan Government Bond 5.5% 20/09/2028	KZT	10,085,000	16,070	0.01
Kazakhstan Government Bond 10.55% 28/07/2029	KZT	439,914,000	795,806	0.53
Kazakhstan Government Bond 14% 12/05/2031	KZT	22,187,000	47,256	0.03
Kazakhstan Government Bond 14% 19/05/2032	KZT	15,127,000	32,406	0.02
			3,947,028	2.63
モンテネグロ				
Montenegro Government Bond, Reg. S 2.875% 16/12/2027	EUR	241,000	238,578	0.16
Montenegro Government Bond, Reg. S 7.25% 12/03/2031	USD	1,366,000	1,403,821	0.93
			1,642,399	1.09
ニカラグア				
Nigeria Government Bond, Reg. S 9.625% 09/06/2031	USD	1,340,000	1,339,099	0.89
Nigeria Government Bond, Reg. S 10.375% 09/12/2034	USD	2,310,000	2,361,048	1.57
			3,700,147	2.46
パラグアイ				
Paraguay Government Bond, 144A 7.9% 09/02/2031	PYG	651,000,000	84,713	0.06
Paraguay Government Bond, Reg. S 7.9% 09/02/2031	PYG	11,623,000,000	1,512,473	1.01
			1,597,186	1.07
ペルー				
Peru Bonos de Tesoreria 5.35% 12/08/2040	PEN	4,520,000	1,013,223	0.68
Peru Bonos de Tesoreria, Reg. S, 144A 7.6% 12/08/2039	PEN	8,656,000	2,423,416	1.61
			3,436,639	2.29
ポーランド				
Poland Government Bond 2% 25/08/2036	PLN	23,152,000	5,180,087	3.45
			5,180,087	3.45
セルビア				
Serbia Treasury Bond 7% 26/10/2031	RSD	441,790,000	4,422,407	2.94
Serbia Treasury Bond 4.5% 20/08/2032	RSD	300,370,000	2,600,444	1.73
			7,022,851	4.67
スリランカ				
Sri Lanka Government Bond, Reg. S 5.75% 18/04/2023	USD	931,000	586,530	0.39
Sri Lanka Government Bond, Reg. S 6.825% 18/07/2026	USD	501,000	323,145	0.22
Sri Lanka Government Bond, Reg. S 4% 15/04/2028	USD	585,366	548,781	0.37
Sri Lanka Government Bond, STEP, Reg. S 3.1% 15/01/2030	USD	438,495	364,521	0.24
Sri Lanka Government Bond, STEP, Reg. S 3.35% 15/03/2033	USD	860,101	657,977	0.44
Sri Lanka Government Bond, STEP, Reg. S 3.6% 15/06/2035	USD	580,765	425,410	0.28
Sri Lanka Government Bond, STEP, Reg. S 3.6% 15/05/2036	USD	403,062	308,866	0.21
Sri Lanka Government Bond, STEP, Reg. S 3.6% 15/02/2038	USD	806,468	620,013	0.41
			3,835,243	2.56
国際機関				
International Finance Corp. 16% 21/02/2025	UZS	1,000,000,000	77,474	0.05
			77,474	0.05
スリナム				
Suriname Government Bond, 144A 7.95% 15/07/2033	USD	2,206,005	1,989,817	1.32
Suriname Government Bond, 144A 0% 31/12/2050	USD	1,406,000	1,406,703	0.94
Suriname Government International Bond, Reg. S 7.95% 15/07/2033	USD	200,000	180,400	0.12
Suriname Government International Bond, Reg. S 0% 31/12/2050	USD	201,000	201,100	0.13
			3,778,020	2.51
チュニジア				
Tunisia Government Bond, Reg. S 6.375% 15/07/2026	EUR	1,003,000	994,492	0.66
Tunisia Government Bond, Reg. S 5.75% 30/01/2025	USD	220,000	219,058	0.15
			1,213,550	0.81
トルコ				
Turkiye Government Bond 17.3% 19/07/2028	TRY	7,626,000	153,667	0.10
Turkiye Government Bond 31.08% 08/11/2028	TRY	4,166,818	116,639	0.08
Turkiye Government Bond 30% 12/09/2029	TRY	22,773,732	632,124	0.42
Turkiye Government Bond 17.8% 13/07/2033	TRY	4,576,000	89,645	0.06
Turkiye Government Bond 26.637% 05/10/2033	TRY	69,315,115	1,883,007	1.25

モルガン・スタンレー・インベストメント・ファンズ・グローバル・マクロ・ファンド ZH (JPY) クラス

資産	通貨	額面/名目金額	時価評価額 米ドル	純資産総額に 占める割合(%)
Turkiye Government Bond 27.7% 27/09/2034	TRY	28,245,884	803,058	0.53
Turkiye Government Bond, FRN 47.907% 16/06/2027	TRY	37,195,000	1,064,390	0.71
Turkiye Government Bond, FRN 49.76% 17/05/2028	TRY	25,120,112	701,940	0.47
Turkiye Government Bond, FRN 49.781% 06/09/2028	TRY	12,257,000	343,195	0.23
			5,787,665	3.85
ウクライナ				
Ukraine Government Bond, Reg. S 7.75% 01/08/2041	USD	2,703,000	2,088,068	1.39
			2,088,068	1.39
米国				
US Treasury Bill 0% 16/01/2025	USD	1,000,000	998,357	0.67
US Treasury Bill 0% 20/02/2025	USD	1,000,000	994,330	0.66
			1,992,687	1.33
ウズベキスタン				
European Bank for Reconstruction & Development, Reg. S 17.2% 09/04/2026	USD	500,000	495,012	0.33
European Bank for Reconstruction & Development, Reg. S 17.35% 01/03/2027	USD	200,000	194,448	0.13
National Bank of Uzbekistan, Reg. S 19.875% 05/07/2027	UZS	9,920,000,000	776,417	0.52
Uzbekistan Government Bond, Reg. S 16.25% 12/10/2026	UZS	18,610,000,000	1,466,996	0.97
Uzbekistan Government Bond, Reg. S 16.625% 29/05/2027	UZS	2,500,000,000	197,575	0.13
			3,130,448	2.08
ベネズエラ				
Venezuela Government Bond, Reg. S 7% 01/12/2018 ⁵	USD	40,000	4,740	0.00
			4,740	0.00
ベネズエラ・ボリバル共和国				
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 8.5% 27/10/2020 ⁵	USD	344,000	303,367	0.20
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 9% 17/11/2021 ⁵	USD	906,000	99,962	0.07
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 12.75% 17/02/2022 ⁵	USD	622,400	70,577	0.05
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 6% 16/05/2025 ⁵	USD	2,119,574	222,639	0.15
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 6% 15/11/2026 ⁵	USD	896,244	95,000	0.06
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 5.375% 12/04/2027 ⁵	USD	3,419,000	372,671	0.25
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 9.75% 17/05/2035 ⁵	USD	1,105,600	124,380	0.08
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 5.5% 12/04/2037 ⁵	USD	737,600	76,248	0.05
Venezuela Government Bond 9.25% 15/09/2027 ⁵	USD	1,506,000	247,549	0.16
Venezuela Government Bond 9.375% 13/01/2034 ⁵	USD	74,000	11,905	0.01
Venezuela Government Bond, Reg. S 7.75% 13/10/2019 ⁵	USD	833,500	105,612	0.07
Venezuela Government Bond, Reg. S 6% 09/12/2020 ⁵	USD	752,000	88,015	0.06
Venezuela Government Bond, Reg. S 12.75% 23/08/2022 ⁵	USD	326,300	50,781	0.03
Venezuela Government Bond, Reg. S 9% 07/05/2023 ⁵	USD	180,400	25,474	0.02
Venezuela Government Bond, Reg. S 8.25% 13/10/2024 ⁵	USD	957,100	129,327	0.09
Venezuela Government Bond, Reg. S 7.65% 21/04/2025 ⁵	USD	629,000	87,648	0.06
Venezuela Government Bond, Reg. S 11.75% 21/10/2026 ⁵	USD	310,100	49,830	0.03
Venezuela Government Bond, Reg. S 9.25% 07/05/2028 ⁵	USD	903,500	126,386	0.08
Venezuela Government Bond, Reg. S 11.95% 05/08/2031 ⁵	USD	348,600	56,299	0.04
Venezuela Government Bond, Reg. S 7% 31/03/2038 ⁵	USD	290,000	38,675	0.02
			2,382,345	1.58
国債合計			102,276,150	68.04
モーゲージ債およびABS				
米国				
FNMA REMICS, IO, Series 2018-21 3% 25/04/2048	USD	333,057	49,996	0.03
FNMA REMICS, Series 2023-54 'C' 6.5% 25/11/2053	USD	320,000	332,653	0.22
GNMA, Series 2023-155 'CH' 6.5% 20/10/2053	USD	880,000	907,206	0.60
GNMA, Series 2023-165 'EY' 6.5% 20/11/2053	USD	1,600,000	1,649,266	1.10
GNMA, Series 2023-151 'GL' 6.5% 20/10/2053	USD	240,000	247,298	0.17
GNMA, Series 2023-148 'HL' 6.5% 20/10/2053	USD	320,000	329,700	0.22
GNMA 'LB' 6% 20/01/2054	USD	1,100,000	1,115,136	0.74
			4,631,255	3.08
モーゲージ債およびABS合計			4,631,255	3.08
公式な取引所に上場しているもしくは規制された市場で取引される譲渡可能な資産/マネーマーケット商品の合計 その他の譲渡可能な証券およびマネーマーケット商品			124,378,692	82.74
社債				
ウズベキスタン				
Europe Asia Investment Finance BV, Reg. S 18.7% 21/07/2026*	UZS	13,507,260,000	1,049,418	0.70
Uzbek Industrial and Construction Bank ATB 18.75% 15/06/2025*	UZS	7,011,690,000	546,637	0.36
			1,596,055	1.06
社債合計			1,596,055	1.06
国債				
ドミニカ				
Banco Central de la Republica Dominicana, 144A 12% 03/10/2025	DOP	13,420,000	219,212	0.15
			219,212	0.15
ジョージア				
Georgia Government Bond 8% 13/07/2034	GEL	876,000	300,464	0.20
			300,464	0.20
ナイジェリア				
Nigeria OMO Bill 0% 10/06/2025	NGN	81,020,000	47,205	0.03
Nigeria OMO Bill 0% 19/08/2025	NGN	289,877,000	160,732	0.11
Nigeria OMO Bill 0% 30/09/2025	NGN	2,241,027,000	1,204,187	0.80
Nigeria OMO Bill 0% 07/10/2025	NGN	2,006,684,000	1,072,580	0.71
Nigeria OMO Bill 0% 25/11/2025	NGN	332,658,000	169,447	0.11
Nigeria OMO Bill 0% 02/12/2025	NGN	458,257,000	234,687	0.16
Nigeria OMO Bill 0% 09/12/2025	NGN	977,609,000	495,458	0.33
Nigeria Treasury Bill 0% 28/01/2025	NGN	109,804,000	69,970	0.05

モルガン・スタンレー・インベストメント・ファンズ・グローバル・マクロ・ファンド ZH (JPY) クラス

資産	通貨	額面/名目金額	時価評価額 米ドル	純資産総額に 占める割合(%)
Nigeria Treasury Bill 0% 06/02/2025	NGN	240,768,000	152,430	0.10
Nigeria Treasury Bill 0% 20/02/2025	NGN	987,890,000	619,495	0.41
Nigeria Treasury Bill 0% 25/02/2025	NGN	183,162,000	114,482	0.08
Nigeria Treasury Bill 0% 06/03/2025	NGN	501,721,000	311,788	0.21
Nigeria Treasury Bill 0% 27/03/2025	NGN	754,683,000	463,066	0.31
Nigeria Treasury Bill 0% 01/04/2025	NGN	485,095,000	296,762	0.20
Nigeria Treasury Bill 0% 10/04/2025	NGN	308,647,000	187,663	0.12
Nigeria Treasury Bill 0% 20/05/2025	NGN	1,109,210,000	656,211	0.44
Nigeria Treasury Bill 0% 27/05/2025	NGN	1,113,863,000	655,807	0.44
Nigeria Treasury Bill 0% 17/06/2025	NGN	1,091,615,000	633,502	0.42
Nigeria Treasury Bill 0% 20/11/2025	NGN	791,725,000	413,639	0.27
			7,959,111	5.30
パラグアイ				
Itau BBA International plc, FRN 0% 15/02/2030	PYG	3,020,000,000	420,220	0.28
Itau BBA International plc, FRN 0% 19/02/2030	PYG	1,249,150,000	173,814	0.11
			594,034	0.39
スリランカ				
Sri Lanka Government Bond 11.5% 15/12/2028	LKR	37,000,000	131,014	0.09
Sri Lanka Government Bond 11.75% 15/06/2029	LKR	13,000,000	46,081	0.03
Sri Lanka Government Bond 11% 15/09/2029	LKR	36,000,000	124,936	0.08
Sri Lanka Government Bond 9% 01/10/2032	LKR	39,000,000	119,277	0.08
Sri Lanka Government Bond 9% 01/11/2033	LKR	326,000,000	986,627	0.66
			1,407,935	0.94
国債合計				
			10,480,756	6.97
その他の譲渡可能な証券およびマネーマーケット商品の合計				
			12,076,811	8.03
投資資産合計				
			136,455,503	90.77
現金				
			9,499,811	6.32
その他資産 (負債)				
			4,376,534	2.91
純資産合計				
			150,331,848	100.00

§ デフォルト状態になる証券

* 取締役会の監督下でフェア・バリューで評価される証券

コモディティインデックススワップ契約

想定元本	通貨	カウンターパーティ	明細	満期日	時価総額 米ドル	純資産総額に 占める割合(%)	
14,044,792	USD	BNP Paribas	Receive DJUBSF3_ER Pay Spread of 0.00% on Notional	26/02/2025	56,073	0.04	
2,059,621	USD	Citibank	Receive USBCOMF3.CI Pay Spread of 0.12% on Notional	18/02/2025	25,651	0.01	
コモディティインデックススワップに係る時価総額 - 資産						81,724	0.05
14,108,760	USD	BNP Paribas	Receive Spread of 0.00% on Notional Pay USBCOM.CI	26/02/2025	(76,512)	(0.05)	
2,062,392	USD	Citibank	Receive Spread of 0.00% on Notional Pay USBCOM.CI	18/02/2025	(29,172)	(0.02)	
1,805,085	USD	Citibank	Receive CIND_CICXFF6D Pay Spread of 0.20% on Notional	14/02/2025	(19,984)	(0.01)	
コモディティインデックススワップに係る時価総額 - 負債						(125,668)	(0.08)
コモディティインデックススワップに係るネット時価総額 - 負債						(43,944)	(0.03)

金利スワップ契約

想定元本	通貨	カウンターパーティ	明細	満期日	時価総額 米ドル	純資産総額に 占める割合(%)
5,900,000	NZD	J.P. Morgan	Pay floating BBR 3 month Receive fixed 4.56%	19/06/2034	176,635	0.12
34,451,223	ZAR	J.P. Morgan	Pay floating JIBAR 3 month Receive fixed 9.546%	18/09/2034	98,760	0.07
2,000,000	USD	J.P. Morgan	Pay fixed 3.347% Receive floating SOFR 1 day	18/09/2029	64,658	0.04
2,000,000	USD	J.P. Morgan	Pay fixed 3.356% Receive floating SOFR 1 day	18/09/2029	63,838	0.04
2,000,000	USD	J.P. Morgan	Pay fixed 3.418% Receive floating SOFR 1 day	18/09/2029	58,234	0.04
17,276,409	ZAR	J.P. Morgan	Pay floating JIBAR 3 month Receive fixed 9.6%	18/09/2034	52,848	0.04
70,500,000	TWD	J.P. Morgan	Pay fixed 1.36% Receive floating TWCPBA 3 month	20/03/2029	48,445	0.03
126,300,000	TWD	J.P. Morgan	Pay fixed 1.637% Receive floating TWCPBA 3 month	19/06/2029	47,028	0.03
22,714,046	ZAR	J.P. Morgan	Pay floating JIBAR 3 month Receive fixed 9.295%	18/09/2034	44,905	0.03
14,227,636	ZAR	J.P. Morgan	Pay floating JIBAR 3 month Receive fixed 9.515%	18/09/2034	39,231	0.03
35,345,700	CZK	J.P. Morgan	Pay floating PRIBOR 6 month Receive fixed 4.115%	20/12/2033	38,784	0.03
51,200,000	TWD	J.P. Morgan	Pay fixed 1.333% Receive floating TWCPBA 3 month	20/03/2029	36,947	0.02
30,154,300	CZK	J.P. Morgan	Pay floating PRIBOR 6 month Receive fixed 4.153%	20/12/2033	36,728	0.02
24,790,928	ZAR	J.P. Morgan	Pay floating JIBAR 3 month Receive fixed 9.12%	18/09/2034	33,620	0.02
1,060,000	USD	J.P. Morgan	Pay fixed 3.376% Receive floating SOFR 1 day	18/09/2029	32,883	0.02
14,747,500	CZK	J.P. Morgan	Pay floating PRIBOR 6 month Receive fixed 4.12%	19/06/2034	29,127	0.02
2,050,000	NZD	J.P. Morgan	Pay floating BBR 3 month Receive fixed 3.814%	18/09/2029	26,893	0.02
10,406,528	ZAR	J.P. Morgan	Pay floating JIBAR 3 month Receive fixed 9.46%	18/09/2034	26,665	0.02
18,803,685	ZAR	J.P. Morgan	Pay floating JIBAR 3 month Receive fixed 9.135%	18/09/2034	26,501	0.02
8,638,204	ZAR	J.P. Morgan	Pay floating JIBAR 3 month Receive fixed 9.59%	18/09/2034	26,117	0.02
4,000,000	NZD	J.P. Morgan	Pay floating BBR 3 month Receive fixed 3.55%	18/09/2029	25,077	0.02
52,877,000	TWD	J.P. Morgan	Pay fixed 1.616% Receive floating TWCPBA 3 month	18/12/2029	24,899	0.02
4,000,000	NZD	J.P. Morgan	Pay floating BBR 3 month Receive fixed 3.54%	18/09/2029	24,040	0.02
48,742,000	TWD	J.P. Morgan	Pay fixed 1.615% Receive floating TWCPBA 3 month	18/12/2029	23,023	0.02
48,741,000	TWD	J.P. Morgan	Pay fixed 1.625% Receive floating TWCPBA 3 month	18/12/2029	22,307	0.01
1,444,840	GBP	J.P. Morgan	Pay floating SONIA 1 day Receive fixed 4.393%	20/12/2028	19,452	0.01
1,900,000	NZD	J.P. Morgan	Pay floating BBR 3 month Receive fixed 3.701%	18/09/2029	19,361	0.01
21,500,000	TWD	J.P. Morgan	Pay fixed 1.27% Receive floating TWCPBA 3 month	20/03/2029	17,199	0.01
1,395,000,000	KRW	J.P. Morgan	Pay fixed 2.565% Receive floating CD_KSDA 3 month	19/03/2035	17,077	0.01
12,395,464	ZAR	J.P. Morgan	Pay floating JIBAR 3 month Receive fixed 9.125%	18/09/2034	17,030	0.01
722,420	GBP	J.P. Morgan	Pay floating SONIA 1 day Receive fixed 4.59%	20/12/2028	16,182	0.01
21,800,000	TWD	J.P. Morgan	Pay fixed 1.32% Receive floating TWCPBA 3 month	20/03/2029	16,073	0.01

モルガン・スタンレー・インベストメント・ファンズ・グローバル・マクロ・ファンド ZH (JPY) クラス

想定元本	通貨	カウンターパーティ	明細	満期日	時価総額 米ドル	純資産総額に 占める割合(%)
1,395,000,000	KRW	J.P. Morgan	Pay fixed 2.585% Receive floating CD_KSDA 3 month	19/03/2035	15,393	0.01
1,308,000,000	KRW	J.P. Morgan	Pay fixed 2.58% Receive floating CD_KSDA 3 month	19/03/2035	14,828	0.01
21,400,000	TWD	J.P. Morgan	Pay fixed 1.37% Receive floating TWCPCA 3 month	20/03/2029	14,437	0.01
88,000,000	MXN	J.P. Morgan	Pay floating TIIEOIS 1 day Receive fixed 9.54%	19/10/2026	14,377	0.01
21,500,000	TWD	J.P. Morgan	Pay fixed 1.375% Receive floating TWCPCA 3 month	20/03/2029	14,370	0.01
85,000,000	MXN	J.P. Morgan	Pay floating TIIEOIS 1 day Receive fixed 9.555%	16/10/2026	14,237	0.01
77,900,000	MXN	J.P. Morgan	Pay floating TIIEOIS 1 day Receive fixed 9.57%	19/10/2026	13,574	0.01
16,100,000	TWD	J.P. Morgan	Pay fixed 1.255% Receive floating TWCPCA 3 month	20/03/2029	13,182	0.01
18,000,000	TWD	J.P. Morgan	Pay fixed 1.35% Receive floating TWCPCA 3 month	20/03/2029	12,594	0.01
872,000,000	KRW	J.P. Morgan	Pay fixed 2.57% Receive floating CD_KSDA 3 month	19/03/2035	10,412	0.01
44,000,000	MXN	J.P. Morgan	Pay floating TIIEOIS 1 day Receive fixed 9.57%	16/10/2026	7,606	0.01
7,000,000	MYR	J.P. Morgan	Pay fixed 3.443% Receive floating KLIBOR 3 month	18/09/2029	6,377	0
35,300,000	MXN	J.P. Morgan	Pay floating TIIEOIS 1 day Receive fixed 9.545%	13/11/2026	6,222	0
64,000,000	TWD	J.P. Morgan	Pay fixed 1.895% Receive floating TWCPCA 3 month	18/09/2029	2,887	0
67,000,000	TWD	J.P. Morgan	Pay fixed 1.903% Receive floating TWCPCA 3 month	18/09/2029	2,320	0
993,000,000	KRV	J.P. Morgan	Pay fixed 2.661% Receive floating CD_KSDA 3 month	19/03/2035	6,430	0
745,284,060	KRV	J.P. Morgan	Pay fixed 2.679% Receive floating CD_KSDA 1 day	19/03/2035	4,016	0
661,715,940	KRV	J.P. Morgan	Pay fixed 2.631% Receive floating CD_KSDA 3 month	19/03/2035	5,484	0
金利スワップ契約に係る公正価値 - 資産					1,429,313	0.95
116,504,372	ZAR	J.P. Morgan	Pay floating JIBAR 3 month Receive fixed 8.396%	18/12/2034	(159,803)	(0.11)
4,773,262	GBP	J.P. Morgan	Pay floating SONIA 1 day Receive fixed 3.575%	18/09/2029	(144,546)	(0.10)
412,000,000	INR	J.P. Morgan	Pay floating MIBOR 1 day Receive fixed 5.941%	18/12/2029	(55,522)	(0.04)
42,238,631	ZAR	J.P. Morgan	Pay floating JIBAR 3 month Receive fixed 8.441%	18/12/2034	(51,030)	(0.03)
802,022	GBP	J.P. Morgan	Pay floating SONIA 1 day Receive fixed 3.73%	20/03/2029	(24,392)	(0.02)
179,000,000	INR	J.P. Morgan	Pay floating MIBOR 1 day Receive fixed 5.943%	18/12/2029	(23,947)	(0.02)
180,000,000	INR	J.P. Morgan	Pay floating MIBOR 1 day Receive fixed 5.946%	18/12/2029	(23,844)	(0.02)
811,398	GBP	J.P. Morgan	Pay floating SONIA 1 day Receive fixed 3.756%	20/03/2029	(23,445)	(0.02)
802,022	GBP	J.P. Morgan	Pay floating SONIA 1 day Receive fixed 3.755%	20/03/2029	(23,243)	(0.02)
802,022	GBP	J.P. Morgan	Pay floating SONIA 1 day Receive fixed 3.767%	20/03/2029	(22,691)	(0.02)
171,000,000	INR	J.P. Morgan	Pay floating MIBOR 1 day Receive fixed 5.935%	19/03/2030	(21,172)	(0.01)
805,364	GBP	J.P. Morgan	Pay floating SONIA 1 day Receive fixed 3.827%	20/03/2029	(19,992)	(0.01)
158,000,000	INR	J.P. Morgan	Pay floating MIBOR 1 day Receive fixed 5.933%	19/03/2030	(19,715)	(0.01)
34,540,000	CZK	J.P. Morgan	Pay floating PRIBOR 6 month Receive fixed 3.425%	20/03/2034	(18,596)	(0.01)
139,390,000	INR	J.P. Morgan	Pay floating MIBOR 1 day Receive fixed 5.949%	18/12/2029	(18,253)	(0.01)
98,000,000	MXN	J.P. Morgan	Pay floating TIIEOIS 1 day Receive fixed 9.056%	05/06/2026	(14,488)	(0.01)
63,000,000	MXN	J.P. Morgan	Pay floating TIIEOIS 1 day Receive fixed 8.996%	22/06/2026	(12,881)	(0.01)
92,000,000	INR	J.P. Morgan	Pay floating MIBOR 1 day Receive fixed 5.93%	19/03/2030	(11,603)	(0.01)
8,356,997	ZAR	J.P. Morgan	Pay floating JIBAR 3 month Receive fixed 8.392%	18/12/2034	(11,571)	(0.01)
54,000,000	MXN	J.P. Morgan	Pay floating TIIEOIS 1 day Receive fixed 8.985%	20/07/2026	(11,155)	(0.01)
10,000,000	MYR	Standard Chartered	Pay fixed 3.644% Receive floating KLIBOR 3 month	20/03/2029	(11,130)	(0.01)
17,270,000	CZK	J.P. Morgan	Pay floating PRIBOR 6 month Receive fixed 3.41%	20/03/2034	(10,233)	(0.01)
59,000,000	MXN	J.P. Morgan	Pay floating TIIEOIS 1 day Receive fixed 9.035%	06/07/2026	(8,895)	(0.01)
8,083,474	CZK	J.P. Morgan	Pay floating PRIBOR 6 month Receive fixed 3.493%	18/12/2034	(8,771)	(0.01)
7,000,000	MYR	J.P. Morgan	Pay fixed 3.647% Receive floating KLIBOR 3 month	20/03/2029	(7,975)	(0.01)
17,270,000	CZK	J.P. Morgan	Pay floating PRIBOR 6 month Receive fixed 3.454%	20/03/2034	(7,491)	(0.01)
13,203,000	MYR	Bank of America	Pay fixed 3.6% Receive floating KLIBOR 3 month	18/12/2029	(7,371)	(0.01)
77,900,000	MXN	J.P. Morgan	Pay floating TIIE 4 week Receive fixed 9.57%	15/12/2025	(7,217)	0.00
17,270,000	CZK	J.P. Morgan	Pay floating PRIBOR 6 month Receive fixed 3.465%	20/03/2034	(6,806)	0.00
5,598,452	CZK	J.P. Morgan	Pay floating PRIBOR 6 month Receive fixed 3.488%	18/12/2034	(6,169)	0.00
9,727,000,000	COP	J.P. Morgan	Pay floating IBR 1 day Receive fixed 8.61%	01/05/2025	(5,769)	0.00
4,918,074	CZK	J.P. Morgan	Pay floating PRIBOR 6 month Receive fixed 3.505%	18/12/2034	(5,129)	0.00
562,816	GBP	J.P. Morgan	Pay floating SONIA 1 day Receive fixed 4.03%	20/06/2029	(4,857)	0.00
44,000,000	MXN	J.P. Morgan	Pay floating TIIE 4 week Receive fixed 9.57%	12/12/2025	(4,193)	0.00
562,815	GBP	J.P. Morgan	Pay floating SONIA 1 day Receive fixed 4.053%	20/06/2029	(4,136)	0.00
35,300,000	MXN	J.P. Morgan	Pay floating TIIE 4 week Receive fixed 9.545%	12/12/2025	(3,778)	0.00
244,774	GBP	J.P. Morgan	Pay floating SONIA 1 day Receive fixed 3.784%	18/12/2029	(3,723)	0.00
245,226	GBP	J.P. Morgan	Pay floating SONIA 1 day Receive fixed 3.808%	18/12/2029	(3,396)	0.00
50,800,000	INR	J.P. Morgan	Pay floating MIBOR 1 day Receive fixed 6.069%	19/03/2030	(3,015)	0.00
49,600,000	INR	J.P. Morgan	Pay floating MIBOR 1 day Receive fixed 6.075%	19/03/2030	(2,800)	0.00
4,097,000	MYR	J.P. Morgan	Pay fixed 3.609% Receive floating KLIBOR 3 month	18/12/2029	(2,663)	0.00
3,856,000	MYR	Citibank	Pay fixed 3.6% Receive floating KLIBOR 3 month	18/12/2029	(2,153)	0.00
3,465,000	MYR	Bank of America	Pay fixed 3.605% Receive floating KLIBOR 3 month	18/12/2029	(2,111)	0.00
3,829,000	MYR	Bank of America	Pay fixed 3.598% Receive floating KLIBOR 3 month	18/12/2029	(2,060)	0.00
39,400,000	INR	J.P. Morgan	Pay floating MIBOR 1 day Receive fixed 6.084%	19/03/2030	(2,054)	0.00
3,213,000	MYR	J.P. Morgan	Pay fixed 3.606% Receive floating KLIBOR 3 month	18/12/2029	(1,990)	0.00
3,535,000	MYR	BNP Paribas	Pay fixed 3.6% Receive floating KLIBOR 3 month	18/12/2029	(1,973)	0.00
584,491	GBP	J.P. Morgan	Pay floating SONIA 1 day Receive fixed 4.127%	20/06/2029	(1,835)	0.00
34,600,000	TWD	J.P. Morgan	Pay fixed 1.954% Receive floating TWCPCA 3 month	19/06/2029	(1,686)	0.00
80,900,000	INR	J.P. Morgan	Pay floating MIBOR 1 day Receive fixed 6.15%	19/03/2030	(1,648)	0.00
20,200,000	INR	J.P. Morgan	Pay floating MIBOR 1 day Receive fixed 6.062%	19/03/2030	(1,267)	0.00
569,878	GBP	J.P. Morgan	Pay floating SONIA 1 day Receive fixed 4.144%	20/06/2029	(1,246)	0.00
96,970,000	INR	J.P. Morgan	Pay floating MIBOR 1 day Receive fixed 6.17%	19/03/2030	(1,043)	0.00
45,610,000	INR	J.P. Morgan	Pay floating MIBOR 1 day Receive fixed 6.155%	19/03/2030	(820)	0.00
1,202,000	MYR	J.P. Morgan	Pay fixed 3.6% Receive floating KLIBOR 3 month	18/12/2029	(671)	0.00
52,500,000	INR	J.P. Morgan	Pay floating MIBOR 1 day Receive fixed 6.167%	19/03/2030	(640)	0.00
46,748,000	INR	J.P. Morgan	Pay floating MIBOR 1 day Receive fixed 6.168%	19/03/2030	(548)	0.00
47,302,000	INR	J.P. Morgan	Pay floating MIBOR 1 day Receive fixed 6.174%	19/03/2030	(429)	0.00
47,130,000	INR	J.P. Morgan	Pay floating MIBOR 1 day Receive fixed 6.174%	19/03/2030	(416)	0.00
1,880,000	MXN	J.P. Morgan	Pay floating TIIEOIS 1 day Receive fixed 9.13%	06/11/2029	(256)	0.00
35,342,000	INR	J.P. Morgan	Pay floating MIBOR 1 day Receive fixed 6.18%	19/03/2030	(210)	0.00
金利スワップに係る公正価値 - 負債					(862,462)	(0.57)
金利スワップ契約に係るネット時価総額 - 資産					566,851	0.38

モルガン・スタンレー・インベストメント・ファンズ・グローバル・マクロ・ファンド ZH (JPY) クラス

通貨 (買い)	金額 (買い)	通貨 (売り)	金額 (売り)	満期日	カウンターパーティ	未実現益/(損) 米ドル	純資産総額に 占める割合(%)
UZS	2,978,247,750	USD	211,824	18/02/2025	J.P. Morgan	15,976	0.01
EGP	17,515,404	USD	285,378	20/02/2025	Citibank	53,030	0.04
LKR	138,000,000	USD	445,161	21/02/2025	J.P. Morgan	24,861	0.02
NGN	364,997,427	USD	197,474	24/02/2025	Standard Chartered	31,635	0.02
TRY	16,744,139	USD	397,773	24/02/2025	Standard Chartered	52,312	0.04
EGP	123,562,330	USD	2,378,133	25/02/2025	HSBC	4,538	0.00
NGN	188,006,774	USD	113,668	25/02/2025	J.P. Morgan	4,294	0.00
EGP	2,030,198	USD	37,561	26/02/2025	Goldman Sachs	1,572	0.00
EGP	4,436,946	USD	67,947	27/02/2025	Citibank	17,545	0.01
EGP	3,820,470	USD	68,837	27/02/2025	HSBC	4,776	0.00
UZS	4,485,108,931	USD	318,658	28/02/2025	Standard Bank plc	23,323	0.02
EGP	49,900,000	USD	945,972	04/03/2025	Goldman Sachs	13,644	0.01
SEK	9,001,044	EUR	780,772	05/03/2025	Citibank	6,246	0.00
SEK	7,896,956	EUR	684,758	05/03/2025	HSBC	5,732	0.00
UZS	22,644,759,693	USD	1,676,504	05/03/2025	Standard Bank plc	47,374	0.03
KZT	361,569,981	USD	674,814	06/03/2025	J.P. Morgan	3,323	0.00
KZT	97,925,657	USD	183,366	06/03/2025	Standard Chartered	297	0.00
KZT	83,595,000	USD	156,156	11/03/2025	Citibank	408	0.00
KZT	95,393,490	USD	178,008	13/03/2025	Standard Chartered	553	0.00
CZK	40,700,000	EUR	1,612,456	17/03/2025	UBS	1,549	0.00
HUF	573,000,000	EUR	1,381,455	17/03/2025	UBS	2,134	0.00
KZT	76,962,736	USD	143,856	17/03/2025	Goldman Sachs	42	0.00
UZS	988,842,379	USD	70,106	17/03/2025	J.P. Morgan	4,869	0.00
KZT	154,321,074	USD	287,711	18/03/2025	Goldman Sachs	743	0.00
CAD	715,000	USD	498,061	19/03/2025	J.P. Morgan	529	0.00
CAD	1,265,000	USD	880,753	19/03/2025	Standard Chartered	1,366	0.00
EUR	44,820	CZK	1,127,173	19/03/2025	Goldman Sachs	130	0.00
EUR	269,233	PLN	1,157,124	19/03/2025	Bank of America	255	0.00
EUR	664,266	PLN	2,857,428	19/03/2025	Standard Chartered	21	0.00
EUR	2,096,658	PLN	9,011,541	19/03/2025	UBS	1,886	0.00
ISK	85,837,058	EUR	566,469	19/03/2025	Bank of America	24,446	0.02
ISK	91,516,323	EUR	614,740	19/03/2025	Citibank	14,829	0.01
JPY	9,400,000	USD	60,052	19/03/2025	Standard Chartered	434	0.00
KRW	87,000,000	USD	59,123	19/03/2025	Citigroup	20	0.00
KZT	95,628,000	USD	178,111	19/03/2025	Goldman Sachs	584	0.00
SEK	16,760,000	EUR	1,461,382	19/03/2025	UBS	3,854	0.00
USD	2,101,309	AUD	3,270,000	19/03/2025	Citibank	73,850	0.05
USD	3,014,868	CNH	21,800,000	19/03/2025	Standard Chartered	35,030	0.03
USD	4,457,190	CNH	32,384,700	19/03/2025	UBS	30,532	0.02
USD	44,642,508	EUR	42,448,000	19/03/2025	Societe Generale	450,469	0.29
USD	2,966,321	IDR	47,247,000,000	19/03/2025	Societe Generale	62,993	0.04
USD	2,343,835	INR	200,000,000	19/03/2025	Societe Generale	24,587	0.02
USD	447,434	KRW	632,000,000	19/03/2025	Citigroup	17,798	0.01
USD	2,610,011	KRW	3,688,000,000	19/03/2025	Societe Generale	102,897	0.06
USD	1,382,438	MYR	6,096,000	19/03/2025	Barclays	14,825	0.01
USD	3,119,896	NZD	5,400,295	19/03/2025	Barclays	88,861	0.07
USD	92,533	NZD	160,000	19/03/2025	Citibank	2,730	0.00
USD	5,503,028	PEN	20,622,047	19/03/2025	Societe Generale	24,051	0.02
USD	4,111,793	PHP	239,544,136	19/03/2025	Citigroup	10,077	0.00
USD	4,449,089	PHP	259,000,000	19/03/2025	Societe Generale	14,232	0.01
USD	25,000	ZAR	450,463	19/03/2025	Citibank	1,283	0.00
USD	6,598,304	ZAR	118,804,785	19/03/2025	HSBC	343,293	0.23
UZS	1,368,737,450	USD	97,005	20/03/2025	J.P. Morgan	6,669	0.01
KES	17,493,899	USD	129,212	21/03/2025	Standard Chartered	4,150	0.00
EGP	144,912,047	USD	2,653,192	25/03/2025	Goldman Sachs	113,161	0.08
EGP	18,788,698	USD	345,380	26/03/2025	Goldman Sachs	13,167	0.01
EGP	56,287,000	USD	1,031,842	27/03/2025	Bank of America	41,914	0.03
ARS	575,000,000	USD	475,207	03/04/2025	Goldman Sachs	45,401	0.03
EGP	2,801,358	USD	52,343	03/04/2025	Standard Chartered	966	0.00
KES	25,500,000	USD	187,502	04/04/2025	Standard Chartered	6,411	0.01
UZS	1,885,940,097	USD	132,943	04/04/2025	J.P. Morgan	9,186	0.01
EGP	26,429,922	USD	492,177	08/04/2025	Goldman Sachs	9,526	0.01
EGP	2,937,414	USD	55,246	08/04/2025	HSBC	514	0.00
TRY	25,070,000	USD	546,474	08/04/2025	Standard Chartered	100,873	0.07
KES	30,627,567	USD	225,023	09/04/2025	Standard Chartered	7,679	0.01
UZS	1,213,768,287	USD	84,760	15/04/2025	Standard Chartered	6,372	0.00
KES	30,596,100	USD	225,469	16/04/2025	Standard Chartered	6,710	0.01
UZS	4,051,830,000	USD	284,439	17/04/2025	Standard Bank plc	19,574	0.01
UZS	2,715,347,003	USD	199,511	25/04/2025	Standard Bank plc	3,673	0.00
KES	52,533,680	USD	384,862	05/05/2025	Standard Chartered	12,469	0.01
USD	1,806,529	OMR	695,600	27/05/2025	Standard Chartered	174	0.00
UZS	2,355,918,000	USD	165,502	26/06/2025	Standard Bank plc	7,074	0.01
UZS	4,710,842,418	USD	331,004	01/07/2025	Standard Bank plc	13,477	0.01
UZS	34,242,226,782	USD	2,414,088	21/07/2025	Standard Bank plc	74,671	0.06
NGN	4,220,500,000	USD	2,300,000	20/08/2025	Standard Chartered	141,682	0.10
UZS	1,416,529,000	USD	99,756	29/08/2025	J.P. Morgan	1,980	0.00
UZS	1,416,529,000	USD	99,756	29/08/2025	Standard Bank plc	1,980	0.00
UZS	1,419,023,000	USD	99,756	04/09/2025	J.P. Morgan	1,971	0.00
UZS	4,612,478,000	USD	323,683	08/09/2025	Citibank	6,566	0.01

モルガン・スタンレー・インベストメント・ファンズ・グローバル・マクロ・ファンド ZH (JPY) クラス

通貨 (買い)	金額 (買い)	通貨 (売り)	金額 (売り)	満期日	カウンターパーティ	未実現益/(損) 米ドル	純資産総額に 占める割合(%)
USD	586,703	TRY	25,070,000	08/04/2025	Standard Chartered	(60,644)	(0.04)
USD	209,778	KES	30,627,567	09/04/2025	Standard Chartered	(22,924)	(0.02)
ETB	2,126,000	USD	16,360	11/04/2025	Standard Bank plc	(623)	0.00
KZT	89,169,460	USD	178,339	11/04/2025	Bank of America	(12,765)	(0.01)
USD	77,390	UYU	3,497,265	15/04/2025	Goldman Sachs	(1,123)	0.00
UYU	3,497,265	USD	82,463	15/04/2025	Citibank	(3,950)	0.00
USD	209,778	KES	30,596,100	16/04/2025	Standard Chartered	(22,401)	(0.02)
USD	340,024	KES	52,533,680	05/05/2025	Standard Chartered	(57,308)	(0.04)
KZT	191,258,000	USD	368,052	30/05/2025	J.P. Morgan	(17,440)	(0.02)
USD	489,157	BHD	187,000	18/06/2025	Standard Chartered	(5,940)	0.00
EGP	7,259,284	USD	132,590	08/07/2025	HSBC	(971)	0.00
EGP	2,814,122	USD	51,778	10/07/2025	Standard Chartered	(802)	0.00
USD	301,216	EGP	17,380,171	10/07/2025	Standard Chartered	(13,613)	(0.01)
USD	2,424,228	UZS	34,242,226,782	21/07/2025	J.P. Morgan	(64,531)	(0.04)
EGP	10,495,257	USD	191,170	24/07/2025	Citibank	(2,298)	0.00
EGP	8,020,000	USD	145,580	29/07/2025	Citibank	(1,591)	0.00
USD	1,680,725	NGN	3,185,000,000	20/08/2025	Standard Chartered	(161,890)	(0.11)
USD	788,305	ARS	1,105,978,000	26/08/2025	Goldman Sachs	(131,351)	(0.09)
USD	160,295	NGN	313,377,000	07/10/2025	Goldman Sachs	(16,843)	(0.01)
USD	155,576	NGN	301,981,000	10/10/2025	J.P. Morgan	(14,887)	(0.01)
USD	232,081	NGN	454,878,898	15/10/2025	J.P. Morgan	(24,106)	(0.02)
EGP	12,976,000	USD	227,370	23/10/2025	Standard Chartered	(3,579)	0.00
USD	3,157,721	HKD	24,450,000	09/12/2025	J.P. Morgan	(3,099)	0.00
為替先渡契約に係る未実現損 - 負債						(2,468,956)	(1.65)
EURヘッジシェアクラス							
EUR	2,235	USD	2,355	31/01/2025	J.P. Morgan	(33)	0.00
JPYヘッジシェアクラス							
JPY	12,236,139,855	USD	80,400,082	31/01/2025	J.P. Morgan	(2,082,902)	(1.38)
NAVヘッジクラスの為替先渡契約に係る未実現損 - 負債						(2,082,935)	(1.38)
為替先渡契約に係る未実現損合計 - 負債						(4,551,891)	(3.03)
為替先渡契約に係るネット未実現損 - 負債						(1,125,269)	(0.75)

金融先物契約

明細	契約枚数	通貨	グローバル エクスポート 米ドル	未実現益/(損) 米ドル	純資産総額に 占める割合(%)
Euro-Bobl, 06/03/2025	(1)	EUR	(122,297)	1,557	0.00
Euro-Bund, 06/03/2025	(41)	EUR	(5,677,025)	145,074	0.09
Euro-Buxl, 06/03/2025	(3)	EUR	(413,026)	25,775	0.02
Euro-Schatz, 06/03/2025	(12)	EUR	(1,332,156)	5,603	0.00
FTSE Bursa Malaysia KLCI Index, 31/01/2025	50	MYR	918,036	15,755	0.01
Nikkei 225 Index, 13/03/2025	4	JPY	1,018,019	16,839	0.01
S&P/TSX 60 Index, 20/03/2025	(14)	CAD	(2,890,831)	86,061	0.06
STOXX Europe 600 Index, 21/03/2025	(116)	EUR	(3,042,286)	87,981	0.06
US 30 Year Bond, 20/03/2025	(32)	USD	(3,664,000)	102,813	0.07
US 10 Year Ultra Note, 20/03/2025	(7)	USD	(782,469)	15,165	0.01
US Ultra Bond, 20/03/2025	(79)	USD	(9,467,656)	433,320	0.29
金融先物契約に係る未実現利益合計				935,943	0.62
US 5 Year Note, 31/03/2025	225	USD	23,964,258	(153,304)	(0.10)
US 10 Year Note, 20/03/2025	66	USD	7,202,250	(40,405)	(0.03)
金融先物契約に係る未実現損合計				(193,709)	(0.13)
金融先物契約に係るネット未実現利益				742,234	0.49

オプション買い契約

想定元本	明細	通貨	カウンターパーティ	時価総額 米ドル	純資産総額に 占める割合(%)
1,200,000	Foreign Exchange INR/USD, Put, 85.500, 30/01/2029	USD	J.P. Morgan	8,555	0.00
3,700,000	Foreign Exchange INR/USD, Put, 85.500, 25/01/2029	USD	J.P. Morgan	26,280	0.02
オプション買い契約に係る時価総額 - 資産				34,835	0.02

トータルリターンスワップ契約

想定元本	通貨	カウンターパーティ	明細	満期日	時価総額 米ドル	純資産総額に 占める割合(%)
7,600,000	USD	J.P. Morgan	Receive Spread of 0.70% on Notional Pay USJPEIDIVR.I	13/01/2025	150,029	0.10
4,000,000	USD	J.P. Morgan	Receive Spread of 0.00% on Notional Pay USJPEIDIVR.I	13/01/2025	8,795	0.01
3,699,000	PEN	Bank of America	PEN/USD 17 January 2025 SWAP 7.6 BMIE7FEU0	22/01/2025	67,548	0.04
トータルリターンスワップに係る合計時価総額 - 資産					226,372	0.15
758,926	USD	Citibank	PEN/USD 23 January 2025 SWAP 5.4 BMIE7MYP4	28/01/2025	(913)	0.00
トータルリターンスワップに係る合計時価総額 - 負債					(913)	0.00
トータルリターンスワップに係るネット時価総額 - 資産					225,459	0.15

アトラス H J J P Y (円ヘッジ)

当ファンド(ダイワファンドラップ ヘッジファンドセレクト)はルクセンブルグ籍の外国証券投資法人「ピクテTR」が発行する「アトラス H J J P Y (円ヘッジ)」の投資証券(円建)を主要投資対象としております。以下の内容は、直近で入手可能なFinancial Statements等から抜粋し、編集および一部翻訳したものです。

■貸借対照表(2024年12月31日現在)

	ユーロ
資産	
投資有価証券取得原価	545,875,667.88
投資にかかる未実現純利益/損失	33,615,295.16
時価での証券投資	579,490,963.04
オプション	4,622,851.90
現金(銀行)	450,962,008.57
銀行預金	1,020,000,000.00
未収投資証券購入代金	3,116,431.71
未収分配金	187,646.17
先渡取引での純未実現利益	16,504,810.81
その他の資産	107,257.10
	2,074,991,969.30
負債	
未払年次税	189,660.84
管理報酬	2,095,305.78
成功報酬	1,749,721.72
支払配当金	184,811.13
先渡取引に係る支払利息	104,040.49
未払投資証券解約代金	741,101.84
未払有価証券購入代金	1,045,224.47
先物為替予約取引での純未実現損失	383,288.19
その他の未払報酬	598,337.63
	7,091,492.09
2024年12月31日現在の純資産合計	2,067,900,477.21
2023年12月31日現在の純資産合計	2,149,821,017.33
2022年12月31日現在の純資産合計	2,811,213,480.57
■損益計算書(2024年12月31日に終了した年度)	
	ユーロ
期首現在純資産額	
	2,149,821,017.33
収益	
配当金、純額	18,010,227.47
預金利息	44,254,298.76
その他の収益	5,195.86
	62,269,722.09
費用	
管理報酬	23,843,936.92
成功報酬	1,749,721.72
保管報酬、銀行手数料および利息	707,954.57
専門家報酬、監査費用およびその他の費用	744,684.02
サービス報酬	4,716,505.11
年次税	934,831.62
取引費用	3,599,947.09
C F Dに係る支払配当金	5,669,378.58
	41,966,959.63
投資純利益/損失	20,302,762.46
投資対象売却に係る実現純利益/損失	122,529,358.90
外国為替に係る実現純利益/損失	3,652,850.87
オプションに係る実現純利益/損失	14,244,567.41
為替予約取引に係る実現純利益/損失	-25,063,449.84
先渡取引に係る実現純利益/損失	16,760,733.22
実現純利益/損失	152,426,823.02
以下に係る未実現純評価利益/損失の変動:	
- 投資有価証券	7,535,464.47
- オプション取引	-3,569,928.72
- 為替予約取引	2,462,944.02
- 先渡取引	-11,237,167.21
運用による純資産の増加/減少	147,618,135.58
投資証券購入額	427,604,083.49
投資証券解約額	-657,142,759.19
当期末現在純資産額	2,067,900,477.21

■投資明細表(2024年12月31日現在)

銘柄	通貨	数量	時価	純資産に対する比率(%)
公募の金融商品取引所に上場されているまたは他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券				
株式				
カナダ				
BROOKFIELD CORP	USD	92,063.00	5,107,696.14	0.25
CANADIAN PACIFIC KANSAS CITY	USD	137,507.00	9,610,218.82	0.46
TECK RESSOURCES 'B'	USD	111,875.00	4,378,844.76	0.21
			19,096,759.72	0.92
ケイマン諸島				
TENCENT HOLDINGS	HKD	682,300.00	35,371,669.75	1.71
			35,371,669.75	1.71
中国				
CHINA RESOURCES BEVERAGE HOLDINGS	HKD	302,000.00	440,777.25	0.02
			440,777.25	0.02
フランス				
SAFRAN	EUR	170,200.00	36,099,420.00	1.75
			36,099,420.00	1.75
ドイツ				
DOUGLAS AG	EUR	55,935.00	1,132,124.40	0.05
SAP	EUR	77,744.00	18,370,907.20	0.89
			19,503,031.60	0.94
日本				
TOKYO METRO CO LTD	JPY	244,700.00	2,422,352.45	0.12
			2,422,352.45	0.12
ジャージー				
CVC CAPITAL	EUR	487,801.00	10,370,649.26	0.5
			10,370,649.26	0.5
スイス				
COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT	CHF	188,660.00	27,722,536.10	1.34
GALDERMA GROUP 144A/S	CHF	324,544.00	34,804,313.67	1.68
			62,526,849.77	3.02
アメリカ合衆国				
ALPHABET 'A'	USD	125,896.00	23,015,077.55	1.11
AMAZON.COM	USD	236,448.00	50,095,921.51	2.43
APPLE	USD	44,501.00	10,761,893.21	0.52
BERKSHIRE HATHAWAY 'B'	USD	59,652.00	26,112,079.73	1.26
GOLDMAN SACHS GROUP	USD	31,961.00	17,674,078.05	0.85
MARTIN MARIETTA MATERIALS	USD	17,559.00	8,758,303.72	0.42
META PLATFORMS 'A'	USD	12,917.00	7,303,749.56	0.35
MICROSOFT	USD	109,539.00	44,587,820.86	2.16
PARKER HANNIFIN	USD	10,774.00	6,617,660.28	0.32
PROCTER & GAMBLE	USD	88,150.00	14,271,702.08	0.69
UBER TECHNOLOGIES	USD	106,709.00	6,216,018.23	0.3
			215,414,304.78	10.41
有価証券				
ルクセンブルグ				
PICTET - SHORT-TERM MONEY MARKET EUR Z	EUR	1,196,803.08	178,245,148.46	8.63
			178,245,148.46	8.63
投資有価証券合計			579,490,963.04	28.02
現金(銀行)				
現金(銀行)			450,962,008.57	21.81
銀行預金			1,020,000,000.00	49.33
その他の純資産			17,447,505.60	0.84
純資産合計			2,067,900,477.21	100
為替予約取引				
買付	売却	満期日		
CHF 94,182,864.91	EUR 100,944,051.42	31/01/2025		
EUR 2,935,131.18	CHF 2,727,516.75	31/01/2025		
EUR 4,072,214.24	JPY 660,572,623.00	31/01/2025		
EUR 8,401,349.62	USD 8,804,100.06	31/01/2025		
GBP 278,437.17	EUR 334,095.87	31/01/2025		
JPY 95,193,355,440.00	EUR 591,774,253.63	31/01/2025		
USD 311,087,151.55	EUR 295,436,327.18	31/01/2025		
USD 40,586,059.97	HKD 315,106,598.00	12/02/2025		
USD 61,566,608.78	TWD 1,985,400,000.00	12/03/2025		

アトラス H J J P Y (円ヘッジ)

差金決済取引

銘柄	数量	通貨	評価額 (ユーロ)
ABB	-26,423.00	CHF	-1,381,615.01
Adidas	74,181.00	EUR	17,566,060.80
Aena	-24,541.00	EUR	-4,844,393.40
Air Liquide	194,958.00	EUR	30,592,809.36
Airbus Group	181,011.00	EUR	28,016,882.58
Alibaba Group Holding Ltd	155,300.00	HKD	1,590,899.71
Anglo American	460,868.00	GBP	13,177,212.77
Assa Abloy 'B'	-245,104.00	SEK	-7,000,829.19
Bank of Montreal	-79,201.00	CAD	-7,421,520.60
Beiersdorf	122,867.00	EUR	15,235,508.00
BHP Group	-166,557.00	GBP	-3,932,260.09
Catcher Technology	-172,000.00	USD	-982,904.84
Colgate-Palmolive	-13,581.00	USD	-1,192,321.30
Davita	-11,289.00	USD	-1,630,391.07
DSM-Firmenich	173,089.00	EUR	16,914,257.08
Dubai Taxi Co PJSC	4,442,171.00	AED	3,246,850.99
Eclat Textile Company	-51,000.00	TWD	-764,661.61
Essilor International	80,196.00	EUR	18,894,177.60
Evolution Gaming Group	-97,007.00	SEK	-7,230,482.86
First Financial Holding	-1,250,000.00	TWD	-997,839.37
General Mills	-83,071.00	USD	-5,115,825.85
Givaudan	-2,219.00	CHF	-9,377,754.81
Glencore Finance Europe	-452,531.00	GBP	-1,934,258.04
GS Electrification Cmpdr	196,423.00	EUR	18,257,910.68
Hang Seng Bank	-176,200.00	HKD	-2,093,055.43
Heineken Holding	31,037.00	EUR	2,132,241.90
Hermes International	13,587.00	EUR	31,549,014.00
Home Depot	-12,958.00	USD	-4,867,728.08
Intl Business Machines	-25,227.00	USD	-5,355,530.09
Kleppierre	-330,603.00	EUR	-9,190,763.40
Legrand S.A.	168,050.00	EUR	15,803,422.00
London Stock Exchange Group	205,329.00	GBP	28,025,372.10
LVMH Moët Hennessy - Louis Vuitton S.A.	-9,794.00	EUR	-6,224,087.00
Marriott International 'A'	-8,301.00	USD	-2,236,099.41
McDonald's	-13,086.00	USD	-3,663,448.13
Meituan Dianping 'B'	158,200.00	HKD	2,983,569.76
Michelin (CGDE)	-159,660.00	EUR	-5,077,188.00
Muenchener Rueckversicherung	60,692.00	EUR	29,563,073.20
Nestle	51,855.00	CHF	4,137,569.82
Nintendo	534,000.00	JPY	30,398,183.09
Novozyme	345,802.00	DKK	18,905,558.40
Parkin Co PJSC	1,907,514.00	AED	2,442,412.33
PepsiCo Inc	-132,319.00	USD	-19,430,639.44
Publicis Groupe	72,966.00	EUR	7,515,498.00
Relx	384,946.00	GBP	16,896,093.76
Rio Tinto Finance	-120,729.00	GBP	-6,896,505.41
Salik Co PJSC	11,402,698.00	AED	16,189,135.98
Samsung Electronics	143,629.00	USD	5,012,467.76
Schneider Electric	133,987.00	EUR	32,277,468.30
Securitas 'B'	-931,474.00	SEK	-11,145,286.08
Statoilhydro	616,573.00	NOK	13,914,244.65
Stoxx 600 Auto Eux	-11,097.00	EUR	-6,119,662.59
Stoxx 600 Healthcare	-1,676.00	EUR	-1,829,354.00
Stoxx 600 Oil&Gas	-6,230.00	EUR	-2,084,682.60
Stoxx 600 Utilities Index	-32,801.00	EUR	-12,550,646.63
Sundrug	66,900.00	JPY	1,654,214.84
Taiwan Semiconductor Manufacturing	1,656,000.00	USD	52,438,483.40
Tsuruha Holdings	11,400.00	JPY	611,192.63
Veolia Environnement	-376,407.00	EUR	-10,204,393.77

オプション取引

銘柄	数量	行使価格	満期日	通貨	評価額 (ユーロ)
CALL Alphabet Inc 'A'	710	195	17/01/2025	USD	139,188.80
CALL Amazon.com Inc	764	235	21/02/2025	USD	391,038.15
CALL BP Plc Spons. ADR	4,112	31	17/04/2025	USD	424,900.05
CALL Hang Seng Index	413	20600	17/01/2025	HKD	469,802.45
CALL Nestle SA Reg.	6,771	77	17/01/2025	CHF	216,452.66
CALL Novo-Nordis	1,021	115	17/01/2025	USD	4,929.99
CALL Russell 2000 Index	213	2450	17/01/2025	USD	29,826.17
CALL Russell 2000 Index	262	2500	17/01/2025	USD	16,446.16
CALL Russell 2000 Index	60	2450	21/03/2025	USD	131,356.84
CALL S&P 500 Index	30	6000	17/01/2025	USD	66,634.48
CALL Taiwan Semiconductor Spons. ADR	319	210	21/02/2025	USD	234,436.50
PUT Accenture Plc 'A'	348	360	17/01/2025	USD	336,069.53
PUT DAX Index	510	19200	17/01/2025	EUR	136,935.00
PUT DAX Index	868	19800	17/01/2025	EUR	747,348.00
PUT Euro Stoxx 50	653	4900	17/01/2025	EUR	492,362.00
PUT Euro Stoxx Banks	3,429	145	17/01/2025	EUR	385,762.50
PUT S&P 500 Index	58	5900	17/01/2025	USD	399,362.62

先物取引

銘柄	満期日	通貨	評価額 (ユーロ)
Purchase of 1,686.00 Euro FX Currency	17/03/2025	USD	211,431,808.31
Purchase of 39.00 Euro-Bund	06/03/2025	EUR	5,204,160.00
Purchase of 29.00 Russell 2000 E Mini Index	21/03/2025	USD	3,150,371.80
Purchase of 123.00 Topix Index	13/03/2025	JPY	21,060,660.25
Sale of 76.00 CHF/USD Currency	17/03/2025	USD	-10,186,238.53
Sale of 128.00 DAX Index	21/03/2025	EUR	-64,166,400.00
Sale of 1,935.00 Euro Stoxx 50	21/03/2025	EUR	-94,447,350.00
Sale of 913.00 Euro Stoxx Banks	21/03/2025	EUR	-6,648,922.50
Sale of 397.00 FTSE Taiwan RIC Capped PR TWD Index	21/01/2025	USD	-29,352,312.89
Sale of 267.00 Hang Seng Index	27/01/2025	HKD	-33,338,072.03
Sale of 86.00 Nikkei 225	13/03/2025	JPY	-21,085,270.17
Sale of 72.00 S&P 500 E-Mini	21/03/2025	USD	-20,636,117.81

ブラックロック・システムティック・US・
エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

当ファンド(ダイワファンドラップ ヘッジファンドセレクト)はルクセンブルグ籍の外国証券投資法人「ブラックロック・ストラテジック・ファンズ」が発行する「ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド」のクラスI 2円ヘッジ投資証券(円建)を主要投資対象としております。以下の内容は、直近で入手可能なFinancial Statements等から抜粋し、編集および一部翻訳したものです。

純資産計算書 2024年5月31日現在

	米ドル
資産	
投資有価証券－取得原価	779,158,491
未実現評価益	391,771
投資有価証券－時価	779,550,262
銀行預金	23,944
ブローカーに対する債権	15,518,951
未収利息および未収配当金	3,692,472
売却投資有価証券未収金	285,217,594
販売投資証券未収金	635,670
以下に係る未実現評価益：	
未決済先渡為替予約	2,502,556
差金決済契約	101,624,629
その他の資産	94
資産合計	1,188,766,172
負債	
銀行からの借入金	1,722,109
未払利息および未払配当金	7,542,792
購入投資有価証券未払金	290,053,519
買戻し投資証券未払金	245,480
以下に係る未実現評価損：	
未決済先渡為替予約	5,248,722
差金決済契約	109,285,740
未払費用およびその他の負債	13,761,168
負債合計	427,859,530
純資産合計	760,906,642

損益および純資産変動計算書 2024年5月31日に終了した会計年度

	米ドル
期首純資産	688,868,059
収益	
預金利息	11,042,526
債券利息、源泉徴収税控除後	28,475,677
差金決済契約に係る受取配当金、源泉徴収税控除後	34,365,263
収益合計	73,883,466
費用	
銀行利息	433,252
差金決済契約に係る支払利息	13,883,475
差金決済契約に係る支払配当金、源泉徴収税控除後	49,806,284
年間サービス費用	854,207
預託報酬	959,329
税金	145,299
パフォーマンス・フィー	10,958,847
販売報酬	16,949
ローン・コミットメント・フィー	1,801
投資運用報酬	7,661,496
費用合計	84,720,939
投資純損失	(10,837,473)
以下に係る実現純利益／(損失)：	
投資有価証券	622,488
差金決済契約	121,847,640
外貨および先渡為替予約	(82,497,800)
当期実現純利益	39,972,328
以下に係る未実現評価益／(損)の純変動額：	
投資有価証券	560,171
差金決済契約	(1,391,309)
外貨および先渡為替予約	19,227,228
当期末実現評価益／(損)の純変動	18,396,090
運用成績による純資産の増加	47,530,945
資本の変動	
投資証券発行による正味受取額	271,585,248
投資証券買戻しによる正味支払額	(247,077,610)
資本の変動による純資産の増加	24,507,638
期末純資産	760,906,642

ブラックロック・システムティック・U.S.・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

投資有価証券明細表 2024年5月31日現在

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
公認の証券取引所に上場されているまたはその他の規制市場で取引されている譲渡可能な有価証券および短期金融商品			
普通株式			
	米国		
125	Alto Neuroscience Inc	1,520	0.00
7,332	Astera Labs Inc	470,934	0.06
16,948	Boundless Bio Inc	147,617	0.02
1,302	Ibotta Inc ' A'	133,312	0.02
738	Loar Holdings Inc	41,439	0.01
10,215	Rubrik Inc ' A'	306,348	0.04
28,661	UL Solutions Inc ' A'	1,136,982	0.15
		2,238,152	0.30
普通株式合計		2,238,152	0.30
債券			
	米国		
USD 1,400,000	United States Treasury Bill 4/6/2024 (Zero Coupon)	1,399,797	0.19
USD 21,550,000	United States Treasury Bill 6/6/2024 (Zero Coupon)	21,540,622	2.83
USD 17,000,000	United States Treasury Bill 11/6/2024 (Zero Coupon)	16,980,126	2.23
USD 17,700,000	United States Treasury Bill 13/6/2024 (Zero Coupon)	17,674,154	2.32
USD 11,000,000	United States Treasury Bill 27/6/2024 (Zero Coupon)	10,961,458	1.44
USD 1,850,000	United States Treasury Bill 2/7/2024 (Zero Coupon)	1,842,161	0.24
USD 7,810,000	United States Treasury Bill 5/7/2024 (Zero Coupon)	7,773,484	1.02
USD 1,500,000	United States Treasury Bill 11/7/2024 (Zero Coupon)	1,491,672	0.20
USD 18,000,000	United States Treasury Bill 18/7/2024 (Zero Coupon)	17,881,875	2.35
USD 12,000,000	United States Treasury Bill 13/8/2024 (Zero Coupon)	11,875,703	1.56
USD 9,000,000	United States Treasury Bill 15/8/2024 (Zero Coupon)	8,904,470	1.17
USD 6,500,000	United States Treasury Bill 22/8/2024 (Zero Coupon)	6,424,299	0.85
USD 9,800,000	United States Treasury Bill 3/9/2024 (Zero Coupon)	9,668,579	1.27
USD 21,900,000	United States Treasury Bill 17/9/2024 (Zero Coupon)	21,563,075	2.83
		155,981,475	20.50
債券合計		155,981,475	20.50
譲渡性預金証書			
	カナダ		
USD 2,000,000	Bank of Montreal 5.50% 9/12/2024	1,999,168	0.26
USD 7,250,000	Bank Of Nova Scotia 5.80% 8/11/2024	7,255,097	0.96
USD 7,000,000	Royal Bank of Canada 5.96% 19/9/2024	7,006,647	0.92
USD 2,000,000	Toronto-Dominion Bank 5.93% 15/8/2024	2,001,102	0.26
USD 7,400,000	Toronto-Dominion Bank 6.00% 9/9/2024	7,406,394	0.97
USD 7,250,000	Toronto-Dominion Bank 5.15% 31/12/2024	7,231,974	0.95
		32,900,382	4.32
	フランス		
USD 5,000,000	BNP Paribas SA 5.83% 8/8/2024	5,002,633	0.66
		5,002,633	0.66
	ドイツ		
USD 10,000,000	Deutsche Bank AG 5.70% 12/6/2024	10,000,704	1.31
USD 8,000,000	Deutsche Bank AG FRN 7/11/2024	8,002,236	1.05
		18,002,940	2.36
	日本		
USD 4,000,000	Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp FRN 6/6/2024	4,000,276	0.53
USD 3,450,000	MUFG Bank Ltd FRN 25/10/2024	3,450,529	0.45
USD 4,250,000	Sumitomo Mitsui Banking Corp FRN 28/8/2024	4,251,046	0.56
USD 7,000,000	Sumitomo Mitsui Banking Corp FRN 27/9/2024	7,001,817	0.92
		18,703,668	2.46
	オランダ		
USD 9,000,000	Cooperatieve Rabobank UA 5.27% 5/2/2025	8,979,776	1.18
		8,979,776	1.18
	スウェーデン		
USD 3,500,000	Svenska Handelsbanken AB FRN 3/10/2024	3,501,074	0.46
USD 5,000,000	Svenska Handelsbanken AB FRN 22/11/2024	5,001,049	0.66
USD 2,000,000	Svenska Handelsbanken AB FRN 5/2/2025	2,000,403	0.26
		10,502,526	1.38
	英国		
USD 5,000,000	Lloyds Bank Plc FRN 14/8/2024	5,005,783	0.66
USD 7,250,000	Lloyds Bank Plc 5.38% 16/9/2024	7,246,469	0.95
		12,252,252	1.61

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
	米国		
USD 5,000,000	Bank of America NA 6.00% 21/8/2024	5,003,407	0.66
USD 2,500,000	Bank of America NA FRN 4/10/2024	2,500,304	0.33
USD 8,000,000	Barclays Bank Plc FRN 6/2/2025	8,008,652	1.05
USD 3,000,000	Citibank NA 5.92% 20/6/2024	3,000,586	0.40
USD 4,350,000	Credit Agricole SA 5.55% 11/4/2025	4,349,758	0.57
USD 1,600,000	Credit Industriel Et Commercial SA 5.60% 29/4/2025	1,601,170	0.21
USD 2,600,000	Credit Industriel Et Commercial SA 5.60% 30/4/2025	2,601,884	0.34
USD 7,500,000	HSBC Bank USA 5.91% 8/8/2024	7,502,985	0.99
USD 1,250,000	HSBC Bank USA FRN 20/2/2025	1,250,330	0.16
USD 3,600,000	Mizuho Bank Ltd FRN 25/7/2024	3,600,445	0.47
USD 8,000,000	Mizuho Bank Ltd FRN 6/11/2024	8,002,187	1.05
USD 7,000,000	Mizuho Bank Ltd FRN 31/1/2025	7,004,576	0.92
USD 4,250,000	Northern Trust Co Ltd 5.40% 20/9/2024	4,248,318	0.56
USD 5,900,000	Toronto-Dominion Bank FRN 25/4/2025	5,901,350	0.78
USD 9,500,000	Wells Fargo Bank NA FRN 5/8/2024	9,507,185	1.25
USD 3,000,000	Wells Fargo Bank NA FRN 1/11/2024	3,005,346	0.40
USD 5,500,000	Wells Fargo Bank NA FRN 13/11/2024	5,510,677	0.72
USD 3,900,000	Wells Fargo Bank NA FRN 21/2/2025	3,901,867	0.51
		86,501,027	11.37
譲渡性預金証書合計		192,845,204	25.34
	コマーシャル・ペーパー		
	オーストラリア		
USD 4,060,000	ANZ New Zealand Int'l Ltd 4/11/2024 (Zero Coupon)	4,061,436	0.53
USD 15,450,000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd 26/11/2024 (Zero Coupon)	15,040,187	1.98
USD 8,000,000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd 14/1/2025 (Zero Coupon)	7,733,777	1.02
USD 3,590,000	Commonwealth Bank of Australia FRN 7/11/2024	3,591,231	0.47
USD 4,600,000	Commonwealth Bank of Australia FRN 18/11/2024	4,602,121	0.61
USD 10,000,000	Commonwealth Bank of Australia 31/1/2025 (Zero Coupon)	10,002,534	1.31
USD 10,000,000	National Australia Bank Ltd 4/10/2024 (Zero Coupon)	9,812,015	1.29
USD 3,500,000	National Australia Bank Ltd FRN 15/10/2024	3,500,488	0.46
USD 2,650,000	National Australia Bank Ltd FRN 21/10/2024	2,650,139	0.35
USD 5,000,000	Westpac Banking Corp 28/10/2024 (Zero Coupon)	4,890,708	0.64
USD 5,500,000	Westpac Banking Corp 7/11/2024 (Zero Coupon)	5,371,577	0.71
USD 1,980,000	Westpac Banking Corp 14/11/2024 (Zero Coupon)	1,931,696	0.25
USD 4,500,000	Westpac Banking Corp 22/1/2025 (Zero Coupon)	4,345,306	0.57
		77,533,215	10.19
	カナダ		
USD 8,560,000	Bank of Montreal FRN 4/11/2024	8,563,094	1.13
USD 7,250,000	Bank Of Montreal 26/7/2024 (Zero Coupon)	7,189,750	0.94
USD 6,000,000	National Bank of Canada 17/1/2025 (Zero Coupon)	5,794,533	0.76
USD 7,250,000	National Bank of Canada 22/1/2025 (Zero Coupon)	6,996,480	0.92
USD 9,000,000	National Bank of Canada FRN 7/2/2025	9,004,256	1.18
USD 1,700,000	National Bank of Canada 23/5/2025 (Zero Coupon)	1,611,348	0.21
USD 3,500,000	Podium Funding Trust FRN 8/8/2024	3,500,318	0.46
		42,659,779	5.60
	フランス		
USD 7,000,000	BPCE SA 6/6/2024 (Zero Coupon)	6,993,816	0.92
USD 1,250,000	BPCE SA 3/2/2025 (Zero Coupon)	1,204,358	0.16
USD 8,000,000	Credit Industriel Et Commercial SA FRN 15/11/2024	8,003,984	1.05
USD 1,350,000	Credit Industriel Et Commercial SA 4/2/2025 (Zero Coupon)	1,298,923	0.17
		17,501,081	2.30
	ノルウェー		
USD 7,000,000	DNB Bank ASA 13/6/2024 (Zero Coupon)	6,986,659	0.92
USD 1,000,000	DNB Bank ASA 26/6/2024 (Zero Coupon)	996,192	0.13
USD 4,000,000	DNB Bank ASA 2/1/2025 (Zero Coupon)	3,873,616	0.51
USD 2,750,000	DNB Bank ASA 22/1/2025 (Zero Coupon)	2,655,186	0.35
USD 7,150,000	DNB Bank ASA 1/4/2025 (Zero Coupon)	6,833,287	0.89
		21,344,940	2.80
	シンガポール		
USD 7,750,000	DBS Bank Ltd 19/9/2024 (Zero Coupon)	7,621,966	1.00
USD 10,000,000	Oversea Chinese Banking Corporation 3/7/2024 (Zero Coupon)	9,950,745	1.31
USD 1,750,000	Oversea Chinese Banking Corporation 23/8/2024 (Zero Coupon)	1,728,145	0.23
		19,300,856	2.54
	スウェーデン		
USD 6,000,000	Skandinaviska Enskilda Banken AB FRN 3/6/2024	6,000,144	0.79

ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 11,000,000	Skandinaviska Enskilda Banken AB 22/7/2024 (Zero Coupon)	10,916,416	1.44
USD 3,000,000	Svenska Handelsbanken AB 3/6/2024 (Zero Coupon)	2,998,680	0.39
		19,915,240	2.62
	英国		
USD 2,000,000	Lloyds Bank PLC 10/2/2025 (Zero Coupon)	1,924,584	0.25
USD 2,000,000	Lloyds Bank PLC 12/2/2025 (Zero Coupon)	1,924,008	0.25
USD 2,000,000	NatWest Markets Plc 4/2/2025 (Zero Coupon)	1,927,637	0.26
USD 1,750,000	Standard Chartered Bank 12/2/2025 (Zero Coupon)	1,683,777	0.22
		7,460,006	0.98
	米国		
USD 2,000,000	Alinghi Funding Co LLC 12/6/2024 (Zero Coupon)	1,996,418	0.26
USD 8,000,000	Alinghi Funding Co LLC 4/10/2024 (Zero Coupon)	7,849,780	1.03
USD 13,910,000	Alinghi Funding Co LLC 20/11/2024 (Zero Coupon)	13,550,551	1.78
USD 10,000,000	Atlantic Asset Securitization LLC FRN 11/7/2024	10,001,105	1.31
USD 2,000,000	Bank Of Montreal 5/6/2024 (Zero Coupon)	1,998,527	0.26
USD 8,260,000	Bay Square Funding LLC 2/7/2024 (Zero Coupon)	8,220,531	1.08
USD 7,700,000	Bay Square Funding LLC FRN 1/10/2024	7,702,310	1.01
USD 4,350,000	Bay Square Funding LLC FRN 8/10/2024	4,351,525	0.57
USD 4,250,000	Bay Square Funding LLC FRN 11/10/2024	4,250,530	0.56
USD 10,000,000	Bedford Row Funding Corp FRN 19/8/2024	10,001,940	1.31
USD 6,320,000	Britannia Funding Company LLC 24/9/2024 (Zero Coupon)	6,209,405	0.82
USD 5,150,000	Britannia Funding Company LLC 22/10/2024 (Zero Coupon)	5,038,389	0.66
USD 6,000,000	Citigroup Global Markets Inc 18/12/2024 (Zero Coupon)	5,820,102	0.77
USD 1,000,000	Collateralized Commercial Paper FLEX Co LLC FRN 4/11/2024	1,000,062	0.13
USD 22,500,000	Collateralized Commercial Paper FLEX Co LLC FRN 18/11/2024	22,502,509	2.96
USD 2,000,000	Concord Minutemen Capital Co LLC FRN 13/8/2024	2,000,399	0.26
USD 500,000	Cooperatieve Rabobank UA 3/9/2024 (Zero Coupon)	492,979	0.07
USD 2,000,000	ING US Funding LLC 7/6/2024 (Zero Coupon)	1,997,929	0.26
USD 5,000,000	ING US Funding LLC 1/7/2024 (Zero Coupon)	4,976,779	0.65
USD 8,850,000	ING US Funding LLC 26/8/2024 (Zero Coupon)	8,734,657	1.15
USD 7,000,000	ING US Funding LLC FRN 10/2/2025	7,001,652	0.92
USD 1,000,000	Liberty Street Funding LLC 2/8/2024 (Zero Coupon)	990,590	0.13
USD 750,000	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE 5/2/2025 (Zero Coupon)	722,752	0.10
USD 3,000,000	Mackinac Funding Co LLC 9/7/2024 (Zero Coupon)	2,982,469	0.39
USD 2,100,000	Mackinac Funding Co LLC 10/7/2024 (Zero Coupon)	2,087,412	0.27
USD 4,250,000	Mackinac Funding Co LLC 17/10/2024 (Zero Coupon)	4,161,604	0.55
USD 5,500,000	Macquarie Bank Ltd 25/7/2024 (Zero Coupon)	5,454,485	0.72
USD 1,750,000	Macquarie Bank Ltd 7/2/2025 (Zero Coupon)	1,684,105	0.22
USD 2,650,000	Manhattan Asset Funding Co LLC 17/6/2024 (Zero Coupon)	2,643,302	0.35
USD 4,000,000	Pure Grove Funding 10/6/2024 (Zero Coupon)	3,994,066	0.53
USD 4,000,000	Pure Grove Funding 19/8/2024 (Zero Coupon)	3,951,956	0.52
USD 3,500,000	Pure Grove Funding 2/10/2024 (Zero Coupon)	3,434,787	0.45
USD 1,750,000	Pure Grove Funding 31/10/2024 (Zero Coupon)	732,775	0.10
USD 1,000,000	Pure Grove Funding 1/11/2024 (Zero Coupon)	976,884	0.13
USD 4,000,000	Pure Grove Funding 4/12/2024 (Zero Coupon)	3,888,035	0.51
USD 3,500,000	Pure Grove Funding 16/1/2025 (Zero Coupon)	3,380,204	0.44
USD 4,000,000	Pure Grove Funding 20/3/2025 (Zero Coupon)	3,826,790	0.50
USD 7,750,000	Salisbury Receivables Co LLC FRN 1/8/2024	7,750,775	1.02
USD 10,000,000	Starbird Funding Corp FRN 7/10/2024	10,000,809	1.31
USD 3,000,000	Starbird Funding Corp FRN 5/11/2024	3,001,147	0.39
USD 2,000,000	Suncorp Metway Ltd 6/11/2024 (Zero Coupon)	1,952,821	0.26
USD 6,000,000	Thunder Bay Funding LLC FRN 12/9/2024	6,000,161	0.79
USD 11,000,000	Thunder Bay Funding LLC FRN 17/9/2024	11,000,268	1.45
USD 750,000	Versailles Commercial Paper LLC 4/9/2024 (Zero Coupon)	739,128	0.10
USD 1,750,000	Versailles Commercial Paper LLC 11/10/2024 (Zero Coupon)	1,714,910	0.23
		222,770,314	29.28
	コマーシャル・ペーパー合計	428,485,431	56.31
	公認の証券取引所に上場されているまたはその他の規制市場で取引されている譲渡可能な有価証券および短期金融商品合計	779,550,262	102.45
	投資有価証券 (時価) 合計	779,550,262	102.45
	その他の純負債	(18,643,620)	(2.45)
	純資産合計 (米ドル)	760,906,642	100.00

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益 / (損) (米ドル)
デリバティブ金融商品			
差金決済契約			
バミューダ			
(17,604)	Norwegian Cruise Line Holdings Ltd	Barclays Bank	(3,697)
(18,740)	Norwegian Cruise Line Holdings Ltd	Goldman Sachs	(14,055)
(16,660)	Norwegian Cruise Line Holdings Ltd	HSBC	(6,331)
			<u>(24,083)</u>
ブラジル			
13,100	Agrenco Ltd BDR*	Morgan Stanley	(406)
(3)	Banco ABC Brasil SA (Pref)	Morgan Stanley	-
			<u>(406)</u>
カナダ			
24,145	Perpetua Resources Corp	Bank of America Merrill Lynch	22,213
38,838	Perpetua Resources Corp	Barclays Bank	16,700
19,842	Perpetua Resources Corp	Goldman Sachs	18,255
44,271	Perpetua Resources Corp	HSBC	57,110
12,571	Perpetua Resources Corp	Morgan Stanley	5,405
(26,058)	Poseidon Concepts Corp*	Morgan Stanley	5,146
12,100	Sears Canada Inc*	Morgan Stanley	(5,487)
			<u>119,342</u>
ケイマン諸島			
(30,695)	SharkNinja Inc	Barclays Bank	(34,379)
(8,319)	SharkNinja Inc	HSBC	(77,200)
(4,223)	SMART Global Holdings Inc	Barclays Bank	(760)
(4,115)	SMART Global Holdings Inc	Goldman Sachs	(1,769)
(18,754)	SMART Global Holdings Inc	HSBC	(21,676)
(13,282)	SMART Global Holdings Inc	Morgan Stanley	(2,391)
			<u>(138,175)</u>
マーシャル諸島			
(13,815)	Star Bulk Carriers Corp	Barclays Bank	(22,104)
(2,242)	Star Bulk Carriers Corp	Morgan Stanley	(3,587)
			<u>(25,691)</u>
メキシコ			
12,916	Prologis Property Mexico SA de CV (REIT)	Goldman Sachs	-
			<u>-</u>
ペルー			
7,452	Tahoe Resources Inc	Morgan Stanley	(4)
			<u>(4)</u>
スイス			
3,810	Guess? Inc	Bank of America Merrill Lynch	(12,358)
3,153	Guess? Inc	Goldman Sachs	(8,681)
1,484	Guess? Inc	HSBC	(523)
15,321	Guess? Inc	Morgan Stanley	(26,199)
			<u>(47,761)</u>
米国			
5,216	10X Genomics Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(16,536)
5,942	10X Genomics Inc ' A'	Barclays Bank	(9,745)
19,397	10X Genomics Inc ' A'	Goldman Sachs	(64,884)
19,336	10X Genomics Inc ' A'	HSBC	(51,626)
(4,930)	10X Genomics Inc ' A'	HSBC	14,445
11,344	10X Genomics Inc ' A'	Morgan Stanley	(18,604)
37,027	1-800-Flowers.com Inc ' A'	Barclays Bank	3,332
15,809	1-800-Flowers.com Inc ' A'	HSBC	10,118
22,344	1-800-Flowers.com Inc ' A'	Morgan Stanley	2,011
531	1st Source Corp	Bank of America Merrill Lynch	(447)
890	1st Source Corp	Goldman Sachs	(851)
18,986	1st Source Corp	HSBC	(15,771)
352	1st Source Corp	Morgan Stanley	(299)
(1,493)	1stdibs.com Inc	Barclays Bank	194
(1,086)	1stdibs.com Inc	Goldman Sachs	456
(7,335)	1stdibs.com Inc	HSBC	3,007
(28,594)	1stdibs.com Inc	Morgan Stanley	3,717
(22,456)	23andMe Holding Co ' A'	HSBC	(1,646)
(92,290)	23andMe Holding Co ' A'	Morgan Stanley	(3,018)
13,873	2seventy bio Inc	Barclays Bank	(1,665)
61,088	2seventy bio Inc	HSBC	(3,054)
55,589	2U Inc	Bank of America Merrill Lynch	(4,185)
95,643	2U Inc	Barclays Bank	(5,375)

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
28,448	2U Inc	Goldman Sachs	(2,142)
9,828	2U Inc	HSBC	(867)
21,089	2U Inc	Morgan Stanley	(1,185)
(39,456)	374Water Inc	HSBC	1,578
(110,215)	374Water Inc	Morgan Stanley	(551)
(49,975)	3D Systems Corp	Bank of America Merrill Lynch	10,495
(111,133)	3D Systems Corp	Barclays Bank	(3,334)
(38,495)	3D Systems Corp	Goldman Sachs	8,084
(67,133)	3D Systems Corp	HSBC	4,699
(40,131)	3D Systems Corp	Morgan Stanley	(1,204)
(12,798)	3M Co	Barclays Bank	48,633
(270)	3M Co	Goldman Sachs	959
(3,633)	3M Co	HSBC	(4,868)
(10,975)	3M Co	Morgan Stanley	41,705
1,207	4D Molecular Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(302)
6,318	4D Molecular Therapeutics Inc	Barclays Bank	(5,118)
7,038	4D Molecular Therapeutics Inc	HSBC	(7,038)
1,653	4D Molecular Therapeutics Inc	Morgan Stanley	(1,339)
(131,544)	5E Advanced Materials Inc	HSBC	(7,893)
(64,961)	5E Advanced Materials Inc	Morgan Stanley	7,795
(12,276)	89bio Inc	Barclays Bank	12,276
(27,154)	89bio Inc	Morgan Stanley	27,154
31,706	8x8 Inc	Barclays Bank	(2,854)
19,557	8x8 Inc	Goldman Sachs	(978)
82,336	8x8 Inc	HSBC	31,288
97,805	8x8 Inc	Morgan Stanley	(8,802)
(36,185)	908 Devices Inc	Barclays Bank	13,388
(114)	908 Devices Inc	Morgan Stanley	42
4,222	A O Smith Corp	Barclays Bank	(10,217)
(1,251)	A O Smith Corp	Barclays Bank	3,027
(1,852)	A O Smith Corp	Goldman Sachs	7,630
(3,675)	A O Smith Corp	HSBC	10,768
16,946	A O Smith Corp	Morgan Stanley	(41,009)
(2,481)	A O Smith Corp	Morgan Stanley	6,004
2,647	A10 Networks Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,959)
2,426	A10 Networks Inc	Barclays Bank	(267)
5,759	A10 Networks Inc	Goldman Sachs	(4,262)
2,475	A10 Networks Inc	HSBC	(718)
22,802	A10 Networks Inc	Morgan Stanley	(2,508)
(2,894)	AAON Inc	Bank of America Merrill Lynch	3,473
6,709	AAON Inc	Barclays Bank	(10,131)
(2,867)	AAON Inc	Goldman Sachs	3,440
(675)	AAON Inc	HSBC	1,600
(6,284)	AAON Inc	Morgan Stanley	9,489
(1,642)	AAR Corp	Bank of America Merrill Lynch	2,890
(1,829)	AAR Corp	Barclays Bank	3,000
(1,742)	AAR Corp	Goldman Sachs	3,066
(5,099)	AAR Corp	HSBC	9,178
(2,093)	AAR Corp	Morgan Stanley	3,433
4,009	Aaron' s Co Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,884
4,876	Aaron' s Co Inc	Barclays Bank	2,243
34,445	Aaron' s Co Inc	HSBC	10,678
60,731	Aaron' s Co Inc	Morgan Stanley	27,936
(14,096)	Abbott Laboratories	Bank of America Merrill Lynch	40,878
6,045	Abbott Laboratories	Bank of America Merrill Lynch	(17,531)
(14,720)	Abbott Laboratories	Barclays Bank	46,074
(1,749)	Abbott Laboratories	Goldman Sachs	5,072
(367)	Abbott Laboratories	HSBC	1,193
1,441	Abbott Laboratories	HSBC	(2,211)
(5,367)	Abbott Laboratories	Morgan Stanley	16,799
6,236	Abbott Laboratories	Morgan Stanley	(19,519)
643	AbbVie Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,880)
(2,353)	AbbVie Inc	Goldman Sachs	17,489
1,015	AbbVie Inc	HSBC	(3,593)
1,376	AbbVie Inc	Morgan Stanley	(3,715)
20,808	AbCellera Biologics Inc	Barclays Bank	4,786
13,900	AbCellera Biologics Inc	HSBC	3,475
343	Abercrombie & Fitch Co ' A'	Bank of America Merrill Lynch	12,564

ブラックロック・システマティック・U S・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
6,252	Abercrombie & Fitch Co ' A'	Barclays Bank	202,752
893	Abercrombie & Fitch Co ' A'	Goldman Sachs	32,711
673	Abercrombie & Fitch Co ' A'	HSBC	30,763
2,445	Abercrombie & Fitch Co ' A'	Morgan Stanley	79,291
(765)	ABIOMED Inc*	Barclays Bank	(1,492)
(3,054)	ABIOMED Inc*	Goldman Sachs	(2,841)
(1,017)	ABM Industries Inc	Bank of America Merrill Lynch	(382)
(4,273)	ABM Industries Inc	Barclays Bank	3,074
(392)	ABM Industries Inc	Goldman Sachs	(64)
7,579	Absci Corp	HSBC	(4,926)
8,262	Absci Corp	Morgan Stanley	(2,644)
(110,881)	Acacia Research Corp	Barclays Bank	18,850
(34,070)	Acacia Research Corp	Goldman Sachs	(6,473)
(113,320)	Acacia Research Corp	HSBC	(35,129)
(9,608)	Acadia Healthcare Co Inc	Bank of America Merrill Lynch	2,883
(8,519)	Acadia Healthcare Co Inc	Barclays Bank	(18,912)
(18,662)	Acadia Healthcare Co Inc	Goldman Sachs	5,598
(13,218)	Acadia Healthcare Co Inc	HSBC	(26,545)
(7,529)	Acadia Healthcare Co Inc	Morgan Stanley	(16,715)
(2,296)	ACADIA Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	46
5,344	ACADIA Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	(107)
(2,193)	ACADIA Pharmaceuticals Inc	HSBC	4,452
16,219	ACADIA Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	(11,677)
(2,739)	ACADIA Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	1,972
6,948	Acadia Realty Trust (REIT)	Barclays Bank	278
2,766	Acadia Realty Trust (REIT)	HSBC	-
6,186	Accel Entertainment Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,052)
55,862	Accel Entertainment Inc	Barclays Bank	(8,379)
10,336	Accel Entertainment Inc	Goldman Sachs	(2,497)
22,256	Accel Entertainment Inc	HSBC	(25,732)
11,220	Accel Entertainment Inc	Morgan Stanley	(1,241)
(2,461)	Accenture Plc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	61,648
1,365	Accenture Plc ' A'	Goldman Sachs	(34,193)
(8,077)	Accenture Plc ' A'	Morgan Stanley	190,940
(14,229)	ACCO Brands Corp	Goldman Sachs	-
(84,793)	ACCO Brands Corp	Morgan Stanley	(9,327)
7,333	Accolade Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,247)
14,892	Accolade Inc	Barclays Bank	(1,936)
14,778	Accolade Inc	Goldman Sachs	(2,512)
12,416	Accolade Inc	HSBC	869
13,547	Accolade Inc	Morgan Stanley	(1,761)
48,100	Accuray Inc	Bank of America Merrill Lynch	(722)
69,500	Accuray Inc	Barclays Bank	10,078
61,809	Accuray Inc	Goldman Sachs	(927)
91,713	Accuray Inc	HSBC	459
173,622	Accuray Inc	Morgan Stanley	25,175
(27,756)	ACELYRIN Inc	Bank of America Merrill Lynch	14,433
(22,502)	ACELYRIN Inc	Goldman Sachs	11,701
(3,530)	ACELYRIN Inc	Morgan Stanley	1,059
18,272	ACI Worldwide Inc	Barclays Bank	(15,714)
9,957	ACI Worldwide Inc	HSBC	(6,046)
4,308	ACI Worldwide Inc	Morgan Stanley	(3,705)
(6,624)	Aclaris Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	861
(16,332)	Aclaris Therapeutics Inc	Barclays Bank	1,633
(13,371)	Aclaris Therapeutics Inc	Goldman Sachs	1,738
(19,645)	Aclaris Therapeutics Inc	HSBC	3,340
(10,062)	Aclaris Therapeutics Inc	Morgan Stanley	1,006
2,169	ACM Research Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(5,119)
4,143	ACM Research Inc ' A'	Goldman Sachs	(5,878)
14,567	ACM Research Inc ' A'	Morgan Stanley	(16,315)
(1,027)	ACNB Corp	Bank of America Merrill Lynch	2,773
(15,447)	ACNB Corp	Barclays Bank	21,162
(14,089)	ACNB Corp	Goldman Sachs	38,040
(588)	ACNB Corp	HSBC	723
4,374	Acrivon Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(3,805)
1,969	Acrivon Therapeutics Inc	Barclays Bank	(1,556)
2,702	Acrivon Therapeutics Inc	Goldman Sachs	548
4,372	Acrivon Therapeutics Inc	Morgan Stanley	(3,454)

ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(38,149)	Actinium Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	9,919
911	Acuity Brands Inc	Bank of America Merrill Lynch	(3,109)
2,120	Acuity Brands Inc	Barclays Bank	(5,339)
(274)	Acuity Brands Inc	Barclays Bank	1,718
719	Acuity Brands Inc	Goldman Sachs	(6,536)
1,974	Acuity Brands Inc	HSBC	(10,330)
2,445	Acuity Brands Inc	Morgan Stanley	(15,330)
1,991	Acumen Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,593)
6,724	Acumen Pharmaceuticals Inc	Barclays Bank	(4,034)
4,817	Acumen Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	(3,854)
(1,517)	Acushnet Holdings Corp	Bank of America Merrill Lynch	(334)
(7,116)	Acushnet Holdings Corp	Barclays Bank	(18,929)
(3,101)	Acushnet Holdings Corp	Goldman Sachs	(1,195)
(1,095)	Acushnet Holdings Corp	HSBC	(2,212)
(1,035)	Acushnet Holdings Corp	Morgan Stanley	(2,753)
(23,527)	ACV Auctions Inc ' A'	Barclays Bank	6,823
(31,639)	ACV Auctions Inc ' A'	Goldman Sachs	27,526
(11,566)	ACV Auctions Inc ' A'	HSBC	(9,600)
885	Adams Resources & Energy Inc	Barclays Bank	(1,859)
945	Adams Resources & Energy Inc	Goldman Sachs	(1,796)
6,193	Adams Resources & Energy Inc	HSBC	(16,040)
3,148	Adams Resources & Energy Inc	Morgan Stanley	(6,611)
(4,157)	AdaptHealth Corp	Barclays Bank	42
(20,398)	AdaptHealth Corp	Morgan Stanley	204
9,544	Adaptimmune Therapeutics Plc ADR	Bank of America Merrill Lynch	(1,766)
50,061	Adaptimmune Therapeutics Plc ADR	Barclays Bank	250
15,051	Adaptimmune Therapeutics Plc ADR	Goldman Sachs	(2,784)
26,064	Adaptimmune Therapeutics Plc ADR	HSBC	(2,215)
26,899	Adaptimmune Therapeutics Plc ADR	Morgan Stanley	135
23,029	Adaptive Biotechnologies Corp	Bank of America Merrill Lynch	(5,988)
51,905	Adaptive Biotechnologies Corp	Barclays Bank	9,343
8,411	Adaptive Biotechnologies Corp	Goldman Sachs	(2,187)
16,627	Adaptive Biotechnologies Corp	HSBC	7,648
48,465	Adaptive Biotechnologies Corp	Morgan Stanley	8,723
5,965	Addus HomeCare Corp	Barclays Bank	12,169
2,019	Addus HomeCare Corp	Goldman Sachs	2,907
443	Addus HomeCare Corp	HSBC	2,312
3,988	Addus HomeCare Corp	Morgan Stanley	8,136
(52,216)	Adeia Inc	Barclays Bank	(12,010)
(15,179)	Adeia Inc	HSBC	(11,688)
(29,086)	Adeia Inc	Morgan Stanley	(6,690)
(20,420)	Adicet Bio Inc	Bank of America Merrill Lynch	(2,042)
(9,094)	Adicet Bio Inc	Barclays Bank	1,182
(1,838)	Adicet Bio Inc	Goldman Sachs	(184)
(8,257)	Adicet Bio Inc	HSBC	1,239
12,194	Adient Plc	Bank of America Merrill Lynch	(21,827)
36,114	Adient Plc	Barclays Bank	(9,751)
10,649	Adient Plc	Goldman Sachs	(19,061)
12,421	Adient Plc	HSBC	(9,689)
11,160	Adient Plc	Morgan Stanley	(3,013)
10,336	ADMA Biologics Inc	Bank of America Merrill Lynch	4,910
35,450	ADMA Biologics Inc	Barclays Bank	(1,950)
15,599	ADMA Biologics Inc	Goldman Sachs	7,410
23,854	ADMA Biologics Inc	HSBC	64,764
2,744	Adobe Inc	Barclays Bank	(120,406)
1,382	Adobe Inc	Goldman Sachs	(62,605)
1,302	Adobe Inc	HSBC	(62,024)
2,529	Adobe Inc	Morgan Stanley	(110,973)
(124,895)	ADT Inc	Bank of America Merrill Lynch	13,739
(61,655)	ADT Inc	Barclays Bank	10,755
(51,137)	ADT Inc	Goldman Sachs	5,170
(16,546)	ADT Inc	HSBC	(1,986)
(36,857)	ADT Inc	Morgan Stanley	7,003
(10,279)	Adtalem Global Education Inc	Barclays Bank	(2,570)
(42,034)	ADTRAN Holdings Inc	Barclays Bank	(10,088)
(42,410)	ADTRAN Holdings Inc	Morgan Stanley	(10,178)
1,840	Aduro Biotech Holdings Europe BV*	Barclays Bank	865
4,665	Aduro Biotech Holdings Europe BV*	Morgan Stanley	2,193

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
671	Advance Auto Parts Inc	Barclays Bank	(376)
(2,660)	Advance Auto Parts Inc	Goldman Sachs	18,620
1,612	Advance Auto Parts Inc	HSBC	3,061
(2,029)	Advance Auto Parts Inc	HSBC	12,012
3,714	Advanced Drainage Systems Inc	Bank of America Merrill Lynch	(10,511)
2,259	Advanced Drainage Systems Inc	Barclays Bank	(8,381)
(568)	Advanced Drainage Systems Inc	Barclays Bank	2,107
7,783	Advanced Drainage Systems Inc	Goldman Sachs	(22,025)
(208)	Advanced Drainage Systems Inc	Goldman Sachs	589
2,432	Advanced Drainage Systems Inc	HSBC	12,024
6,456	Advanced Drainage Systems Inc	Morgan Stanley	(23,952)
(861)	Advanced Drainage Systems Inc	Morgan Stanley	3,194
2,844	Advanced Energy Industries Inc	Morgan Stanley	(4,408)
(1,936)	Advanced Micro Devices Inc	Bank of America Merrill Lynch	(15,991)
1,451	Advanced Micro Devices Inc	Morgan Stanley	3,497
(5,203)	AdvanSix Inc	Barclays Bank	1,873
(783)	AdvanSix Inc	Goldman Sachs	1,496
(7,447)	AdvanSix Inc	HSBC	7,149
(2,813)	AdvanSix Inc	Morgan Stanley	1,013
(72,723)	Advantage Solutions Inc	Barclays Bank	6,545
(6,904)	Advantage Solutions Inc	HSBC	5,385
(54,915)	Advantage Solutions Inc	Morgan Stanley	4,942
12,618	AECOM	Bank of America Merrill Lynch	(60,945)
8,908	AECOM	Barclays Bank	(26,546)
(1,308)	AECOM	Barclays Bank	3,898
3,001	AECOM	Goldman Sachs	(14,495)
25,015	AECOM	HSBC	(150,340)
35,502	AECOM	Morgan Stanley	(105,796)
(680)	AECOM	Morgan Stanley	(274)
(21,300)	Aehr Test Systems	Bank of America Merrill Lynch	(5,325)
(13,144)	Aehr Test Systems	Barclays Bank	7,098
(12,663)	Aehr Test Systems	HSBC	(4,432)
(22,129)	Aehr Test Systems	Morgan Stanley	11,950
4,614	Aemetis Inc	Bank of America Merrill Lynch	(2,630)
10,453	Aemetis Inc	Morgan Stanley	(627)
(830)	Aerovate Therapeutics Inc	Barclays Bank	(315)
(458)	Aerovate Therapeutics Inc	Goldman Sachs	1,205
(2,258)	Aerovate Therapeutics Inc	HSBC	6,006
(5,479)	Aerovate Therapeutics Inc	Morgan Stanley	(2,082)
(1,735)	AeroVironment Inc	Barclays Bank	(10,941)
2,115	AeroVironment Inc	Barclays Bank	15,503
(4,886)	AeroVironment Inc	Goldman Sachs	(49,519)
(2,122)	AeroVironment Inc	HSBC	(22,231)
(3,715)	AeroVironment Inc	Morgan Stanley	(27,231)
(19,014)	AerSale Corp	Bank of America Merrill Lynch	1,331
(16,175)	AerSale Corp	Barclays Bank	2,426
(16,414)	AerSale Corp	Goldman Sachs	1,149
(8,889)	AerSale Corp	HSBC	(800)
(54,982)	AerSale Corp	Morgan Stanley	8,247
(77,691)	Aeva Technologies Inc	Barclays Bank	9,323
(13,691)	Aeva Technologies Inc	Goldman Sachs	3,697
(21,815)	Aeva Technologies Inc	Morgan Stanley	2,618
4,093	Affiliated Managers Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	4,093
(1,991)	Affiliated Managers Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,991)
3,216	Affiliated Managers Group Inc	Barclays Bank	10,066
(1,472)	Affiliated Managers Group Inc	Barclays Bank	(4,607)
11,978	Affiliated Managers Group Inc	HSBC	56,416
(1,666)	Affiliated Managers Group Inc	HSBC	(6,238)
4,161	Affiliated Managers Group Inc	Morgan Stanley	13,024
(1,254)	Affiliated Managers Group Inc	Morgan Stanley	(3,925)
863	Affimed NV	Barclays Bank	(647)
2,481	Affimed NV	Goldman Sachs	(3,200)
908	Affimed NV	HSBC	(1,071)
1,086	Affirm Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(3,003)
11,859	Affirm Holdings Inc	Barclays Bank	(12,926)
3,376	Affirm Holdings Inc	Goldman Sachs	(7,097)
4,868	Affirm Holdings Inc	HSBC	(10,287)
1,293	Affirm Holdings Inc	Morgan Stanley	(1,409)

ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(1,403)	Aflac Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,698)
(41,596)	Aflac Inc	Barclays Bank	(42,843)
(3,483)	Aflac Inc	Goldman Sachs	(1,327)
(45,339)	Aflac Inc	HSBC	(172,112)
(14,991)	Aflac Inc	Morgan Stanley	(15,440)
5,942	AGCO Corp	Bank of America Merrill Lynch	(69,664)
5,442	AGCO Corp	Barclays Bank	(17,850)
15,861	AGCO Corp	Goldman Sachs	(197,506)
17,076	AGCO Corp	HSBC	(134,552)
5,760	AGCO Corp	Morgan Stanley	(18,892)
(23,929)	Agenus Inc	Goldman Sachs	(120,363)
(6,225)	Agenus Inc	Morgan Stanley	(24,278)
4,643	Agilent Technologies Inc	Barclays Bank	(92,767)
7,661	Agilent Technologies Inc	HSBC	(75,921)
(1,268)	Agilent Technologies Inc	HSBC	12,566
(17,438)	agilon health Inc	Bank of America Merrill Lynch	(16,392)
20,131	agilon health Inc	Bank of America Merrill Lynch	18,923
(17,996)	agilon health Inc	Barclays Bank	(4,499)
22,068	agilon health Inc	Barclays Bank	5,517
48,218	agilon health Inc	Goldman Sachs	45,002
(35,832)	agilon health Inc	Goldman Sachs	(33,682)
(38,041)	agilon health Inc	HSBC	(39,943)
19,887	agilon health Inc	HSBC	19,509
2,913	Agilysys Inc	Barclays Bank	(27,907)
2,202	Agilysys Inc	Morgan Stanley	(21,095)
2,861	Agios Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	7,782
6,976	Agios Pharmaceuticals Inc	Barclays Bank	31,113
5,719	Agios Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	15,556
1,120	Agios Pharmaceuticals Inc	HSBC	6,093
1,730	Agios Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	7,716
(72,889)	AGNC Investment Corp (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	24,783
(305,027)	AGNC Investment Corp (REIT)	Barclays Bank	73,207
(87,122)	AGNC Investment Corp (REIT)	Goldman Sachs	29,621
(56,267)	AGNC Investment Corp (REIT)	HSBC	-
(21,316)	AGNC Investment Corp (REIT)	Morgan Stanley	5,116
(5,775)	Agree Realty Corp (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	517
(20,784)	Agree Realty Corp (REIT)	Barclays Bank	1,871
(19,960)	Agree Realty Corp (REIT)	Goldman Sachs	1,233
11,694	Agree Realty Corp (REIT)	Goldman Sachs	(936)
(34,523)	Agree Realty Corp (REIT)	HSBC	(59,864)
8,132	Agree Realty Corp (REIT)	HSBC	14,231
(11,545)	Agree Realty Corp (REIT)	Morgan Stanley	1,039
15,468	Agree Realty Corp (REIT)	Morgan Stanley	(1,392)
(7,706)	Air Lease Corp	Bank of America Merrill Lynch	21,072
(17,414)	Air Lease Corp	Barclays Bank	17,239
(22,080)	Air Lease Corp	Goldman Sachs	60,137
(6,439)	Air Lease Corp	HSBC	10,839
(3,908)	Air Lease Corp	Morgan Stanley	3,868
23,267	Air Lease Corp	Morgan Stanley	(23,034)
(1,806)	Air Products and Chemicals Inc	Bank of America Merrill Lynch	(14,948)
(2,281)	Air Products and Chemicals Inc	Barclays Bank	4,243
(4,668)	Air Products and Chemicals Inc	Goldman Sachs	(48,383)
(6,276)	Air Products and Chemicals Inc	HSBC	(76,798)
(6,117)	Air Products and Chemicals Inc	Morgan Stanley	11,378
(1,147)	Air Transport Services Group Inc	HSBC	1,262
(32,887)	Air Transport Services Group Inc	Morgan Stanley	10,524
1,728	Airbnb Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(1,280)
(659)	Airbnb Inc ' A'	Barclays Bank	(1,232)
166	Airbnb Inc ' A'	Barclays Bank	587
741	Airbnb Inc ' A'	Morgan Stanley	81
(6,303)	Airgain Inc	Bank of America Merrill Lynch	(315)
(4,677)	Airgain Inc	Barclays Bank	187
(30,288)	Airgain Inc	Goldman Sachs	(1,514)
(12,632)	AirSculpt Technologies Inc	Bank of America Merrill Lynch	2,400
(3,074)	AirSculpt Technologies Inc	Barclays Bank	(2,828)
2,618	Akamai Technologies Inc	Bank of America Merrill Lynch	(15,708)
15,134	Akamai Technologies Inc	Barclays Bank	(80,362)
2,527	Akamai Technologies Inc	Goldman Sachs	(15,162)

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
4,637	Akamai Technologies Inc	HSBC	(56,293)
6,916	Akamai Technologies Inc	Morgan Stanley	(36,724)
4,700	Akazoo SA*	Bank of America Merrill Lynch	(5,452)
5,417	Akazoo SA*	Barclays Bank	(6,284)
11,200	Akazoo SA*	Goldman Sachs	(12,992)
7,099	Akazoo SA*	Morgan Stanley	(8,256)
(2,235)	Akero Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	5,073
(10,910)	Akero Therapeutics Inc	Barclays Bank	18,547
(1,066)	Akero Therapeutics Inc	Morgan Stanley	1,812
8,858	Akouos Inc*	Barclays Bank	6,998
(63,356)	Akoustis Technologies Inc	Bank of America Merrill Lynch	14,692
(205,657)	Akoustis Technologies Inc	Barclays Bank	26,859
(65,181)	Akoustis Technologies Inc	HSBC	25,153
(62,676)	Akoustis Technologies Inc	Morgan Stanley	8,185
(5,970)	Akoya Biosciences Inc	Bank of America Merrill Lynch	3,821
(17,712)	Akoya Biosciences Inc	Goldman Sachs	6,011
249	Alamo Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(2,699)
1,282	Alamo Group Inc	Barclays Bank	(5,000)
529	Alamo Group Inc	Goldman Sachs	(5,734)
823	Alamo Group Inc	HSBC	(3,383)
2,680	Alamo Group Inc	Morgan Stanley	(10,452)
1,187	Alarm.com Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(5,270)
4,119	Alarm.com Holdings Inc	Barclays Bank	(5,842)
3,120	Alarm.com Holdings Inc	Goldman Sachs	(12,706)
930	Alarm.com Holdings Inc	HSBC	(1,922)
9,091	Alarm.com Holdings Inc	Morgan Stanley	(12,818)
10,630	Alaska Air Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(17,020)
31,037	Alaska Air Group Inc	Barclays Bank	(58,350)
9,725	Alaska Air Group Inc	Goldman Sachs	(10,362)
9,160	Alaska Air Group Inc	HSBC	(14,374)
6,354	Alaska Air Group Inc	Morgan Stanley	(11,945)
(1,116)	Albany International Corp ' A'	Bank of America Merrill Lynch	3,995
(3,663)	Albany International Corp ' A'	Barclays Bank	9,791
(1,365)	Albany International Corp ' A'	Goldman Sachs	4,808
(499)	Albany International Corp ' A'	HSBC	279
(8,299)	Albemarle Corp	Bank of America Merrill Lynch	25,229
(3,270)	Albemarle Corp	Goldman Sachs	9,941
(407)	Albemarle Corp	HSBC	(306)
(12,776)	Albemarle Corp	Morgan Stanley	24,913
(18,463)	Albertsons Cos Inc ' A'	Barclays Bank	1,477
(464)	Albertsons Cos Inc ' A'	HSBC	97
(36,407)	Albertsons Cos Inc ' A'	Morgan Stanley	2,913
11,087	Alcoa Corp	Bank of America Merrill Lynch	50,668
14,457	Alcoa Corp	Barclays Bank	35,564
7,365	Alcoa Corp	HSBC	58,699
33,160	Alcoa Corp	Morgan Stanley	81,574
(51,846)	Aldeyra Therapeutics Inc	Barclays Bank	5,185
(58,490)	Aldeyra Therapeutics Inc	Goldman Sachs	23,396
3,865	Alector Inc	Bank of America Merrill Lynch	(2,396)
22,439	Alector Inc	Barclays Bank	(9,200)
44,541	Alector Inc	Goldman Sachs	(27,615)
23,307	Alector Inc	HSBC	(3,729)
21,320	Alector Inc	Morgan Stanley	(8,741)
5,323	Alerus Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	1,935
20,130	Alerus Financial Corp	Barclays Bank	183
12,817	Alerus Financial Corp	Goldman Sachs	(4,978)
27,919	Alerus Financial Corp	HSBC	(22,650)
2,074	Alexander & Baldwin Inc	Bank of America Merrill Lynch	(747)
43,323	Alexander & Baldwin Inc	Barclays Bank	(3,033)
12,687	Alexander & Baldwin Inc	Goldman Sachs	(4,567)
3,757	Alexander & Baldwin Inc	HSBC	(113)
(4,685)	Alexander' s Inc (REIT)	Barclays Bank	(13,493)
(2,267)	Alexandria Real Estate Equities Inc (REIT)	Barclays Bank	13,047
279	Alexandria Real Estate Equities Inc (REIT)	Goldman Sachs	(2,272)
(2,954)	Alexandria Real Estate Equities Inc (REIT)	HSBC	13,913
(361)	Alexandria Real Estate Equities Inc (REIT)	Morgan Stanley	2,078
(10,199)	Alico Inc	Bank of America Merrill Lynch	6,221
(10,586)	Alico Inc	Barclays Bank	(4,340)

ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(2,450)	Alico Inc	Goldman Sachs	1,495
(12,589)	Alico Inc	HSBC	2,770
(10,769)	Alico Inc	Morgan Stanley	(4,415)
(20,502)	Alight Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	3,049
(182,979)	Alight Inc ' A'	Barclays Bank	111,101
(125,478)	Alight Inc ' A'	Goldman Sachs	-
(21,331)	Alight Inc ' A'	HSBC	2,773
(99,039)	Alight Inc ' A'	Morgan Stanley	59,486
689	Align Technology Inc	Bank of America Merrill Lynch	(17,831)
359	Align Technology Inc	Morgan Stanley	(424)
43,765	Alignment Healthcare Inc	Barclays Bank	17,506
31,103	Alignment Healthcare Inc	Morgan Stanley	12,441
(13,253)	Alkami Technology Inc	Barclays Bank	4,771
(4,622)	Alkami Technology Inc	Goldman Sachs	(7,210)
(1,472)	Alkami Technology Inc	HSBC	(1,487)
(4,316)	Alkami Technology Inc	Morgan Stanley	1,554
1,313	Alkermes Plc	Bank of America Merrill Lynch	(932)
14,272	Alkermes Plc	Barclays Bank	(11,132)
956	Alkermes Plc	Morgan Stanley	(746)
41,169	Allakos Inc	Bank of America Merrill Lynch	2,058
10,555	Allakos Inc	Goldman Sachs	528
30,482	Allakos Inc	HSBC	(762)
(44,925)	Allbirds Inc ' A'	Barclays Bank	4,780
(27,805)	Allbirds Inc ' A'	HSBC	817
(45,773)	Allbirds Inc ' A'	Morgan Stanley	4,870
1,064	Allegiant Travel Co	Bank of America Merrill Lynch	(3,384)
8,879	Allegiant Travel Co	Barclays Bank	25,039
2,436	Allegiant Travel Co	Goldman Sachs	(7,746)
3,250	Allegiant Travel Co	HSBC	(2,600)
7,053	Allegiant Travel Co	Morgan Stanley	19,889
3,653	Allegion Plc	Bank of America Merrill Lynch	(25,717)
(3,662)	Allegion Plc	Barclays Bank	7,947
2,000	Allegion Plc	Barclays Bank	(4,340)
(6,417)	Allegion Plc	Goldman Sachs	45,176
190	Allegion Plc	Goldman Sachs	(1,338)
(3,145)	Allegion Plc	HSBC	10,158
1,415	Allegion Plc	HSBC	(4,570)
(3,358)	Allegion Plc	Morgan Stanley	7,287
5,512	Allegion Plc	Morgan Stanley	(11,961)
(33,842)	Allegro MicroSystems Inc	Bank of America Merrill Lynch	(8,122)
(12,077)	Allegro MicroSystems Inc	Barclays Bank	1,208
(3,331)	Allegro MicroSystems Inc	Goldman Sachs	(799)
(18,466)	Allegro MicroSystems Inc	HSBC	(14,403)
(8,545)	Allegro MicroSystems Inc	Morgan Stanley	855
6,513	Allient Inc	Bank of America Merrill Lynch	(8,150)
14,568	Allient Inc	Barclays Bank	(19,812)
7,310	Allient Inc	Goldman Sachs	(4,958)
11,613	Allient Inc	HSBC	(38,717)
5,678	Allient Inc	Morgan Stanley	(7,722)
(2,937)	Allison Transmission Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	2,761
(2,290)	Allison Transmission Holdings Inc	Barclays Bank	527
(1,424)	Allison Transmission Holdings Inc	Goldman Sachs	1,339
(8,196)	Allison Transmission Holdings Inc	HSBC	7,043
(8,046)	Allison Transmission Holdings Inc	Morgan Stanley	1,851
27,570	Allogene Therapeutics Inc	Barclays Bank	(4,273)
43,438	Allogene Therapeutics Inc	HSBC	(11,077)
7,188	Allogene Therapeutics Inc	Morgan Stanley	(1,114)
(5,978)	Allovir Inc	Bank of America Merrill Lynch	(239)
(46,359)	Allovir Inc	Barclays Bank	(519)
(9,892)	Allovir Inc	Morgan Stanley	(111)
1,318	Allstate Corp	Bank of America Merrill Lynch	(1,635)
6,217	Allstate Corp	Barclays Bank	2,568
3,249	Allstate Corp	Goldman Sachs	(1,850)
5,819	Allstate Corp	HSBC	(3,579)
4,034	Allstate Corp	Morgan Stanley	777
(16,523)	Ally Financial Inc	Bank of America Merrill Lynch	44,447
(41,895)	Ally Financial Inc	Barclays Bank	28,908
(11,733)	Ally Financial Inc	Goldman Sachs	30,208

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(32,941)	Ally Financial Inc	HSBC	35,247
(42,999)	Ally Financial Inc	Morgan Stanley	29,669
2,264	Alnylam Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	7,019
1,666	Alnylam Pharmaceuticals Inc	Barclays Bank	(666)
652	Alnylam Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	1,292
2,118	Alnylam Pharmaceuticals Inc	HSBC	(3,791)
3,334	Alnylam Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	(1,334)
(10,779)	Alpha & Omega Semiconductor Ltd	Barclays Bank	(30,505)
(4,462)	Alpha & Omega Semiconductor Ltd	HSBC	(14,725)
(1,321)	Alpha & Omega Semiconductor Ltd	Morgan Stanley	(3,738)
(17,768)	Alpha Pro Tech Ltd	Barclays Bank	(533)
893	Alpha Teknova Inc	HSBC	(45)
6,899	Alphabet Inc ' A'	Barclays Bank	(33,667)
28,933	Alphabet Inc ' A'	Morgan Stanley	(141,193)
(23,714)	Alphatec Holdings Inc	Barclays Bank	14,466
(11,070)	Alphatec Holdings Inc	HSBC	4,982
(1,733)	Alphatec Holdings Inc	Morgan Stanley	1,057
(9,453)	Alta Equipment Group Inc	Barclays Bank	5,010
(12,002)	Alta Equipment Group Inc	Goldman Sachs	(545)
(10,623)	Alta Equipment Group Inc	Morgan Stanley	5,630
5,457	Altair Engineering Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(11,569)
(7,602)	Altair Engineering Inc ' A'	Barclays Bank	14,520
(7,689)	Altair Engineering Inc ' A'	Goldman Sachs	16,064
2,650	Altair Engineering Inc ' A'	HSBC	9,381
(1,163)	Altair Engineering Inc ' A'	HSBC	(2,755)
(1,125)	Altair Engineering Inc ' A'	Morgan Stanley	2,149
(13,099)	ALTi Global Inc	Barclays Bank	(1,441)
(51,207)	ALTi Global Inc	HSBC	(15,362)
(20,656)	ALTi Global Inc	Morgan Stanley	(2,272)
(10,758)	Altimmune Inc	Bank of America Merrill Lynch	12,642
(22,564)	Altimmune Inc	Goldman Sachs	34,974
(2,591)	Altimmune Inc	HSBC	(415)
16,654	Alto Ingredients Inc	Bank of America Merrill Lynch	(3,497)
33,605	Alto Ingredients Inc	Barclays Bank	(1,680)
64,025	Alto Ingredients Inc	Goldman Sachs	(13,445)
25,853	Alto Ingredients Inc	HSBC	(3,878)
22,119	Alto Ingredients Inc	Morgan Stanley	(1,106)
(40,788)	Altus Power Inc	Bank of America Merrill Lynch	7,750
(65,023)	Altus Power Inc	Barclays Bank	6,502
(37,378)	Altus Power Inc	Goldman Sachs	7,102
(22,185)	Altus Power Inc	HSBC	11,093
(59,332)	Altus Power Inc	Morgan Stanley	5,933
5,716	ALX Oncology Holdings Inc	Barclays Bank	(24,807)
8,053	ALX Oncology Holdings Inc	Goldman Sachs	(18,108)
7,339	ALX Oncology Holdings Inc	HSBC	(43,667)
1,524	ALX Oncology Holdings Inc	Morgan Stanley	(818)
2,686	Amalgamated Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	(322)
17,566	Amalgamated Financial Corp	Barclays Bank	(4,392)
29,123	Amalgamated Financial Corp	Goldman Sachs	(3,495)
1,045	Amalgamated Financial Corp	HSBC	(157)
2,726	Amalgamated Financial Corp	Morgan Stanley	(682)
(3,283)	A-Mark Precious Metals Inc	Bank of America Merrill Lynch	(2,591)
(9,006)	A-Mark Precious Metals Inc	Barclays Bank	7,475
(9,899)	A-Mark Precious Metals Inc	HSBC	(2,475)
(2,223)	A-Mark Precious Metals Inc	Morgan Stanley	615
13,626	Amazon.com Inc	Bank of America Merrill Lynch	(117,892)
8,153	Amazon.com Inc	Barclays Bank	(49,896)
3,951	Amazon.com Inc	Goldman Sachs	(35,480)
5,975	Amazon.com Inc	HSBC	(65,081)
14,578	Amazon.com Inc	Morgan Stanley	(89,217)
15,401	Ambac Financial Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(5,852)
15,742	Ambac Financial Group Inc	Barclays Bank	2,676
7,665	Ambac Financial Group Inc	Goldman Sachs	(2,913)
18,402	Ambac Financial Group Inc	HSBC	(11,777)
10,849	Ambac Financial Group Inc	Morgan Stanley	1,844
5,746	Ambarella Inc	Barclays Bank	39,935
7,183	Ambarella Inc	HSBC	82,892
9,131	Ambarella Inc	Morgan Stanley	63,460

ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(31,597)	AMC Entertainment Holdings Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	7,678
(18,089)	AMC Entertainment Holdings Inc ' A'	Barclays Bank	16,461
(10,368)	AMC Entertainment Holdings Inc ' A'	Morgan Stanley	9,435
(8,545)	AMC Networks Inc ' A'	Barclays Bank	7,263
(12,168)	AMC Networks Inc ' A'	HSBC	(46,117)
(4,661)	AMC Networks Inc ' A'	Morgan Stanley	3,962
17,845	Amdocs Ltd	Bank of America Merrill Lynch	(55,986)
(1,244)	Amdocs Ltd	Bank of America Merrill Lynch	3,993
24,709	Amdocs Ltd	Barclays Bank	(77,339)
2,487	Amdocs Ltd	Goldman Sachs	(7,983)
9,251	Amdocs Ltd	HSBC	(65,405)
11,848	Amdocs Ltd	Morgan Stanley	(37,084)
(19,963)	Amerant Bancorp Inc	Barclays Bank	14,773
(11,372)	Amerant Bancorp Inc	Goldman Sachs	14,329
(13,057)	Amerant Bancorp Inc	HSBC	10,724
(846)	Amerant Bancorp Inc	Morgan Stanley	626
(3,055)	Ameresco Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(24,807)
(4,042)	Ameresco Inc ' A'	Barclays Bank	(18,432)
(3,622)	Ameresco Inc ' A'	Morgan Stanley	(16,516)
15,857	American Airlines Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(54,865)
(5,998)	American Airlines Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	20,753
47,886	American Airlines Group Inc	Barclays Bank	(125,461)
(12,036)	American Airlines Group Inc	Barclays Bank	31,534
(10,208)	American Airlines Group Inc	Goldman Sachs	20,707
23,450	American Airlines Group Inc	HSBC	(68,943)
(19,934)	American Airlines Group Inc	HSBC	58,606
29,232	American Airlines Group Inc	Morgan Stanley	(76,588)
3,324	American Assets Trust Inc (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	518
31,570	American Assets Trust Inc (REIT)	Barclays Bank	(16,732)
7,738	American Assets Trust Inc (REIT)	Goldman Sachs	1,580
16,585	American Assets Trust Inc (REIT)	HSBC	(13,775)
6,260	American Assets Trust Inc (REIT)	Morgan Stanley	(425)
(28,402)	American Axle & Manufacturing Holdings Inc	Barclays Bank	(4,544)
(2,333)	American Axle & Manufacturing Holdings Inc	Morgan Stanley	(373)
(19,829)	American Battery Technology Co	Bank of America Merrill Lynch	(1,388)
(23,421)	American Coastal Insurance Corp	Barclays Bank	36,303
(5,132)	American Coastal Insurance Corp	Goldman Sachs	2,823
(3,986)	American Coastal Insurance Corp	HSBC	(4,863)
(26,150)	American Coastal Insurance Corp	Morgan Stanley	40,533
(4,086)	American Eagle Outfitters Inc	Barclays Bank	3,228
(20,192)	American Eagle Outfitters Inc	Morgan Stanley	15,952
(2,475)	American Express Co	Bank of America Merrill Lynch	12,672
(10,517)	American Express Co	Barclays Bank	36,915
(7,745)	American Express Co	Morgan Stanley	27,185
758	American Financial Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(2,213)
(6,118)	American Financial Group Inc	Barclays Bank	16,928
1,475	American Financial Group Inc	Barclays Bank	(4,676)
3,674	American Financial Group Inc	Goldman Sachs	(10,728)
(1,669)	American Financial Group Inc	Goldman Sachs	1,728
(2,140)	American Financial Group Inc	HSBC	11,448
1,006	American Financial Group Inc	HSBC	(1,495)
2,482	American Financial Group Inc	Morgan Stanley	(6,997)
(2,134)	American Financial Group Inc	Morgan Stanley	6,765
(6,450)	American Homes 4 Rent ' A' (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	5,418
(9,583)	American Homes 4 Rent ' A' (REIT)	Goldman Sachs	8,050
(11,012)	American Homes 4 Rent ' A' (REIT)	HSBC	3,854
(19,710)	American Homes 4 Rent ' A' (REIT)	Morgan Stanley	11,038
(63,171)	American International Group Inc	Barclays Bank	40,746
(1,182)	American International Group Inc	Goldman Sachs	751
(13,117)	American International Group Inc	HSBC	21,315
(4,414)	American International Group Inc	Morgan Stanley	2,847
10,612	American Public Education Inc	Barclays Bank	3,926
19,367	American Public Education Inc	HSBC	2,711
4,305	American Public Education Inc	Morgan Stanley	1,593
(2,466)	American Realty Investors Inc	Bank of America Merrill Lynch	(986)
(8,040)	American Realty Investors Inc	Barclays Bank	(2,653)
(585)	American Realty Investors Inc	Goldman Sachs	(234)
(830)	American Realty Investors Inc	HSBC	(66)

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(2,825)	American Realty Investors Inc	Morgan Stanley	(932)
(13,429)	American Software Inc ' A'	Barclays Bank	7,520
(38,648)	American Software Inc ' A'	Goldman Sachs	6,684
(9,856)	American Software Inc ' A'	HSBC	(1,676)
(14,754)	American Software Inc ' A'	Morgan Stanley	8,262
12,786	American States Water Co	Barclays Bank	(50,633)
1,183	American States Water Co	Goldman Sachs	(6,246)
2,263	American States Water Co	HSBC	(6,965)
4,073	American Tower Corp (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	6,761
4,472	American Tower Corp (REIT)	Barclays Bank	10,465
30,390	American Vanguard Corp	Barclays Bank	(9,725)
10,063	American Vanguard Corp	Goldman Sachs	1,006
24,001	American Vanguard Corp	HSBC	(71,233)
16,411	American Vanguard Corp	Morgan Stanley	(5,252)
4,634	American Water Works Co Inc	Bank of America Merrill Lynch	(25,950)
7,193	American Water Works Co Inc	Barclays Bank	(40,281)
11,133	American Water Works Co Inc	Goldman Sachs	(62,345)
2,364	American Water Works Co Inc	HSBC	(11,158)
14,630	American Water Works Co Inc	Morgan Stanley	(81,928)
18,276	American Well Corp ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(1,173)
61,204	American Well Corp ' A'	Barclays Bank	(4,982)
5,178	American Well Corp ' A'	Goldman Sachs	(332)
(204)	American Woodmark Corp	Bank of America Merrill Lynch	252
(1,790)	American Woodmark Corp	Barclays Bank	13,049
(3,593)	American Woodmark Corp	Goldman Sachs	30,822
(871)	American Woodmark Corp	Morgan Stanley	3,080
(2,856)	America' s Car-Mart Inc	Barclays Bank	(86)
(606)	America' s Car-Mart Inc	Morgan Stanley	(18)
1,233	Americold Realty Trust Inc (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	2,355
1,617	Americold Realty Trust Inc (REIT)	Barclays Bank	1,666
(17,756)	Americold Realty Trust Inc (REIT)	Barclays Bank	(5,774)
20,510	Americold Realty Trust Inc (REIT)	Goldman Sachs	39,174
10,697	Americold Realty Trust Inc (REIT)	HSBC	37,119
(4,581)	Americold Realty Trust Inc (REIT)	HSBC	(4,906)
40,823	Americold Realty Trust Inc (REIT)	Morgan Stanley	42,047
(3,330)	Americold Realty Trust Inc (REIT)	Morgan Stanley	(3,200)
512	Ameriprise Financial Inc	Bank of America Merrill Lynch	(5,684)
(7,865)	Ameriprise Financial Inc	Barclays Bank	63,864
337	Ameriprise Financial Inc	Barclays Bank	(1,443)
(722)	Ameriprise Financial Inc	HSBC	(2,837)
783	Ameriprise Financial Inc	HSBC	(3,297)
417	Ameriprise Financial Inc	Morgan Stanley	(3,386)
(4,235)	Ameris Bancorp	Bank of America Merrill Lynch	8,978
(7,296)	Ameris Bancorp	Barclays Bank	10,579
(4,143)	Ameris Bancorp	HSBC	6,422
(3,646)	Ameris Bancorp	Morgan Stanley	5,287
(8,269)	AMERISAFE Inc	Barclays Bank	13,313
(407)	AMERISAFE Inc	Morgan Stanley	655
(9,423)	Ames National Corp	Bank of America Merrill Lynch	3,015
(37,734)	Ames National Corp	Barclays Bank	11,320
(19,049)	Ames National Corp	Goldman Sachs	6,096
(1,765)	Ames National Corp	HSBC	71
(5,902)	Ames National Corp	Morgan Stanley	1,771
17,380	AMETEK Inc	Barclays Bank	(107,756)
1,759	AMETEK Inc	Goldman Sachs	(2,990)
9,401	AMETEK Inc	HSBC	(11,376)
9,002	AMETEK Inc	Morgan Stanley	(55,812)
254	Amgen Inc	Bank of America Merrill Lynch	(4,425)
(1,387)	Amgen Inc	Barclays Bank	10,805
(2,644)	Amgen Inc	Goldman Sachs	20,281
(1,408)	Amgen Inc	HSBC	12,652
(22,960)	Amicus Therapeutics Inc	Barclays Bank	(4,362)
(7,218)	Amicus Therapeutics Inc	Goldman Sachs	(2,400)
(12,385)	Amicus Therapeutics Inc	HSBC	(1,576)
2,284	Amkor Technology Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,556)
(5,094)	Amkor Technology Inc	Barclays Bank	1,834
23,983	Amkor Technology Inc	Barclays Bank	(8,567)
13,670	Amkor Technology Inc	Goldman Sachs	(11,802)

ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(6,985)	Amkor Technology Inc	Goldman Sachs	6,426
10,812	Amkor Technology Inc	HSBC	3,460
(10,510)	Amkor Technology Inc	HSBC	(3,363)
1,192	Amkor Technology Inc	Morgan Stanley	(429)
(2,156)	AMN Healthcare Services Inc	Barclays Bank	6,339
1,192	AMN Healthcare Services Inc	Goldman Sachs	(7,247)
(1,482)	AMN Healthcare Services Inc	HSBC	9,174
(923)	AMN Healthcare Services Inc	Morgan Stanley	2,714
15,586	Amneal Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	(2,182)
34,890	Amneal Pharmaceuticals Inc	Barclays Bank	2,791
40,593	Amneal Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	(5,683)
11,347	Amneal Pharmaceuticals Inc	HSBC	1,589
2,620	Amphastar Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	(79)
2,146	Amphastar Pharmaceuticals Inc	HSBC	429
7,723	Amphastar Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	(8,109)
3,801	Amphenol Corp ' A'	Bank of America Merrill Lynch	1,786
(50,325)	Amphenol Corp ' A'	Barclays Bank	107,696
14,025	Amphenol Corp ' A'	Barclays Bank	(30,014)
3,363	Amphenol Corp ' A'	Goldman Sachs	1,581
4,339	Amphenol Corp ' A'	HSBC	25,253
(32,471)	Amphenol Corp ' A'	Morgan Stanley	69,488
1,963	Amphenol Corp ' A'	Morgan Stanley	(4,201)
(46,644)	Amplify Energy Corp	Barclays Bank	(3,265)
(20,149)	Amplify Energy Corp	Goldman Sachs	(3,627)
(39,630)	Amplify Energy Corp	HSBC	33,289
(11,879)	Amplify Energy Corp	Morgan Stanley	(832)
(8,444)	Amplitude Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	2,280
(4,736)	Amplitude Inc ' A'	Barclays Bank	2,179
(12,203)	Amplitude Inc ' A'	Morgan Stanley	5,613
41,941	Amylyx Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	(6,501)
31,010	Amylyx Pharmaceuticals Inc	Barclays Bank	(5,117)
37,531	Amylyx Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	(5,817)
49,206	Amylyx Pharmaceuticals Inc	HSBC	(13,040)
118,408	Amylyx Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	(19,537)
(29,673)	Analog Devices Inc	Bank of America Merrill Lynch	(511,095)
(4,455)	Analog Devices Inc	Barclays Bank	31,898
(4,380)	Analog Devices Inc	Goldman Sachs	(75,556)
(17,382)	Analog Devices Inc	HSBC	(489,129)
(1,539)	Analog Devices Inc	Morgan Stanley	11,020
(6,670)	AnaptysBio Inc	Barclays Bank	4,402
(11,897)	AnaptysBio Inc	Goldman Sachs	14,514
(1,694)	AnaptysBio Inc	Morgan Stanley	1,118
(16,599)	Anavex Life Sciences Corp	Bank of America Merrill Lynch	5,727
(8,182)	Anavex Life Sciences Corp	Goldman Sachs	2,823
(42,496)	Anavex Life Sciences Corp	Morgan Stanley	15,086
(43)	Andersons Inc	Bank of America Merrill Lynch	50
(3,532)	Andersons Inc	Barclays Bank	2,861
(4,123)	Andersons Inc	HSBC	2,062
(2,353)	Andersons Inc	Morgan Stanley	1,906
20,182	AngioDynamics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(404)
28,759	AngioDynamics Inc	Barclays Bank	575
22,759	AngioDynamics Inc	Goldman Sachs	(455)
44,844	AngioDynamics Inc	HSBC	20,180
50,870	AngioDynamics Inc	Morgan Stanley	1,017
(828)	ANI Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	944
(6,923)	ANI Pharmaceuticals Inc	Barclays Bank	(13,984)
(724)	ANI Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	825
(499)	ANI Pharmaceuticals Inc	HSBC	968
(1,606)	ANI Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	(3,244)
15,797	Anika Therapeutics Inc	Barclays Bank	4,739
5,402	Anika Therapeutics Inc	Goldman Sachs	(1,999)
3,413	Anika Therapeutics Inc	HSBC	(9,420)
18,004	Anika Therapeutics Inc	Morgan Stanley	5,401
(86,782)	Annaly Capital Management Inc (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	78,104
(73,658)	Annaly Capital Management Inc (REIT)	Barclays Bank	29,463
(15,127)	Annaly Capital Management Inc (REIT)	Goldman Sachs	13,614
(81,723)	Annaly Capital Management Inc (REIT)	HSBC	15,527
(28,541)	Annaly Capital Management Inc (REIT)	Morgan Stanley	11,416

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
23,183	Annexon Inc	Barclays Bank	(464)
17,231	Annexon Inc	Goldman Sachs	6,203
36,369	Annexon Inc	HSBC	(364)
64,207	Annexon Inc	Morgan Stanley	(1,284)
(1,735)	Anterix Inc	Bank of America Merrill Lynch	(2,377)
(20,665)	Anterix Inc	Barclays Bank	(18,599)
(4,126)	Anterix Inc	Goldman Sachs	(5,653)
(12,173)	Anterix Inc	HSBC	(30,311)
(9,415)	Antero Midstream Corp	Bank of America Merrill Lynch	2,118
(292,505)	Antero Midstream Corp	Barclays Bank	65,814
(314,521)	Antero Midstream Corp	Goldman Sachs	70,767
(12,913)	Antero Midstream Corp	HSBC	(2,389)
(29,282)	Antero Midstream Corp	Morgan Stanley	6,588
(6,951)	Antero Resources Corp	Bank of America Merrill Lynch	(7,299)
2,279	Antero Resources Corp	Bank of America Merrill Lynch	4,233
(12,745)	Antero Resources Corp	Barclays Bank	(16,059)
2,238	Antero Resources Corp	Barclays Bank	2,820
(26,498)	Antero Resources Corp	Goldman Sachs	(27,823)
(7,266)	Antero Resources Corp	HSBC	(9,809)
17,097	Antero Resources Corp	HSBC	23,081
(19,114)	Antero Resources Corp	Morgan Stanley	(24,083)
6,299	Antero Resources Corp	Morgan Stanley	7,937
50,219	Anywhere Real Estate Inc	Barclays Bank	(33,145)
6,331	Anywhere Real Estate Inc	Goldman Sachs	146
49,259	Anywhere Real Estate Inc	HSBC	(22,888)
45,970	Anywhere Real Estate Inc	Morgan Stanley	(30,340)
2,623	Aon Plc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(26,597)
4,164	Aon Plc ' A'	Barclays Bank	(29,148)
2,440	Aon Plc ' A'	Goldman Sachs	(24,741)
649	Aon Plc ' A'	HSBC	(3,998)
2,087	Aon Plc ' A'	Morgan Stanley	(14,609)
5,702	APA Corp	Bank of America Merrill Lynch	(1,939)
36,759	APA Corp	Barclays Bank	2,573
(9,598)	APA Corp	Goldman Sachs	3,263
764	APA Corp	Goldman Sachs	(260)
1,565	APA Corp	HSBC	(485)
27,370	APA Corp	Morgan Stanley	1,916
(41,822)	Apartment Investment and Management Co ' A' (REIT)	Barclays Bank	16,311
(26,546)	Apartment Investment and Management Co ' A' (REIT)	Goldman Sachs	11,680
(28,387)	Apartment Investment and Management Co ' A' (REIT)	HSBC	11,071
(614)	Apellis Pharmaceuticals Inc	Barclays Bank	2,161
(608)	Apellis Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	1,119
(702)	Apellis Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	2,471
2,386	API Group Corp	Bank of America Merrill Lynch	(313)
(62,912)	API Group Corp	Barclays Bank	18,874
1,807	API Group Corp	Barclays Bank	(1,122)
(16,067)	API Group Corp	Goldman Sachs	22,172
4,203	API Group Corp	HSBC	2,223
(24,639)	API Group Corp	Morgan Stanley	7,392
656	API Group Corp	Morgan Stanley	288
419	Apogee Enterprises Inc	Bank of America Merrill Lynch	(649)
7,260	Apogee Enterprises Inc	Barclays Bank	1,234
7,993	Apogee Enterprises Inc	Morgan Stanley	1,359
(2,404)	Apogee Therapeutics Inc	HSBC	9,736
(10,819)	Apogee Therapeutics Inc	Morgan Stanley	7,141
(5,195)	Apollo Commercial Real Estate Finance Inc (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	1,143
(1,847)	Apollo Commercial Real Estate Finance Inc (REIT)	Barclays Bank	665
(73,705)	Apollo Commercial Real Estate Finance Inc (REIT)	Goldman Sachs	17,682
(27,096)	Apollo Commercial Real Estate Finance Inc (REIT)	HSBC	(94)
(17,517)	Apollo Commercial Real Estate Finance Inc (REIT)	Morgan Stanley	6,306
(8,971)	Apollo Global Management Inc	Goldman Sachs	(28,528)
(30,247)	Apollo Global Management Inc	Morgan Stanley	(140,951)
(912)	Appfolio Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	17,401
260	Appfolio Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(4,961)
(790)	Appfolio Inc ' A'	Barclays Bank	5,048
345	Appfolio Inc ' A'	Barclays Bank	(2,205)
(943)	Appfolio Inc ' A'	Goldman Sachs	17,992
2,277	Appfolio Inc ' A'	Goldman Sachs	(40,292)

ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(1,474)	Appfolio Inc ' A'	HSBC	20,813
1,077	Appfolio Inc ' A'	HSBC	(14,866)
(1,269)	Appian Corp ' A'	Barclays Bank	4,378
(1,447)	Appian Corp ' A'	Goldman Sachs	7,061
(13,118)	Appian Corp ' A'	HSBC	45,819
(3,522)	Appian Corp ' A'	Morgan Stanley	11,797
29,602	Apple Hospitality Inc (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	(13,622)
(178,112)	Apple Hospitality Inc (REIT)	Barclays Bank	62,339
10,029	Apple Hospitality Inc (REIT)	Barclays Bank	(3,510)
33,248	Apple Hospitality Inc (REIT)	Goldman Sachs	(14,750)
(1,356)	Apple Hospitality Inc (REIT)	HSBC	678
23,905	Apple Hospitality Inc (REIT)	HSBC	(11,953)
(21,007)	Apple Hospitality Inc (REIT)	Morgan Stanley	7,352
47,642	Apple Hospitality Inc (REIT)	Morgan Stanley	(16,675)
7,711	Apple Inc	Bank of America Merrill Lynch	16,656
9,282	Apple Inc	Barclays Bank	9,097
4,881	Apple Inc	Goldman Sachs	10,542
8,074	Apple Inc	HSBC	73,796
10,697	Apple Inc	Morgan Stanley	10,483
(10,813)	Applied Digital Corp	Bank of America Merrill Lynch	(4,650)
(25,580)	Applied Digital Corp	Barclays Bank	256
(83,503)	Applied Digital Corp	Morgan Stanley	835
3,369	Applied Industrial Technologies Inc	Bank of America Merrill Lynch	(21,359)
6,284	Applied Industrial Technologies Inc	Barclays Bank	(35,379)
(1,977)	Applied Industrial Technologies Inc	Barclays Bank	11,131
8,060	Applied Industrial Technologies Inc	Goldman Sachs	(51,101)
(1,401)	Applied Industrial Technologies Inc	Goldman Sachs	8,882
(4,542)	Applied Industrial Technologies Inc	HSBC	1,953
879	Applied Industrial Technologies Inc	HSBC	(378)
3,400	Applied Industrial Technologies Inc	Morgan Stanley	(19,142)
(6,071)	Applied Industrial Technologies Inc	Morgan Stanley	34,180
3,860	Applied Materials Inc	Barclays Bank	(6,022)
(2,222)	Applied Materials Inc	Barclays Bank	(113)
22,714	Applied Materials Inc	HSBC	209,650
(14,636)	Applied Optoelectronics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(6,440)
(931)	AppLovin Corp ' A'	Bank of America Merrill Lynch	4,348
3,480	AppLovin Corp ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(10,195)
(4,101)	AppLovin Corp ' A'	Barclays Bank	2,502
810	AppLovin Corp ' A'	Barclays Bank	(494)
1,530	AppLovin Corp ' A'	Goldman Sachs	(7,145)
(2,640)	AppLovin Corp ' A'	HSBC	(14,230)
406	AppLovin Corp ' A'	HSBC	(1,121)
11,275	AptarGroup Inc	Bank of America Merrill Lynch	(13,417)
632	AptarGroup Inc	Barclays Bank	(1,707)
8,748	AptarGroup Inc	Goldman Sachs	(10,410)
8,783	AptarGroup Inc	HSBC	(40,521)
9,194	AptarGroup Inc	Morgan Stanley	(24,824)
(4,667)	Aptiv Plc	Bank of America Merrill Lynch	(5,290)
(4,833)	Aptiv Plc	Barclays Bank	(4,146)
(7,155)	Aptiv Plc	Goldman Sachs	(12,338)
(6,354)	Aptiv Plc	HSBC	(4,522)
(4,250)	Apyx Medical Corp	Bank of America Merrill Lynch	(935)
(13,082)	Apyx Medical Corp	Barclays Bank	(392)
(8,089)	Apyx Medical Corp	Goldman Sachs	(1,780)
(6,394)	Aqua Metals Inc	Bank of America Merrill Lynch	(29)
(63,743)	Aqua Metals Inc	Morgan Stanley	(370)
11,767	Aramark	Bank of America Merrill Lynch	(21,769)
(12,479)	Aramark	Barclays Bank	7,737
1,180	Aramark	Barclays Bank	(732)
1,187	Aramark	Goldman Sachs	(2,196)
(3,528)	Aramark	HSBC	283
9,336	Aramark	HSBC	(747)
(9,799)	Aramark	Morgan Stanley	1,990
5,838	Aramark	Morgan Stanley	(3,620)
15,142	Arbor Realty Trust Inc (REIT)	Goldman Sachs	(18,322)
(47,162)	Arbutus Biopharma Corp	Bank of America Merrill Lynch	(26,411)
(428,505)	Arbutus Biopharma Corp	Barclays Bank	17,140
(64,059)	Arbutus Biopharma Corp	HSBC	(33,951)

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(101,212)	Arbutus Biopharma Corp	Morgan Stanley	4,048
38,754	ARC Document Solutions Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,550)
(309,557)	Arcadium Lithium Plc	Barclays Bank	71,198
(27,656)	Arcadium Lithium Plc	Morgan Stanley	6,361
(543)	ArcBest Corp	Bank of America Merrill Lynch	7,814
(127)	ArcBest Corp	Goldman Sachs	1,828
(3,721)	ArcBest Corp	HSBC	40,745
(262)	ArcBest Corp	Morgan Stanley	752
(675)	Arcellx Inc	Bank of America Merrill Lynch	(842)
(2,622)	Arcellx Inc	Barclays Bank	4,510
(3,951)	Arcellx Inc	Goldman Sachs	(1,584)
(388)	Arcellx Inc	HSBC	281
6,200	Arch Capital Group Ltd	Bank of America Merrill Lynch	24,661
19,362	Arch Capital Group Ltd	Barclays Bank	(7,261)
6,041	Arch Capital Group Ltd	Goldman Sachs	26,913
33,368	Arch Capital Group Ltd	HSBC	111,805
3,140	Arch Capital Group Ltd	Morgan Stanley	(1,178)
(89,229)	Archer Aviation Inc ' A'	Barclays Bank	12,492
(20,012)	Archer Aviation Inc ' A'	Goldman Sachs	12,207
(13,614)	Archer Aviation Inc ' A'	HSBC	6,126
(4,814)	Archer Aviation Inc ' A'	Morgan Stanley	674
1,074	Archer-Daniels-Midland Co	Barclays Bank	(1,214)
4,155	Archer-Daniels-Midland Co	HSBC	(895)
6,336	Archer-Daniels-Midland Co	Morgan Stanley	(7,160)
14,245	Archrock Inc	Goldman Sachs	(3,704)
21,932	Archrock Inc	HSBC	(8,863)
11,033	Archrock Inc	Morgan Stanley	769
370	Arcosa Inc	Goldman Sachs	(67)
9,178	Arcosa Inc	HSBC	13,675
2,943	Arcosa Inc	Morgan Stanley	10,742
5,037	Arcturus Therapeutics Holdings Inc	Barclays Bank	35,460
5,667	Arcturus Therapeutics Holdings Inc	HSBC	69,194
5,647	Arcturus Therapeutics Holdings Inc	Morgan Stanley	39,755
(10,026)	Arcutis Biotherapeutics Inc	Barclays Bank	11,831
(5,873)	Arcutis Biotherapeutics Inc	HSBC	(4,405)
(5,094)	Ardagh Group SA*	Barclays Bank	86,127
(10,777)	Ardagh Group SA*	Goldman Sachs	182,212
(13,020)	Ardagh Group SA*	HSBC	4,720
367	Ardagh Metal Packaging SA	Bank of America Merrill Lynch	(50)
80,886	Ardagh Metal Packaging SA	Barclays Bank	(8,493)
117,587	Ardagh Metal Packaging SA	HSBC	(16,805)
65,621	Ardagh Metal Packaging SA	Morgan Stanley	(6,890)
(39,987)	Ardelyx Inc	Goldman Sachs	43,986
5,111	Ardmore Shipping Corp	Goldman Sachs	2,055
818	Ardmore Shipping Corp	HSBC	96
6,017	Ardmore Shipping Corp	Morgan Stanley	(1,685)
(4,882)	Ares Commercial Real Estate Corp (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	(244)
(51,331)	Ares Commercial Real Estate Corp (REIT)	Barclays Bank	2,517
(40,476)	Ares Commercial Real Estate Corp (REIT)	Goldman Sachs	(2,024)
(16,860)	Ares Commercial Real Estate Corp (REIT)	HSBC	(438)
1,185	Ares Management Corp ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(8,105)
7,762	Ares Management Corp ' A'	Barclays Bank	(13,739)
1,747	Ares Management Corp ' A'	Goldman Sachs	(11,949)
12,859	Ares Management Corp ' A'	HSBC	55,422
9,316	Ares Management Corp ' A'	Morgan Stanley	(16,490)
(353)	Argan Inc	Bank of America Merrill Lynch	(787)
(3,702)	Argan Inc	Barclays Bank	(7,922)
(591)	Argan Inc	Goldman Sachs	(1,318)
(308)	Argan Inc	HSBC	(1,072)
12,739	Arhaus Inc	Goldman Sachs	16,688
3,943	Arhaus Inc	HSBC	19,676
14,048	Arhaus Inc	Morgan Stanley	31,327
(24,383)	Aris Water Solutions Inc ' A'	Goldman Sachs	41,695
(11,322)	Aris Water Solutions Inc ' A'	HSBC	23,323
(18,945)	Aris Water Solutions Inc ' A'	Morgan Stanley	(1,326)
1,682	Arista Networks Inc	Bank of America Merrill Lynch	(41,344)
5,185	Arista Networks Inc	Barclays Bank	(78,035)
2,954	Arista Networks Inc	HSBC	28,890

ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
2,085	Arista Networks Inc	Morgan Stanley	(31,379)
43,090	Arko Corp	Bank of America Merrill Lynch	10,342
47,999	Arko Corp	Barclays Bank	12,480
35,760	Arko Corp	Goldman Sachs	8,582
22,257	Arko Corp	HSBC	18,918
22,758	Arko Corp	Morgan Stanley	5,917
23,929	Arlo Technologies Inc	Barclays Bank	47,379
3,760	Arlo Technologies Inc	Goldman Sachs	8,498
8,576	Arlo Technologies Inc	HSBC	515
8,541	Arlo Technologies Inc	Morgan Stanley	16,911
3,121	Armada Hoffer Properties Inc (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	(1,498)
94,780	Armada Hoffer Properties Inc (REIT)	Barclays Bank	(25,591)
(1,876)	ARMOUR Residential Inc (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	(75)
(72,306)	ARMOUR Residential Inc (REIT)	Barclays Bank	(16,630)
(402)	ARMOUR Residential Inc (REIT)	Goldman Sachs	(16)
(3,299)	ARMOUR Residential Inc (REIT)	HSBC	(495)
(26,318)	ARMOUR Residential Inc (REIT)	Morgan Stanley	(6,053)
(8,448)	Armstrong World Industries Inc	Bank of America Merrill Lynch	4,823
(4,366)	Armstrong World Industries Inc	Barclays Bank	(6,156)
(6,264)	Armstrong World Industries Inc	Goldman Sachs	4,761
(7,258)	Armstrong World Industries Inc	HSBC	(72)
(8,209)	Armstrong World Industries Inc	Morgan Stanley	(11,574)
(10,628)	Arq Inc	Barclays Bank	2,444
(5,462)	Arq Inc	HSBC	6,882
(15,235)	Arq Inc	Morgan Stanley	3,504
(25,932)	Array Technologies Inc	Barclays Bank	(32,674)
(13,748)	Array Technologies Inc	Goldman Sachs	(27,496)
(5,213)	Array Technologies Inc	Morgan Stanley	(6,568)
(12,030)	ArriVent Biopharma Inc	Barclays Bank	5,895
8,164	Arrow Electronics Inc	Bank of America Merrill Lynch	6,776
9,243	Arrow Electronics Inc	Barclays Bank	(25,570)
5,473	Arrow Electronics Inc	Goldman Sachs	4,543
3,611	Arrow Electronics Inc	HSBC	11,988
1,864	Arrow Electronics Inc	Morgan Stanley	(5,256)
(19,323)	Arrow Financial Corp	Barclays Bank	(14,492)
(12,302)	Arrow Financial Corp	Goldman Sachs	(9,719)
(10,557)	Arrow Financial Corp	HSBC	(15,413)
2,152	Arrowhead Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	(4,390)
(738)	Arrowhead Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,577
1,916	Arrowhead Pharmaceuticals Inc	Barclays Bank	(4,100)
(4,520)	Arrowhead Pharmaceuticals Inc	Barclays Bank	9,673
(1,070)	Arrowhead Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	2,163
(4,363)	Arrowhead Pharmaceuticals Inc	HSBC	7,522
1,133	Arrowhead Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	(2,425)
(2,853)	Arrowhead Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	6,105
(64,058)	ARS Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	(19,858)
(935)	Arteris Inc	Bank of America Merrill Lynch	84
(24,886)	Arteris Inc	Barclays Bank	(4,231)
(1,898)	Arteris Inc	Goldman Sachs	171
(3,506)	Arteris Inc	HSBC	2,069
(6,422)	Artesian Resources Corp ' A'	Bank of America Merrill Lynch	34,743
(3,061)	Artesian Resources Corp ' A'	Barclays Bank	12,642
(3,445)	Artesian Resources Corp ' A'	Goldman Sachs	18,637
(4,730)	Artesian Resources Corp ' A'	HSBC	14,900
(7,709)	Artesian Resources Corp ' A'	Morgan Stanley	31,838
21,661	Arthur J Gallagher & Co	Barclays Bank	(124,984)
1,425	Arthur J Gallagher & Co	HSBC	9,790
3,339	Arthur J Gallagher & Co	Morgan Stanley	(19,266)
17,585	Artisan Partners Asset Management Inc ' A'	Barclays Bank	(29,543)
1,635	Artivion Inc	Barclays Bank	327
101	Artivion Inc	Goldman Sachs	23
12,237	Artivion Inc	HSBC	8,076
10,429	Artivion Inc	Morgan Stanley	2,086
573	Arvinas Inc	Bank of America Merrill Lynch	533
2,725	Arvinas Inc	Barclays Bank	(7,330)
1,493	Arvinas Inc	Goldman Sachs	1,388
659	Arvinas Inc	HSBC	587
13,278	Arvinas Inc	Morgan Stanley	(35,718)

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(22,591)	Asana Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	42,245
1,944	Asana Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(3,635)
(22,562)	Asana Inc ' A'	Barclays Bank	30,233
5,340	Asana Inc ' A'	Barclays Bank	(3,778)
(7,352)	Asana Inc ' A'	Goldman Sachs	13,749
7,655	Asana Inc ' A'	Goldman Sachs	(14,315)
(16,560)	Asana Inc ' A'	HSBC	16,560
22,491	Asana Inc ' A'	HSBC	(19,122)
(11,171)	Asana Inc ' A'	Morgan Stanley	14,969
2,938	Asana Inc ' A'	Morgan Stanley	(3,937)
3,663	Asbury Automotive Group Inc	Barclays Bank	5,751
(960)	Asbury Automotive Group Inc	Barclays Bank	(1,599)
(698)	Asbury Automotive Group Inc	Goldman Sachs	2,373
(1,295)	Asbury Automotive Group Inc	HSBC	(18,959)
1,488	Asbury Automotive Group Inc	Morgan Stanley	2,336
(921)	Asbury Automotive Group Inc	Morgan Stanley	(1,446)
(95,171)	Asensus Surgical Inc	Bank of America Merrill Lynch	2,646
(52,019)	Asensus Surgical Inc	Barclays Bank	801
439	ASGN Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,839)
5,911	ASGN Inc	Barclays Bank	(27,724)
798	ASGN Inc	Goldman Sachs	(8,164)
612	ASGN Inc	HSBC	(1,844)
(60,961)	Ashford Hospitality Trust Inc (REIT)	Barclays Bank	5,486
(656)	Ashford Hospitality Trust Inc (REIT)	HSBC	13
(10,482)	Ashford Hospitality Trust Inc (REIT)	Morgan Stanley	943
(15,910)	Ashland Inc	Bank of America Merrill Lynch	(21,000)
(28,360)	Ashland Inc	Barclays Bank	(6,806)
(10,607)	Ashland Inc	Goldman Sachs	(14,001)
(10,972)	Ashland Inc	HSBC	(25,016)
(24,631)	Ashland Inc	Morgan Stanley	(5,912)
(5,621)	Aspen Aerogels Inc	Barclays Bank	(10,905)
(22,075)	Aspen Aerogels Inc	HSBC	(52,759)
(5,762)	Aspen Technology Inc	Bank of America Merrill Lynch	53,644
(5,201)	Aspen Technology Inc	Barclays Bank	45,353
(8,211)	Aspen Technology Inc	Goldman Sachs	76,443
(2,434)	Aspen Technology Inc	HSBC	(29,652)
(11,046)	Aspen Technology Inc	Morgan Stanley	93,926
2,994	Assembly Biosciences Inc	Barclays Bank	299
732	Assembly Biosciences Inc	Goldman Sachs	454
951	Assembly Biosciences Inc	HSBC	2,168
1,037	Assembly Biosciences Inc	Morgan Stanley	104
9,395	Assertio Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(376)
6,394	Assertio Holdings Inc	Barclays Bank	(448)
16,318	Assertio Holdings Inc	Goldman Sachs	(653)
9,915	Assertio Holdings Inc	HSBC	(843)
12,306	Assertio Holdings Inc	Morgan Stanley	(861)
10,829	AssetMark Financial Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	4,007
14,563	AssetMark Financial Holdings Inc	Barclays Bank	3,932
850	AssetMark Financial Holdings Inc	Goldman Sachs	3
5,824	AssetMark Financial Holdings Inc	Morgan Stanley	1,572
(44,753)	Associated Banc-Corp	Barclays Bank	9,622
(2,895)	Associated Capital Group Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(608)
(180)	Associated Capital Group Inc ' A'	Goldman Sachs	(38)
(2,821)	Associated Capital Group Inc ' A'	HSBC	(5,134)
(204)	Associated Capital Group Inc ' A'	Morgan Stanley	33
(1,450)	Assurant Inc	Bank of America Merrill Lynch	5,881
(5,039)	Assurant Inc	Barclays Bank	(7,962)
(3,726)	Assurant Inc	Goldman Sachs	16,320
(4,889)	Assurant Inc	HSBC	26,645
(817)	Assurant Inc	Morgan Stanley	(1,371)
(10,500)	Assured Guaranty Ltd	Barclays Bank	(6,090)
(6,037)	Assured Guaranty Ltd	HSBC	33,566
(6,714)	Assured Guaranty Ltd	Morgan Stanley	(3,894)
(76,898)	AST SpaceMobile Inc	Barclays Bank	(333,353)
(24,829)	AST SpaceMobile Inc	Morgan Stanley	(107,634)
9,939	Astec Industries Inc	Barclays Bank	(14,113)
3,868	Astec Industries Inc	HSBC	(4,796)
(7,006)	Astrana Health Inc	Barclays Bank	(21,578)

ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(2,335)	Astrana Health Inc	Goldman Sachs	(1,082)
(5,243)	Astrana Health Inc	HSBC	(16,201)
(4,970)	Astrana Health Inc	Morgan Stanley	(15,308)
7,932	Astria Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,904
8,622	Astria Therapeutics Inc	Barclays Bank	3,449
13,263	Astria Therapeutics Inc	Goldman Sachs	3,183
12,195	Astria Therapeutics Inc	HSBC	(732)
25,494	Astria Therapeutics Inc	Morgan Stanley	10,401
(13,044)	Astronics Corp	Bank of America Merrill Lynch	391
(3,739)	Astronics Corp	Barclays Bank	2,430
(8,594)	Astronics Corp	Morgan Stanley	5,586
(8,933)	Asure Software Inc	Bank of America Merrill Lynch	268
(18,291)	Asure Software Inc	Barclays Bank	(1,195)
(59,128)	Asure Software Inc	Goldman Sachs	1,774
(5,378)	Asure Software Inc	HSBC	(1,775)
(13,229)	Asure Software Inc	Morgan Stanley	(661)
11,038	AT&T Inc	Goldman Sachs	4,194
8,840	AT&T Inc	HSBC	3,602
(67,460)	Atara Biotherapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	4,351
(38,933)	Atara Biotherapeutics Inc	Barclays Bank	4,839
(32,655)	Atara Biotherapeutics Inc	Goldman Sachs	2,106
(19,608)	Atara Biotherapeutics Inc	HSBC	(196)
(60,330)	Atara Biotherapeutics Inc	Morgan Stanley	7,499
2,829	Atea Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	(57)
66,728	Atea Pharmaceuticals Inc	Barclays Bank	(8,675)
25,180	Atea Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	(504)
133,230	Atea Pharmaceuticals Inc	HSBC	(31,975)
26,212	Atea Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	(3,408)
(13,463)	Athira Pharma Inc	Goldman Sachs	(4,443)
(5,109)	ATI Inc	Barclays Bank	(7,561)
(5,429)	ATI Inc	Goldman Sachs	3,554
(37,554)	ATI Inc	HSBC	(23,659)
(26,932)	ATI Inc	Morgan Stanley	(39,859)
2,175	Atkore Inc	Bank of America Merrill Lynch	(13,920)
7,382	Atkore Inc	Barclays Bank	(29,824)
3,315	Atkore Inc	Goldman Sachs	(21,216)
6,941	Atkore Inc	HSBC	(44,283)
3,777	Atkore Inc	Morgan Stanley	(15,258)
(1,804)	Atlanta Braves Holdings Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	307
(5,704)	Atlanta Braves Holdings Inc ' A'	Barclays Bank	228
(7,320)	Atlanta Braves Holdings Inc ' A'	Goldman Sachs	1,244
(7,774)	Atlanta Braves Holdings Inc ' A'	HSBC	7,541
278	Atlanta Braves Holdings Inc ' C'	Bank of America Merrill Lynch	214
(1,093)	Atlanta Braves Holdings Inc ' C'	Bank of America Merrill Lynch	(842)
260	Atlanta Braves Holdings Inc ' C'	Barclays Bank	101
(13,695)	Atlanta Braves Holdings Inc ' C'	Barclays Bank	(5,341)
(10,076)	Atlanta Braves Holdings Inc ' C'	Goldman Sachs	(7,759)
26	Atlanta Braves Holdings Inc ' C'	Goldman Sachs	20
201	Atlanta Braves Holdings Inc ' C'	HSBC	46
(1,759)	Atlanta Braves Holdings Inc ' C'	HSBC	(405)
164	Atlanta Braves Holdings Inc ' C'	Morgan Stanley	64
(2,728)	Atlanta Braves Holdings Inc ' C'	Morgan Stanley	(1,064)
(2,543)	Atlantic Union Bankshares Corp	Bank of America Merrill Lynch	4,654
(23,378)	Atlantic Union Bankshares Corp	Barclays Bank	27,820
(730)	Atlantic Union Bankshares Corp	Goldman Sachs	1,053
(12,635)	Atlantic Union Bankshares Corp	HSBC	19,211
(1,454)	Atlantic Union Bankshares Corp	Morgan Stanley	1,730
(4,846)	Atlanticus Holdings Corp	Barclays Bank	(5,185)
(3,974)	Atlanticus Holdings Corp	Goldman Sachs	(2,384)
(2,946)	Atlanticus Holdings Corp	HSBC	6,540
930	Atlas Energy Solutions Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,051
1,044	Atlas Energy Solutions Inc	Goldman Sachs	707
5,069	Atlas Energy Solutions Inc	Morgan Stanley	2,433
11	Atlas Financial Holdings Inc.π	Bank of America Merrill Lynch	-
5,223	Atlassian Corp Ltd ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(53,027)
1,814	Atlassian Corp Ltd ' A'	Barclays Bank	(26,341)
622	Atlassian Corp Ltd ' A'	Goldman Sachs	(13,048)
3,412	Atlassian Corp Ltd ' A'	HSBC	(58,681)

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
3,520	Atlassian Corp Ltd ' A'	Morgan Stanley	(47,394)
(12,297)	Atmos Energy Corp	HSBC	88,661
2,346	Atmos Energy Corp	Morgan Stanley	(8,938)
(16,909)	Atmus Filtration Technologies Inc	Barclays Bank	(9,638)
1,899	ATN International Inc	Bank of America Merrill Lynch	(3,969)
19,918	ATN International Inc	Barclays Bank	(2,988)
2,603	ATN International Inc	Goldman Sachs	(5,440)
3,715	ATN International Inc	HSBC	446
2,477	ATN International Inc	Morgan Stanley	(372)
(27,400)	Atomera Inc	Barclays Bank	(822)
(35,785)	Atomera Inc	HSBC	2,147
(1,566)	Atomera Inc	Morgan Stanley	(47)
7,636	AtriCure Inc	Bank of America Merrill Lynch	2,749
5,243	AtriCure Inc	Barclays Bank	(1,363)
20,593	AtriCure Inc	HSBC	36,861
9,047	AtriCure Inc	Morgan Stanley	(2,352)
96	Atrion Corp	Bank of America Merrill Lynch	(3,263)
175	Atrion Corp	Barclays Bank	(1,748)
132	Atrion Corp	HSBC	6,840
597	Atrion Corp	Morgan Stanley	(5,964)
(7,892)	AudioEye Inc	Bank of America Merrill Lynch	(7,655)
(7,346)	Augmedix Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,396
(10,789)	Augmedix Inc	Barclays Bank	1,834
(38,616)	Augmedix Inc	Morgan Stanley	6,565
(4,434)	Aura Biosciences Inc	Bank of America Merrill Lynch	-
(1,644)	Aura Biosciences Inc	Barclays Bank	(559)
(2,301)	Aura Biosciences Inc	Goldman Sachs	-
(13,336)	Aura Biosciences Inc	HSBC	(1,467)
(10,296)	Aura Biosciences Inc	Morgan Stanley	(3,501)
(51,669)	Aurinia Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	(14,467)
(33,344)	Aurinia Pharmaceuticals Inc	Barclays Bank	(2,001)
(15,091)	Aurinia Pharmaceuticals Inc	HSBC	(6,640)
20,353	Aurora Innovation Inc	Barclays Bank	(2,748)
43,818	Aurora Innovation Inc	Morgan Stanley	(5,915)
(1,782)	authiD Inc	Barclays Bank	(980)
569	Autodesk Inc	Bank of America Merrill Lynch	(13,525)
5,639	Autodesk Inc	Barclays Bank	(132,460)
363	Autodesk Inc	Goldman Sachs	(8,629)
2,879	Autodesk Inc	HSBC	(50,325)
2,701	Autodesk Inc	Morgan Stanley	(63,446)
(2,081)	Autoliv Inc	Bank of America Merrill Lynch	(3,371)
(4,110)	Autoliv Inc	Barclays Bank	(10,234)
(1,174)	Autoliv Inc	HSBC	(3,534)
(3,055)	Autoliv Inc	Morgan Stanley	(7,607)
(3,903)	Automatic Data Processing Inc	Barclays Bank	37,723
(544)	Automatic Data Processing Inc	Goldman Sachs	2,502
(7,822)	Automatic Data Processing Inc	HSBC	40,843
(2,514)	Automatic Data Processing Inc	Morgan Stanley	26,445
4,724	AutoNation Inc	Bank of America Merrill Lynch	(2,409)
8,485	AutoNation Inc	Barclays Bank	11,031
130	AutoNation Inc	Goldman Sachs	(66)
3,802	AutoNation Inc	HSBC	24,409
2,756	AutoNation Inc	Morgan Stanley	3,583
(173)	AutoZone Inc	Barclays Bank	770
(373)	AutoZone Inc	Goldman Sachs	60,419
(274)	AutoZone Inc	HSBC	53,246
(4,441)	AvalonBay Communities Inc (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	34,107
(12,487)	AvalonBay Communities Inc (REIT)	Barclays Bank	85,161
(1,756)	AvalonBay Communities Inc (REIT)	Goldman Sachs	13,486
(3,105)	AvalonBay Communities Inc (REIT)	HSBC	12,793
(255)	AvalonBay Communities Inc (REIT)	Morgan Stanley	1,739
280	Avangrid Inc	Bank of America Merrill Lynch	19
34,708	Avangrid Inc	Barclays Bank	(347)
1,518	Avangrid Inc	Goldman Sachs	(2,490)
11,556	Avangrid Inc	HSBC	(5,200)
5,886	Avangrid Inc	Morgan Stanley	(59)
(14,871)	Avanos Medical Inc	Bank of America Merrill Lynch	743
(18,363)	Avanos Medical Inc	Barclays Bank	6,978

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(16,844)	Avanos Medical Inc	Goldman Sachs	842
(11,628)	Avanos Medical Inc	HSBC	(4,884)
(9,473)	Avanos Medical Inc	Morgan Stanley	3,600
(69,090)	Avantor Inc	Barclays Bank	69,781
(13,421)	Avantor Inc	Goldman Sachs	19,326
(11,090)	Avantor Inc	HSBC	5,656
(38,286)	Avantor Inc	Morgan Stanley	38,669
50,028	Aveanna Healthcare Holdings Inc	Barclays Bank	(9,005)
32,200	Aveanna Healthcare Holdings Inc	Goldman Sachs	(2,576)
26,978	Aveanna Healthcare Holdings Inc	HSBC	5,935
5,787	Aveanna Healthcare Holdings Inc	Morgan Stanley	(1,042)
(107,173)	AvePoint Inc	Barclays Bank	34,295
(1,157)	AvePoint Inc	Morgan Stanley	370
(4,566)	Avery Dennison Corp	Barclays Bank	20,684
(3,979)	Avery Dennison Corp	Morgan Stanley	18,025
(4,301)	Aviat Networks Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,075
(14,450)	Aviat Networks Inc	Barclays Bank	(5,347)
(6,067)	Aviat Networks Inc	HSBC	1,881
(1,764)	Aviat Networks Inc	Morgan Stanley	(653)
(8,254)	Avid Bioservices Inc	Bank of America Merrill Lynch	9,987
(25,252)	Avid Bioservices Inc	Barclays Bank	26,515
(5,467)	Avid Bioservices Inc	Goldman Sachs	6,615
(8,884)	Avid Bioservices Inc	HSBC	3,021
(8,175)	Avid Bioservices Inc	Morgan Stanley	8,584
6,207	Avidity Biosciences Inc	Bank of America Merrill Lynch	(12,352)
1,833	Avidity Biosciences Inc	Goldman Sachs	(2,184)
6,699	Avidity Biosciences Inc	HSBC	9,781
1,620	Avidity Biosciences Inc	Morgan Stanley	1,148
(12,370)	AvidXchange Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	9,896
(37,171)	AvidXchange Holdings Inc	Barclays Bank	15,612
(11,391)	AvidXchange Holdings Inc	Goldman Sachs	9,113
(26,036)	AvidXchange Holdings Inc	HSBC	22,932
(26,034)	AvidXchange Holdings Inc	Morgan Stanley	10,934
(17,142)	Avient Corp	Barclays Bank	5,657
3,382	Avient Corp	Goldman Sachs	(4,532)
(1,919)	Avient Corp	Goldman Sachs	2,571
8,266	Avient Corp	HSBC	(5,704)
(2,631)	Avis Budget Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	6,889
(6,430)	Avis Budget Group Inc	Barclays Bank	319
(4,399)	Avis Budget Group Inc	Goldman Sachs	21,711
(1,617)	Avis Budget Group Inc	HSBC	4,845
(6,805)	Avis Budget Group Inc	Morgan Stanley	9,663
(5,677)	Avista Corp	Bank of America Merrill Lynch	9,821
(5,265)	Avista Corp	Barclays Bank	5,739
(4,551)	Avista Corp	Morgan Stanley	4,961
(2,268)	Avita Medical Inc	Bank of America Merrill Lynch	(2,438)
(19,787)	Avita Medical Inc	Barclays Bank	(21,172)
(3,938)	Avita Medical Inc	Goldman Sachs	(5,513)
(13,740)	Avita Medical Inc	Morgan Stanley	(14,702)
58,266	Avnet Inc	Bank of America Merrill Lynch	78,077
20,566	Avnet Inc	Barclays Bank	-
28,754	Avnet Inc	Goldman Sachs	38,531
10,977	Avnet Inc	HSBC	27,992
46,207	Avnet Inc	Morgan Stanley	-
17,288	Avrobio Inc	Barclays Bank	778
19,239	Avrobio Inc	Morgan Stanley	866
1,965	Axalta Coating Systems Ltd	Bank of America Merrill Lynch	(178)
(1,497)	Axalta Coating Systems Ltd	Barclays Bank	284
10,912	Axalta Coating Systems Ltd	Barclays Bank	(2,073)
(2,940)	Axalta Coating Systems Ltd	Goldman Sachs	1,411
6,492	Axalta Coating Systems Ltd	Goldman Sachs	(3,116)
(4,289)	Axalta Coating Systems Ltd	HSBC	5,318
3,360	Axalta Coating Systems Ltd	HSBC	(4,166)
(1,282)	Axalta Coating Systems Ltd	Morgan Stanley	244
11,000	Axalta Coating Systems Ltd	Morgan Stanley	(2,090)
560	Axcelis Technologies Inc	Bank of America Merrill Lynch	650
8,298	Axcelis Technologies Inc	Barclays Bank	4,315
6,095	Axcelis Technologies Inc	Goldman Sachs	7,071

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
7,270	Axcelis Technologies Inc	HSBC	19,193
7,055	Axcelis Technologies Inc	Morgan Stanley	3,668
21,103	Axis Capital Holdings Ltd	Bank of America Merrill Lynch	82,091
(7,127)	Axis Capital Holdings Ltd	Bank of America Merrill Lynch	(20,963)
7,102	Axis Capital Holdings Ltd	Barclays Bank	9,375
(24,192)	Axis Capital Holdings Ltd	Barclays Bank	(35,582)
(14,481)	Axis Capital Holdings Ltd	Goldman Sachs	(56,331)
(4,858)	Axis Capital Holdings Ltd	HSBC	(16,505)
(13,248)	Axis Capital Holdings Ltd	Morgan Stanley	(23,378)
13,250	Axogen Inc	Barclays Bank	11,793
15,957	Axogen Inc	Goldman Sachs	18,191
29,113	Axogen Inc	HSBC	35,518
2,126	Axon Enterprise Inc	Bank of America Merrill Lynch	(17,778)
4,107	Axon Enterprise Inc	Barclays Bank	(15,000)
1,810	Axon Enterprise Inc	Goldman Sachs	(2,557)
683	Axon Enterprise Inc	HSBC	(7,798)
2,241	Axon Enterprise Inc	Morgan Stanley	(8,141)
(7,330)	Axos Financial Inc	Barclays Bank	47,792
(1,263)	Axsome Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	745
(5,191)	Axsome Therapeutics Inc	Barclays Bank	6,956
(1,693)	Axsome Therapeutics Inc	Goldman Sachs	780
(1,182)	Axsome Therapeutics Inc	Morgan Stanley	1,704
(6,818)	AXT Inc	Bank of America Merrill Lynch	(818)
(8,001)	AXT Inc	Barclays Bank	(3,280)
(5,336)	AXT Inc	Goldman Sachs	(640)
(9,585)	AXT Inc	Morgan Stanley	(3,930)
11,539	AZEK Co Inc	Bank of America Merrill Lynch	(7,731)
4,500	AZEK Co Inc	Barclays Bank	2,610
11,362	AZEK Co Inc	Goldman Sachs	(7,613)
13,138	AZEK Co Inc	HSBC	35,473
1,494	AZEK Co Inc	Morgan Stanley	866
(5,550)	Azenta Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,799
(17,681)	Azenta Inc	Barclays Bank	(4,134)
(8,944)	Azenta Inc	Goldman Sachs	3,250
2,743	Azenta Inc	Goldman Sachs	(1,070)
(6,852)	Azenta Inc	HSBC	15,419
(12,033)	Azenta Inc	Morgan Stanley	(3,325)
(14,271)	AZZ Inc	Barclays Bank	(26,259)
(650)	AZZ Inc	Goldman Sachs	(4,882)
(101)	AZZ Inc	HSBC	(942)
(4,707)	B&G Foods Inc	Bank of America Merrill Lynch	(772)
(14,698)	B&G Foods Inc	Barclays Bank	2,940
(25,520)	B&G Foods Inc	Morgan Stanley	5,104
(14,223)	Babcock & Wilcox Enterprises Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,138)
(28,770)	Babcock & Wilcox Enterprises Inc	Barclays Bank	(1,151)
(16,956)	Babcock & Wilcox Enterprises Inc	Goldman Sachs	(1,356)
(64,369)	Babcock & Wilcox Enterprises Inc	HSBC	(1,931)
(4,331)	Babcock & Wilcox Enterprises Inc	Morgan Stanley	(173)
21,319	Backblaze Inc ' A'	Barclays Bank	(5,756)
26,479	Backblaze Inc ' A'	HSBC	(92,147)
21,357	Backblaze Inc ' A'	Morgan Stanley	(5,766)
1,576	Badger Meter Inc	Barclays Bank	(12,214)
4,133	Badger Meter Inc	Goldman Sachs	(17,531)
(1,984)	Badger Meter Inc	Morgan Stanley	15,376
237	Badger Meter Inc	Morgan Stanley	(1,837)
47,367	Baker Hughes Co	Bank of America Merrill Lynch	(11,368)
56,763	Baker Hughes Co	Barclays Bank	34,058
29,814	Baker Hughes Co	Goldman Sachs	(7,155)
35,499	Baker Hughes Co	HSBC	28,044
43,719	Baker Hughes Co	Morgan Stanley	26,231
(6,268)	Balchem Corp	Barclays Bank	16,297
(27,960)	Baldwin Insurance Group Inc	Barclays Bank	(15,378)
(3,959)	Baldwin Insurance Group Inc	Morgan Stanley	(2,177)
(39,777)	Ball Corp	Barclays Bank	58,472
(49,928)	Ball Corp	Goldman Sachs	93,865
(31,604)	Ball Corp	HSBC	39,189
(11,220)	Ball Corp	Morgan Stanley	16,493
13,870	Bally's Corp	Barclays Bank	(12,899)

ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(61,434)	Banc of California Inc	Bank of America Merrill Lynch	25,802
(12,992)	Banc of California Inc	Goldman Sachs	5,457
(5,520)	Banc of California Inc	Morgan Stanley	3,091
(5,808)	BancFirst Corp	Barclays Bank	10,280
(1,775)	BancFirst Corp	HSBC	7,846
(1,975)	BancFirst Corp	Morgan Stanley	3,496
1,256	Banco Latinoamericano de Comercio Exterior SA ' E'	Bank of America Merrill Lynch	(13)
15,036	Banco Latinoamericano de Comercio Exterior SA ' E'	Barclays Bank	(9,322)
6,175	Banco Latinoamericano de Comercio Exterior SA ' E'	Goldman Sachs	(62)
12,989	Banco Latinoamericano de Comercio Exterior SA ' E'	HSBC	(12,729)
(1,523)	Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	396
(25,183)	Bancorp Inc	Barclays Bank	20,902
(3,066)	Bancorp Inc	Goldman Sachs	797
(6,484)	Bancorp Inc	HSBC	2,788
1,294	Bandwidth Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(2,769)
23,224	Bandwidth Inc ' A'	Barclays Bank	(23,456)
5,205	Bandwidth Inc ' A'	HSBC	(4,685)
11,772	Bandwidth Inc ' A'	Morgan Stanley	(11,890)
(1,071)	Bank First Corp	Barclays Bank	702
(12,279)	Bank First Corp	Morgan Stanley	8,043
(90,517)	Bank of America Corp	Barclays Bank	46,148
(37,322)	Bank of America Corp	Goldman Sachs	13,355
(170,515)	Bank of America Corp	HSBC	(60,279)
(75,221)	Bank of America Corp	Morgan Stanley	57,960
(616)	Bank of Hawaii Corp	Bank of America Merrill Lynch	1,355
(2,482)	Bank of Hawaii Corp	Barclays Bank	1,241
(2,933)	Bank of Hawaii Corp	HSBC	4,810
(14,655)	Bank of Hawaii Corp	Morgan Stanley	7,328
22,981	Bank of Marin Bancorp	Bank of America Merrill Lynch	(5,630)
25,534	Bank of Marin Bancorp	Barclays Bank	(9,065)
15,627	Bank of Marin Bancorp	Goldman Sachs	(3,829)
8,843	Bank of Marin Bancorp	HSBC	(2,962)
15,199	Bank of Marin Bancorp	Morgan Stanley	(5,396)
(5,536)	Bank of New York Mellon Corp	Bank of America Merrill Lynch	1,107
(39,516)	Bank of New York Mellon Corp	Barclays Bank	14,621
(9,353)	Bank of New York Mellon Corp	Goldman Sachs	1,871
(1,718)	Bank of New York Mellon Corp	HSBC	(1,873)
(28,457)	Bank of New York Mellon Corp	Morgan Stanley	10,529
8,532	Bank OZK	Bank of America Merrill Lynch	(55,320)
17,493	Bank OZK	Barclays Bank	(115,979)
17,800	Bank OZK	Goldman Sachs	(130,121)
44,358	Bank OZK	HSBC	(262,599)
12,982	Bank OZK	Morgan Stanley	(86,071)
2,223	Bank7 Corp	Bank of America Merrill Lynch	(245)
3,586	Bank7 Corp	Barclays Bank	(251)
3,897	Bank7 Corp	Goldman Sachs	(429)
13,974	Bank7 Corp	HSBC	8,105
4,067	Bank7 Corp	Morgan Stanley	(285)
51,463	BankFinancial Corp	Goldman Sachs	(14,152)
26,681	BankFinancial Corp	Morgan Stanley	(5,470)
(1,100)	BankUnited Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,977
(1,933)	BankUnited Inc	Morgan Stanley	1,701
4,564	Bankwell Financial Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	4,883
11,995	Bankwell Financial Group Inc	Barclays Bank	6,717
11,698	Bankwell Financial Group Inc	Goldman Sachs	12,517
6,282	Bankwell Financial Group Inc	HSBC	7,161
4,862	Bankwell Financial Group Inc	Morgan Stanley	2,723
(2,907)	Banner Corp	Bank of America Merrill Lynch	1,454
(5,331)	Banner Corp	Barclays Bank	(1,706)
(3,739)	Banner Corp	HSBC	1,533
(4,433)	Banner Corp	Morgan Stanley	(1,419)
1,561	Bar Harbor Bankshares	Bank of America Merrill Lynch	(1,030)
26,914	Bar Harbor Bankshares	Barclays Bank	(12,380)
7,741	Bar Harbor Bankshares	Goldman Sachs	(5,109)
5,313	Bar Harbor Bankshares	HSBC	106
4,129	Bar Harbor Bankshares	Morgan Stanley	(1,899)
26,108	BARK Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,044
37,445	BARK Inc	Barclays Bank	3,370

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
5,338	BARK Inc	HSBC	747
19,142	BARK Inc	Morgan Stanley	1,723
(29,067)	Barnes Group Inc	Barclays Bank	57,262
(1,210)	Barnes Group Inc	HSBC	(1,452)
(679)	Barnes Group Inc	Morgan Stanley	1,338
5,088	Barrett Business Services Inc	Barclays Bank	21,319
3,692	Barrett Business Services Inc	Goldman Sachs	12,885
2,010	Barrett Business Services Inc	Morgan Stanley	8,422
8,003	Bassett Furniture Industries Inc	Bank of America Merrill Lynch	3,361
6,665	Bassett Furniture Industries Inc	Barclays Bank	3,999
5,755	Bassett Furniture Industries Inc	Goldman Sachs	2,417
13,304	Bassett Furniture Industries Inc	HSBC	6,253
2,136	Bassett Furniture Industries Inc	Morgan Stanley	1,282
(9,307)	Bath & Body Works Inc	Bank of America Merrill Lynch	(8,843)
(13,095)	Bath & Body Works Inc	Barclays Bank	(27,500)
(3,284)	Bath & Body Works Inc	Goldman Sachs	(2,983)
(18,886)	Bath & Body Works Inc	HSBC	(60,058)
(20,284)	Bath & Body Works Inc	Morgan Stanley	(42,844)
(17,905)	Bausch Health Cos Inc	HSBC	12,175
(8,190)	Baxter International Inc	Bank of America Merrill Lynch	16,216
(15,487)	Baxter International Inc	HSBC	35,620
1,703	BayCom Corp	Bank of America Merrill Lynch	170
13,235	BayCom Corp	Barclays Bank	4,103
14,307	BayCom Corp	Goldman Sachs	1,431
3,871	BayCom Corp	HSBC	852
2,871	BayCom Corp	Morgan Stanley	890
(17,848)	BCB Bancorp Inc	Barclays Bank	7,675
(2,162)	BCB Bancorp Inc	Goldman Sachs	670
(1,052)	Beacon Roofing Supply Inc	Bank of America Merrill Lynch	3,892
(1,514)	Beacon Roofing Supply Inc	Barclays Bank	(1,196)
3,317	Beacon Roofing Supply Inc	Goldman Sachs	(12,273)
(3,616)	Beacon Roofing Supply Inc	Goldman Sachs	13,379
(1,486)	Beacon Roofing Supply Inc	HSBC	(5,929)
10,134	Beam Therapeutics Inc	Barclays Bank	(6,790)
8,075	Beam Therapeutics Inc	Goldman Sachs	808
249	Beam Therapeutics Inc	HSBC	491
6,186	Beam Therapeutics Inc	Morgan Stanley	(4,145)
(97,669)	Beauty Health Co	Bank of America Merrill Lynch	57,376
(74,182)	Beauty Health Co	Barclays Bank	27,967
(29,202)	Beauty Health Co	HSBC	36,503
(15,116)	Beauty Health Co	Morgan Stanley	6,953
2,073	Beazer Homes USA Inc	Bank of America Merrill Lynch	(2,778)
758	Beazer Homes USA Inc	Barclays Bank	584
6,897	Beazer Homes USA Inc	Goldman Sachs	(9,242)
14,529	Beazer Homes USA Inc	HSBC	(3,487)
2,494	Beazer Homes USA Inc	Morgan Stanley	1,920
266	Becton Dickinson & Co	Bank of America Merrill Lynch	(2,351)
2,318	Becton Dickinson & Co	Barclays Bank	(13,908)
3,798	Becton Dickinson & Co	Morgan Stanley	(22,788)
(1,752)	Bel Fuse Inc ' B'	Bank of America Merrill Lynch	(1,328)
(15,494)	Bel Fuse Inc ' B'	Goldman Sachs	(16,748)
2,636	Belden Inc	Barclays Bank	(1,845)
1,538	Belden Inc	Goldman Sachs	569
2,747	Belden Inc	Morgan Stanley	(1,923)
(4,268)	BellRing Brands Inc	Bank of America Merrill Lynch	5,379
(7,340)	BellRing Brands Inc	Barclays Bank	6,092
7,738	BellRing Brands Inc	Barclays Bank	(6,423)
(17,556)	BellRing Brands Inc	Goldman Sachs	22,737
1,922	BellRing Brands Inc	Goldman Sachs	(2,575)
(7,114)	BellRing Brands Inc	HSBC	3,699
1,175	BellRing Brands Inc	HSBC	(611)
(6,689)	BellRing Brands Inc	Morgan Stanley	5,551
4,216	BellRing Brands Inc	Morgan Stanley	(3,499)
24,654	Benchmark Electronics Inc	Barclays Bank	54,239
7,026	Benchmark Electronics Inc	HSBC	32,460
(6,473)	Benson Hill Inc	Goldman Sachs	106
(18,604)	Benson Hill Inc	HSBC	125
(47,415)	Benson Hill Inc	Morgan Stanley	825

ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(3,951)	Bentley Systems Inc ' B'	Bank of America Merrill Lynch	21,533
(30,461)	Bentley Systems Inc ' B'	HSBC	128,241
(11,478)	Bentley Systems Inc ' B'	Morgan Stanley	35,582
(547)	Berkshire Hathaway Inc ' B'	Barclays Bank	3,227
(8,679)	Berkshire Hills Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	9,287
(5,082)	Berkshire Hills Bancorp Inc	Barclays Bank	4,726
(3,882)	Berkshire Hills Bancorp Inc	Goldman Sachs	4,154
(6,738)	Berkshire Hills Bancorp Inc	HSBC	4,582
(17,301)	Berkshire Hills Bancorp Inc	Morgan Stanley	16,090
20,735	Berry Corp	Bank of America Merrill Lynch	(4,769)
50,162	Berry Corp	Barclays Bank	(7,524)
1,917	Berry Corp	Goldman Sachs	(441)
15,930	Berry Corp	Morgan Stanley	(2,390)
(5,619)	Berry Global Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	5,170
1,732	Berry Global Group Inc	Barclays Bank	(2,356)
(1,301)	Berry Global Group Inc	Barclays Bank	1,769
(3,842)	Berry Global Group Inc	Goldman Sachs	3,535
5,941	Berry Global Group Inc	Goldman Sachs	(5,466)
3,024	Berry Global Group Inc	HSBC	(7,106)
(10,106)	Berry Global Group Inc	HSBC	23,749
(22,353)	Berry Global Group Inc	Morgan Stanley	30,400
5,695	Berry Global Group Inc	Morgan Stanley	(7,745)
3,416	Best Buy Co Inc	Barclays Bank	32,657
2,897	Best Buy Co Inc	Goldman Sachs	19,468
1,597	Best Buy Co Inc	Morgan Stanley	15,267
(8,773)	Beyond Air Inc	Barclays Bank	(351)
(6,689)	Beyond Air Inc	HSBC	268
(380,496)	Beyond Air Inc	Morgan Stanley	(15,220)
15,339	Beyond Inc	Barclays Bank	(16,720)
9,172	Beyond Inc	HSBC	(11,006)
6,649	Beyond Inc	Morgan Stanley	(7,247)
(51,833)	BGC Group Inc ' A'	Barclays Bank	2,073
(39,879)	BGC Group Inc ' A'	Goldman Sachs	7,976
(45,051)	BGC Group Inc ' A'	HSBC	12,164
(83,976)	BGC Group Inc ' A'	Morgan Stanley	3,359
(4,504)	BGSF Inc	Bank of America Merrill Lynch	2,117
(14,893)	BGSF Inc	Barclays Bank	745
(4,705)	BGSF Inc	Goldman Sachs	2,211
4,703	Big 5 Sporting Goods Corp	Bank of America Merrill Lynch	188
5,587	Big 5 Sporting Goods Corp	Goldman Sachs	223
11,197	Big 5 Sporting Goods Corp	HSBC	2,575
16,864	Big 5 Sporting Goods Corp	Morgan Stanley	5,396
(131,977)	Big Lots Inc	Barclays Bank	1,980
(34,959)	Big Lots Inc	Morgan Stanley	524
(35,204)	BigCommerce Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(14,082)
(39,462)	BigCommerce Holdings Inc	Barclays Bank	(11,444)
(36,695)	BigCommerce Holdings Inc	HSBC	(55,409)
(6,448)	BigCommerce Holdings Inc	Morgan Stanley	(1,870)
45	Biglari Holdings Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(4,275)
137	Biglari Holdings Inc ' A'	Goldman Sachs	(13,015)
50	Biglari Holdings Inc ' A'	Morgan Stanley	30
512	Biglari Holdings Inc ' B'	Bank of America Merrill Lynch	(8,125)
537	Biglari Holdings Inc ' B'	Barclays Bank	446
371	Biglari Holdings Inc ' B'	Goldman Sachs	(5,888)
283	Biglari Holdings Inc ' B'	HSBC	(1,520)
4,198	BILL Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(32,495)
(3,292)	BILL Holdings Inc	Barclays Bank	12,510
7,027	BILL Holdings Inc	Barclays Bank	(17,642)
4,147	BILL Holdings Inc	Goldman Sachs	(5,535)
2,223	BILL Holdings Inc	HSBC	(10,848)
3,347	BILL Holdings Inc	Morgan Stanley	(12,719)
4,259	BioAtla Inc	HSBC	(7,070)
6,268	BioAtla Inc	Morgan Stanley	(5,077)
21,547	BioCryst Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	7,326
38,213	BioCryst Pharmaceuticals Inc	Barclays Bank	1,529
37,128	BioCryst Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	12,624
53,361	BioCryst Pharmaceuticals Inc	HSBC	85,378
22,373	BioCryst Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	895

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
1,290	Biogen Inc	Bank of America Merrill Lynch	(17,686)
464	Biogen Inc	Barclays Bank	(1,670)
407	Biogen Inc	Goldman Sachs	(5,580)
6,334	Biogen Inc	HSBC	11,971
(14,204)	Biohaven Ltd	Barclays Bank	19,317
(2,774)	Biohaven Ltd	Goldman Sachs	2,054
(829)	Biohaven Ltd	HSBC	3,440
(1,192)	Biohaven Ltd	Morgan Stanley	1,621
(3,737)	BioLife Solutions Inc	Bank of America Merrill Lynch	4,447
(13,875)	BioLife Solutions Inc	Barclays Bank	1,110
(4,816)	BioLife Solutions Inc	HSBC	(18,590)
(10,907)	BioLife Solutions Inc	Morgan Stanley	873
837	BioMarin Pharmaceutical Inc	Bank of America Merrill Lynch	(4,470)
10,397	BioMarin Pharmaceutical Inc	Barclays Bank	(14,011)
4,074	BioMarin Pharmaceutical Inc	Goldman Sachs	(21,755)
607	BioMarin Pharmaceutical Inc	HSBC	(987)
1,808	Biomea Fusion Inc	Bank of America Merrill Lynch	(4,827)
5,619	Biomea Fusion Inc	Barclays Bank	(5,226)
5,671	Biomea Fusion Inc	Goldman Sachs	(15,142)
4,075	Biomea Fusion Inc	HSBC	(2,038)
3,393	Biomea Fusion Inc	Morgan Stanley	(3,155)
2,621	Bio-Rad Laboratories Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(38,319)
1,531	Bio-Rad Laboratories Inc ' A'	Barclays Bank	(8,405)
2,218	Bio-Rad Laboratories Inc ' A'	Goldman Sachs	(32,427)
64	Bio-Rad Laboratories Inc ' A'	HSBC	1,158
149	Bio-Rad Laboratories Inc ' A'	Morgan Stanley	(818)
30,441	Biote Corp ' A'	Bank of America Merrill Lynch	22,222
19,168	Biote Corp ' A'	Barclays Bank	13,993
9,977	Biote Corp ' A'	Goldman Sachs	7,283
4,316	Biote Corp ' A'	HSBC	2,115
20,802	Biote Corp ' A'	Morgan Stanley	15,185
(23,711)	Bio-Techne Corp	Barclays Bank	102,652
(7,542)	Bio-Techne Corp	Goldman Sachs	35,605
(15,452)	Bio-Techne Corp	HSBC	(7,982)
(4,999)	Bio-Techne Corp	Morgan Stanley	18,060
(26,138)	Bioventus Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(9,410)
(13,221)	Bioventus Inc ' A'	Barclays Bank	(5,421)
13,177	Bit Digital Inc	Bank of America Merrill Lynch	2,240
120,197	Bit Digital Inc	Barclays Bank	(3,606)
105,231	Bit Digital Inc	Goldman Sachs	17,889
76,504	Bit Digital Inc	Morgan Stanley	(2,295)
2,021	BJ' s Restaurants Inc	Barclays Bank	162
2,572	BJ' s Restaurants Inc	Goldman Sachs	(1,620)
9,688	BJ' s Restaurants Inc	HSBC	17,923
7,394	BJ' s Restaurants Inc	Morgan Stanley	592
(3,617)	BJ' s Wholesale Club Holdings Inc	Barclays Bank	(19,387)
5,485	BJ' s Wholesale Club Holdings Inc	Barclays Bank	29,400
1,173	BJ' s Wholesale Club Holdings Inc	Goldman Sachs	10,064
(7,443)	BJ' s Wholesale Club Holdings Inc	Goldman Sachs	(35,659)
(13,454)	BJ' s Wholesale Club Holdings Inc	HSBC	(130,369)
(18,339)	BJ' s Wholesale Club Holdings Inc	Morgan Stanley	(86,988)
12,246	Black Diamond Therapeutics Inc	Barclays Bank	(2,204)
8,599	Black Diamond Therapeutics Inc	HSBC	(17,886)
(396)	Blackbaud Inc	Bank of America Merrill Lynch	760
(4,257)	Blackbaud Inc	Barclays Bank	10,855
(4,321)	Blackbaud Inc	Goldman Sachs	8,297
(2,141)	Blackbaud Inc	HSBC	364
(4,997)	Blackbaud Inc	Morgan Stanley	12,742
(2,969)	BlackLine Inc	Bank of America Merrill Lynch	33,461
863	BlackLine Inc	Bank of America Merrill Lynch	(9,726)
(11,346)	BlackLine Inc	Barclays Bank	49,809
8,966	BlackLine Inc	Barclays Bank	(39,361)
(14,593)	BlackLine Inc	Goldman Sachs	164,463
352	BlackLine Inc	Goldman Sachs	(3,609)
(5,460)	BlackLine Inc	HSBC	64,865
1,593	BlackLine Inc	HSBC	(17,378)
(8,396)	BlackLine Inc	Morgan Stanley	36,858
1,346	BlackLine Inc	Morgan Stanley	(5,909)

ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(207,851)	BlackSky Technology Inc	HSBC	6,236
(162,171)	BlackSky Technology Inc	Morgan Stanley	-
(3,322)	Blackstone Inc	Bank of America Merrill Lynch	37,472
(12,934)	Blackstone Inc	HSBC	(2,975)
(153)	Blackstone Inc	Morgan Stanley	1,017
(126,904)	Blackstone Mortgage Trust Inc ' A' (REIT)	Barclays Bank	64,721
88,520	Blade Air Mobility Inc	Barclays Bank	(1,770)
12,753	Blade Air Mobility Inc	HSBC	(4,591)
34,886	Blade Air Mobility Inc	Morgan Stanley	(698)
(44,745)	Blink Charging Co	Barclays Bank	5,369
(10,924)	Blink Charging Co	Morgan Stanley	1,311
1,474	Block Inc	Bank of America Merrill Lynch	(11,158)
12,411	Block Inc	Barclays Bank	(42,074)
757	Block Inc	HSBC	(5,443)
(75,838)	Bloom Energy Corp ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(292,735)
(20,839)	Bloom Energy Corp ' A'	Barclays Bank	5,835
(6,419)	Bloom Energy Corp ' A'	Goldman Sachs	(24,777)
(11,647)	Bloom Energy Corp ' A'	Morgan Stanley	3,261
(4,935)	Bloomin' Brands Inc	Bank of America Merrill Lynch	10,063
(4,749)	Bloomin' Brands Inc	Barclays Bank	2,042
(1,049)	Bloomin' Brands Inc	Goldman Sachs	2,979
(23,746)	Bloomin' Brands Inc	HSBC	62,509
(2,098)	Bloomin' Brands Inc	Morgan Stanley	902
(4,137)	Blue Bird Corp	Barclays Bank	(13,404)
(475)	Blue Bird Corp	HSBC	(9,172)
(505)	Blue Bird Corp	Morgan Stanley	(1,636)
(1,959)	Blue Foundry Bancorp	Bank of America Merrill Lynch	-
(74,870)	Blue Foundry Bancorp	Barclays Bank	39,681
(14,513)	Blue Foundry Bancorp	Goldman Sachs	-
(23,596)	Blue Foundry Bancorp	HSBC	2,596
17,241	Blue Owl Capital Inc	Bank of America Merrill Lynch	8,103
4,004	Blue Owl Capital Inc	Barclays Bank	1,562
33,635	Blue Owl Capital Inc	Goldman Sachs	15,808
29,588	Blue Owl Capital Inc	Morgan Stanley	11,539
(5,482)	Blue Ridge Bankshares Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,371)
(11,528)	Blue Ridge Bankshares Inc	Barclays Bank	461
(24,842)	Blue Ridge Bankshares Inc	Goldman Sachs	(6,211)
(7,722)	Blue Ridge Bankshares Inc	HSBC	(3,012)
(2,324)	Blue Ridge Bankshares Inc	Morgan Stanley	93
(114,819)	Bluebird Bio Inc	Barclays Bank	7,877
(80,680)	Bluebird Bio Inc	Goldman Sachs	12,505
(22,080)	Bluebird Bio Inc	HSBC	1,316
1,156	BlueLinx Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(5,056)
880	BlueLinx Holdings Inc	Barclays Bank	(792)
1,482	BlueLinx Holdings Inc	Goldman Sachs	(7,988)
3,902	BlueLinx Holdings Inc	HSBC	1,717
4,903	BlueLinx Holdings Inc	Morgan Stanley	(4,413)
(1,910)	Blueprint Medicines Corp	Bank of America Merrill Lynch	(1,108)
1,857	Blueprint Medicines Corp	Bank of America Merrill Lynch	1,912
(261)	Blueprint Medicines Corp	Barclays Bank	(1,216)
5,488	Blueprint Medicines Corp	Barclays Bank	25,574
(2,863)	Blueprint Medicines Corp	Goldman Sachs	(1,661)
(1,750)	Blueprint Medicines Corp	HSBC	2,468
708	Blueprint Medicines Corp	HSBC	(375)
(2,555)	Blueprint Medicines Corp	Morgan Stanley	(11,906)
505	Blueprint Medicines Corp	Morgan Stanley	2,353
2,491	Bluerock Homes Trust Inc	Bank of America Merrill Lynch	(2,441)
4,900	Bluerock Homes Trust Inc	Barclays Bank	(3,950)
1,086	Bluerock Homes Trust Inc	Goldman Sachs	(1,064)
4,635	Bluerock Homes Trust Inc	HSBC	(2,827)
1,243	Bluerock Homes Trust Inc	Morgan Stanley	(1,002)
523	BM Technologies Inc	Barclays Bank	120
(7,471)	Bogota Financial Corp	Barclays Bank	(486)
3,838	Boise Cascade Co	Bank of America Merrill Lynch	(18,789)
12,336	Boise Cascade Co	Barclays Bank	(17,764)
3,914	Boise Cascade Co	Goldman Sachs	(18,403)
1,704	Boise Cascade Co	HSBC	3,092
891	Boise Cascade Co	Morgan Stanley	(2,301)

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(1,650)	BOK Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	9,042
729	BOK Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	(3,995)
(3,181)	BOK Financial Corp	Barclays Bank	8,334
4,312	BOK Financial Corp	Barclays Bank	(11,297)
(6,185)	BOK Financial Corp	Goldman Sachs	33,893
883	BOK Financial Corp	Goldman Sachs	(4,839)
(4,082)	BOK Financial Corp	HSBC	11,920
2,292	BOK Financial Corp	HSBC	(6,693)
(4,408)	BOK Financial Corp	Morgan Stanley	11,549
170	Bolt Biotherapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(12)
139	Bolt Biotherapeutics Inc	Barclays Bank	(1)
945	Bolt Biotherapeutics Inc	HSBC	(330)
96	Booking Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(4,713)
317	Booking Holdings Inc	Barclays Bank	(25,886)
67	Booking Holdings Inc	Goldman Sachs	(3,289)
215	Booking Holdings Inc	HSBC	17,940
(24)	Booking Holdings Inc	Morgan Stanley	1,960
(466)	Boot Barn Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(3,309)
(4,217)	Boot Barn Holdings Inc	Barclays Bank	(28,676)
(188)	Boot Barn Holdings Inc	Goldman Sachs	(1,335)
(4,207)	Boot Barn Holdings Inc	HSBC	(56,710)
(1,358)	Booz Allen Hamilton Holding Corp	Bank of America Merrill Lynch	(2,268)
(1,321)	Booz Allen Hamilton Holding Corp	Barclays Bank	1,110
(3,325)	Booz Allen Hamilton Holding Corp	Goldman Sachs	(5,553)
(1,768)	Booz Allen Hamilton Holding Corp	HSBC	(2,740)
(8,136)	Booz Allen Hamilton Holding Corp	Morgan Stanley	6,835
7,950	BorgWarner Inc	Barclays Bank	(5,247)
13,773	BorgWarner Inc	Goldman Sachs	(28,159)
18,854	BorgWarner Inc	HSBC	(41,865)
9,361	BorgWarner Inc	Morgan Stanley	(6,178)
(1,263)	BorgWarner Inc	Morgan Stanley	834
43,786	Borr Drilling Ltd	Barclays Bank	45,537
5,138	Borr Drilling Ltd	Goldman Sachs	5,909
25,301	Borr Drilling Ltd	Morgan Stanley	26,313
473	Boston Beer Co Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(7,748)
(2,660)	Boston Beer Co Inc ' A'	Barclays Bank	25,323
1,005	Boston Beer Co Inc ' A'	Barclays Bank	(9,568)
1,039	Boston Beer Co Inc ' A'	Goldman Sachs	(24,137)
(305)	Boston Beer Co Inc ' A'	HSBC	7,347
1,680	Boston Beer Co Inc ' A'	HSBC	(40,471)
1,483	Boston Beer Co Inc ' A'	Morgan Stanley	(10,641)
(1,270)	Boston Beer Co Inc ' A'	Morgan Stanley	12,090
5,504	Boston Omaha Corp ' A'	Bank of America Merrill Lynch	5,999
5,732	Boston Omaha Corp ' A'	Barclays Bank	860
3,689	Boston Omaha Corp ' A'	Goldman Sachs	4,021
9,193	Boston Omaha Corp ' A'	HSBC	(1,642)
26,328	Boston Omaha Corp ' A'	Morgan Stanley	3,949
2,607	Boston Properties Inc (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	(15,199)
5,172	Boston Properties Inc (REIT)	Barclays Bank	(13,404)
793	Boston Properties Inc (REIT)	Goldman Sachs	(3,839)
(839)	Boston Properties Inc (REIT)	Goldman Sachs	4,891
(2,266)	Boston Properties Inc (REIT)	HSBC	2,878
4,193	Boston Properties Inc (REIT)	HSBC	(5,035)
19,912	Boston Properties Inc (REIT)	Morgan Stanley	(49,527)
3,471	Boston Scientific Corp	Bank of America Merrill Lynch	2,846
9,011	Boston Scientific Corp	Barclays Bank	(901)
(2,552)	Boston Scientific Corp	Goldman Sachs	(2,093)
5,461	Boston Scientific Corp	HSBC	13,926
(8,514)	Boston Scientific Corp	Morgan Stanley	851
17,574	Boston Scientific Corp	Morgan Stanley	(1,757)
(1,578)	Bowlero Corp ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(836)
(70,803)	Bowlero Corp ' A'	Barclays Bank	(24,781)
2,285	Bowman Consulting Group Ltd	Barclays Bank	937
6,521	Box Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	4,580
21,424	Box Inc ' A'	Barclays Bank	17,353
4,163	Box Inc ' A'	Goldman Sachs	(1,435)
8,157	Box Inc ' A'	HSBC	6,395
13,164	Box Inc ' A'	Morgan Stanley	8,677

ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
25,101	Boyd Gaming Corp	Bank of America Merrill Lynch	(87,602)
37,388	Boyd Gaming Corp	Barclays Bank	(54,961)
48,464	Boyd Gaming Corp	Goldman Sachs	(169,139)
52,797	Boyd Gaming Corp	HSBC	(69,508)
33,469	Boyd Gaming Corp	Morgan Stanley	(49,199)
4,029	Brady Corp ' A'	Bank of America Merrill Lynch	28,002
739	Brady Corp ' A'	Barclays Bank	695
2,180	Brady Corp ' A'	HSBC	15,500
3,026	Brady Corp ' A'	Morgan Stanley	2,844
18,738	Braemar Hotels & Resorts Inc (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	(1,312)
57,394	Braemar Hotels & Resorts Inc (REIT)	Barclays Bank	574
59,045	Braemar Hotels & Resorts Inc (REIT)	Goldman Sachs	(4,133)
85,588	Braemar Hotels & Resorts Inc (REIT)	HSBC	13,694
38,909	Braemar Hotels & Resorts Inc (REIT)	Morgan Stanley	389
169,891	Brandywine Realty Trust (REIT)	Barclays Bank	(13,591)
138,445	Brandywine Realty Trust (REIT)	Goldman Sachs	(48,456)
(3,740)	Braze Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	18,626
(2,709)	Braze Inc ' A'	Goldman Sachs	13,491
(15,055)	Braze Inc ' A'	HSBC	50,435
(3,893)	Braze Inc ' A'	Morgan Stanley	18,842
(5,741)	Bread Financial Holdings Inc	Barclays Bank	2,756
(439)	Bread Financial Holdings Inc	Goldman Sachs	(208)
(1,161)	Bread Financial Holdings Inc	HSBC	(1,382)
(13,091)	Bread Financial Holdings Inc	Morgan Stanley	6,284
643	Bridgebio Pharma Inc	Bank of America Merrill Lynch	(354)
(5,531)	Bridgebio Pharma Inc	Bank of America Merrill Lynch	3,042
2,874	Bridgebio Pharma Inc	Barclays Bank	431
2,345	Bridgebio Pharma Inc	Goldman Sachs	(1,290)
(1,118)	Bridgebio Pharma Inc	Morgan Stanley	(168)
(32,457)	Bridgewater Bancshares Inc	Barclays Bank	24,992
(9,854)	Bridgewater Bancshares Inc	Goldman Sachs	4,235
(262)	Bridgford Foods Corp	Bank of America Merrill Lynch	115
(6,467)	Bridgford Foods Corp	Barclays Bank	2,716
(3,165)	Bridgford Foods Corp	Goldman Sachs	1,393
(299)	Bridgford Foods Corp	HSBC	117
(826)	Bridgford Foods Corp	Morgan Stanley	347
3,518	Briggs & Stratton Corp*	Barclays Bank	-
32,162	Briggs & Stratton Corp*	Goldman Sachs	(32)
(769)	Bright Horizons Family Solutions Inc	Bank of America Merrill Lynch	8,013
785	Bright Horizons Family Solutions Inc	Bank of America Merrill Lynch	(8,179)
3,818	Bright Horizons Family Solutions Inc	Barclays Bank	(10,319)
(6,188)	Bright Horizons Family Solutions Inc	Goldman Sachs	64,479
3,314	Bright Horizons Family Solutions Inc	Goldman Sachs	(14,359)
(3,200)	Bright Horizons Family Solutions Inc	HSBC	29,152
4,997	Bright Horizons Family Solutions Inc	HSBC	(33,997)
(4,702)	Bright Horizons Family Solutions Inc	Morgan Stanley	15,140
3,044	Bright Horizons Family Solutions Inc	Morgan Stanley	(8,457)
80,886	Brightcove Inc	Bank of America Merrill Lynch	2,427
67,644	Brightcove Inc	Barclays Bank	(1,353)
118,136	Brightcove Inc	Goldman Sachs	3,544
39,223	Brightcove Inc	HSBC	8,629
100,730	Brightcove Inc	Morgan Stanley	(2,015)
11,725	BrightHouse Financial Inc	Bank of America Merrill Lynch	(19,434)
4,216	BrightHouse Financial Inc	Barclays Bank	(1,223)
11,108	BrightHouse Financial Inc	Goldman Sachs	(10,710)
18,141	BrightHouse Financial Inc	HSBC	(28,679)
16,359	BrightHouse Financial Inc	Morgan Stanley	(1,040)
8,483	BrightSphere Investment Group Inc	Barclays Bank	3,224
5,880	BrightSphere Investment Group Inc	Goldman Sachs	(882)
13,969	BrightSphere Investment Group Inc	HSBC	1,537
32,724	BrightSphere Investment Group Inc	Morgan Stanley	12,435
104,584	BrightSpire Capital Inc (REIT)	Morgan Stanley	(44,971)
(51,437)	BrightSpring Health Services Inc	Barclays Bank	9,259
(5,327)	BrightSpring Health Services Inc	Morgan Stanley	959
31,516	BrightView Holdings Inc	Barclays Bank	(1,576)
13,019	BrightView Holdings Inc	Morgan Stanley	(651)
2,350	Brilliant Earth Group Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(282)
23,887	Brilliant Earth Group Inc ' A'	Goldman Sachs	(2,866)

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
8,063	Brilliant Earth Group Inc ' A'	HSBC	(2,177)
18,236	Brilliant Earth Group Inc ' A'	Morgan Stanley	1,641
(926)	Brinker International Inc	Barclays Bank	(4,834)
(5,736)	Brinker International Inc	HSBC	(68,086)
(1,058)	Brinker International Inc	Morgan Stanley	(5,523)
(341)	Brink' s Co	Bank of America Merrill Lynch	(940)
(5,808)	Brink' s Co	Barclays Bank	(20,096)
(584)	Brink' s Co	HSBC	(5,700)
9,719	Bristol-Myers Squibb Co	Bank of America Merrill Lynch	(41,014)
54,159	Bristol-Myers Squibb Co	Barclays Bank	(108,859)
11,133	Bristol-Myers Squibb Co	Goldman Sachs	(46,541)
47,555	Bristol-Myers Squibb Co	HSBC	(158,834)
21,420	Bristol-Myers Squibb Co	Morgan Stanley	(43,054)
(11,549)	Bristow Group Inc	Barclays Bank	12,011
(7,323)	Bristow Group Inc	HSBC	(25,557)
(7,585)	Bristow Group Inc	Morgan Stanley	7,888
14,024	Brixmor Property Group Inc (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	(5,189)
(5,520)	Brixmor Property Group Inc (REIT)	Barclays Bank	1,822
27,517	Brixmor Property Group Inc (REIT)	Barclays Bank	(9,081)
132,379	Brixmor Property Group Inc (REIT)	Goldman Sachs	(48,980)
(11,873)	Brixmor Property Group Inc (REIT)	HSBC	2,256
6,130	Brixmor Property Group Inc (REIT)	HSBC	(1,165)
69,270	Brixmor Property Group Inc (REIT)	Morgan Stanley	(22,859)
330	Broadcom Inc	Bank of America Merrill Lynch	(20,022)
53	Broadcom Inc	Barclays Bank	(2,389)
297	Broadcom Inc	Goldman Sachs	(20,740)
744	Broadcom Inc	Morgan Stanley	(34,315)
(2,994)	Broadridge Financial Solutions Inc	Barclays Bank	22,126
(6,689)	Broadridge Financial Solutions Inc	HSBC	(40,870)
(1,236)	Broadridge Financial Solutions Inc	Morgan Stanley	9,134
2,074	Broadstone Net Lease Inc (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	794
45,442	Broadstone Net Lease Inc (REIT)	Barclays Bank	(17,268)
1,118	Broadstone Net Lease Inc (REIT)	Goldman Sachs	(604)
6,287	Broadstone Net Lease Inc (REIT)	HSBC	286
1,444	Broadstone Net Lease Inc (REIT)	Morgan Stanley	(549)
22,995	Brookdale Senior Living Inc	Bank of America Merrill Lynch	(10,233)
5,311	Brookdale Senior Living Inc	Barclays Bank	(558)
1,889	Brookdale Senior Living Inc	Goldman Sachs	(841)
45,495	Brookdale Senior Living Inc	HSBC	(14,786)
11,821	Brookdale Senior Living Inc	Morgan Stanley	(1,241)
(1,161)	Brookfield Asset Management Ltd ' A'	Bank of America Merrill Lynch	569
(24,908)	Brookfield Asset Management Ltd ' A'	Barclays Bank	5,231
(2,362)	Brookfield Asset Management Ltd ' A'	Goldman Sachs	193,173
(8,396)	Brookfield Asset Management Ltd ' A'	HSBC	(3,191)
(5,127)	Brookfield Asset Management Ltd ' A'	Morgan Stanley	1,077
6,297	Brookfield Business Corp ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(7,556)
12,732	Brookfield Business Corp ' A'	Barclays Bank	(1,273)
14,720	Brookfield Business Corp ' A'	Goldman Sachs	(17,664)
7,684	Brookfield Business Corp ' A'	HSBC	(7,393)
8,421	Brookfield Business Corp ' A'	Morgan Stanley	(829)
11,376	Brookfield Infrastructure Corp ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(2,161)
15,573	Brookfield Infrastructure Corp ' A'	HSBC	3,270
21,191	Brookfield Infrastructure Corp ' A'	Morgan Stanley	(29,244)
(79,167)	Brookfield Realty Capital Corp	HSBC	(136,959)
(57,678)	Brookfield Realty Capital Corp	Morgan Stanley	(16,150)
14,832	Brookfield Renewable Corp ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(8,751)
22,730	Brookfield Renewable Corp ' A'	Barclays Bank	(21,821)
5,243	Brookfield Renewable Corp ' A'	Goldman Sachs	(3,093)
48,085	Brookfield Renewable Corp ' A'	HSBC	58,663
10,336	Brookfield Renewable Corp ' A'	Morgan Stanley	(9,923)
20,478	Brookline Bancorp Inc	Barclays Bank	(6,553)
46,583	Brookline Bancorp Inc	Goldman Sachs	(18,633)
4,889	Brookline Bancorp Inc	Morgan Stanley	(1,564)
862	Brown & Brown Inc	Bank of America Merrill Lynch	(328)
23,737	Brown & Brown Inc	Barclays Bank	(67,413)
15,810	Brown & Brown Inc	Goldman Sachs	(6,008)
16,072	Brown & Brown Inc	HSBC	56,413
7,569	Brown & Brown Inc	Morgan Stanley	(21,496)

ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(1,821)	Brown-Forman Corp ' A'	Bank of America Merrill Lynch	7,266
1,128	Brown-Forman Corp ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(4,501)
(2,679)	Brown-Forman Corp ' A'	Barclays Bank	7,582
301	Brown-Forman Corp ' A'	Barclays Bank	(852)
403	Brown-Forman Corp ' A'	Goldman Sachs	(1,608)
(1,145)	Brown-Forman Corp ' A'	HSBC	4,408
1,920	Brown-Forman Corp ' A'	HSBC	(7,392)
(1,100)	Brown-Forman Corp ' A'	Morgan Stanley	3,113
(11,219)	Brown-Forman Corp ' B'	Bank of America Merrill Lynch	34,498
(24,658)	Brown-Forman Corp ' B'	Barclays Bank	63,495
(24,748)	Brown-Forman Corp ' B'	HSBC	76,100
(3,686)	Brown-Forman Corp ' B'	Morgan Stanley	9,491
(17,482)	BRT Apartments Corp (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	11,626
(26,129)	BRT Apartments Corp (REIT)	Barclays Bank	3,005
(15,333)	BRT Apartments Corp (REIT)	Goldman Sachs	10,196
(9,682)	BRT Apartments Corp (REIT)	HSBC	11,764
(433)	Bruker Corp	Bank of America Merrill Lynch	5,567
3,179	Bruker Corp	Bank of America Merrill Lynch	(38,402)
2,567	Bruker Corp	Barclays Bank	(33,012)
3,627	Bruker Corp	Goldman Sachs	(38,596)
2,035	Bruker Corp	HSBC	(16,829)
(1,675)	Bruker Corp	Morgan Stanley	21,541
1,859	Brunswick Corp	Bank of America Merrill Lynch	(1,416)
6,302	Brunswick Corp	Goldman Sachs	(8,445)
9,240	Brunswick Corp	HSBC	(1,294)
(999)	Brunswick Corp	HSBC	140
6,073	Brunswick Corp	Morgan Stanley	3,765
(5,145)	Buckle Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,183)
(14,779)	Buckle Inc	Barclays Bank	(15,222)
(1,098)	Buckle Inc	Goldman Sachs	(253)
(9,451)	Buckle Inc	HSBC	8,128
(2,492)	Buckle Inc	Morgan Stanley	(2,567)
(4,862)	Build-A-Bear Workshop Inc	Barclays Bank	9,578
(9,564)	Build-A-Bear Workshop Inc	Goldman Sachs	27,544
(11,354)	Build-A-Bear Workshop Inc	HSBC	13,511
(663)	Build-A-Bear Workshop Inc	Morgan Stanley	1,306
6,695	Builders FirstSource Inc	Bank of America Merrill Lynch	(79,470)
7,973	Builders FirstSource Inc	Barclays Bank	(47,041)
7,421	Builders FirstSource Inc	Goldman Sachs	(88,087)
9,618	Builders FirstSource Inc	Morgan Stanley	(56,746)
28,526	Bumble Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(11,696)
20,348	Bumble Inc ' A'	Barclays Bank	(7,529)
25,701	Bumble Inc ' A'	Goldman Sachs	(10,537)
26,627	Bumble Inc ' A'	HSBC	34,349
32,049	Bumble Inc ' A'	Morgan Stanley	(11,858)
5,633	Bunge Global SA	Goldman Sachs	23,377
9,120	Bunge Global SA	Morgan Stanley	25,171
1,262	Burford Capital Ltd	Bank of America Merrill Lynch	(278)
18,439	Burford Capital Ltd	HSBC	(32,084)
(1,601)	Burke & Herbert Financial Services Corp	Bank of America Merrill Lynch	(2,690)
2,952	Burke & Herbert Financial Services Corp	Barclays Bank	8,767
6,980	Burke & Herbert Financial Services Corp	Goldman Sachs	11,726
(4,161)	Burke & Herbert Financial Services Corp	HSBC	(10,403)
(724)	Burke & Herbert Financial Services Corp	Morgan Stanley	(2,150)
(3,448)	Burlington Stores Inc	Bank of America Merrill Lynch	(135,989)
(1,622)	Burlington Stores Inc	Barclays Bank	(72,626)
(3,539)	Burlington Stores Inc	Goldman Sachs	(145,885)
(142)	Burlington Stores Inc	HSBC	(4,999)
(683)	Burlington Stores Inc	Morgan Stanley	(25,027)
9,391	Business First Bancshares Inc	Barclays Bank	(282)
30,680	Business First Bancshares Inc	HSBC	(1,227)
6,907	Business First Bancshares Inc	Morgan Stanley	(207)
(29,165)	Butterfly Network Inc	Bank of America Merrill Lynch	875
(118,519)	Butterfly Network Inc	Barclays Bank	3,556
(136,316)	Butterfly Network Inc	Morgan Stanley	4,089
1,750	Byline Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	(875)
16,783	Byline Bancorp Inc	Barclays Bank	(9,902)
38,916	Byline Bancorp Inc	Goldman Sachs	(19,458)

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(1,664)	Byrna Technologies Inc	Bank of America Merrill Lynch	499
(27,850)	Byrna Technologies Inc	Barclays Bank	(33,977)
(18,831)	Byrna Technologies Inc	Morgan Stanley	(22,974)
(2,352)	C&F Financial Corp	Barclays Bank	1,635
(9,207)	C&F Financial Corp	Goldman Sachs	(13,120)
(100)	C&F Financial Corp	HSBC	(265)
(2,952)	C&F Financial Corp	Morgan Stanley	2,052
(3,894)	C3.ai Inc ' A'	Goldman Sachs	(9,268)
(1,794)	C3.ai Inc ' A'	Morgan Stanley	(7,337)
9,335	C4 Therapeutics Inc	Barclays Bank	(7,468)
(12,482)	Cabaletta Bio Inc	Morgan Stanley	20,158
1,384	Cable One Inc	Bank of America Merrill Lynch	(15,518)
4,027	Cable One Inc	Barclays Bank	97,025
2,398	Cable One Inc	Goldman Sachs	(20,551)
2,168	Cable One Inc	HSBC	(27,578)
1,898	Cable One Inc	Morgan Stanley	48,261
4,391	Cabot Corp	Bank of America Merrill Lynch	527
9,880	Cabot Corp	Barclays Bank	5,236
8,212	Cabot Corp	Goldman Sachs	986
11,425	Cabot Corp	HSBC	8,112
11,364	Cabot Corp	Morgan Stanley	6,023
(539)	CACI International Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	447
659	CACI International Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(547)
8,234	CACI International Inc ' A'	Barclays Bank	(33,924)
(96)	CACI International Inc ' A'	Barclays Bank	396
939	CACI International Inc ' A'	Goldman Sachs	(779)
(351)	CACI International Inc ' A'	Goldman Sachs	291
(1,937)	CACI International Inc ' A'	HSBC	(1,763)
395	CACI International Inc ' A'	HSBC	359
(20,638)	Cactus Inc ' A'	Barclays Bank	(413)
(1,987)	Cactus Inc ' A'	Goldman Sachs	2,623
(9,601)	Cactus Inc ' A'	HSBC	2,592
(2,114)	Cadence Bank	Bank of America Merrill Lynch	2,621
(3,254)	Cadence Bank	Barclays Bank	618
(6,229)	Cadence Bank	Goldman Sachs	7,724
(2,269)	Cadence Bank	HSBC	1,588
(20,133)	Cadence Bank	Morgan Stanley	3,826
1,255	Cadence Design Systems Inc	Barclays Bank	(7,969)
103	Cadence Design Systems Inc	Goldman Sachs	(681)
1,372	Cadence Design Systems Inc	HSBC	5,378
8,464	Cadence Design Systems Inc	Morgan Stanley	(53,746)
(56,905)	Cadiz Inc	Bank of America Merrill Lynch	(13,657)
(89,026)	Cadiz Inc	Barclays Bank	8,903
(64,748)	Cadiz Inc	HSBC	(44,676)
(141,227)	Cadiz Inc	Morgan Stanley	14,123
(3,238)	Cadre Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,175
(1,903)	Cadre Holdings Inc	Goldman Sachs	(507)
(111)	Cadre Holdings Inc	HSBC	(276)
(1,856)	Cadre Holdings Inc	Morgan Stanley	(1,763)
17,729	Caesars Entertainment Inc	Bank of America Merrill Lynch	(60,737)
15,316	Caesars Entertainment Inc	Barclays Bank	(35,074)
19,843	Caesars Entertainment Inc	Goldman Sachs	(52,726)
12,831	Caesars Entertainment Inc	HSBC	(45,613)
7,170	Caesars Entertainment Inc	Morgan Stanley	(16,419)
14,482	Caesarstone Ltd	Bank of America Merrill Lynch	(9,413)
14,874	Caesarstone Ltd	Barclays Bank	(1,785)
15,613	Caesarstone Ltd	Goldman Sachs	(10,148)
24,322	Caesarstone Ltd	HSBC	(3,892)
29,823	Caesarstone Ltd	Morgan Stanley	(3,579)
(663)	CalAmp Corp	Barclays Bank	351
(868)	CalAmp Corp	Goldman Sachs	269
(3,951)	Calavo Growers Inc	Bank of America Merrill Lynch	5,966
(4,021)	Calavo Growers Inc	HSBC	5,830
(22,313)	Calavo Growers Inc	Morgan Stanley	(5,355)
13,805	Caledonia Mining Corp Plc	Bank of America Merrill Lynch	(2,623)
17,772	Caledonia Mining Corp Plc	Barclays Bank	-
22,163	Caledonia Mining Corp Plc	Goldman Sachs	(4,211)
15,219	Caledonia Mining Corp Plc	HSBC	11,871

ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
21,291	Caledonia Mining Corp Plc	Morgan Stanley	-
(1,769)	Caleres Inc	Bank of America Merrill Lynch	5,732
(10,051)	Caleres Inc	Barclays Bank	9,347
(3,385)	Caleres Inc	Goldman Sachs	10,967
(14,668)	Caleres Inc	HSBC	58,232
(3,511)	Caleres Inc	Morgan Stanley	3,265
1,311	California BanCorp	Bank of America Merrill Lynch	275
9,475	California BanCorp	Barclays Bank	1,990
5,265	California BanCorp	Goldman Sachs	1,106
3,482	California BanCorp	HSBC	1,915
1,897	California BanCorp	Morgan Stanley	398
664	California Resources Corp	Bank of America Merrill Lynch	(920)
15,071	California Resources Corp	Barclays Bank	(2,336)
1,514	California Resources Corp	Goldman Sachs	(2,097)
1,372	California Resources Corp	HSBC	(3,917)
2,824	California Resources Corp	Morgan Stanley	(438)
8,176	California Water Service Group	Bank of America Merrill Lynch	(28,465)
16,954	California Water Service Group	Barclays Bank	(54,083)
1,199	California Water Service Group	Goldman Sachs	(4,526)
5,165	California Water Service Group	Morgan Stanley	(16,476)
53	Calithera Biosciences Inc	Goldman Sachs	-
1,533	Calix Inc	Bank of America Merrill Lynch	6,883
9,581	Calix Inc	Barclays Bank	32,288
5,601	Calix Inc	Goldman Sachs	25,148
8,271	Calix Inc	HSBC	44,664
10,403	Calix Inc	Morgan Stanley	35,058
2,223	Cal-Maine Foods Inc	Bank of America Merrill Lynch	5,802
9,391	Cal-Maine Foods Inc	Barclays Bank	5,541
2,804	Cal-Maine Foods Inc	Goldman Sachs	7,318
4,390	Cal-Maine Foods Inc	HSBC	13,302
797	Cal-Maine Foods Inc	Morgan Stanley	470
26,737	Cambium Networks Corp	Bank of America Merrill Lynch	(12,299)
26,264	Cambium Networks Corp	Barclays Bank	(4,465)
16,303	Cambium Networks Corp	Goldman Sachs	(7,499)
9,712	Cambium Networks Corp	HSBC	(10,003)
29,954	Cambium Networks Corp	Morgan Stanley	(5,092)
(2,003)	Cambridge Bancorp	Bank of America Merrill Lynch	3,555
(6,128)	Cambridge Bancorp	Barclays Bank	12,287
(6,745)	Cambridge Bancorp	HSBC	(2,799)
(4,578)	Cambridge Bancorp	Morgan Stanley	9,179
23,759	Camden National Corp	Barclays Bank	(7,365)
3,276	Camden National Corp	Goldman Sachs	(2,981)
5,101	Camden National Corp	HSBC	1,785
3,757	Camden National Corp	Morgan Stanley	(1,165)
1,104	Camden Property Trust (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	(4,564)
56,426	Camden Property Trust (REIT)	Barclays Bank	(214,419)
1,934	Camden Property Trust (REIT)	Goldman Sachs	(12,474)
(2,477)	Camden Property Trust (REIT)	Goldman Sachs	15,977
3,618	Camden Property Trust (REIT)	HSBC	(8,653)
(3,808)	Camden Property Trust (REIT)	HSBC	9,939
18,338	Camden Property Trust (REIT)	Morgan Stanley	(69,685)
(1,055)	Camden Property Trust (REIT)	Morgan Stanley	4,009
(37,733)	Campbell Soup Co	Bank of America Merrill Lynch	53,702
(33,650)	Campbell Soup Co	Barclays Bank	73,861
(9,970)	Campbell Soup Co	Goldman Sachs	23,726
(19,841)	Campbell Soup Co	HSBC	39,580
(32,409)	Campbell Soup Co	Morgan Stanley	60,620
(993)	Camping World Holdings Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	1,768
(14,334)	Camping World Holdings Inc ' A'	Barclays Bank	(6,020)
(2,705)	Camping World Holdings Inc ' A'	Goldman Sachs	4,815
(9,119)	Camping World Holdings Inc ' A'	HSBC	9,863
(23,559)	Camping World Holdings Inc ' A'	Morgan Stanley	(9,895)
(5,786)	Canadian Pacific Kansas City Ltd	Morgan Stanley	14,060
(10,308)	Cannae Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	22,864
(25,224)	Cannae Holdings Inc	Barclays Bank	35,566
(26,277)	Cannae Holdings Inc	Goldman Sachs	64,904
(10,232)	Cannae Holdings Inc	HSBC	22,537
(11,700)	Cannae Holdings Inc	Morgan Stanley	15,106

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(1,469)	Cano Health Inc	Bank of America Merrill Lynch	59
(8,525)	Cano Health Inc	Barclays Bank	-
(22,351)	Cano Health Inc	Goldman Sachs	894
(8,757)	Cano Health Inc	Morgan Stanley	-
6,877	Cantaloupe Inc	Bank of America Merrill Lynch	3,576
10,000	Cantaloupe Inc	Barclays Bank	5,200
34,689	Cantaloupe Inc	Goldman Sachs	18,038
4,983	Cantaloupe Inc	Morgan Stanley	2,591
(3,798)	Capital Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,842
(7,663)	Capital Bancorp Inc	Barclays Bank	5,479
(4,592)	Capital Bancorp Inc	Goldman Sachs	2,227
(1,383)	Capital Bancorp Inc	Morgan Stanley	989
30,503	Capital City Bank Group Inc	Barclays Bank	(17,692)
10,710	Capital City Bank Group Inc	Goldman Sachs	(9,173)
6,858	Capital City Bank Group Inc	HSBC	(4,321)
(2,890)	Capital One Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	22,744
(14,815)	Capital One Financial Corp	Barclays Bank	43,705
(8,723)	Capital One Financial Corp	Goldman Sachs	68,650
(12,843)	Capital One Financial Corp	HSBC	81,554
(8,352)	Capital One Financial Corp	Morgan Stanley	24,639
(33,881)	Cara Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	4,642
(24,366)	Cara Therapeutics Inc	Barclays Bank	3,584
(31,489)	Cardiff Oncology Inc	Bank of America Merrill Lynch	10,864
(6,154)	Cardiff Oncology Inc	Barclays Bank	1,446
(8,947)	Cardiff Oncology Inc	Goldman Sachs	3,087
(7,320)	Cardiff Oncology Inc	HSBC	(183)
1,704	Cardinal Health Inc	Bank of America Merrill Lynch	2,259
27,872	Cardinal Health Inc	Barclays Bank	45,791
5,145	Cardinal Health Inc	Goldman Sachs	2,581
3,453	Cardinal Health Inc	HSBC	2,691
7,112	Cardinal Health Inc	Morgan Stanley	11,379
2,988	Cardlytics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,315)
4,268	Cardlytics Inc	Barclays Bank	683
5,786	Cardlytics Inc	HSBC	(32,749)
4,116	Cardlytics Inc	Morgan Stanley	659
24,690	CareDx Inc	Goldman Sachs	(28,147)
13,039	CareDx Inc	Morgan Stanley	(25,165)
318	CareMax Inc	Bank of America Merrill Lynch	(16)
688	CareMax Inc	Barclays Bank	(330)
219	CareMax Inc	Goldman Sachs	(11)
(3,205)	CareTrust Inc (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	(1,584)
(22,445)	CareTrust Inc (REIT)	Barclays Bank	(1,571)
(12,681)	CareTrust Inc (REIT)	Goldman Sachs	(9,004)
(2,111)	CareTrust Inc (REIT)	HSBC	(1,520)
(2,557)	CareTrust Inc (REIT)	Morgan Stanley	(850)
(2,785)	Cargo Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	4,595
(20,781)	Cargo Therapeutics Inc	Goldman Sachs	34,289
(7,231)	Cargo Therapeutics Inc	HSBC	7,520
8,448	Cargurus Inc	Barclays Bank	845
7,453	Cargurus Inc	HSBC	12,447
25,498	Caribou Biosciences Inc	Bank of America Merrill Lynch	(18,359)
11,510	Caribou Biosciences Inc	Barclays Bank	(2,187)
27,390	Caribou Biosciences Inc	Goldman Sachs	(19,721)
38,389	Caribou Biosciences Inc	HSBC	(22,266)
15,832	Caribou Biosciences Inc	Morgan Stanley	(3,008)
6,936	Carisma Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(486)
714	Carlisle Cos Inc	Barclays Bank	(837)
673	Carlisle Cos Inc	Goldman Sachs	(1,932)
122	Carlisle Cos Inc	HSBC	1,219
923	Carlisle Cos Inc	Morgan Stanley	(4,652)
3,748	Carlyle Group Inc	Barclays Bank	(2,174)
2,380	CarMax Inc	Bank of America Merrill Lynch	3,005
(2,224)	CarMax Inc	Bank of America Merrill Lynch	9,241
6,658	CarMax Inc	Barclays Bank	5,424
(5,129)	CarMax Inc	Goldman Sachs	21,311
3,746	CarMax Inc	Goldman Sachs	(15,565)
3,723	CarMax Inc	HSBC	(311)
(588)	CarMax Inc	HSBC	85

ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
4,811	CarMax Inc	Morgan Stanley	1,755
(5,651)	CarMax Inc	Morgan Stanley	(2,458)
87,446	Carnival Corp	Bank of America Merrill Lynch	41,099
27,885	Carnival Corp	Barclays Bank	(8,924)
13,786	Carnival Corp	Goldman Sachs	6,479
151,468	Carnival Corp	HSBC	156,012
14,577	Carnival Corp	Morgan Stanley	(4,664)
36,680	CarParts.com Inc	Bank of America Merrill Lynch	3,118
125,111	CarParts.com Inc	Barclays Bank	9,383
79,264	CarParts.com Inc	Goldman Sachs	6,737
83,563	CarParts.com Inc	HSBC	1,253
73,318	CarParts.com Inc	Morgan Stanley	5,499
(3,345)	Carpenter Technology Corp	Barclays Bank	(12,343)
(14,279)	Carpenter Technology Corp	Goldman Sachs	(28,558)
(1,772)	Carpenter Technology Corp	HSBC	(12,001)
(6,168)	Carpenter Technology Corp	Morgan Stanley	(22,760)
(1,008)	Carriage Services Inc	Bank of America Merrill Lynch	(181)
(12,930)	Carriage Services Inc	Barclays Bank	(2,845)
(4,322)	Carriage Services Inc	Goldman Sachs	(1,167)
(1,337)	Carriage Services Inc	HSBC	10
(863)	Carriage Services Inc	Morgan Stanley	(2)
(13,972)	Carrier Global Corp	Bank of America Merrill Lynch	34,630
(59,131)	Carrier Global Corp	Barclays Bank	124,766
(40,643)	Carrier Global Corp	Goldman Sachs	102,510
(16,383)	Carrier Global Corp	HSBC	30,423
(17,321)	Carrier Global Corp	Morgan Stanley	36,548
(1,908)	Cars.com Inc	Bank of America Merrill Lynch	(2,881)
(8,979)	Cars.com Inc	Barclays Bank	(15,085)
(10,481)	Cars.com Inc	Goldman Sachs	(15,826)
(6,842)	Cars.com Inc	HSBC	(21,073)
(4,356)	Cars.com Inc	Morgan Stanley	(7,318)
(404)	Carter Bankshares Inc	Bank of America Merrill Lynch	36
(30,528)	Carter Bankshares Inc	Barclays Bank	18,012
(7,284)	Carter Bankshares Inc	Goldman Sachs	656
(20,574)	Carter Bankshares Inc	HSBC	8,230
(6,597)	Carter' s Inc	Bank of America Merrill Lynch	20,187
(3,292)	Carter' s Inc	Barclays Bank	2,403
(11,438)	Carter' s Inc	Goldman Sachs	35,000
(3,761)	Carter' s Inc	HSBC	12,524
(7,921)	Carter' s Inc	Morgan Stanley	5,782
38,000	Cartesian Therapeutics Inc*	Barclays Bank	3,800
1,266	Cartesian Therapeutics Inc	Barclays Bank	9,090
13,719	Cartesian Therapeutics Inc*	Goldman Sachs	1,358
457	Cartesian Therapeutics Inc	Goldman Sachs	2,737
637	Carvana Co	Bank of America Merrill Lynch	(4,366)
2,675	Carvana Co	Barclays Bank	(33,158)
(5,278)	Carvana Co	Goldman Sachs	106,880
826	Carvana Co	Goldman Sachs	(16,727)
2,476	Carvana Co	HSBC	(33,674)
7,186	Casa Systems Inc	Morgan Stanley	9
(12,687)	Casella Waste Systems Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(29,307)
(18,181)	Casella Waste Systems Inc ' A'	Barclays Bank	(19,090)
(30,415)	Casella Waste Systems Inc ' A'	Goldman Sachs	(70,259)
(37,709)	Casella Waste Systems Inc ' A'	HSBC	(161,537)
(22,666)	Casella Waste Systems Inc ' A'	Morgan Stanley	(23,601)
(1,702)	Cass Information Systems Inc	Bank of America Merrill Lynch	5,208
(14,037)	Cass Information Systems Inc	Barclays Bank	28,916
(5,449)	Cass Information Systems Inc	Goldman Sachs	16,889
(6,161)	Cass Information Systems Inc	HSBC	15,218
(1,194)	Cass Information Systems Inc	Morgan Stanley	2,460
8,655	Castle Biosciences Inc	Bank of America Merrill Lynch	(822)
3,312	Castle Biosciences Inc	Barclays Bank	(712)
15,293	Castle Biosciences Inc	HSBC	11,087
7,384	Castle Biosciences Inc	Morgan Stanley	(859)
(4,438)	Catalent Inc	Bank of America Merrill Lynch	7,545
(13,656)	Catalent Inc	Barclays Bank	14,476
(1,079)	Catalent Inc	Goldman Sachs	1,834
(8,058)	Catalent Inc	HSBC	18,453

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(8,138)	Catalent Inc	Morgan Stanley	8,626
22,484	Catalyst*	Bank of America Merrill Lynch	-
30,102	Catalyst*	Barclays Bank	-
3,322	Catalyst*	Goldman Sachs	(531)
32,520	Catalyst*	HSBC	-
23,842	Catalyst*	Morgan Stanley	-
5,659	Catalyst Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	(2,037)
17,528	Catalyst Pharmaceuticals Inc	Barclays Bank	2,804
2,480	Catalyst Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	(893)
2,515	Catalyst Pharmaceuticals Inc	HSBC	3,974
20,407	Catalyst Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	3,265
(3,676)	Caterpillar Inc	Barclays Bank	69,623
(1,077)	Cathay General Bancorp	Bank of America Merrill Lynch	1,249
(18,127)	Cathay General Bancorp	Barclays Bank	3,082
(3,081)	Cathay General Bancorp	Goldman Sachs	3,574
(4,692)	Cato Corp ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(4,364)
(22,887)	Cato Corp ' A'	Goldman Sachs	(18,808)
(5,622)	Cato Corp ' A'	HSBC	(5,566)
(5,365)	Cato Corp ' A'	Morgan Stanley	(1,178)
(6,946)	Cava Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(101,342)
(3,408)	Cava Group Inc	Barclays Bank	(49,348)
(36,783)	Cava Group Inc	Morgan Stanley	(532,617)
(1,355)	Cavco Industries Inc	Barclays Bank	(2,249)
(968)	Cavco Industries Inc	Goldman Sachs	34,635
(1,106)	Cavco Industries Inc	HSBC	17,840
(465)	Cavco Industries Inc	Morgan Stanley	(772)
7,430	CB Financial Services Inc	Barclays Bank	(297)
4,379	CB Financial Services Inc	Goldman Sachs	(1,445)
1,841	CB Financial Services Inc	Morgan Stanley	(74)
(2,326)	CBIZ Inc	Barclays Bank	9,606
(9,981)	CBIZ Inc	HSBC	6,687
(37,723)	CBL & Associates Properties Inc (REIT)	Morgan Stanley	(1,886)
1,811	Cboe Global Markets Inc	Bank of America Merrill Lynch	(4,519)
4,618	Cboe Global Markets Inc	Barclays Bank	(40,223)
1,117	Cboe Global Markets Inc	Goldman Sachs	(2,787)
17,540	Cboe Global Markets Inc	HSBC	(179,084)
10,603	Cboe Global Markets Inc	Morgan Stanley	(92,352)
(4,677)	CBRE Group Inc ' A'	Barclays Bank	12,955
16,343	CBRE Group Inc ' A'	Barclays Bank	(45,270)
(433)	CBRE Group Inc ' A'	HSBC	(147)
(17,437)	CCC Intelligent Solutions Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(6,975)
(72,531)	CCC Intelligent Solutions Holdings Inc	Barclays Bank	43,519
(63,844)	CCC Intelligent Solutions Holdings Inc	Goldman Sachs	(10,436)
(72,365)	CCC Intelligent Solutions Holdings Inc	HSBC	3,715
(71,476)	CCC Intelligent Solutions Holdings Inc	Morgan Stanley	32,245
(671)	CDW Corp	Bank of America Merrill Lynch	322
(8,958)	CDW Corp	Barclays Bank	119,231
(565)	CDW Corp	Goldman Sachs	271
(1,613)	CDW Corp	HSBC	13,115
(1,785)	CDW Corp	Morgan Stanley	23,758
18,368	CECO Environmental Corp	Barclays Bank	(1,837)
(4,328)	Celcuity Inc	Bank of America Merrill Lynch	7,314
(6,194)	Celcuity Inc	Barclays Bank	2,787
(2,234)	Celcuity Inc	Goldman Sachs	3,775
(10,171)	Celcuity Inc	HSBC	21,054
(9,078)	Celcuity Inc	Morgan Stanley	4,085
(973)	Celldex Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	6,052
(9,313)	Celldex Therapeutics Inc	Barclays Bank	38,649
(810)	Celldex Therapeutics Inc	Morgan Stanley	3,362
(4,475)	Celsius Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	66,274
(16,116)	Celsius Holdings Inc	Barclays Bank	232,554
(840)	Celsius Holdings Inc	Goldman Sachs	12,440
(4,083)	Celsius Holdings Inc	HSBC	(7,880)
(7,261)	Celsius Holdings Inc	Morgan Stanley	104,776
437	Cencora Inc	Bank of America Merrill Lynch	791
3,029	Cencora Inc	Barclays Bank	18,356
611	Cencora Inc	Goldman Sachs	586
7,130	Cencora Inc	Morgan Stanley	43,208

ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
7,621	Centene Corp	Bank of America Merrill Lynch	(55,587)
39,876	Centene Corp	Barclays Bank	(159,995)
3,841	Centene Corp	Goldman Sachs	(27,617)
13,638	Centene Corp	HSBC	(67,508)
16,433	Centene Corp	Morgan Stanley	(123,740)
(1,031)	Centerspace (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	1,711
(8,505)	Centerspace (REIT)	Barclays Bank	(5,528)
(1,556)	Centerspace (REIT)	HSBC	747
15,348	Centogene NV	Barclays Bank	(261)
1,029	Centogene NV	Goldman Sachs	(28)
631	Centogene NV	Morgan Stanley	(11)
1,064	Central Garden & Pet Co	Bank of America Merrill Lynch	(4,235)
16,596	Central Garden & Pet Co	Barclays Bank	(46,801)
1,254	Central Garden & Pet Co	Goldman Sachs	(4,991)
2,922	Central Garden & Pet Co	HSBC	839
25,378	Central Garden & Pet Co ' A'	Barclays Bank	(64,206)
1,656	Central Garden & Pet Co ' A'	Goldman Sachs	(5,978)
6,137	Central Garden & Pet Co ' A'	Morgan Stanley	(15,527)
28,916	Central Pacific Financial Corp	Morgan Stanley	(21,398)
(2,536)	Centrus Energy Corp ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(22,621)
(8,016)	Centrus Energy Corp ' A'	Barclays Bank	(36,633)
(2,376)	Centrus Energy Corp ' A'	Goldman Sachs	(19,714)
(4,597)	Centrus Energy Corp ' A'	HSBC	(44,709)
(2,272)	Centrus Energy Corp ' A'	Morgan Stanley	(10,383)
(9,650)	Centuri Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(18,466)
(37,038)	Centuri Holdings Inc	Barclays Bank	(27,471)
(3,313)	Centuri Holdings Inc	Goldman Sachs	(2,475)
12,313	Century Aluminum Co	Bank of America Merrill Lynch	18,716
2,068	Century Aluminum Co	Barclays Bank	709
27,082	Century Aluminum Co	HSBC	60,393
10,833	Century Casinos Inc	Bank of America Merrill Lynch	(2,600)
62,725	Century Casinos Inc	Barclays Bank	(8,782)
28,218	Century Casinos Inc	Goldman Sachs	(6,772)
38,365	Century Casinos Inc	HSBC	(18,799)
49,714	Century Casinos Inc	Morgan Stanley	(6,960)
1,766	Century Communities Inc	Bank of America Merrill Lynch	(10,260)
7,280	Century Communities Inc	Barclays Bank	728
1,006	Century Communities Inc	Goldman Sachs	2,429
1,378	Century Communities Inc	HSBC	2,033
5,120	Century Communities Inc	Morgan Stanley	512
(17,061)	Century Therapeutics Inc	Goldman Sachs	(512)
13,919	Cerence Inc	Barclays Bank	(8,351)
23,284	Cerence Inc	Goldman Sachs	(30,735)
16,413	Cerence Inc	HSBC	(98,970)
5,948	Cerence Inc	Morgan Stanley	(3,569)
(42,300)	Certara Inc	Bank of America Merrill Lynch	(48,644)
(37,383)	Certara Inc	Goldman Sachs	(42,990)
(63,871)	Certara Inc	HSBC	(45,370)
(50,411)	Certara Inc	Morgan Stanley	(7,561)
29,576	Cerus Corp	Bank of America Merrill Lynch	(5,619)
100,023	Cerus Corp	Barclays Bank	(9,002)
57,453	Cerus Corp	Goldman Sachs	(10,916)
94,901	Cerus Corp	HSBC	(3,796)
69,387	Cerus Corp	Morgan Stanley	(6,245)
(27,545)	CEVA Inc	Barclays Bank	1,377
(14,080)	CEVA Inc	Goldman Sachs	6,054
1,212	CF Industries Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	2,642
(6,601)	CF Industries Holdings Inc	Barclays Bank	13,742
(3,939)	CF Industries Holdings Inc	Goldman Sachs	1,807
1,430	CF Industries Holdings Inc	HSBC	5,363
(3,423)	CF Industries Holdings Inc	HSBC	9,170
4,219	CF Industries Holdings Inc	Morgan Stanley	(11,307)
(722)	CG oncology Inc	Bank of America Merrill Lynch	(4,368)
(25,788)	CG oncology Inc	Morgan Stanley	(83,811)
(236)	CH Robinson Worldwide Inc	Bank of America Merrill Lynch	(222)
4,452	CH Robinson Worldwide Inc	Bank of America Merrill Lynch	7,034
(14,589)	CH Robinson Worldwide Inc	Barclays Bank	(8,211)
2,751	CH Robinson Worldwide Inc	Barclays Bank	1,623

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(9,317)	CH Robinson Worldwide Inc	Goldman Sachs	2,638
5,346	CH Robinson Worldwide Inc	Goldman Sachs	8,447
(243)	CH Robinson Worldwide Inc	HSBC	(385)
(9,162)	CH Robinson Worldwide Inc	Morgan Stanley	(5,077)
(25,273)	Champions Oncology Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,516
(2,364)	Champions Oncology Inc	Barclays Bank	201
15,318	ChampionX Corp	Morgan Stanley	(8,884)
132,244	ChargePoint Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(21,159)
9,918	ChargePoint Holdings Inc	Barclays Bank	(694)
66,109	ChargePoint Holdings Inc	Goldman Sachs	(10,577)
64,744	ChargePoint Holdings Inc	Morgan Stanley	(4,532)
227	Charles River Laboratories International Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,777)
(2,272)	Charles River Laboratories International Inc	Barclays Bank	21,834
110	Charles River Laboratories International Inc	Goldman Sachs	(898)
(714)	Charles River Laboratories International Inc	Goldman Sachs	16,543
1,918	Charles River Laboratories International Inc	HSBC	(3,133)
(4,442)	Charles River Laboratories International Inc	Morgan Stanley	42,687
(5,962)	Charles Schwab Corp	Bank of America Merrill Lynch	39,171
(24,020)	Charles Schwab Corp	Barclays Bank	75,903
(11,883)	Charles Schwab Corp	Goldman Sachs	77,909
(11,011)	Charles Schwab Corp	HSBC	47,237
(12,907)	Charles Schwab Corp	Morgan Stanley	40,787
(209)	Chart Industries Inc	Bank of America Merrill Lynch	(90)
(3,476)	Chart Industries Inc	Barclays Bank	(417)
858	Chart Industries Inc	Goldman Sachs	369
(2,487)	Chart Industries Inc	HSBC	(2,721)
(1,871)	Chart Industries Inc	Morgan Stanley	(678)
(738)	Charter Communications Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(5,972)
219	Charter Communications Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	1,923
(1,116)	Charter Communications Inc ' A'	Goldman Sachs	(10,192)
145	Charter Communications Inc ' A'	Goldman Sachs	1,273
1,123	Charter Communications Inc ' A'	HSBC	8,726
765	Charter Communications Inc ' A'	Morgan Stanley	7,237
54,051	Chatham Lodging Trust (REIT)	Barclays Bank	(15,134)
24,277	Chatham Lodging Trust (REIT)	Goldman Sachs	(12,867)
27,583	Chatham Lodging Trust (REIT)	Morgan Stanley	(7,723)
2,498	CHC Group Ltd*	Morgan Stanley	(1,124)
(1,605)	Check Point Software Technologies Ltd	Bank of America Merrill Lynch	4,077
(4,569)	Check Point Software Technologies Ltd	Barclays Bank	32,257
(4,885)	Check Point Software Technologies Ltd	HSBC	41,376
(28,427)	Cheesecake Factory Inc	Barclays Bank	(34,397)
(837)	Cheesecake Factory Inc	Goldman Sachs	2,252
(15,606)	Chefs' Warehouse Inc	Barclays Bank	(2,341)
(16,873)	Chefs' Warehouse Inc	HSBC	(12,992)
3,486	Chegg Inc	Bank of America Merrill Lynch	(2,928)
36,155	Chegg Inc	Barclays Bank	(6,146)
2,427	Chegg Inc	Goldman Sachs	(2,039)
28,696	Chegg Inc	HSBC	(34,148)
35,545	Chegg Inc	Morgan Stanley	(6,043)
1,729	Chemed Corp	Bank of America Merrill Lynch	(31,174)
1,721	Chemed Corp	Barclays Bank	(14,095)
2,726	Chemed Corp	Goldman Sachs	(46,252)
2,758	Chemed Corp	HSBC	(62,827)
3,003	Chemed Corp	Morgan Stanley	(24,594)
(3,099)	Chemours Co	Bank of America Merrill Lynch	11,218
(11,929)	Chemours Co	Barclays Bank	19,564
(19,053)	Chemours Co	Goldman Sachs	68,365
(7,279)	Chemours Co	HSBC	14,485
(16,747)	Chemours Co	Morgan Stanley	27,333
2,654	Chemung Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	(1,066)
2,387	Chemung Financial Corp	Barclays Bank	(847)
1,791	Chemung Financial Corp	Goldman Sachs	(904)
3,862	Chemung Financial Corp	HSBC	(718)
2,579	Chemung Financial Corp	Morgan Stanley	(838)
(3,733)	Cheniere Energy Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,568
3,485	Cheniere Energy Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,464)
(2,609)	Cheniere Energy Inc	Barclays Bank	8,323
2,823	Cheniere Energy Inc	Barclays Bank	(9,005)

ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
6,056	Cheniere Energy Inc	Goldman Sachs	(9,918)
(2,667)	Cheniere Energy Inc	Morgan Stanley	8,508
2,009	Cheniere Energy Inc	Morgan Stanley	(6,409)
(20,709)	Cherry Hill Mortgage Investment Corp (REIT)	Barclays Bank	1,864
(126,357)	Cherry Hill Mortgage Investment Corp (REIT)	Morgan Stanley	11,372
(18,551)	Chesapeake Energy Corp	Bank of America Merrill Lynch	742
(72,772)	Chesapeake Energy Corp	Barclays Bank	(106,445)
(21,066)	Chesapeake Energy Corp	HSBC	(59,828)
(25,122)	Chesapeake Energy Corp	Morgan Stanley	(36,679)
(1,119)	Chesapeake Utilities Corp	Bank of America Merrill Lynch	4,129
(3,964)	Chesapeake Utilities Corp	Barclays Bank	4,241
(1,017)	Chesapeake Utilities Corp	Goldman Sachs	3,753
(1,941)	Chesapeake Utilities Corp	HSBC	2,795
(749)	Chesapeake Utilities Corp	Morgan Stanley	801
(466)	Chevron Corp	Barclays Bank	(699)
(1,008)	Chevron Corp	HSBC	3,498
(2,568)	Chevron Corp	Morgan Stanley	(3,852)
22,783	Chewy Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	109,358
8,518	Chewy Inc ' A'	Goldman Sachs	40,886
(11,159)	Chewy Inc ' A'	HSBC	(63,383)
13,724	Chewy Inc ' A'	Morgan Stanley	65,052
(1,998)	Chicago Atlantic Real Estate Finance Inc (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	(148)
(27,910)	Chicago Atlantic Real Estate Finance Inc (REIT)	Barclays Bank	(1,904)
(6,761)	Chicago Atlantic Real Estate Finance Inc (REIT)	HSBC	(118)
(5,988)	Chicago Atlantic Real Estate Finance Inc (REIT)	Morgan Stanley	(479)
(30,970)	Children' s Place Inc	Barclays Bank	(31,280)
(4,223)	Children' s Place Inc	Goldman Sachs	(6,377)
(1,405)	Children' s Place Inc	Morgan Stanley	(1,419)
(1,573)	Chimera Investment Corp (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	2,861
(1,659)	Chimera Investment Corp (REIT)	Barclays Bank	2,090
(1,458)	Chimera Investment Corp (REIT)	Goldman Sachs	2,639
(5,201)	Chimera Investment Corp (REIT)	HSBC	4,733
(12,698)	Chimerix Inc	Bank of America Merrill Lynch	44
(49,139)	Chimerix Inc	Barclays Bank	(541)
(62,335)	Chimerix Inc	Goldman Sachs	218
(66,116)	Chimerix Inc	HSBC	(225)
(174)	Chipotle Mexican Grill Inc	Bank of America Merrill Lynch	7,345
271	Chipotle Mexican Grill Inc	Barclays Bank	(145)
(772)	Chipotle Mexican Grill Inc	Goldman Sachs	32,586
(336)	Chipotle Mexican Grill Inc	HSBC	19,206
(65)	Chipotle Mexican Grill Inc	Morgan Stanley	1,774
(2,847)	Choice Hotels International Inc	Bank of America Merrill Lynch	18,477
(23,668)	Choice Hotels International Inc	Barclays Bank	108,999
(1,480)	Choice Hotels International Inc	Morgan Stanley	8,865
332	ChoiceOne Financial Services Inc	Bank of America Merrill Lynch	(352)
2,438	ChoiceOne Financial Services Inc	Barclays Bank	(3,876)
4,291	ChoiceOne Financial Services Inc	HSBC	2,060
75	ChoiceOne Financial Services Inc	Morgan Stanley	(119)
(9,188)	Chord Energy Corp	Bank of America Merrill Lynch	18,008
(14,079)	Chord Energy Corp	Barclays Bank	(37,028)
3,929	Chord Energy Corp	Barclays Bank	10,333
(7,067)	Chord Energy Corp	Goldman Sachs	13,851
(4,774)	Chord Energy Corp	HSBC	(430)
(16,034)	Chord Energy Corp	Morgan Stanley	(42,169)
882	Chord Energy Corp	Morgan Stanley	2,320
(1,801)	ChromaDex Corp	Barclays Bank	522
(2,671)	ChromaDex Corp	HSBC	2,537
(30,003)	Chubb Ltd	Barclays Bank	35,703
(8,309)	Chubb Ltd	HSBC	(121,478)
(14,425)	Chubb Ltd	Morgan Stanley	17,166
(11,842)	Church & Dwight Co Inc	Bank of America Merrill Lynch	30,908
(3,920)	Church & Dwight Co Inc	Barclays Bank	10,741
(3,925)	Church & Dwight Co Inc	Goldman Sachs	10,245
(3,954)	Church & Dwight Co Inc	Morgan Stanley	10,834
(467)	Churchill Downs Inc	Bank of America Merrill Lynch	2,139
(7,497)	Churchill Downs Inc	Barclays Bank	50,005
(1,710)	Churchill Downs Inc	Goldman Sachs	7,832
(2,418)	Churchill Downs Inc	HSBC	23,745

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(5,655)	Churchill Downs Inc	Morgan Stanley	37,719
2,488	Chuy' s Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(3,135)
6,478	Chuy' s Holdings Inc	Barclays Bank	713
15,309	Chuy' s Holdings Inc	Goldman Sachs	(19,289)
4,780	Chuy' s Holdings Inc	HSBC	(13,193)
20,527	Chuy' s Holdings Inc	Morgan Stanley	2,258
(4,761)	Cibus Inc	Morgan Stanley	4,333
20,976	Ciena Corp	Bank of America Merrill Lynch	(29,996)
13,785	Ciena Corp	Barclays Bank	(23,021)
5,822	Ciena Corp	Goldman Sachs	(8,325)
(534)	Ciena Corp	Goldman Sachs	764
1,808	Ciena Corp	HSBC	(2,387)
1,128	Cigna Group	Barclays Bank	(4,433)
617	Cimpress Plc	Bank of America Merrill Lynch	278
3,160	Cimpress Plc	Goldman Sachs	(5,159)
260	Cimpress Plc	HSBC	184
4,806	Cimpress Plc	Morgan Stanley	4,710
(6,465)	Cincinnati Financial Corp	Barclays Bank	13,124
(590)	Cincinnati Financial Corp	Goldman Sachs	295
(10,811)	Cincinnati Financial Corp	Morgan Stanley	21,946
6,985	Cinemark Holdings Inc	Barclays Bank	(5,658)
6,599	Cinemark Holdings Inc	HSBC	(2,772)
7,310	Cinemark Holdings Inc	Morgan Stanley	(5,921)
3,887	Cintas Corp	Barclays Bank	(131,458)
5,366	Cintas Corp	Goldman Sachs	(131,091)
3,096	Cintas Corp	HSBC	(69,877)
7,063	Cintas Corp	Morgan Stanley	(238,871)
(48,747)	Cipher Mining Inc	Barclays Bank	16,818
(35,229)	Cipher Mining Inc	HSBC	(352)
(30,845)	Cipher Mining Inc	Morgan Stanley	10,642
28,909	Cirrus Logic Inc	Barclays Bank	17,056
4,688	Cirrus Logic Inc	Goldman Sachs	13,173
4,192	Cirrus Logic Inc	HSBC	54,370
5,737	Cirrus Logic Inc	Morgan Stanley	3,385
(102,010)	Cisco Systems Inc	Bank of America Merrill Lynch	351,424
(7,421)	Cisco Systems Inc	Barclays Bank	8,943
(12,967)	Cisco Systems Inc	Goldman Sachs	44,671
(95,379)	Cisco Systems Inc	HSBC	169,298
(49,953)	Cisco Systems Inc	Morgan Stanley	60,193
14,441	Citi Trends Inc	Barclays Bank	31,481
(6,599)	Citigroup Inc	Bank of America Merrill Lynch	15,904
(5,100)	Citigroup Inc	Barclays Bank	10,149
(2,419)	Citigroup Inc	Goldman Sachs	5,830
(10,607)	Citigroup Inc	HSBC	9,758
(2,178)	Citigroup Inc	Morgan Stanley	4,334
(113,720)	Citius Pharmaceuticals Inc	HSBC	(148)
(14,621)	Citizens & Northern Corp	Bank of America Merrill Lynch	11,039
(9,391)	Citizens & Northern Corp	Barclays Bank	7,278
(11,573)	Citizens & Northern Corp	HSBC	4,340
(2,265)	Citizens & Northern Corp	Morgan Stanley	1,755
56,023	Citizens Financial Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(121,570)
67,967	Citizens Financial Group Inc	Barclays Bank	(77,117)
27,238	Citizens Financial Group Inc	Goldman Sachs	(59,106)
98,862	Citizens Financial Group Inc	HSBC	(126,543)
17,900	Citizens Financial Group Inc	Morgan Stanley	(22,196)
(1,341)	Citizens Financial Services Inc	Barclays Bank	1,307
(4,642)	Citizens Financial Services Inc	HSBC	28,386
(8,651)	Citizens Financial Services Inc	Morgan Stanley	8,435
(944)	Citizens Holding Co	Bank of America Merrill Lynch	(94)
(8,513)	Citizens Holding Co	Goldman Sachs	(851)
42,112	Citizens Inc	Barclays Bank	(1,263)
(4,267)	City Holding Co	Barclays Bank	3,286
(2,336)	Civeo Corp	Bank of America Merrill Lynch	3,597
(5,576)	Civeo Corp	Goldman Sachs	8,587
22,609	Civista Bancshares Inc	Bank of America Merrill Lynch	(5,539)
29,864	Civista Bancshares Inc	Barclays Bank	(30,909)
24,617	Civista Bancshares Inc	Goldman Sachs	(6,031)
16,634	Civista Bancshares Inc	HSBC	(772)

ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
13,221	Civista Bancshares Inc	Morgan Stanley	(13,684)
2,433	Civitas Resources Inc	Bank of America Merrill Lynch	(7,469)
(24,242)	Civitas Resources Inc	Barclays Bank	(29,333)
7,706	Civitas Resources Inc	Barclays Bank	9,324
2,181	Civitas Resources Inc	Goldman Sachs	(3,501)
309	Civitas Resources Inc	HSBC	(1,103)
(10,526)	Civitas Resources Inc	Morgan Stanley	(12,736)
1,419	Civitas Resources Inc	Morgan Stanley	1,717
(104,512)	Clarivate Plc	Barclays Bank	41,805
(48,335)	Clarivate Plc	Morgan Stanley	19,334
(57,929)	Claros Mortgage Trust Inc	Morgan Stanley	(2,896)
(58,395)	Clean Energy Fuels Corp	Bank of America Merrill Lynch	(30,949)
(26,473)	Clean Energy Fuels Corp	Barclays Bank	(14,825)
(29,144)	Clean Energy Fuels Corp	HSBC	(23,898)
(29,890)	Clean Energy Fuels Corp	Morgan Stanley	(16,738)
599	Clean Harbors Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,222
3,554	Clean Harbors Inc	Barclays Bank	(533)
(1,839)	Clean Harbors Inc	Barclays Bank	276
1,690	Clean Harbors Inc	Goldman Sachs	3,447
(458)	Clean Harbors Inc	Goldman Sachs	(1,448)
1,564	Clean Harbors Inc	HSBC	7,194
1,237	Clean Harbors Inc	Morgan Stanley	(185)
(3,503)	Clean Harbors Inc	Morgan Stanley	(318)
(2,435)	Cleanspark Inc	Goldman Sachs	2,929
(21,530)	Cleanspark Inc	Morgan Stanley	43,491
(23,282)	Clear Channel Outdoor Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	2,212
(14,854)	Clear Channel Outdoor Holdings Inc	Barclays Bank	668
(12,370)	Clear Channel Outdoor Holdings Inc	Goldman Sachs	1,175
(171,199)	Clear Channel Outdoor Holdings Inc	Morgan Stanley	7,704
5,242	Clear Secure Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(3,972)
14,097	Clear Secure Inc ' A'	Barclays Bank	(4,263)
7,787	Clear Secure Inc ' A'	Goldman Sachs	(7,008)
19,209	Clear Secure Inc ' A'	HSBC	(8,068)
27,884	Clear Secure Inc ' A'	Morgan Stanley	(9,481)
(6,639)	Clearfield Inc	Barclays Bank	(9,959)
(2,798)	Clearfield Inc	HSBC	(8,254)
(6,170)	Clearfield Inc	Morgan Stanley	(9,255)
(22,009)	ClearPoint Neuro Inc	Barclays Bank	10,564
(8,347)	ClearPoint Neuro Inc	Goldman Sachs	6,845
(49,223)	ClearPoint Neuro Inc	Morgan Stanley	23,627
(54,218)	Clearside Biomedical Inc	Barclays Bank	(4,337)
2,964	Clearwater Analytics Holdings Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(534)
14,161	Clearwater Analytics Holdings Inc ' A'	Barclays Bank	(2,266)
11,325	Clearwater Analytics Holdings Inc ' A'	Goldman Sachs	(2,039)
8,472	Clearwater Analytics Holdings Inc ' A'	HSBC	7,371
3,312	Clearwater Analytics Holdings Inc ' A'	Morgan Stanley	(530)
(17,457)	Clearwater Paper Corp	Barclays Bank	(13,529)
28,261	Clearway Energy Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(2,826)
62,920	Clearway Energy Inc ' A'	Barclays Bank	23,909
13,417	Clearway Energy Inc ' A'	Goldman Sachs	(1,342)
26,793	Clearway Energy Inc ' A'	HSBC	60,552
912	Clearway Energy Inc ' A'	Morgan Stanley	347
(14,528)	Clearway Energy Inc ' C'	Bank of America Merrill Lynch	(872)
(17,151)	Clearway Energy Inc ' C'	Barclays Bank	(8,919)
20,271	Clearway Energy Inc ' C'	Barclays Bank	10,541
(20,437)	Clearway Energy Inc ' C'	Goldman Sachs	(1,226)
(10,820)	Clearway Energy Inc ' C'	Morgan Stanley	(5,626)
12,659	Clearway Energy Inc ' C'	Morgan Stanley	6,583
32,773	Cleveland-Cliffs Inc	Bank of America Merrill Lynch	(28,452)
62,587	Cleveland-Cliffs Inc	Barclays Bank	(13,318)
40,700	Cleveland-Cliffs Inc	Goldman Sachs	(31,481)
25,971	Cleveland-Cliffs Inc	HSBC	(9,090)
42,563	Cleveland-Cliffs Inc	Morgan Stanley	(10,589)
1,078	Climb Global Solutions Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,795)
3,973	Climb Global Solutions Inc	Barclays Bank	3,119
1,988	Climb Global Solutions Inc	HSBC	(3,529)
4,592	Climb Global Solutions Inc	Morgan Stanley	3,605
6,395	Clipper Realty Inc (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	(320)

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
65,213	Clipper Realty Inc (REIT)	Barclays Bank	2,609
26,394	Clipper Realty Inc (REIT)	Goldman Sachs	(1,320)
13,187	Clipper Realty Inc (REIT)	HSBC	(1,846)
6,861	Clipper Realty Inc (REIT)	Morgan Stanley	274
2,855	Clorox Co	Bank of America Merrill Lynch	393
2,082	Clorox Co	Goldman Sachs	(11,690)
(2,693)	Clorox Co	HSBC	30,727
6,907	Clorox Co	Morgan Stanley	(17,423)
(2,121)	Clorox Co	Morgan Stanley	10,669
8,707	Cloudflare Inc ' A'	Goldman Sachs	(56,508)
930	CME Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(3,934)
4,280	CME Group Inc	Barclays Bank	(31,886)
1,391	CME Group Inc	Goldman Sachs	(5,884)
2,867	CME Group Inc	HSBC	(22,391)
3,369	CME Group Inc	Morgan Stanley	(25,391)
15,706	CMS Energy Corp	Bank of America Merrill Lynch	(13,978)
92,688	CMS Energy Corp	Barclays Bank	24,099
73,093	CMS Energy Corp	Goldman Sachs	(65,053)
31,853	CMS Energy Corp	HSBC	(20,386)
9,449	CMS Energy Corp	Morgan Stanley	2,457
1,584	CNA Financial Corp	Barclays Bank	1,236
6,794	CNB Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	(5,979)
10,282	CNB Financial Corp	Goldman Sachs	(9,048)
11,187	CNB Financial Corp	HSBC	(5,370)
20,600	CNB Financial Corp	Morgan Stanley	(17,510)
161,474	CNH Industrial NV	Bank of America Merrill Lynch	(213,145)
98,242	CNH Industrial NV	Barclays Bank	(49,121)
53,928	CNH Industrial NV	Goldman Sachs	(71,185)
87,955	CNH Industrial NV	HSBC	(99,389)
133,858	CNH Industrial NV	Morgan Stanley	(66,930)
32,265	CNO Financial Group Inc	Barclays Bank	(6,453)
4,324	CNO Financial Group Inc	Morgan Stanley	(865)
(3,202)	CNX Resources Corp	Bank of America Merrill Lynch	(5,443)
(27,348)	CNX Resources Corp	Barclays Bank	(41,843)
(24,056)	CNX Resources Corp	Goldman Sachs	(40,895)
(42,817)	CNX Resources Corp	HSBC	(107,899)
(41,395)	CNX Resources Corp	Morgan Stanley	(63,334)
5,105	Coastal Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	(4,595)
8,720	Coastal Financial Corp	Barclays Bank	(4,360)
6,469	Coastal Financial Corp	Goldman Sachs	(5,822)
8,537	Coastal Financial Corp	HSBC	8,110
6,304	Coastal Financial Corp	Morgan Stanley	(3,152)
(33,123)	Coca-Cola Co	Bank of America Merrill Lynch	38,423
27,539	Coca-Cola Co	Barclays Bank	(28,365)
(13,496)	Coca-Cola Co	Goldman Sachs	15,655
(6,269)	Coca-Cola Co	HSBC	5,517
(10,037)	Coca-Cola Co	Morgan Stanley	10,338
4,971	Coca-Cola Co	Morgan Stanley	(5,120)
(714)	Coca-Cola Consolidated Inc	Barclays Bank	11,003
789	Coca-Cola Consolidated Inc	Barclays Bank	(12,158)
(403)	Coca-Cola Consolidated Inc	HSBC	(15,229)
60	Coca-Cola Consolidated Inc	HSBC	2,267
(24)	Coca-Cola Consolidated Inc	Morgan Stanley	2
3,752	Coca-Cola Europacific Partners Plc	HSBC	(1,951)
(17,831)	Coda Octopus Group Inc	Barclays Bank	4,458
(9,400)	Coda Octopus Group Inc	Goldman Sachs	2,726
(3,489)	Coda Octopus Group Inc	HSBC	2,617
(2,093)	Coda Octopus Group Inc	Morgan Stanley	523
110,571	Codexis Inc	Barclays Bank	(11,610)
6,698	Codexis Inc	Morgan Stanley	(703)
(56,966)	Co-Diagnostics Inc	Barclays Bank	1,709
6,774	Codorus Valley Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	(2,074)
2,648	Codorus Valley Bancorp Inc	Barclays Bank	(1,509)
8,274	Codorus Valley Bancorp Inc	Goldman Sachs	(2,234)
2,854	Codorus Valley Bancorp Inc	HSBC	(1,011)
8,877	Codorus Valley Bancorp Inc	Morgan Stanley	(5,060)
131,935	Coeur Mining Inc	Barclays Bank	51,455
(28,746)	Cogent Biosciences Inc	Bank of America Merrill Lynch	(575)

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(15,256)	Cogent Biosciences Inc	Barclays Bank	4,424
(20,436)	Cogent Biosciences Inc	HSBC	(2,861)
(1,591)	Cogent Communications Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,310)
(6,382)	Cogent Communications Holdings Inc	Barclays Bank	(5,647)
(1,736)	Cogent Communications Holdings Inc	HSBC	3,070
(2,034)	Cogent Communications Holdings Inc	Morgan Stanley	(1,892)
6,547	Cognex Corp	Bank of America Merrill Lynch	(12,349)
(5,291)	Cognex Corp	Barclays Bank	15,609
(7,966)	Cognex Corp	Goldman Sachs	17,536
2,338	Cognex Corp	Goldman Sachs	(4,957)
(5,449)	Cognex Corp	HSBC	5,449
8,560	Cognex Corp	HSBC	(10,847)
(20,332)	Cognex Corp	Morgan Stanley	59,980
2,156	Cognex Corp	Morgan Stanley	(6,360)
(5,379)	Cognizant Technology Solutions Corp ' A'	Goldman Sachs	22,484
514	Cohen & Steers Inc	Bank of America Merrill Lynch	(2,570)
3,747	Cohen & Steers Inc	Barclays Bank	(10,069)
927	Cohen & Steers Inc	Goldman Sachs	494
755	Cohen & Steers Inc	HSBC	(2,008)
8,281	Cohen & Steers Inc	Morgan Stanley	(29,812)
(4,087)	Coherent Corp	Bank of America Merrill Lynch	(7,193)
(4,379)	Coherent Corp	Barclays Bank	(7,795)
(2,612)	Coherent Corp	Goldman Sachs	(4,597)
(6,459)	Coherent Corp	HSBC	(25,294)
(15,998)	Coherent Corp	Morgan Stanley	(28,476)
9,673	Coherus Biosciences Inc	Bank of America Merrill Lynch	459
90,074	Coherus Biosciences Inc	Barclays Bank	(19,816)
77,852	Coherus Biosciences Inc	HSBC	(23,045)
18,024	Coherus Biosciences Inc	Morgan Stanley	(3,965)
(4,209)	Cohu Inc	Bank of America Merrill Lynch	(11,659)
(9,655)	Cohu Inc	Barclays Bank	(11,296)
(6,423)	Cohu Inc	Goldman Sachs	(14,458)
(9,613)	Cohu Inc	HSBC	(26,413)
(2,737)	Cohu Inc	Morgan Stanley	(3,202)
675	Coinbase Global Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	12,089
265	Coinbase Global Inc ' A'	Barclays Bank	1,672
1,788	Coinbase Global Inc ' A'	Goldman Sachs	(3,004)
157	Coinbase Global Inc ' A'	HSBC	4,179
17,362	Colgate-Palmolive Co	Bank of America Merrill Lynch	(62,156)
32,082	Colgate-Palmolive Co	Barclays Bank	(122,232)
11,627	Colgate-Palmolive Co	Goldman Sachs	(41,625)
19,872	Colgate-Palmolive Co	HSBC	(50,077)
9,180	Colgate-Palmolive Co	Morgan Stanley	(34,976)
14,038	Collegium Pharmaceutical Inc	Barclays Bank	(21,689)
854	Collegium Pharmaceutical Inc	Goldman Sachs	(1,149)
5,232	Collegium Pharmaceutical Inc	HSBC	(28,384)
1,077	Collegium Pharmaceutical Inc	Morgan Stanley	(1,664)
11,050	Colony Bankcorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	2,652
31,458	Colony Bankcorp Inc	Barclays Bank	2,202
21,657	Colony Bankcorp Inc	Goldman Sachs	5,198
17,227	Colony Bankcorp Inc	HSBC	15,160
17,477	Colony Bankcorp Inc	Morgan Stanley	1,223
27,798	Columbia Banking System Inc	Bank of America Merrill Lynch	(37,805)
(7,872)	Columbia Banking System Inc	Bank of America Merrill Lynch	10,706
87,743	Columbia Banking System Inc	Barclays Bank	(50,891)
(20,860)	Columbia Banking System Inc	Barclays Bank	12,099
(4,146)	Columbia Banking System Inc	Goldman Sachs	5,639
73,791	Columbia Banking System Inc	Goldman Sachs	(100,356)
(15,473)	Columbia Banking System Inc	HSBC	17,639
3,365	Columbia Banking System Inc	Morgan Stanley	(1,952)
(6,836)	Columbia Banking System Inc	Morgan Stanley	3,965
(7,021)	Columbia Financial Inc	Bank of America Merrill Lynch	4,041
(33,392)	Columbia Financial Inc	Barclays Bank	39,736
(32,653)	Columbia Financial Inc	Goldman Sachs	37,584
(29,322)	Columbia Financial Inc	HSBC	19,866
(4,016)	Columbia Financial Inc	Morgan Stanley	3,957
(11,564)	Columbia Sportswear Co	Bank of America Merrill Lynch	(7,632)
(10,083)	Columbia Sportswear Co	Barclays Bank	2,479

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(7,670)	Columbia Sportswear Co	Goldman Sachs	(5,062)
(26,129)	Columbia Sportswear Co	HSBC	(60,619)
(8,167)	Columbia Sportswear Co	Morgan Stanley	1,730
5,697	Columbus McKinnon Corp	Barclays Bank	(32,074)
6,303	Columbus McKinnon Corp	HSBC	(28,994)
7,573	Columbus McKinnon Corp	Morgan Stanley	(42,636)
32,582	Comcast Corp ' A'	Barclays Bank	(6,191)
49,249	Comcast Corp ' A'	Goldman Sachs	(27,087)
77,742	Comcast Corp ' A'	HSBC	(27,210)
32,550	Comcast Corp ' A'	Morgan Stanley	(6,185)
(11,302)	Comerica Inc	Bank of America Merrill Lynch	52,442
(7,082)	Comerica Inc	Barclays Bank	19,263
(3,295)	Comerica Inc	Goldman Sachs	15,063
(14,970)	Comerica Inc	HSBC	47,895
(21,733)	Comerica Inc	Morgan Stanley	51,936
954	Comfort Systems USA Inc	Bank of America Merrill Lynch	5,224
2,655	Comfort Systems USA Inc	Barclays Bank	35,019
1,672	Comfort Systems USA Inc	Goldman Sachs	6,949
1,582	Comfort Systems USA Inc	HSBC	(5,567)
319	Comfort Systems USA Inc	Morgan Stanley	4,208
(2,589)	Commerce Bancshares Inc	Bank of America Merrill Lynch	2,796
(17,330)	Commerce Bancshares Inc	Barclays Bank	3,466
(44,944)	Commerce Bancshares Inc	Goldman Sachs	48,539
(2,671)	Commerce Bancshares Inc	HSBC	1,629
(16,241)	Commerce Bancshares Inc	Morgan Stanley	3,248
490	Commercial Metals Co	Bank of America Merrill Lynch	601
(16,331)	Commercial Metals Co	Barclays Bank	8,166
11,934	Commercial Metals Co	Barclays Bank	(5,967)
(2,019)	Commercial Metals Co	Goldman Sachs	5,512
898	Commercial Metals Co	Goldman Sachs	(349)
(3,735)	Commercial Metals Co	HSBC	2,129
3,440	Commercial Metals Co	HSBC	(1,961)
3,689	Commercial Metals Co	Morgan Stanley	92
(6,090)	Commercial Vehicle Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	426
(21,679)	Commercial Vehicle Group Inc	Barclays Bank	(1,734)
(15,135)	Commercial Vehicle Group Inc	Goldman Sachs	1,059
(2,268)	Commercial Vehicle Group Inc	HSBC	862
(33,398)	CommScope Holding Co Inc	Bank of America Merrill Lynch	(10,687)
(77,474)	CommScope Holding Co Inc	Barclays Bank	(11,621)
(75,269)	CommScope Holding Co Inc	Goldman Sachs	(24,086)
(22,740)	CommScope Holding Co Inc	HSBC	(9,551)
(3,227)	Community Financial System Inc	Bank of America Merrill Lynch	8,681
(536)	Community Financial System Inc	Barclays Bank	1,281
(465)	Community Financial System Inc	Goldman Sachs	1,251
(15,487)	Community Financial System Inc	HSBC	27,567
(892)	Community Financial System Inc	Morgan Stanley	2,132
28,917	Community Health Systems Inc	Bank of America Merrill Lynch	5,060
6,008	Community Health Systems Inc	Barclays Bank	1,652
4,177	Community Health Systems Inc	Goldman Sachs	731
5,144	Community Health Systems Inc	HSBC	2,855
14,937	Community Health Systems Inc	Morgan Stanley	4,108
(13,706)	Community Healthcare Trust Inc (REIT)	Barclays Bank	11,239
(16,706)	Community Healthcare Trust Inc (REIT)	HSBC	24,725
21,864	Community Trust Bancorp Inc	Barclays Bank	(30,610)
608	Community Trust Bancorp Inc	Morgan Stanley	(851)
(6,331)	Community West Bancshares	Bank of America Merrill Lynch	2,951
(26,992)	Community West Bancshares	Goldman Sachs	14,738
(8,027)	Community West Bancshares	HSBC	5,262
(2,037)	Community West Bancshares	Morgan Stanley	300
7,836	CommVault Systems Inc	Barclays Bank	(13,321)
414	CommVault Systems Inc	HSBC	(1,101)
721	CommVault Systems Inc	Morgan Stanley	(1,226)
(2,390)	Compass Diversified Holdings	Bank of America Merrill Lynch	(699)
(32,176)	Compass Diversified Holdings	Barclays Bank	(20,593)
9,270	Compass Inc ' A'	Goldman Sachs	(5,933)
48,593	Compass Inc ' A'	HSBC	23,811
41,276	Compass Inc ' A'	Morgan Stanley	(17,749)
(5,508)	Compass Minerals International Inc	Barclays Bank	2,038

ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(4,301)	Compass Minerals International Inc	HSBC	3,527
(3,801)	Compass Minerals International Inc	Morgan Stanley	1,406
10,520	Compass Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,157)
21,390	Compass Therapeutics Inc	Barclays Bank	(2,781)
24,519	Compass Therapeutics Inc	Goldman Sachs	(2,697)
9,528	Compass Therapeutics Inc	HSBC	(1,429)
53,113	Compass Therapeutics Inc	Morgan Stanley	(6,905)
(2,638)	CompoSecure Inc ' A'	Barclays Bank	528
(29,298)	CompoSecure Inc ' A'	HSBC	30,763
(15,128)	CompoSecure Inc ' A'	Morgan Stanley	3,026
5,581	CompX International Inc	Barclays Bank	(3,935)
1,004	CompX International Inc	Goldman Sachs	1,370
2,507	CompX International Inc	Morgan Stanley	(1,767)
4,010	comScore Inc	Barclays Bank	201
39,215	Comstock Resources Inc	Morgan Stanley	27,647
15,653	Comtech Telecommunications Corp	Bank of America Merrill Lynch	11,427
29,104	Comtech Telecommunications Corp	Barclays Bank	8,440
9,618	Comtech Telecommunications Corp	Goldman Sachs	7,021
21,989	Comtech Telecommunications Corp	HSBC	14,733
7,537	Comtech Telecommunications Corp	Morgan Stanley	2,186
12,549	Conagra Brands Inc	Bank of America Merrill Lynch	(15,291)
36,580	Conagra Brands Inc	Barclays Bank	(49,000)
20,687	Conagra Brands Inc	Goldman Sachs	(32,253)
23,932	Conagra Brands Inc	HSBC	(30,501)
42,122	Conagra Brands Inc	Morgan Stanley	(58,971)
900	Concentrix Corp	Bank of America Merrill Lynch	(2,223)
432	Concentrix Corp	Barclays Bank	(613)
(4,701)	Concentrix Corp	Barclays Bank	6,675
(2,092)	Concentrix Corp	Goldman Sachs	3,630
(7,995)	Concentrix Corp	HSBC	(7,755)
(6,013)	Concentrix Corp	Morgan Stanley	8,538
(2,222)	Concert Pharmaceuticals Inc*	Bank of America Merrill Lynch	(822)
(15,723)	Concert Pharmaceuticals Inc*	Barclays Bank	(5,818)
(2,530)	Concert Pharmaceuticals Inc*	Goldman Sachs	-
(11,176)	Concert Pharmaceuticals Inc*	HSBC	(4,135)
8,696	Concrete Pumping Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	2,212
18,913	Concrete Pumping Holdings Inc	Barclays Bank	5,107
2,571	Concrete Pumping Holdings Inc	Goldman Sachs	566
20,347	Concrete Pumping Holdings Inc	HSBC	6,511
13,757	Concrete Pumping Holdings Inc	Morgan Stanley	3,714
46,421	Conduent Inc	Bank of America Merrill Lynch	(12,630)
22,465	Conduent Inc	Barclays Bank	991
7,817	Conduent Inc	Goldman Sachs	(3,010)
18,214	Conduent Inc	HSBC	2,636
20,760	Conduent Inc	Morgan Stanley	727
(1,073)	Confluent Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	5,923
(1,816)	Confluent Inc ' A'	Barclays Bank	10,188
1,830	Confluent Inc ' A'	Barclays Bank	(10,266)
8,368	Confluent Inc ' A'	Goldman Sachs	(40,554)
9,248	Confluent Inc ' A'	HSBC	(46,517)
(2,269)	Confluent Inc ' A'	Morgan Stanley	12,729
4,509	Confluent Inc ' A'	Morgan Stanley	(25,295)
(1,479)	CONMED Corp	Bank of America Merrill Lynch	(2,662)
(4,152)	CONMED Corp	Barclays Bank	(5,647)
(882)	CONMED Corp	Goldman Sachs	(1,588)
(1,202)	CONMED Corp	Morgan Stanley	(1,635)
4,282	ConnectOne Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	(6,937)
41,887	ConnectOne Bancorp Inc	Barclays Bank	(87,963)
8,098	ConnectOne Bancorp Inc	Goldman Sachs	(13,119)
8,501	ConnectOne Bancorp Inc	HSBC	(10,201)
8,863	Conn' s Inc	Bank of America Merrill Lynch	(3,368)
10,715	Conn' s Inc	Barclays Bank	(5,786)
26,427	Conn' s Inc	Goldman Sachs	(10,042)
3,809	Conn' s Inc	HSBC	(1,181)
11,759	Conn' s Inc	Morgan Stanley	(6,350)
7,694	ConocoPhillips	Bank of America Merrill Lynch	(46,703)
25,624	ConocoPhillips	Barclays Bank	(65,320)
12,581	ConocoPhillips	Goldman Sachs	(76,367)

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
25,119	ConocoPhillips	HSBC	(211,754)
13,952	ConocoPhillips	Morgan Stanley	(49,669)
(4,975)	Consensus Cloud Solutions Inc	Barclays Bank	4,627
(7,980)	Consensus Cloud Solutions Inc	Goldman Sachs	3,591
(5,610)	Consensus Cloud Solutions Inc	HSBC	(31,809)
(10,976)	Consensus Cloud Solutions Inc	Morgan Stanley	10,208
13,012	Consolidated Edison Inc	Bank of America Merrill Lynch	(42,199)
57,332	Consolidated Edison Inc	Barclays Bank	(149,063)
12,974	Consolidated Edison Inc	Goldman Sachs	(43,857)
6,820	Consolidated Edison Inc	HSBC	(27,553)
4,607	Consolidated Edison Inc	Morgan Stanley	(10,729)
(3,433)	Consolidated Water Co Ltd	Bank of America Merrill Lynch	6,488
(23,282)	Consolidated Water Co Ltd	Barclays Bank	53,802
(3,247)	Consolidated Water Co Ltd	Goldman Sachs	5,121
(4,300)	Consolidated Water Co Ltd	HSBC	8,079
(4,643)	Consolidated Water Co Ltd	Morgan Stanley	10,229
(988)	Constellation Brands Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	6,126
(1,302)	Constellation Brands Inc ' A'	Barclays Bank	3,711
(4,028)	Constellation Brands Inc ' A'	Goldman Sachs	24,974
(4,263)	Constellation Brands Inc ' A'	HSBC	52,307
(4,502)	Constellation Brands Inc ' A'	Morgan Stanley	12,831
(18,908)	Constellation Energy Corp	Barclays Bank	9,832
(4,718)	Constellation Energy Corp	HSBC	(54,682)
14,931	Constellium SE	Barclays Bank	2,389
1,108	Constellium SE	Goldman Sachs	(313)
1,261	Constellium SE	Morgan Stanley	35
(1,158)	Construction Partners Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(2,721)
(5,425)	Construction Partners Inc ' A'	Barclays Bank	(4,015)
(1,151)	Construction Partners Inc ' A'	Goldman Sachs	(2,705)
(1,231)	Construction Partners Inc ' A'	Morgan Stanley	(911)
(7,281)	Consumer Portfolio Services Inc	Goldman Sachs	(73)
(24,689)	Consumer Portfolio Services Inc	Morgan Stanley	11,604
40,777	Container Store Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(6,251)
61,383	Container Store Group Inc	Barclays Bank	(2,658)
47,994	Container Store Group Inc	Goldman Sachs	(7,357)
6,783	Container Store Group Inc	HSBC	(1,140)
16,581	Container Store Group Inc	Morgan Stanley	(718)
(9,696)	Contango ORE Inc	Barclays Bank	(28,991)
(4,026)	Contango ORE Inc	Goldman Sachs	(19,285)
(15,673)	Contango ORE Inc	Morgan Stanley	(46,862)
(24,659)	ContextLogic Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	6,658
(100,017)	ContextLogic Inc ' A'	Barclays Bank	(18,003)
(17,782)	ContextLogic Inc ' A'	Morgan Stanley	(3,201)
(12,610)	Cooper Cos Inc	Bank of America Merrill Lynch	40,267
(5,264)	Cooper Cos Inc	Barclays Bank	12,212
(5,941)	Cooper Cos Inc	Goldman Sachs	17,913
(14,702)	Cooper Cos Inc	HSBC	27,665
(15,829)	Cooper Cos Inc	Morgan Stanley	24,027
13,546	Cooper-Standard Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(23,570)
8,813	Cooper-Standard Holdings Inc	Barclays Bank	(4,583)
6,393	Cooper-Standard Holdings Inc	Goldman Sachs	(11,124)
1,139	Cooper-Standard Holdings Inc	HSBC	(1,595)
3,740	Cooper-Standard Holdings Inc	Morgan Stanley	(1,945)
(1,244)	Copart Inc	HSBC	3,782
13,627	COPT Defense Properties (REIT)	Barclays Bank	(5,315)
13,580	COPT Defense Properties (REIT)	Goldman Sachs	(5,985)
7,444	COPT Defense Properties (REIT)	HSBC	(2,605)
20,959	COPT Defense Properties (REIT)	Morgan Stanley	(8,174)
3,972	Corcept Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	13,306
17,533	Corcept Therapeutics Inc	Barclays Bank	44,884
15,566	Corcept Therapeutics Inc	HSBC	89,971
6,498	Corcept Therapeutics Inc	Morgan Stanley	16,635
(18,055)	Core & Main Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	82,331
(7,977)	Core & Main Inc ' A'	Barclays Bank	18,028
(58,473)	Core & Main Inc ' A'	Goldman Sachs	266,637
(18,683)	Core & Main Inc ' A'	HSBC	41,149
(16,138)	Core & Main Inc ' A'	Morgan Stanley	36,472
8,277	Core Laboratories Inc	Barclays Bank	(745)

ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
5,827	Core Laboratories Inc	HSBC	11,013
15,097	Core Molding Technologies Inc	Bank of America Merrill Lynch	(10,115)
1,131	Core Molding Technologies Inc	HSBC	(588)
11,387	Core Molding Technologies Inc	Morgan Stanley	1,139
(53,397)	Corebridge Financial Inc	Barclays Bank	103,056
(8,652)	Corebridge Financial Inc	Morgan Stanley	16,698
(2,149)	CoreCard Corp	Bank of America Merrill Lynch	355
(11,384)	CoreCard Corp	Barclays Bank	(2,561)
(10,344)	CoreCard Corp	Morgan Stanley	(2,327)
(35,528)	CorMedix Inc	Barclays Bank	(3,730)
(26,373)	CorMedix Inc	HSBC	10,285
(110,987)	CorMedix Inc	Morgan Stanley	(11,654)
(33,045)	Corning Inc	Bank of America Merrill Lynch	(58,159)
(9,666)	Corning Inc	Barclays Bank	(2,803)
(34,569)	Corning Inc	Goldman Sachs	(60,841)
(30,630)	Corning Inc	HSBC	(90,052)
(40,579)	Corning Inc	Morgan Stanley	(11,768)
(1,038)	Corpay Inc	Bank of America Merrill Lynch	12,414
(2,538)	Corpay Inc	Barclays Bank	14,391
(464)	Corpay Inc	Goldman Sachs	5,549
(1,274)	Corpay Inc	HSBC	44,911
(6,831)	Corsair Gaming Inc	Barclays Bank	68
(7,081)	Corsair Gaming Inc	Goldman Sachs	(2,549)
(9,197)	Corsair Gaming Inc	HSBC	(6,714)
(23,680)	Corsair Gaming Inc	Morgan Stanley	237
418	Corteva Inc	Bank of America Merrill Lynch	(761)
13,720	Corteva Inc	Goldman Sachs	(22,732)
19,746	Corteva Inc	HSBC	(37,207)
15,259	Corteva Inc	Morgan Stanley	(25,483)
(1,077)	CorVel Corp	Barclays Bank	40,269
(279)	CorVel Corp	HSBC	3,077
807	Corvus Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	(32)
(39,210)	Costamare Inc	Barclays Bank	(39,210)
(6,745)	CoStar Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	62,998
(6,185)	CoStar Group Inc	Barclays Bank	49,789
3,567	CoStar Group Inc	Barclays Bank	(28,714)
(5,080)	CoStar Group Inc	Goldman Sachs	47,447
(2,138)	CoStar Group Inc	HSBC	23,903
(13,940)	CoStar Group Inc	Morgan Stanley	112,217
764	Costco Wholesale Corp	Bank of America Merrill Lynch	5,829
4,583	Costco Wholesale Corp	Barclays Bank	(32,952)
(2,005)	Costco Wholesale Corp	Barclays Bank	23,167
(305)	Costco Wholesale Corp	HSBC	1,909
1,132	Costco Wholesale Corp	Morgan Stanley	(8,139)
2,338	Coterra Energy Inc	Bank of America Merrill Lynch	491
15,645	Coterra Energy Inc	Barclays Bank	8,292
7,854	Coterra Energy Inc	HSBC	(393)
29,052	Coterra Energy Inc	Morgan Stanley	15,398
(58,298)	Coty Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	30,898
(207,806)	Coty Inc ' A'	Barclays Bank	8,312
(75,769)	Coty Inc ' A'	Goldman Sachs	40,399
(106,224)	Coty Inc ' A'	HSBC	57,421
(137,662)	Coty Inc ' A'	Morgan Stanley	5,506
1,454	Couchbase Inc	Bank of America Merrill Lynch	(4,740)
5,151	Couchbase Inc	Barclays Bank	(16,844)
2,895	Couchbase Inc	Goldman Sachs	(9,438)
12,552	Couchbase Inc	HSBC	(25,230)
(9,343)	Coursera Inc	Barclays Bank	3,831
(3,346)	Coursera Inc	Goldman Sachs	4,617
(6,699)	Coursera Inc	HSBC	11,522
(5,931)	Coursera Inc	Morgan Stanley	2,432
4,701	Cousins Properties Inc (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	(5,970)
(9,814)	Cousins Properties Inc (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	12,464
11,539	Cousins Properties Inc (REIT)	Barclays Bank	(9,231)
(30,355)	Cousins Properties Inc (REIT)	Barclays Bank	24,284
592	Cousins Properties Inc (REIT)	Goldman Sachs	(752)
(838)	Cousins Properties Inc (REIT)	Goldman Sachs	1,064
24,520	Cousins Properties Inc (REIT)	HSBC	(21,332)

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(12,368)	Cousins Properties Inc (REIT)	HSBC	10,760
2,878	Cousins Properties Inc (REIT)	Morgan Stanley	(2,302)
(4,191)	Cousins Properties Inc (REIT)	Morgan Stanley	3,353
19,443	Covenant Logistics Group Inc	Barclays Bank	778
2,090	Covenant Logistics Group Inc	Goldman Sachs	63
960	Covenant Logistics Group Inc	HSBC	653
874	Covenant Logistics Group Inc	Morgan Stanley	35
(860)	CPI Card Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(2,331)
(3,947)	CPI Card Group Inc	Goldman Sachs	(10,696)
(433)	CPI Card Group Inc	HSBC	(2,901)
(9,778)	CPI Card Group Inc	Morgan Stanley	(16,525)
(10,772)	CPS Technologies Corp	Barclays Bank	(377)
(1,891)	CPS Technologies Corp	Goldman Sachs	47
(3,468)	CRA International Inc	Barclays Bank	(5,306)
(847)	CRA International Inc	Morgan Stanley	(1,296)
(1,562)	Cracker Barrel Old Country Store Inc	Bank of America Merrill Lynch	15,886
(7,344)	Cracker Barrel Old Country Store Inc	Barclays Bank	(645)
(1,914)	Cracker Barrel Old Country Store Inc	Goldman Sachs	19,465
(129)	Crane Co	Bank of America Merrill Lynch	(240)
(17,107)	Crane Co	Barclays Bank	(23,028)
(165)	Crane Co	Goldman Sachs	267
(6,520)	Crane Co	HSBC	(21,834)
(11,208)	Crane Co	Morgan Stanley	(15,189)
(9,625)	Crane NXT Co	Bank of America Merrill Lynch	(14,330)
(10,827)	Crane NXT Co	Barclays Bank	(20,680)
(22,731)	Crane NXT Co	Goldman Sachs	(31,141)
(14,056)	Crane NXT Co	HSBC	(12,822)
(22,644)	Crane NXT Co	Morgan Stanley	(43,250)
72,890	Crawford & Co ' A'	Barclays Bank	(9,476)
6,643	Crawford & Co ' A'	HSBC	(1,196)
1,209	Crawford & Co ' A'	Morgan Stanley	(157)
(535)	Credicorp Ltd	Morgan Stanley	64
1,466	Credit Acceptance Corp	Barclays Bank	2,947
(414)	Credit Acceptance Corp	Goldman Sachs	12,991
110	Credit Acceptance Corp	HSBC	(2,804)
(184)	Credit Acceptance Corp	HSBC	4,690
(836)	Credit Acceptance Corp	Morgan Stanley	(1,680)
115	Credit Acceptance Corp	Morgan Stanley	231
42,477	Credo Technology Group Holding Ltd	Barclays Bank	257,411
4,442	Credo Technology Group Holding Ltd	Morgan Stanley	26,919
(1,501)	Crescent Energy Co ' A'	Barclays Bank	(578)
(7,178)	Crescent Energy Co ' A'	Goldman Sachs	(2,261)
(21,687)	Crescent Energy Co ' A'	Morgan Stanley	(8,350)
(4,220)	Cricut Inc ' A'	Barclays Bank	633
(14,061)	Cricut Inc ' A'	HSBC	26,435
1,743	Crinetics Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	(6,780)
3,569	Crinetics Pharmaceuticals Inc	Barclays Bank	(14,062)
3,769	Crinetics Pharmaceuticals Inc	HSBC	(16,169)
424	Crinetics Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	(1,671)
(1,505)	Crocs Inc	Bank of America Merrill Lynch	(16,826)
(2,690)	Crocs Inc	Barclays Bank	(38,655)
1,883	Crocs Inc	Barclays Bank	27,059
(2,462)	Crocs Inc	Goldman Sachs	(27,525)
(1,545)	Crocs Inc	HSBC	(31,657)
204	Crocs Inc	HSBC	4,180
(2,191)	Crocs Inc	Morgan Stanley	(31,485)
1,637	Crocs Inc	Morgan Stanley	23,524
4,354	Cross Country Healthcare Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,336
18,463	Cross Country Healthcare Inc	Barclays Bank	5,701
2,208	Cross Country Healthcare Inc	Goldman Sachs	243
13,139	Cross Country Healthcare Inc	HSBC	(17,252)
17,610	Cross Country Healthcare Inc	Morgan Stanley	5,459
34,043	CrossFirst Bankshares Inc	Barclays Bank	(4,766)
11,973	CrossFirst Bankshares Inc	Goldman Sachs	(1,916)
21,666	CrossFirst Bankshares Inc	Morgan Stanley	(3,033)
2,680	Crowdstrike Holdings Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(64,668)
630	Crowdstrike Holdings Inc ' A'	Barclays Bank	(16,651)
5,224	Crowdstrike Holdings Inc ' A'	Goldman Sachs	(126,055)

ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
2,944	Crowdstrike Holdings Inc ' A'	HSBC	15,397
5,036	Crowdstrike Holdings Inc ' A'	Morgan Stanley	(133,101)
(13,808)	Crown Castle Inc (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	31,068
(9,761)	Crown Castle Inc (REIT)	Barclays Bank	(10,249)
(8,273)	Crown Castle Inc (REIT)	Goldman Sachs	975
(11,983)	Crown Castle Inc (REIT)	HSBC	6,948
(14,842)	Crown Castle Inc (REIT)	Morgan Stanley	(15,584)
(452)	Crown Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	176
15,152	Crown Holdings Inc	Barclays Bank	(14,394)
(3,136)	Crown Holdings Inc	Barclays Bank	2,980
4,598	Crown Holdings Inc	Goldman Sachs	(1,793)
(2,487)	Crown Holdings Inc	Goldman Sachs	970
4,632	Crown Holdings Inc	HSBC	(926)
(5,207)	Crown Holdings Inc	HSBC	1,041
(5,554)	Crown Holdings Inc	Morgan Stanley	5,276
4,162	CryoPort Inc	Bank of America Merrill Lynch	(15,524)
3,358	CryoPort Inc	HSBC	(9,671)
(7,672)	CS Disco Inc	Bank of America Merrill Lynch	7,519
(16,239)	CS Disco Inc	Barclays Bank	1,786
(4,607)	CS Disco Inc	Goldman Sachs	4,515
(11,670)	CS Disco Inc	HSBC	22,290
(12,844)	CS Disco Inc	Morgan Stanley	1,413
825	CSG Systems International Inc	Bank of America Merrill Lynch	(635)
19,638	CSG Systems International Inc	Barclays Bank	11,390
3,993	CSG Systems International Inc	HSBC	4,871
2,344	CSG Systems International Inc	Morgan Stanley	1,360
(2,850)	CSW Industrials Inc	Barclays Bank	(23,171)
(34)	CSW Industrials Inc	Goldman Sachs	(318)
6,271	CSX Corp	Bank of America Merrill Lynch	(3,825)
(14,367)	CSX Corp	Barclays Bank	11,206
16,747	CSX Corp	Goldman Sachs	(10,216)
20,090	CSX Corp	HSBC	(19,889)
(28,043)	CSX Corp	HSBC	27,763
8,088	CTO Realty Growth Inc (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	(324)
4,305	CTO Realty Growth Inc (REIT)	Barclays Bank	(301)
8,891	CTO Realty Growth Inc (REIT)	Goldman Sachs	(356)
11,827	CTO Realty Growth Inc (REIT)	HSBC	3,193
24,414	CTO Realty Growth Inc (REIT)	Morgan Stanley	(1,709)
(22,279)	CTS Corp	Barclays Bank	(12,922)
(1,058)	CTS Corp	HSBC	(3,036)
2,530	CubeSmart (REIT)	Goldman Sachs	(2,120)
(11,779)	CubeSmart (REIT)	Goldman Sachs	14,988
12,777	CubeSmart (REIT)	HSBC	2,811
(8,106)	CubeSmart (REIT)	HSBC	11,157
12,371	CubeSmart (REIT)	Morgan Stanley	(14,255)
6,029	Cue Biopharma Inc	Barclays Bank	(1,809)
13,266	Cue Biopharma Inc	Goldman Sachs	(398)
2,746	Cue Biopharma Inc	HSBC	(824)
9,079	Cue Biopharma Inc	Morgan Stanley	(2,724)
7,616	Cullen/Frost Bankers Inc	Bank of America Merrill Lynch	(33,133)
5,334	Cullen/Frost Bankers Inc	Barclays Bank	(12,155)
3,282	Cullen/Frost Bankers Inc	Goldman Sachs	(18,102)
4,014	Cullen/Frost Bankers Inc	HSBC	(21,612)
11,130	Cullen/Frost Bankers Inc	Morgan Stanley	(22,981)
3,019	Cullinan Therapeutics Inc	Barclays Bank	(30)
9,228	Culp Inc	Barclays Bank	323
10,063	Culp Inc	Goldman Sachs	252
15,310	Culp Inc	HSBC	842
3,312	Culp Inc	Morgan Stanley	116
(2,012)	Cummins Inc	Bank of America Merrill Lynch	30,522
8,759	Cummins Inc	Barclays Bank	(87,940)
(732)	Cummins Inc	Barclays Bank	7,349
3,431	Cummins Inc	Goldman Sachs	(52,048)
1,768	Cummins Inc	HSBC	(21,375)
11,064	Cumulus Media Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(5,753)
47,511	Cumulus Media Inc ' A'	Barclays Bank	(21,855)
32,741	Cumulus Media Inc ' A'	HSBC	(12,442)
2,712	Curo Group Holdings Corp	Bank of America Merrill Lynch	16

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
4,339	Curo Group Holdings Corp	Barclays Bank	(13)
3,789	Curo Group Holdings Corp	HSBC	(72)
3,670	Curo Group Holdings Corp	Morgan Stanley	(11)
1,712	Curtiss-Wright Corp	Bank of America Merrill Lynch	6,917
8,324	Curtiss-Wright Corp	Barclays Bank	2,414
14,659	Curtiss-Wright Corp	Goldman Sachs	59,223
4,458	Curtiss-Wright Corp	HSBC	30,315
1,642	Curtiss-Wright Corp	Morgan Stanley	477
(34,721)	Cushman & Wakefield Plc	Barclays Bank	(11,805)
(15,891)	Cushman & Wakefield Plc	HSBC	(13,984)
7,848	Custom Truck One Source Inc	Morgan Stanley	706
(3,696)	Customers Bancorp Inc	Barclays Bank	8,057
(5,698)	Customers Bancorp Inc	HSBC	17,498
(827)	Customers Bancorp Inc	Morgan Stanley	1,803
(640)	CVB Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	666
(17,137)	CVB Financial Corp	Barclays Bank	7,540
(6,146)	CVB Financial Corp	Goldman Sachs	6,392
(31,394)	CVB Financial Corp	HSBC	27,313
(5,813)	CVB Financial Corp	Morgan Stanley	2,558
497	CVR Energy Inc	Bank of America Merrill Lynch	(616)
7,367	CVR Energy Inc	Barclays Bank	(15,250)
6,563	CVR Energy Inc	Goldman Sachs	(8,138)
3,085	CVR Energy Inc	HSBC	(5,337)
14,738	CVR Energy Inc	Morgan Stanley	(30,508)
(5,772)	CVRx Inc	Bank of America Merrill Lynch	6,638
(20,390)	CVRx Inc	Barclays Bank	27,577
(11,865)	CVRx Inc	HSBC	11,684
(2,395)	CVRx Inc	Morgan Stanley	3,880
3,671	CVS Health Corp	Bank of America Merrill Lynch	(4,121)
11,840	CVS Health Corp	Barclays Bank	(12,314)
10,971	CVS Health Corp	Goldman Sachs	(10,998)
3,459	CVS Health Corp	Morgan Stanley	(3,597)
(554)	Cyclerion Therapeutics Inc	HSBC	105
(1,434)	Cyclerion Therapeutics Inc	Morgan Stanley	50
(14,134)	Cytek Biosciences Inc	HSBC	7,350
(21,184)	Cytek Biosciences Inc	Morgan Stanley	4,660
(571)	Cytokinetics Inc	HSBC	9,364
(5,451)	CytoSorbents Corp	Bank of America Merrill Lynch	(240)
(46,950)	CytoSorbents Corp	Barclays Bank	2,582
(14,430)	CytoSorbents Corp	Goldman Sachs	(635)
(3,901)	CytoSorbents Corp	Morgan Stanley	215
(905)	Daily Journal Corp	Bank of America Merrill Lynch	9,724
(360)	Daily Journal Corp	Barclays Bank	4,912
(910)	Daily Journal Corp	HSBC	(3,417)
(159)	Daily Journal Corp	Morgan Stanley	2,170
(10,783)	Dakota Gold Corp	Barclays Bank	108
(50,576)	Dakota Gold Corp	Goldman Sachs	(8,092)
(45,876)	Dakota Gold Corp	Morgan Stanley	459
(9,048)	Daktronics Inc	Bank of America Merrill Lynch	4,976
(14,737)	Daktronics Inc	Barclays Bank	1,179
(4,823)	Daktronics Inc	Goldman Sachs	2,653
(4,573)	Daktronics Inc	HSBC	(594)
(29,607)	Daktronics Inc	Morgan Stanley	2,369
35,313	Dana Inc	Barclays Bank	3,178
32,699	Dana Inc	HSBC	10,464
25,905	Dana Inc	Morgan Stanley	2,331
(8,185)	Danaher Corp	Bank of America Merrill Lynch	67,035
(6,663)	Danaher Corp	Barclays Bank	79,423
(7,668)	Danaher Corp	Morgan Stanley	91,403
3,503	Darden Restaurants Inc	Bank of America Merrill Lynch	(11,525)
13,300	Darden Restaurants Inc	Barclays Bank	(2,926)
4,176	Darden Restaurants Inc	Goldman Sachs	(13,739)
7,493	Darden Restaurants Inc	HSBC	3,821
7,692	Darden Restaurants Inc	Morgan Stanley	(1,693)
(14,940)	DarioHealth Corp	Bank of America Merrill Lynch	5,378
(9,003)	DarioHealth Corp	Barclays Bank	2,251
(12,944)	Darling Ingredients Inc	Bank of America Merrill Lynch	45,045
481	Darling Ingredients Inc	Bank of America Merrill Lynch	(352)

ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(4,829)	Darling Ingredients Inc	Barclays Bank	9,175
9,978	Darling Ingredients Inc	Barclays Bank	(18,958)
(19,856)	Darling Ingredients Inc	Goldman Sachs	69,099
4,779	Darling Ingredients Inc	Goldman Sachs	(14,289)
6,974	Darling Ingredients Inc	HSBC	(29,430)
(15,071)	Darling Ingredients Inc	Morgan Stanley	28,635
6,051	Darling Ingredients Inc	Morgan Stanley	(11,497)
741	Datadog Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(4,416)
3,129	Datadog Inc ' A'	Goldman Sachs	(18,649)
4,277	Datadog Inc ' A'	HSBC	(20,401)
(7,029)	Dave & Buster' s Entertainment Inc	Barclays Bank	(2,530)
(479)	Dave & Buster' s Entertainment Inc	Goldman Sachs	2,601
(4,383)	Dave & Buster' s Entertainment Inc	Morgan Stanley	(1,578)
(4,226)	DaVita Inc	Bank of America Merrill Lynch	(35,752)
(1,852)	DaVita Inc	Barclays Bank	(21,465)
(1,644)	DaVita Inc	Goldman Sachs	(13,909)
(4,177)	DaVita Inc	HSBC	(43,817)
(2,796)	DaVita Inc	Morgan Stanley	(32,406)
12,652	Day One Biopharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	(31,177)
4,580	Day One Biopharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	(5,932)
22,722	Day One Biopharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	(20,644)
(12,261)	Dayforce Inc	Bank of America Merrill Lynch	162,703
(2,141)	Dayforce Inc	Barclays Bank	29,353
(32,634)	Dayforce Inc	HSBC	314,265
(7,706)	Dayforce Inc	Morgan Stanley	105,649
555	Deckers Outdoor Corp	Bank of America Merrill Lynch	97,408
203	Deckers Outdoor Corp	Barclays Bank	37,809
111	Deckers Outdoor Corp	Goldman Sachs	19,482
1,342	Deckers Outdoor Corp	HSBC	302,903
(6,076)	Deere & Co	Bank of America Merrill Lynch	282,535
(2,876)	Deere & Co	Goldman Sachs	133,734
(10,646)	Deere & Co	HSBC	399,280
(7,643)	Deere & Co	Morgan Stanley	141,319
17,505	Definitive Healthcare Corp	Bank of America Merrill Lynch	(4,551)
18,094	Definitive Healthcare Corp	Goldman Sachs	(4,704)
18,255	Definitive Healthcare Corp	HSBC	(730)
32,678	Definitive Healthcare Corp	Morgan Stanley	(11,437)
29,811	Delek US Holdings Inc	Barclays Bank	(71,845)
17,854	Delek US Holdings Inc	Goldman Sachs	(49,813)
1,337	Delek US Holdings Inc	HSBC	(3,623)
1,360	Dell Technologies Inc ' C'	HSBC	10,418
(16,875)	Delta Air Lines Inc	Bank of America Merrill Lynch	42,356
(8,677)	Delta Air Lines Inc	Barclays Bank	7,202
(6,505)	Delta Air Lines Inc	Goldman Sachs	16,328
(32,045)	Delta Air Lines Inc	HSBC	49,029
(7,914)	Delta Apparel Inc	Barclays Bank	633
(1,823)	Delta Apparel Inc	Goldman Sachs	383
(4,000)	Delta Apparel Inc	HSBC	6,200
(8,580)	Delta Apparel Inc	Morgan Stanley	686
(2,731)	Deluxe Corp	Goldman Sachs	1,010
(23,294)	Deluxe Corp	HSBC	(16,772)
(11,658)	Deluxe Corp	Morgan Stanley	(4,313)
21,544	Denali Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(41,149)
26,363	Denali Therapeutics Inc	Barclays Bank	(29,263)
15,470	Denali Therapeutics Inc	HSBC	774
(1,826)	Denny' s Corp	Bank of America Merrill Lynch	1,990
(32,681)	Denny' s Corp	Barclays Bank	6,536
(28,474)	Denny' s Corp	Goldman Sachs	31,037
(12,335)	Denny' s Corp	HSBC	11,988
(29,603)	Denny' s Corp	Morgan Stanley	5,921
13,728	DENTSPLY SIRONA Inc	Bank of America Merrill Lynch	(3,158)
(3,983)	DENTSPLY SIRONA Inc	Bank of America Merrill Lynch	916
9,588	DENTSPLY SIRONA Inc	Barclays Bank	(192)
(9,237)	DENTSPLY SIRONA Inc	Barclays Bank	(89)
6,173	DENTSPLY SIRONA Inc	Goldman Sachs	(1,420)
(3,032)	DENTSPLY SIRONA Inc	Goldman Sachs	697
20,560	DENTSPLY SIRONA Inc	HSBC	4,523
(3,589)	DENTSPLY SIRONA Inc	HSBC	(790)

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
1,003	DENTSPLY SIRONA Inc	Morgan Stanley	(20)
(12,628)	DENTSPLY SIRONA Inc	Morgan Stanley	253
60,562	Design Therapeutics Inc	Barclays Bank	(8,479)
37,234	Design Therapeutics Inc	HSBC	(24,947)
61,179	Design Therapeutics Inc	Morgan Stanley	(8,565)
(25,525)	Designer Brands Inc ` A`	Barclays Bank	(9,444)
(57,282)	Designer Brands Inc ` A`	Morgan Stanley	(21,194)
(31,965)	Destination XL Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,598)
(17,621)	Destination XL Group Inc	Barclays Bank	881
(62,822)	Destination XL Group Inc	Goldman Sachs	(3,141)
(38,698)	Destination XL Group Inc	HSBC	(5,805)
(13,457)	Destination XL Group Inc	Morgan Stanley	673
31,526	Devon Energy Corp	Bank of America Merrill Lynch	(53,909)
66,520	Devon Energy Corp	Barclays Bank	(53,216)
68,305	Devon Energy Corp	Goldman Sachs	(116,801)
68,728	Devon Energy Corp	HSBC	(175,944)
73,993	Devon Energy Corp	Morgan Stanley	(59,194)
1,856	Dexcom Inc	Bank of America Merrill Lynch	(19,878)
(301)	Dexcom Inc	Bank of America Merrill Lynch	3,224
6,260	Dexcom Inc	Barclays Bank	(72,178)
6,696	Dexcom Inc	Goldman Sachs	(71,714)
3,317	Dexcom Inc	Morgan Stanley	(38,245)
44,626	DHI Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(20,974)
71,157	DHI Group Inc	Barclays Bank	(17,078)
41,250	DHI Group Inc	Goldman Sachs	(15,337)
70,453	DHI Group Inc	HSBC	(49,317)
33,082	DHI Group Inc	Morgan Stanley	(7,940)
4,792	DHT Holdings Inc	Goldman Sachs	(288)
7,792	DHT Holdings Inc	Morgan Stanley	(1,247)
1,349	Diamond Hill Investment Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(12,896)
183	Diamond Hill Investment Group Inc	Barclays Bank	(1,091)
2,509	Diamond Hill Investment Group Inc	Goldman Sachs	(19,577)
1,030	Diamond Hill Investment Group Inc	HSBC	(5,521)
1,415	Diamond Hill Investment Group Inc	Morgan Stanley	(8,433)
(2,312)	Diamond Offshore Drilling Inc	Bank of America Merrill Lynch	(717)
(47,508)	Diamond Offshore Drilling Inc	Barclays Bank	(10,452)
(1,496)	Diamond Offshore Drilling Inc	Goldman Sachs	(699)
(4,909)	Diamond Offshore Drilling Inc	HSBC	(1,506)
(4,505)	Diamond Offshore Drilling Inc	Morgan Stanley	(991)
(5,908)	Diamondback Energy Inc	Bank of America Merrill Lynch	(9,157)
(20,966)	Diamondback Energy Inc	Barclays Bank	(124,747)
(21,101)	Diamondback Energy Inc	HSBC	103,536
(22,877)	Diamondback Energy Inc	Morgan Stanley	(136,118)
(44,360)	DiamondRock Hospitality Co (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	303
(21,590)	DiamondRock Hospitality Co (REIT)	Barclays Bank	1,132
(43,769)	DiamondRock Hospitality Co (REIT)	HSBC	(258)
(39,072)	DiamondRock Hospitality Co (REIT)	Morgan Stanley	1,954
2,950	Dick` s Sporting Goods Inc	Bank of America Merrill Lynch	(8,710)
(130)	Dick` s Sporting Goods Inc	Bank of America Merrill Lynch	(2,860)
(598)	Dick` s Sporting Goods Inc	Barclays Bank	(23,525)
(949)	Dick` s Sporting Goods Inc	Goldman Sachs	(20,878)
(1,745)	Dick` s Sporting Goods Inc	Morgan Stanley	(68,648)
4,203	Diebold Nixdorf Inc	Bank of America Merrill Lynch	5,716
7,925	Diebold Nixdorf Inc	Barclays Bank	79
4,155	Digi International Inc	Barclays Bank	(5,028)
5,315	Digi International Inc	Goldman Sachs	(12,384)
(36,388)	Digimarc Corp	Barclays Bank	(1,819)
(386)	Digital Realty Trust Inc (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	(93)
763	Digital Realty Trust Inc (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	183
(8,421)	Digital Realty Trust Inc (REIT)	Barclays Bank	(14,568)
(375)	Digital Realty Trust Inc (REIT)	Goldman Sachs	(90)
667	Digital Realty Trust Inc (REIT)	Goldman Sachs	160
(196)	Digital Realty Trust Inc (REIT)	HSBC	(907)
1,363	Digital Realty Trust Inc (REIT)	HSBC	6,311
(16,185)	Digital Realty Trust Inc (REIT)	Morgan Stanley	(28,000)
(31,846)	Digital Turbine Inc	Bank of America Merrill Lynch	17,197
(76,420)	Digital Turbine Inc	Barclays Bank	24,454
(11,285)	Digital Turbine Inc	Goldman Sachs	6,094

ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(36,616)	Digital Turbine Inc	HSBC	4,028
(45,386)	Digital Turbine Inc	Morgan Stanley	14,524
(70,347)	DigitalBridge Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	32,775
(5,021)	DigitalBridge Group Inc	Barclays Bank	(3,414)
(8,010)	DigitalBridge Group Inc	HSBC	4,182
(16,051)	DigitalBridge Group Inc	Morgan Stanley	(10,915)
689	DigitalOcean Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,412)
3,163	DigitalOcean Holdings Inc	Barclays Bank	(3,321)
1,251	DigitalOcean Holdings Inc	Goldman Sachs	(2,565)
3,170	DigitalOcean Holdings Inc	HSBC	9,669
1,720	DigitalOcean Holdings Inc	Morgan Stanley	(1,806)
(364)	Dillard' s Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	3,680
402	Dillard' s Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	942
759	Dillard' s Inc ' A'	Barclays Bank	5,629
249	Dillard' s Inc ' A'	Goldman Sachs	(1,685)
1,043	Dillard' s Inc ' A'	HSBC	23,248
(296)	Dillard' s Inc ' A'	Morgan Stanley	(2,759)
276	Dillard' s Inc ' A'	Morgan Stanley	2,572
(7,001)	Dime Community Bancshares Inc	Barclays Bank	6,791
(1,302)	Dime Community Bancshares Inc	Goldman Sachs	1,488
(3,125)	Dime Community Bancshares Inc	Morgan Stanley	3,031
9,295	Dine Brands Global Inc	Barclays Bank	(22,780)
689	Dine Brands Global Inc	Goldman Sachs	(4,513)
2,361	Dine Brands Global Inc	Morgan Stanley	(6,139)
(1,223)	Diodes Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,835)
(1,483)	Diodes Inc	Barclays Bank	1,335
(1,438)	Diodes Inc	Goldman Sachs	(2,157)
(1,680)	Diodes Inc	HSBC	1,764
2,724	Diodes Inc	Morgan Stanley	(2,452)
(1,386)	Diodes Inc	Morgan Stanley	1,247
(5,277)	Disc Medicine Inc	Bank of America Merrill Lynch	(12,532)
(2,357)	Disc Medicine Inc	Barclays Bank	(2,852)
(962)	Disc Medicine Inc	Goldman Sachs	(2,424)
(13,912)	Disc Medicine Inc	Morgan Stanley	(16,834)
(14,349)	Distribution Solutions Group Inc	Barclays Bank	27,981
(1,625)	Distribution Solutions Group Inc	Goldman Sachs	3,215
(8,483)	Distribution Solutions Group Inc	HSBC	13,500
(3,039)	Distribution Solutions Group Inc	Morgan Stanley	4,583
(1,166)	DLH Holdings Corp	Bank of America Merrill Lynch	(391)
(4,613)	DLH Holdings Corp	Barclays Bank	(1,499)
(6,335)	DLH Holdings Corp	Goldman Sachs	(2,122)
(3,871)	DLH Holdings Corp	HSBC	290
(2,677)	DLH Holdings Corp	Morgan Stanley	(870)
(4,648)	DMC Global Inc	Barclays Bank	(46)
(16,881)	DMC Global Inc	Goldman Sachs	(4,558)
(6,766)	DMC Global Inc	HSBC	1,624
(5,173)	DMC Global Inc	Morgan Stanley	(52)
7,917	DNOW Inc	Barclays Bank	(950)
15,235	DNOW Inc	Goldman Sachs	4,418
36,930	DNOW Inc	HSBC	(17,726)
11,795	DNOW Inc	Morgan Stanley	(1,415)
(49,461)	DocGo Inc	Barclays Bank	3,710
(32,200)	DocGo Inc	Goldman Sachs	13,685
(38,374)	DocGo Inc	HSBC	21,681
(47,256)	DocGo Inc	Morgan Stanley	3,544
5,430	DocuSign Inc	Bank of America Merrill Lynch	(37,576)
(830)	DocuSign Inc	Goldman Sachs	5,744
2,899	DocuSign Inc	Goldman Sachs	(20,061)
2,480	DocuSign Inc	HSBC	(8,184)
(315)	DocuSign Inc	HSBC	1,351
(1,934)	DocuSign Inc	Morgan Stanley	7,407
(508)	Dolby Laboratories Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	1,966
2,435	Dolby Laboratories Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(9,423)
(1,348)	Dolby Laboratories Inc ' A'	Barclays Bank	1,752
1,233	Dolby Laboratories Inc ' A'	Barclays Bank	(758)
3,680	Dolby Laboratories Inc ' A'	Goldman Sachs	(14,242)
5,841	Dolby Laboratories Inc ' A'	Morgan Stanley	(7,594)
17,691	Dole Plc	Barclays Bank	(9,553)

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
1,508	Dole Plc	Goldman Sachs	(844)
15,143	Dole Plc	Morgan Stanley	(8,177)
(6,257)	Dollar General Corp	Barclays Bank	61,882
(4,648)	Dollar General Corp	Goldman Sachs	43,691
(770)	Dollar General Corp	Morgan Stanley	7,615
1,823	Dollar Tree Inc	HSBC	(7,675)
611	Dollar Tree Inc	Morgan Stanley	971
1,074	Domino's Pizza Inc	Bank of America Merrill Lynch	(12,072)
3,471	Domino's Pizza Inc	Barclays Bank	(19,021)
(70)	Domino's Pizza Inc	Barclays Bank	384
2,666	Domino's Pizza Inc	HSBC	(27,273)
(258)	Domino's Pizza Inc	HSBC	1,700
8,819	Domo Inc ' B'	Bank of America Merrill Lynch	(5,732)
31,445	Domo Inc ' B'	Barclays Bank	(25,602)
14,747	Domo Inc ' B'	Goldman Sachs	(10,739)
26,707	Domo Inc ' B'	HSBC	(25,102)
5,836	Domo Inc ' B'	Morgan Stanley	(5,019)
3,897	Donaldson Co Inc	Bank of America Merrill Lynch	(7,482)
16,566	Donaldson Co Inc	Barclays Bank	(29,322)
2,835	Donaldson Co Inc	Goldman Sachs	(2,840)
32,487	Donaldson Co Inc	HSBC	(36,061)
6,875	Donaldson Co Inc	Morgan Stanley	(10,038)
1,654	Donegal Group Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(559)
41,253	Donegal Group Inc ' A'	Barclays Bank	(13,564)
11,950	Donegal Group Inc ' A'	Goldman Sachs	(2,485)
24,043	Donegal Group Inc ' A'	HSBC	(8,655)
25,478	Donegal Group Inc ' A'	Morgan Stanley	(8,006)
(908)	Donnelley Financial Solutions Inc	Bank of America Merrill Lynch	2,624
(1,088)	Donnelley Financial Solutions Inc	Barclays Bank	2,546
(597)	Donnelley Financial Solutions Inc	Morgan Stanley	1,397
510	DoorDash Inc ' A'	Barclays Bank	(959)
974	DoorDash Inc ' A'	Goldman Sachs	(6,360)
7,129	DoorDash Inc ' A'	HSBC	(23,312)
412	DoorDash Inc ' A'	Morgan Stanley	(775)
(4,811)	Dorian LPG Ltd	Barclays Bank	(28,962)
(16,948)	Dorian LPG Ltd	HSBC	(124,515)
(2,550)	Dorian LPG Ltd	Morgan Stanley	(15,351)
(1,669)	Dorman Products Inc	Barclays Bank	217
(3,047)	Dorman Products Inc	HSBC	792
(1,573)	Dorman Products Inc	Morgan Stanley	204
(4,561)	DoubleVerify Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	3,438
2,557	DoubleVerify Holdings Inc	Goldman Sachs	8
(18,161)	DoubleVerify Holdings Inc	Goldman Sachs	11,922
(4,401)	DoubleVerify Holdings Inc	HSBC	528
6,999	DoubleVerify Holdings Inc	Morgan Stanley	(1,960)
(4,354)	DoubleVerify Holdings Inc	Morgan Stanley	1,324
2,818	Douglas Dynamics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(2,649)
13,940	Douglas Dynamics Inc	Barclays Bank	(16,310)
4,272	Douglas Dynamics Inc	Goldman Sachs	(4,016)
5,209	Douglas Dynamics Inc	HSBC	1,927
1,833	Douglas Dynamics Inc	Morgan Stanley	(2,145)
(11,005)	Douglas Elliman Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,981
(21,842)	Douglas Elliman Inc	Barclays Bank	3,058
(30,452)	Douglas Elliman Inc	Goldman Sachs	5,481
(22,383)	Douglas Elliman Inc	HSBC	6,715
(30,082)	Douglas Elliman Inc	Morgan Stanley	4,211
(14,617)	Douglas Emmett Inc (REIT)	Barclays Bank	2,193
(28,964)	Douglas Emmett Inc (REIT)	Morgan Stanley	4,345
(11,840)	Dover Corp	Bank of America Merrill Lynch	38,125
(10,296)	Dover Corp	Barclays Bank	57,658
(1,864)	Dover Corp	Goldman Sachs	6,002
(6,945)	Dover Corp	HSBC	12,501
(14,662)	Dover Corp	Morgan Stanley	82,107
(32,375)	Doximity Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(137,593)
(38,594)	Doximity Inc ' A'	Barclays Bank	(2,702)
(15,640)	Doximity Inc ' A'	Goldman Sachs	(66,470)
(30,268)	Doximity Inc ' A'	HSBC	(127,731)
(3,539)	Doximity Inc ' A'	Morgan Stanley	(248)

ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
18,065	DR Horton Inc	Bank of America Merrill Lynch	(185,102)
4,815	DR Horton Inc	Barclays Bank	10,335
6,742	DR Horton Inc	Goldman Sachs	(67,175)
2,681	DR Horton Inc	HSBC	(2,681)
1,538	DR Horton Inc	Morgan Stanley	3,307
10,924	DraftKings Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(41,929)
9,638	DraftKings Inc ' A'	Barclays Bank	(62,599)
3,601	DraftKings Inc ' A'	Goldman Sachs	(19,467)
8,952	DraftKings Inc ' A'	HSBC	(58,226)
4,527	DraftKings Inc ' A'	Morgan Stanley	(29,403)
(10,889)	Dream Finders Homes Inc ' A'	Barclays Bank	(8,929)
(703)	Dream Finders Homes Inc ' A'	Goldman Sachs	3,093
(1,905)	Dream Finders Homes Inc ' A'	HSBC	3,096
(555)	Dream Finders Homes Inc ' A'	Morgan Stanley	(455)
(1,360)	Dril-Quip Inc	Bank of America Merrill Lynch	462
(8,036)	Dril-Quip Inc	Barclays Bank	(1,527)
(12,513)	Dril-Quip Inc	Goldman Sachs	4,254
(816)	Dril-Quip Inc	HSBC	294
(7,233)	Dril-Quip Inc	Morgan Stanley	(1,351)
2,887	Driven Brands Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	87
16,202	Driven Brands Holdings Inc	Barclays Bank	7,615
1,889	Driven Brands Holdings Inc	Goldman Sachs	57
19,016	Driven Brands Holdings Inc	HSBC	1,331
22,539	Driven Brands Holdings Inc	Morgan Stanley	10,594
41,407	Dropbox Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(66,856)
2,241	Dropbox Inc ' A'	Barclays Bank	(1,703)
18,663	Dropbox Inc ' A'	Goldman Sachs	(32,474)
35,429	Dropbox Inc ' A'	HSBC	(42,515)
7,605	Dropbox Inc ' A'	Morgan Stanley	(5,190)
(2,679)	DTE Midstream LLC	Bank of America Merrill Lynch	444
4,264	DTE Midstream LLC	Bank of America Merrill Lynch	(490)
(36,416)	DTE Midstream LLC	Barclays Bank	(18,754)
2,834	DTE Midstream LLC	Barclays Bank	1,460
(26,387)	DTE Midstream LLC	Goldman Sachs	3,046
(27,777)	DTE Midstream LLC	HSBC	(61,429)
2,455	DTE Midstream LLC	HSBC	5,536
2,561	DTE Midstream LLC	Morgan Stanley	1,319
(1,364)	DTE Midstream LLC	Morgan Stanley	(702)
9,653	Duckhorn Portfolio Inc	Bank of America Merrill Lynch	(724)
10,977	Duckhorn Portfolio Inc	Barclays Bank	(1,811)
10,630	Duckhorn Portfolio Inc	HSBC	53
34,794	Duckhorn Portfolio Inc	Morgan Stanley	(5,741)
15,482	Ducommun Inc	Barclays Bank	(6,038)
1,177	Ducommun Inc	HSBC	1,483
33,311	Duluth Holdings Inc ' B'	Bank of America Merrill Lynch	(11,526)
41,837	Duluth Holdings Inc ' B'	Barclays Bank	(22,592)
35,520	Duluth Holdings Inc ' B'	Goldman Sachs	(12,077)
25,684	Duluth Holdings Inc ' B'	HSBC	(5,907)
26,924	Duluth Holdings Inc ' B'	Morgan Stanley	(14,539)
36,699	Dun & Bradstreet Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(44,773)
(6,776)	Dun & Bradstreet Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	8,267
(85,288)	Dun & Bradstreet Holdings Inc	Barclays Bank	79,318
39,549	Dun & Bradstreet Holdings Inc	Barclays Bank	(36,781)
(7,167)	Dun & Bradstreet Holdings Inc	Goldman Sachs	8,595
34,460	Dun & Bradstreet Holdings Inc	Goldman Sachs	(42,041)
(7,271)	Dun & Bradstreet Holdings Inc	HSBC	4,508
77,258	Dun & Bradstreet Holdings Inc	HSBC	(47,900)
(24,286)	Dun & Bradstreet Holdings Inc	Morgan Stanley	22,586
(237)	Duolingo Inc	Goldman Sachs	(3,979)
915	Duolingo Inc	Goldman Sachs	15,363
538	Duolingo Inc	Morgan Stanley	9,324
(651)	DuPont de Nemours Inc	Goldman Sachs	(2,331)
3,990	Dutch Bros Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(8,339)
(8,324)	Dutch Bros Inc ' A'	Barclays Bank	3,580
3,845	Dutch Bros Inc ' A'	Goldman Sachs	(8,036)
(9,646)	Dutch Bros Inc ' A'	HSBC	(35,980)
8,277	Dutch Bros Inc ' A'	HSBC	30,873
(26,261)	Dutch Bros Inc ' A'	Morgan Stanley	11,292

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
2,005	Dutch Bros Inc ' A'	Morgan Stanley	388
21,008	DXC Technology Co	Bank of America Merrill Lynch	(95,481)
(5,633)	DXC Technology Co	Bank of America Merrill Lynch	25,602
(16,481)	DXC Technology Co	Barclays Bank	17,863
5,459	DXC Technology Co	Barclays Bank	(6,687)
(7,699)	DXC Technology Co	Goldman Sachs	34,992
17,165	DXC Technology Co	HSBC	(64,606)
(24,241)	DXC Technology Co	HSBC	114,296
8,880	DXC Technology Co	Morgan Stanley	(10,878)
(5,450)	DXC Technology Co	Morgan Stanley	6,676
(414)	DXP Enterprises Inc	Bank of America Merrill Lynch	911
(8,936)	DXP Enterprises Inc	Barclays Bank	17,336
(1,721)	DXP Enterprises Inc	HSBC	9,762
(1,150)	DXP Enterprises Inc	Morgan Stanley	2,231
72	Dyadic International Inc	Barclays Bank	29
1,986	Dycom Industries Inc	Barclays Bank	35,311
2,992	Dycom Industries Inc	HSBC	109,836
923	Dycom Industries Inc	Morgan Stanley	16,411
5,137	Dynatrace Inc	Bank of America Merrill Lynch	(10,685)
975	Dynatrace Inc	Goldman Sachs	(2,028)
3,433	Dynatrace Inc	HSBC	(1,373)
580	Dynatrace Inc	Morgan Stanley	(1,212)
(20,622)	Dynavax Technologies Corp	Bank of America Merrill Lynch	(17,116)
(9,199)	Dynavax Technologies Corp	Barclays Bank	92
(9,671)	Dynavax Technologies Corp	Goldman Sachs	(6,451)
(22,820)	Dynavax Technologies Corp	HSBC	(10,051)
(8,472)	Dynavax Technologies Corp	Morgan Stanley	85
11,649	Dyne Therapeutics Inc	Barclays Bank	(4,543)
690	Dyne Therapeutics Inc	HSBC	3,761
(11,389)	Dynex Capital Inc (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	2,452
(59,816)	Dynex Capital Inc (REIT)	Barclays Bank	3,589
(40,018)	Dynex Capital Inc (REIT)	Goldman Sachs	12,406
(30,200)	Dynex Capital Inc (REIT)	HSBC	(800)
(32,951)	DZS Inc	Barclays Bank	(4,613)
(41,756)	DZS Inc	Goldman Sachs	1,228
(2,309)	DZS Inc	HSBC	831
(43,421)	DZS Inc	Morgan Stanley	(6,079)
(79,357)	E2open Parent Holdings Inc	Barclays Bank	19,839
(80,569)	E2open Parent Holdings Inc	Goldman Sachs	18,531
(100,289)	E2open Parent Holdings Inc	Morgan Stanley	25,072
(5,232)	Eagle Bancorp Inc	Morgan Stanley	13,760
4,259	Eagle Bancorp Montana Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,001
8,402	Eagle Bancorp Montana Inc	Barclays Bank	2,227
11,763	Eagle Bancorp Montana Inc	Goldman Sachs	2,764
5,909	Eagle Bancorp Montana Inc	HSBC	2,630
13,400	Eagle Bancorp Montana Inc	Morgan Stanley	3,551
(859)	Eagle Materials Inc	Bank of America Merrill Lynch	38,122
(28,039)	Eagle Materials Inc	Barclays Bank	258,800
(4,541)	Eagle Materials Inc	Goldman Sachs	201,530
(10,913)	Eagle Materials Inc	HSBC	376,436
(887)	Eagle Materials Inc	Morgan Stanley	7,644
4,685	Eagle Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	(5,481)
14,233	Eagle Pharmaceuticals Inc	Barclays Bank	(5,266)
9,280	Eagle Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	(10,858)
10,165	Eagle Pharmaceuticals Inc	HSBC	(13,316)
20,897	Eagle Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	(7,732)
4,368	East West Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	(13,238)
2,695	East West Bancorp Inc	Barclays Bank	(1,115)
1,068	East West Bancorp Inc	Goldman Sachs	(4,133)
(4,830)	East West Bancorp Inc	HSBC	14,973
1,627	East West Bancorp Inc	HSBC	(4,206)
2,654	East West Bancorp Inc	Morgan Stanley	(1,433)
(16,778)	Easterly Government Properties Inc (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	6,376
(40,681)	Easterly Government Properties Inc (REIT)	Barclays Bank	4,475
(13,491)	Easterly Government Properties Inc (REIT)	Goldman Sachs	5,127
(24,610)	Easterly Government Properties Inc (REIT)	HSBC	(360)
(8,927)	Easterly Government Properties Inc (REIT)	Morgan Stanley	982
(3,097)	Eastern Bankshares Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,425

ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(19,762)	Eastern Bankshares Inc	Barclays Bank	8,102
(22,797)	Eastern Bankshares Inc	Goldman Sachs	10,935
(4,383)	Eastern Bankshares Inc	HSBC	(88)
(23,341)	Eastern Bankshares Inc	Morgan Stanley	9,570
(1,637)	Eastern Co	Bank of America Merrill Lynch	712
(11,685)	Eastern Co	Barclays Bank	9,406
(8,976)	Eastern Co	Goldman Sachs	3,905
(1,852)	Eastern Co	HSBC	1,695
3,376	EastGroup Properties Inc (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	(16,205)
6,998	EastGroup Properties Inc (REIT)	Barclays Bank	(23,793)
(611)	EastGroup Properties Inc (REIT)	Barclays Bank	2,077
2,078	EastGroup Properties Inc (REIT)	Goldman Sachs	(9,974)
5,491	EastGroup Properties Inc (REIT)	HSBC	1,766
4,653	EastGroup Properties Inc (REIT)	Morgan Stanley	(15,820)
(650)	EastGroup Properties Inc (REIT)	Morgan Stanley	(748)
(92,661)	Eastman Kodak Co	Bank of America Merrill Lynch	(26,314)
(5,242)	Eastman Kodak Co	Barclays Bank	(1,887)
(58,754)	Eastman Kodak Co	HSBC	(32,559)
(55,132)	Eastman Kodak Co	Morgan Stanley	(19,848)
8,723	Eaton Corp Plc	Bank of America Merrill Lynch	(48,020)
(2,049)	Eaton Corp Plc	Barclays Bank	7,633
(672)	Eaton Corp Plc	Morgan Stanley	2,503
(9,377)	eBay Inc	Bank of America Merrill Lynch	(9,939)
(2,521)	eBay Inc	Barclays Bank	(1,714)
(9,910)	eBay Inc	Goldman Sachs	(15,347)
(4,529)	eBay Inc	HSBC	(10,149)
(26,778)	Ebix Inc	Barclays Bank	276
(3,547)	Ebix Inc	Goldman Sachs	(145)
(8,562)	Ebix Inc	HSBC	1,969
(89,879)	Ebix Inc	Morgan Stanley	926
15,329	Ecolab Inc	HSBC	(75,112)
(10,156)	Ecovyst Inc	Bank of America Merrill Lynch	3,758
(42,249)	Ecovyst Inc	Barclays Bank	9,295
(20,477)	Ecovyst Inc	HSBC	12,286
(54,366)	Ecovyst Inc	Morgan Stanley	11,961
(6,189)	Edgewell Personal Care Co	Bank of America Merrill Lynch	15,473
(23,539)	Edgewell Personal Care Co	Barclays Bank	55,787
8,095	Edgewise Therapeutics Inc	Goldman Sachs	(1,052)
14,113	Edgewise Therapeutics Inc	Morgan Stanley	(8,891)
(317)	Edgio Inc	Barclays Bank	393
(420)	Edgio Inc	Goldman Sachs	105
(773)	Edgio Inc	HSBC	(162)
(130)	Edgio Inc	Morgan Stanley	161
4,045	Edison International	Bank of America Merrill Lynch	(1,173)
(7,075)	Edison International	Bank of America Merrill Lynch	2,052
(3,392)	Edison International	Barclays Bank	407
6,584	Edison International	Goldman Sachs	(1,909)
11,406	Edison International	HSBC	18,021
9,772	Edison International	Morgan Stanley	(1,173)
23,444	Editas Medicine Inc	Bank of America Merrill Lynch	(15,942)
32,708	Editas Medicine Inc	Barclays Bank	(22,896)
3,257	Editas Medicine Inc	Goldman Sachs	(2,215)
39,574	Editas Medicine Inc	HSBC	11,279
20,011	Editas Medicine Inc	Morgan Stanley	(14,008)
(6,163)	Edwards Lifesciences Corp	Bank of America Merrill Lynch	23,481
(3,839)	Edwards Lifesciences Corp	Barclays Bank	14,819
(1,077)	Edwards Lifesciences Corp	Goldman Sachs	4,103
17,536	eGain Corp	Bank of America Merrill Lynch	6,839
30,290	eGain Corp	Barclays Bank	7,573
54,878	eGain Corp	Goldman Sachs	21,402
24,947	eGain Corp	HSBC	249
42,259	eGain Corp	Morgan Stanley	10,565
13,470	eHealth Inc	Bank of America Merrill Lynch	11,180
22,259	eHealth Inc	Barclays Bank	14,914
3,939	eHealth Inc	Goldman Sachs	3,063
18,309	eHealth Inc	HSBC	14,281
17,998	eHealth Inc	Morgan Stanley	12,059
(561)	Eiger BioPharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	(28)

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(605)	Eiger BioPharmaceuticals Inc	Barclays Bank	(91)
(777)	Eiger BioPharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	(39)
43,130	El Pollo Loco Holdings Inc	Barclays Bank	(431)
14,179	El Pollo Loco Holdings Inc	Goldman Sachs	(7,515)
47,819	El Pollo Loco Holdings Inc	Morgan Stanley	(478)
98	Elah Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	270
87	Elah Holdings Inc	Morgan Stanley	239
(10,161)	Elanco Animal Health Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,854)
(3,264)	Elanco Animal Health Inc	Barclays Bank	(2,774)
4,050	Elanco Animal Health Inc	Barclays Bank	3,443
5,520	Elanco Animal Health Inc	Goldman Sachs	4,085
(9,222)	Elanco Animal Health Inc	HSBC	(1,669)
29,171	Elanco Animal Health Inc	HSBC	25,962
(7,870)	Elanco Animal Health Inc	Morgan Stanley	(4,664)
12,940	Elanco Animal Health Inc	Morgan Stanley	10,999
177	Elastic NV	Bank of America Merrill Lynch	1,617
(3,752)	Elastic NV	Barclays Bank	19,748
(5,077)	Elastic NV	Goldman Sachs	35,344
660	Elastic NV	Goldman Sachs	17
(1,215)	Elastic NV	HSBC	5,916
1,591	Elastic NV	HSBC	(5,298)
3,036	Elastic NV	Morgan Stanley	(16,819)
(11,484)	Electromed Inc	Goldman Sachs	31,351
(3,329)	Electromed Inc	HSBC	7,890
7,175	Electronic Arts Inc	Bank of America Merrill Lynch	26,978
1,472	Electronic Arts Inc	Barclays Bank	(5,535)
5,957	Electronic Arts Inc	Goldman Sachs	22,398
5,789	Electronic Arts Inc	HSBC	35,544
2,468	Electronic Arts Inc	Morgan Stanley	(9,280)
(9,763)	Element Solutions Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,367)
(58,287)	Element Solutions Inc	Barclays Bank	(5,245)
(107,772)	Element Solutions Inc	Goldman Sachs	(15,088)
(13,908)	Element Solutions Inc	HSBC	(1,808)
(3,061)	Element Solutions Inc	Morgan Stanley	(275)
1,746	Elevance Health Inc	Barclays Bank	30,840
(4,263)	elf Beauty Inc	Bank of America Merrill Lynch	(48,812)
(2,263)	elf Beauty Inc	Barclays Bank	(54,629)
798	elf Beauty Inc	Barclays Bank	19,264
130	elf Beauty Inc	Goldman Sachs	1,489
(696)	elf Beauty Inc	Goldman Sachs	(7,969)
(1,206)	elf Beauty Inc	HSBC	(22,179)
(3,767)	elf Beauty Inc	Morgan Stanley	(90,935)
1,340	Eli Lilly & Co	Barclays Bank	24,911
1,516	Eli Lilly & Co	HSBC	70,494
2,620	Eli Lilly & Co	Morgan Stanley	48,706
(13,910)	Ellington Credit Co (REIT)	Barclays Bank	835
(18,725)	Ellington Credit Co (REIT)	Goldman Sachs	3,932
(9,912)	Ellington Credit Co (REIT)	HSBC	595
(8,968)	Ellington Credit Co (REIT)	Morgan Stanley	538
27,921	Elme Communities (REIT)	Barclays Bank	(25,408)
13,015	Elme Communities (REIT)	Goldman Sachs	(11,063)
11,309	Elme Communities (REIT)	Morgan Stanley	(10,291)
3,343	Embeckta Corp	Barclays Bank	(3,610)
(14,524)	Embeckta Corp	HSBC	(32,243)
11,735	Embeckta Corp	HSBC	26,052
586	EMCOR Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	7,970
7,496	EMCOR Group Inc	Barclays Bank	80,207
7,060	EMCOR Group Inc	Goldman Sachs	96,016
2,866	EMCOR Group Inc	HSBC	56,661
4,094	EMCOR Group Inc	Morgan Stanley	43,806
(2,112)	EMCORE Corp	Bank of America Merrill Lynch	549
(994)	EMCORE Corp	Barclays Bank	158
(3,113)	EMCORE Corp	Goldman Sachs	809
(751)	EMCORE Corp	HSBC	1,562
39,736	Emerald Holding Inc	Bank of America Merrill Lynch	(5,960)
2,075	Emerald Holding Inc	Barclays Bank	(38)
7,335	Emerald Holding Inc	HSBC	(660)
70,475	Emergent BioSolutions Inc	HSBC	59,904

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
14,422	Emergent BioSolutions Inc	Morgan Stanley	3,461
1,093	Emerson Electric Co	Bank of America Merrill Lynch	(4,580)
(9,333)	Emerson Electric Co	Barclays Bank	37,799
(3,617)	Emerson Electric Co	Goldman Sachs	15,155
(5,456)	Emerson Electric Co	HSBC	11,021
(7,656)	Emerson Electric Co	Morgan Stanley	31,007
(7,579)	Empire Petroleum Corp	Bank of America Merrill Lynch	(8,640)
(17,145)	Empire Petroleum Corp	Goldman Sachs	(19,545)
(7,502)	Empire Petroleum Corp	HSBC	(5,627)
(7,917)	Empire Petroleum Corp	Morgan Stanley	(6,175)
79,984	Empire State Realty Trust Inc ' A' (REIT)	Barclays Bank	15,597
9,456	Empire State Realty Trust Inc ' A' (REIT)	Goldman Sachs	(3,735)
(4,293)	Employers Holdings Inc	Barclays Bank	2,404
(3,356)	Employers Holdings Inc	Goldman Sachs	873
(4,927)	Employers Holdings Inc	Morgan Stanley	2,759
(1,929)	Enact Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,640
(4,529)	Enact Holdings Inc	Barclays Bank	3,487
(681)	Enact Holdings Inc	Goldman Sachs	579
(2,955)	Enact Holdings Inc	HSBC	2,423
(2,123)	Enact Holdings Inc	Morgan Stanley	1,635
68	Enanta Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	(56)
6,344	Enanta Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	(5,266)
12,765	Enanta Pharmaceuticals Inc	HSBC	(3,191)
21,098	Enanta Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	(6,329)
(2,382)	Enbridge Inc	Bank of America Merrill Lynch	2,263
(8,660)	Encompass Health Corp	Bank of America Merrill Lynch	10,738
(8,232)	Encompass Health Corp	Barclays Bank	(4,117)
(2,788)	Encompass Health Corp	Goldman Sachs	3,227
(8,545)	Encompass Health Corp	HSBC	(4,358)
(9,658)	Encompass Health Corp	Morgan Stanley	(4,829)
(419)	Encore Capital Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,060
(5,447)	Encore Capital Group Inc	Goldman Sachs	13,781
(555)	Encore Capital Group Inc	Morgan Stanley	167
70,097	Encore Energy Corp	Barclays Bank	15,421
41,997	Encore Energy Corp	Goldman Sachs	20,999
49,233	Encore Energy Corp	Morgan Stanley	10,741
(9,165)	Endeavor Group Holdings Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(104)
5,438	Endeavor Group Holdings Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	816
(44,095)	Endeavor Group Holdings Inc ' A'	Barclays Bank	(1,503)
(33,756)	Endeavor Group Holdings Inc ' A'	Goldman Sachs	(3,890)
8,112	Endeavor Group Holdings Inc ' A'	Goldman Sachs	1,217
(10,280)	Endeavor Group Holdings Inc ' A'	HSBC	(119)
8,140	Endeavor Group Holdings Inc ' A'	HSBC	2,442
(13,095)	Enerflex Ltd	Barclays Bank	(524)
(11,288)	Enerflex Ltd	HSBC	(4,064)
(22,611)	Energizer Holdings Inc	Barclays Bank	20,802
(16,107)	Energizer Holdings Inc	HSBC	13,047
31,115	Energy Fuels Inc	Bank of America Merrill Lynch	28,626
71,786	Energy Fuels Inc	Barclays Bank	33,022
48,807	Energy Fuels Inc	HSBC	61,497
39,210	Energy Fuels Inc	Morgan Stanley	18,037
(26,948)	Energy Recovery Inc	HSBC	(3,773)
16,039	Energy Vault Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	3,208
7,799	Energy Vault Holdings Inc	Barclays Bank	1,014
7,494	Energy Vault Holdings Inc	Goldman Sachs	1,499
16,558	Energy Vault Holdings Inc	HSBC	(497)
6,845	Enerpac Tool Group Corp	Barclays Bank	4,655
1,830	EnerSys	Bank of America Merrill Lynch	18,227
5,589	EnerSys	Barclays Bank	62,261
4,508	EnerSys	Goldman Sachs	44,900
3,394	Enfusion Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(543)
6,633	Enfusion Inc ' A'	Barclays Bank	(265)
6,003	Enfusion Inc ' A'	Goldman Sachs	(960)
17,599	Enfusion Inc ' A'	HSBC	(7,238)
10,607	Enfusion Inc ' A'	Morgan Stanley	(424)
(4,367)	Enhabit Inc	Bank of America Merrill Lynch	(2,446)
(30,890)	Enhabit Inc	Barclays Bank	5,869
(24,040)	Enhabit Inc	Morgan Stanley	4,568

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
6,549	EnLink Midstream LLC (Unit)	Bank of America Merrill Lynch	(6,876)
16,199	EnLink Midstream LLC (Unit)	Barclays Bank	(10,887)
13,705	EnLink Midstream LLC (Unit)	Goldman Sachs	(14,390)
(8,341)	EnLink Midstream LLC (Unit)	HSBC	7,090
26,044	EnLink Midstream LLC (Unit)	HSBC	(20,130)
(35,884)	EnLink Midstream LLC (Unit)	Morgan Stanley	26,913
12,544	EnLink Midstream LLC (Unit)	Morgan Stanley	(9,408)
(1,708)	Enliven Therapeutics Inc	Barclays Bank	(496)
(3,976)	Enliven Therapeutics Inc	Morgan Stanley	(1,153)
1,540	Ennis Inc	Bank of America Merrill Lynch	462
14,722	Ennis Inc	Barclays Bank	1,178
3,603	Ennis Inc	Goldman Sachs	1,081
19,864	Ennis Inc	HSBC	5,761
8,341	Ennis Inc	Morgan Stanley	667
12,944	Enova International Inc	Barclays Bank	12,815
7,156	Enova International Inc	Goldman Sachs	(2,361)
1,866	Enovis Corp	Bank of America Merrill Lynch	(5,066)
58,906	Enovis Corp	Barclays Bank	(65,165)
7,085	Enovis Corp	Goldman Sachs	(19,235)
8,214	Enovis Corp	HSBC	(6,119)
9,252	Enovis Corp	Morgan Stanley	(10,316)
(52,336)	Enovix Corp	Morgan Stanley	(6,280)
208	Enphase Energy Inc	Bank of America Merrill Lynch	3,985
(2,800)	Enphase Energy Inc	Barclays Bank	(26,404)
1,358	Enphase Energy Inc	Goldman Sachs	12,805
(4,562)	Enphase Energy Inc	HSBC	(83,485)
(854)	Enpro Inc	Bank of America Merrill Lynch	3,937
(5,647)	Enpro Inc	Barclays Bank	1,864
(659)	Enpro Inc	Goldman Sachs	3,038
(198)	Enpro Inc	HSBC	(339)
(1,670)	Enpro Inc	Morgan Stanley	551
12,392	Ensign Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(8,179)
9,670	Ensign Group Inc	Barclays Bank	(4,931)
2,693	Ensign Group Inc	HSBC	5,993
9,882	Ensign Group Inc	Morgan Stanley	(5,040)
(793)	Enstar Group Ltd	Barclays Bank	(5,749)
(262)	Enstar Group Ltd	Goldman Sachs	(844)
(1,024)	Enstar Group Ltd	HSBC	(14,131)
(293)	Enstar Group Ltd	Morgan Stanley	(2,124)
(24,638)	Entegris Inc	Barclays Bank	28,826
1,872	Entegris Inc	Barclays Bank	1,720
(7,870)	Entegris Inc	Goldman Sachs	32,424
1,589	Entegris Inc	Goldman Sachs	(3,895)
(5,168)	Entegris Inc	HSBC	879
306	Entegris Inc	HSBC	456
(3,937)	Entegris Inc	Morgan Stanley	4,606
2,008	Entegris Inc	Morgan Stanley	(604)
8,719	Enterprise Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	(8,109)
8,924	Enterprise Bancorp Inc	Barclays Bank	(7,764)
22,274	Enterprise Bancorp Inc	Goldman Sachs	(20,715)
3,885	Enterprise Bancorp Inc	HSBC	(2,564)
23,648	Enterprise Bancorp Inc	Morgan Stanley	(20,574)
836	Enterprise Financial Services Corp	Bank of America Merrill Lynch	282
18,975	Enterprise Financial Services Corp	Barclays Bank	(16,888)
2,129	Enterprise Financial Services Corp	Goldman Sachs	1,135
5,566	Enterprise Financial Services Corp	HSBC	(5,810)
2,718	Enterprise Financial Services Corp	Morgan Stanley	(1,597)
10,205	Entrada Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	14,287
4,738	Entrada Therapeutics Inc	Barclays Bank	(569)
9,099	Entrada Therapeutics Inc	Goldman Sachs	12,739
1,424	Entrada Therapeutics Inc	HSBC	2,620
4,365	Entrada Therapeutics Inc	Morgan Stanley	(524)
42,789	Entravision Communications Corp ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(1,498)
82,935	Entravision Communications Corp ' A'	Barclays Bank	7,879
32,371	Entravision Communications Corp ' A'	Goldman Sachs	(1,133)
58,293	Entravision Communications Corp ' A'	HSBC	291
37,795	Entravision Communications Corp ' A'	Morgan Stanley	3,591
(44,864)	Envela Corp	Bank of America Merrill Lynch	(7,627)

ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(15,392)	Envela Corp	Barclays Bank	(2,309)
(9,765)	Envela Corp	Goldman Sachs	(1,660)
(17,240)	Enviri Corp	Bank of America Merrill Lynch	(4,827)
(27,016)	Enviri Corp	Barclays Bank	(1,891)
(18,784)	Enviri Corp	Goldman Sachs	(5,260)
(22,438)	Enviri Corp	HSBC	(17,726)
(1,063)	Enviri Corp	Morgan Stanley	(74)
(41,613)	Envista Holdings Corp	Bank of America Merrill Lynch	(6,242)
10,059	Envista Holdings Corp	Bank of America Merrill Lynch	1,509
10,225	Envista Holdings Corp	Barclays Bank	3,886
(17,305)	Envista Holdings Corp	Goldman Sachs	(827)
8,402	Envista Holdings Corp	Goldman Sachs	1,260
11,217	Envista Holdings Corp	HSBC	2,019
(18,566)	Envista Holdings Corp	Morgan Stanley	(7,055)
31,420	Envista Holdings Corp	Morgan Stanley	11,939
(12,491)	Enzo Biochem Inc	Barclays Bank	(1,874)
(7,486)	Enzo Biochem Inc	HSBC	(674)
22,590	EOG Resources Inc	Bank of America Merrill Lynch	(128,085)
58,162	EOG Resources Inc	Barclays Bank	(152,966)
9,232	EOG Resources Inc	Goldman Sachs	(52,345)
9,504	EOG Resources Inc	HSBC	(60,920)
21,471	EOG Resources Inc	Morgan Stanley	(56,469)
647	EPAM Systems Inc	Bank of America Merrill Lynch	(9,304)
(3,084)	EPAM Systems Inc	Barclays Bank	40,925
1,680	EPAM Systems Inc	Goldman Sachs	(24,159)
2,554	EPAM Systems Inc	HSBC	(73,128)
549	EPAM Systems Inc	Morgan Stanley	(7,285)
1,893	ePlus Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,993
9,790	ePlus Inc	Barclays Bank	(41,608)
1,373	ePlus Inc	Goldman Sachs	697
1,351	ePlus Inc	Morgan Stanley	(5,075)
(5,907)	EPR Properties (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	14,981
(29,316)	EPR Properties (REIT)	Barclays Bank	24,332
11,722	EPR Properties (REIT)	Barclays Bank	(9,729)
(6,384)	EPR Properties (REIT)	Goldman Sachs	17,237
14,257	EPR Properties (REIT)	HSBC	(12,118)
(3,092)	EPR Properties (REIT)	HSBC	2,628
(4,517)	EPR Properties (REIT)	Morgan Stanley	3,749
(33,810)	EQT Corp	Bank of America Merrill Lynch	(18,934)
(20,178)	EQT Corp	Barclays Bank	(5,650)
(36,581)	EQT Corp	Goldman Sachs	(20,138)
(32,451)	EQT Corp	HSBC	(45,149)
(47,756)	EQT Corp	Morgan Stanley	(13,372)
(3,124)	Equifax Inc	Barclays Bank	43,299
(3,821)	Equifax Inc	Goldman Sachs	88,074
(3)	Equifax Inc	Morgan Stanley	42
2,533	Equinix Inc (REIT)	Barclays Bank	(41,439)
1,890	Equinix Inc (REIT)	Goldman Sachs	(84,256)
873	Equinix Inc (REIT)	HSBC	63,196
1,810	Equinix Inc (REIT)	Morgan Stanley	(29,612)
(18,059)	Equitable Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(15,711)
(65,796)	Equitable Holdings Inc	Barclays Bank	(46,057)
(37,421)	Equitable Holdings Inc	Goldman Sachs	(32,556)
(57,210)	Equitable Holdings Inc	HSBC	(109,844)
(36,812)	Equitable Holdings Inc	Morgan Stanley	(25,769)
(8,502)	Equitrans Midstream Corp	Bank of America Merrill Lynch	(4,931)
(12,981)	Equitrans Midstream Corp	Barclays Bank	(7,140)
(43,516)	Equitrans Midstream Corp	HSBC	(46,127)
1,764	Equity Bancshares Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(1,817)
1,570	Equity Bancshares Inc ' A'	Barclays Bank	(1,335)
2,116	Equity Bancshares Inc ' A'	Goldman Sachs	(2,179)
4,715	Equity Bancshares Inc ' A'	HSBC	(4,574)
13,586	Equity Bancshares Inc ' A'	Morgan Stanley	(11,548)
(15,139)	Equity Commonwealth (REIT)	Barclays Bank	1,211
(3,833)	Equity Commonwealth (REIT)	Goldman Sachs	1,405
(8,341)	Equity Commonwealth (REIT)	HSBC	(1,494)
(14,094)	Equity Commonwealth (REIT)	Morgan Stanley	1,128
15,991	Equity LifeStyle Properties Inc (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	(6,237)

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
30,684	Equity LifeStyle Properties Inc (REIT)	Barclays Bank	(35,594)
(5,232)	Equity LifeStyle Properties Inc (REIT)	Barclays Bank	6,069
22,464	Equity LifeStyle Properties Inc (REIT)	Goldman Sachs	(8,761)
24,888	Equity LifeStyle Properties Inc (REIT)	HSBC	5,226
23,186	Equity LifeStyle Properties Inc (REIT)	Morgan Stanley	(26,896)
27,925	Equity Residential (REIT)	Barclays Bank	(55,850)
(13,118)	Equity Residential (REIT)	Barclays Bank	26,236
20,976	Equity Residential (REIT)	Goldman Sachs	(69,431)
(9,064)	Equity Residential (REIT)	Goldman Sachs	30,002
(5,235)	Equity Residential (REIT)	HSBC	9,632
(13,719)	Equity Residential (REIT)	Morgan Stanley	27,438
6,146	Erasca Inc	Bank of America Merrill Lynch	3,749
7,999	Erasca Inc	Barclays Bank	480
6,393	Erasca Inc	Goldman Sachs	3,900
7,312	Erasca Inc	HSBC	2,559
6,287	Erasca Inc	Morgan Stanley	377
(2,067)	Erie Indemnity Co ' A'	Bank of America Merrill Lynch	43,614
(2,196)	Erie Indemnity Co ' A'	Barclays Bank	32,171
(783)	Erie Indemnity Co ' A'	Goldman Sachs	16,521
(3,518)	Erie Indemnity Co ' A'	Morgan Stanley	51,539
8,744	Ermenegildo Zegna NV	Barclays Bank	(1,486)
16,978	Ermenegildo Zegna NV	Goldman Sachs	(849)
8,279	Eros Media World Plc	Bank of America Merrill Lynch	(3)
20,591	Eros Media World Plc π	Barclays Bank	-
20,674	Eros Media World Plc	Goldman Sachs	(8)
2,838	Eros Media World Plc	HSBC	(1)
6,412	Eros Media World Plc	Morgan Stanley	-
(5,078)	Esab Corp	Bank of America Merrill Lynch	44,026
1,613	Esab Corp	Bank of America Merrill Lynch	(13,985)
(207)	Esab Corp	Barclays Bank	826
4,085	Esab Corp	Barclays Bank	(14,854)
(495)	Esab Corp	Goldman Sachs	4,292
203	Esab Corp	Goldman Sachs	(273)
(3,174)	Esab Corp	HSBC	22,535
227	Esab Corp	HSBC	(505)
(4,283)	Esab Corp	Morgan Stanley	17,089
25,368	Esc Amyris Inc*	Barclays Bank	(71)
15,198	Esc Amyris Inc*	Goldman Sachs	(15)
13,748	Esc Amyris Inc*	HSBC	(27)
(11,758)	Esc Gci Liberty Inc Sr*, π	Morgan Stanley	-
25,192	Esc War Ind*	Barclays Bank	-
63,725	Esc War Ind*	Goldman Sachs	(2,226)
41,059	Esc War Ind*	Morgan Stanley	-
(13,745)	Escalade Inc	Bank of America Merrill Lynch	(2,337)
(5,486)	Escalade Inc	Barclays Bank	(1,646)
(8,717)	Escalade Inc	Goldman Sachs	(1,482)
(14,944)	Escalade Inc	Morgan Stanley	(4,483)
(4,759)	ESCO Technologies Inc	Barclays Bank	9,661
(214)	ESCO Technologies Inc	Goldman Sachs	(400)
(40,015)	Escrow New York (REIT)*	Bank of America Merrill Lynch	(739,077)
(39,940)	Escrow New York (REIT)*	Goldman Sachs	(737,652)
(21,172)	Escrow New York (REIT)*	Morgan Stanley	(154,979)
(59,220)	Esperion Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(2,665)
(11,931)	Esquire Financial Holdings Inc	Barclays Bank	21,297
(38,687)	ESS Tech Inc	HSBC	2,108
(31,006)	ESS Tech Inc	Morgan Stanley	2,065
1,851	ESSA Bancorp Inc	Barclays Bank	(620)
4,411	ESSA Bancorp Inc	Goldman Sachs	419
15,627	ESSA Bancorp Inc	HSBC	6,329
7,575	ESSA Bancorp Inc	Morgan Stanley	(2,538)
16,836	Essent Group Ltd	Barclays Bank	2,525
2,706	Essent Group Ltd	Goldman Sachs	(298)
917	Essent Group Ltd	HSBC	293
454	Essent Group Ltd	Morgan Stanley	68
10,790	Essential Properties Realty Trust Inc (REIT)	Barclays Bank	(8,200)
17,954	Essential Properties Realty Trust Inc (REIT)	HSBC	(8,079)
(47,043)	Essential Utilities Inc	Bank of America Merrill Lynch	110,550
(59,922)	Essential Utilities Inc	Barclays Bank	82,364

ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(20,455)	Essential Utilities Inc	Goldman Sachs	45,066
(50,285)	Essential Utilities Inc	HSBC	83,895
(85,081)	Essential Utilities Inc	Morgan Stanley	116,645
(3,389)	Essex Property Trust Inc (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	35,212
(4,459)	Essex Property Trust Inc (REIT)	Barclays Bank	24,480
(495)	Essex Property Trust Inc (REIT)	Goldman Sachs	5,143
(3,068)	Essex Property Trust Inc (REIT)	HSBC	(9,051)
(1,594)	Essex Property Trust Inc (REIT)	Morgan Stanley	8,751
(2,622)	Estee Lauder Cos Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	37,337
(4,273)	Estee Lauder Cos Inc ' A'	Goldman Sachs	60,848
(13,740)	Estee Lauder Cos Inc ' A'	HSBC	106,760
14,455	Ethan Allen Interiors Inc	Barclays Bank	2,891
3,167	Ethan Allen Interiors Inc	HSBC	(2,534)
(17,433)	Eton Pharmaceuticals Inc	Barclays Bank	(784)
3,669	Etsy Inc	Bank of America Merrill Lynch	(7,227)
(1,388)	Etsy Inc	Barclays Bank	2,832
4,263	Etsy Inc	Barclays Bank	(8,697)
(560)	Etsy Inc	HSBC	319
6,297	Etsy Inc	HSBC	(3,589)
(5,782)	Etsy Inc	Morgan Stanley	11,795
7,807	Euronet Worldwide Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,210
3,091	Euronet Worldwide Inc	Barclays Bank	(232)
7,829	Euronet Worldwide Inc	Goldman Sachs	1,214
25,084	Euronet Worldwide Inc	HSBC	67,100
16,579	Euronet Worldwide Inc	Morgan Stanley	(1,243)
(40,517)	European Wax Center Inc ' A'	Barclays Bank	(41,733)
(18,029)	European Wax Center Inc ' A'	Morgan Stanley	(18,570)
12,353	Evans Bancorp Inc	Barclays Bank	(29,956)
4,024	Evans Bancorp Inc	Goldman Sachs	(6,056)
2,864	Evans Bancorp Inc	Morgan Stanley	(6,945)
(57,468)	Eve Holding Inc	HSBC	22,413
(24,044)	Eve Holding Inc	Morgan Stanley	16,590
4,742	Eventbrite Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(1,233)
38,038	Eventbrite Inc ' A'	Barclays Bank	(7,988)
13,162	Eventbrite Inc ' A'	Goldman Sachs	(3,422)
11,649	Eventbrite Inc ' A'	HSBC	(5,825)
17,407	Eventbrite Inc ' A'	Morgan Stanley	(3,655)
1,293	Everbridge Inc	Bank of America Merrill Lynch	6
(12,654)	EverCommerce Inc	Bank of America Merrill Lynch	8,478
(6,586)	EverCommerce Inc	Barclays Bank	4,215
(16,178)	EverCommerce Inc	HSBC	647
(34,477)	EverCommerce Inc	Morgan Stanley	22,065
1,612	Evercore Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	968
7,743	Evercore Inc ' A'	Barclays Bank	(7,434)
7,656	Evercore Inc ' A'	Goldman Sachs	4,593
6,490	Evercore Inc ' A'	HSBC	47,572
7,734	Evercore Inc ' A'	Morgan Stanley	(7,425)
2,130	Everest Group Ltd	Barclays Bank	(24,942)
1,266	Everest Group Ltd	Goldman Sachs	16,091
2,718	Everest Group Ltd	HSBC	8,486
752	Everest Group Ltd	Morgan Stanley	(8,806)
6,494	Everi Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(2,857)
49,429	Everi Holdings Inc	Barclays Bank	(1,403)
57,702	Everi Holdings Inc	Goldman Sachs	(18,833)
10,709	Everi Holdings Inc	HSBC	(10,066)
48,223	Everi Holdings Inc	Morgan Stanley	(713)
816	EverQuote Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(202)
2,965	EverQuote Inc ' A'	Barclays Bank	(430)
14,002	EverQuote Inc ' A'	Goldman Sachs	5,601
5,984	EverQuote Inc ' A'	Morgan Stanley	(868)
(7,795)	Eversource Energy	Bank of America Merrill Lynch	18,864
5,970	Eversource Energy	Bank of America Merrill Lynch	3,457
(18,591)	Eversource Energy	Barclays Bank	31,605
8,888	Eversource Energy	Barclays Bank	(15,110)
(13,184)	Eversource Energy	Goldman Sachs	31,905
(3,272)	Eversource Energy	HSBC	9,587
14,602	Eversource Energy	Morgan Stanley	1,385
(5,353)	EVERTEC Inc	Barclays Bank	4,389

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(3,002)	EVERTEC Inc	Goldman Sachs	8,586
(5,735)	EVERTEC Inc	HSBC	14,338
(5,873)	EVERTEC Inc	Morgan Stanley	4,816
(9,360)	EVgo Inc	Bank of America Merrill Lynch	2,668
(53,933)	EVgo Inc	Barclays Bank	8,360
(143,032)	EVgo Inc	Morgan Stanley	22,170
(12,192)	EVI Industries Inc	Barclays Bank	7,071
(804)	EVI Industries Inc	Morgan Stanley	466
6,099	Evolent Health Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(13,296)
11,630	Evolent Health Inc ' A'	Barclays Bank	(18,879)
9,004	Evolent Health Inc ' A'	HSBC	(53,124)
6,442	Evolent Health Inc ' A'	Morgan Stanley	(10,669)
(1,521)	Evolus Inc	Bank of America Merrill Lynch	624
(13,041)	Evolus Inc	Barclays Bank	1,435
(3,205)	Evolus Inc	Goldman Sachs	1,314
(12,041)	Evolus Inc	HSBC	5,178
(15,289)	Evolus Inc	Morgan Stanley	1,682
(11,468)	Evolution Petroleum Corp	Bank of America Merrill Lynch	(2,867)
(20,172)	Evolution Petroleum Corp	Goldman Sachs	(5,043)
(12,363)	Evolution Petroleum Corp	HSBC	(495)
(19,091)	Evolution Petroleum Corp	Morgan Stanley	(4,200)
(30,685)	Evolv Technologies Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,688
(141,363)	Evolv Technologies Holdings Inc	Barclays Bank	2,120
(61,875)	Evolv Technologies Holdings Inc	Morgan Stanley	928
14,915	EW Scripps Co ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(8,651)
3,000	EW Scripps Co ' A'	Barclays Bank	(540)
16,771	EW Scripps Co ' A'	Goldman Sachs	(9,727)
28,111	EW Scripps Co ' A'	HSBC	(30,697)
61,134	EW Scripps Co ' A'	Morgan Stanley	(11,004)
5,675	Exact Sciences Corp	Bank of America Merrill Lynch	(38,086)
(1,611)	Exact Sciences Corp	Bank of America Merrill Lynch	12,630
2,840	Exact Sciences Corp	Barclays Bank	(22,692)
1,097	Exact Sciences Corp	Goldman Sachs	(8,600)
2,586	Exact Sciences Corp	HSBC	(32,312)
(4,685)	Exact Sciences Corp	HSBC	65,496
1,351	Exact Sciences Corp	Morgan Stanley	(10,795)
6,019	Exagen Inc	Bank of America Merrill Lynch	241
5,145	Exagen Inc	Barclays Bank	412
8,829	Exagen Inc	Goldman Sachs	353
4,780	Exagen Inc	HSBC	2,629
(1,160)	Excelerate Energy Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	1,021
(8,573)	Excelerate Energy Inc ' A'	Barclays Bank	3,001
(3,524)	Excelerate Energy Inc ' A'	Goldman Sachs	3,101
(12,245)	Excelerate Energy Inc ' A'	HSBC	8,939
(13,874)	Excelerate Energy Inc ' A'	Morgan Stanley	4,856
5,106	Exelixis Inc	Bank of America Merrill Lynch	2,145
(4,563)	Exelixis Inc	Bank of America Merrill Lynch	(2,883)
56,073	Exelixis Inc	Barclays Bank	30,280
(9,193)	Exelixis Inc	Goldman Sachs	(3,861)
49,443	Exelixis Inc	HSBC	(2,472)
(13,635)	Exelixis Inc	HSBC	(853)
24,584	Exelixis Inc	Morgan Stanley	13,275
(8,861)	Exelixis Inc	Morgan Stanley	(4,785)
25,755	Exelon Corp	Bank of America Merrill Lynch	(40,950)
34,081	Exelon Corp	Barclays Bank	(19,900)
11,522	Exelon Corp	Goldman Sachs	(2,319)
82,694	Exelon Corp	HSBC	14,081
44,348	Exelon Corp	Morgan Stanley	(11,685)
23,385	ExlService Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(21,047)
86,132	ExlService Holdings Inc	Barclays Bank	(126,615)
42,304	ExlService Holdings Inc	Goldman Sachs	(38,074)
62,886	ExlService Holdings Inc	HSBC	(70,433)
4,993	ExlService Holdings Inc	Morgan Stanley	(7,340)
16,026	eXp World Holdings Inc	Barclays Bank	(10,737)
4,484	eXp World Holdings Inc	HSBC	(3,273)
21,037	eXp World Holdings Inc	Morgan Stanley	(14,095)
1,306	Expedia Group Inc	HSBC	(2,851)
5,319	Expeditors International of Washington Inc	Bank of America Merrill Lynch	12,074

ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
12,154	Expeditors International of Washington Inc	Barclays Bank	35,004
11,493	Expeditors International of Washington Inc	Goldman Sachs	26,089
3,165	Expeditors International of Washington Inc	HSBC	10,129
24,045	Expeditors International of Washington Inc	Morgan Stanley	69,250
57,481	Expensify Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(10,634)
37,189	Expensify Inc ' A'	Barclays Bank	(6,136)
30,160	Expensify Inc ' A'	Goldman Sachs	(5,580)
58,797	Expensify Inc ' A'	HSBC	(14,993)
78,135	Expensify Inc ' A'	Morgan Stanley	(12,892)
243	Exponent Inc	Barclays Bank	427
271	Exponent Inc	Goldman Sachs	(694)
7,524	Exponent Inc	Morgan Stanley	(10,308)
(6,007)	Expro Group Holdings NV	Barclays Bank	2,703
(1,385)	Expro Group Holdings NV	Goldman Sachs	(693)
(12,380)	Expro Group Holdings NV	HSBC	(25,008)
(35,213)	Expro Group Holdings NV	Morgan Stanley	15,846
(4,388)	Extra Space Storage Inc (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	38,746
(13,393)	Extra Space Storage Inc (REIT)	Barclays Bank	41,786
(6,390)	Extra Space Storage Inc (REIT)	Goldman Sachs	56,423
(7,375)	Extra Space Storage Inc (REIT)	HSBC	(16,962)
(6,993)	Extra Space Storage Inc (REIT)	Morgan Stanley	21,818
3,836	Extreme Networks Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,074
9,757	Extreme Networks Inc	Barclays Bank	(2,927)
8,097	Extreme Networks Inc	HSBC	2,506
20,122	Extreme Networks Inc	Morgan Stanley	(6,037)
(3,594)	Exxon Mobil Corp	Bank of America Merrill Lynch	13,711
(1,025)	Exxon Mobil Corp	Barclays Bank	733
5,788	Exxon Mobil Corp	Goldman Sachs	(5,948)
(2,902)	Exxon Mobil Corp	Goldman Sachs	11,071
(2,007)	Exxon Mobil Corp	HSBC	2,780
10,522	Exxon Mobil Corp	Morgan Stanley	(7,523)
(4,459)	Exxon Mobil Corp	Morgan Stanley	3,188
(128,806)	Eyenovia Inc	Bank of America Merrill Lynch	45,082
(53,819)	Eyenovia Inc	Barclays Bank	1,932
(22,185)	Eyenovia Inc	Goldman Sachs	7,765
(8,839)	Eyenovia Inc	HSBC	1,370
(111,975)	Eyenovia Inc	Morgan Stanley	4,020
(6,816)	EyePoint Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	12,481
(4,919)	EyePoint Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	5,789
(4,633)	EyePoint Pharmaceuticals Inc	HSBC	3,567
(2,252)	EyePoint Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	965
76,922	EZCORP Inc ' A'	Barclays Bank	25,384
29,998	EZCORP Inc ' A'	Goldman Sachs	2,700
52,847	EZCORP Inc ' A'	Morgan Stanley	17,440
(7,151)	F&G Annuities & Life Inc	Barclays Bank	15,947
(19,140)	F&G Annuities & Life Inc	Morgan Stanley	42,682
(78,014)	F45 Training Holdings Inc	Goldman Sachs	3,901
(5,785)	F5 Inc	Bank of America Merrill Lynch	50,260
(2,874)	F5 Inc	Barclays Bank	19,860
(6,104)	F5 Inc	Goldman Sachs	52,143
(7,746)	F5 Inc	HSBC	42,215
(10,195)	F5 Inc	Morgan Stanley	70,447
2,869	Fabrinet	Barclays Bank	34,801
935	Fabrinet	HSBC	32,538
373	FactSet Research Systems Inc	Bank of America Merrill Lynch	(15,532)
3,340	FactSet Research Systems Inc	Barclays Bank	(147,160)
(295)	Fair Isaac Corp	Barclays Bank	20,656
(569)	Fair Isaac Corp	Goldman Sachs	27,494
(189)	Fair Isaac Corp	HSBC	18,699
(373)	Fair Isaac Corp	Morgan Stanley	28,106
(274)	Faraday Future Intelligent Electric Inc	Morgan Stanley	142
(2,282)	Farmer Bros Co	Goldman Sachs	548
(11,384)	Farmer Bros Co	Morgan Stanley	2,163
(14,446)	Farmers & Merchants Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	13,146
(17,515)	Farmers & Merchants Bancorp Inc	Barclays Bank	8,407
(30,361)	Farmers National Banc Corp	Bank of America Merrill Lynch	14,270
(22,308)	Farmers National Banc Corp	Barclays Bank	10,931
(15,638)	Farmers National Banc Corp	HSBC	5,317

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(21,932)	Farmers National Banc Corp	Morgan Stanley	10,747
(5,954)	Farmland Partners Inc (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	4,049
(56,687)	Farmland Partners Inc (REIT)	Barclays Bank	18,707
(3,000)	Farmland Partners Inc (REIT)	Goldman Sachs	2,040
(37,867)	Farmland Partners Inc (REIT)	Morgan Stanley	12,496
5,459	FARO Technologies Inc	Bank of America Merrill Lynch	(5,077)
35,158	FARO Technologies Inc	Barclays Bank	(21,446)
9,860	FARO Technologies Inc	Goldman Sachs	(9,170)
1,201	FARO Technologies Inc	Morgan Stanley	(733)
(30,312)	Fastenal Co	Barclays Bank	56,381
(35,706)	Fastenal Co	HSBC	70,698
20,622	Fastly Inc ' A'	Barclays Bank	(17,735)
10,826	Fastly Inc ' A'	Goldman Sachs	(9,527)
2,359	Fastly Inc ' A'	HSBC	(920)
9,994	Fastly Inc ' A'	Morgan Stanley	(8,595)
5,666	Fate Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(3,286)
22,702	Fate Therapeutics Inc	Barclays Bank	1,817
8,628	Fate Therapeutics Inc	Goldman Sachs	(5,004)
51,772	Fate Therapeutics Inc	HSBC	(651)
25,550	Fate Therapeutics Inc	Morgan Stanley	256
72	Fathom Holdings Inc	Barclays Bank	19
59	Fathom Holdings Inc	Goldman Sachs	22
30,090	FB Financial Corp	Barclays Bank	(29,187)
4,124	FB Financial Corp	HSBC	(6,612)
3,222	Federal Agricultural Mortgage Corp ' C'	Barclays Bank	(97)
438	Federal Agricultural Mortgage Corp ' C'	Goldman Sachs	(2,742)
314	Federal Agricultural Mortgage Corp ' C'	Morgan Stanley	(9)
629	Federal Realty Investment Trust (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	(1,591)
(9,175)	Federal Realty Investment Trust (REIT)	Barclays Bank	15,873
5,731	Federal Realty Investment Trust (REIT)	Goldman Sachs	(20,507)
1,357	Federal Realty Investment Trust (REIT)	HSBC	(1,832)
(2,103)	Federal Realty Investment Trust (REIT)	Morgan Stanley	3,638
2,436	Federal Realty Investment Trust (REIT)	Morgan Stanley	(3,169)
1,241	Federal Signal Corp	Bank of America Merrill Lynch	3,682
9,692	Federal Signal Corp	Barclays Bank	27,622
1,124	Federal Signal Corp	HSBC	3,919
1,072	Federated Hermes Inc	Bank of America Merrill Lynch	(193)
814	Federated Hermes Inc	Barclays Bank	285
1,159	Federated Hermes Inc	Goldman Sachs	(70)
2,009	Federated Hermes Inc	HSBC	388
43,789	Federated Hermes Inc	Morgan Stanley	15,326
(3,529)	FedEx Corp	Bank of America Merrill Lynch	37,337
(4,667)	FedEx Corp	Barclays Bank	15,541
(585)	FedEx Corp	Goldman Sachs	6,189
(8,756)	FedEx Corp	HSBC	81,168
(4,419)	FedEx Corp	Morgan Stanley	14,715
8,678	Fennec Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	(1,128)
23,394	Fennec Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	(7,954)
(103)	Ferguson Plc	Barclays Bank	519
(612)	Ferguson Plc	Goldman Sachs	9,566
(613)	Ferguson Plc	HSBC	8,846
19,430	FibroGen Inc	Goldman Sachs	(680)
52,209	FibroGen Inc	HSBC	1,305
(9,462)	Fidelis Insurance Holdings Ltd	Barclays Bank	5,488
(32,070)	Fidelis Insurance Holdings Ltd	Goldman Sachs	71,837
(9,849)	Fidelis Insurance Holdings Ltd	Morgan Stanley	5,712
943	Fidelity D&D Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	(596)
1,336	Fidelity D&D Bancorp Inc	Barclays Bank	(523)
1,393	Fidelity D&D Bancorp Inc	Goldman Sachs	(49)
264	Fidelity D&D Bancorp Inc	HSBC	(437)
377	Fidelity D&D Bancorp Inc	Morgan Stanley	(159)
(4,960)	Fidelity National Financial Inc	Barclays Bank	4,067
(8,227)	Fidelity National Financial Inc	Goldman Sachs	11,717
(7,412)	Fidelity National Financial Inc	Morgan Stanley	5,026
(9,093)	Fidelity National Information Services Inc	Bank of America Merrill Lynch	25,513
(9,614)	Fidelity National Information Services Inc	Barclays Bank	24,036
(10,767)	Fidelity National Information Services Inc	HSBC	(2,688)
(13,347)	Fidelity National Information Services Inc	Morgan Stanley	33,368

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(53,154)	Fifth Third Bancorp	Bank of America Merrill Lynch	104,182
(93,025)	Fifth Third Bancorp	Barclays Bank	53,024
(19,743)	Fifth Third Bancorp	Goldman Sachs	38,696
(19,904)	Fifth Third Bancorp	HSBC	29,060
(31,320)	Fifth Third Bancorp	Morgan Stanley	17,852
19,638	Figs Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(15,121)
66,034	Figs Inc ' A'	Barclays Bank	(17,169)
10,845	Figs Inc ' A'	Goldman Sachs	(8,351)
31,360	Figs Inc ' A'	Morgan Stanley	(8,154)
(34,702)	Finance Of America Cos Inc ' A'	Goldman Sachs	1,284
(15,926)	Finance Of America Cos Inc ' A'	HSBC	624
(92,247)	Finance Of America Cos Inc ' A'	Morgan Stanley	10,811
1,133	Financial Institutions Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,099)
25,050	Financial Institutions Inc	Barclays Bank	(28,557)
18,912	Financial Institutions Inc	Goldman Sachs	(18,345)
1,554	Financial Institutions Inc	Morgan Stanley	(1,772)
2,170	Finwise Bancorp	Goldman Sachs	(347)
2,429	Finwise Bancorp	HSBC	(996)
(1,568)	First Advantage Corp	Bank of America Merrill Lynch	361
(6,521)	First Advantage Corp	Goldman Sachs	1,500
(48,050)	First Advantage Corp	HSBC	5,286
(16,227)	First Advantage Corp	Morgan Stanley	7,302
16,290	First American Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	(21,340)
(1,886)	First American Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	2,840
(7,155)	First American Financial Corp	Barclays Bank	3,792
3,537	First American Financial Corp	Goldman Sachs	(4,633)
(7,831)	First American Financial Corp	Goldman Sachs	10,259
(9,596)	First American Financial Corp	HSBC	(9,692)
1,139	First American Financial Corp	Morgan Stanley	(604)
(6,578)	First American Financial Corp	Morgan Stanley	3,486
(21,568)	First Bancorp	Barclays Bank	12,941
(3,901)	First Bancorp	Goldman Sachs	1,014
(7,994)	First Bancorp	HSBC	2,238
(36,408)	First BanCorp	Morgan Stanley	10,194
9,170	First Bancorp Inc	Barclays Bank	(8,299)
8,610	First Bancorp Inc	Goldman Sachs	(1,593)
834	First Bancorp Inc	HSBC	346
9,772	First Bancorp Inc	Morgan Stanley	(8,844)
2,306	First Bancshares Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,476)
25,336	First Bancshares Inc	Barclays Bank	(3,547)
4,104	First Bancshares Inc	Goldman Sachs	(2,627)
15,017	First Bancshares Inc	HSBC	(1,051)
1,833	First Bancshares Inc	Morgan Stanley	(257)
29,444	First Bank	Bank of America Merrill Lynch	2,650
24,962	First Bank	Barclays Bank	(9,236)
15,489	First Bank	Goldman Sachs	686
9,942	First Bank	HSBC	(1,790)
33,191	First Busey Corp	Barclays Bank	(22,318)
16,408	First Business Financial Services Inc	Barclays Bank	(1,477)
16,395	First Business Financial Services Inc	Goldman Sachs	492
11,630	First Business Financial Services Inc	HSBC	(3,838)
726	First Capital Inc	Bank of America Merrill Lynch	(7)
218	First Capital Inc	Barclays Bank	(382)
186	First Capital Inc	Morgan Stanley	(326)
(180)	First Citizens BancShares Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(610)
(541)	First Citizens BancShares Inc ' A'	Barclays Bank	29,706
(330)	First Citizens BancShares Inc ' A'	Goldman Sachs	(1,119)
(518)	First Citizens BancShares Inc ' A'	HSBC	3,465
(857)	First Citizens BancShares Inc ' A'	Morgan Stanley	47,058
(15,255)	First Commonwealth Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	8,695
(14,138)	First Commonwealth Financial Corp	Barclays Bank	5,372
(4,822)	First Commonwealth Financial Corp	Goldman Sachs	2,749
(28,141)	First Commonwealth Financial Corp	HSBC	11,256
(33,298)	First Commonwealth Financial Corp	Morgan Stanley	12,653
3,121	First Community Bankshares Inc	Barclays Bank	(1,092)
24,455	First Community Bankshares Inc	HSBC	(24,210)
6,030	First Community Corp	Bank of America Merrill Lynch	(5,315)
3,137	First Community Corp	Barclays Bank	(3,262)

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
2,411	First Community Corp	Goldman Sachs	(1,784)
1,863	First Community Corp	HSBC	348
13,712	First Community Corp	Morgan Stanley	(14,260)
(45,409)	First Financial Bancorp	Goldman Sachs	69,476
(6,093)	First Financial Bankshares Inc	Barclays Bank	1,158
(5,056)	First Financial Bankshares Inc	Goldman Sachs	6,927
(2,842)	First Financial Bankshares Inc	Morgan Stanley	540
4,060	First Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	(7,917)
13,481	First Financial Corp	Barclays Bank	(18,604)
5,014	First Financial Corp	Goldman Sachs	(9,777)
2,205	First Financial Corp	HSBC	(1,985)
18,420	First Financial Northwest Inc	Goldman Sachs	(4,973)
28,002	First Foundation Inc	Barclays Bank	(12,601)
10,184	First Foundation Inc	Goldman Sachs	(815)
14,301	First Foundation Inc	HSBC	3,003
2,397	First Foundation Inc	Morgan Stanley	(1,079)
14,102	First Hawaiian Inc	Bank of America Merrill Lynch	(18,398)
15,064	First Hawaiian Inc	Goldman Sachs	(23,650)
4,418	First Hawaiian Inc	Morgan Stanley	(3,093)
43,405	First Horizon Corp	Bank of America Merrill Lynch	(6,422)
76,780	First Horizon Corp	Goldman Sachs	(12,284)
96,251	First Horizon Corp	HSBC	(1,925)
55,648	First Horizon Corp	Morgan Stanley	(10,017)
16,538	First Industrial Realty Trust Inc (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	(24,667)
23,067	First Industrial Realty Trust Inc (REIT)	Barclays Bank	(30,311)
(14,161)	First Industrial Realty Trust Inc (REIT)	Barclays Bank	19,117
24,387	First Industrial Realty Trust Inc (REIT)	Goldman Sachs	(36,337)
(6,112)	First Industrial Realty Trust Inc (REIT)	Goldman Sachs	9,107
18,298	First Industrial Realty Trust Inc (REIT)	HSBC	(13,358)
(3,683)	First Industrial Realty Trust Inc (REIT)	HSBC	2,689
7,369	First Industrial Realty Trust Inc (REIT)	Morgan Stanley	(9,948)
(23,030)	First Industrial Realty Trust Inc (REIT)	Morgan Stanley	31,091
763	First Internet Bancorp	Bank of America Merrill Lynch	(2,548)
7,443	First Internet Bancorp	Barclays Bank	(14,067)
6,998	First Internet Bancorp	Goldman Sachs	(23,373)
2,066	First Internet Bancorp	HSBC	(7,995)
12,774	First Internet Bancorp	Morgan Stanley	(24,143)
2,027	First Interstate BancSystem Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(2,169)
28,830	First Interstate BancSystem Inc ' A'	Barclays Bank	(27,965)
5,823	First Interstate BancSystem Inc ' A'	Goldman Sachs	(6,231)
1,231	First Interstate BancSystem Inc ' A'	HSBC	(1,317)
2,715	First Interstate BancSystem Inc ' A'	Morgan Stanley	(2,634)
2,318	First Merchants Corp	Bank of America Merrill Lynch	(771)
1,031	First Merchants Corp	HSBC	121
11,828	First Merchants Corp	Morgan Stanley	(17,509)
(1,790)	First Mid Bancshares Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,176
(25,669)	First Mid Bancshares Inc	Goldman Sachs	33,883
(2,062)	First Mid Bancshares Inc	HSBC	990
50,928	First Northwest Bancorp	Bank of America Merrill Lynch	(26,737)
4,247	First Northwest Bancorp	Barclays Bank	(1,423)
9,094	First Northwest Bancorp	Goldman Sachs	(4,774)
9,265	First of Long Island Corp	Bank of America Merrill Lynch	(6,022)
23,590	First of Long Island Corp	Barclays Bank	(13,446)
28,670	First of Long Island Corp	Goldman Sachs	(18,636)
25,807	First of Long Island Corp	HSBC	(15,226)
25,812	First of Long Island Corp	Morgan Stanley	(14,713)
16,878	First Savings Financial Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	6,076
1,916	First Savings Financial Group Inc	Barclays Bank	(556)
6,417	First Savings Financial Group Inc	Goldman Sachs	2,310
776	First Savings Financial Group Inc	HSBC	497
(4,475)	First Solar Inc	Bank of America Merrill Lynch	(365,160)
(285)	First Solar Inc	Barclays Bank	(6,207)
(2,006)	First Solar Inc	Goldman Sachs	(163,690)
(3,281)	First Solar Inc	HSBC	(271,700)
(3,434)	First Solar Inc	Morgan Stanley	(74,793)
18,006	First United Corp	Goldman Sachs	(34,662)
11,973	First United Corp	Morgan Stanley	(16,583)
18,150	First Watch Restaurant Group Inc	Barclays Bank	5,082

ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
275	First Watch Restaurant Group Inc	HSBC	(633)
3,871	First Watch Restaurant Group Inc	Morgan Stanley	1,084
3,011	First Western Financial Inc	Bank of America Merrill Lynch	(3,884)
5,708	First Western Financial Inc	Barclays Bank	(8,048)
11,425	First Western Financial Inc	Goldman Sachs	(14,738)
12,932	First Western Financial Inc	HSBC	(14,790)
977	FirstCash Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	2,071
7,476	FirstCash Holdings Inc	Barclays Bank	9,195
530	FirstCash Holdings Inc	Goldman Sachs	1,124
1,977	FirstCash Holdings Inc	HSBC	(1,008)
660	FirstCash Holdings Inc	Morgan Stanley	812
(22,178)	FiscalNote Holdings Inc	HSBC	2,517
(3,297)	Fiserv Inc	Bank of America Merrill Lynch	22,947
(25,441)	Fiserv Inc	Barclays Bank	114,993
(3,481)	Fiserv Inc	Goldman Sachs	24,228
(8,775)	Fiserv Inc	HSBC	45,981
(15,115)	Fiserv Inc	Morgan Stanley	68,320
3,304	Five Below Inc	Bank of America Merrill Lynch	(10,457)
1,942	Five Below Inc	Barclays Bank	9,924
5,368	Five Below Inc	Goldman Sachs	(20,560)
4,264	Five Below Inc	HSBC	(22,429)
5,823	Five Below Inc	Morgan Stanley	29,755
(5,454)	Five Star Bancorp	Bank of America Merrill Lynch	(1,500)
(7,368)	Five Star Bancorp	Barclays Bank	1,953
(5,378)	Five Star Bancorp	Goldman Sachs	(542)
(6,374)	Five Star Bancorp	HSBC	(5,768)
4,938	Five9 Inc	Bank of America Merrill Lynch	(35,998)
2,311	Five9 Inc	Barclays Bank	(13,727)
2,867	Five9 Inc	Goldman Sachs	(20,900)
2,912	Five9 Inc	HSBC	(23,354)
4,946	Five9 Inc	Morgan Stanley	(29,379)
(1,724)	FLEX LNG Ltd	HSBC	(621)
(55,491)	FLEX LNG Ltd	Morgan Stanley	8,324
142,455	Flex Ltd	Barclays Bank	290,609
18,266	Flex Ltd	HSBC	88,590
9,636	Flexion Therapeutics*	Morgan Stanley	5,300
(1,834)	Flexsteel Industries Inc	Bank of America Merrill Lynch	(3,998)
(11,129)	Flexsteel Industries Inc	Barclays Bank	(14,468)
(1,067)	Flexsteel Industries Inc	Goldman Sachs	(2,326)
(3,950)	Flexsteel Industries Inc	Morgan Stanley	(5,135)
(3,887)	Floor & Decor Holdings Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	6,446
(11,983)	Floor & Decor Holdings Inc ' A'	Barclays Bank	(11,504)
(4,980)	Floor & Decor Holdings Inc ' A'	Goldman Sachs	33,117
(8,140)	Floor & Decor Holdings Inc ' A'	HSBC	1,313
(4,045)	Floor & Decor Holdings Inc ' A'	Morgan Stanley	(4,477)
(12,728)	Flotek Industries Inc	Bank of America Merrill Lynch	(9,164)
(1,985)	Flotek Industries Inc	Goldman Sachs	(1,429)
(6,439)	Flotek Industries Inc	HSBC	(3,992)
(12,004)	Flotek Industries Inc	Morgan Stanley	(4,682)
84,039	Flowers Foods Inc	Bank of America Merrill Lynch	(220,897)
32,440	Flowers Foods Inc	Barclays Bank	(34,711)
3,676	Flowers Foods Inc	Goldman Sachs	(6,331)
171,402	Flowers Foods Inc	HSBC	(379,780)
137,009	Flowers Foods Inc	Morgan Stanley	(146,600)
60,770	Flowserve Corp	Bank of America Merrill Lynch	(69,885)
77,176	Flowserve Corp	Barclays Bank	(64,827)
29,538	Flowserve Corp	Goldman Sachs	(33,969)
51,366	Flowserve Corp	HSBC	12,327
23,857	Flowserve Corp	Morgan Stanley	(20,040)
(23,815)	Fluence Energy Inc	Bank of America Merrill Lynch	(166,229)
(18,360)	Fluence Energy Inc	Barclays Bank	(100,429)
(2,988)	Fluence Energy Inc	HSBC	(15,328)
(7,380)	Fluence Energy Inc	Morgan Stanley	(40,369)
(1,755)	Flushing Financial Corp	Goldman Sachs	1,039
(14,511)	Flushing Financial Corp	HSBC	8,430
(2,936)	Flywire Corp	Bank of America Merrill Lynch	(1,086)
(16,070)	Flywire Corp	Barclays Bank	1,928
(4,472)	Flywire Corp	Goldman Sachs	(814)

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(15,138)	Flywire Corp	HSBC	81
(14,805)	Flywire Corp	Morgan Stanley	2,062
(8,008)	FMC Corp	Bank of America Merrill Lynch	19,619
(3,239)	FMC Corp	Barclays Bank	6,964
(9,394)	FMC Corp	Goldman Sachs	23,016
(16,964)	FMC Corp	HSBC	60,722
(24,824)	FMC Corp	Morgan Stanley	53,371
30,177	FNB Corp	Bank of America Merrill Lynch	(13,429)
133,580	FNB Corp	Barclays Bank	(38,071)
22,443	FNB Corp	Goldman Sachs	(9,988)
54,349	FNB Corp	HSBC	(12,229)
54,569	FNB Corp	Morgan Stanley	(15,552)
4,992	Foghorn Therapeutics Inc	Barclays Bank	(1,697)
5,507	Foghorn Therapeutics Inc	Goldman Sachs	3,249
13,572	Foghorn Therapeutics Inc	HSBC	(1,357)
1,996	Foghorn Therapeutics Inc	Morgan Stanley	(679)
3,554	FONAR Corp	Goldman Sachs	(2,523)
1,523	FONAR Corp	Morgan Stanley	145
1,144	Foot Locker Inc	Bank of America Merrill Lynch	4,207
12,577	Foot Locker Inc	Goldman Sachs	43,391
7,119	Foot Locker Inc	HSBC	17,377
14,177	Foot Locker Inc	Morgan Stanley	39,270
6,404	Forafric Global Plc	Bank of America Merrill Lynch	2,690
7,369	Forafric Global Plc	Barclays Bank	1,916
4,971	Forafric Global Plc	Goldman Sachs	2,088
2,259	Forafric Global Plc	HSBC	1,536
4,536	Forafric Global Plc	Morgan Stanley	1,179
34,365	Ford Motor Co	Bank of America Merrill Lynch	(16,667)
65,162	Ford Motor Co	Barclays Bank	(13,358)
41,301	Ford Motor Co	Goldman Sachs	(20,031)
26,793	Ford Motor Co	HSBC	(8,708)
30,749	Ford Motor Co	Morgan Stanley	(6,304)
14,385	Forestar Group Inc	Barclays Bank	3,309
2,942	Forestar Group Inc	Morgan Stanley	677
(51,155)	Forge Global Holdings Inc	Barclays Bank	11,510
(38,234)	Forge Global Holdings Inc	HSBC	8,603
(96,982)	Forge Global Holdings Inc	Morgan Stanley	21,821
1,680	FormFactor Inc	Barclays Bank	(5,208)
1,593	FormFactor Inc	Goldman Sachs	2,692
5,988	FormFactor Inc	HSBC	1,299
5,518	Forrester Research Inc	Bank of America Merrill Lynch	(3,807)
16,312	Forrester Research Inc	Barclays Bank	3,099
1,765	Forrester Research Inc	Goldman Sachs	(1,218)
5,088	Forrester Research Inc	HSBC	(2,544)
5,522	Forrester Research Inc	Morgan Stanley	1,049
20,042	Forte Biosciences Inc	Goldman Sachs	(1,072)
10,729	Forte Biosciences Inc	HSBC	(1,701)
2,574	Fortinet Inc	Bank of America Merrill Lynch	777
14,578	Fortinet Inc	Barclays Bank	(40,381)
9,701	Fortinet Inc	Goldman Sachs	(18,723)
29,165	Fortinet Inc	HSBC	(24,229)
16,460	Fortinet Inc	Morgan Stanley	(45,594)
8,597	Fortitude Gold Corp	Barclays Bank	516
19,016	Fortitude Gold Corp	Morgan Stanley	1,141
(15,331)	Fortive Corp	Goldman Sachs	62,550
(10,267)	Fortive Corp	HSBC	28,953
(7,668)	Fortive Corp	Morgan Stanley	25,764
(7,858)	Fortrea Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	26,337
(3,705)	Fortrea Holdings Inc	Barclays Bank	3,159
(7,345)	Fortrea Holdings Inc	Goldman Sachs	19,554
(9,012)	Fortrea Holdings Inc	HSBC	76,969
(6,608)	Fortrea Holdings Inc	Morgan Stanley	7,533
(2,793)	Fortress Biotech Inc	Barclays Bank	(84)
4,769	Fortune Brands Innovations Inc	Bank of America Merrill Lynch	(28,423)
(6,502)	Fortune Brands Innovations Inc	Bank of America Merrill Lynch	38,752
18,415	Fortune Brands Innovations Inc	Barclays Bank	(30,201)
(5,569)	Fortune Brands Innovations Inc	Barclays Bank	9,133
2,282	Fortune Brands Innovations Inc	Goldman Sachs	(13,601)

ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(20,928)	Fortune Brands Innovations Inc	Goldman Sachs	124,731
3,772	Fortune Brands Innovations Inc	HSBC	(15,201)
(1,531)	Fortune Brands Innovations Inc	HSBC	6,903
7,825	Fortune Brands Innovations Inc	Morgan Stanley	(12,833)
(15,741)	Fortune Brands Innovations Inc	Morgan Stanley	25,816
19,683	Forum Energy Technologies Inc	Bank of America Merrill Lynch	(887)
10,519	Forum Energy Technologies Inc	Barclays Bank	(2,630)
12,659	Forum Energy Technologies Inc	Goldman Sachs	(993)
5,805	Forum Energy Technologies Inc	HSBC	(5,108)
8,975	Forum Energy Technologies Inc	Morgan Stanley	(2,244)
(13,268)	Forward Air Corp	Bank of America Merrill Lynch	(32,316)
(11,540)	Forward Air Corp	Barclays Bank	(49,045)
(15,213)	Forward Air Corp	Goldman Sachs	(31,795)
(18,917)	Forward Air Corp	HSBC	(14,926)
(10,485)	Forward Air Corp	Morgan Stanley	(44,561)
42,165	Fossil Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	3,373
77,597	Fossil Group Inc	Barclays Bank	(17,071)
63,730	Fossil Group Inc	Goldman Sachs	5,098
20,646	Fossil Group Inc	HSBC	4,955
45,182	Fossil Group Inc	Morgan Stanley	(9,940)
(35,142)	Four Corners Property Trust Inc (REIT)	Barclays Bank	12,300
(1,744)	Four Corners Property Trust Inc (REIT)	Goldman Sachs	1,639
(2,810)	Four Corners Property Trust Inc (REIT)	HSBC	(534)
(4,452)	Four Corners Property Trust Inc (REIT)	Morgan Stanley	1,558
16,614	Fox Corp ' A'	Barclays Bank	24,256
114,876	Fox Corp ' A'	Goldman Sachs	173,462
13,552	Fox Corp ' A'	HSBC	17,753
33,405	Fox Corp ' A'	Morgan Stanley	48,771
(2,810)	Fox Factory Holding Corp	Barclays Bank	(422)
(5,256)	Fox Factory Holding Corp	HSBC	(4,195)
(3,107)	Fox Factory Holding Corp	Morgan Stanley	(466)
(895)	Franklin BSP Realty Trust Inc (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	448
(35,129)	Franklin BSP Realty Trust Inc (REIT)	Barclays Bank	8,782
(12,259)	Franklin BSP Realty Trust Inc (REIT)	HSBC	2,452
3,068	Franklin Covey Co	Bank of America Merrill Lynch	(5,093)
2,215	Franklin Covey Co	Barclays Bank	255
13,722	Franklin Covey Co	Goldman Sachs	(22,779)
7,623	Franklin Covey Co	HSBC	(15,017)
1,245	Franklin Covey Co	Morgan Stanley	349
1,749	Franklin Electric Co Inc	Bank of America Merrill Lynch	(5,723)
9,245	Franklin Electric Co Inc	Barclays Bank	(8,413)
320	Franklin Electric Co Inc	Goldman Sachs	(458)
905	Franklin Electric Co Inc	Morgan Stanley	(561)
49,222	Franklin Resources Inc	Bank of America Merrill Lynch	(53,555)
90,080	Franklin Resources Inc	Barclays Bank	(45,941)
65,087	Franklin Resources Inc	Goldman Sachs	(78,815)
86,479	Franklin Resources Inc	HSBC	(22,202)
38,230	Franklin Resources Inc	Morgan Stanley	(16,185)
(42,859)	Franklin Street Properties Corp (REIT)	Barclays Bank	1,286
(29,592)	Franklin Street Properties Corp (REIT)	Goldman Sachs	2,367
(82,517)	Franklin Street Properties Corp (REIT)	HSBC	7,427
1,609	Freeport-McMoRan Inc	Bank of America Merrill Lynch	(2)
3,749	Freeport-McMoRan Inc	Barclays Bank	(3,228)
2,367	Freeport-McMoRan Inc	Goldman Sachs	1,086
1,387	Freeport-McMoRan Inc	HSBC	1,718
(11,542)	FreightCar America Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,270
1,582	Fresh Del Monte Produce Inc	Bank of America Merrill Lynch	280
10,551	Fresh Del Monte Produce Inc	Barclays Bank	(6,964)
4,820	Fresh Del Monte Produce Inc	Goldman Sachs	(5,398)
22,070	Fresh Del Monte Produce Inc	HSBC	(22,594)
9,780	Fresh Del Monte Produce Inc	Morgan Stanley	(6,455)
(1,944)	Freshpet Inc	Bank of America Merrill Lynch	(4,199)
(7,455)	Freshpet Inc	Barclays Bank	(43,538)
(2,200)	Freshpet Inc	Goldman Sachs	(4,752)
(1,044)	Freshpet Inc	HSBC	(12,183)
(3,030)	Freshpet Inc	Morgan Stanley	(17,695)
(6,076)	Freshworks Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	6,015
(33,389)	Freshworks Inc ' A'	Barclays Bank	26,711

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(9,241)	Freshworks Inc ' A'	HSBC	8,040
(46,284)	Freshworks Inc ' A'	Morgan Stanley	31,171
12,725	Frontdoor Inc	Barclays Bank	(5,472)
26,008	Frontdoor Inc	HSBC	(28,609)
(1,620)	Frontier Communications Parent Inc	Bank of America Merrill Lynch	(389)
2,182	Frontier Communications Parent Inc	Bank of America Merrill Lynch	521
(5,976)	Frontier Communications Parent Inc	Barclays Bank	(4,428)
7,698	Frontier Communications Parent Inc	Barclays Bank	3,310
7,481	Frontier Communications Parent Inc	Goldman Sachs	2,679
(8,063)	Frontier Communications Parent Inc	Goldman Sachs	(4,110)
(10,651)	Frontier Communications Parent Inc	HSBC	(16,434)
6,874	Frontier Communications Parent Inc	HSBC	9,693
(3,098)	Frontier Communications Parent Inc	Morgan Stanley	(1,332)
1,562	Frontier Communications Parent Inc	Morgan Stanley	672
(81,699)	Frontier Group Holdings Inc	Barclays Bank	29,412
(2,030)	Frontline Plc	Barclays Bank	(1,462)
(1,154)	Frontline Plc	Goldman Sachs	(1,835)
(21,113)	Frontline Plc	Morgan Stanley	(15,201)
3,316	FRP Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	4,543
2,172	FRP Holdings Inc	Barclays Bank	4,518
5,070	FRP Holdings Inc	Goldman Sachs	6,946
7,698	FRP Holdings Inc	HSBC	3,849
8,756	FRP Holdings Inc	Morgan Stanley	18,212
18,034	FS Bancorp Inc	Barclays Bank	902
3,072	FS Bancorp Inc	HSBC	2,857
10,474	FS Bancorp Inc	Morgan Stanley	524
532	F-star Therapeutics Inc*	Goldman Sachs	213
532	F-star Therapeutics Inc*	Goldman Sachs	213
(18,539)	FTAI Aviation Ltd	Barclays Bank	(37,820)
(15,497)	FTAI Aviation Ltd	HSBC	(84,148)
(34,997)	FTAI Aviation Ltd	Morgan Stanley	(71,395)
(5,837)	FTAI Infrastructure Inc	Barclays Bank	(1,109)
(39,113)	FTAI Infrastructure Inc	HSBC	(49,282)
(100,435)	FTAI Infrastructure Inc	Morgan Stanley	(19,083)
(4,744)	FTC Solar Inc	Bank of America Merrill Lynch	2
(144,660)	FTC Solar Inc	Barclays Bank	2,155
(108,761)	FTC Solar Inc	Morgan Stanley	1,621
(2,669)	FTI Consulting Inc	Bank of America Merrill Lynch	26,609
(2,396)	FTI Consulting Inc	Barclays Bank	23,865
(1,505)	FTI Consulting Inc	Morgan Stanley	14,990
17,081	fuboTV Inc	Bank of America Merrill Lynch	(2,221)
30,796	fuboTV Inc	Barclays Bank	616
4,705	fuboTV Inc	Goldman Sachs	(612)
26,115	fuboTV Inc	HSBC	522
47,881	fuboTV Inc	Morgan Stanley	958
(94,246)	FuelCell Energy Inc	Bank of America Merrill Lynch	(2,366)
(138,272)	FuelCell Energy Inc	HSBC	(16,731)
(153,232)	FuelCell Energy Inc	Morgan Stanley	1,839
(17,160)	Fulcrum Therapeutics Inc	Barclays Bank	(4,976)
12,964	Fulgent Genetics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(15,038)
7,303	Fulgent Genetics Inc	Barclays Bank	438
7,691	Fulgent Genetics Inc	Goldman Sachs	(8,922)
1,795	Fulgent Genetics Inc	HSBC	251
7,040	Fulgent Genetics Inc	Morgan Stanley	422
(7,043)	Full House Resorts Inc	Bank of America Merrill Lynch	916
(11,834)	Full House Resorts Inc	Barclays Bank	(592)
(60,957)	Full House Resorts Inc	Goldman Sachs	7,924
(13,515)	Full House Resorts Inc	HSBC	(1,352)
(7,518)	Full House Resorts Inc	Morgan Stanley	(376)
22,029	Fulton Financial Corp	HSBC	(12,997)
(31,730)	Funko Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(9,836)
(17,716)	Funko Inc ' A'	Barclays Bank	(10,452)
(24,506)	Funko Inc ' A'	Goldman Sachs	(7,597)
(10,119)	Funko Inc ' A'	Morgan Stanley	(5,970)
(18,130)	FutureFuel Corp	Bank of America Merrill Lynch	7,316
(43,580)	FutureFuel Corp	Barclays Bank	18,304
(39,064)	FutureFuel Corp	HSBC	38,665
(14,196)	FVCBankcorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	3,691

ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(20,151)	FVCBankcorp Inc	Barclays Bank	4,030
(2,003)	FVCBankcorp Inc	Goldman Sachs	521
(35,818)	FVCBankcorp Inc	HSBC	20,058
6,302	G1 Therapeutics Inc	Barclays Bank	(5,987)
2,368	Gaia Inc	Bank of America Merrill Lynch	900
18,639	Gaia Inc	Goldman Sachs	7,083
712	Gaia Inc	HSBC	506
1,444	Gaia Inc	Morgan Stanley	289
4,491	Gambling.com Group Ltd	Bank of America Merrill Lynch	(2,964)
13,620	Gambling.com Group Ltd	Barclays Bank	(1,362)
4,027	Gambling.com Group Ltd	Goldman Sachs	(2,658)
13,025	Gambling.com Group Ltd	HSBC	(21,231)
9,499	Gambling.com Group Ltd	Morgan Stanley	(950)
(43,661)	GameStop Corp ' A'	Bank of America Merrill Lynch	742,673
(40,240)	GameStop Corp ' A'	Barclays Bank	(57,141)
(19,573)	GameStop Corp ' A'	Morgan Stanley	(27,794)
8,316	Gaming and Leisure Properties Inc (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	(11,060)
47,350	Gaming and Leisure Properties Inc (REIT)	Barclays Bank	(51,611)
12,136	Gaming and Leisure Properties Inc (REIT)	Goldman Sachs	(16,140)
8,293	Gaming and Leisure Properties Inc (REIT)	HSBC	4,644
(3,330)	Gaming and Leisure Properties Inc (REIT)	HSBC	(1,865)
8,137	Gaming and Leisure Properties Inc (REIT)	Morgan Stanley	(5,886)
(4,166)	Gaming and Leisure Properties Inc (REIT)	Morgan Stanley	4,541
(25,591)	Gannett Co Inc	Bank of America Merrill Lynch	(10,364)
(32,606)	Gannett Co Inc	Goldman Sachs	(13,205)
(39,772)	Gannett Co Inc	HSBC	(25,653)
(5,063)	Gannett Co Inc	Morgan Stanley	(1,949)
21,039	Gap Inc	Bank of America Merrill Lynch	108,753
45,983	Gap Inc	Barclays Bank	300,729
3,345	Gap Inc	Goldman Sachs	17,227
4,981	Gap Inc	HSBC	28,075
16,964	Gap Inc	Morgan Stanley	110,944
(11,293)	Garmin Ltd	Barclays Bank	(15,697)
(2,152)	Garmin Ltd	Morgan Stanley	(2,991)
359	Gartner Inc	Bank of America Merrill Lynch	(9,377)
61	Gartner Inc	Morgan Stanley	(2,190)
(103,308)	Gates Industrial Corp Plc	Barclays Bank	39,257
(79,288)	Gates Industrial Corp Plc	Goldman Sachs	(21,408)
(44,380)	Gates Industrial Corp Plc	HSBC	(31,066)
(64,771)	Gates Industrial Corp Plc	Morgan Stanley	24,613
(60,785)	Gatos Silver Inc	Barclays Bank	(29,785)
(10,430)	Gatos Silver Inc	HSBC	(18,253)
7,709	GATX Corp	Barclays Bank	(14,185)
60	GATX Corp	HSBC	291
3,173	GATX Corp	Morgan Stanley	(5,838)
56,045	GCM Grosvenor Inc ' A'	Barclays Bank	11,769
34,984	GCM Grosvenor Inc ' A'	Goldman Sachs	6,997
35,884	GCM Grosvenor Inc ' A'	HSBC	(718)
1,996	GCM Grosvenor Inc ' A'	Morgan Stanley	419
(50,897)	GE Healthcare Inc	Barclays Bank	128,770
(3,408)	GE Healthcare Inc	Morgan Stanley	8,622
(8,657)	GE Vernova Inc	Bank of America Merrill Lynch	(67,352)
(12,254)	GE Vernova Inc	Barclays Bank	(146,493)
(5,528)	GE Vernova Inc	Goldman Sachs	(37,887)
(529)	GE Vernova Inc	HSBC	(6,163)
(2,420)	GE Vernova Inc	Morgan Stanley	(28,556)
(2,435)	Gen Digital Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,461
(56,921)	Gen Digital Inc	Barclays Bank	30,486
(31,361)	Gen Digital Inc	Goldman Sachs	15,712
(71,583)	Gen Digital Inc	HSBC	(317,113)
(39,681)	Gen Digital Inc	Morgan Stanley	21,825
(60,317)	Genasys Inc	Bank of America Merrill Lynch	11,460
(16,015)	Genasys Inc	Barclays Bank	480
(6,728)	Genasys Inc	Goldman Sachs	1,278
(18,950)	Genasys Inc	HSBC	7,391
(5,637)	Genasys Inc	Morgan Stanley	169
(7,563)	Genco Shipping & Trading Ltd	Barclays Bank	(2,042)
(10,896)	Genco Shipping & Trading Ltd	Goldman Sachs	1,416

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(5,043)	Genco Shipping & Trading Ltd	HSBC	1,261
(14,915)	Genco Shipping & Trading Ltd	Morgan Stanley	(4,027)
1,149	Gencor Industries Inc	Bank of America Merrill Lynch	(655)
8,103	Gencor Industries Inc	Barclays Bank	(6,401)
14,502	Gencor Industries Inc	Goldman Sachs	(8,266)
5,216	Gencor Industries Inc	HSBC	10,536
1,466	Gencor Industries Inc	Morgan Stanley	(1,158)
(7,117)	GeneDx Holdings Corp	Barclays Bank	(7,331)
(55,832)	Genelux Corp	HSBC	62,532
(17,475)	Genelux Corp	Morgan Stanley	1,760
(2,004)	Generac Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	5,191
(1,322)	Generac Holdings Inc	Barclays Bank	5,956
2,541	Generac Holdings Inc	Barclays Bank	(11,447)
(938)	Generac Holdings Inc	Goldman Sachs	(2,050)
(1,309)	Generac Holdings Inc	HSBC	(13,254)
989	Generac Holdings Inc	HSBC	10,014
(2,317)	Generac Holdings Inc	Morgan Stanley	8,816
1,015	Generac Holdings Inc	Morgan Stanley	(4,573)
(1,848)	General Electric Co	Bank of America Merrill Lynch	(1,109)
(5,095)	General Electric Co	Goldman Sachs	(3,057)
7,643	General Mills Inc	Barclays Bank	(23,923)
10,083	General Mills Inc	Goldman Sachs	(26,317)
12,121	General Mills Inc	HSBC	(28,000)
20,844	General Motors Co	Barclays Bank	(12,923)
42,014	General Motors Co	HSBC	(71,424)
(4,722)	General Motors Co	HSBC	8,027
14,071	General Motors Co	Morgan Stanley	(8,724)
7,419	Generation Bio Co	Bank of America Merrill Lynch	(3,116)
11,482	Generation Bio Co	Barclays Bank	-
8,880	Generation Bio Co	Goldman Sachs	(3,730)
14,749	Generation Bio Co	Morgan Stanley	-
7,651	Genesco Inc	Bank of America Merrill Lynch	29,609
5,404	Genesco Inc	Barclays Bank	24,048
4,880	Genesco Inc	Goldman Sachs	18,886
10,049	Genesco Inc	HSBC	42,909
11,031	Genesco Inc	Morgan Stanley	49,088
(15,696)	Genie Energy Ltd ' B'	Bank of America Merrill Lynch	4,238
(6,650)	Genie Energy Ltd ' B'	Barclays Bank	732
(14,796)	Genie Energy Ltd ' B'	Goldman Sachs	3,995
(7,097)	Genie Energy Ltd ' B'	HSBC	(2,839)
(4,947)	Genie Energy Ltd ' B'	Morgan Stanley	544
(11,098)	Genpact Ltd	Bank of America Merrill Lynch	21,530
5,494	Genpact Ltd	Bank of America Merrill Lynch	(10,658)
(13,014)	Genpact Ltd	Barclays Bank	22,775
14,861	Genpact Ltd	Barclays Bank	(26,007)
(5,834)	Genpact Ltd	Goldman Sachs	11,318
15,483	Genpact Ltd	Goldman Sachs	(26,649)
(8,311)	Genpact Ltd	HSBC	(1,247)
4,747	Genpact Ltd	HSBC	712
(3,722)	Genpact Ltd	Morgan Stanley	6,514
10,030	Genpact Ltd	Morgan Stanley	(17,553)
(21,633)	Gentex Corp	Bank of America Merrill Lynch	1,298
(8,906)	Gentex Corp	Barclays Bank	(5,522)
4,400	Gentex Corp	Barclays Bank	2,728
(32,961)	Gentex Corp	Goldman Sachs	1,978
4,553	Gentex Corp	Goldman Sachs	(273)
(33,207)	Gentex Corp	HSBC	(1,992)
(21,157)	Gentex Corp	Morgan Stanley	(13,117)
5,898	Gentex Corp	Morgan Stanley	3,657
392	Gentherm Inc	Bank of America Merrill Lynch	764
6,444	Gentherm Inc	Barclays Bank	30,287
7,549	Gentherm Inc	Morgan Stanley	35,480
(3,165)	Genuine Parts Co	Bank of America Merrill Lynch	44,563
(2,572)	Genuine Parts Co	Barclays Bank	22,274
(5,391)	Genuine Parts Co	Goldman Sachs	75,905
(17,360)	Genuine Parts Co	HSBC	232,971
(2,695)	Genuine Parts Co	Morgan Stanley	23,339
(18,046)	Genworth Financial Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	2,526

ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(28,740)	Genworth Financial Inc ' A'	Barclays Bank	575
(2,917)	Genworth Financial Inc ' A'	Goldman Sachs	408
(30,094)	Genworth Financial Inc ' A'	HSBC	7,223
(59,344)	Genworth Financial Inc ' A'	Morgan Stanley	1,187
(7,107)	Geospace Technologies Corp	Bank of America Merrill Lynch	426
(10,773)	Geospace Technologies Corp	Barclays Bank	(646)
(16,314)	Geospace Technologies Corp	Goldman Sachs	979
(7,864)	Geospace Technologies Corp	Morgan Stanley	(472)
(4,478)	German American Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	2,213
(19,759)	German American Bancorp Inc	Barclays Bank	21,767
(2,758)	German American Bancorp Inc	Goldman Sachs	991
(11,429)	German American Bancorp Inc	HSBC	3,200
(1,902)	German American Bancorp Inc	Morgan Stanley	2,149
(193,731)	Geron Corp	Barclays Bank	9,687
(10,087)	Getty Images Holdings Inc	HSBC	1,715
(40,955)	Getty Images Holdings Inc	Morgan Stanley	5,734
(723)	Getty Realty Corp (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	578
(6,497)	Getty Realty Corp (REIT)	Barclays Bank	4,158
(14,887)	Getty Realty Corp (REIT)	Goldman Sachs	11,910
(10,207)	Getty Realty Corp (REIT)	HSBC	5,104
(7,253)	Getty Realty Corp (REIT)	Morgan Stanley	4,642
(213,266)	Gevo Inc	Barclays Bank	(2,517)
(61,279)	Gevo Inc	Morgan Stanley	(723)
943	Gibraltar Industries Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,415)
9,479	Gibraltar Industries Inc	Barclays Bank	2,749
1,006	Gibraltar Industries Inc	Goldman Sachs	(1,509)
3,275	Gibraltar Industries Inc	HSBC	2,097
2,757	Gibraltar Industries Inc	Morgan Stanley	800
1	G-III Apparel Group Ltd	Bank of America Merrill Lynch	2
6,962	G-III Apparel Group Ltd	Barclays Bank	10,443
4,932	G-III Apparel Group Ltd	Goldman Sachs	4,932
2,868	G-III Apparel Group Ltd	HSBC	5,794
22,765	G-III Apparel Group Ltd	Morgan Stanley	34,148
18,358	Gilead Sciences Inc	Bank of America Merrill Lynch	(69,589)
28,736	Gilead Sciences Inc	Barclays Bank	(112,186)
14,525	Gilead Sciences Inc	Goldman Sachs	(45,854)
33,314	Gilead Sciences Inc	HSBC	(59,460)
6,532	Gilead Sciences Inc	Morgan Stanley	(29,786)
111,103	Ginkgo Bioworks Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(34,720)
119,501	Ginkgo Bioworks Holdings Inc	Barclays Bank	(20,841)
83,145	Ginkgo Bioworks Holdings Inc	Goldman Sachs	(25,983)
66,385	Ginkgo Bioworks Holdings Inc	HSBC	(24,350)
91,722	Ginkgo Bioworks Holdings Inc	Morgan Stanley	(15,996)
14,450	Gitlab Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(126,582)
4,128	Gitlab Inc ' A'	Barclays Bank	(35,831)
8,087	Gitlab Inc ' A'	Goldman Sachs	(70,843)
3,909	Gitlab Inc ' A'	HSBC	(24,092)
3,175	Gitlab Inc ' A'	Morgan Stanley	(28,893)
15,736	Glacier Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	(30,207)
9,641	Glacier Bancorp Inc	Barclays Bank	(13,199)
(16,386)	Glacier Bancorp Inc	Barclays Bank	23,760
9,442	Glacier Bancorp Inc	Goldman Sachs	(15,627)
8,284	Glacier Bancorp Inc	HSBC	(13,449)
1,671	Glacier Bancorp Inc	Morgan Stanley	(2,423)
(61,108)	Gladstone Commercial Corp (REIT)	Barclays Bank	12,833
(2,047)	Gladstone Commercial Corp (REIT)	Goldman Sachs	1,638
(1,692)	Gladstone Commercial Corp (REIT)	Morgan Stanley	355
18,385	Gladstone Land Corp (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	(1,287)
31,640	Gladstone Land Corp (REIT)	Barclays Bank	(8,859)
9,430	Gladstone Land Corp (REIT)	Goldman Sachs	(660)
8,107	Gladstone Land Corp (REIT)	HSBC	1,297
13,238	Gladstone Land Corp (REIT)	Morgan Stanley	(3,707)
(8,343)	Glatfelter Corp	Bank of America Merrill Lynch	918
(43,574)	Glatfelter Corp	Barclays Bank	6,100
(131,143)	Glatfelter Corp	Goldman Sachs	14,426
(8,572)	Glatfelter Corp	HSBC	943
(23,393)	Glatfelter Corp	Morgan Stanley	3,275
(2,479)	Glaukos Corp	Bank of America Merrill Lynch	(1,206)

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(2,474)	Glaukos Corp	Barclays Bank	(9,550)
(2,922)	Glaukos Corp	Goldman Sachs	(1,265)
(10,607)	Glaukos Corp	HSBC	(44,844)
(5,007)	Glaukos Corp	Morgan Stanley	(19,327)
(139,768)	Global Business Travel Group I	Morgan Stanley	(5,591)
1,843	Global Industrial Co	Bank of America Merrill Lynch	(1,911)
2,197	Global Industrial Co	Barclays Bank	(2,680)
954	Global Industrial Co	Goldman Sachs	(916)
15,682	Global Industrial Co	HSBC	(14,271)
8,303	Global Industrial Co	Morgan Stanley	(10,172)
(32,839)	Global Medical REIT Inc	Barclays Bank	(16,091)
(28,369)	Global Medical REIT Inc	Goldman Sachs	(13,050)
(54,527)	Global Medical REIT Inc	HSBC	(26,173)
(4,731)	Global Medical REIT Inc	Morgan Stanley	(660)
(5,940)	Global Payments Inc	Bank of America Merrill Lynch	52,569
1,415	Global Payments Inc	Barclays Bank	(850)
2,190	Global Payments Inc	HSBC	(24,287)
(9,259)	Global Payments Inc	Morgan Stanley	58,332
2,851	Global Payments Inc	Morgan Stanley	(17,961)
12,798	Global Water Resources Inc	Barclays Bank	(1,152)
16,735	Global Water Resources Inc	Goldman Sachs	(6,192)
12,882	Global Water Resources Inc	Morgan Stanley	(1,159)
(29,846)	GLOBALFOUNDRIES Inc	Barclays Bank	187,135
(2,664)	GLOBALFOUNDRIES Inc	Goldman Sachs	14,732
(5,753)	GLOBALFOUNDRIES Inc	HSBC	19,675
(75,215)	GLOBALFOUNDRIES Inc	Morgan Stanley	471,598
17,448	Globalstar Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,832)
69,623	Globalstar Inc	Barclays Bank	(348)
307	Globant SA	Barclays Bank	(2,892)
2,257	Globant SA	Goldman Sachs	(38,572)
(431)	Globant SA	HSBC	12,874
2,342	Globe Life Inc	Bank of America Merrill Lynch	(7,521)
7,300	Globe Life Inc	Barclays Bank	(18,412)
10,323	Globe Life Inc	Goldman Sachs	(53,060)
344	Globe Life Inc	HSBC	309
14,567	Globe Life Inc	Morgan Stanley	(43,118)
(15,872)	Globus Medical Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(35,421)
(11,801)	Globus Medical Inc ' A'	Barclays Bank	365
(19,221)	Globus Medical Inc ' A'	Goldman Sachs	(48,822)
(12,073)	Globus Medical Inc ' A'	HSBC	(51,825)
(14,344)	Globus Medical Inc ' A'	Morgan Stanley	1,148
(8,222)	GlycoMimetics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(16)
(41,975)	GlycoMimetics Inc	HSBC	1,108
(1,098)	GMS Inc	Barclays Bank	(483)
(912)	GMS Inc	Goldman Sachs	2,289
(702)	GMS Inc	HSBC	(830)
(2,277)	GMS Inc	Morgan Stanley	(761)
1,146	GoDaddy Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	3,013
1,947	GoDaddy Inc ' A'	Barclays Bank	(1,129)
1,845	GoDaddy Inc ' A'	Goldman Sachs	1,363
5,424	GoDaddy Inc ' A'	HSBC	39,216
5,542	GoDaddy Inc ' A'	Morgan Stanley	(3,214)
(8,014)	Gogo Inc	Bank of America Merrill Lynch	3,686
(18,945)	Gogo Inc	Barclays Bank	6,631
(19,051)	Gogo Inc	HSBC	(10,097)
(23,988)	Gogo Inc	Morgan Stanley	8,396
3,646	GoHealth Inc ' A'	Barclays Bank	2,935
4,394	GoHealth Inc ' A'	Goldman Sachs	7,624
(897)	GoHealth Inc ' A'	Goldman Sachs	(1,556)
3,301	GoHealth Inc ' A'	HSBC	2,624
(908)	GoHealth Inc ' A'	HSBC	(722)
1,935	GoHealth Inc ' A'	Morgan Stanley	1,558
(5,899)	GoHealth Inc ' A'	Morgan Stanley	(4,749)
(5,918)	Golar LNG Ltd	Bank of America Merrill Lynch	6,214
(23,231)	Golar LNG Ltd	Barclays Bank	22,534
(19,440)	Golar LNG Ltd	HSBC	1,750
(5,632)	Golar LNG Ltd	Morgan Stanley	5,463
25,768	Gold Resource Corp	Barclays Bank	(1,523)

ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
43,646	Gold Resource Corp	Goldman Sachs	(1,458)
21,223	Gold Resource Corp	HSBC	59
64,232	Gold Resource Corp	Morgan Stanley	(3,796)
4,208	Golden Entertainment Inc	Bank of America Merrill Lynch	(8,837)
14,488	Golden Entertainment Inc	Barclays Bank	5,865
10,404	Golden Entertainment Inc	Goldman Sachs	(21,848)
3,251	Golden Entertainment Inc	HSBC	(1,570)
7,647	Golden Entertainment Inc	Morgan Stanley	3,059
(13,319)	Golden Ocean Group Ltd	Barclays Bank	(3,530)
(54,077)	Golden Ocean Group Ltd	Morgan Stanley	(14,330)
(7,747)	Goldman Sachs Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	127,981
(10,566)	Goldman Sachs Group Inc	Barclays Bank	135,350
(4,749)	Goldman Sachs Group Inc	HSBC	(7,306)
(18,489)	GoodRx Holdings Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(8,135)
(9,510)	GoodRx Holdings Inc ' A'	Barclays Bank	(4,850)
(9,908)	GoodRx Holdings Inc ' A'	Goldman Sachs	(4,360)
(12,064)	GoodRx Holdings Inc ' A'	HSBC	(1,206)
(6,831)	GoodRx Holdings Inc ' A'	Morgan Stanley	(3,484)
59,120	Goodyear Tire & Rubber Co	Bank of America Merrill Lynch	(58,233)
(3,126)	Goodyear Tire & Rubber Co	Bank of America Merrill Lynch	3,079
(28,781)	Goodyear Tire & Rubber Co	Barclays Bank	14,246
4,576	Goodyear Tire & Rubber Co	Goldman Sachs	(4,507)
(7,919)	Goodyear Tire & Rubber Co	Goldman Sachs	7,800
(7,060)	Goodyear Tire & Rubber Co	HSBC	4,271
2,428	Goodyear Tire & Rubber Co	Morgan Stanley	(1,202)
(6,055)	Goodyear Tire & Rubber Co	Morgan Stanley	2,997
(7,722)	Goosehead Insurance Inc ' A'	Barclays Bank	(8,516)
(11,526)	Goosehead Insurance Inc ' A'	Goldman Sachs	(45,297)
(4,121)	Goosehead Insurance Inc ' A'	HSBC	(23,078)
(906)	Goosehead Insurance Inc ' A'	Morgan Stanley	(806)
44,049	GoPro Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(7,709)
119,764	GoPro Inc ' A'	Barclays Bank	(4,192)
115,609	GoPro Inc ' A'	Goldman Sachs	(20,232)
31,069	GoPro Inc ' A'	HSBC	(5,800)
138,931	GoPro Inc ' A'	Morgan Stanley	(4,863)
(12,508)	Gorman-Rupp Co	Barclays Bank	(8,818)
(2,716)	Gorman-Rupp Co	HSBC	(3,490)
(26,234)	Gossamer Bio Inc	Goldman Sachs	3,993
(131,095)	Gossamer Bio Inc	Morgan Stanley	6,358
16,945	Graco Inc	Bank of America Merrill Lynch	(68,119)
14,211	Graco Inc	Barclays Bank	(50,307)
869	Graco Inc	Goldman Sachs	(3,493)
11,437	Graco Inc	HSBC	(40,487)
41,679	Graco Inc	Morgan Stanley	(147,544)
(10,915)	GrafTech International Ltd	Bank of America Merrill Lynch	2,128
(104,273)	GrafTech International Ltd	Barclays Bank	29,718
(72,910)	GrafTech International Ltd	Goldman Sachs	14,217
(140,443)	GrafTech International Ltd	HSBC	6,320
(54,255)	GrafTech International Ltd	Morgan Stanley	15,463
(5,296)	Graham Corp	Bank of America Merrill Lynch	10,751
(2,574)	Graham Corp	Barclays Bank	5,019
(74)	Graham Holdings Co ' B'	Bank of America Merrill Lynch	(343)
(28)	Graham Holdings Co ' B'	Barclays Bank	(13)
(1,595)	Graham Holdings Co ' B'	HSBC	21,738
2,106	Grand Canyon Education Inc	Bank of America Merrill Lynch	(4,230)
1,775	Grand Canyon Education Inc	Barclays Bank	(5,716)
575	Grand Canyon Education Inc	Goldman Sachs	(1,150)
1,230	Grand Canyon Education Inc	HSBC	(5,326)
1,752	Grand Canyon Education Inc	Morgan Stanley	(5,371)
(1,616)	Granite Construction Inc	Bank of America Merrill Lynch	388
(4,926)	Granite Construction Inc	Barclays Bank	(197)
(1,775)	Granite Construction Inc	Goldman Sachs	426
(6,927)	Granite Construction Inc	HSBC	(6,304)
(3,124)	Granite Construction Inc	Morgan Stanley	(125)
47,656	Granite Point Mortgage Trust Inc (REIT)	Barclays Bank	(6,434)
17,211	Granite Point Mortgage Trust Inc (REIT)	Goldman Sachs	(3,356)
46,745	Granite Point Mortgage Trust Inc (REIT)	HSBC	(33,423)
176,365	Granite Point Mortgage Trust Inc (REIT)	Morgan Stanley	(23,809)

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(21,379)	Granite Ridge Resources Inc	Barclays Bank	(2,993)
(39,670)	Granite Ridge Resources Inc	Goldman Sachs	(2,777)
(28,466)	Granite Ridge Resources Inc	HSBC	(4,555)
(3,302)	Granite Ridge Resources Inc	Morgan Stanley	(462)
(63,959)	Graphic Packaging Holding Co	Bank of America Merrill Lynch	19,629
(126,870)	Graphic Packaging Holding Co	Barclays Bank	1,269
(43,511)	Graphic Packaging Holding Co	Goldman Sachs	13,924
(143,497)	Graphic Packaging Holding Co	HSBC	(8,094)
(173,842)	Graphic Packaging Holding Co	Morgan Stanley	1,738
43,617	Gray Television Inc	Barclays Bank	12,867
33,651	Gray Television Inc	Goldman Sachs	(11,946)
5,265	Gray Television Inc	HSBC	1,382
32,714	Gray Television Inc	Morgan Stanley	9,651
(41,304)	Great Lakes Dredge & Dock Corp	Barclays Bank	(413)
(5,701)	Great Southern Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	6,300
(5,973)	Great Southern Bancorp Inc	Barclays Bank	6,003
(8,279)	Great Southern Bancorp Inc	Goldman Sachs	9,148
(5,713)	Great Southern Bancorp Inc	HSBC	6,599
(1,199)	Great Southern Bancorp Inc	Morgan Stanley	1,205
(5,214)	Green Brick Partners Inc	Barclays Bank	886
(3,616)	Green Brick Partners Inc	HSBC	4,375
(7,483)	Green Brick Partners Inc	Morgan Stanley	1,272
(3,620)	Green Dot Corp ' A'	Barclays Bank	869
(13,153)	Green Dot Corp ' A'	Goldman Sachs	1,710
(12,909)	Green Dot Corp ' A'	Morgan Stanley	3,098
(4,555)	Green Plains Inc	Bank of America Merrill Lynch	9,292
(4,840)	Green Plains Inc	Barclays Bank	11,713
(1,720)	Green Plains Inc	Goldman Sachs	3,509
(7,345)	Green Plains Inc	HSBC	19,097
(608)	Greenbrier Cos Inc	Bank of America Merrill Lynch	(535)
(11,808)	Greenbrier Cos Inc	Barclays Bank	(48,177)
(457)	Greenbrier Cos Inc	Goldman Sachs	(402)
(1,662)	Greenbrier Cos Inc	HSBC	(2,726)
(4,794)	Greene County Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	6,040
(2,715)	Greene County Bancorp Inc	Barclays Bank	975
(14,939)	Greene County Bancorp Inc	Goldman Sachs	17,333
(1,201)	Greene County Bancorp Inc	HSBC	216
(2,390)	Greene County Bancorp Inc	Morgan Stanley	1,410
(78,454)	Greenlight Capital Re Ltd ' A'	Barclays Bank	10,199
1,092	Greif Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	393
14,128	Greif Inc ' A'	Barclays Bank	(4,804)
3,471	Greif Inc ' A'	HSBC	2,742
968	Greif Inc ' A'	Morgan Stanley	(329)
(1,182)	Greif Inc ' B'	Bank of America Merrill Lynch	739
(7,024)	Greif Inc ' B'	Barclays Bank	9,237
(1,524)	Greif Inc ' B'	Goldman Sachs	953
(3,132)	Greif Inc ' B'	HSBC	799
(687)	Greif Inc ' B'	Morgan Stanley	903
11,483	Grid Dynamics Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(10,616)
17,763	Grid Dynamics Holdings Inc	Barclays Bank	(9,770)
3,173	Grid Dynamics Holdings Inc	Goldman Sachs	(2,919)
16,413	Grid Dynamics Holdings Inc	HSBC	(20,908)
30,392	Grid Dynamics Holdings Inc	Morgan Stanley	(16,716)
(3,125)	Griffon Corp	Barclays Bank	(2,344)
(5,553)	Griffon Corp	Goldman Sachs	16,270
(3,168)	Griffon Corp	HSBC	18,501
(665)	Griffon Corp	Morgan Stanley	(499)
9,923	Grindr Inc	Bank of America Merrill Lynch	(6,351)
21,972	Grindr Inc	Barclays Bank	2,197
6,479	Grindr Inc	Goldman Sachs	(4,147)
17,982	Grindr Inc	HSBC	(10,741)
25,161	Grindr Inc	Morgan Stanley	2,813
23,072	Grocery Outlet Holding Corp	Barclays Bank	(31,608)
(11,955)	Grocery Outlet Holding Corp	Barclays Bank	8,448
3,920	Grocery Outlet Holding Corp	Goldman Sachs	2,195
(6,595)	Grocery Outlet Holding Corp	Goldman Sachs	5,154
21,277	Grocery Outlet Holding Corp	HSBC	12,553
(8,481)	Grocery Outlet Holding Corp	Morgan Stanley	1,526

ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
4,195	Grocery Outlet Holding Corp	Morgan Stanley	(5,747)
2,561	Group 1 Automotive Inc	Barclays Bank	6,274
148	Group 1 Automotive Inc	Morgan Stanley	363
(16,810)	GrowGeneration Corp	Bank of America Merrill Lynch	3,782
(52,903)	GrowGeneration Corp	Barclays Bank	(2,381)
(4,393)	GrowGeneration Corp	HSBC	637
(14,945)	GSI Technology Inc	Goldman Sachs	8,294
27,917	GTX Inc*	Bank of America Merrill Lynch	28,615
7,571	GTX Inc*	Goldman Sachs	7,753
59	GTX Inc*	Morgan Stanley	60
129	Guaranty Bancshares Inc	Bank of America Merrill Lynch	(95)
11,094	Guaranty Bancshares Inc	Barclays Bank	(5,880)
6,549	Guaranty Bancshares Inc	Goldman Sachs	(4,846)
3,863	Guaranty Bancshares Inc	Morgan Stanley	(2,047)
3,286	Guardant Health Inc	Bank of America Merrill Lynch	5,126
12,200	Guardant Health Inc	Barclays Bank	58,560
4,094	Guardant Health Inc	Goldman Sachs	6,387
10,859	Guardant Health Inc	HSBC	94,147
10,949	Guardant Health Inc	Morgan Stanley	52,555
337	Guidewire Software Inc	Bank of America Merrill Lynch	(3,407)
2,414	Guidewire Software Inc	Barclays Bank	(22,619)
944	Guidewire Software Inc	Goldman Sachs	(9,544)
448	Guidewire Software Inc	HSBC	(1,098)
5,704	Guidewire Software Inc	Morgan Stanley	(53,447)
(32,922)	Gulf Island Fabrication Inc	Goldman Sachs	(4,609)
(16,100)	Gulf Island Fabrication Inc	Morgan Stanley	(805)
(643)	Gulfport Energy Corp	Bank of America Merrill Lynch	(2,688)
(2,015)	Gulfport Energy Corp	Barclays Bank	(11,969)
(403)	Gulfport Energy Corp	Goldman Sachs	(1,685)
(721)	Gulfport Energy Corp	Morgan Stanley	(4,283)
7,402	GXO Logistics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(20,577)
5,259	GXO Logistics Inc	Barclays Bank	(11,158)
4,615	GXO Logistics Inc	Goldman Sachs	(12,830)
10,685	GXO Logistics Inc	HSBC	(11,860)
(8,092)	GXO Logistics Inc	Morgan Stanley	21,444
13,322	GXO Logistics Inc	Morgan Stanley	(33,502)
2,482	H&E Equipment Services Inc	Bank of America Merrill Lynch	(2,654)
8,579	H&E Equipment Services Inc	Barclays Bank	(6,606)
575	H&E Equipment Services Inc	Goldman Sachs	(788)
3,343	H&E Equipment Services Inc	Morgan Stanley	(1,141)
10,722	H&R Block Inc	Barclays Bank	(40,744)
23,175	H&R Block Inc	HSBC	8,754
(3,629)	H&R Block Inc	HSBC	(2,395)
4,611	H&R Block Inc	Morgan Stanley	(17,522)
(2,249)	H&R Block Inc	Morgan Stanley	8,546
1,049	Hackett Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	409
9,014	Hackett Group Inc	Barclays Bank	4,417
2,345	Hackett Group Inc	Goldman Sachs	915
18,449	Hackett Group Inc	HSBC	8,118
2,658	Hackett Group Inc	Morgan Stanley	1,302
(8,936)	Haemonetics Corp	Bank of America Merrill Lynch	104,908
(10,222)	Haemonetics Corp	Barclays Bank	54,585
3,482	Haemonetics Corp	Barclays Bank	(18,594)
(3,457)	Haemonetics Corp	Goldman Sachs	40,585
(4,581)	Haemonetics Corp	HSBC	38,939
(13,405)	Haemonetics Corp	Morgan Stanley	71,582
8,318	Hagerty Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	5,157
27,096	Hagerty Inc ' A'	Barclays Bank	11,922
15,696	Hagerty Inc ' A'	Goldman Sachs	9,732
27,196	Hagerty Inc ' A'	HSBC	4,623
22,444	Hagerty Inc ' A'	Morgan Stanley	9,875
46,015	Hain Celestial Group Inc	Barclays Bank	460
19,564	Hain Celestial Group Inc	Goldman Sachs	-
4,040	Hain Celestial Group Inc	HSBC	2,747
39,651	Hain Celestial Group Inc	Morgan Stanley	397
(567)	Hall of Fame Resort & Entertainment Co	Goldman Sachs	266
(1,341)	Hall of Fame Resort & Entertainment Co	HSBC	778
1,060	Halliburton Co	Bank of America Merrill Lynch	(1,346)

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
73,665	Halliburton Co	Barclays Bank	(20,626)
8,650	Halliburton Co	Goldman Sachs	(10,986)
29,768	Halliburton Co	HSBC	(28,280)
4,479	Halliburton Co	Morgan Stanley	(1,254)
(12,018)	Halozyme Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	26,079
(1,166)	Halozyme Therapeutics Inc	Barclays Bank	2,134
14,781	Halozyme Therapeutics Inc	Barclays Bank	(27,050)
(4,186)	Halozyme Therapeutics Inc	Goldman Sachs	9,084
(778)	Halozyme Therapeutics Inc	HSBC	(1,276)
2,044	Halozyme Therapeutics Inc	Morgan Stanley	(3,741)
2,280	Hamilton Beach Brands Holding Co ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(342)
5,551	Hamilton Beach Brands Holding Co ' A'	Barclays Bank	(1,055)
2,733	Hamilton Beach Brands Holding Co ' A'	Goldman Sachs	(410)
3,408	Hamilton Beach Brands Holding Co ' A'	HSBC	(17,653)
8,420	Hamilton Beach Brands Holding Co ' A'	Morgan Stanley	(1,600)
21,581	Hamilton Insurance Group Ltd ' B'	Bank of America Merrill Lynch	25,681
4,183	Hamilton Insurance Group Ltd ' B'	Barclays Bank	2,384
469	Hamilton Lane Inc ' A'	Goldman Sachs	3,338
7,200	Hamilton Lane Inc ' A'	HSBC	65,448
583	Hancock Whitney Corp	Bank of America Merrill Lynch	(1,253)
15,387	Hancock Whitney Corp	Barclays Bank	(6,616)
5,530	Hancock Whitney Corp	HSBC	(9,336)
396	Hancock Whitney Corp	Morgan Stanley	205
(33,008)	Hanesbrands Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,650
(135,765)	Hanesbrands Inc	Barclays Bank	5,431
(35,260)	Hanesbrands Inc	Goldman Sachs	1,763
(73,502)	Hanesbrands Inc	HSBC	(32,341)
(46,554)	Hanesbrands Inc	Morgan Stanley	1,862
(1,774)	Hanmi Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	1,614
(5,115)	Hanmi Financial Corp	Goldman Sachs	4,655
(1,239)	Hanmi Financial Corp	HSBC	790
(4,586)	Hanmi Financial Corp	Morgan Stanley	2,155
5,652	Hannon Armstrong Sustainable Infrastructure Capital Inc	Morgan Stanley	961
(863)	Hanover Insurance Group Inc	Barclays Bank	2,503
4,659	Hanover Insurance Group Inc	Goldman Sachs	(13,884)
(1,634)	Hanover Insurance Group Inc	Goldman Sachs	4,869
(1,306)	Hanover Insurance Group Inc	HSBC	5,838
(818)	Hanover Insurance Group Inc	Morgan Stanley	2,372
27,023	HarborOne Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	(11,890)
46,508	HarborOne Bancorp Inc	Barclays Bank	(16,278)
27,340	HarborOne Bancorp Inc	Goldman Sachs	(12,030)
21,232	HarborOne Bancorp Inc	HSBC	(7,219)
10,132	HarborOne Bancorp Inc	Morgan Stanley	(3,546)
(26,242)	Harley-Davidson Inc	Bank of America Merrill Lynch	23,093
(34,364)	Harley-Davidson Inc	Barclays Bank	8,935
(4,393)	Harley-Davidson Inc	Goldman Sachs	3,866
(7,103)	Harley-Davidson Inc	HSBC	923
(22,020)	Harley-Davidson Inc	Morgan Stanley	5,725
(21,194)	Harmonic Inc	Barclays Bank	(9,749)
(9,459)	Harmonic Inc	HSBC	(11,445)
(10,725)	Harmonic Inc	Morgan Stanley	(4,934)
6,078	Harmony Biosciences Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,155)
19,416	Harmony Biosciences Holdings Inc	Barclays Bank	(13,203)
2,051	Harmony Biosciences Holdings Inc	Goldman Sachs	(390)
1,606	Harmony Biosciences Holdings Inc	HSBC	(2,581)
4,424	Harmony Biosciences Holdings Inc	Morgan Stanley	(3,008)
(15,350)	Harrow Inc	Bank of America Merrill Lynch	(33,233)
(17,259)	Harrow Inc	Barclays Bank	(15,015)
22,220	Hartford Financial Services Group Inc	HSBC	37,996
(2,178)	Hartford Financial Services Group Inc	Morgan Stanley	2,156
(3,735)	Harvard Bioscience Inc	Bank of America Merrill Lynch	896
(28,767)	Harvard Bioscience Inc	Barclays Bank	2,589
(42,931)	Harvard Bioscience Inc	Goldman Sachs	10,303
(16,985)	Harvard Bioscience Inc	HSBC	7,983
(2,498)	Harvard Bioscience Inc	Morgan Stanley	225
(1,072)	Hasbro Inc	Bank of America Merrill Lynch	(11)
(31,029)	Hasbro Inc	Barclays Bank	(5,895)
(1,660)	Hasbro Inc	Goldman Sachs	(17)

ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(12,031)	Hasbro Inc	HSBC	10,136
(22,741)	Hasbro Inc	Morgan Stanley	(4,321)
(166)	HashiCorp Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(103)
4,973	HashiCorp Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	3,083
8,234	HashiCorp Inc ' A'	HSBC	5,928
(5,243)	HashiCorp Inc ' A'	Morgan Stanley	(944)
13,615	HashiCorp Inc ' A'	Morgan Stanley	2,451
1,161	Haverty Furniture Cos Inc	Bank of America Merrill Lynch	543
11,146	Haverty Furniture Cos Inc	Barclays Bank	(6,338)
8,405	Haverty Furniture Cos Inc	Goldman Sachs	(18,743)
2,370	Haverty Furniture Cos Inc	HSBC	(1,778)
6,848	Haverty Furniture Cos Inc	Morgan Stanley	(4,451)
31,851	Hawaiian Holdings Inc	Barclays Bank	3,822
6,690	Hawkins Inc	Barclays Bank	(8,965)
863	Hawkins Inc	Morgan Stanley	(1,156)
(1,694)	Hawthorn Bancshares Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,313
(550)	Hawthorn Bancshares Inc	Barclays Bank	404
(408)	Hawthorn Bancshares Inc	Goldman Sachs	316
(4,303)	Hawthorn Bancshares Inc	Morgan Stanley	3,163
(1,511)	Haynes International Inc	Bank of America Merrill Lynch	645
(4,117)	Haynes International Inc	Barclays Bank	(247)
(7,213)	Haynes International Inc	Goldman Sachs	3,679
(9,731)	Haynes International Inc	HSBC	5,644
(4,236)	Haynes International Inc	Morgan Stanley	(254)
(8,677)	Hayward Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	5,380
(66,594)	Hayward Holdings Inc	Barclays Bank	14,651
(32,280)	Hayward Holdings Inc	Goldman Sachs	13,758
(85,431)	Hayward Holdings Inc	HSBC	11,103
(38,446)	Hayward Holdings Inc	Morgan Stanley	7,761
(13,148)	HB Fuller Co	Bank of America Merrill Lynch	23,798
(2,120)	HB Fuller Co	Barclays Bank	2,205
(3,246)	HB Fuller Co	Goldman Sachs	5,875
4,524	HB Fuller Co	Goldman Sachs	(8,188)
(5,111)	HB Fuller Co	HSBC	511
2,349	HB Fuller Co	HSBC	(235)
(7,343)	HB Fuller Co	Morgan Stanley	7,637
35,187	HBT Financial Inc	Barclays Bank	(9,500)
4,437	HBT Financial Inc	Goldman Sachs	(666)
8,988	HBT Financial Inc	HSBC	1,528
9,826	HBT Financial Inc	Morgan Stanley	(2,653)
466	HCA Healthcare Inc	Bank of America Merrill Lynch	2,992
2,298	HCA Healthcare Inc	Barclays Bank	34,401
870	HCA Healthcare Inc	Goldman Sachs	9,044
1,986	HCA Healthcare Inc	HSBC	32,748
240	HCA Healthcare Inc	Morgan Stanley	3,593
1,065	HCI Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(4,537)
1,091	HCI Group Inc	Goldman Sachs	(5,073)
2,229	HCI Group Inc	HSBC	(39,386)
4,018	HCI Group Inc	Morgan Stanley	(7,634)
13,480	Health Catalyst Inc	Bank of America Merrill Lynch	(4,314)
31,803	Health Catalyst Inc	Barclays Bank	(12,403)
39,679	Health Catalyst Inc	Goldman Sachs	(12,697)
31,228	Health Catalyst Inc	HSBC	(5,933)
23,420	Health Catalyst Inc	Morgan Stanley	(9,134)
40,921	Healthcare Realty Trust Inc (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	(4,911)
(68,698)	Healthcare Realty Trust Inc (REIT)	Barclays Bank	(19,235)
20,193	Healthcare Realty Trust Inc (REIT)	Barclays Bank	5,654
18,231	Healthcare Realty Trust Inc (REIT)	Goldman Sachs	(2,188)
16,373	Healthcare Realty Trust Inc (REIT)	HSBC	13,098
25,364	Healthcare Realty Trust Inc (REIT)	Morgan Stanley	7,102
54,983	Healthcare Services Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(45,911)
6,735	Healthcare Services Group Inc	Goldman Sachs	(4,198)
34,739	Healthcare Services Group Inc	HSBC	(10,248)
4,785	Healthcare Services Group Inc	Morgan Stanley	(137)
504	HealthEquity Inc	Bank of America Merrill Lynch	851
4,432	HealthEquity Inc	Barclays Bank	2,748
1,893	HealthEquity Inc	Goldman Sachs	7,202
3,825	HealthEquity Inc	HSBC	8,878

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
6,145	HealthEquity Inc	Morgan Stanley	3,810
7,701	Healthpeak Properties Inc (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	(5,083)
(19,085)	Healthpeak Properties Inc (REIT)	Morgan Stanley	(1,336)
17,038	Healthpeak Properties Inc (REIT)	Morgan Stanley	1,193
13,633	HealthStream Inc	Barclays Bank	(1,227)
19,694	HealthStream Inc	HSBC	1,182
3,550	HealthStream Inc	Morgan Stanley	(320)
(45,889)	Heartland Express Inc	Barclays Bank	8,719
(10,886)	Heartland Express Inc	Goldman Sachs	109
4,456	Heartland Financial USA Inc	Barclays Bank	(2,317)
(16,095)	Hecla Mining Co	Morgan Stanley	80
853	HEICO Corp	Bank of America Merrill Lynch	5,092
1,861	HEICO Corp	Barclays Bank	4,038
4,884	HEICO Corp	Goldman Sachs	29,157
5,591	HEICO Corp	HSBC	47,076
3,760	HEICO Corp	Morgan Stanley	8,159
3,143	HEICO Corp ' A'	Bank of America Merrill Lynch	13,830
18,928	HEICO Corp ' A'	Barclays Bank	17,982
8,386	HEICO Corp ' A'	Goldman Sachs	36,898
647	HEICO Corp ' A'	HSBC	4,503
12,056	HEICO Corp ' A'	Morgan Stanley	11,453
(10,339)	Heidrick & Struggles International Inc	Goldman Sachs	5,273
(8,717)	Heidrick & Struggles International Inc	Morgan Stanley	12,727
2,535	Helen of Troy Ltd	Bank of America Merrill Lynch	(8,670)
4,575	Helen of Troy Ltd	Barclays Bank	(4,621)
(2,020)	Helen of Troy Ltd	Goldman Sachs	6,908
794	Helen of Troy Ltd	Goldman Sachs	(2,715)
(14,543)	Helios Technologies Inc	Barclays Bank	56,863
22,991	Helix Energy Solutions Group Inc	Barclays Bank	460
7,974	Helix Energy Solutions Group Inc	Morgan Stanley	159
7,574	Helmerich & Payne Inc	Bank of America Merrill Lynch	(10,149)
752	Helmerich & Payne Inc	Goldman Sachs	(1,008)
20,440	Helmerich & Payne Inc	HSBC	(26,163)
12,000	Helmerich & Payne Inc	Morgan Stanley	(3,480)
10,497	Hennessy Advisors Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,522)
(6,106)	Henry Schein Inc	Bank of America Merrill Lynch	33,825
(13,392)	Henry Schein Inc	Barclays Bank	47,943
(4,972)	Henry Schein Inc	Goldman Sachs	29,534
(26,331)	Henry Schein Inc	HSBC	104,271
(23,298)	Henry Schein Inc	Morgan Stanley	83,407
(15,421)	Herbalife Ltd	Bank of America Merrill Lynch	15,421
(4,461)	Herbalife Ltd	Barclays Bank	4,773
(43,658)	Herbalife Ltd	Goldman Sachs	43,658
(26,557)	Herbalife Ltd	Morgan Stanley	28,416
8,994	Herc Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(155,326)
8,261	Herc Holdings Inc	Barclays Bank	(77,095)
1,113	Herc Holdings Inc	Goldman Sachs	42
1,672	Herc Holdings Inc	HSBC	(16,101)
7,411	Herc Holdings Inc	Morgan Stanley	(76,333)
123,355	Heritage Commerce Corp	Barclays Bank	(13,569)
4,628	Heritage Commerce Corp	HSBC	(694)
(6,424)	Heritage Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	5,011
(2,089)	Heritage Financial Corp	Barclays Bank	1,462
(2,936)	Heritage Financial Corp	Goldman Sachs	2,290
(6,653)	Heritage Financial Corp	HSBC	5,589
(5,158)	Heritage Financial Corp	Morgan Stanley	3,611
25,675	Heritage Insurance Holdings Inc	Barclays Bank	(257)
5,985	Heron Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	3,382
63,907	Heron Therapeutics Inc	Barclays Bank	6,071
3,702	Heron Therapeutics Inc	Goldman Sachs	2,092
20,247	Heron Therapeutics Inc	HSBC	11,237
7,045	Heron Therapeutics Inc	Morgan Stanley	669
6,866	Hershey Co	Bank of America Merrill Lynch	(76,522)
15,462	Hershey Co	Barclays Bank	(174,798)
3,909	Hershey Co	Goldman Sachs	(43,566)
4,949	Hershey Co	Morgan Stanley	(55,948)
(75,524)	Hertz Global Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	55,186
(64,156)	Hertz Global Holdings Inc	Goldman Sachs	53,249

ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(28,320)	Hertz Global Holdings Inc	HSBC	5,381
(94,902)	Hertz Global Holdings Inc	Morgan Stanley	30,369
(9,540)	Hess Midstream LP ' A'	Bank of America Merrill Lynch	6,712
2,036	Hess Midstream LP ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(1,832)
16,105	Hess Midstream LP ' A'	Barclays Bank	(19,326)
(62,490)	Hess Midstream LP ' A'	Goldman Sachs	56,719
10,774	Hess Midstream LP ' A'	Goldman Sachs	(9,696)
(47,963)	Hess Midstream LP ' A'	HSBC	40,540
10,255	Hess Midstream LP ' A'	HSBC	(7,896)
(20,827)	Hess Midstream LP ' A'	Morgan Stanley	24,992
18,054	Hess Midstream LP ' A'	Morgan Stanley	(21,665)
52,097	Hewlett Packard Enterprise Co	Barclays Bank	(33,342)
40,942	Hewlett Packard Enterprise Co	Morgan Stanley	(26,203)
13,606	Hexcel Corp	Bank of America Merrill Lynch	(48,846)
7,265	Hexcel Corp	Barclays Bank	(16,056)
(650)	Hexcel Corp	Barclays Bank	1,437
12,176	Hexcel Corp	Goldman Sachs	(43,712)
(345)	Hexcel Corp	Goldman Sachs	1,239
18,955	Hexcel Corp	HSBC	(67,669)
(1,880)	Hexcel Corp	HSBC	6,712
1,180	Hexcel Corp	Morgan Stanley	(2,608)
(946)	Hexcel Corp	Morgan Stanley	2,091
(48,791)	HF Foods Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(21,025)
(69,946)	HF Foods Group Inc	Barclays Bank	(20,284)
(44,389)	HF Foods Group Inc	Morgan Stanley	(12,873)
10,209	HF Sinclair Corp	Bank of America Merrill Lynch	(36,344)
3,117	HF Sinclair Corp	Barclays Bank	(9,787)
6,664	HF Sinclair Corp	Goldman Sachs	(20,363)
26,713	HF Sinclair Corp	HSBC	(95,365)
6,794	HF Sinclair Corp	Morgan Stanley	(21,334)
(12,237)	HighPeak Energy Inc	Barclays Bank	(12,788)
(37,802)	HighPeak Energy Inc	Morgan Stanley	(39,503)
(7,691)	Highwoods Properties Inc (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	13,844
30,641	Highwoods Properties Inc (REIT)	Barclays Bank	(12,869)
(3,296)	Highwoods Properties Inc (REIT)	Barclays Bank	1,384
(24,609)	Highwoods Properties Inc (REIT)	Goldman Sachs	44,297
20,145	Highwoods Properties Inc (REIT)	HSBC	(17,123)
(24,599)	Highwoods Properties Inc (REIT)	HSBC	20,909
(15,183)	Highwoods Properties Inc (REIT)	Morgan Stanley	6,376
(18,247)	Hillenbrand Inc	Barclays Bank	(27,735)
(6,281)	Hillenbrand Inc	Goldman Sachs	(3,706)
(2,681)	Hillenbrand Inc	HSBC	(1,716)
(1,947)	Hillenbrand Inc	Morgan Stanley	(2,959)
(3,108)	HilleVax Inc	Goldman Sachs	8,019
(17,312)	HilleVax Inc	HSBC	16,143
(10,515)	HilleVax Inc	Morgan Stanley	17,034
(43,512)	Hillman Solutions Corp	Barclays Bank	8,485
(24,624)	Hillman Solutions Corp	HSBC	10,588
(5,306)	Hillman Solutions Corp	Morgan Stanley	1,035
(20,481)	Hilltop Holdings Inc	Barclays Bank	17,457
(615)	Hilltop Holdings Inc	Goldman Sachs	177
(15,037)	Hilltop Holdings Inc	HSBC	6,316
(8,982)	Hilton Grand Vacations Inc	Bank of America Merrill Lynch	11,927
3,560	Hilton Grand Vacations Inc	Bank of America Merrill Lynch	(6,159)
(3,653)	Hilton Grand Vacations Inc	Barclays Bank	986
14,395	Hilton Grand Vacations Inc	Barclays Bank	(3,887)
(12,247)	Hilton Grand Vacations Inc	Goldman Sachs	8,860
(5,151)	Hilton Grand Vacations Inc	HSBC	(4,700)
(8,699)	Hilton Grand Vacations Inc	Morgan Stanley	(3,857)
(21,835)	Hilton Worldwide Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	162,452
(24,325)	Hilton Worldwide Holdings Inc	Barclays Bank	177,572
(4,889)	Hilton Worldwide Holdings Inc	Goldman Sachs	36,375
(17,819)	Hilton Worldwide Holdings Inc	HSBC	63,856
(10,351)	Hilton Worldwide Holdings Inc	Morgan Stanley	75,562
17,711	Himalaya Shipping Ltd	Bank of America Merrill Lynch	15,409
36,832	Himalaya Shipping Ltd	Barclays Bank	30,939
7,912	Himalaya Shipping Ltd	Goldman Sachs	6,883
32,552	Himalaya Shipping Ltd	HSBC	37,760

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
43,316	Himalaya Shipping Ltd	Morgan Stanley	36,385
6,085	Hims & Hers Health Inc	Barclays Bank	23,245
22,798	Hims & Hers Health Inc	HSBC	178,736
3,861	Hims & Hers Health Inc	Morgan Stanley	14,749
(930)	Hingham Institution For Savings The	Barclays Bank	(116)
(811)	Hingham Institution For Savings The	Goldman Sachs	13,653
(1,542)	Hingham Institution For Savings The	HSBC	10,370
(196)	Hingham Institution For Savings The	Morgan Stanley	(25)
4,787	Hippo Holdings Inc	HSBC	(957)
1,784	Hippo Holdings Inc	Morgan Stanley	1,142
(2,692)	HireQuest Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,158)
(2,556)	HireQuest Inc	Barclays Bank	1,252
(18,085)	HireQuest Inc	Goldman Sachs	(7,777)
(2,432)	HireQuest Inc	HSBC	219
(24,066)	HireQuest Inc	Morgan Stanley	11,792
(10,582)	HireRight Holdings Corp	Bank of America Merrill Lynch	265
(35,592)	HireRight Holdings Corp	Barclays Bank	1,246
(30,672)	HireRight Holdings Corp	Goldman Sachs	767
458	HNI Corp	Bank of America Merrill Lynch	777
11,970	HNI Corp	Barclays Bank	16,160
774	HNI Corp	Goldman Sachs	(820)
411	HNI Corp	Morgan Stanley	555
(53,261)	Holley Inc	Barclays Bank	(6,924)
(20,829)	Holley Inc	HSBC	7,082
(12,205)	Holley Inc	Morgan Stanley	(1,587)
11,009	Hologic Inc	Barclays Bank	(18,605)
3,441	Hologic Inc	Goldman Sachs	(5,987)
6,965	Hologic Inc	Morgan Stanley	(11,771)
(376)	Home Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	545
(1,576)	Home Bancorp Inc	Barclays Bank	1,781
(5,733)	Home Bancorp Inc	Goldman Sachs	8,313
(903)	Home Bancorp Inc	HSBC	1,111
(32,310)	Home BancShares Inc	Barclays Bank	17,771
(16,884)	Home BancShares Inc	Goldman Sachs	24,482
(7,058)	Home BancShares Inc	Morgan Stanley	3,882
1,651	Home Depot Inc	Bank of America Merrill Lynch	(31,617)
(388)	Home Depot Inc	Bank of America Merrill Lynch	7,430
6,146	Home Depot Inc	Barclays Bank	(4,678)
(3,370)	Home Depot Inc	Barclays Bank	3,606
133	Home Depot Inc	Goldman Sachs	(882)
(2,822)	Home Depot Inc	HSBC	26,273
5,324	Home Depot Inc	Morgan Stanley	(5,697)
(130)	Home Depot Inc	Morgan Stanley	139
38,444	HomeTrust Bancshares Inc	Barclays Bank	(47,671)
2,569	HomeTrust Bancshares Inc	Goldman Sachs	(2,466)
11,033	HomeTrust Bancshares Inc	HSBC	(662)
25,157	Homology Medicines Inc*	Bank of America Merrill Lynch	(24,146)
53,700	Homology Medicines Inc*	Barclays Bank	2,159
24,543	Homology Medicines Inc*	Goldman Sachs	29
15,531	Homology Medicines Inc*	HSBC	-
5,738	Homology Medicines Inc*	Morgan Stanley	231
(18,270)	Honest Co Inc	Bank of America Merrill Lynch	5,938
(11,227)	Honest Co Inc	Barclays Bank	(56)
(53,270)	Honest Co Inc	HSBC	10,388
(55,527)	Honest Co Inc	Morgan Stanley	(278)
(2,611)	Hooker Furnishings Corp	Bank of America Merrill Lynch	3,577
(2,891)	Hooker Furnishings Corp	Barclays Bank	1,099
(6,622)	Hooker Furnishings Corp	Goldman Sachs	9,072
(4,093)	Hooker Furnishings Corp	HSBC	2,538
(2,650)	Hooker Furnishings Corp	Morgan Stanley	1,007
(31,643)	Hope Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	12,657
(4,275)	Hope Bancorp Inc	Barclays Bank	599
(7,867)	Hope Bancorp Inc	Goldman Sachs	3,147
(11,982)	Hope Bancorp Inc	HSBC	2,636
(7,170)	Hope Bancorp Inc	Morgan Stanley	1,004
(3,241)	Horace Mann Educators Corp	Bank of America Merrill Lynch	2,963
(7,923)	Horace Mann Educators Corp	Barclays Bank	1,505
(949)	Horace Mann Educators Corp	Goldman Sachs	1,101

ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(8,235)	Horace Mann Educators Corp	HSBC	39,778
33,841	Horizon Bancorp Inc	Barclays Bank	(17,597)
18,156	Horizon Bancorp Inc	Goldman Sachs	(8,533)
24,832	Horizon Bancorp Inc	Morgan Stanley	(12,913)
(10,946)	Hormel Foods Corp	Bank of America Merrill Lynch	50,789
(38,510)	Hormel Foods Corp	Barclays Bank	173,680
(35,512)	Hormel Foods Corp	Goldman Sachs	164,776
(44,601)	Hormel Foods Corp	HSBC	185,540
(12,966)	Hormel Foods Corp	Morgan Stanley	58,477
11,423	Host Hotels & Resorts Inc (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	(7,653)
(279)	Houlihan Lokey Inc	Bank of America Merrill Lynch	564
159	Houlihan Lokey Inc	Bank of America Merrill Lynch	(196)
10,574	Houlihan Lokey Inc	Barclays Bank	(2,326)
5,327	Houlihan Lokey Inc	Goldman Sachs	(10,477)
5,109	Houlihan Lokey Inc	HSBC	5,419
832	Houlihan Lokey Inc	Morgan Stanley	(183)
(825)	Hovnanian Enterprises Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	30,575
(2,408)	Hovnanian Enterprises Inc ' A'	Barclays Bank	5,876
(556)	Hovnanian Enterprises Inc ' A'	Goldman Sachs	20,605
(287)	Hovnanian Enterprises Inc ' A'	HSBC	3,326
(698)	Hovnanian Enterprises Inc ' A'	Morgan Stanley	1,703
(7,275)	Howard Hughes Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	8,421
(4,535)	Howard Hughes Holdings Inc	Barclays Bank	(1,206)
30,695	Howard Hughes Holdings Inc	Barclays Bank	(307)
(4,959)	Howard Hughes Holdings Inc	Goldman Sachs	3,953
(7,633)	Howard Hughes Holdings Inc	HSBC	1,532
5,964	Howard Hughes Holdings Inc	HSBC	(1,849)
(2,178)	Howard Hughes Holdings Inc	Morgan Stanley	21
(47,339)	Howmet Aerospace Inc	Bank of America Merrill Lynch	(71,008)
(7,217)	Howmet Aerospace Inc	Barclays Bank	(5,701)
86,343	HP Inc	Barclays Bank	207,223
39,207	HP Inc	Goldman Sachs	158,788
51,928	HP Inc	HSBC	310,010
33,635	HP Inc	Morgan Stanley	80,724
9,502	Hub Group Inc ' A'	Barclays Bank	1,045
6,846	Hub Group Inc ' A'	HSBC	(1,848)
4,110	Hub Group Inc ' A'	Morgan Stanley	452
(829)	Hubbell Inc	Barclays Bank	9,786
(305)	Hubbell Inc	Morgan Stanley	3,601
714	HubSpot Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,528)
740	HubSpot Inc	Barclays Bank	(592)
(174)	HubSpot Inc	Barclays Bank	(1,002)
604	HubSpot Inc	Goldman Sachs	(1,293)
2,144	HubSpot Inc	HSBC	40,126
33	HubSpot Inc	Morgan Stanley	(26)
103,063	Hudson Pacific Properties Inc (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	(80,951)
28,504	Hudson Pacific Properties Inc (REIT)	Barclays Bank	(8,837)
28,518	Hudson Pacific Properties Inc (REIT)	HSBC	(4,059)
85,927	Hudson Pacific Properties Inc (REIT)	Morgan Stanley	(26,637)
(24,988)	Hudson Technologies Inc	Bank of America Merrill Lynch	3,498
(14,651)	Hudson Technologies Inc	Barclays Bank	11,721
(12,588)	Hudson Technologies Inc	Goldman Sachs	1,762
(19,782)	Hudson Technologies Inc	HSBC	4,041
(5,981)	Hudson Technologies Inc	Morgan Stanley	4,785
31,924	Humacyte Inc	Barclays Bank	64,167
(4,600)	Humana Inc	Bank of America Merrill Lynch	(15,840)
(5,235)	Humana Inc	Barclays Bank	22,729
(3,572)	Humana Inc	Goldman Sachs	7,784
(748)	Humana Inc	HSBC	(13,087)
(3,473)	Humana Inc	Morgan Stanley	(876)
(1,883)	Huntington Bancshares Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,017
2,787	Huntington Bancshares Inc	Barclays Bank	(557)
(14,510)	Huntington Bancshares Inc	Barclays Bank	2,902
22,492	Huntington Bancshares Inc	Goldman Sachs	(12,146)
(68,231)	Huntington Bancshares Inc	Morgan Stanley	11,882
46,881	Huntsman Corp	Bank of America Merrill Lynch	(20,628)
173,592	Huntsman Corp	Barclays Bank	(130,195)
43,168	Huntsman Corp	Goldman Sachs	(18,994)

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
32,060	Huntsman Corp	HSBC	(14,427)
62,567	Huntsman Corp	Morgan Stanley	(46,926)
6,229	Hurco Cos Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,931
9,486	Hurco Cos Inc	Barclays Bank	4,364
6,809	Hurco Cos Inc	Goldman Sachs	2,111
4,906	Hurco Cos Inc	HSBC	(883)
8,633	Hurco Cos Inc	Morgan Stanley	3,971
597	Huron Consulting Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	101
259	Huron Consulting Group Inc	Barclays Bank	401
413	Huron Consulting Group Inc	Goldman Sachs	70
3,409	Huron Consulting Group Inc	HSBC	(1,091)
6,532	Huron Consulting Group Inc	Morgan Stanley	10,125
(2,407)	Hyatt Hotels Corp ' A'	Bank of America Merrill Lynch	5,368
(1,237)	Hyatt Hotels Corp ' A'	Barclays Bank	3,748
(9,177)	Hyatt Hotels Corp ' A'	Goldman Sachs	20,465
(10,822)	Hyatt Hotels Corp ' A'	HSBC	9,091
(12,416)	Hyatt Hotels Corp ' A'	Morgan Stanley	37,620
(19,599)	Hydrofarm Holdings Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	2,042
(29,257)	Hydrofarm Holdings Group Inc	Goldman Sachs	3,049
(81,123)	Hyllion Holdings Corp	Bank of America Merrill Lynch	5,679
(101,017)	Hyllion Holdings Corp	Barclays Bank	2,020
(347)	Hyllion Holdings Corp	Goldman Sachs	24
(51,398)	Hyllion Holdings Corp	Morgan Stanley	1,028
(5,640)	Hyster-Yale Inc	Barclays Bank	11,844
2,346	I3 Verticals Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(751)
11,100	I3 Verticals Inc ' A'	Barclays Bank	3,996
3,614	I3 Verticals Inc ' A'	Goldman Sachs	(1,156)
2,802	I3 Verticals Inc ' A'	HSBC	(8,182)
12,345	I3 Verticals Inc ' A'	Morgan Stanley	4,444
10,771	i-80 Gold Corp	Barclays Bank	(431)
107,337	i-80 Gold Corp	HSBC	(1,073)
52,488	i-80 Gold Corp	Morgan Stanley	(2,100)
(10,861)	IAC Inc	Barclays Bank	12,273
(7,266)	IAC Inc	Goldman Sachs	59,509
1,087	IAC Inc	Goldman Sachs	(588)
3,001	IAC Inc	HSBC	(603)
(2,815)	IAC Inc	HSBC	16,756
(1,721)	IAC Inc	Morgan Stanley	1,945
5,165	IBEX Holdings Ltd	Bank of America Merrill Lynch	2,841
7,568	IBEX Holdings Ltd	Barclays Bank	908
6,875	IBEX Holdings Ltd	Goldman Sachs	3,781
4,778	IBEX Holdings Ltd	HSBC	6,355
21,912	IBEX Holdings Ltd	Morgan Stanley	2,629
(184)	ICF International Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,082
(2,582)	ICF International Inc	Barclays Bank	7,669
(2,769)	ICF International Inc	Goldman Sachs	16,282
(446)	ICF International Inc	HSBC	4,991
(3,695)	Ichor Holdings Ltd	Barclays Bank	1,958
(10,091)	Ichor Holdings Ltd	Morgan Stanley	5,348
(93)	ICON Plc	Bank of America Merrill Lynch	(122)
(4,993)	ICON Plc	Barclays Bank	(30,807)
(2,639)	ICON Plc	HSBC	(29,979)
(339)	ICON Plc	Morgan Stanley	(2,092)
5,219	ICU Medical Inc	Bank of America Merrill Lynch	4,122
3,875	ICU Medical Inc	Barclays Bank	(1,279)
5,324	ICU Medical Inc	Goldman Sachs	4,206
4,115	ICU Medical Inc	HSBC	19,217
2,846	ICU Medical Inc	Morgan Stanley	(939)
2,516	Ideaya Biosciences Inc	Barclays Bank	(8,507)
2,931	Ideaya Biosciences Inc	Goldman Sachs	(15,300)
3,964	Ideaya Biosciences Inc	HSBC	(16,609)
9,712	Ideaya Biosciences Inc	Morgan Stanley	(40,402)
(12,958)	Identiv Inc	Bank of America Merrill Lynch	(3,369)
(16,539)	Identiv Inc	Barclays Bank	(2,977)
(16,843)	Identiv Inc	Goldman Sachs	(4,379)
(3,534)	IDEX Corp	Barclays Bank	43,398
(14,036)	IDEX Corp	HSBC	229,629
(3,596)	IDEX Corp	Morgan Stanley	44,159

ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
954	IDEXX Laboratories Inc	Barclays Bank	(18,002)
1,269	IDT Corp ' B'	Barclays Bank	(799)
8,597	IDT Corp ' B'	HSBC	18,655
10,552	IDT Corp ' B'	Morgan Stanley	(6,648)
(1,829)	IES Holdings Inc	Barclays Bank	6,840
(407)	IES Holdings Inc	HSBC	7,582
(2,699)	IES Holdings Inc	Morgan Stanley	10,094
9,220	IGM Biosciences Inc	Barclays Bank	(24,617)
5,173	IGM Biosciences Inc	HSBC	(2,793)
3,725	IGM Biosciences Inc	Morgan Stanley	(9,946)
9,312	iHeartMedia Inc ' A'	Barclays Bank	(367)
38,773	iHeartMedia Inc ' A'	HSBC	(46,609)
35,690	iHeartMedia Inc ' A'	Morgan Stanley	(1,406)
3,904	Ikena Oncology Inc	Barclays Bank	1,679
3,199	Ikena Oncology Inc	Morgan Stanley	1,376
(655)	Illinois Tool Works Inc	Morgan Stanley	6,950
2,250	Illumina Inc	Morgan Stanley	(11,070)
(7,927)	IMAX Corp	Bank of America Merrill Lynch	6,489
(16,777)	IMAX Corp	Barclays Bank	(671)
(11,247)	IMAX Corp	Goldman Sachs	11,247
(14,489)	IMAX Corp	Morgan Stanley	(580)
(72,693)	Immersion Corp	Barclays Bank	(15,266)
30,786	Immuneering Corp ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(4,618)
9,924	Immuneering Corp ' A'	Barclays Bank	(1,290)
5,433	Immuneering Corp ' A'	Goldman Sachs	(815)
628	Immuneering Corp ' A'	HSBC	(132)
21,894	Immuneering Corp ' A'	Morgan Stanley	(2,846)
(22,416)	Immunic Inc	Bank of America Merrill Lynch	785
(1,232)	Immunic Inc	Barclays Bank	12
(4,227)	Immunic Inc	Goldman Sachs	148
(17,743)	Immunome Inc	Goldman Sachs	(15,259)
(2,629)	Immunovant Inc	Bank of America Merrill Lynch	6,831
(5,389)	Immunovant Inc	Barclays Bank	17,714
(9,563)	Immunovant Inc	Goldman Sachs	44,705
(1,546)	Immunovant Inc	HSBC	7,019
(4,620)	Immunovant Inc	Morgan Stanley	16,032
(964)	Impinj Inc	HSBC	(308)
(3,153)	Inari Medical Inc	Goldman Sachs	(10,658)
(4,167)	Inari Medical Inc	HSBC	(40,212)
(2,855)	Inari Medical Inc	Morgan Stanley	(10,849)
26,828	Incyte Corp	Bank of America Merrill Lynch	17,572
59,087	Incyte Corp	Barclays Bank	(29,248)
14,182	Incyte Corp	Goldman Sachs	9,290
33,655	Incyte Corp	HSBC	141,182
26,633	Incyte Corp	Morgan Stanley	(13,183)
21,417	Independence Realty Trust Inc (REIT)	Barclays Bank	(13,279)
(5,908)	Independence Realty Trust Inc (REIT)	Goldman Sachs	5,317
69,134	Independence Realty Trust Inc (REIT)	HSBC	(17,283)
(1,210)	Independent Bank Corp	Bank of America Merrill Lynch	1,718
(4,950)	Independent Bank Corp	Barclays Bank	16,286
43,888	Independent Bank Corp	Barclays Bank	(42,571)
(2,364)	Independent Bank Corp	HSBC	1,064
(649)	Independent Bank Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(2,395)
(701)	Independent Bank Group Inc	Goldman Sachs	349
(25,248)	indie Semiconductor Inc ' A'	Goldman Sachs	(21,082)
(58,253)	indie Semiconductor Inc ' A'	HSBC	(64,370)
(65,933)	indie Semiconductor Inc ' A'	Morgan Stanley	(25,384)
22,654	Industrial Logistics Properties Trust (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	(9,968)
39,372	Industrial Logistics Properties Trust (REIT)	Barclays Bank	(2,756)
10,203	Industrial Logistics Properties Trust (REIT)	Goldman Sachs	(4,489)
(7,240)	Infinera Corp	Bank of America Merrill Lynch	(1,520)
(3,912)	Infinera Corp	Barclays Bank	(1,604)
(3,880)	Infinera Corp	Goldman Sachs	(815)
(37,377)	Infinera Corp	HSBC	(12,708)
6,671	Informatica Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(11,207)
(1,492)	Informatica Inc ' A'	Barclays Bank	2,805
5,395	Informatica Inc ' A'	Barclays Bank	(10,143)
6,600	Informatica Inc ' A'	Goldman Sachs	(10,658)

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(3,595)	Informatica Inc ' A'	HSBC	5,285
8,045	Informatica Inc ' A'	HSBC	(10,615)
(1,506)	Informatica Inc ' A'	Morgan Stanley	2,831
77,415	Information Services Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	10,064
51,321	Information Services Group Inc	Barclays Bank	4,106
50,377	Information Services Group Inc	Goldman Sachs	6,549
31,224	Information Services Group Inc	HSBC	(2,810)
65,983	Information Services Group Inc	Morgan Stanley	5,279
(8,616)	InfuSystem Holdings Inc	Barclays Bank	(431)
(22,828)	InfuSystem Holdings Inc	Goldman Sachs	(11,871)
(4,079)	InfuSystem Holdings Inc	HSBC	2,978
(4,502)	Ingersoll Rand Inc	Bank of America Merrill Lynch	16,876
(34,218)	Ingersoll Rand Inc	Barclays Bank	145,427
(2,249)	Ingersoll Rand Inc	Morgan Stanley	9,558
2,026	Ingevity Corp	Bank of America Merrill Lynch	789
4,233	Ingevity Corp	Barclays Bank	(8,000)
3,546	Ingevity Corp	HSBC	(20,531)
9,404	Ingevity Corp	Morgan Stanley	(15,962)
(8,643)	Ingles Markets Inc ' A'	Barclays Bank	22,990
(1,104)	Ingles Markets Inc ' A'	Goldman Sachs	3,058
(1,649)	Ingles Markets Inc ' A'	HSBC	1,665
8,938	Ingredion Inc	Bank of America Merrill Lynch	(6,344)
9,520	Ingredion Inc	Barclays Bank	(12,592)
5,076	Ingredion Inc	Goldman Sachs	(3,604)
8,131	Ingredion Inc	HSBC	(12,023)
1,192	Ingredion Inc	Morgan Stanley	(1,633)
(11,947)	Inmode Ltd	Barclays Bank	2,867
(7,821)	Inmode Ltd	Goldman Sachs	(78)
(6,410)	Inmode Ltd	HSBC	(3,590)
(9,508)	Inmode Ltd	Morgan Stanley	2,282
(59,660)	Innodata Inc	Barclays Bank	(2,983)
4,464	Innospec Inc	Goldman Sachs	(21,293)
4,182	Innospec Inc	HSBC	7,193
(2,140)	Innovage Holding Corp	Bank of America Merrill Lynch	(899)
(2,836)	Innovage Holding Corp	Barclays Bank	369
(15,897)	Innovage Holding Corp	Goldman Sachs	(6,677)
(9,044)	Innovage Holding Corp	HSBC	(1,447)
(16,514)	INNOVATE Corp	Bank of America Merrill Lynch	3,504
(84,006)	INNOVATE Corp	Barclays Bank	19,170
(10,836)	INNOVATE Corp	Goldman Sachs	2,299
(29,337)	INNOVATE Corp	HSBC	4,260
(24,320)	INNOVATE Corp	Morgan Stanley	5,550
(50,317)	Innovid Corp	Barclays Bank	(6,038)
(1,648)	Innoviva Inc	Bank of America Merrill Lynch	453
(48,902)	Innoviva Inc	Barclays Bank	25,185
(7,235)	Innoviva Inc	Goldman Sachs	1,506
(6,713)	Innoviva Inc	HSBC	(34)
(6,106)	Innoviva Inc	Morgan Stanley	2,238
2,115	Inogen Inc	Bank of America Merrill Lynch	227
21,549	Inogen Inc	Barclays Bank	(9,266)
7,959	Inogen Inc	HSBC	(239)
(2,243)	Inovio Pharmaceuticals Inc	Barclays Bank	3,073
(886)	Inovio Pharmaceuticals Inc	HSBC	992
14,863	Inozyme Pharma Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,635
3,456	Inozyme Pharma Inc	Barclays Bank	346
21,209	Inozyme Pharma Inc	Goldman Sachs	2,333
15,809	Inozyme Pharma Inc	Morgan Stanley	1,581
2,407	Inseego Corp	Bank of America Merrill Lynch	11,674
2,365	Inseego Corp	Barclays Bank	8,703
960	Inseego Corp	Goldman Sachs	4,656
573	Inseego Corp	HSBC	3,822
377	Inseego Corp	Morgan Stanley	1,387
458	Insight Enterprises Inc	Bank of America Merrill Lynch	(6,911)
(1,960)	Insight Enterprises Inc	Barclays Bank	23,265
5,153	Insight Enterprises Inc	Barclays Bank	(58,146)
250	Insight Enterprises Inc	Goldman Sachs	(3,462)
2,843	Insight Enterprises Inc	HSBC	(24,209)
2,732	Insight Enterprises Inc	Morgan Stanley	(33,649)

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(675)	Insight Enterprises Inc	Morgan Stanley	8,012
(9,201)	Insmid Inc	Barclays Bank	(296,548)
8,636	Insperty Inc	Bank of America Merrill Lynch	(85,043)
14,553	Insperty Inc	Barclays Bank	(128,649)
1,365	Insperty Inc	Goldman Sachs	(13,648)
1,028	Insperty Inc	HSBC	(6,507)
989	Insperty Inc	Morgan Stanley	(8,825)
835	Inspire Medical Systems Inc	Bank of America Merrill Lynch	(4,542)
(245)	Inspire Medical Systems Inc	Barclays Bank	1,759
2,247	Inspire Medical Systems Inc	Barclays Bank	(16,133)
614	Inspire Medical Systems Inc	Goldman Sachs	(3,340)
(943)	Inspire Medical Systems Inc	HSBC	8,581
497	Inspire Medical Systems Inc	HSBC	(2,630)
(9,693)	Inspired Entertainment Inc	Bank of America Merrill Lynch	(4,071)
(34,681)	Inspired Entertainment Inc	Barclays Bank	(15,953)
(5,766)	Inspired Entertainment Inc	Goldman Sachs	(2,422)
(9,074)	Inspired Entertainment Inc	HSBC	(3,539)
(4,967)	Inspired Entertainment Inc	Morgan Stanley	(2,285)
4,406	Installed Building Products Inc	Bank of America Merrill Lynch	(86,855)
5,763	Installed Building Products Inc	Barclays Bank	18,499
3,919	Installed Building Products Inc	Goldman Sachs	(19,773)
6,769	Installed Building Products Inc	HSBC	(104,658)
1,209	Installed Building Products Inc	Morgan Stanley	3,881
(3,080)	Insteel Industries Inc	Barclays Bank	(1,632)
(11,603)	Insteel Industries Inc	HSBC	9,979
(4,019)	Instructure Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(9,591)
(18,123)	Instructure Holdings Inc	Barclays Bank	(4,350)
(9,069)	Instructure Holdings Inc	Goldman Sachs	(23,489)
(5,638)	Instructure Holdings Inc	HSBC	(11,953)
(6,567)	Instructure Holdings Inc	Morgan Stanley	(1,576)
850	Insulet Corp	Bank of America Merrill Lynch	(2,202)
5,650	Insulet Corp	Barclays Bank	(17,572)
1,163	Insulet Corp	Goldman Sachs	(3,012)
1,485	Insulet Corp	Morgan Stanley	(4,618)
2,713	Intapp Inc	Bank of America Merrill Lynch	(733)
3,709	Intapp Inc	Barclays Bank	(2,225)
573	Intapp Inc	Goldman Sachs	(869)
2,986	Intapp Inc	HSBC	1,732
11,532	Intapp Inc	Morgan Stanley	(6,919)
(154)	Integer Holdings Corp	Bank of America Merrill Lynch	(73)
(7,341)	Integer Holdings Corp	Barclays Bank	(1,542)
(143)	Integer Holdings Corp	HSBC	(1,236)
(247)	Integer Holdings Corp	Morgan Stanley	(52)
2,043	Integra LifeSciences Holdings Corp	Bank of America Merrill Lynch	8,351
(514)	Integra LifeSciences Holdings Corp	Bank of America Merrill Lynch	(2,364)
1,417	Integra LifeSciences Holdings Corp	Barclays Bank	4,180
(11,080)	Integra LifeSciences Holdings Corp	Barclays Bank	(32,686)
(3,081)	Integra LifeSciences Holdings Corp	Goldman Sachs	(14,173)
(6,420)	Integra LifeSciences Holdings Corp	HSBC	(39,547)
(10,246)	Integra LifeSciences Holdings Corp	Morgan Stanley	(30,226)
15,029	Integral Ad Science Holding Corp	Barclays Bank	(3,908)
8,073	Integral Ad Science Holding Corp	Goldman Sachs	(646)
5,579	Integral Ad Science Holding Corp	HSBC	6,639
16,556	Integral Ad Science Holding Corp	Morgan Stanley	(4,305)
8,340	Intel Corp	Bank of America Merrill Lynch	(9,299)
4,875	Intel Corp	Barclays Bank	(6,167)
6,333	Intel Corp	Goldman Sachs	(7,061)
25,515	Intel Corp	HSBC	3,955
13,739	Intel Corp	Morgan Stanley	(17,379)
2,052	Intellia Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(8,270)
32,141	Intellia Therapeutics Inc	Barclays Bank	(121,493)
1,317	Intellia Therapeutics Inc	Goldman Sachs	(5,307)
20,710	Intellia Therapeutics Inc	HSBC	(16,775)
17,874	Intellia Therapeutics Inc	Morgan Stanley	(62,157)
(8,246)	Intellicheck Inc	Bank of America Merrill Lynch	(3,463)
(56,390)	Intellicheck Inc	Barclays Bank	2,256
235	Inter Parfums Inc	Bank of America Merrill Lynch	(405)
2,145	Inter Parfums Inc	Barclays Bank	2,231

ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
324	Inter Parfums Inc	Goldman Sachs	139
505	Inter Parfums Inc	HSBC	(1,842)
1,590	Inter Parfums Inc	Morgan Stanley	1,192
(2,482)	Interactive Brokers Group Inc ' A'	Barclays Bank	(3,847)
(7,088)	Interactive Brokers Group Inc ' A'	HSBC	(48,836)
(4,212)	Interactive Brokers Group Inc ' A'	Morgan Stanley	(6,529)
408	Interactive Brokers Group Inc ' A'	Morgan Stanley	632
(1,042)	Intercontinental Exchange Inc	Bank of America Merrill Lynch	4,085
(11,273)	Intercontinental Exchange Inc	Barclays Bank	33,143
(7,963)	Intercontinental Exchange Inc	Goldman Sachs	31,215
(472)	Intercontinental Exchange Inc	HSBC	(264)
(5,816)	Intercontinental Exchange Inc	Morgan Stanley	17,099
(10,421)	InterDigital Inc	Morgan Stanley	(189)
8,156	Interface Inc	Bank of America Merrill Lynch	2,750
11,186	Interface Inc	Barclays Bank	9,508
6,328	Interface Inc	HSBC	2,420
12,343	Interface Inc	Morgan Stanley	10,492
(3,659)	International Bancshares Corp	Barclays Bank	4,684
(3,322)	International Bancshares Corp	Goldman Sachs	12,059
(8,530)	International Bancshares Corp	HSBC	25,249
(2,699)	International Bancshares Corp	Morgan Stanley	3,455
(9,704)	International Business Machines Corp	Bank of America Merrill Lynch	34,837
(10,176)	International Business Machines Corp	Barclays Bank	91,788
(22,718)	International Business Machines Corp	Goldman Sachs	81,558
(6,725)	International Business Machines Corp	HSBC	35,172
(9,201)	International Business Machines Corp	Morgan Stanley	82,993
(25,374)	International Flavors & Fragrances Inc	Barclays Bank	6,090
(2,467)	International Flavors & Fragrances Inc	Goldman Sachs	1,998
(42,397)	International Flavors & Fragrances Inc	HSBC	64,867
(8,329)	International Flavors & Fragrances Inc	Morgan Stanley	1,999
23,659	International Game Technology Plc	Bank of America Merrill Lynch	(13,012)
48,751	International Game Technology Plc	Barclays Bank	(17,063)
(12,190)	International Game Technology Plc	Barclays Bank	4,267
10,001	International Game Technology Plc	Goldman Sachs	(5,501)
18,891	International Game Technology Plc	HSBC	(1,889)
(27,878)	International Game Technology Plc	HSBC	2,788
1,012	International Game Technology Plc	Morgan Stanley	(354)
(3,034)	International Game Technology Plc	Morgan Stanley	1,062
7,763	International Money Express Inc	Bank of America Merrill Lynch	3,493
19,315	International Money Express Inc	Barclays Bank	2,125
8,583	International Money Express Inc	Goldman Sachs	3,862
12,976	International Money Express Inc	HSBC	10,116
7,461	International Money Express Inc	Morgan Stanley	821
(10,601)	International Paper Co	Bank of America Merrill Lynch	(4,273)
(18,783)	International Paper Co	Barclays Bank	(43,577)
(22,122)	International Paper Co	Goldman Sachs	(84,293)
(21,514)	International Paper Co	HSBC	(22,799)
(6,624)	International Seaways Inc	Barclays Bank	(4,372)
(1,851)	International Seaways Inc	Goldman Sachs	(3,572)
(5,971)	International Seaways Inc	Morgan Stanley	(3,904)
(6,399)	Interpublic Group of Cos Inc	Bank of America Merrill Lynch	5,439
5,438	Interpublic Group of Cos Inc	Bank of America Merrill Lynch	(4,622)
(43,722)	Interpublic Group of Cos Inc	Barclays Bank	42,848
13,483	Interpublic Group of Cos Inc	Barclays Bank	(13,213)
8,922	Interpublic Group of Cos Inc	HSBC	(446)
(2,512)	Interpublic Group of Cos Inc	HSBC	126
(12,181)	Interpublic Group of Cos Inc	Morgan Stanley	11,937
7,770	inTEST Corp	Bank of America Merrill Lynch	(4,507)
8,706	inTEST Corp	Barclays Bank	(1,480)
531	inTEST Corp	Goldman Sachs	(308)
9,472	inTEST Corp	HSBC	(8,335)
13,747	inTEST Corp	Morgan Stanley	(2,337)
(4,936)	Intevac Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,037
(782)	Intevac Inc	Barclays Bank	141
(30,794)	Intevac Inc	Goldman Sachs	6,467
(900)	Intevac Inc	HSBC	396
(3,324)	Intra-Cellular Therapies Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,729
(10,373)	Intra-Cellular Therapies Inc	Barclays Bank	10,166

ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(563)	Intra-Cellular Therapies Inc	Goldman Sachs	293
(8,120)	Intra-Cellular Therapies Inc	Morgan Stanley	7,957
(2,578)	Intrepid Potash Inc	Bank of America Merrill Lynch	(5,491)
(5,405)	Intrepid Potash Inc	Barclays Bank	(1,513)
(3,466)	Intrepid Potash Inc	Goldman Sachs	(7,383)
(6,758)	Intrepid Potash Inc	HSBC	(41,156)
(1,629)	Intrepid Potash Inc	Morgan Stanley	(456)
(765)	Intuit Inc	Bank of America Merrill Lynch	73,911
(882)	Intuit Inc	Barclays Bank	97,867
(1,433)	Intuit Inc	Goldman Sachs	139,307
(709)	Intuit Inc	HSBC	51,842
(1,927)	Intuit Inc	Morgan Stanley	213,820
(268)	Intuitive Surgical Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,404)
(225)	Intuitive Surgical Inc	Goldman Sachs	(1,179)
(300)	Intuitive Surgical Inc	HSBC	(7,278)
864	InvenTrust Properties Corp (REIT)	Barclays Bank	(138)
1,299	InvenTrust Properties Corp (REIT)	Goldman Sachs	(217)
34,548	InvenTrust Properties Corp (REIT)	HSBC	(16,284)
3,804	InvenTrust Properties Corp (REIT)	Morgan Stanley	491
83,917	Invesco Ltd	Bank of America Merrill Lynch	(68,812)
173,694	Invesco Ltd	Barclays Bank	(52,108)
188,247	Invesco Ltd	Goldman Sachs	(154,362)
81,478	Invesco Ltd	HSBC	33,708
124,013	Invesco Ltd	Morgan Stanley	(37,204)
(8,945)	Invesco Mortgage Capital Inc (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	537
(65,386)	Invesco Mortgage Capital Inc (REIT)	Barclays Bank	(6,539)
(8,994)	Invesco Mortgage Capital Inc (REIT)	Goldman Sachs	540
(21,390)	Invesco Mortgage Capital Inc (REIT)	HSBC	(2,995)
(29,961)	Invesco Mortgage Capital Inc (REIT)	Morgan Stanley	(2,996)
10,705	Investar Holding Corp	Barclays Bank	(1,178)
10,254	Investar Holding Corp	Goldman Sachs	(3,486)
29,512	Investar Holding Corp	HSBC	(13,576)
5,910	Investar Holding Corp	Morgan Stanley	(650)
569	Investors Title Co	Barclays Bank	14,970
4,599	Investors Title Co	Goldman Sachs	99,062
861	Investors Title Co	HSBC	21,138
(29,539)	Invitation Homes Inc (REIT)	Barclays Bank	20,973
(10,394)	Invitation Homes Inc (REIT)	Goldman Sachs	14,344
(2,930)	Invitation Homes Inc (REIT)	HSBC	1,260
10,866	Ionis Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	(23,471)
34,640	Ionis Pharmaceuticals Inc	Barclays Bank	(32,908)
15,950	Ionis Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	(34,452)
15,058	Ionis Pharmaceuticals Inc	HSBC	(46,831)
16,197	Ionis Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	(12,010)
(39,120)	IonQ Inc	Barclays Bank	8,830
(8,884)	IonQ Inc	HSBC	3,731
(29,786)	IonQ Inc	Morgan Stanley	7,149
(2,178)	iovance Biotherapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	3,223
(14,617)	iovance Biotherapeutics Inc	Barclays Bank	16,517
(1,863)	iovance Biotherapeutics Inc	Goldman Sachs	2,757
(9,899)	iovance Biotherapeutics Inc	HSBC	41,477
(5,295)	iovance Biotherapeutics Inc	Morgan Stanley	5,983
4,452	IPG Photonics Corp	Bank of America Merrill Lynch	(11,593)
3,909	IPG Photonics Corp	Barclays Bank	(2,525)
3,815	IPG Photonics Corp	Goldman Sachs	(9,551)
(6,794)	IPG Photonics Corp	HSBC	19,227
6,270	IPG Photonics Corp	HSBC	5,643
3,347	IPG Photonics Corp	Morgan Stanley	(2,580)
(3,466)	IQVIA Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	46,028
(202)	IQVIA Holdings Inc	Barclays Bank	1,135
(991)	IQVIA Holdings Inc	Goldman Sachs	13,160
(4,333)	IQVIA Holdings Inc	HSBC	32,368
(8,705)	IQVIA Holdings Inc	Morgan Stanley	48,922
2,697	iRadimed Corp	Bank of America Merrill Lynch	1,133
7,690	iRadimed Corp	Barclays Bank	(6,460)
9,299	iRadimed Corp	Goldman Sachs	5,114
6,626	iRadimed Corp	HSBC	(4,866)
5,782	iRadimed Corp	Morgan Stanley	(4,857)

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(521)	iRhythm Technologies Inc	Bank of America Merrill Lynch	6,018
(3,049)	iRhythm Technologies Inc	Barclays Bank	4,726
(5,483)	iRhythm Technologies Inc	Goldman Sachs	63,329
(8,673)	iRhythm Technologies Inc	HSBC	84,301
(1,721)	iRhythm Technologies Inc	Morgan Stanley	2,668
6,652	Iridium Communications Inc	Bank of America Merrill Lynch	(4,058)
(590)	Iridium Communications Inc	Bank of America Merrill Lynch	783
3,893	Iridium Communications Inc	Barclays Bank	(2,920)
3,703	Iridium Communications Inc	Goldman Sachs	(2,259)
(867)	Iridium Communications Inc	Goldman Sachs	1,394
16,807	Iridium Communications Inc	HSBC	(2,857)
(3,687)	Iridium Communications Inc	HSBC	627
(25,677)	iRobot Corp	Barclays Bank	22,339
(28,458)	iRobot Corp	Morgan Stanley	24,758
(4,965)	Iron Mountain Inc (REIT)	Goldman Sachs	9,731
(4,099)	Iron Mountain Inc (REIT)	HSBC	1,110
(2,616)	Iron Mountain Inc (REIT)	Morgan Stanley	1,517
45,827	Ironwood Pharmaceuticals Inc	Barclays Bank	(9,624)
26,266	iTeos Therapeutics Inc	Barclays Bank	(18,912)
7,638	iTeos Therapeutics Inc	HSBC	37,732
23,037	iTeos Therapeutics Inc	Morgan Stanley	(16,587)
(40,150)	Iteris Inc	Bank of America Merrill Lynch	402
(9,336)	Iteris Inc	Goldman Sachs	93
(17,355)	Iteris Inc	Morgan Stanley	2,430
9,303	Itron Inc	Barclays Bank	1,395
665	Itron Inc	Goldman Sachs	(612)
(819)	ITT Inc	Bank of America Merrill Lynch	5,879
(3,415)	ITT Inc	Goldman Sachs	23,818
(2,532)	ITT Inc	HSBC	12,385
(862)	ITT Inc	Morgan Stanley	5,732
(39,830)	Ivanhoe Electric Inc	Morgan Stanley	(19,517)
(2,303)	J & J Snack Foods Corp	Barclays Bank	7,807
(705)	J & J Snack Foods Corp	Goldman Sachs	2,334
(2,426)	J & J Snack Foods Corp	HSBC	11,305
2,062	J Jill Inc	Bank of America Merrill Lynch	5,237
6,529	J Jill Inc	Barclays Bank	15,604
2,773	J Jill Inc	Goldman Sachs	7,043
2,519	J Jill Inc	HSBC	16,147
6,830	J Jill Inc	Morgan Stanley	16,324
5,761	J M Smucker Co	Goldman Sachs	(29,323)
(413)	J M Smucker Co	Goldman Sachs	2,102
8,339	J M Smucker Co	HSBC	(31,688)
(1,884)	J M Smucker Co	HSBC	5,765
(5,201)	J M Smucker Co	Morgan Stanley	13,627
186	Jabil Inc	Bank of America Merrill Lynch	588
(550)	Jabil Inc	HSBC	(605)
(9,631)	Jabil Inc	Morgan Stanley	(4,334)
6,486	Jack Henry & Associates Inc	Bank of America Merrill Lynch	(39,954)
(504)	Jack Henry & Associates Inc	Bank of America Merrill Lynch	(263)
(1,889)	Jack Henry & Associates Inc	Barclays Bank	15,037
1,098	Jack Henry & Associates Inc	Goldman Sachs	(6,764)
5,970	Jack Henry & Associates Inc	HSBC	(23,402)
3,871	Jack Henry & Associates Inc	Morgan Stanley	(30,813)
(800)	Jack Henry & Associates Inc	Morgan Stanley	6,368
(2,586)	Jack in the Box Inc	Bank of America Merrill Lynch	599
(6,661)	Jack in the Box Inc	Barclays Bank	4,263
(976)	Jack in the Box Inc	Goldman Sachs	49
(2,115)	Jack in the Box Inc	HSBC	2,900
(4,814)	Jack in the Box Inc	Morgan Stanley	3,029
(4,350)	Jackson Financial Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	218
(19,515)	Jackson Financial Inc ' A'	Barclays Bank	36,688
(8,989)	Jackson Financial Inc ' A'	Goldman Sachs	450
(11,963)	Jackson Financial Inc ' A'	Morgan Stanley	22,491
7,588	JAKKS Pacific Inc	Barclays Bank	(10,547)
2,476	JAKKS Pacific Inc	HSBC	(2,550)
5,332	JAKKS Pacific Inc	Morgan Stanley	(7,411)
(5,095)	James River Group Holdings Ltd	Barclays Bank	(102)
(25,894)	James River Group Holdings Ltd	Goldman Sachs	7,250

ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(5,641)	James River Group Holdings Ltd	Morgan Stanley	(113)
(10,462)	Jamf Holding Corp	Barclays Bank	15,275
(6,207)	Jamf Holding Corp	HSBC	23,400
(10,484)	Jamf Holding Corp	Morgan Stanley	15,307
(2,578)	Janus Henderson Group Plc	Barclays Bank	2,217
3,067	Janus Henderson Group Plc	Morgan Stanley	(2,638)
(3,483)	Janus Henderson Group Plc	Morgan Stanley	2,995
12,714	Janus International Group Inc	Barclays Bank	(5,721)
7,784	Janus International Group Inc	HSBC	4,126
41,501	Janus International Group Inc	Morgan Stanley	(18,675)
(464)	Janux Therapeutics Inc	Goldman Sachs	(2,003)
(6,812)	Janux Therapeutics Inc	Morgan Stanley	(47,343)
4,004	Jazz Pharmaceuticals Plc	Bank of America Merrill Lynch	(15,907)
8,854	Jazz Pharmaceuticals Plc	Barclays Bank	(3,866)
11,212	Jazz Pharmaceuticals Plc	Goldman Sachs	(22,389)
10,479	Jazz Pharmaceuticals Plc	HSBC	(50,337)
13,594	Jazz Pharmaceuticals Plc	Morgan Stanley	(5,353)
613	JB Hunt Transport Services Inc	Bank of America Merrill Lynch	(5,958)
1,798	JB Hunt Transport Services Inc	Barclays Bank	(198)
2,402	JB Hunt Transport Services Inc	Goldman Sachs	(23,347)
1,783	JB Hunt Transport Services Inc	HSBC	(17,616)
2,749	JB Hunt Transport Services Inc	Morgan Stanley	(302)
(19,195)	JBG SMITH Properties (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	12,034
(37,892)	JBG SMITH Properties (REIT)	Barclays Bank	6,442
(12,329)	JBG SMITH Properties (REIT)	Goldman Sachs	8,630
(27,566)	JBG SMITH Properties (REIT)	HSBC	7,168
(7,975)	Jefferies Financial Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	4,794
27,130	Jefferies Financial Group Inc	Barclays Bank	(17,906)
(2,607)	Jefferies Financial Group Inc	Barclays Bank	1,721
27,657	Jefferies Financial Group Inc	Goldman Sachs	(33,742)
(3,264)	Jefferies Financial Group Inc	Goldman Sachs	3,982
1,949	Jefferies Financial Group Inc	HSBC	409
(7,045)	Jefferies Financial Group Inc	HSBC	(1,272)
(5,269)	Jefferies Financial Group Inc	Morgan Stanley	3,478
12,970	JELD-WEN Holding Inc	Barclays Bank	(5,707)
7,417	JELD-WEN Holding Inc	Goldman Sachs	(3,189)
15,888	JELD-WEN Holding Inc	HSBC	18,907
10,017	JELD-WEN Holding Inc	Morgan Stanley	(4,407)
(18,956)	JetBlue Airways Corp	Barclays Bank	6,161
(3,986)	JetBlue Airways Corp	Goldman Sachs	2,611
43,783	JetBlue Airways Corp	HSBC	(11,165)
(2,981)	JetBlue Airways Corp	HSBC	760
(4,249)	JetBlue Airways Corp	Morgan Stanley	1,381
(612,464)	Joby Aviation Inc	Barclays Bank	(24,498)
(4,414)	Joby Aviation Inc	HSBC	(88)
(241,779)	Joby Aviation Inc	Morgan Stanley	(9,672)
(473)	John B Sanfilippo & Son Inc	Barclays Bank	553
1,531	John Bean Technologies Corp	Barclays Bank	2,388
1,678	John Bean Technologies Corp	Goldman Sachs	(403)
1,255	John Bean Technologies Corp	HSBC	4,807
3,639	John Bean Technologies Corp	Morgan Stanley	5,677
(961)	John Marshall Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	(192)
(9,082)	John Marshall Bancorp Inc	Barclays Bank	(2,997)
(10,425)	John Marshall Bancorp Inc	Goldman Sachs	(2,085)
(11,702)	John Marshall Bancorp Inc	HSBC	(234)
(4,788)	John Marshall Bancorp Inc	Morgan Stanley	(1,580)
(1,355)	John Wiley & Sons Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	1,667
(15,493)	John Wiley & Sons Inc ' A'	Barclays Bank	10,535
(1,734)	John Wiley & Sons Inc ' A'	Goldman Sachs	2,133
(4,559)	John Wiley & Sons Inc ' A'	HSBC	8,890
(4,470)	John Wiley & Sons Inc ' A'	Morgan Stanley	3,040
(7,985)	Johnson & Johnson	Bank of America Merrill Lynch	56,773
1,708	Johnson & Johnson	Bank of America Merrill Lynch	(12,144)
(17,457)	Johnson & Johnson	Barclays Bank	138,609
3,354	Johnson & Johnson	Barclays Bank	(26,631)
3,632	Johnson & Johnson	Goldman Sachs	(29,746)
(6,506)	Johnson Controls International Plc	Bank of America Merrill Lynch	(10,404)
(22,696)	Johnson Controls International Plc	Barclays Bank	37,388

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(35,774)	Johnson Controls International Plc	Goldman Sachs	(109,787)
(9,686)	Johnson Controls International Plc	HSBC	(60,828)
(55,574)	Johnson Controls International Plc	Morgan Stanley	93,771
(4,742)	Johnson Outdoors Inc ' A'	Barclays Bank	3,888
(1,550)	Johnson Outdoors Inc ' A'	Goldman Sachs	3,984
(4,604)	Johnson Outdoors Inc ' A'	HSBC	13,582
(7,445)	Johnson Outdoors Inc ' A'	Morgan Stanley	6,105
10,125	Joint Corp	Barclays Bank	(18,225)
21,244	Joint Corp	Goldman Sachs	(51,198)
4,035	Joint Corp	Morgan Stanley	(7,263)
2,695	Jones Lang LaSalle Inc	Bank of America Merrill Lynch	(19,027)
(216)	Jones Lang LaSalle Inc	Barclays Bank	(492)
3,211	Jones Lang LaSalle Inc	Goldman Sachs	(22,669)
(1,517)	Jones Lang LaSalle Inc	Goldman Sachs	3,721
2,473	Jones Lang LaSalle Inc	HSBC	24,063
(710)	Jones Lang LaSalle Inc	HSBC	(4,887)
4,512	Jones Lang LaSalle Inc	Morgan Stanley	10,287
(279)	Jones Lang LaSalle Inc	Morgan Stanley	(636)
(516)	JPMorgan Chase & Co	Bank of America Merrill Lynch	1,326
(3,426)	JPMorgan Chase & Co	Goldman Sachs	8,434
(192)	JPMorgan Chase & Co	HSBC	(747)
1,426	Kadant Inc	Barclays Bank	4,920
198	Kadant Inc	Goldman Sachs	1,979
2,291	Kadant Inc	Morgan Stanley	7,904
7,844	Kaiser Aluminum Corp	Bank of America Merrill Lynch	(13,727)
1,342	Kaiser Aluminum Corp	Barclays Bank	4,096
1,513	Kaiser Aluminum Corp	HSBC	5,235
2,358	Kaiser Aluminum Corp	Morgan Stanley	8,890
17,772	Kaltura Inc	Bank of America Merrill Lynch	(3,199)
14,432	Kaltura Inc	Barclays Bank	(2,742)
19,843	Kaltura Inc	HSBC	(4,365)
29,713	Kaltura Inc	Morgan Stanley	(5,645)
(2,561)	KalVista Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	743
(8,362)	KalVista Pharmaceuticals Inc	Barclays Bank	(251)
(3,246)	KalVista Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	941
(17,454)	KalVista Pharmaceuticals Inc	HSBC	5,934
25,892	Karat Packaging Inc	Barclays Bank	1,295
1,652	Karat Packaging Inc	Morgan Stanley	83
61,645	Karyopharm Therapeutics Inc	Barclays Bank	(8,328)
74,583	Karyopharm Therapeutics Inc	Goldman Sachs	(11,568)
40,298	Karyopharm Therapeutics Inc	HSBC	(1,817)
(6,137)	KB Home	Bank of America Merrill Lynch	9,123
(13,586)	KB Home	Barclays Bank	(20,588)
(5,891)	KB Home	Goldman Sachs	(9,554)
(2,961)	KB Home	HSBC	(4,173)
(3,244)	KB Home	Morgan Stanley	(3,600)
(305)	KBR Inc	Bank of America Merrill Lynch	238
772	KBR Inc	Barclays Bank	(710)
(730)	KBR Inc	Barclays Bank	672
(3,928)	KBR Inc	Goldman Sachs	2,349
(1,187)	KBR Inc	HSBC	1,482
(3,547)	KBR Inc	Morgan Stanley	3,263
(8,395)	Kearny Financial Corp	Barclays Bank	2,854
10,015	Kellanova	Barclays Bank	(19,980)
(10,251)	Kellanova	Barclays Bank	20,451
6,864	Kellanova	Goldman Sachs	(14,998)
(4,191)	Kellanova	Goldman Sachs	9,157
6,704	Kellanova	HSBC	(3,268)
(2,630)	Kellanova	Morgan Stanley	5,247
7,809	Kelly Services Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(9,449)
8,319	Kelly Services Inc ' A'	Barclays Bank	(5,740)
8,116	Kelly Services Inc ' A'	Goldman Sachs	(9,820)
24,807	Kelly Services Inc ' A'	HSBC	(47,133)
2,588	Kelly Services Inc ' A'	Morgan Stanley	(1,786)
(7,410)	Kemper Corp	Barclays Bank	3,335
(875)	Kemper Corp	HSBC	1,041
(5,838)	Kemper Corp	Morgan Stanley	2,627
34,031	Kennametal Inc	Barclays Bank	(27,565)

ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
6,259	Kennametal Inc	HSBC	688
6,071	Kennametal Inc	Morgan Stanley	(4,918)
(16,258)	Kennedy-Wilson Holdings Inc	Barclays Bank	1,138
(4,842)	Kennedy-Wilson Holdings Inc	HSBC	1,392
(3,605)	Kennedy-Wilson Holdings Inc	Morgan Stanley	252
(8,583)	Kenvue Inc	Goldman Sachs	13,132
(353,555)	Kenvue Inc	Morgan Stanley	307,592
(1,174)	Keros Therapeutics Inc	Goldman Sachs	9,333
(3,248)	Keros Therapeutics Inc	HSBC	38,294
(3,245)	Keros Therapeutics Inc	Morgan Stanley	15,122
(4,166)	Keurig Dr Pepper Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,083)
(85,075)	Keurig Dr Pepper Inc	Barclays Bank	17,015
(119,078)	Keurig Dr Pepper Inc	Goldman Sachs	(30,961)
(50,146)	Keurig Dr Pepper Inc	HSBC	(18,554)
(27,757)	Keurig Dr Pepper Inc	Morgan Stanley	5,551
7,430	Key Tronic Corp	Bank of America Merrill Lynch	(1,858)
121,879	KeyCorp	Bank of America Merrill Lynch	(66,593)
307,097	KeyCorp	Barclays Bank	(252,648)
59,257	KeyCorp	Goldman Sachs	(21,094)
38,676	KeyCorp	HSBC	(34,422)
178,728	KeyCorp	Morgan Stanley	(160,855)
4,417	Keysight Technologies Inc	Bank of America Merrill Lynch	(73,720)
2,847	Keysight Technologies Inc	Barclays Bank	(24,114)
6,682	Keysight Technologies Inc	HSBC	(78,781)
(18,478)	Kezar Life Sciences Inc	Goldman Sachs	1,574
(4,292)	Kezar Life Sciences Inc	HSBC	575
1,018	Kforce Inc	Bank of America Merrill Lynch	(4,754)
8,766	Kforce Inc	Barclays Bank	(14,727)
1,604	Kforce Inc	Goldman Sachs	(5,673)
2,335	Kforce Inc	HSBC	(8,896)
4,281	Kforce Inc	Morgan Stanley	(6,640)
16,307	Kilroy Realty Corp (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	(32,927)
57,785	Kilroy Realty Corp (REIT)	Barclays Bank	(40,450)
10,819	Kilroy Realty Corp (REIT)	Goldman Sachs	(23,430)
4,301	Kilroy Realty Corp (REIT)	HSBC	1,355
37,543	Kilroy Realty Corp (REIT)	Morgan Stanley	(26,280)
1,706	Kimball Electronics Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,062
24,397	Kimball Electronics Inc	Barclays Bank	9,393
2,699	Kimball Electronics Inc	Goldman Sachs	1,398
17,177	Kimball Electronics Inc	Morgan Stanley	6,613
19,251	Kimberly-Clark Corp	Bank of America Merrill Lynch	(83,357)
58,770	Kimberly-Clark Corp	Barclays Bank	(240,369)
8,486	Kimberly-Clark Corp	Goldman Sachs	(36,744)
3,900	Kimberly-Clark Corp	HSBC	(23,985)
32,175	Kimberly-Clark Corp	Morgan Stanley	(131,595)
30,090	Kimco Realty Corp (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	(6,319)
100,349	Kimco Realty Corp (REIT)	Barclays Bank	13,045
82,951	Kimco Realty Corp (REIT)	Goldman Sachs	(17,420)
141,405	Kimco Realty Corp (REIT)	HSBC	29,695
31,431	Kimco Realty Corp (REIT)	Morgan Stanley	4,086
38,725	Kinder Morgan Inc	Barclays Bank	(8,326)
26,314	Kinder Morgan Inc	Goldman Sachs	(9,605)
28,594	Kinder Morgan Inc	HSBC	10,437
32,413	Kinder Morgan Inc	Morgan Stanley	(6,969)
(798)	Kinetik Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	772
(1,526)	Kinetik Holdings Inc	Goldman Sachs	1,129
(2,095)	Kinetik Holdings Inc	HSBC	(356)
(37,051)	Kinetik Holdings Inc	Morgan Stanley	16,302
(67,214)	Kingsway Financial Services Inc	Goldman Sachs	(4,705)
(20,977)	Kingsway Financial Services Inc	HSBC	18,040
(56,289)	Kingsway Financial Services Inc	Morgan Stanley	563
10,404	Kiniksa Pharmaceuticals Ltd ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(12,797)
4,861	Kiniksa Pharmaceuticals Ltd ' A'	Barclays Bank	(1,944)
27,221	Kiniksa Pharmaceuticals Ltd ' A'	Goldman Sachs	(33,482)
10,705	Kiniksa Pharmaceuticals Ltd ' A'	HSBC	(14,880)
7,267	Kiniksa Pharmaceuticals Ltd ' A'	Morgan Stanley	(2,907)
14,185	Kinnate Biophar Inc*	Barclays Bank	881
6,656	Kinnate Biophar Inc*	Goldman Sachs	-

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
5,764	Kinnate Biophar Inc*	HSBC	358
338	Kinsale Capital Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,903
(188)	Kinsale Capital Group Inc	Barclays Bank	974
1,904	Kinsale Capital Group Inc	Barclays Bank	(9,863)
312	Kinsale Capital Group Inc	Goldman Sachs	1,675
(726)	Kinsale Capital Group Inc	Goldman Sachs	(4,087)
548	Kinsale Capital Group Inc	HSBC	1,184
(408)	Kinsale Capital Group Inc	Morgan Stanley	2,113
(7,295)	Kirby Corp	Bank of America Merrill Lynch	(53,764)
1,419	Kirby Corp	Bank of America Merrill Lynch	10,458
(11,579)	Kirby Corp	Barclays Bank	(14,821)
665	Kirby Corp	Barclays Bank	851
(2,936)	Kirby Corp	Goldman Sachs	(21,638)
1,179	Kirby Corp	Goldman Sachs	8,689
(17,689)	Kirby Corp	HSBC	(149,118)
1,408	Kirby Corp	HSBC	11,869
(2,256)	Kirby Corp	Morgan Stanley	(2,888)
1,511	Kirby Corp	Morgan Stanley	1,934
(8,597)	Kirkland' s Inc	Bank of America Merrill Lynch	(5,760)
(18,592)	Kirkland' s Inc	Barclays Bank	(11,527)
(917)	Kirkland' s Inc	Goldman Sachs	(614)
(7,332)	Kirkland' s Inc	HSBC	(4,912)
8,884	Kite Realty Group Trust (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	4,309
74,735	Kite Realty Group Trust (REIT)	Barclays Bank	31,015
30,025	Kite Realty Group Trust (REIT)	Goldman Sachs	14,562
66,377	Kite Realty Group Trust (REIT)	HSBC	26,883
19,336	Kite Realty Group Trust (REIT)	Morgan Stanley	8,024
5,002	KKR & Co Inc	Bank of America Merrill Lynch	(12,305)
2,485	KKR & Co Inc	Barclays Bank	(1,392)
3,287	KKR & Co Inc	Goldman Sachs	(8,086)
10,341	KKR & Co Inc	HSBC	57,289
2,607	KKR & Co Inc	Morgan Stanley	(1,460)
(8,289)	KKR Real Estate Finance Trust Inc (REIT)	Barclays Bank	2,570
(17,752)	KKR Real Estate Finance Trust Inc (REIT)	Goldman Sachs	6,587
(23,708)	KKR Real Estate Finance Trust Inc (REIT)	HSBC	3,793
(7,206)	KKR Real Estate Finance Trust Inc (REIT)	Morgan Stanley	(789)
987	KLA Corp	Barclays Bank	(5,271)
(58,055)	Klaviyo Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	112,046
(73,205)	Klaviyo Inc ' A'	Barclays Bank	141,285
(25,406)	Klaviyo Inc ' A'	HSBC	(19,745)
(2,086)	Klaviyo Inc ' A'	Morgan Stanley	4,026
(20,979)	KLX Energy Services Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	14,790
(25,690)	KLX Energy Services Holdings Inc	Barclays Bank	6,166
(1,242)	KLX Energy Services Holdings Inc	Goldman Sachs	876
(8,918)	KLX Energy Services Holdings Inc	HSBC	9,453
(23,487)	KLX Energy Services Holdings Inc	Morgan Stanley	5,637
(10,184)	Knife River Corp	Barclays Bank	12,526
(6,869)	Knife River Corp	HSBC	40,816
(11,773)	Knife River Corp	Morgan Stanley	14,481
(6,125)	Knight-Swift Transportation Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	2,925
3,085	Knight-Swift Transportation Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(8,361)
(10,468)	Knight-Swift Transportation Holdings Inc	Barclays Bank	(1,151)
2,461	Knight-Swift Transportation Holdings Inc	Barclays Bank	271
4,601	Knight-Swift Transportation Holdings Inc	Goldman Sachs	(12,469)
(1,759)	Knight-Swift Transportation Holdings Inc	HSBC	3,971
12,665	Knight-Swift Transportation Holdings Inc	HSBC	(13,932)
(2,163)	Knight-Swift Transportation Holdings Inc	Morgan Stanley	(238)
7,790	Knight-Swift Transportation Holdings Inc	Morgan Stanley	856
(4,853)	Knowles Corp	Bank of America Merrill Lynch	(1,504)
(25,235)	Knowles Corp	Barclays Bank	(3,281)
(7,471)	Knowles Corp	Goldman Sachs	(2,316)
(26,542)	Knowles Corp	HSBC	(17,252)
(1,571)	Knowles Corp	Morgan Stanley	(204)
6,143	Kodiak Gas Services Inc	HSBC	(4,853)
19,264	Kodiak Gas Services Inc	Morgan Stanley	(3,468)
34,569	Kodiak Sciences Inc	Barclays Bank	(5,185)
31,777	Kodiak Sciences Inc	HSBC	(22,879)
12,055	Kohl' s Corp	Bank of America Merrill Lynch	(49,667)

ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
10,120	Kohl' s Corp	Barclays Bank	(41,087)
16,930	Kohl' s Corp	Goldman Sachs	(69,752)
21,794	Kohl' s Corp	HSBC	(52,306)
24,332	Kohl' s Corp	Morgan Stanley	(98,787)
4,053	Kontoor Brands Inc	Barclays Bank	3,931
2,535	Kontoor Brands Inc	Morgan Stanley	2,459
(406)	Koppers Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	455
(5,265)	Koppers Holdings Inc	Barclays Bank	2,738
(412)	Koppers Holdings Inc	Goldman Sachs	461
5,280	KORE Group Holdings Inc	Barclays Bank	(221)
14,530	KORE Group Holdings Inc	Goldman Sachs	(651)
15,656	KORE Group Holdings Inc	HSBC	(858)
4,626	KORE Group Holdings Inc	Morgan Stanley	(194)
(340)	Korn Ferry	Bank of America Merrill Lynch	126
(2,797)	Korn Ferry	Barclays Bank	(168)
(4,294)	Korn Ferry	Goldman Sachs	1,589
(3,823)	Korn Ferry	HSBC	(5,964)
(288)	Korn Ferry	Morgan Stanley	(15)
1,245	Korro Bio Inc	Morgan Stanley	(199)
(49,825)	KORU Medical Systems Inc	Bank of America Merrill Lynch	4,983
(3,548)	KORU Medical Systems Inc	Morgan Stanley	284
(33,684)	Kosmos Energy Ltd	Barclays Bank	(8,589)
(180,616)	Kraft Heinz Co	Bank of America Merrill Lynch	183,325
31,905	Kraft Heinz Co	Barclays Bank	5,658
2,290	Kraft Heinz Co	Goldman Sachs	(2,212)
3,866	Kraft Heinz Co	HSBC	(3,928)
13,192	Kratos Defense & Security Solutions Inc	Bank of America Merrill Lynch	18,996
5,392	Kratos Defense & Security Solutions Inc	Goldman Sachs	7,764
14,939	Kratos Defense & Security Solutions Inc	HSBC	28,533
7,550	Kratos Defense & Security Solutions Inc	Morgan Stanley	2,567
(10,918)	Krispy Kreme Inc	Bank of America Merrill Lynch	15,940
(35,340)	Krispy Kreme Inc	Morgan Stanley	47,356
9,924	Kroger Co	Bank of America Merrill Lynch	(23,848)
21,726	Kroger Co	Barclays Bank	(43,887)
17,840	Kroger Co	Goldman Sachs	(27,872)
11,636	Kroger Co	HSBC	(18,851)
35,462	Kroger Co	Morgan Stanley	(69,262)
2,872	Kronos Bio Inc	Bank of America Merrill Lynch	(593)
16,128	Kronos Bio Inc	Barclays Bank	(3,630)
14,669	Kronos Bio Inc	Goldman Sachs	(3,029)
35,744	Kronos Bio Inc	HSBC	(9,476)
37,219	Kronos Bio Inc	Morgan Stanley	(8,378)
(48,135)	Kronos Worldwide Inc	Barclays Bank	(67,870)
(5,242)	Kronos Worldwide Inc	Goldman Sachs	(9,331)
(8,422)	Kronos Worldwide Inc	HSBC	(17,939)
(11,019)	Kronos Worldwide Inc	Morgan Stanley	(15,537)
(5,433)	Krystal Biotech Inc	HSBC	(28,795)
(1,929)	Kulicke & Soffa Industries Inc	Bank of America Merrill Lynch	5,768
(1,853)	Kulicke & Soffa Industries Inc	Barclays Bank	3,799
(8,599)	Kulicke & Soffa Industries Inc	Goldman Sachs	25,711
(3,883)	Kulicke & Soffa Industries Inc	HSBC	10,989
(6,389)	Kulicke & Soffa Industries Inc	Morgan Stanley	13,097
4,156	Kura Oncology Inc	Bank of America Merrill Lynch	(3,075)
24,517	Kura Oncology Inc	Barclays Bank	(34,814)
6,381	Kura Oncology Inc	HSBC	3,733
(4,518)	Kura Sushi USA Inc ' A'	Barclays Bank	(15,768)
(1,139)	Kura Sushi USA Inc ' A'	HSBC	4,590
(1,553)	Kura Sushi USA Inc ' A'	Morgan Stanley	(5,420)
30,738	KVH Industries Inc	Bank of America Merrill Lynch	(649)
61,715	KVH Industries Inc	Barclays Bank	(6,542)
24,251	KVH Industries Inc	Goldman Sachs	(580)
18,356	KVH Industries Inc	HSBC	1,836
48,008	KVH Industries Inc	Morgan Stanley	(5,281)
3,335	Kymera Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(10,505)
480	Kymera Therapeutics Inc	Barclays Bank	(1,397)
1,049	Kymera Therapeutics Inc	Goldman Sachs	(1,906)
8,793	Kymera Therapeutics Inc	HSBC	(48,617)
7,951	Kymera Therapeutics Inc	Morgan Stanley	(18,527)

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
9,582	Kyndryl Holdings Inc	Barclays Bank	(14,660)
14,120	Kyndryl Holdings Inc	Goldman Sachs	(23,581)
44,115	Kyndryl Holdings Inc	HSBC	(7,500)
8,152	Kyndryl Holdings Inc	Morgan Stanley	(12,473)
5,819	L B Foster Co ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(10,940)
6,776	L B Foster Co ' A'	Barclays Bank	(10,300)
11,094	L B Foster Co ' A'	Goldman Sachs	(20,857)
6,429	L B Foster Co ' A'	Morgan Stanley	(9,772)
6,547	Labcorp Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(130,613)
1,196	Labcorp Holdings Inc	Barclays Bank	(9,484)
514	Labcorp Holdings Inc	Goldman Sachs	(10,254)
14,669	Labcorp Holdings Inc	HSBC	(122,486)
(2,452)	Labcorp Holdings Inc	HSBC	29,618
2,918	Labcorp Holdings Inc	Morgan Stanley	(23,140)
1,642	Ladder Capital Corp (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	(509)
23,015	Ladder Capital Corp (REIT)	Barclays Bank	(5,063)
3,803	Ladder Capital Corp (REIT)	Goldman Sachs	(1,179)
52,678	Ladder Capital Corp (REIT)	HSBC	(3,687)
9,378	Ladder Capital Corp (REIT)	Morgan Stanley	(2,063)
(12,792)	Lakeland Financial Corp	Barclays Bank	(18,293)
(724)	Lakeland Financial Corp	Morgan Stanley	(1,035)
(29,422)	Lakeland Industries Inc	Barclays Bank	9,121
521	Lam Research Corp	Bank of America Merrill Lynch	(2,415)
5,504	Lam Research Corp	Barclays Bank	(147,342)
4,186	Lam Research Corp	Goldman Sachs	(32,203)
1,219	Lam Research Corp	HSBC	23,943
4,469	Lam Research Corp	Morgan Stanley	(119,894)
9,775	Lamar Advertising Co ' A' (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	(42,716)
5,125	Lamar Advertising Co ' A' (REIT)	Barclays Bank	(11,070)
14,748	Lamar Advertising Co ' A' (REIT)	Goldman Sachs	(64,449)
3,871	Lamar Advertising Co ' A' (REIT)	HSBC	1,897
24,032	Lamar Advertising Co ' A' (REIT)	Morgan Stanley	(51,909)
(12,900)	Lamb Weston Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(4,002)
(12,194)	Lamb Weston Holdings Inc	Barclays Bank	25,195
(16,479)	Lamb Weston Holdings Inc	Goldman Sachs	(7,531)
(13,172)	Lamb Weston Holdings Inc	HSBC	(34,366)
(22,696)	Lamb Weston Holdings Inc	Morgan Stanley	50,570
644	Lancaster Colony Corp	Bank of America Merrill Lynch	(5,886)
(4,198)	Lancaster Colony Corp	Barclays Bank	17,674
4,905	Lancaster Colony Corp	Barclays Bank	(20,650)
197	Lancaster Colony Corp	Goldman Sachs	(1,801)
1,160	Lancaster Colony Corp	HSBC	(12,308)
(2,601)	Lancaster Colony Corp	Morgan Stanley	10,950
1,102	Lancaster Colony Corp	Morgan Stanley	(4,639)
(7,952)	Landmark Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,153)
(13,974)	Landmark Bancorp Inc	Goldman Sachs	(2,026)
10,474	Lands' End Inc	Barclays Bank	10,160
2,835	Lands' End Inc	Goldman Sachs	992
20,872	Lands' End Inc	HSBC	7,723
12,294	Lands' End Inc	Morgan Stanley	11,925
1,560	Landsea Homes Corp	Bank of America Merrill Lynch	(2,090)
22,300	Landsea Homes Corp	Barclays Bank	(4,460)
9,785	Landsea Homes Corp	HSBC	2,251
2,860	Landsea Homes Corp	Morgan Stanley	(572)
2,347	Landstar System Inc	Bank of America Merrill Lynch	(12,251)
(1,232)	Landstar System Inc	Bank of America Merrill Lynch	6,431
5,557	Landstar System Inc	Barclays Bank	(5,612)
(3,491)	Landstar System Inc	Barclays Bank	3,526
8,736	Landstar System Inc	Goldman Sachs	(45,602)
(1,874)	Landstar System Inc	Goldman Sachs	9,782
3,633	Landstar System Inc	HSBC	363
(2,494)	Landstar System Inc	Morgan Stanley	2,519
969	Landstar System Inc	Morgan Stanley	(979)
(4,350)	Lantheus Holdings Inc	Barclays Bank	(435)
(1,440)	Lantheus Holdings Inc	Morgan Stanley	(144)
3,840	Lantronix Inc	Bank of America Merrill Lynch	(38)
17,406	Lantronix Inc	Barclays Bank	1,741
32,907	Lantronix Inc	Goldman Sachs	(329)

ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
35,716	Lantronix Inc	HSBC	7,322
16,292	Lantronix Inc	Morgan Stanley	1,629
(35,372)	LanzaTech Global Inc	HSBC	(10,788)
(101,017)	LanzaTech Global Inc	Morgan Stanley	(35,356)
(5,451)	Larimar Therapeutics Inc	Barclays Bank	(436)
(4,493)	Larimar Therapeutics Inc	Goldman Sachs	(494)
(4,624)	Larimar Therapeutics Inc	Morgan Stanley	(370)
(10,758)	Las Vegas Sands Corp	Bank of America Merrill Lynch	25,066
(12,632)	Las Vegas Sands Corp	Barclays Bank	26,401
(13,091)	Las Vegas Sands Corp	Goldman Sachs	30,502
(5,383)	Las Vegas Sands Corp	HSBC	16,095
2,286	Las Vegas Sands Corp	HSBC	(6,835)
(10,683)	Las Vegas Sands Corp	Morgan Stanley	22,327
(31,572)	Latch Inc	Barclays Bank	(2,210)
(7,070)	Latch Inc	HSBC	-
(8,106)	Latch Inc	Morgan Stanley	(567)
(11,478)	Latham Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	2,640
(9,345)	Latham Group Inc	Barclays Bank	1,028
(44,064)	Latham Group Inc	Goldman Sachs	10,135
(14,215)	Latham Group Inc	HSBC	(426)
(10,831)	Latham Group Inc	Morgan Stanley	1,191
1,853	Lattice Semiconductor Corp	Bank of America Merrill Lynch	4,510
8,659	Lattice Semiconductor Corp	Barclays Bank	(6,841)
2,546	Lattice Semiconductor Corp	Goldman Sachs	3,880
5,597	Lattice Semiconductor Corp	HSBC	34,697
11,343	Laureate Education Inc	Barclays Bank	(3,176)
43,040	Laureate Education Inc	Goldman Sachs	(24,533)
27,280	Laureate Education Inc	HSBC	(16,368)
7,895	Lazard Inc	Bank of America Merrill Lynch	5,842
42,014	Lazard Inc	Barclays Bank	4,621
20,864	Lazard Inc	HSBC	39,433
2,218	La-Z-Boy Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,996
5,962	La-Z-Boy Inc	Barclays Bank	10,195
2,420	La-Z-Boy Inc	Goldman Sachs	2,178
2,701	La-Z-Boy Inc	HSBC	7,671
4,435	La-Z-Boy Inc	Morgan Stanley	7,584
(14,656)	Lazydays Holdings Inc	Goldman Sachs	2,345
(57,571)	Lazydays Holdings Inc	Morgan Stanley	11,514
(4,148)	LCI Industries	Barclays Bank	(2,033)
(1,079)	LCI Industries	Goldman Sachs	4,909
(4,643)	LCI Industries	HSBC	10,307
(173)	LCI Industries	Morgan Stanley	(85)
3,107	LCNB Corp	Bank of America Merrill Lynch	(1,429)
11,046	LCNB Corp	Barclays Bank	(4,750)
4,185	LCNB Corp	Goldman Sachs	(1,925)
4,094	LCNB Corp	HSBC	(1,924)
7,441	LCNB Corp	Morgan Stanley	(3,200)
3,900	Lear Corp	Bank of America Merrill Lynch	(2,222)
10,362	Lear Corp	Barclays Bank	(20,460)
8,632	Lear Corp	Goldman Sachs	(31,235)
15,761	Lear Corp	HSBC	(68,191)
7,303	Lear Corp	Morgan Stanley	(16,651)
(8,079)	Legacy Housing Corp	Bank of America Merrill Lynch	7,837
(14,910)	Legacy Housing Corp	Barclays Bank	5,666
(11,821)	Legacy Housing Corp	Goldman Sachs	11,466
(25,617)	Legacy Housing Corp	HSBC	(55,333)
(8,601)	Legacy Housing Corp	Morgan Stanley	3,268
(21,605)	Legalzoom.com Inc	Bank of America Merrill Lynch	6,098
(11,833)	Legalzoom.com Inc	Barclays Bank	(178)
(7,990)	Legalzoom.com Inc	Goldman Sachs	5,873
(10,106)	Legalzoom.com Inc	HSBC	5,306
(15,114)	Legalzoom.com Inc	Morgan Stanley	(227)
34,596	Leggett & Platt Inc	Bank of America Merrill Lynch	(32,866)
76,390	Leggett & Platt Inc	Barclays Bank	(764)
31,336	Leggett & Platt Inc	Goldman Sachs	(29,769)
88,554	Leggett & Platt Inc	HSBC	(162,054)
239,261	Leggett & Platt Inc	Morgan Stanley	(2,393)
(3,566)	LeMaitre Vascular Inc	Barclays Bank	71

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(49,335)	Lemonade Inc	Barclays Bank	2,467
9,941	LendingClub Corp	Bank of America Merrill Lynch	(5,865)
33,823	LendingClub Corp	Barclays Bank	(13,867)
12,940	LendingClub Corp	Goldman Sachs	(7,635)
4,349	LendingClub Corp	HSBC	(1,261)
10,598	LendingClub Corp	Morgan Stanley	(4,345)
11,757	LendingTree Inc	HSBC	(38,798)
(3,142)	Lennar Corp ' A'	Bank of America Merrill Lynch	39,244
(2,648)	Lennar Corp ' A'	Barclays Bank	(6,567)
(4,852)	Lennar Corp ' A'	Goldman Sachs	60,601
(3,928)	Lennar Corp ' A'	HSBC	432
(3,547)	Lennar Corp ' A'	Morgan Stanley	(8,796)
2,590	Lennox International Inc	Bank of America Merrill Lynch	(18,778)
1,073	Lennox International Inc	Barclays Bank	(2,543)
1,135	Lennox International Inc	Goldman Sachs	(8,229)
4,754	Lennox International Inc	HSBC	73,259
2,157	Lennox International Inc	Morgan Stanley	(5,112)
(22,250)	LENSAR Inc	Bank of America Merrill Lynch	(5,563)
(586)	LENSAR Inc	Barclays Bank	(147)
(1,462)	LENSAR Inc	Goldman Sachs	(366)
(7,457)	LENSAR Inc	HSBC	(7,532)
(10,755)	LENSAR Inc	Morgan Stanley	(2,689)
(1,161)	LENZ Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	163
(18,843)	LENZ Therapeutics Inc	Goldman Sachs	2,638
(4,576)	LENZ Therapeutics Inc	HSBC	1,140
(1,056)	LENZ Therapeutics Inc	Morgan Stanley	2,862
(11,906)	Leslie' s Inc	Bank of America Merrill Lynch	(3,588)
(4,072)	Leslie' s Inc	Barclays Bank	(2,321)
(4,911)	Leslie' s Inc	Goldman Sachs	(1,326)
(6,627)	Leslie' s Inc	HSBC	(6,229)
(39,072)	Leslie' s Inc	Morgan Stanley	(22,271)
(19,208)	Levi Strauss & Co ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(31,885)
11,210	Levi Strauss & Co ' A'	Bank of America Merrill Lynch	18,609
(51,454)	Levi Strauss & Co ' A'	Barclays Bank	(104,966)
16,387	Levi Strauss & Co ' A'	Barclays Bank	33,429
(9,816)	Levi Strauss & Co ' A'	Goldman Sachs	(16,295)
(9,551)	Levi Strauss & Co ' A'	HSBC	(17,192)
1,147	Levi Strauss & Co ' A'	HSBC	2,065
(66,903)	Levi Strauss & Co ' A'	Morgan Stanley	(136,482)
5,730	Levi Strauss & Co ' A'	Morgan Stanley	11,689
(29,230)	Lexeo Therapeutics Inc	Barclays Bank	(26,892)
(33,972)	Lexicon Pharmaceuticals Inc	Barclays Bank	(1,359)
(113,018)	Lexicon Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	25,994
(5,295)	LGI Homes Inc	Barclays Bank	7,890
(2,328)	LGI Homes Inc	HSBC	4,680
(10,004)	Liberty Broadband Corp ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(7,203)
(3,013)	Liberty Broadband Corp ' A'	Barclays Bank	(4,489)
(1,998)	Liberty Broadband Corp ' A'	Goldman Sachs	(1,439)
(299)	Liberty Broadband Corp ' A'	HSBC	(179)
(3,955)	Liberty Broadband Corp ' A'	Morgan Stanley	(5,893)
(8,876)	Liberty Broadband Corp ' C'	Bank of America Merrill Lynch	(7,634)
(14,565)	Liberty Broadband Corp ' C'	Barclays Bank	(22,430)
(8,577)	Liberty Broadband Corp ' C'	Goldman Sachs	(7,376)
(3,851)	Liberty Broadband Corp ' C'	HSBC	(2,696)
(11,106)	Liberty Broadband Corp ' C'	Morgan Stanley	(17,647)
570	Liberty Broadband Corp ' C'	Morgan Stanley	626
4,093	Liberty Energy Inc	Barclays Bank	3,356
28,682	Liberty Energy Inc	HSBC	65,108
63,545	Liberty Global Ltd ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(40,669)
192,563	Liberty Global Ltd ' A'	Barclays Bank	30,810
33,084	Liberty Global Ltd ' A'	Goldman Sachs	(21,842)
49,799	Liberty Global Ltd ' A'	HSBC	4,481
103,576	Liberty Global Ltd ' A'	Morgan Stanley	16,572
20,794	Liberty Latin America Ltd ' A'	Bank of America Merrill Lynch	8,630
26,668	Liberty Latin America Ltd ' A'	Barclays Bank	8,667
52,190	Liberty Latin America Ltd ' A'	Goldman Sachs	21,659
10,095	Liberty Latin America Ltd ' A'	HSBC	2,675
30,322	Liberty Latin America Ltd ' A'	Morgan Stanley	9,855

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
4,627	Liberty Latin America Ltd ' C'	Bank of America Merrill Lynch	1,897
17,096	Liberty Latin America Ltd ' C'	Barclays Bank	5,984
12,418	Liberty Latin America Ltd ' C'	Goldman Sachs	5,091
14,562	Liberty Latin America Ltd ' C'	HSBC	4,077
60,950	Liberty Latin America Ltd ' C'	Morgan Stanley	21,333
1,446	Liberty Media Corp-Liberty Formula One ' A'	Bank of America Merrill Lynch	8,213
3,745	Liberty Media Corp-Liberty Formula One ' A'	Barclays Bank	11,647
3,128	Liberty Media Corp-Liberty Formula One ' A'	Goldman Sachs	17,767
958	Liberty Media Corp-Liberty Formula One ' A'	HSBC	4,483
4,476	Liberty Media Corp-Liberty Formula One ' A'	Morgan Stanley	13,920
10,481	Liberty Media Corp-Liberty Formula One ' C'	Barclays Bank	34,378
(4,615)	Liberty Media Corp-Liberty Formula One ' C'	Goldman Sachs	(16,867)
7,285	Liberty Media Corp-Liberty Live ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(10,418)
19,118	Liberty Media Corp-Liberty Live ' A'	Barclays Bank	(69,207)
8,876	Liberty Media Corp-Liberty Live ' A'	Goldman Sachs	(12,693)
9,187	Liberty Media Corp-Liberty Live ' A'	HSBC	(18,341)
16,766	Liberty Media Corp-Liberty Live ' A'	Morgan Stanley	(60,693)
25,351	Liberty Media Corp-Liberty Live ' C'	Bank of America Merrill Lynch	(44,111)
(10,816)	Liberty Media Corp-Liberty Live ' C'	Bank of America Merrill Lynch	39,313
9,546	Liberty Media Corp-Liberty Live ' C'	Barclays Bank	(34,461)
9,450	Liberty Media Corp-Liberty Live ' C'	Goldman Sachs	(16,443)
(3,369)	Liberty Media Corp-Liberty Live ' C'	Goldman Sachs	6,376
35,813	Liberty Media Corp-Liberty Live ' C'	HSBC	(68,045)
(15,639)	Liberty Media Corp-Liberty Live ' C'	HSBC	33,305
9,651	Liberty Media Corp-Liberty Live ' C'	Morgan Stanley	(34,840)
(1,458)	Liberty Media Corp-Liberty Live ' C'	Morgan Stanley	582
20,836	Liberty Media Corp-Liberty SiriusXM	Bank of America Merrill Lynch	(41,255)
(634)	Liberty Media Corp-Liberty SiriusXM	Bank of America Merrill Lynch	1,255
(6,096)	Liberty Media Corp-Liberty SiriusXM	Barclays Bank	671
(4,307)	Liberty Media Corp-Liberty SiriusXM	Goldman Sachs	8,528
(6,054)	Liberty Media Corp-Liberty SiriusXM	HSBC	14,045
8,658	Liberty Media Corp-Liberty SiriusXM	Morgan Stanley	(952)
(4,800)	Liberty Media Corp-Liberty SiriusXM	Morgan Stanley	528
71,742	Li-Cycle Holdings Corp	Bank of America Merrill Lynch	(3,580)
76,259	Li-Cycle Holdings Corp	Barclays Bank	(7,573)
70,988	Li-Cycle Holdings Corp	Goldman Sachs	(3,542)
114,575	Li-Cycle Holdings Corp	HSBC	(19,592)
80,116	Li-Cycle Holdings Corp	Morgan Stanley	(7,956)
(10,954)	Life Time Group Holdings Inc	Barclays Bank	(5,148)
(15,736)	Lifecore Biomedical Inc	Barclays Bank	(315)
(120,205)	Lifecore Biomedical Inc	Morgan Stanley	(2,404)
(1,692)	LifeMD Inc	Bank of America Merrill Lynch	(736)
(8,699)	LifeMD Inc	Barclays Bank	(8,308)
(32,096)	LifeMD Inc	Morgan Stanley	(30,652)
20,844	LifeStance Health Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(39,395)
23,014	LifeStance Health Group Inc	Barclays Bank	(4,833)
21,231	LifeStance Health Group Inc	Goldman Sachs	(40,127)
22,658	LifeStance Health Group Inc	HSBC	(27,509)
16,055	LifeStance Health Group Inc	Morgan Stanley	(3,372)
30,358	Lifevantage Corp	Barclays Bank	2,429
10,953	Lifevantage Corp	Morgan Stanley	876
4,489	Lifeway Foods Inc	Barclays Bank	853
(9,968)	Ligand Pharmaceuticals Inc	Barclays Bank	25,468
(3,383)	Ligand Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	8,644
(21,887)	Light & Wonder Inc	Barclays Bank	(10,776)
(13,260)	Light & Wonder Inc	HSBC	(18,284)
(75,091)	Lightwave Logic Inc	Barclays Bank	35,668
(75,164)	Lightwave Logic Inc	HSBC	70,278
(67,991)	Lightwave Logic Inc	Morgan Stanley	32,296
(9,977)	Limbach Holdings Inc	Goldman Sachs	(94,708)
(8,275)	Limbach Holdings Inc	Morgan Stanley	(23,584)
(890)	Limoneira Co	Bank of America Merrill Lynch	1,362
(26,827)	Limoneira Co	Barclays Bank	21,730
(29,186)	Limoneira Co	Goldman Sachs	44,655
(2,526)	Limoneira Co	HSBC	3,536
(8,235)	Limoneira Co	Morgan Stanley	6,670
17,702	Lincoln Educational Services Corp	Bank of America Merrill Lynch	(3,717)
12,748	Lincoln Educational Services Corp	Goldman Sachs	(2,677)

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
31,287	Lincoln Educational Services Corp	HSBC	(23,465)
13,660	Lincoln Educational Services Corp	Morgan Stanley	(956)
1,132	Lincoln Electric Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(36,439)
(309)	Lincoln Electric Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(97)
445	Lincoln Electric Holdings Inc	Barclays Bank	(1,152)
(1,515)	Lincoln Electric Holdings Inc	Barclays Bank	45,935
(1,164)	Lincoln Electric Holdings Inc	Goldman Sachs	2,989
142	Lincoln Electric Holdings Inc	Goldman Sachs	(4,571)
428	Lincoln Electric Holdings Inc	HSBC	132
1,253	Lincoln Electric Holdings Inc	Morgan Stanley	(37,991)
(94)	Lincoln Electric Holdings Inc	Morgan Stanley	14
(3,780)	Lincoln National Corp	Bank of America Merrill Lynch	(10,886)
(22,287)	Lincoln National Corp	Barclays Bank	(18,406)
(6,746)	Lincoln National Corp	Goldman Sachs	(14,254)
(38,777)	Lincoln National Corp	HSBC	(110,423)
(7,003)	Lincoln National Corp	Morgan Stanley	(6,410)
(13,727)	Lindblad Expeditions Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(4,942)
(10,937)	Lindblad Expeditions Holdings Inc	Barclays Bank	7,656
(9,525)	Lindblad Expeditions Holdings Inc	HSBC	(5,334)
(6,910)	Lindblad Expeditions Holdings Inc	Morgan Stanley	4,837
(13,350)	Linde Plc	Barclays Bank	67,151
(1,367)	Linde Plc	Goldman Sachs	1,449
(4,109)	Linde Plc	HSBC	(8,423)
(11,468)	Linde Plc	Morgan Stanley	57,684
488	Lindsay Corp	HSBC	(2,030)
1,587	Lindsay Corp	Morgan Stanley	(2,507)
(63,597)	Lineage Cell Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	5,724
(35,893)	Lineage Cell Therapeutics Inc	HSBC	5,743
2,183	Lions Gate Entertainment Corp ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(4,955)
14,150	Lions Gate Entertainment Corp ' A'	Barclays Bank	(31,555)
21,037	Lions Gate Entertainment Corp ' A'	HSBC	(48,595)
25,760	Lions Gate Entertainment Corp ' A'	Morgan Stanley	(57,445)
2,500	Lions Gate Entertainment Corp ' B'	Bank of America Merrill Lynch	(1,431)
10,171	Lions Gate Entertainment Corp ' B'	Barclays Bank	(21,664)
14,119	Lions Gate Entertainment Corp ' B'	Goldman Sachs	(30,841)
28,501	Lions Gate Entertainment Corp ' B'	HSBC	(45,495)
49,482	Lions Gate Entertainment Corp ' B'	Morgan Stanley	(82,015)
(6,909)	Liquidia Corp	Bank of America Merrill Lynch	(4,767)
(28,281)	Liquidia Corp	Barclays Bank	4,242
(4,220)	Liquidia Corp	Goldman Sachs	(2,912)
(2,364)	Liquidia Corp	Morgan Stanley	355
(965)	Liquidity Services Inc	Bank of America Merrill Lynch	19
(4,866)	Liquidity Services Inc	Barclays Bank	(1,849)
(1,664)	Liquidity Services Inc	Goldman Sachs	33
(2,153)	Liquidity Services Inc	HSBC	(732)
(15,746)	Liquidity Services Inc	Morgan Stanley	(5,983)
(510)	Lithia Motors Inc	Bank of America Merrill Lynch	8,701
2,968	Lithia Motors Inc	Bank of America Merrill Lynch	(50,635)
(698)	Lithia Motors Inc	Barclays Bank	4,160
557	Lithia Motors Inc	Barclays Bank	(3,320)
1,413	Lithia Motors Inc	Goldman Sachs	(24,105)
853	Lithia Motors Inc	HSBC	(5,613)
768	Lithia Motors Inc	Morgan Stanley	(4,577)
711	Littelfuse Inc	Barclays Bank	(3,925)
687	Littelfuse Inc	Goldman Sachs	2,095
(338)	Littelfuse Inc	HSBC	(155)
1,086	Littelfuse Inc	HSBC	500
1,040	Littelfuse Inc	Morgan Stanley	(5,741)
5,968	LivaNova Plc	Barclays Bank	2,447
416	LivaNova Plc	HSBC	(595)
(255)	Live Nation Entertainment Inc	Bank of America Merrill Lynch	839
(1,305)	Live Nation Entertainment Inc	Barclays Bank	10,714
(1,539)	Live Nation Entertainment Inc	Goldman Sachs	5,063
(297)	Live Nation Entertainment Inc	HSBC	38
(1,988)	Live Nation Entertainment Inc	Morgan Stanley	16,321
(2,363)	Live Oak Bancshares Inc	Bank of America Merrill Lynch	2,033
(11,112)	Live Oak Bancshares Inc	Barclays Bank	14,446
(3,018)	Live Oak Bancshares Inc	Goldman Sachs	5,781

ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(754)	Live Oak Bancshares Inc	HSBC	1,129
(2,495)	Live Oak Bancshares Inc	Morgan Stanley	2,571
1,752	LiveRamp Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(3,749)
19,076	LiveRamp Holdings Inc	Barclays Bank	(28,401)
2,231	LiveRamp Holdings Inc	Goldman Sachs	(6,985)
5,106	LiveRamp Holdings Inc	HSBC	(5,789)
9,177	LiveRamp Holdings Inc	Morgan Stanley	(14,408)
(449)	LKQ Corp	Bank of America Merrill Lynch	156
(17,155)	LKQ Corp	Barclays Bank	32,080
2,235	LKQ Corp	Goldman Sachs	288
587	LKQ Corp	HSBC	264
(1,643)	LKQ Corp	HSBC	4,448
6,985	LL Flooring Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	419
24,140	LL Flooring Holdings Inc	Barclays Bank	(241)
9,223	LL Flooring Holdings Inc	Morgan Stanley	(92)
(120,998)	Loews Corp	Barclays Bank	64,129
(52,385)	Loews Corp	Goldman Sachs	66,005
(36,724)	Loews Corp	HSBC	71,612
(9,880)	Loews Corp	Morgan Stanley	5,236
1,501	Longboard Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,118)
2,522	Longboard Pharmaceuticals Inc	Barclays Bank	(3,783)
1,875	Longboard Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	(5,456)
2,021	Longboard Pharmaceuticals Inc	HSBC	(7,013)
4,683	Longboard Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	(4,513)
5,763	Louisiana-Pacific Corp	Bank of America Merrill Lynch	(5,501)
743	Louisiana-Pacific Corp	Barclays Bank	1,181
12,857	Louisiana-Pacific Corp	Goldman Sachs	(13,628)
15,441	Louisiana-Pacific Corp	HSBC	41,299
38,410	Louisiana-Pacific Corp	Morgan Stanley	61,006
(2,673)	Lovesac Co	Bank of America Merrill Lynch	(2,802)
(4,044)	Lovesac Co	Goldman Sachs	(5,552)
(2,426)	Lovesac Co	HSBC	(11,014)
(4,297)	Lovesac Co	Morgan Stanley	(7,391)
(1,572)	Lowe' s Cos Inc	Bank of America Merrill Lynch	30,057
(7,975)	Lowe' s Cos Inc	Barclays Bank	33,256
(3,660)	Lowe' s Cos Inc	Goldman Sachs	69,979
(8,631)	Lowe' s Cos Inc	HSBC	130,414
(5,725)	Lowe' s Cos Inc	Morgan Stanley	23,873
2,161	LPL Financial Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	20,126
906	LPL Financial Holdings Inc	Barclays Bank	7,737
2,612	LPL Financial Holdings Inc	HSBC	27,680
1,961	LPL Financial Holdings Inc	Morgan Stanley	12,927
9,827	LSB Industries Inc	Barclays Bank	(1,179)
29,257	LSB Industries Inc	Morgan Stanley	(3,511)
2,948	LSI Industries Inc	Bank of America Merrill Lynch	(576)
20,654	LSI Industries Inc	Barclays Bank	(4,957)
5,626	LSI Industries Inc	Goldman Sachs	(1,975)
11,497	LSI Industries Inc	HSBC	(4,829)
2,688	LSI Industries Inc	Morgan Stanley	(645)
(33,956)	LTC Properties Inc (REIT)	Barclays Bank	16,299
(2,588)	LTC Properties Inc (REIT)	Goldman Sachs	1,113
(1,900)	LTC Properties Inc (REIT)	HSBC	(912)
(2,618)	Lucid Diagnostics Inc	Barclays Bank	39
(1)	Lucid Group Inc π	Goldman Sachs	-
1,371	Lululemon Athletica Inc	Barclays Bank	12,079
(1,752)	Lululemon Athletica Inc	HSBC	65,122
(4,042)	Lulu' s Fashion Lounge Holdings Inc	Barclays Bank	(40)
(8,764)	Lulu' s Fashion Lounge Holdings Inc	HSBC	(1,928)
(3,567)	Lulu' s Fashion Lounge Holdings Inc	Morgan Stanley	(36)
15,295	Lumen Technologies Inc	Goldman Sachs	(382)
71,332	Lumen Technologies Inc	HSBC	(357)
179,073	Lumen Technologies Inc	Morgan Stanley	(2,686)
2,997	Lumentum Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(2,283)
5,737	Lumentum Holdings Inc	Barclays Bank	(11,187)
8,707	Lumentum Holdings Inc	Goldman Sachs	(16,272)
4,751	Lumentum Holdings Inc	HSBC	3,311
20,380	Lumentum Holdings Inc	Morgan Stanley	(39,741)
(1,800)	Lumos Pharma Inc	Bank of America Merrill Lynch	(360)

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(9,318)	Lumos Pharma Inc	Barclays Bank	1,025
(10)	Lumos Pharma Inc	Goldman Sachs	(2)
(65,905)	Luna Innovations Inc	Bank of America Merrill Lynch	(33,612)
(38,627)	Luna Innovations Inc	Barclays Bank	(9,270)
(11,367)	Luna Innovations Inc	Goldman Sachs	(5,797)
(55,751)	Luna Innovations Inc	HSBC	(38,468)
(45,549)	Luna Innovations Inc	Morgan Stanley	(10,932)
3,603	Luxfer Holdings Plc	Bank of America Merrill Lynch	(540)
29,193	Luxfer Holdings Plc	Barclays Bank	2,627
11,983	Luxfer Holdings Plc	Goldman Sachs	(1,797)
6,313	Luxfer Holdings Plc	HSBC	4,861
21,804	Luxfer Holdings Plc	Morgan Stanley	1,962
11,897	LXP Industrial Trust (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	(5,473)
2,659	LXP Industrial Trust (REIT)	Barclays Bank	(877)
6,739	LXP Industrial Trust (REIT)	Goldman Sachs	(3,100)
22,318	LXP Industrial Trust (REIT)	HSBC	(5,133)
57,951	LXP Industrial Trust (REIT)	Morgan Stanley	(19,124)
(21,566)	Lyell Immunopharma Inc	HSBC	(4,421)
(34,007)	Lyell Immunopharma Inc	Morgan Stanley	1,870
(2,589)	Lyft Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	3,392
9,130	Lyft Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(10,250)
24,504	Lyft Inc ' A'	Barclays Bank	(8,331)
10,881	Lyft Inc ' A'	HSBC	(13,988)
3,285	Lyft Inc ' A'	Morgan Stanley	(243)
5,236	LyondellBasell Industries NV ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(14,085)
37,602	LyondellBasell Industries NV ' A'	Barclays Bank	(35,346)
9,377	LyondellBasell Industries NV ' A'	HSBC	(43,134)
13,253	LyondellBasell Industries NV ' A'	Morgan Stanley	(12,458)
(4,956)	M&T Bank Corp	Morgan Stanley	18,981
772	M&T Bank Corp	Morgan Stanley	(2,957)
(4,275)	MVI Homes Inc	Barclays Bank	(10,388)
(108)	MVI Homes Inc	HSBC	(395)
(9,519)	Macerich Co (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	477
(74,172)	Macerich Co (REIT)	Barclays Bank	16,318
(4,664)	Macerich Co (REIT)	Morgan Stanley	(695)
(6,424)	Mach Natural Resources LP	Barclays Bank	6,296
(659)	MACOM Technology Solutions Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,661
(22,749)	MACOM Technology Solutions Holdings Inc	Barclays Bank	7,051
(9,377)	MACOM Technology Solutions Holdings Inc	Goldman Sachs	23,630
(14,711)	MACOM Technology Solutions Holdings Inc	HSBC	8,533
(36,769)	MACOM Technology Solutions Holdings Inc	Morgan Stanley	11,398
1,447	MacroGenics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(593)
14,387	MacroGenics Inc	Barclays Bank	(5,755)
3,273	MacroGenics Inc	Goldman Sachs	(1,342)
1,400	MacroGenics Inc	Morgan Stanley	(560)
17,990	Macy' s Inc	Bank of America Merrill Lynch	(3,058)
18,198	Macy' s Inc	Barclays Bank	(16,742)
11,159	Macy' s Inc	Goldman Sachs	(1,897)
28,654	Macy' s Inc	HSBC	4,011
14,913	Macy' s Inc	Morgan Stanley	(13,720)
(6,135)	Madison Square Garden Entertainment Corp	Bank of America Merrill Lynch	9,888
(7,027)	Madison Square Garden Entertainment Corp	Barclays Bank	11,243
(2,151)	Madison Square Garden Entertainment Corp	Goldman Sachs	3,313
(4,048)	Madison Square Garden Entertainment Corp	HSBC	18,742
(1,816)	Madison Square Garden Entertainment Corp	Morgan Stanley	2,906
(7,536)	Madison Square Garden Sports Corp	Bank of America Merrill Lynch	41,449
(12,946)	Madison Square Garden Sports Corp	Barclays Bank	35,472
(7,826)	Madison Square Garden Sports Corp	Goldman Sachs	41,966
(4,204)	Madison Square Garden Sports Corp	HSBC	32,202
(7,211)	Madison Square Garden Sports Corp	Morgan Stanley	19,758
(2,766)	Madrigal Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	(42,292)
(1,824)	Madrigal Pharmaceuticals Inc	Barclays Bank	14,665
(836)	Madrigal Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	(12,782)
(1,088)	Madrigal Pharmaceuticals Inc	HSBC	(20,650)
(1,641)	Madrigal Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	13,193
(9,350)	Magnite Inc	Barclays Bank	(9,911)
(12,487)	Magnite Inc	HSBC	(44,828)
(9,647)	Magnolia Oil & Gas Corp ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(2,962)

ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
993	Magnolia Oil & Gas Corp ' A'	Bank of America Merrill Lynch	931
(10,273)	Magnolia Oil & Gas Corp ' A'	Barclays Bank	(9,862)
38,737	Magnolia Oil & Gas Corp ' A'	Barclays Bank	37,188
(41,509)	Magnolia Oil & Gas Corp ' A'	Goldman Sachs	(15,869)
(23,234)	Magnolia Oil & Gas Corp ' A'	Morgan Stanley	(22,305)
12,006	Magnolia Oil & Gas Corp ' A'	Morgan Stanley	11,526
(23,477)	Maiden Holdings Ltd	Barclays Bank	1,174
(73,589)	Maiden Holdings Ltd	Goldman Sachs	8,095
(40,875)	Maiden Holdings Ltd	HSBC	1,635
(283,937)	Maiden Holdings Ltd	Morgan Stanley	14,197
3,711	MainStreet Bancshares Inc	Bank of America Merrill Lynch	(724)
11,337	MainStreet Bancshares Inc	Barclays Bank	(10,713)
3,524	MainStreet Bancshares Inc	Goldman Sachs	(687)
5,022	MainStreet Bancshares Inc	HSBC	2,787
12,156	MainStreet Bancshares Inc	Morgan Stanley	(11,487)
6,498	Malibu Boats Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	17,350
17,180	Malibu Boats Inc ' A'	Barclays Bank	32,470
2,385	Malibu Boats Inc ' A'	HSBC	5,247
1,870	Malibu Boats Inc ' A'	Morgan Stanley	3,534
(51,275)	Mammoth Energy Services Inc	Barclays Bank	(2,564)
(20,657)	Mammoth Energy Services Inc	Goldman Sachs	(1,033)
(28,688)	Mammoth Energy Services Inc	HSBC	(18,073)
(51,516)	Mammoth Energy Services Inc	Morgan Stanley	(2,576)
2,818	Manhattan Associates Inc	Bank of America Merrill Lynch	(21,107)
6,057	Manhattan Associates Inc	Barclays Bank	(48,577)
2,565	Manhattan Associates Inc	Goldman Sachs	(19,212)
3,856	Manhattan Associates Inc	HSBC	5,167
26,205	Manhattan Associates Inc	Morgan Stanley	(210,164)
28,094	Manitowoc Co Inc	Barclays Bank	(9,552)
9,218	Manitowoc Co Inc	Goldman Sachs	(5,623)
13,666	Manitowoc Co Inc	HSBC	(2,050)
17,034	Manitowoc Co Inc	Morgan Stanley	(5,792)
(32,214)	MannKind Corp	Barclays Bank	6,443
(46,491)	MannKind Corp	Goldman Sachs	(7,903)
(21,676)	MannKind Corp	HSBC	(4,769)
13,101	ManpowerGroup Inc	Bank of America Merrill Lynch	(51,138)
7,721	ManpowerGroup Inc	Barclays Bank	(3,088)
14,860	ManpowerGroup Inc	Goldman Sachs	(60,331)
6,617	ManpowerGroup Inc	HSBC	(21,306)
6,961	ManpowerGroup Inc	Morgan Stanley	(2,784)
(153,217)	Maplebear Inc	Morgan Stanley	370,785
(28,816)	Marathon Digital Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	4,961
(5,122)	Marathon Digital Holdings Inc	Barclays Bank	6,044
(10,276)	Marathon Digital Holdings Inc	Morgan Stanley	12,126
25,608	Marathon Oil Corp	Barclays Bank	68,117
116,053	Marathon Oil Corp	Goldman Sachs	243,711
40,633	Marathon Oil Corp	HSBC	63,387
91,841	Marathon Oil Corp	Morgan Stanley	244,297
14,046	Marathon Petroleum Corp	Bank of America Merrill Lynch	13,203
16,423	Marathon Petroleum Corp	Barclays Bank	(39,908)
22,101	Marathon Petroleum Corp	HSBC	(162,221)
6,911	Marathon Petroleum Corp	Morgan Stanley	(16,794)
3,100	Maravai LifeSciences Holdings Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(6,867)
(15,323)	Maravai LifeSciences Holdings Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	33,940
(21,943)	Maravai LifeSciences Holdings Inc ' A'	Barclays Bank	25,959
14,616	Maravai LifeSciences Holdings Inc ' A'	Goldman Sachs	(32,374)
(6,792)	Maravai LifeSciences Holdings Inc ' A'	Goldman Sachs	15,044
17,011	Maravai LifeSciences Holdings Inc ' A'	HSBC	1,956
(21,201)	Maravai LifeSciences Holdings Inc ' A'	HSBC	11,088
(9,260)	Maravai LifeSciences Holdings Inc ' A'	Morgan Stanley	19,122
48,952	Marchex Inc ' B'	Goldman Sachs	1,469
35,474	Marchex Inc ' B'	Morgan Stanley	1,064
19,476	Marcus & Millichap Inc	Barclays Bank	(24,345)
2,210	Marcus & Millichap Inc	Goldman Sachs	(6,011)
4,027	Marcus & Millichap Inc	HSBC	(4,228)
548	Marcus & Millichap Inc	Morgan Stanley	(685)
2,647	Marcus Corp	Bank of America Merrill Lynch	(3,044)
9,132	Marcus Corp	Barclays Bank	(1,187)

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
4,903	Marcus Corp	Goldman Sachs	(2,837)
70,367	Marcus Corp	HSBC	(40,095)
5,409	Marcus Corp	Morgan Stanley	(703)
(16,190)	Marine Products Corp	Bank of America Merrill Lynch	8,905
(5,111)	Marine Products Corp	Barclays Bank	(153)
(4,505)	Marine Products Corp	Morgan Stanley	(135)
(2,848)	MarineMax Inc	Bank of America Merrill Lynch	(3,118)
(4,496)	MarineMax Inc	Barclays Bank	(8,183)
(1,416)	MarineMax Inc	HSBC	(1,505)
(18,451)	MarineMax Inc	Morgan Stanley	(33,581)
(436,392)	Marinus Pharmaceuticals Inc	Barclays Bank	(115,807)
(606)	Markel Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,503)
(1,440)	Markel Group Inc	Barclays Bank	(2,500)
(102)	Markel Group Inc	Goldman Sachs	(532)
(1,664)	Markel Group Inc	HSBC	(32,073)
(2,266)	Markel Group Inc	Morgan Stanley	22,978
(1,863)	MarketAxess Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	35,044
(520)	MarketAxess Holdings Inc	Barclays Bank	11,216
(2,203)	MarketAxess Holdings Inc	Goldman Sachs	42,011
(1,864)	MarketAxess Holdings Inc	HSBC	8,146
(2,503)	MarketAxess Holdings Inc	Morgan Stanley	51,216
(5,289)	MarketWise Inc	Barclays Bank	1,322
(65,514)	MarketWise Inc	Goldman Sachs	17,034
(42,161)	MarketWise Inc	Morgan Stanley	10,540
(43,078)	Markforged Holding Corp	Barclays Bank	(775)
(42,200)	Markforged Holding Corp	HSBC	6,971
3,592	Marqeta Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(277)
26,693	Marqeta Inc ' A'	Barclays Bank	3,203
6,051	Marqeta Inc ' A'	Goldman Sachs	(3,147)
39,830	Marqeta Inc ' A'	HSBC	(16,691)
8,940	Marqeta Inc ' A'	Morgan Stanley	1,073
(16,815)	Marriott International Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	120,396
(1,101)	Marriott International Inc ' A'	Goldman Sachs	7,883
(8,226)	Marriott International Inc ' A'	HSBC	53,551
(2,393)	Marriott International Inc ' A'	Morgan Stanley	17,517
7,309	Marriott Vacations Worldwide Corp	Bank of America Merrill Lynch	(58,072)
2,791	Marriott Vacations Worldwide Corp	Barclays Bank	(2,819)
843	Marriott Vacations Worldwide Corp	Goldman Sachs	(730)
13,252	Marriott Vacations Worldwide Corp	HSBC	(61,933)
6,078	Marriott Vacations Worldwide Corp	Morgan Stanley	(6,139)
17,393	Marsh & McLennan Cos Inc	Bank of America Merrill Lynch	(5,391)
18,860	Marsh & McLennan Cos Inc	Barclays Bank	(90,528)
19,578	Marsh & McLennan Cos Inc	Goldman Sachs	(6,069)
17,027	Marsh & McLennan Cos Inc	HSBC	38,808
11,081	Marsh & McLennan Cos Inc	Morgan Stanley	(53,189)
8,149	Marten Transport Ltd	Bank of America Merrill Lynch	(4,237)
32,174	Marten Transport Ltd	Barclays Bank	(10,939)
2,591	Marten Transport Ltd	HSBC	(207)
592	Marten Transport Ltd	Morgan Stanley	(201)
(892)	Martin Marietta Materials Inc	Goldman Sachs	38,731
(1,694)	Martin Marietta Materials Inc	HSBC	46,382
1,197	Marvell Technology Inc	Bank of America Merrill Lynch	(622)
13,969	Marvell Technology Inc	Barclays Bank	(56,574)
6,771	Marvell Technology Inc	Goldman Sachs	(3,521)
3,085	Masco Corp	Bank of America Merrill Lynch	(10,088)
(1,896)	Masco Corp	Barclays Bank	607
(1,890)	Masco Corp	Goldman Sachs	6,180
3,091	Masco Corp	HSBC	(5,378)
(1,522)	Masco Corp	HSBC	2,648
8,110	Masco Corp	Morgan Stanley	(2,595)
(1,587)	Masco Corp	Morgan Stanley	508
295	Masimo Corp	Bank of America Merrill Lynch	1,622
(1,007)	Masimo Corp	Bank of America Merrill Lynch	(10,030)
2,209	Masimo Corp	Barclays Bank	(1,083)
(1,224)	Masimo Corp	Goldman Sachs	(12,191)
205	Masimo Corp	Goldman Sachs	2,042
(1,387)	Masimo Corp	HSBC	(8,447)
1,012	Masimo Corp	Morgan Stanley	(496)

ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(1,318)	Masimo Corp	Morgan Stanley	646
670	MasTec Inc	Bank of America Merrill Lynch	3,557
6,079	MasTec Inc	Barclays Bank	17,386
6,477	MasTec Inc	Goldman Sachs	34,393
10,285	MasTec Inc	HSBC	67,869
1,084	MasTec Inc	Morgan Stanley	3,100
2,084	Mastech Digital Inc	Bank of America Merrill Lynch	(709)
3,135	Mastech Digital Inc	Barclays Bank	(564)
3,484	Mastech Digital Inc	HSBC	(1,080)
2,074	Mastech Digital Inc	Morgan Stanley	(373)
(31,025)	Masterbrand Inc	Barclays Bank	4,654
(7,245)	Masterbrand Inc	Goldman Sachs	5,579
(3,754)	Masterbrand Inc	HSBC	1,664
(4,799)	Masterbrand Inc	Morgan Stanley	720
31,947	Mastercard Inc ' A'	Barclays Bank	(512,590)
9,524	Mastercard Inc ' A'	Goldman Sachs	(166,908)
19,314	Mastercard Inc ' A'	Morgan Stanley	(309,893)
11,289	MasterCraft Boat Holdings Inc	Barclays Bank	(3,612)
4,960	MasterCraft Boat Holdings Inc	Goldman Sachs	1,885
2,699	MasterCraft Boat Holdings Inc	Morgan Stanley	(864)
978	Matador Resources Co	Bank of America Merrill Lynch	(479)
17,353	Matador Resources Co	Barclays Bank	38,177
2,268	Matador Resources Co	Goldman Sachs	(1,111)
(408)	Matador Resources Co	Goldman Sachs	200
1,447	Matador Resources Co	Morgan Stanley	3,183
(28,092)	Match Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	47,476
3,046	Match Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(5,148)
(14,138)	Match Group Inc	Barclays Bank	(848)
12,362	Match Group Inc	Barclays Bank	742
(5,387)	Match Group Inc	Goldman Sachs	9,104
5,125	Match Group Inc	Goldman Sachs	(8,661)
(14,354)	Match Group Inc	HSBC	2,153
5,919	Match Group Inc	HSBC	(888)
(19,148)	Match Group Inc	Morgan Stanley	(1,149)
3,622	Match Group Inc	Morgan Stanley	217
(1,585)	Materion Corp	Barclays Bank	(3,598)
(288)	Materion Corp	Goldman Sachs	228
(660)	Materion Corp	HSBC	(3,551)
(1,314)	Materion Corp	Morgan Stanley	(2,983)
2,595	Mativ Holdings Inc	Barclays Bank	(811)
5,643	Mativ Holdings Inc	Goldman Sachs	(81)
1,794	Mativ Holdings Inc	HSBC	(120)
6,237	Mativ Holdings Inc	Morgan Stanley	(3,119)
18,746	Matrix Service Co	Barclays Bank	13,310
30,628	Matrix Service Co	Goldman Sachs	15,927
7,554	Matrix Service Co	Morgan Stanley	5,363
2,356	Matson Inc	Barclays Bank	21,440
951	Matson Inc	Goldman Sachs	12,915
4,025	Matson Inc	HSBC	67,097
450	Matson Inc	Morgan Stanley	4,095
55,141	Mattel Inc	Bank of America Merrill Lynch	(66,721)
7,927	Mattel Inc	Barclays Bank	(2,299)
(19,291)	Mattel Inc	Barclays Bank	5,594
15,155	Mattel Inc	Goldman Sachs	(18,338)
17,831	Mattel Inc	HSBC	(20,684)
(7,046)	Mattel Inc	HSBC	8,000
60,536	Mattel Inc	Morgan Stanley	(17,555)
47,348	Matterport Inc	Bank of America Merrill Lynch	(7,339)
3,684	Matterport Inc	Barclays Bank	(645)
18,432	Matterport Inc	HSBC	(1,935)
48,162	Matterport Inc	Morgan Stanley	(8,428)
(3,721)	Matthews International Corp ' A'	Bank of America Merrill Lynch	2,381
(2,318)	Matthews International Corp ' A'	Goldman Sachs	2,067
(14,408)	Matthews International Corp ' A'	HSBC	3,170
(2,032)	Maui Land & Pineapple Co Inc	Barclays Bank	649
(3,570)	Maui Land & Pineapple Co Inc	Goldman Sachs	(209)
(5,682)	Maui Land & Pineapple Co Inc	HSBC	2,381
(109,903)	MaxCyte Inc	Barclays Bank	(9,891)

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(33,232)	MaxCyte Inc	Morgan Stanley	(2,991)
79,054	Maxeon Solar Technologies Ltd	Bank of America Merrill Lynch	(53,757)
44,805	Maxeon Solar Technologies Ltd	Barclays Bank	(63,623)
78,027	Maxeon Solar Technologies Ltd	HSBC	(15,605)
90,419	Maxeon Solar Technologies Ltd	Morgan Stanley	(128,395)
(1,123)	Maximus Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,482
(4,688)	Maximus Inc	Barclays Bank	422
(1,096)	Maximus Inc	Goldman Sachs	1,447
(9,148)	Maximus Inc	HSBC	(14,454)
29,141	MaxLinear Inc	Bank of America Merrill Lynch	(35,218)
13,221	MaxLinear Inc	Barclays Bank	(8,382)
1,446	MaxLinear Inc	Goldman Sachs	(1,952)
33,161	MaxLinear Inc	HSBC	(62,938)
22,025	MaxLinear Inc	Morgan Stanley	(14,259)
18,833	Mayville Engineering Co Inc	Barclays Bank	11,676
3,978	Mayville Engineering Co Inc	Goldman Sachs	1,897
6,361	Mayville Engineering Co Inc	HSBC	1,964
10,657	Mayville Engineering Co Inc	Morgan Stanley	5,351
(58,753)	MBIA Inc	Bank of America Merrill Lynch	23,501
(115,138)	MBIA Inc	Barclays Bank	27,633
(5,646)	MBIA Inc	Morgan Stanley	1,355
(9,521)	McCormick & Co Inc	Bank of America Merrill Lynch	34,656
(17,550)	McCormick & Co Inc	Barclays Bank	46,507
(10,436)	McCormick & Co Inc	Goldman Sachs	37,987
(11,749)	McCormick & Co Inc	HSBC	53,693
(15,515)	McCormick & Co Inc	Morgan Stanley	41,114
5,994	McDonald's Corp	Barclays Bank	(71,328)
(130)	McKesson Corp	Barclays Bank	(839)
(590)	McKesson Corp	HSBC	(3,961)
7,577	MDU Resources Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,875
(8,402)	MDU Resources Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(588)
20,539	MDU Resources Group Inc	Barclays Bank	8,661
(42,107)	MDU Resources Group Inc	Barclays Bank	421
(6,087)	MDU Resources Group Inc	Goldman Sachs	(426)
7,873	MDU Resources Group Inc	HSBC	(3,563)
(25,487)	MDU Resources Group Inc	HSBC	1,529
15,637	MDU Resources Group Inc	Morgan Stanley	1,140
(22,308)	MDU Resources Group Inc	Morgan Stanley	223
(15,260)	Medallion Financial Corp	Barclays Bank	(6,714)
(18,888)	Medallion Financial Corp	Goldman Sachs	(6,044)
2,110	MediaAlpha Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(360)
2,951	MediaAlpha Inc ' A'	Barclays Bank	148
5,778	MediaAlpha Inc ' A'	Goldman Sachs	(2,885)
19,503	MediaAlpha Inc ' A'	HSBC	(40,948)
6,749	MediaAlpha Inc ' A'	Morgan Stanley	(152)
(22,598)	Medical Properties Trust Inc (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	6,440
(4,152)	Medical Properties Trust Inc (REIT)	Barclays Bank	(571)
(128,716)	Medical Properties Trust Inc (REIT)	Morgan Stanley	(22,531)
(10,599)	Medifast Inc	Bank of America Merrill Lynch	(6,783)
(6,062)	Medifast Inc	Barclays Bank	(8,911)
(7,419)	Medifast Inc	HSBC	(7,716)
(6,120)	Medifast Inc	Morgan Stanley	(8,996)
1,488	Medpace Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(23,065)
1,390	Medpace Holdings Inc	Barclays Bank	779
333	Medpace Holdings Inc	Goldman Sachs	(5,162)
1,179	Medpace Holdings Inc	HSBC	3,265
1,160	Medpace Holdings Inc	Morgan Stanley	650
5,610	Medtronic Plc	Bank of America Merrill Lynch	(20,982)
46,564	Medtronic Plc	Barclays Bank	(222,576)
5,661	Medtronic Plc	Goldman Sachs	(21,172)
4,075	Medtronic Plc	HSBC	(2,323)
30,802	Medtronic Plc	Morgan Stanley	(147,233)
13,224	MeiraGTx Holdings Plc	Bank of America Merrill Lynch	(6,810)
13,251	MeiraGTx Holdings Plc	Barclays Bank	(8,547)
21,427	MeiraGTx Holdings Plc	Goldman Sachs	(11,035)
16,768	MeiraGTx Holdings Plc	HSBC	(2,096)
30,786	MeiraGTx Holdings Plc	Morgan Stanley	(19,857)
11,038	Mercantile Bank Corp	Bank of America Merrill Lynch	(21,083)

ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
2,216	Mercantile Bank Corp	Barclays Bank	(2,548)
4,170	Mercantile Bank Corp	Goldman Sachs	(7,965)
5,684	Mercantile Bank Corp	HSBC	(9,151)
2,981	Mercantile Bank Corp	Morgan Stanley	(3,428)
(5,776)	Merchants Bancorp	Barclays Bank	9,242
(4,052)	Merchants Bancorp	HSBC	28,688
(2,542)	Merchants Bancorp	Morgan Stanley	4,067
818	Merck & Co Inc	Bank of America Merrill Lynch	(4,810)
8,315	Merck & Co Inc	Barclays Bank	(43,654)
6,018	Merck & Co Inc	Goldman Sachs	(35,386)
9,250	Merck & Co Inc	HSBC	(37,778)
10,744	Merck & Co Inc	Morgan Stanley	(56,406)
15,743	Mercury General Corp	HSBC	(13,224)
1,598	Mercury General Corp	Morgan Stanley	(4,858)
(19,742)	Mercury Systems Inc	Bank of America Merrill Lynch	(34,745)
(20,518)	Mercury Systems Inc	Barclays Bank	12,106
(13,951)	Mercury Systems Inc	Goldman Sachs	(15,925)
(28,912)	Mercury Systems Inc	HSBC	(78,063)
(17,711)	Mercury Systems Inc	Morgan Stanley	9,575
6,495	Meridian Corp	Bank of America Merrill Lynch	4,124
35,917	Meridian Corp	Barclays Bank	8,800
28,231	Meridian Corp	HSBC	29,219
14,531	Meridian Corp	Morgan Stanley	3,560
(5,758)	MeridianLink Inc	Bank of America Merrill Lynch	(6,449)
(9,795)	MeridianLink Inc	Barclays Bank	4,702
(2,439)	MeridianLink Inc	Goldman Sachs	(2,732)
(12,065)	MeridianLink Inc	HSBC	(10,135)
(21,204)	MeridianLink Inc	Morgan Stanley	10,178
2,001	Merit Medical Systems Inc	Bank of America Merrill Lynch	(5,003)
7,984	Merit Medical Systems Inc	Barclays Bank	(7,106)
3,863	Merit Medical Systems Inc	HSBC	8,267
7,950	Merit Medical Systems Inc	Morgan Stanley	(7,076)
(1,036)	Meritage Homes Corp	Bank of America Merrill Lynch	11,096
(9,944)	Meritage Homes Corp	Barclays Bank	(28,241)
(8,351)	Meritage Homes Corp	Goldman Sachs	72,960
(1,955)	Meritage Homes Corp	HSBC	6,578
(2,638)	Meritage Homes Corp	Morgan Stanley	(7,492)
(1,072)	Merrimack Pharmaceuticals Inc*	Bank of America Merrill Lynch	16,187
(27,934)	Merrimack Pharmaceuticals Inc*	Barclays Bank	421,803
(3,461)	Merrimack Pharmaceuticals Inc*	HSBC	51,915
(70,406)	Merrimack Pharmaceuticals Inc*	Morgan Stanley	1,063,131
(64,973)	Mersana Therapeutics Inc	Barclays Bank	3,898
(6,948)	Mersana Therapeutics Inc	Goldman Sachs	417
(2,862)	Mesa Air Group Inc	Barclays Bank	57
(3,502)	Mesa Air Group Inc	HSBC	(911)
(23,696)	Mesa Air Group Inc	Morgan Stanley	474
(2,949)	Mesa Laboratories Inc	Barclays Bank	33,501
(1,036)	Mesa Laboratories Inc	HSBC	10,578
(8,564)	Metallus Inc	Bank of America Merrill Lynch	(8,907)
(23,876)	Metallus Inc	Barclays Bank	(4,775)
(7,391)	Metallus Inc	Goldman Sachs	(7,096)
(22,270)	Metallus Inc	HSBC	(75,475)
(2,336)	Metallus Inc	Morgan Stanley	(467)
(13,302)	Methode Electronics Inc	Barclays Bank	2,128
(8,873)	Methode Electronics Inc	Goldman Sachs	3,460
(5,685)	Methode Electronics Inc	HSBC	(2,956)
(2,469)	Methode Electronics Inc	Morgan Stanley	395
3,673	MetLife Inc	Bank of America Merrill Lynch	(6,428)
84,930	MetLife Inc	Barclays Bank	(126,546)
2,635	MetLife Inc	HSBC	(738)
4,725	MetLife Inc	Morgan Stanley	(7,040)
(27,143)	Metrocity Bankshares Inc	Barclays Bank	12,757
(19,401)	Metrocity Bankshares Inc	Goldman Sachs	12,805
(7,921)	Metrocity Bankshares Inc	HSBC	1,188
(2,491)	Metropolitan Bank Holding Corp	HSBC	(971)
(5,306)	Metropolitan Bank Holding Corp	Morgan Stanley	14,114
(182)	Mettler-Toledo International Inc	Bank of America Merrill Lynch	21,212
579	Mettler-Toledo International Inc	Morgan Stanley	(62,856)

ブラックロック・システマティック・U S・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(38,977)	MFA Financial Inc (REIT)	Barclays Bank	9,354
(11,359)	MFA Financial Inc (REIT)	Goldman Sachs	4,316
(31,846)	MFA Financial Inc (REIT)	HSBC	3,503
(7,483)	MFA Financial Inc (REIT)	Morgan Stanley	1,796
(986)	MGIC Investment Corp	Bank of America Merrill Lynch	207
(12,134)	MGIC Investment Corp	Barclays Bank	(728)
(14,641)	MGIC Investment Corp	Goldman Sachs	3,075
(22,682)	MGIC Investment Corp	HSBC	680
(16,601)	MGIC Investment Corp	Morgan Stanley	(996)
27,294	MGM Resorts International	Bank of America Merrill Lynch	(73,924)
42,628	MGM Resorts International	Barclays Bank	(66,073)
63,423	MGM Resorts International	Goldman Sachs	(183,927)
30,635	MGM Resorts International	HSBC	(42,582)
22,456	MGM Resorts International	Morgan Stanley	(34,807)
962	MGP Ingredients Inc	Barclays Bank	(1,376)
1,658	MGP Ingredients Inc	Goldman Sachs	(5,389)
971	MGP Ingredients Inc	HSBC	(5,010)
6,141	MGP Ingredients Inc	Morgan Stanley	(8,782)
(2,765)	Microchip Technology Inc	Barclays Bank	7,604
(2,480)	Microchip Technology Inc	Goldman Sachs	(3,422)
(5,701)	Microchip Technology Inc	HSBC	(27,080)
(9,638)	Microchip Technology Inc	Morgan Stanley	26,505
19,320	Micron Technology Inc	Barclays Bank	(4,057)
3,488	Micron Technology Inc	Morgan Stanley	(736)
3,697	Microsoft Corp	Bank of America Merrill Lynch	(39,114)
9,108	Microsoft Corp	Barclays Bank	(164,126)
6,937	Microsoft Corp	HSBC	13,597
7,545	Microsoft Corp	Morgan Stanley	(135,961)
(839)	MicroStrategy Inc ' A'	Barclays Bank	53,192
(22)	MicroStrategy Inc ' A'	Morgan Stanley	2,227
(64,898)	MicroVision Inc	Barclays Bank	(1,298)
(88,562)	MicroVision Inc	HSBC	38,967
8,722	Mid Penn Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,832)
17,925	Mid Penn Bancorp Inc	Barclays Bank	(3,406)
3,696	Mid Penn Bancorp Inc	Goldman Sachs	(776)
8,435	Mid Penn Bancorp Inc	HSBC	(84)
11,328	Mid Penn Bancorp Inc	Morgan Stanley	(2,152)
(3,873)	Mid-America Apartment Communities Inc (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	26,840
(836)	Mid-America Apartment Communities Inc (REIT)	Goldman Sachs	5,793
(3,056)	Mid-America Apartment Communities Inc (REIT)	HSBC	6,754
(439)	Mid-America Apartment Communities Inc (REIT)	Morgan Stanley	2,292
1,179	Middleby Corp	Bank of America Merrill Lynch	146
(718)	Middleby Corp	Bank of America Merrill Lynch	(1,133)
(8,579)	Middleby Corp	Barclays Bank	35,989
(1,564)	Middleby Corp	Goldman Sachs	17,102
479	Middleby Corp	HSBC	941
(2,714)	Middleby Corp	HSBC	37,250
(9,214)	Middleby Corp	Morgan Stanley	38,653
2,111	Middlefield Banc Corp	Bank of America Merrill Lynch	(3,884)
7,376	Middlefield Banc Corp	Barclays Bank	(14,088)
3,864	Middlefield Banc Corp	HSBC	(6,685)
1,263	Middlefield Banc Corp	Morgan Stanley	(2,412)
(4,164)	Middlesex Water Co	Barclays Bank	20,070
(1,636)	Middlesex Water Co	Goldman Sachs	8,834
(3,010)	Middlesex Water Co	HSBC	8,037
(3,473)	Middlesex Water Co	Morgan Stanley	16,740
6,715	Midland States Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	(6,984)
25,946	Midland States Bancorp Inc	Barclays Bank	(14,270)
1,919	Midland States Bancorp Inc	Goldman Sachs	(1,996)
21,867	Midland States Bancorp Inc	HSBC	(19,243)
10,714	Midland States Bancorp Inc	Morgan Stanley	(5,893)
7,422	MidWestOne Financial Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	722
24,649	MidWestOne Financial Group Inc	Barclays Bank	(6,902)
25,912	MidWestOne Financial Group Inc	Goldman Sachs	356
5,084	MidWestOne Financial Group Inc	HSBC	681
2,757	MidWestOne Financial Group Inc	Morgan Stanley	357
(101,369)	Milestone Scientific Inc	Barclays Bank	4,308
(20,990)	Milestone Scientific Inc	Goldman Sachs	(840)

ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
7,818	Miller Industries Inc	Barclays Bank	7,740
1,032	Miller Industries Inc	Goldman Sachs	(805)
795	Miller Industries Inc	HSBC	3,689
1,118	Miller Industries Inc	Morgan Stanley	1,107
(1,817)	MillerKnoll Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,238
(17,852)	MillerKnoll Inc	Barclays Bank	(3,481)
(12,157)	MillerKnoll Inc	HSBC	(3,465)
(584)	MillerKnoll Inc	Morgan Stanley	(114)
24,112	MiMedx Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(22,786)
16,906	MiMedx Group Inc	Barclays Bank	(12,088)
11,471	MiMedx Group Inc	HSBC	(746)
14,422	MiMedx Group Inc	Morgan Stanley	(10,312)
2,648	Mind Medicine MindMed Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,192
9,147	Mind Medicine MindMed Inc	Barclays Bank	10,245
2,771	Mind Medicine MindMed Inc	HSBC	(249)
(3,690)	Minerals Technologies Inc	Barclays Bank	(10,258)
(1,708)	Minerals Technologies Inc	Goldman Sachs	(9,257)
(642)	Minerals Technologies Inc	HSBC	(4,616)
(11,668)	Mineralys Therapeutics Inc	Barclays Bank	(233)
(3,016)	Mineralys Therapeutics Inc	Morgan Stanley	(60)
51,209	Miragen Therapeutics Inc*	Goldman Sachs	(51)
1,884	Miragen Therapeutics Inc*	Morgan Stanley	-
(56,669)	Mirion Technologies Inc	Barclays Bank	(4,534)
(8,726)	Mirion Technologies Inc	HSBC	(7,504)
(2,620)	Mirum Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,179
(8,353)	Mirum Pharmaceuticals Inc	Barclays Bank	14,033
(3,676)	Mirum Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	1,654
(3,781)	Mirum Pharmaceuticals Inc	HSBC	1,891
(5,852)	Mirum Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	9,831
(20,350)	Mission Produce Inc	Bank of America Merrill Lynch	14,856
(4,663)	Mission Produce Inc	Barclays Bank	2,774
(7,151)	Mission Produce Inc	Goldman Sachs	5,220
(16,121)	Mission Produce Inc	HSBC	2,418
(17,402)	Mission Produce Inc	Morgan Stanley	10,354
13,470	Mister Car Wash Inc	Barclays Bank	(1,616)
(49,909)	Mister Car Wash Inc	Barclays Bank	5,989
(49,197)	Mister Car Wash Inc	Goldman Sachs	42,309
(6,709)	Mister Car Wash Inc	HSBC	5,971
(5,306)	Mister Car Wash Inc	Morgan Stanley	637
14,163	Mistras Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,983
9,756	Mistras Group Inc	Barclays Bank	(2,852)
1,765	Mistras Group Inc	Goldman Sachs	(466)
2,426	Mistras Group Inc	HSBC	(211)
50,095	Mistras Group Inc	Morgan Stanley	(16,030)
(6,203)	Mitek Systems Inc	Bank of America Merrill Lynch	10,483
(27,729)	Mitek Systems Inc	Barclays Bank	3,050
(7,041)	Mitek Systems Inc	Goldman Sachs	11,899
(38,570)	Mitek Systems Inc	HSBC	34,327
(1,932)	MKS Instruments Inc	Bank of America Merrill Lynch	(611)
(18,802)	MKS Instruments Inc	Barclays Bank	49,825
(2,939)	MKS Instruments Inc	Goldman Sachs	(1,499)
(16,812)	MKS Instruments Inc	HSBC	(98,855)
(15,292)	MKS Instruments Inc	Morgan Stanley	40,524
(2,206)	Moderna Inc	Barclays Bank	24,812
(835)	Moderna Inc	Goldman Sachs	(459)
(1,052)	Moderna Inc	HSBC	(28,859)
(1,252)	Moderna Inc	Morgan Stanley	(6,902)
(1,170)	Modine Manufacturing Co	Bank of America Merrill Lynch	7,862
2,112	Modine Manufacturing Co	Bank of America Merrill Lynch	(5,247)
(7,853)	Modine Manufacturing Co	Barclays Bank	(46,725)
4,407	Modine Manufacturing Co	Barclays Bank	26,222
(1,306)	Modine Manufacturing Co	Goldman Sachs	8,776
851	Modine Manufacturing Co	Goldman Sachs	5,267
(2,569)	Modine Manufacturing Co	HSBC	5,087
4,071	Modine Manufacturing Co	HSBC	(8,061)
(402)	Modine Manufacturing Co	Morgan Stanley	(2,392)
3,828	Modine Manufacturing Co	Morgan Stanley	22,845
(10,333)	ModivCare Inc	Barclays Bank	(9,506)

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(2,205)	ModivCare Inc	Goldman Sachs	(3,594)
(7,237)	ModivCare Inc	HSBC	(16,066)
(3,119)	ModivCare Inc	Morgan Stanley	(2,869)
13,841	Moelis & Co ' A'	Barclays Bank	(20,762)
915	Moelis & Co ' A'	HSBC	3,038
2,293	Moelis & Co ' A'	Morgan Stanley	(3,440)
(4,691)	Mohawk Industries Inc	Bank of America Merrill Lynch	13,557
3,185	Mohawk Industries Inc	Bank of America Merrill Lynch	(9,205)
(2,883)	Mohawk Industries Inc	Barclays Bank	(8,591)
1,927	Mohawk Industries Inc	Barclays Bank	5,742
737	Mohawk Industries Inc	Goldman Sachs	(2,130)
(2,573)	Mohawk Industries Inc	Goldman Sachs	3,629
2,937	Mohawk Industries Inc	HSBC	6,025
(1,799)	Mohawk Industries Inc	HSBC	(3,904)
(1,849)	Mohawk Industries Inc	Morgan Stanley	(5,510)
666	Mohawk Industries Inc	Morgan Stanley	1,985
113	Molecular Templates Inc	Bank of America Merrill Lynch	(31)
375	Molecular Templates Inc	Barclays Bank	(68)
2,593	Molecular Templates Inc	Goldman Sachs	(700)
553	Molecular Templates Inc	HSBC	(232)
906	Molecular Templates Inc	Morgan Stanley	(163)
360	Molina Healthcare Inc	Barclays Bank	(12,190)
327	Molina Healthcare Inc	Goldman Sachs	(11,216)
819	Molina Healthcare Inc	Morgan Stanley	(27,731)
2,478	Molson Coors Beverage Co ' B'	Bank of America Merrill Lynch	(9,243)
2,559	Molson Coors Beverage Co ' B'	Barclays Bank	(3,301)
(14,371)	Molson Coors Beverage Co ' B'	Barclays Bank	18,539
988	Molson Coors Beverage Co ' B'	Morgan Stanley	(1,275)
747	Monarch Casino & Resort Inc	Bank of America Merrill Lynch	(702)
11,268	Monarch Casino & Resort Inc	Barclays Bank	13,972
351	Monarch Casino & Resort Inc	Goldman Sachs	(330)
1,370	Monarch Casino & Resort Inc	HSBC	(2,891)
2,843	Monarch Casino & Resort Inc	Morgan Stanley	3,525
(13,247)	Mondee Holdings Inc	Barclays Bank	-
(61,260)	Mondee Holdings Inc	HSBC	4,901
9,386	Mondelez International Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(33,226)
27,459	Mondelez International Inc ' A'	Barclays Bank	(66,725)
9,884	Mondelez International Inc ' A'	Goldman Sachs	(34,989)
5,964	Mondelez International Inc ' A'	HSBC	(15,745)
1,820	Mondelez International Inc ' A'	Morgan Stanley	(4,423)
757	MongoDB Inc	HSBC	(91,453)
1,029	MongoDB Inc	Morgan Stanley	(132,628)
2,239	Monolithic Power Systems Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,111)
2,089	Monolithic Power Systems Inc	Barclays Bank	(34,532)
810	Monolithic Power Systems Inc	Goldman Sachs	691
662	Monolithic Power Systems Inc	HSBC	23,321
3,062	Monolithic Power Systems Inc	Morgan Stanley	(49,930)
(18,217)	Monro Inc	Barclays Bank	44,449
(4,646)	Monro Inc	HSBC	9,617
9,060	Monster Beverage Corp	Bank of America Merrill Lynch	(26,002)
62,880	Monster Beverage Corp	Barclays Bank	(108,783)
26,895	Monster Beverage Corp	Goldman Sachs	(77,188)
48,356	Monster Beverage Corp	HSBC	(141,683)
51,335	Monster Beverage Corp	Morgan Stanley	(88,810)
(28,825)	Montauk Renewables Inc	Bank of America Merrill Lynch	(20,466)
(49,566)	Montauk Renewables Inc	Barclays Bank	(23,296)
(12,324)	Montauk Renewables Inc	Goldman Sachs	(8,750)
(37,110)	Montauk Renewables Inc	HSBC	(53,438)
(58,622)	Montauk Renewables Inc	Morgan Stanley	(27,552)
(17,493)	Monte Rosa Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	18,368
(14,634)	Monte Rosa Therapeutics Inc	Barclays Bank	439
(20,515)	Monte Rosa Therapeutics Inc	HSBC	22,156
(1,489)	Montrose Environmental Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,252
(6,408)	Montrose Environmental Group Inc	Barclays Bank	7,433
(7,335)	Montrose Environmental Group Inc	Goldman Sachs	7,146
(5,546)	Montrose Environmental Group Inc	HSBC	(17,082)
(1,761)	Montrose Environmental Group Inc	Morgan Stanley	2,043
(532)	Moody' s Corp	Goldman Sachs	5,343

ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
2,376	Moody's Corp	HSBC	2,447
(509)	Moody's Corp	Morgan Stanley	9,223
5,784	Moody's Corp	Morgan Stanley	(104,806)
8,089	Moog Inc ' A'	Barclays Bank	(43,519)
(171)	Morgan Group Holding Co	Bank of America Merrill Lynch	(86)
(47)	Morgan Group Holding Co	Barclays Bank	-
(9)	Morgan Group Holding Co	Goldman Sachs	(5)
(69)	Morgan Group Holding Co	HSBC	(131)
(50)	Morgan Group Holding Co	Morgan Stanley	-
(28,160)	Morgan Stanley	Bank of America Merrill Lynch	88,986
(19,380)	Morgan Stanley	Barclays Bank	65,504
(20,332)	Morgan Stanley	HSBC	(34,971)
82	Morningstar Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,008)
3,065	Morningstar Inc	Barclays Bank	(33,255)
1,163	Morningstar Inc	Goldman Sachs	(14,293)
(236)	Morningstar Inc	Goldman Sachs	2,900
2,780	Morningstar Inc	HSBC	(21,156)
(597)	Morningstar Inc	HSBC	4,543
1,186	Morningstar Inc	Morgan Stanley	(12,868)
(328)	Morningstar Inc	Morgan Stanley	3,559
(4,329)	Morphic Holding Inc	Barclays Bank	(8,009)
(2,495)	Morphic Holding Inc	Goldman Sachs	(2,196)
(897)	Morphic Holding Inc	HSBC	(1,597)
(7,481)	Morphic Holding Inc	Morgan Stanley	(13,840)
19,054	Mosaic Co	Bank of America Merrill Lynch	3,049
31,911	Mosaic Co	Barclays Bank	(44,037)
31,978	Mosaic Co	Goldman Sachs	5,117
10,504	Mosaic Co	HSBC	8,403
58,907	Mosaic Co	Morgan Stanley	(81,292)
897	Motorola Solutions Inc	Bank of America Merrill Lynch	(2,469)
3,398	Motorola Solutions Inc	Barclays Bank	(35,577)
1,269	Motorola Solutions Inc	Goldman Sachs	(6,024)
1,739	Motorola Solutions Inc	Morgan Stanley	(18,207)
(6,436)	Movado Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	6,565
(11,455)	Movado Group Inc	Barclays Bank	4,467
(23,163)	Movado Group Inc	HSBC	695
(12,161)	Movado Group Inc	Morgan Stanley	4,743
(23,145)	MP Materials Corp	Bank of America Merrill Lynch	44,439
(27,211)	MP Materials Corp	Barclays Bank	41,633
1,493	MP Materials Corp	Barclays Bank	(2,284)
(35,673)	MP Materials Corp	Goldman Sachs	68,492
10,310	MP Materials Corp	Goldman Sachs	(19,795)
(11,850)	MP Materials Corp	HSBC	(4,385)
(31,859)	MP Materials Corp	Morgan Stanley	48,744
7,432	MP Materials Corp	Morgan Stanley	(11,371)
2,449	Mr Cooper Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	872
5,251	Mr Cooper Group Inc	Barclays Bank	(2,311)
2,937	Mr Cooper Group Inc	Goldman Sachs	(3,874)
10,300	Mr Cooper Group Inc	HSBC	7,480
(7,731)	Mr Cooper Group Inc	HSBC	(6,494)
19,315	MRC Global Inc	Barclays Bank	(3,670)
18,693	MRC Global Inc	Goldman Sachs	(13,459)
16,922	MRC Global Inc	HSBC	24,706
7,278	MRC Global Inc	Morgan Stanley	(1,383)
(579)	MSA Safety Inc	Bank of America Merrill Lynch	6,786
(6,032)	MSA Safety Inc	Barclays Bank	56,460
(3,645)	MSA Safety Inc	Goldman Sachs	42,720
(2,568)	MSA Safety Inc	HSBC	18,490
(8,071)	MSA Safety Inc	Morgan Stanley	75,545
1,661	MSC Industrial Direct Co Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(13,222)
3,192	MSC Industrial Direct Co Inc ' A'	Barclays Bank	(18,450)
940	MSC Industrial Direct Co Inc ' A'	Goldman Sachs	(7,482)
1,263	MSCI Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,452)
2,770	MSCI Inc	Barclays Bank	(41,329)
1,237	MSCI Inc	Goldman Sachs	(1,422)
3,325	MSCI Inc	HSBC	60,382
810	MSCI Inc	Morgan Stanley	(12,085)
(1,475)	Mueller Industries Inc	Bank of America Merrill Lynch	944

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
7,412	Mueller Industries Inc	Bank of America Merrill Lynch	(2,870)
3,686	Mueller Industries Inc	Barclays Bank	258
(5,958)	Mueller Industries Inc	Barclays Bank	(417)
6,120	Mueller Industries Inc	Goldman Sachs	(3,917)
913	Mueller Industries Inc	HSBC	(603)
(3,411)	Mueller Industries Inc	HSBC	(375)
1,043	Mueller Industries Inc	Morgan Stanley	131
(56)	Mueller Industries Inc	Morgan Stanley	(4)
(34,325)	Mueller Water Products Inc ' A'	Barclays Bank	18,707
42,475	Multiplan Corp	Bank of America Merrill Lynch	(4,099)
10,129	Multiplan Corp	Barclays Bank	(1,293)
25,162	Multiplan Corp	Goldman Sachs	(2,428)
55,758	Multiplan Corp	HSBC	(4,171)
(68,483)	Mural Oncology Plc	Goldman Sachs	31,502
52,131	Murphy Oil Corp	Bank of America Merrill Lynch	(86,016)
108,946	Murphy Oil Corp	Barclays Bank	(6,275)
33,474	Murphy Oil Corp	Goldman Sachs	(43,138)
94,502	Murphy Oil Corp	HSBC	(183,070)
51,429	Murphy Oil Corp	Morgan Stanley	(4,114)
438	MV Oil Trust	Barclays Bank	(110)
3,231	MVB Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	(1,115)
8,436	MVB Financial Corp	Barclays Bank	(4,260)
6,854	MVB Financial Corp	Goldman Sachs	(2,365)
3,252	MVB Financial Corp	HSBC	(146)
11,211	MVB Financial Corp	Morgan Stanley	(5,662)
5,341	Myers Industries Inc	HSBC	(14,474)
113	MYR Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	373
5,936	MYR Group Inc	Barclays Bank	1,662
1,419	MYR Group Inc	HSBC	3,193
8,831	Myriad Genetics Inc	Barclays Bank	(11,569)
5,950	Myriad Genetics Inc	Goldman Sachs	(11,781)
13,144	Myriad Genetics Inc	HSBC	(16,693)
6,081	Myriad Genetics Inc	Morgan Stanley	(7,966)
(11,540)	N-able Inc	Barclays Bank	(9,001)
(9,914)	N-able Inc	Goldman Sachs	(6,048)
(14,356)	N-able Inc	HSBC	(10,911)
(6,318)	N-able Inc	Morgan Stanley	(4,928)
1,954	Nabors Industries Ltd	Barclays Bank	(3,752)
2,231	Nabors Industries Ltd	Goldman Sachs	(3,123)
2,910	Nabors Industries Ltd	HSBC	616
(1,823)	NACCO Industries Inc ' A'	Barclays Bank	(2,115)
2,107	Nano-X Imaging Ltd	Bank of America Merrill Lynch	(4,383)
5,379	Nano-X Imaging Ltd	Barclays Bank	(699)
9,430	Nano-X Imaging Ltd	Goldman Sachs	(19,614)
13,834	Nano-X Imaging Ltd	HSBC	(13,281)
1,293	Napco Security Technologies Inc	Bank of America Merrill Lynch	6,614
3,486	Napco Security Technologies Inc	Barclays Bank	15,094
3,014	Napco Security Technologies Inc	HSBC	22,726
2,371	Napco Security Technologies Inc	Morgan Stanley	10,266
17,419	Nasdaq Inc	Bank of America Merrill Lynch	(34,315)
57,833	Nasdaq Inc	Barclays Bank	(177,547)
9,497	Nasdaq Inc	Goldman Sachs	(18,709)
1,757	Nasdaq Inc	HSBC	(931)
54,973	Nasdaq Inc	Morgan Stanley	(168,767)
(1,801)	Natera Inc	Bank of America Merrill Lynch	(4,539)
1,967	Natera Inc	Bank of America Merrill Lynch	4,957
5,104	Natera Inc	Barclays Bank	6,737
5,135	Natera Inc	HSBC	72,763
(1,130)	Natera Inc	Morgan Stanley	(1,492)
910	Natera Inc	Morgan Stanley	1,201
(716)	Nathan' s Famous Inc	Bank of America Merrill Lynch	823
(8,841)	Nathan' s Famous Inc	Barclays Bank	530
(272)	Nathan' s Famous Inc	Goldman Sachs	313
(310)	Nathan' s Famous Inc	Morgan Stanley	19
8,958	National Bank Holdings Corp ' A'	Barclays Bank	(5,554)
13,477	National Bank Holdings Corp ' A'	HSBC	18,329
(8,946)	National Bankshares Inc	Bank of America Merrill Lynch	15,656
(7,244)	National Bankshares Inc	Barclays Bank	5,795

ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(6,874)	National Bankshares Inc	Goldman Sachs	12,030
(9,682)	National Bankshares Inc	Morgan Stanley	7,746
(1,066)	National Beverage Corp	Bank of America Merrill Lynch	1,876
(3,706)	National Beverage Corp	HSBC	6,041
(57,439)	National CineMedia Inc	HSBC	(46,813)
(18,251)	National CineMedia Inc	Morgan Stanley	(7,757)
(22,753)	National Energy Services Reunited Corp	Barclays Bank	(4,551)
(4,144)	National Energy Services Reunited Corp	Morgan Stanley	(829)
2,785	National Fuel Gas Co	Bank of America Merrill Lynch	(1,699)
1,271	National Fuel Gas Co	Barclays Bank	521
6,835	National Fuel Gas Co	Goldman Sachs	(4,169)
(8,491)	National Fuel Gas Co	Goldman Sachs	(3,278)
(6,311)	National Fuel Gas Co	HSBC	(8,085)
6,966	National Fuel Gas Co	HSBC	2,856
(6,608)	National Fuel Gas Co	Morgan Stanley	(2,709)
1,907	National Fuel Gas Co	Morgan Stanley	782
(7,456)	National Health Investors Inc (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	9,320
(9,304)	National Health Investors Inc (REIT)	Barclays Bank	1,285
(8,399)	National Health Investors Inc (REIT)	Goldman Sachs	9,705
(460)	National Health Investors Inc (REIT)	Morgan Stanley	78
125	National HealthCare Corp	Bank of America Merrill Lynch	598
685	National HealthCare Corp	Goldman Sachs	3,274
4,623	National HealthCare Corp	HSBC	50,113
581	National HealthCare Corp	Morgan Stanley	3,155
3,893	National Research Corp	Bank of America Merrill Lynch	(13,742)
6,196	National Research Corp	Barclays Bank	(19,270)
4,097	National Research Corp	Goldman Sachs	(14,462)
3,268	National Research Corp	HSBC	(5,654)
3,285	National Research Corp	Morgan Stanley	(10,216)
(1,863)	National Storage Affiliates Trust (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	3,186
(35,876)	National Storage Affiliates Trust (REIT)	Barclays Bank	35,518
9,015	National Storage Affiliates Trust (REIT)	Barclays Bank	(8,925)
(9,569)	National Storage Affiliates Trust (REIT)	Goldman Sachs	14,609
2,994	National Storage Affiliates Trust (REIT)	Goldman Sachs	(5,120)
(62,243)	National Storage Affiliates Trust (REIT)	HSBC	7,550
(36,111)	National Storage Affiliates Trust (REIT)	Morgan Stanley	35,750
3,683	National Vision Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(4,420)
3,871	National Vision Holdings Inc	Barclays Bank	(2,129)
18,722	National Vision Holdings Inc	Goldman Sachs	(14,507)
23,309	National Vision Holdings Inc	HSBC	(1,925)
15,870	National Vision Holdings Inc	Morgan Stanley	(8,729)
(316)	National Western Life Group Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	404
(858)	National Western Life Group Inc ' A'	Barclays Bank	(1,570)
(669)	National Western Life Group Inc ' A'	Goldman Sachs	856
(303)	National Western Life Group Inc ' A'	Morgan Stanley	(554)
23,191	Natural Gas Services Group Inc	Morgan Stanley	1,391
(31,989)	Natural Grocers by Vitamin Cottage Inc	Barclays Bank	(9,597)
(10,275)	Natural Grocers by Vitamin Cottage Inc	Goldman Sachs	(5,651)
(4,310)	Natural Grocers by Vitamin Cottage Inc	HSBC	(14,956)
15,902	Nature' s Sunshine Products Inc	Bank of America Merrill Lynch	(9,700)
18,428	Nature' s Sunshine Products Inc	Barclays Bank	(8,293)
15,555	Nature' s Sunshine Products Inc	Morgan Stanley	(7,000)
41,516	Nautilus Biotechnology Inc	Barclays Bank	(3,736)
21,625	Nautilus Biotechnology Inc	Goldman Sachs	(4,109)
18,464	Nautilus Biotechnology Inc	HSBC	185
11,654	Nautilus Biotechnology Inc	Morgan Stanley	(1,049)
(46,173)	Navient Corp	Barclays Bank	5,541
(5,674)	Navient Corp	Goldman Sachs	2,667
(8,637)	Navient Corp	HSBC	2,937
16,976	Navigator Holdings Ltd	Barclays Bank	11,544
2,349	Navigator Holdings Ltd	Morgan Stanley	1,597
(16,282)	Navitas Semiconductor Corp	Barclays Bank	(2,442)
(35,695)	Navitas Semiconductor Corp	HSBC	9,675
(53,527)	Navitas Semiconductor Corp	Morgan Stanley	(8,029)
(3,131)	NBT Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	3,413
(7,884)	NBT Bancorp Inc	Barclays Bank	9,303
(7,799)	NBT Bancorp Inc	Goldman Sachs	8,501
(10,595)	NBT Bancorp Inc	HSBC	3,814

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(8,533)	NBT Bancorp Inc	Morgan Stanley	10,069
(24,700)	nCino Inc	Barclays Bank	28,656
(25,573)	nCino Inc	Goldman Sachs	45,661
(27,140)	nCino Inc	HSBC	17,912
(15,957)	nCino Inc	Morgan Stanley	21,383
11,469	NCR Atleos Corp	HSBC	56,657
5,375	NCR Atleos Corp	Morgan Stanley	(161)
12,137	NCR Voyix Corp	Bank of America Merrill Lynch	971
16,275	NCR Voyix Corp	Barclays Bank	(6,998)
(23,752)	NCR Voyix Corp	Barclays Bank	3,256
8,182	NCR Voyix Corp	Goldman Sachs	654
(10,997)	NCR Voyix Corp	Goldman Sachs	772
14,227	NCR Voyix Corp	HSBC	7,114
(24,269)	NCR Voyix Corp	HSBC	6,900
35,058	NCR Voyix Corp	Morgan Stanley	(15,075)
41,325	Nektar Therapeutics	Bank of America Merrill Lynch	(23,969)
47,630	Nektar Therapeutics	Barclays Bank	(23,816)
109,831	Nektar Therapeutics	Goldman Sachs	(63,702)
74,443	Nektar Therapeutics	HSBC	(29,032)
120,549	Nektar Therapeutics	Morgan Stanley	(60,275)
696	Nelnet Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(4,900)
7,461	Nelnet Inc ' A'	Barclays Bank	(32,008)
262	Nelnet Inc ' A'	Goldman Sachs	(1,844)
312	Nelnet Inc ' A'	HSBC	(2,048)
(2,768)	Neogen Corp	Bank of America Merrill Lynch	166
(101,242)	Neogen Corp	Barclays Bank	29,360
(50,440)	Neogen Corp	Goldman Sachs	3,026
(37,929)	Neogen Corp	Morgan Stanley	10,999
8,449	NeoGenomics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(9,378)
10,621	NeoGenomics Inc	Barclays Bank	(4,150)
3,153	NeoGenomics Inc	Goldman Sachs	(3,500)
1,244	NeoGenomics Inc	HSBC	(949)
4,869	NeoGenomics Inc	Morgan Stanley	(2,045)
(5,668)	NerdWallet Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(1,190)
(2,359)	NerdWallet Inc ' A'	Goldman Sachs	(495)
(16,511)	NerdWallet Inc ' A'	HSBC	(390)
(12,537)	NerdWallet Inc ' A'	Morgan Stanley	(1,059)
(108,426)	Nerdy Inc	Barclays Bank	12,803
(97,881)	Nerdy Inc	Goldman Sachs	30,992
(15,845)	Nerdy Inc	HSBC	(491)
(50,834)	Nerdy Inc	Morgan Stanley	8,388
(9,672)	NET Lease Office Properties (REIT)	Barclays Bank	5,029
(2,506)	NET Lease Office Properties (REIT)	Morgan Stanley	1,303
(59,126)	Net Power Inc	Morgan Stanley	33,702
(9,814)	NetApp Inc	Barclays Bank	(56,725)
1,590	NetApp Inc	Morgan Stanley	9,190
(2,602)	NetApp Inc	Morgan Stanley	(15,040)
755	Netflix Inc	Barclays Bank	3,684
28,173	NETGEAR Inc	Goldman Sachs	19,439
39,038	NETGEAR Inc	HSBC	85,493
20,651	NETGEAR Inc	Morgan Stanley	17,553
(1,737)	NetScout Systems Inc	Bank of America Merrill Lynch	400
(18,418)	NetScout Systems Inc	Barclays Bank	15,103
(3,079)	NetScout Systems Inc	HSBC	(1,509)
(17,177)	NetScout Systems Inc	Morgan Stanley	14,085
(55,704)	NETSTREIT Corp (REIT)	Barclays Bank	33,422
(5,636)	NETSTREIT Corp (REIT)	Goldman Sachs	3,955
(8,774)	NETSTREIT Corp (REIT)	HSBC	790
(5,104)	Neumora Therapeutics Inc	Barclays Bank	(408)
(42,424)	Neumora Therapeutics Inc	Morgan Stanley	(3,394)
1,249	Neurocrine Biosciences Inc	Bank of America Merrill Lynch	(5,933)
9,539	Neurocrine Biosciences Inc	Barclays Bank	(21,106)
1,814	Neurocrine Biosciences Inc	Goldman Sachs	(6,295)
5,624	Neurocrine Biosciences Inc	HSBC	(9,954)
12,223	Neurocrine Biosciences Inc	Morgan Stanley	(26,646)
6,078	Nevro Corp	Bank of America Merrill Lynch	(7,780)
14,131	Nevro Corp	Barclays Bank	(7,489)
9,147	Nevro Corp	Goldman Sachs	(11,708)

ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
30,062	Nevro Corp	HSBC	(27,082)
28,242	Nevro Corp	Morgan Stanley	(14,968)
(21,882)	New Fortress Energy Inc	Bank of America Merrill Lynch	35,449
(47,586)	New Fortress Energy Inc	Barclays Bank	69,250
(8,774)	New Fortress Energy Inc	Goldman Sachs	14,214
(1,364)	New Fortress Energy Inc	HSBC	2,128
(22,673)	New Fortress Energy Inc	Morgan Stanley	33,556
19,271	New Jersey Resources Corp	Bank of America Merrill Lynch	(26,585)
19,100	New Jersey Resources Corp	Barclays Bank	(20,247)
80,708	New Jersey Resources Corp	Goldman Sachs	(116,220)
38,198	New Jersey Resources Corp	HSBC	(57,679)
139,703	New Jersey Resources Corp	Morgan Stanley	(146,817)
(23,909)	New York Community Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	8,488
56,771	New York Community Bancorp Inc	Barclays Bank	(284)
(77,529)	New York Community Bancorp Inc	Barclays Bank	388
12,379	New York Community Bancorp Inc	Goldman Sachs	(4,395)
(46,843)	New York Community Bancorp Inc	Goldman Sachs	16,629
37,705	New York Community Bancorp Inc	HSBC	(9,991)
(6,026)	New York Community Bancorp Inc	HSBC	1,597
8,996	New York Community Bancorp Inc	Morgan Stanley	(45)
(19,892)	New York Community Bancorp Inc	Morgan Stanley	99
(16,472)	New York Mortgage Trust Inc (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	5,600
(21,638)	New York Mortgage Trust Inc (REIT)	Barclays Bank	3,678
(7,604)	New York Mortgage Trust Inc (REIT)	Goldman Sachs	2,585
(68,890)	New York Mortgage Trust Inc (REIT)	HSBC	10,111
(70,852)	New York Mortgage Trust Inc (REIT)	Morgan Stanley	12,045
27,823	New York Times Co ' A'	Bank of America Merrill Lynch	83,469
(5,681)	New York Times Co ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(17,043)
6,980	New York Times Co ' A'	Barclays Bank	10,051
11,521	New York Times Co ' A'	Goldman Sachs	33,612
15,307	New York Times Co ' A'	HSBC	48,847
3,002	New York Times Co ' A'	Morgan Stanley	4,323
6,203	Newegg Commerce Inc	Barclays Bank	(1,314)
16,945	Newegg Commerce Inc	HSBC	254
40,102	Newell Brands Inc	Bank of America Merrill Lynch	(33,143)
61,917	Newell Brands Inc	Barclays Bank	(27,863)
24,979	Newell Brands Inc	Goldman Sachs	(19,596)
34,779	Newell Brands Inc	HSBC	(18,085)
42,201	Newell Brands Inc	Morgan Stanley	(14,358)
(24,436)	Newmark Group Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	12,951
(8,645)	Newmark Group Inc ' A'	Goldman Sachs	4,582
(29,325)	Newmark Group Inc ' A'	HSBC	(6,745)
(58,484)	Newmark Group Inc ' A'	Morgan Stanley	12,866
202	NewMarket Corp	Bank of America Merrill Lynch	(5,452)
(330)	NewMarket Corp	Bank of America Merrill Lynch	8,907
(965)	NewMarket Corp	Barclays Bank	14,479
751	NewMarket Corp	Barclays Bank	(11,663)
(144)	NewMarket Corp	Goldman Sachs	3,887
427	NewMarket Corp	Goldman Sachs	(11,525)
1,264	NewMarket Corp	HSBC	(34,886)
(327)	NewMarket Corp	HSBC	7,720
296	NewMarket Corp	Morgan Stanley	(4,597)
(382)	NewMarket Corp	Morgan Stanley	5,932
(4,604)	Newmont Corp	Bank of America Merrill Lynch	6,261
(6,189)	Newmont Corp	HSBC	7,362
46,320	Newpark Resources Inc	Barclays Bank	20,381
55,752	Newpark Resources Inc	HSBC	47,389
2,957	News Corp ' A'	Barclays Bank	2,987
17,453	News Corp ' A'	Goldman Sachs	16,929
38,620	News Corp ' A'	HSBC	108,908
16,968	News Corp ' A'	Morgan Stanley	17,138
(4,090)	News Corp ' B'	Bank of America Merrill Lynch	(3,763)
(6,488)	News Corp ' B'	Goldman Sachs	(5,969)
(42,677)	News Corp ' B'	HSBC	(118,642)
(45,183)	News Corp ' B'	Morgan Stanley	(44,279)
(4,759)	NewtekOne Inc	Barclays Bank	(1,666)
(26,458)	NewtekOne Inc	HSBC	(23,018)
(26,014)	NewtekOne Inc	Morgan Stanley	(9,105)

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(41,676)	NexPoint Diversified Real Estate Trust (REIT)	Goldman Sachs	10,836
(7,663)	NexPoint Diversified Real Estate Trust (REIT)	HSBC	2,452
(64,582)	NexPoint Diversified Real Estate Trust (REIT)	Morgan Stanley	(7,104)
19,196	Nexpoint Real Estate Finance Inc (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	3,647
11,046	Nexpoint Real Estate Finance Inc (REIT)	Barclays Bank	773
12,896	Nexpoint Real Estate Finance Inc (REIT)	Goldman Sachs	2,450
13,004	Nexpoint Real Estate Finance Inc (REIT)	HSBC	3,771
8,002	Nexpoint Real Estate Finance Inc (REIT)	Morgan Stanley	560
7,787	NexPoint Residential Trust Inc (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	(2,570)
9,331	NexPoint Residential Trust Inc (REIT)	Barclays Bank	(373)
1,758	NexPoint Residential Trust Inc (REIT)	Goldman Sachs	(580)
9,211	NexPoint Residential Trust Inc (REIT)	HSBC	9,672
11,056	NexPoint Residential Trust Inc (REIT)	Morgan Stanley	(442)
1,028	Nexstar Media Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	4,844
577	Nexstar Media Group Inc	Barclays Bank	3,813
(945)	Nexstar Media Group Inc	Barclays Bank	(2,665)
(874)	Nexstar Media Group Inc	Goldman Sachs	8,495
224	Nexstar Media Group Inc	HSBC	175
(1,175)	Nexstar Media Group Inc	HSBC	4,547
(880)	Nexstar Media Group Inc	Morgan Stanley	(2,482)
67,453	NextCure Inc	Barclays Bank	(4,722)
9,126	NextCure Inc	Goldman Sachs	(1,004)
17,352	NextCure Inc	HSBC	(521)
(33,509)	NextDecade Corp	Barclays Bank	15,414
(14,812)	NextDecade Corp	Morgan Stanley	6,814
(28,762)	Nextdoor Holdings Inc	Barclays Bank	575
(12,265)	Nextdoor Holdings Inc	HSBC	245
(21,980)	NextEra Energy Inc	Bank of America Merrill Lynch	(40,443)
(73,045)	NextEra Energy Inc	Barclays Bank	(187,726)
(50,632)	NextEra Energy Inc	Goldman Sachs	(94,610)
(40,697)	NextEra Energy Inc	HSBC	(206,020)
(60,500)	NextEra Energy Inc	Morgan Stanley	(141,196)
(10,597)	NextEra Energy Partners LP	Bank of America Merrill Lynch	(6,655)
(2,877)	NextEra Energy Partners LP	Barclays Bank	1,007
(5,897)	NextEra Energy Partners LP	Goldman Sachs	(3,427)
(10,220)	NextEra Energy Partners LP	Morgan Stanley	(639)
(18,140)	NextNav Inc	Barclays Bank	(6,452)
(62,867)	NextNav Inc	HSBC	39,606
(37,530)	NextNav Inc	Morgan Stanley	(14,449)
(19,150)	NEXTracker Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(186,283)
(1,423)	NEXTracker Inc ' A'	Barclays Bank	(3,600)
3,647	NEXTracker Inc ' A'	Barclays Bank	9,227
(4,798)	NEXTracker Inc ' A'	Goldman Sachs	(47,932)
(1,198)	NEXTracker Inc ' A'	HSBC	(14,664)
(6,132)	NEXTracker Inc ' A'	Morgan Stanley	(15,514)
7,106	NEXTracker Inc ' A'	Morgan Stanley	17,978
11,695	NI Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	702
13,643	NI Holdings Inc	Barclays Bank	7,777
27,609	NI Holdings Inc	Goldman Sachs	1,657
20,442	NI Holdings Inc	HSBC	26,983
8,661	NI Holdings Inc	Morgan Stanley	4,937
(8,232)	Nicolet Bankshares Inc	Barclays Bank	12,101
(6,043)	Nicolet Bankshares Inc	HSBC	423
15,953	NIKE Inc ' B'	Bank of America Merrill Lynch	24,811
19,775	NIKE Inc ' B'	Barclays Bank	17,402
9,148	NIKE Inc ' B'	Goldman Sachs	15,068
3,404	NIKE Inc ' B'	HSBC	3,400
(30,670)	Nine Energy Service Inc	Bank of America Merrill Lynch	3,987
(17,672)	Nine Energy Service Inc	Barclays Bank	530
(1,392)	Nine Energy Service Inc	HSBC	404
(24,855)	Nine Energy Service Inc	Morgan Stanley	746
53,425	NioCorp Developments Ltd	Bank of America Merrill Lynch	2,137
45,740	NioCorp Developments Ltd	Barclays Bank	7,776
31,638	NioCorp Developments Ltd	Goldman Sachs	1,266
35,158	NioCorp Developments Ltd	HSBC	(9,141)
48,606	NioCorp Developments Ltd	Morgan Stanley	8,263
2,267	Nkarta Inc	Bank of America Merrill Lynch	159
18,012	Nkarta Inc	Barclays Bank	-

ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
7,300	Nkarta Inc	Goldman Sachs	511
4,407	Nkarta Inc	Morgan Stanley	-
(35,339)	NL Industries Inc	Bank of America Merrill Lynch	(22,087)
(2,310)	NL Industries Inc	Barclays Bank	196
(21,055)	NL Industries Inc	Goldman Sachs	(13,159)
(2,196)	nLight Inc	Bank of America Merrill Lynch	88
(10,411)	nLight Inc	Barclays Bank	(1,353)
(15,762)	nLight Inc	Goldman Sachs	630
(25,194)	nLight Inc	HSBC	(9,574)
(6,842)	nLight Inc	Morgan Stanley	(889)
21,029	NMI Holdings Inc	Barclays Bank	(736)
5,640	NMI Holdings Inc	Goldman Sachs	(3,130)
2,152	NMI Holdings Inc	HSBC	(785)
5,554	NMI Holdings Inc	Morgan Stanley	(194)
17,073	NNN Inc (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	(24,927)
(4,106)	NNN Inc (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	5,995
(6,011)	NNN Inc (REIT)	Barclays Bank	3,847
(2,786)	NNN Inc (REIT)	Goldman Sachs	4,068
(9,349)	NNN Inc (REIT)	HSBC	4,114
5,557	NNN Inc (REIT)	Morgan Stanley	(3,556)
(2,140)	NNN Inc (REIT)	Morgan Stanley	1,370
(39,469)	Noble Corp Plc	Barclays Bank	13,419
(29,729)	Noble Corp Plc	HSBC	9,413
(41,947)	Noble Corp Plc	Morgan Stanley	14,262
18,111	Noodles & Co	Bank of America Merrill Lynch	(5,071)
58,169	Noodles & Co	Barclays Bank	(6,980)
24,330	Noodles & Co	Goldman Sachs	(6,812)
23,595	Noodles & Co	HSBC	3,303
30,217	Noodles & Co	Morgan Stanley	(3,626)
38,095	Nordic American Tankers Ltd	Goldman Sachs	(4,000)
(8,072)	Nordson Corp	Bank of America Merrill Lynch	346,248
(18,427)	Nordson Corp	Barclays Bank	211,081
1,777	Nordson Corp	Barclays Bank	(20,356)
(7,723)	Nordson Corp	Goldman Sachs	331,278
(3,408)	Nordson Corp	HSBC	134,054
1,566	Nordson Corp	HSBC	(23,293)
(10,923)	Nordson Corp	Morgan Stanley	125,123
1,164	Nordson Corp	Morgan Stanley	(13,334)
(1,897)	Nordstrom Inc	Bank of America Merrill Lynch	(398)
(5,976)	Nordstrom Inc	Barclays Bank	(2,331)
11,191	Nordstrom Inc	Goldman Sachs	2,350
(13,927)	Nordstrom Inc	HSBC	(23,184)
(10,835)	Nordstrom Inc	Morgan Stanley	(4,226)
(6,598)	Norfolk Southern Corp	Bank of America Merrill Lynch	71,258
(9,241)	Norfolk Southern Corp	Barclays Bank	92,965
(15,952)	Norfolk Southern Corp	Goldman Sachs	172,281
(5,608)	Norfolk Southern Corp	HSBC	64,941
(13,487)	Norfolk Southern Corp	Morgan Stanley	135,679
(2,143)	Northeast Bank	Bank of America Merrill Lynch	(750)
(4,679)	Northeast Bank	Barclays Bank	22,319
(4,121)	Northeast Bank	Goldman Sachs	(1,442)
(5,581)	Northeast Bank	HSBC	(10,046)
(1,520)	Northeast Community Bancorp Inc	Barclays Bank	76
(40,227)	Northeast Community Bancorp Inc	Goldman Sachs	(1,207)
(3,079)	Northeast Community Bancorp Inc	Morgan Stanley	154
(4,613)	Northern Oil & Gas Inc	Barclays Bank	(2,814)
(918)	Northern Oil & Gas Inc	Goldman Sachs	45
(21,331)	Northern Oil & Gas Inc	HSBC	(2,615)
(1,296)	Northern Oil & Gas Inc	Morgan Stanley	(791)
594	Northern Technologies International Corp	Goldman Sachs	558
4,645	Northern Technologies International Corp	Morgan Stanley	1,579
(9,800)	Northern Trust Corp	Bank of America Merrill Lynch	25,676
(14,144)	Northern Trust Corp	Barclays Bank	990
(13,912)	Northern Trust Corp	Goldman Sachs	36,449
(23,540)	Northern Trust Corp	HSBC	42,137
(6,752)	Northern Trust Corp	Morgan Stanley	473
(18,742)	Northfield Bancorp Inc	Barclays Bank	14,994
(13,547)	Northfield Bancorp Inc	Goldman Sachs	11,109

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
17,433	Northrim BanCorp Inc	Barclays Bank	40,619
441	Northrim BanCorp Inc	HSBC	2,531
(9,147)	Northwest Bancshares Inc	Bank of America Merrill Lynch	3,252
(46,730)	Northwest Bancshares Inc	Barclays Bank	14,486
(6,877)	Northwest Bancshares Inc	Goldman Sachs	1,161
(21,718)	Northwest Bancshares Inc	HSBC	3,475
(1,681)	Northwest Bancshares Inc	Morgan Stanley	(105)
(6,057)	Northwest Natural Holding Co	Barclays Bank	4,967
(6,020)	Northwest Natural Holding Co	Goldman Sachs	5,960
(10,194)	Northwest Natural Holding Co	HSBC	13,354
(2,356)	Northwest Natural Holding Co	Morgan Stanley	1,932
(16,250)	Northwest Pipe Co	Barclays Bank	(4,225)
2,539	Norwegian Cruise Line Holdings Ltd	Bank of America Merrill Lynch	44
(674)	Norwood Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	(364)
(4,130)	Norwood Financial Corp	Barclays Bank	454
(800)	Norwood Financial Corp	Goldman Sachs	(432)
(3,949)	Norwood Financial Corp	HSBC	(2,290)
(17,334)	Norwood Financial Corp	Morgan Stanley	1,907
12,893	NOV Inc	Bank of America Merrill Lynch	(4,513)
72,779	NOV Inc	Barclays Bank	18,923
58,762	NOV Inc	Goldman Sachs	(18,359)
30,949	NOV Inc	HSBC	(10,949)
25,796	NOV Inc	Morgan Stanley	6,707
124,482	Novagold Resources Inc	Barclays Bank	64,731
127,081	Novagold Resources Inc	Goldman Sachs	120,727
53,687	Novagold Resources Inc	HSBC	58,519
68,710	Novagold Resources Inc	Morgan Stanley	35,729
(2,043)	Novanta Inc	Bank of America Merrill Lynch	15,057
(5,734)	Novanta Inc	Barclays Bank	23,681
(13,101)	Novavax Inc	Barclays Bank	8,647
(3,959)	Novavax Inc	HSBC	1,853
19,455	Novocure Ltd	HSBC	130,738
33,163	Novocure Ltd	Morgan Stanley	(31,505)
14,113	NRG Energy Inc	Barclays Bank	8,044
(6,716)	NRG Energy Inc	Barclays Bank	(3,828)
(2,589)	NRG Energy Inc	Goldman Sachs	7,379
7,162	NU Holdings Ltd ' A'	Barclays Bank	2,901
31,292	NU Holdings Ltd ' A'	HSBC	3,286
(17,502)	NU Holdings Ltd ' A'	HSBC	(1,838)
(12,964)	NU Holdings Ltd ' A'	Morgan Stanley	(5,250)
(8,171)	Nu Skin Enterprises Inc ' A'	Barclays Bank	3,759
(4,079)	Nu Skin Enterprises Inc ' A'	Goldman Sachs	1,672
(5,832)	Nu Skin Enterprises Inc ' A'	HSBC	(4,432)
(4,715)	Nu Skin Enterprises Inc ' A'	Morgan Stanley	2,169
2,217	Nucor Corp	Bank of America Merrill Lynch	(21,860)
9,613	Nucor Corp	Barclays Bank	(45,662)
915	Nucor Corp	Goldman Sachs	(9,022)
6,441	Nucor Corp	HSBC	(22,221)
9,133	Nucor Corp	Morgan Stanley	(43,382)
13,816	Nurix Therapeutics Inc	HSBC	23,902
15,995	Nurix Therapeutics Inc	Morgan Stanley	(6,398)
(6,638)	NuScale Power Corp	HSBC	(10,334)
12,807	Nutanix Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(166,875)
23,431	Nutanix Inc ' A'	Barclays Bank	(372,084)
5,146	Nutanix Inc ' A'	Goldman Sachs	(67,052)
33,342	Nutanix Inc ' A'	HSBC	(341,089)
14,452	Nutanix Inc ' A'	Morgan Stanley	(229,497)
(2,958)	Nuvalent Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	15,766
(7,369)	Nuvalent Inc ' A'	Barclays Bank	25,571
(5,225)	Nuvalent Inc ' A'	Goldman Sachs	27,849
798	Nuvalent Inc ' A'	HSBC	(950)
(8,509)	Nuvalent Inc ' A'	Morgan Stanley	29,526
18,271	Nuvation Bio Inc	Bank of America Merrill Lynch	(3,380)
116,853	Nuvation Bio Inc	HSBC	(12,270)
(3,121)	Nuvectis Pharma Inc	Morgan Stanley	952
(2,423)	NV5 Global Inc	Barclays Bank	5,767
(5,028)	NV5 Global Inc	HSBC	7,190
(1,311)	NV5 Global Inc	Morgan Stanley	3,120

ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(4,060)	NVE Corp	Bank of America Merrill Lynch	5,765
(5,250)	NVE Corp	Barclays Bank	4,253
(3,604)	NVE Corp	Goldman Sachs	5,118
(1,178)	NVE Corp	HSBC	318
(728)	NVE Corp	Morgan Stanley	590
(366)	nVent Electric Plc	Bank of America Merrill Lynch	(11)
3,116	nVent Electric Plc	Barclays Bank	1,807
2,890	nVent Electric Plc	Goldman Sachs	(4,017)
5,915	nVent Electric Plc	HSBC	16,503
24,002	nVent Electric Plc	Morgan Stanley	13,921
(4,761)	nVent Electric Plc	Morgan Stanley	(2,761)
1,236	NVIDIA Corp	Barclays Bank	206,808
81	NVIDIA Corp	Goldman Sachs	13,812
1,302	NVIDIA Corp	HSBC	160,570
1,300	NVIDIA Corp	Morgan Stanley	217,516
(74)	NVR Inc	Barclays Bank	(3,932)
(49)	NVR Inc	HSBC	3,142
(66)	NVR Inc	Morgan Stanley	(3,507)
(875)	NXP Semiconductors NV	Barclays Bank	6,099
(1,902)	NXP Semiconductors NV	HSBC	(22,158)
354	Nymox Pharmaceutical Corp	Bank of America Merrill Lynch	11
17,982	Nymox Pharmaceutical Corp	Goldman Sachs	539
46,926	Nymox Pharmaceutical Corp	Morgan Stanley	2
2,315	Oak Valley Bancorp	Bank of America Merrill Lynch	208
4,496	Oak Valley Bancorp	Barclays Bank	495
2,943	Oak Valley Bancorp	Goldman Sachs	265
4,573	Oak Valley Bancorp	HSBC	1,305
4,128	Oak Valley Bancorp	Morgan Stanley	454
(26,072)	Occidental Petroleum Corp	Barclays Bank	28,158
(20,759)	Occidental Petroleum Corp	HSBC	43,594
(12,832)	Occidental Petroleum Corp	Morgan Stanley	13,859
11,353	OceanFirst Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	(16,462)
100,907	OceanFirst Financial Corp	Barclays Bank	(101,916)
3,477	OceanFirst Financial Corp	HSBC	(3,373)
(8,078)	Ocular Therapeutix Inc	Bank of America Merrill Lynch	2,747
(23,245)	Ocular Therapeutix Inc	Barclays Bank	1,162
(3,553)	Ocular Therapeutix Inc	Goldman Sachs	1,208
(7,766)	Ocular Therapeutix Inc	Morgan Stanley	388
(1,337)	Ocwen Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	1,939
(5,977)	Ocwen Financial Corp	Barclays Bank	7,710
(747)	Ocwen Financial Corp	Goldman Sachs	1,083
(907)	Ocwen Financial Corp	HSBC	2,576
(8,132)	Ocwen Financial Corp	Morgan Stanley	10,490
(6,043)	ODP Corp	Bank of America Merrill Lynch	11,603
(2,781)	ODP Corp	Barclays Bank	3,031
(2,419)	ODP Corp	HSBC	10,680
(9,065)	ODP Corp	Morgan Stanley	9,881
4,516	Offerpad Solutions Inc	Bank of America Merrill Lynch	(6,368)
5,285	Offerpad Solutions Inc	Barclays Bank	476
5,285	Offerpad Solutions Inc	Goldman Sachs	(7,452)
2,869	Offerpad Solutions Inc	HSBC	(5,365)
5,540	Offerpad Solutions Inc	Morgan Stanley	499
38,368	Office Properties Income Trust (REIT)	Barclays Bank	(1,151)
17,328	Office Properties Income Trust (REIT)	HSBC	(780)
71,584	Office Properties Income Trust (REIT)	Morgan Stanley	(2,148)
(4,935)	OFG Bancorp	Barclays Bank	494
(9,487)	OFG Bancorp	HSBC	10,685
(4,834)	OFG Bancorp	Morgan Stanley	483
(1,627)	Ohio Valley Banc Corp	Bank of America Merrill Lynch	(472)
(1,009)	Ohio Valley Banc Corp	Morgan Stanley	(303)
(12,161)	O-I Glass Inc	Bank of America Merrill Lynch	12,404
(25,692)	O-I Glass Inc	Barclays Bank	(1,798)
(31,053)	O-I Glass Inc	Goldman Sachs	31,674
(20,722)	O-I Glass Inc	HSBC	15,749
(6,164)	O-I Glass Inc	Morgan Stanley	(1,915)
26,789	Oil States International Inc	Bank of America Merrill Lynch	(4,018)
74,230	Oil States International Inc	Barclays Bank	(14,104)
60,846	Oil States International Inc	Goldman Sachs	(9,127)

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
55,520	Oil States International Inc	HSBC	2,221
22,360	Oil States International Inc	Morgan Stanley	(4,248)
2,432	Oil-Dri Corp of America	Bank of America Merrill Lynch	8,050
3,218	Oil-Dri Corp of America	Barclays Bank	6,211
1,770	Oil-Dri Corp of America	Goldman Sachs	5,859
1,823	Oil-Dri Corp of America	Morgan Stanley	3,518
(2,255)	Okta Inc	Bank of America Merrill Lynch	26,627
(227)	Okta Inc	Goldman Sachs	2,161
(1,585)	Okta Inc	Morgan Stanley	17,625
44,403	Olaplex Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	3,996
(7,262)	Olaplex Holdings Inc	Barclays Bank	(1,307)
(7,253)	Olaplex Holdings Inc	HSBC	(725)
4,984	Old Dominion Freight Line Inc	Bank of America Merrill Lynch	(48,420)
7,532	Old Dominion Freight Line Inc	Barclays Bank	12,918
9,758	Old Dominion Freight Line Inc	Goldman Sachs	(94,799)
11,940	Old Dominion Freight Line Inc	HSBC	(89,490)
12,104	Old Dominion Freight Line Inc	Morgan Stanley	20,758
19,509	Old National Bancorp	Barclays Bank	(2,341)
(9,279)	Old National Bancorp	Goldman Sachs	5,753
24,563	Old National Bancorp	Goldman Sachs	(15,229)
(20,706)	Old National Bancorp	HSBC	8,904
12,307	Old National Bancorp	HSBC	(5,292)
9,587	Old National Bancorp	Morgan Stanley	(1,150)
23,796	Old Republic International Corp	Bank of America Merrill Lynch	2,856
(13,453)	Old Republic International Corp	Bank of America Merrill Lynch	(653)
(4,274)	Old Republic International Corp	Barclays Bank	1,026
3,211	Old Republic International Corp	Goldman Sachs	385
(10,066)	Old Republic International Corp	Goldman Sachs	(916)
1,188	Old Republic International Corp	HSBC	499
(24,589)	Old Republic International Corp	HSBC	(2,835)
7,936	Old Republic International Corp	Morgan Stanley	(1,905)
(13,728)	Old Republic International Corp	Morgan Stanley	3,294
25,794	Old Second Bancorp Inc	Barclays Bank	(11,091)
5,671	Old Second Bancorp Inc	HSBC	57
1,384	Old Second Bancorp Inc	Morgan Stanley	(595)
4,249	Olema Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	2,266
6,934	Olema Pharmaceuticals Inc	Barclays Bank	3,799
1,802	Olema Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	(270)
4,125	Olema Pharmaceuticals Inc	HSBC	(4,744)
23,326	Olema Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	11,430
5,526	Ollie' s Bargain Outlet Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	53,026
8,067	Ollie' s Bargain Outlet Holdings Inc	Barclays Bank	67,521
3,026	Ollie' s Bargain Outlet Holdings Inc	Goldman Sachs	28,489
8,141	Ollie' s Bargain Outlet Holdings Inc	HSBC	33,111
3,674	Ollie' s Bargain Outlet Holdings Inc	Morgan Stanley	30,752
(11,295)	Olo Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	2,146
(3,255)	Olo Inc ' A'	Barclays Bank	391
(21,031)	Olo Inc ' A'	Goldman Sachs	3,996
(2,683)	Olo Inc ' A'	Morgan Stanley	322
(1,591)	Olympic Steel Inc	Bank of America Merrill Lynch	3,007
(1,244)	Olympic Steel Inc	Barclays Bank	2,923
(1,542)	Olympic Steel Inc	Goldman Sachs	2,914
(2,509)	Olympic Steel Inc	Morgan Stanley	5,896
(1,625)	Omega Flex Inc	Bank of America Merrill Lynch	12,009
(1,193)	Omega Flex Inc	Barclays Bank	8,530
(531)	Omega Flex Inc	Goldman Sachs	3,924
(1,572)	Omega Flex Inc	HSBC	11,617
(1,243)	Omega Flex Inc	Morgan Stanley	8,887
(17,916)	Omega Healthcare Investors Inc (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	(16,898)
(30,232)	Omega Healthcare Investors Inc (REIT)	Barclays Bank	5,744
(89,384)	Omega Healthcare Investors Inc (REIT)	Goldman Sachs	(86,702)
(7,121)	Omega Healthcare Investors Inc (REIT)	HSBC	(5,430)
(32,293)	Omega Healthcare Investors Inc (REIT)	Morgan Stanley	5,273
13,278	Omega Therapeutics Inc	Barclays Bank	(2,456)
2,706	Omega Therapeutics Inc	Goldman Sachs	(636)
306	Omega Therapeutics Inc	HSBC	(31)
12,349	Omeros Corp	Bank of America Merrill Lynch	(10,003)
34,775	Omeros Corp	Barclays Bank	(2,087)

ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
7,739	Omeros Corp	HSBC	(1,316)
13,597	Omeros Corp	Morgan Stanley	(816)
(570)	Omniab Inc*,π	Bank of America Merrill Lynch	-
(570)	Omniab Inc*,π	Bank of America Merrill Lynch	-
(653)	Omniab Inc*,π	Barclays Bank	-
(653)	Omniab Inc*,π	Barclays Bank	-
(317)	Omniab Inc*	HSBC	-
(317)	Omniab Inc*	HSBC	-
(279)	Omniab Inc*	Morgan Stanley	-
(279)	Omniab Inc*	Morgan Stanley	-
(23,587)	OmniAb Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,887
(8,442)	OmniAb Inc	Barclays Bank	(507)
(30,748)	OmniAb Inc	Goldman Sachs	2,460
(4,105)	OmniAb Inc	HSBC	328
(93,321)	OmniAb Inc	Morgan Stanley	(5,599)
3,055	Omniceil Inc	Bank of America Merrill Lynch	9,257
6,276	Omniceil Inc	Barclays Bank	4,142
5,722	Omniceil Inc	Goldman Sachs	16,226
12,882	Omniceil Inc	HSBC	36,542
13,115	Omniceil Inc	Morgan Stanley	8,656
(11,443)	Omnicom Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	70,832
2,119	Omnicom Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,587
(2,212)	Omnicom Group Inc	Barclays Bank	8,383
2,760	Omnicom Group Inc	Barclays Bank	(10,460)
(4,572)	Omnicom Group Inc	HSBC	16,459
1,187	Omnicom Group Inc	Morgan Stanley	(4,499)
(2,930)	ON Semiconductor Corp	Bank of America Merrill Lynch	6,827
(6,297)	ON Semiconductor Corp	Barclays Bank	24,432
(5,290)	ON Semiconductor Corp	HSBC	(9,205)
5,052	ON Semiconductor Corp	HSBC	8,790
(2,267)	ON Semiconductor Corp	Morgan Stanley	8,796
3,305	ON Semiconductor Corp	Morgan Stanley	(12,823)
11,506	ON24 Inc	Bank of America Merrill Lynch	(5,523)
52,274	ON24 Inc	Barclays Bank	(11,554)
9,803	ON24 Inc	Goldman Sachs	(4,705)
31,214	ON24 Inc	HSBC	(12,505)
18,927	ON24 Inc	Morgan Stanley	(5,110)
(617)	Oncocyte Corp	Goldman Sachs	74
(731)	Oncocyte Corp	HSBC	58
(1,633)	Oncocyte Corp	Morgan Stanley	131
(173,865)	Ondas Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	12,918
27,431	ONE Gas Inc	Bank of America Merrill Lynch	(111,096)
(1,758)	ONE Gas Inc	Bank of America Merrill Lynch	6,968
8,690	ONE Gas Inc	Barclays Bank	(22,768)
(843)	ONE Gas Inc	Barclays Bank	2,209
5,147	ONE Gas Inc	Goldman Sachs	(20,845)
(1,944)	ONE Gas Inc	HSBC	7,737
7,915	ONE Gas Inc	Morgan Stanley	(20,737)
(1,108)	ONE Gas Inc	Morgan Stanley	2,903
14,554	ONE Group Hospitality Inc	Bank of America Merrill Lynch	(6,840)
16,656	ONE Group Hospitality Inc	Barclays Bank	(1,083)
15,924	ONE Group Hospitality Inc	HSBC	9,395
12,201	ONE Group Hospitality Inc	Morgan Stanley	(793)
(27,280)	One Liberty Properties Inc (REIT)	Barclays Bank	3,546
(6,968)	One Liberty Properties Inc (REIT)	Goldman Sachs	2,996
47,949	OneMain Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(46,291)
22,331	OneMain Holdings Inc	Barclays Bank	11,130
36,024	OneMain Holdings Inc	Goldman Sachs	(38,237)
47,003	OneMain Holdings Inc	HSBC	(67,966)
13,691	OneMain Holdings Inc	Morgan Stanley	7,175
5,338	ONEOK Inc	Bank of America Merrill Lynch	(7,046)
5,455	ONEOK Inc	Barclays Bank	(7,473)
1,924	ONEOK Inc	HSBC	2,213
(7,325)	OneSpan Inc	Barclays Bank	(2,784)
(23,754)	OneSpan Inc	Morgan Stanley	(9,027)
35,431	OneSpaWorld Holdings Ltd	Barclays Bank	3,543
8,916	OneSpaWorld Holdings Ltd	HSBC	6,241
22,446	OneSpaWorld Holdings Ltd	Morgan Stanley	2,245

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(23,283)	OneWater Marine Inc ' A'	Barclays Bank	(27,940)
(497)	OneWater Marine Inc ' A'	HSBC	(1,193)
(9,117)	OneWater Marine Inc ' A'	Morgan Stanley	(10,940)
(4,052)	Onto Innovation Inc	Bank of America Merrill Lynch	51,258
(11,627)	Onto Innovation Inc	Barclays Bank	91,737
(5,216)	Onto Innovation Inc	Goldman Sachs	65,982
(2,478)	Onto Innovation Inc	HSBC	(36,749)
28,170	Ooma Inc	Bank of America Merrill Lynch	39,720
57,408	Ooma Inc	Barclays Bank	75,204
47,237	Ooma Inc	Goldman Sachs	66,604
19,865	Ooma Inc	HSBC	29,202
25,251	Ooma Inc	Morgan Stanley	33,079
20,456	OP Bancorp	Goldman Sachs	(6,750)
18,276	OP Bancorp	Morgan Stanley	(4,386)
(95,501)	OPAL Fuels Inc ' A'	Goldman Sachs	7,640
(2,230)	OPAL Fuels Inc ' A'	Morgan Stanley	67
(22,891)	Open Lending Corp	Bank of America Merrill Lynch	(2,518)
(26,117)	Open Lending Corp	Barclays Bank	653
(27,441)	Open Lending Corp	Goldman Sachs	(3,019)
(35,693)	Open Lending Corp	HSBC	(28,554)
(43,806)	Open Lending Corp	Morgan Stanley	1,095
68,571	Opendoor Technologies Inc	Barclays Bank	(4,457)
33,227	Opendoor Technologies Inc	Goldman Sachs	(11,463)
31,703	Opendoor Technologies Inc	HSBC	476
169,912	Opendoor Technologies Inc	Morgan Stanley	(11,044)
(2,337)	OPENLANE Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,405
(9,436)	OPENLANE Inc	Barclays Bank	(2,453)
(4,485)	OPENLANE Inc	Goldman Sachs	3,409
(25,717)	OPENLANE Inc	HSBC	12,601
(17,649)	OPENLANE Inc	Morgan Stanley	(4,589)
38,411	Oportun Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	(22,278)
15,851	Oportun Financial Corp	Barclays Bank	(2,536)
26,975	Oportun Financial Corp	Goldman Sachs	(15,646)
18,885	Oportun Financial Corp	HSBC	(5,666)
19,134	Oportun Financial Corp	Morgan Stanley	(3,061)
2,146	Oppenheimer Holdings Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(1,438)
5,252	Oppenheimer Holdings Inc ' A'	Barclays Bank	6,145
1,249	Oppenheimer Holdings Inc ' A'	HSBC	3,822
13,541	Oppenheimer Holdings Inc ' A'	Morgan Stanley	15,843
15,402	OppFi Inc	Barclays Bank	2,926
7,371	OppFi Inc	Goldman Sachs	3,907
12,194	OppFi Inc	HSBC	4,756
7,322	OppFi Inc	Morgan Stanley	1,391
(4,411)	OptimizeRx Corp	Bank of America Merrill Lynch	3,441
(12,191)	OptimizeRx Corp	Barclays Bank	2,194
(11,571)	OptimizeRx Corp	Goldman Sachs	9,025
(6,218)	OptimizeRx Corp	HSBC	(11,130)
49,657	Optinose Inc	Barclays Bank	(2,979)
21,741	Optinose Inc	HSBC	1,304
(14,031)	Option Care Health Inc	Bank of America Merrill Lynch	(561)
(33,348)	Option Care Health Inc	Barclays Bank	(35,683)
5,315	Option Care Health Inc	Barclays Bank	5,687
4,375	Option Care Health Inc	Goldman Sachs	175
(6,456)	Option Care Health Inc	HSBC	775
9,929	Option Care Health Inc	Morgan Stanley	10,624
(4,511)	Oracle Corp	Bank of America Merrill Lynch	42,338
(3,232)	Oracle Corp	Barclays Bank	31,835
(5,990)	Oracle Corp	Goldman Sachs	31,239
(402)	Oracle Corp	HSBC	3,927
(3,629)	Oracle Corp	Morgan Stanley	35,561
847	Orange County Bancorp Inc	Barclays Bank	(1,135)
2,574	Orange County Bancorp Inc	Goldman Sachs	(1,055)
227	Orange County Bancorp Inc	HSBC	188
1,467	Orange County Bancorp Inc	Morgan Stanley	(1,966)
16,551	OraSure Technologies Inc	Bank of America Merrill Lynch	(10,675)
23,935	OraSure Technologies Inc	Barclays Bank	(5,338)
22,515	OraSure Technologies Inc	Goldman Sachs	(10,094)
42,154	OraSure Technologies Inc	HSBC	(22,341)

ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
15,642	OraSure Technologies Inc	Morgan Stanley	(3,298)
(27,806)	Orchestra BioMed Holdings Inc	Barclays Bank	(42,821)
(36,032)	Orchestra BioMed Holdings Inc	Morgan Stanley	(55,489)
(7,837)	Orchid Island Capital Inc (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	1,254
(29,498)	Orchid Island Capital Inc (REIT)	Barclays Bank	5,310
(57,621)	Orchid Island Capital Inc (REIT)	Morgan Stanley	10,372
921	O' Reilly Automotive Inc	Bank of America Merrill Lynch	(37,853)
2,292	O' Reilly Automotive Inc	Barclays Bank	(50,790)
301	O' Reilly Automotive Inc	Goldman Sachs	(12,371)
255	O' Reilly Automotive Inc	HSBC	(13,020)
47	O' Reilly Automotive Inc	Morgan Stanley	(1,042)
(32,660)	Organogenesis Holdings Inc	Barclays Bank	2,286
(10,725)	Organon & Co	Bank of America Merrill Lynch	4,255
(12,580)	Organon & Co	Barclays Bank	10,568
(15,460)	Organon & Co	Goldman Sachs	10,811
(16,205)	Organon & Co	HSBC	(1,831)
(15,597)	Organon & Co	Morgan Stanley	13,102
(20,236)	ORIC Pharmaceuticals Inc	Barclays Bank	(1,821)
19,069	Origin Bancorp Inc	Barclays Bank	(18,116)
6,384	Origin Bancorp Inc	Goldman Sachs	(13,853)
8,002	Origin Bancorp Inc	HSBC	(14,884)
7,692	Origin Bancorp Inc	Morgan Stanley	(7,307)
(82,063)	Origin Materials Inc	Bank of America Merrill Lynch	(22,395)
(166,241)	Origin Materials Inc	Barclays Bank	(37,554)
(68,614)	Origin Materials Inc	Morgan Stanley	(15,500)
(22,726)	Orion Office Inc (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	6
(32,065)	Orion Office Inc (REIT)	Barclays Bank	(3,207)
(28,366)	Orion Office Inc (REIT)	Goldman Sachs	(288)
(14,555)	Orion Office Inc (REIT)	HSBC	(5,240)
(13,924)	Orion SA	Barclays Bank	10,304
(10,122)	Orion SA	HSBC	810
(4,132)	Orion SA	Morgan Stanley	3,058
(9,045)	Ormat Technologies Inc	Bank of America Merrill Lynch	(23,065)
(30,945)	Ormat Technologies Inc	Barclays Bank	(78,132)
(10,171)	Ormat Technologies Inc	Goldman Sachs	(20,987)
(22,494)	Ormat Technologies Inc	HSBC	(157,436)
(7,357)	Ormat Technologies Inc	Morgan Stanley	(18,891)
4,353	Orrstown Financial Services Inc	Bank of America Merrill Lynch	(3,178)
11,022	Orrstown Financial Services Inc	Barclays Bank	(8,597)
7,255	Orrstown Financial Services Inc	Goldman Sachs	(5,296)
11,169	Orrstown Financial Services Inc	HSBC	(5,473)
2,429	Orrstown Financial Services Inc	Morgan Stanley	(1,895)
2,108	Orthofix Medical Inc	Bank of America Merrill Lynch	(2,509)
12,320	Orthofix Medical Inc	Barclays Bank	(4,805)
12,121	Orthofix Medical Inc	Goldman Sachs	(14,424)
5,695	Orthofix Medical Inc	HSBC	(4,100)
14,432	Orthofix Medical Inc	Morgan Stanley	(5,628)
(5,582)	OrthoPediatrics Corp	Barclays Bank	(2,568)
(4,235)	OrthoPediatrics Corp	HSBC	(1,821)
(5,812)	OrthoPediatrics Corp	Morgan Stanley	(2,674)
3,205	Oscar Health Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(4,914)
12,635	Oscar Health Inc ' A'	Barclays Bank	(20,469)
(1,781)	Oscar Health Inc ' A'	Goldman Sachs	3,651
891	Oscar Health Inc ' A'	HSBC	368
10,589	Oscar Health Inc ' A'	Morgan Stanley	(17,154)
10,097	Oshkosh Corp	Bank of America Merrill Lynch	(90,772)
28,075	Oshkosh Corp	Barclays Bank	(97,701)
5,589	Oshkosh Corp	Goldman Sachs	(50,245)
27,794	Oshkosh Corp	HSBC	(105,857)
20,236	Oshkosh Corp	Morgan Stanley	(67,980)
3,764	OSI Systems Inc	Barclays Bank	(3,218)
2,965	OSI Systems Inc	Morgan Stanley	(2,535)
13,456	Otis Worldwide Corp	Bank of America Merrill Lynch	(2,153)
7,297	Otis Worldwide Corp	Barclays Bank	(11,602)
31,703	Otis Worldwide Corp	Goldman Sachs	(5,072)
3,055	Otis Worldwide Corp	HSBC	7,912
35,825	Otis Worldwide Corp	Morgan Stanley	(56,962)
(41,101)	Ouster Inc	Morgan Stanley	(16,440)

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
59,001	Outbrain Inc	Bank of America Merrill Lynch	12,390
67,949	Outbrain Inc	Barclays Bank	(803)
39,982	Outbrain Inc	Goldman Sachs	6,610
45,672	Outbrain Inc	HSBC	12,335
21,627	Outbrain Inc	Morgan Stanley	(216)
2,782	Outfront Media Inc (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	(2,365)
38,724	Outfront Media Inc (REIT)	Barclays Bank	(6,970)
2,427	Outfront Media Inc (REIT)	Goldman Sachs	(2,063)
66,944	Outfront Media Inc (REIT)	HSBC	(16,066)
1,245	Outfront Media Inc (REIT)	Morgan Stanley	(224)
(24,531)	Outset Medical Inc	Bank of America Merrill Lynch	981
(106,394)	Outset Medical Inc	Barclays Bank	40,962
(19,671)	Outset Medical Inc	Goldman Sachs	787
(43,481)	Outset Medical Inc	HSBC	26,523
(9,405)	Ovid therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	2,163
(49,841)	Ovid therapeutics Inc	Barclays Bank	6,978
(34,476)	Ovid therapeutics Inc	Goldman Sachs	7,929
22,819	Ovintiv Inc	Bank of America Merrill Lynch	21,222
42,041	Ovintiv Inc	Barclays Bank	92,070
35,915	Ovintiv Inc	Goldman Sachs	31,812
26,452	Ovintiv Inc	HSBC	9,671
20,648	Ovintiv Inc	Morgan Stanley	45,663
(3,878)	Owens & Minor Inc	Bank of America Merrill Lynch	11,285
(13,134)	Owens & Minor Inc	Barclays Bank	6,042
(5,452)	Owens & Minor Inc	Goldman Sachs	15,865
(4,057)	Owens & Minor Inc	HSBC	3,987
(4,875)	Owens & Minor Inc	Morgan Stanley	2,243
1,917	Owens Corning	Bank of America Merrill Lynch	(2,569)
7,481	Owens Corning	Barclays Bank	4,638
3,559	Owens Corning	Goldman Sachs	(4,769)
3,736	Owens Corning	HSBC	13,076
579	Oxford Industries Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,019
4,567	Oxford Industries Inc	Barclays Bank	12,696
1,818	Oxford Industries Inc	Goldman Sachs	3,200
1,203	Oxford Industries Inc	HSBC	1,925
2,065	Oxford Industries Inc	Morgan Stanley	5,741
6,272	PACCAR Inc	Barclays Bank	(22,048)
6,931	PACCAR Inc	HSBC	(7,668)
16,578	Pacific Biosciences of California Inc	Bank of America Merrill Lynch	(3,481)
31,012	Pacific Biosciences of California Inc	Barclays Bank	2,636
42,777	Pacific Biosciences of California Inc	HSBC	10,908
21,484	Pacific Biosciences of California Inc	Morgan Stanley	1,826
(2,254)	Pacific Premier Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	2,820
(22,418)	Pacific Premier Bancorp Inc	Barclays Bank	22,418
(2,778)	Pacific Premier Bancorp Inc	Goldman Sachs	3,889
(4,370)	Pacific Premier Bancorp Inc	Morgan Stanley	4,370
3,118	Pacira BioSciences Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,434
14,164	Pacira BioSciences Inc	Barclays Bank	(2,550)
7,058	Pacira BioSciences Inc	HSBC	6,282
13,242	Pacira BioSciences Inc	Morgan Stanley	(2,384)
6,479	Packaging Corp of America	Bank of America Merrill Lynch	(1,166)
1,421	Packaging Corp of America	Barclays Bank	782
8,526	Packaging Corp of America	Goldman Sachs	(1,535)
4,795	Packaging Corp of America	Morgan Stanley	2,637
(28,995)	PACS Group Inc	Morgan Stanley	(58,319)
(72,329)	Pactiv Evergreen Inc	Barclays Bank	16,655
(17,204)	Pactiv Evergreen Inc	Morgan Stanley	3,126
(18,555)	PagerDuty Inc	HSBC	(7,051)
14,466	Pagseguro Digital Ltd ' A'	Bank of America Merrill Lynch	3,256
9,715	Pagseguro Digital Ltd ' A'	Barclays Bank	(3,012)
8,371	Pagseguro Digital Ltd ' A'	Goldman Sachs	(4,771)
9,129	Pagseguro Digital Ltd ' A'	HSBC	(6,390)
102,721	Pagseguro Digital Ltd ' A'	Morgan Stanley	(31,844)
29,622	Palantir Technologies Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	10,071
1,498	Palantir Technologies Inc ' A'	Goldman Sachs	509
8,190	Palantir Technologies Inc ' A'	HSBC	3,686
(8,387)	Palladyne AI Corp	HSBC	(6,123)
(1,006)	Palladyne AI Corp	Morgan Stanley	(50)

ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(955)	Palo Alto Networks Inc	Bank of America Merrill Lynch	19,616
(1,417)	Palo Alto Networks Inc	Barclays Bank	23,806
(409)	Palo Alto Networks Inc	Goldman Sachs	8,401
(223)	Palo Alto Networks Inc	HSBC	1,573
(505)	Palo Alto Networks Inc	Morgan Stanley	8,484
1,046	Palomar Holdings Inc	Barclays Bank	2,301
2,588	Palomar Holdings Inc	Goldman Sachs	4,070
5,168	Palomar Holdings Inc	HSBC	1,975
5,961	Palomar Holdings Inc	Morgan Stanley	13,114
(1,024)	PAM Transportation Services Inc	Barclays Bank	1,638
(9,560)	PAM Transportation Services Inc	Morgan Stanley	15,296
10,265	Pan American Silver Corp	Bank of America Merrill Lynch	(129)
46,959	Pan American Silver Corp	Goldman Sachs	(592)
21,553	Pan American Silver Corp	Morgan Stanley	(13)
(60,690)	Pangaea Logistics Solutions Ltd	Barclays Bank	(15,173)
(9,219)	Pangaea Logistics Solutions Ltd	Goldman Sachs	(3,319)
(21,869)	Pangaea Logistics Solutions Ltd	HSBC	(12,247)
2,062	Papa John' s International Inc	Barclays Bank	(5,464)
1,038	Papa John' s International Inc	Goldman Sachs	(6,342)
2,125	Papa John' s International Inc	HSBC	(22,929)
7,616	Papa John' s International Inc	Morgan Stanley	(20,182)
1,252	Par Pacific Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,740)
25,436	Par Pacific Holdings Inc	Barclays Bank	(28,488)
801	Par Pacific Holdings Inc	Goldman Sachs	(1,113)
5,030	Par Pacific Holdings Inc	HSBC	(11,652)
1,894	Par Pacific Holdings Inc	Morgan Stanley	(2,121)
(16,516)	PAR Technology Corp	Bank of America Merrill Lynch	(31,441)
(383)	PAR Technology Corp	HSBC	18
(5,977)	PAR Technology Corp	Morgan Stanley	18,648
13,386	Paragon 28 Inc	Barclays Bank	(2,945)
8,692	Paragon 28 Inc	Goldman Sachs	(3,911)
10,922	Paragon 28 Inc	HSBC	(20,206)
28,937	Paragon 28 Inc	Morgan Stanley	(6,366)
3,925	Paramount Global ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(3,611)
19,270	Paramount Global ' A'	Barclays Bank	(21,582)
952	Paramount Global ' A'	Goldman Sachs	(876)
16,479	Paramount Global ' A'	HSBC	(43,999)
2,015	Paramount Global ' B'	Bank of America Merrill Lynch	(1,304)
62,681	Paramount Global ' B'	Barclays Bank	(12,536)
60,127	Paramount Global ' B'	Goldman Sachs	(33,671)
1,116	Paramount Global ' B'	HSBC	(915)
82,221	Paramount Global ' B'	Morgan Stanley	(16,445)
31,315	Paramount Group Inc (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	(5,318)
135,073	Paramount Group Inc (REIT)	Barclays Bank	(5,486)
85,351	Paramount Group Inc (REIT)	Goldman Sachs	(26,883)
48,226	Paramount Group Inc (REIT)	HSBC	(12,298)
52,319	Paramount Group Inc (REIT)	Morgan Stanley	(2,354)
(17,151)	Park Aerospace Corp	Barclays Bank	(6,174)
(22,151)	Park Aerospace Corp	Goldman Sachs	1,329
22,754	Park Hotels & Resorts Inc (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	(12,515)
65,196	Park Hotels & Resorts Inc (REIT)	Barclays Bank	(35,858)
10,059	Park Hotels & Resorts Inc (REIT)	Goldman Sachs	(5,532)
46,329	Park Hotels & Resorts Inc (REIT)	HSBC	(10,192)
39,097	Park Hotels & Resorts Inc (REIT)	Morgan Stanley	(21,503)
(404)	Park National Corp	Bank of America Merrill Lynch	1,313
(683)	Park National Corp	Goldman Sachs	2,220
(7,593)	Park National Corp	Morgan Stanley	(2,733)
(12,192)	Parke Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	13,777
(19,830)	Parke Bancorp Inc	Barclays Bank	18,442
(10,374)	Parke Bancorp Inc	Goldman Sachs	11,723
(8,541)	Parke Bancorp Inc	Morgan Stanley	7,943
1,023	Parker Drilling Co	HSBC	(41)
1,933	Parker-Hannifin Corp	Bank of America Merrill Lynch	(44,709)
8,017	Parker-Hannifin Corp	Barclays Bank	(165,631)
1,288	Parker-Hannifin Corp	Goldman Sachs	(35,884)
4,927	Parker-Hannifin Corp	HSBC	(145,347)
4,772	Parker-Hannifin Corp	Morgan Stanley	(98,590)
(1,121)	Park-Ohio Holdings Corp	Bank of America Merrill Lynch	17

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(7,585)	Park-Ohio Holdings Corp	Barclays Bank	38
(1,848)	Park-Ohio Holdings Corp	Goldman Sachs	28
(1,105)	Park-Ohio Holdings Corp	HSBC	(481)
(1,050)	Park-Ohio Holdings Corp	Morgan Stanley	5
965	Parsons Corp	Bank of America Merrill Lynch	(840)
(12,305)	Parsons Corp	Barclays Bank	7,014
10,125	Parsons Corp	Barclays Bank	(5,771)
1,900	Parsons Corp	Goldman Sachs	(772)
(4,288)	Parsons Corp	HSBC	4,588
922	Parsons Corp	HSBC	12
(8,779)	Parsons Corp	Morgan Stanley	5,004
3,014	Parsons Corp	Morgan Stanley	(1,718)
13,153	Passage Bio Inc	Barclays Bank	(1,315)
26,679	Passage Bio Inc	Goldman Sachs	(3,201)
4,716	Passage Bio Inc	HSBC	(1,603)
7,899	Passage Bio Inc	Morgan Stanley	(790)
(5,061)	Pathward Financial Inc	Barclays Bank	8,249
(2,740)	Pathward Financial Inc	Goldman Sachs	1,754
(7,627)	Pathward Financial Inc	HSBC	4,729
4,142	Patria Investments Ltd ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(1,657)
19,744	Patria Investments Ltd ' A'	Goldman Sachs	(7,898)
39,234	Patria Investments Ltd ' A'	HSBC	3,923
36,105	Patria Investments Ltd ' A'	Morgan Stanley	(2,527)
1,018	Patrick Industries Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,486)
2,090	Patrick Industries Inc	Barclays Bank	6,918
1,673	Patrick Industries Inc	Goldman Sachs	(2,443)
371	Patrick Industries Inc	HSBC	486
6,762	Patrick Industries Inc	Morgan Stanley	22,306
(2,755)	Patterson Cos Inc	Bank of America Merrill Lynch	4,325
(774)	Patterson Cos Inc	Barclays Bank	170
(8,650)	Patterson Cos Inc	Goldman Sachs	12,344
(21,185)	Patterson Cos Inc	HSBC	34,108
(16,803)	Patterson Cos Inc	Morgan Stanley	3,697
22,603	Patterson-UTI Energy Inc	Bank of America Merrill Lynch	(4,973)
181,582	Patterson-UTI Energy Inc	Barclays Bank	(34,500)
19,187	Patterson-UTI Energy Inc	Goldman Sachs	(4,221)
41,368	Patterson-UTI Energy Inc	HSBC	827
132,819	Patterson-UTI Energy Inc	Morgan Stanley	(24,930)
(6,945)	PAVmed Inc	Barclays Bank	2,709
(1,376)	Paychex Inc	Bank of America Merrill Lynch	7,252
(26,623)	Paychex Inc	Barclays Bank	176,952
(8,380)	Paychex Inc	Goldman Sachs	44,163
(25,912)	Paychex Inc	HSBC	53,144
(3,019)	Paychex Inc	Morgan Stanley	3,628
(8,590)	Paycom Software Inc	Bank of America Merrill Lynch	233,906
(10,754)	Paycom Software Inc	Barclays Bank	327,459
(10,889)	Paycom Software Inc	Goldman Sachs	299,527
(2,220)	Paycom Software Inc	HSBC	48,973
(10,796)	Paycom Software Inc	Morgan Stanley	328,738
(32,669)	Paycor HCM Inc	Bank of America Merrill Lynch	62,725
(3,011)	Paycor HCM Inc	Barclays Bank	4,456
(9,369)	Paycor HCM Inc	Goldman Sachs	17,988
(53,081)	Paycor HCM Inc	HSBC	266,466
(14,906)	Paycor HCM Inc	Morgan Stanley	22,060
190	Paylocity Holding Corp	Bank of America Merrill Lynch	(95)
(5,087)	Paylocity Holding Corp	Barclays Bank	128,548
2,026	Paylocity Holding Corp	Barclays Bank	(14,601)
(7,352)	Paylocity Holding Corp	Goldman Sachs	201,151
(6,610)	Paylocity Holding Corp	HSBC	156,855
(8,111)	Paylocity Holding Corp	Morgan Stanley	204,965
260	Paylocity Holding Corp	Morgan Stanley	(1,025)
(18,660)	Paymentus Holdings Inc ' A'	Barclays Bank	(5,225)
(20,716)	Payoneer Global Inc	Barclays Bank	(2,175)
(27,341)	Payoneer Global Inc	Goldman Sachs	(6,425)
(91,295)	Payoneer Global Inc	HSBC	(15,064)
(106,881)	Payoneer Global Inc	Morgan Stanley	(11,223)
(6,599)	PayPal Holdings Inc	Barclays Bank	(3,893)
(11,446)	PayPal Holdings Inc	Goldman Sachs	12,820

ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(3,453)	PayPal Holdings Inc	HSBC	3,557
(11,501)	Paysafe Ltd	Barclays Bank	(805)
(34,549)	Paysafe Ltd	Goldman Sachs	(8,292)
(12,793)	Paysafe Ltd	Morgan Stanley	(896)
(41,190)	Paysign Inc	Bank of America Merrill Lynch	10,503
(17,193)	Paysign Inc	Barclays Bank	6,018
(46,391)	Paysign Inc	Goldman Sachs	11,830
(11,281)	Paysign Inc	HSBC	(451)
(15,724)	Paysign Inc	Morgan Stanley	5,503
(1,282)	PBF Energy Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	4,333
1,316	PBF Energy Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(4,448)
15,401	PBF Energy Inc ' A'	Barclays Bank	(56,522)
1,563	PBF Energy Inc ' A'	Goldman Sachs	(5,283)
1,737	PBF Energy Inc ' A'	HSBC	(7,525)
5,382	PBF Energy Inc ' A'	Morgan Stanley	(19,752)
8,147	PC Connection Inc	Barclays Bank	(23,056)
1,393	PC Connection Inc	Goldman Sachs	(2,702)
1,806	PC Connection Inc	HSBC	4,569
12,829	PC Connection Inc	Morgan Stanley	(36,306)
(5,870)	PCB Bancorp	Bank of America Merrill Lynch	1,996
(27,805)	PCB Bancorp	Barclays Bank	6,117
(7,378)	PCB Bancorp	Goldman Sachs	2,509
(9,614)	PCB Bancorp	HSBC	3,653
(5,270)	PCB Bancorp	Morgan Stanley	1,159
(7,419)	PDF Solutions Inc	Bank of America Merrill Lynch	(13,874)
(4,726)	PDF Solutions Inc	Barclays Bank	(2,930)
(6,288)	PDF Solutions Inc	HSBC	(24,020)
(337,585)	PDL BioPharma Inc*	Bank of America Merrill Lynch	833,832
(46,279)	PDL BioPharma Inc*	Barclays Bank	114,309
(74,293)	PDL BioPharma Inc*	Goldman Sachs	12,079
(98,282)	PDL BioPharma Inc*	HSBC	242,756
(141,740)	PDL BioPharma Inc*	Morgan Stanley	23,040
(33,776)	PDS Biotechnology Corp	Barclays Bank	13,173
(79)	PDS Biotechnology Corp	Morgan Stanley	31
(2,628)	Peakstone Realty Trust (REIT)	Barclays Bank	2,812
(18,405)	Peakstone Realty Trust (REIT)	HSBC	19,141
(22,420)	Peakstone Realty Trust (REIT)	Morgan Stanley	23,989
(4,212)	Peapack-Gladstone Financial Corp	Barclays Bank	9,351
(9,033)	Peapack-Gladstone Financial Corp	HSBC	15,940
(18,246)	Pebblebrook Hotel Trust (REIT)	HSBC	9,853
(18)	Pediatrix Medical Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	13
(14,130)	Pediatrix Medical Group Inc	Barclays Bank	707
(7,210)	Pediatrix Medical Group Inc	HSBC	7,354
(23,263)	Pediatrix Medical Group Inc	Morgan Stanley	1,163
(1,153)	Pegasystems Inc	Bank of America Merrill Lynch	7,310
4,417	Pegasystems Inc	Bank of America Merrill Lynch	(28,004)
6,033	Pegasystems Inc	Barclays Bank	(28,475)
(1,121)	Pegasystems Inc	Barclays Bank	5,291
3,652	Pegasystems Inc	Goldman Sachs	(23,154)
(1,278)	Pegasystems Inc	Goldman Sachs	8,103
2,335	Pegasystems Inc	HSBC	(9,916)
12,323	Pegasystems Inc	Morgan Stanley	(57,632)
5,455	Peloton Interactive Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(3,246)
(125,687)	Peloton Interactive Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	74,784
(76,218)	Peloton Interactive Inc ' A'	Goldman Sachs	45,350
2,911	Peloton Interactive Inc ' A'	HSBC	(1,354)
5,677	Peloton Interactive Inc ' A'	Morgan Stanley	255
(78,512)	Peloton Interactive Inc ' A'	Morgan Stanley	(3,533)
(4,578)	Penn Entertainment Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,351
(10,933)	Penn Entertainment Inc	Barclays Bank	4,756
(14,951)	Penn Entertainment Inc	HSBC	1,757
(8,555)	Penn Entertainment Inc	Morgan Stanley	3,721
(1,527)	Pennant Group Inc	Barclays Bank	(412)
(7,465)	Pennant Group Inc	Goldman Sachs	(4,031)
(878)	Pennant Group Inc	HSBC	(1,106)
(18,151)	Pennant Group Inc	Morgan Stanley	(4,901)
8,156	Penns Woods Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	(326)
12,921	Penns Woods Bancorp Inc	Barclays Bank	(12,533)

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
8,303	Penns Woods Bancorp Inc	Goldman Sachs	(332)
8,069	Penns Woods Bancorp Inc	HSBC	4,035
11,533	Penns Woods Bancorp Inc	Morgan Stanley	(11,187)
(9,879)	PennyMac Financial Services Inc	Barclays Bank	2,273
(17,347)	PennyMac Financial Services Inc	Goldman Sachs	52,561
(2,758)	PennyMac Financial Services Inc	HSBC	2,510
(289)	PennyMac Financial Services Inc	Morgan Stanley	66
(5,734)	PennyMac Mortgage Investment Trust (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	6,680
(54,455)	PennyMac Mortgage Investment Trust (REIT)	Barclays Bank	(817)
(3,200)	PennyMac Mortgage Investment Trust (REIT)	HSBC	2,512
(15,787)	PennyMac Mortgage Investment Trust (REIT)	Morgan Stanley	(237)
13,125	Penske Automotive Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(112,351)
25,259	Penske Automotive Group Inc	Barclays Bank	(30,816)
2,210	Penske Automotive Group Inc	Goldman Sachs	(18,917)
4,103	Penske Automotive Group Inc	HSBC	(5,744)
9,737	Penske Automotive Group Inc	Morgan Stanley	(11,880)
6,154	Pentair Plc	Bank of America Merrill Lynch	(29,785)
(283)	Pentair Plc	Bank of America Merrill Lynch	648
9,547	Pentair Plc	Barclays Bank	(36,756)
(846)	Pentair Plc	Barclays Bank	3,257
5,396	Pentair Plc	Goldman Sachs	(26,117)
20,685	Pentair Plc	HSBC	(64,537)
(629)	Pentair Plc	HSBC	2,534
7,230	Pentair Plc	Morgan Stanley	(27,836)
1,097	Penumbra Inc	Bank of America Merrill Lynch	(17,638)
1,142	Penumbra Inc	Barclays Bank	(12,562)
577	Penumbra Inc	Goldman Sachs	(9,653)
2,693	Penumbra Inc	HSBC	(40,750)
1,770	Penumbra Inc	Morgan Stanley	(19,470)
(608)	Peoples Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,052
(9,219)	Peoples Bancorp Inc	Barclays Bank	7,652
(14,518)	Peoples Bancorp Inc	HSBC	17,567
(18,396)	Peoples Bancorp Inc	Morgan Stanley	15,269
(3,548)	Peoples Financial Services Corp	Bank of America Merrill Lynch	532
(8,309)	Peoples Financial Services Corp	Barclays Bank	14,624
(2,652)	Peoples Financial Services Corp	Goldman Sachs	398
(1,347)	Peoples Financial Services Corp	HSBC	(1,657)
(1,812)	Peoples Financial Services Corp	Morgan Stanley	3,189
1,754	PepGen Inc	Bank of America Merrill Lynch	3,947
5,928	PepGen Inc	Goldman Sachs	13,338
4,637	PepGen Inc	HSBC	10,990
13,986	PepGen Inc	Morgan Stanley	28,112
7,581	PepsiCo Inc	Goldman Sachs	(68,077)
(470)	PepsiCo Inc	Goldman Sachs	4,221
5,889	PepsiCo Inc	HSBC	(40,811)
(4,525)	PepsiCo Inc	HSBC	31,358
(1,029)	Perdoceo Education Corp	Bank of America Merrill Lynch	813
(23,385)	Perdoceo Education Corp	Barclays Bank	11,693
(6,053)	Perdoceo Education Corp	Morgan Stanley	3,027
5,188	Perella Weinberg Partners	Bank of America Merrill Lynch	2,231
33,621	Perella Weinberg Partners	Barclays Bank	1,681
(10,134)	Perficient Inc	HSBC	(5,371)
8,034	Performant Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	(884)
13,113	Performant Financial Corp	Barclays Bank	262
4,291	Performant Financial Corp	Goldman Sachs	(472)
22,546	Performant Financial Corp	Morgan Stanley	451
(29,820)	Perimeter Solutions SA	Barclays Bank	3,578
(20,273)	Perimeter Solutions SA	HSBC	3,041
(25,211)	Perimeter Solutions SA	Morgan Stanley	3,025
(65,988)	Permian Resources Corp	Bank of America Merrill Lynch	25,075
(168,344)	Permian Resources Corp	Barclays Bank	(112,790)
(125,910)	Permian Resources Corp	Goldman Sachs	47,846
(169,351)	Permian Resources Corp	HSBC	152,416
(161,449)	Permian Resources Corp	Morgan Stanley	(108,171)
(1,177)	Perrigo Co Plc	Barclays Bank	2,166
(3,342)	Perrigo Co Plc	Morgan Stanley	6,149
41,317	Personalis Inc	Barclays Bank	(7,644)
36,521	Personalis Inc	Goldman Sachs	(2,191)

ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
42,502	Personalis Inc	HSBC	(8,288)
107,600	Petco Health & Wellness Co Inc	Bank of America Merrill Lynch	124,816
104,405	Petco Health & Wellness Co Inc	Barclays Bank	92,921
23,620	PetIQ Inc	Barclays Bank	22,911
2,203	PetIQ Inc	HSBC	7,050
25,449	PetIQ Inc	Morgan Stanley	24,686
(2,722)	PetMed Express Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,279
(56,999)	PetMed Express Inc	Barclays Bank	3,420
10,132	Pfizer Inc	Bank of America Merrill Lynch	(2,736)
16,365	Pfizer Inc	Barclays Bank	(17,183)
26,324	Pfizer Inc	Goldman Sachs	(7,108)
10,125	Pfizer Inc	HSBC	2,835
11,250	Pfizer Inc	Morgan Stanley	(11,813)
(20,170)	PG&E Corp	Bank of America Merrill Lynch	1,392
(143,872)	PG&E Corp	Barclays Bank	48,916
(118,109)	PG&E Corp	Goldman Sachs	(974)
(42,863)	PG&E Corp	Morgan Stanley	14,573
(8,048)	Phathom Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	2,334
(2,682)	Phathom Pharmaceuticals Inc	Barclays Bank	617
(39,280)	Phathom Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	9,034
(14,377)	Phibro Animal Health Corp ' A'	Barclays Bank	7,189
(6,290)	Phibro Animal Health Corp ' A'	Goldman Sachs	2,139
(7,797)	Phillips 66	Bank of America Merrill Lynch	51,928
(238)	Phillips 66	Barclays Bank	797
(478)	Phillips 66	Goldman Sachs	3,183
(19,254)	Phillips 66	HSBC	142,287
(6,112)	Phillips 66	Morgan Stanley	20,475
(19,866)	Phillips Edison & Co Inc (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	22,846
(2,139)	Phillips Edison & Co Inc (REIT)	Barclays Bank	620
(1,290)	Phillips Edison & Co Inc (REIT)	Goldman Sachs	1,484
(6,294)	Phillips Edison & Co Inc (REIT)	HSBC	9,063
1,056	Phinia Inc	Bank of America Merrill Lynch	454
(1,639)	Phinia Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,225
(1,269)	Phinia Inc	Barclays Bank	(178)
(488)	Phinia Inc	Goldman Sachs	460
(2,301)	Phinia Inc	HSBC	(1,931)
(12,203)	Phinia Inc	Morgan Stanley	(2,603)
1,400	Photronics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(3,122)
4,044	Photronics Inc	Barclays Bank	3,114
860	Photronics Inc	Goldman Sachs	1,159
18,240	Photronics Inc	HSBC	(41,770)
7,389	Photronics Inc	Morgan Stanley	5,690
6,663	Phreesia Inc	Bank of America Merrill Lynch	(29,384)
8,171	Phreesia Inc	Barclays Bank	(26,147)
29,226	Phreesia Inc	Goldman Sachs	(128,887)
7,240	Phreesia Inc	HSBC	(17,826)
3,324	Phreesia Inc	Morgan Stanley	(10,637)
(31,171)	PHX Minerals Inc	Bank of America Merrill Lynch	(2,494)
(17,887)	PHX Minerals Inc	Barclays Bank	(179)
(11,531)	PHX Minerals Inc	Goldman Sachs	(922)
(2,276)	PHX Minerals Inc	HSBC	341
(2,967)	Piedmont Lithium Inc	Bank of America Merrill Lynch	4,391
(7,926)	Piedmont Lithium Inc	Barclays Bank	18,309
(9,045)	Piedmont Lithium Inc	HSBC	(995)
(5,650)	Piedmont Lithium Inc	Morgan Stanley	13,052
6,781	Piedmont Office Realty Trust Inc ' A' (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	684
76,642	Piedmont Office Realty Trust Inc ' A' (REIT)	Barclays Bank	7,742
4,088	Piedmont Office Realty Trust Inc ' A' (REIT)	Goldman Sachs	(327)
6,643	Piedmont Office Realty Trust Inc ' A' (REIT)	HSBC	(212)
70,871	Piedmont Office Realty Trust Inc ' A' (REIT)	Morgan Stanley	7,087
7,784	Pilgrim' s Pride Corp	Bank of America Merrill Lynch	(13,528)
(1,891)	Pilgrim' s Pride Corp	Barclays Bank	1,418
5,695	Pilgrim' s Pride Corp	Barclays Bank	(4,280)
16,132	Pilgrim' s Pride Corp	Goldman Sachs	(43,072)
2,558	Pilgrim' s Pride Corp	HSBC	(3,735)
(10,166)	Pilgrim' s Pride Corp	Morgan Stanley	7,625
8,101	Pilgrim' s Pride Corp	Morgan Stanley	(6,076)
(12,521)	Pinnacle Financial Partners Inc	Bank of America Merrill Lynch	77,130

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(10,754)	Pinnacle Financial Partners Inc	Barclays Bank	32,046
(7,130)	Pinnacle Financial Partners Inc	Goldman Sachs	43,921
(29,566)	Pinnacle Financial Partners Inc	HSBC	151,355
(8,623)	Pinnacle Financial Partners Inc	Morgan Stanley	25,697
26,219	Pinterest Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(30,938)
3,829	Pinterest Inc ' A'	Barclays Bank	(459)
776	Pinterest Inc ' A'	Goldman Sachs	(916)
(1,608)	Pinterest Inc ' A'	Goldman Sachs	400
6,153	Pinterest Inc ' A'	HSBC	(8,491)
4,091	Pinterest Inc ' A'	Morgan Stanley	(491)
(1,054)	Pinterest Inc ' A'	Morgan Stanley	126
(820)	Pioneer Bancorp Inc	Goldman Sachs	(689)
(85,274)	Pioneer Bancorp Inc	Morgan Stanley	(7,675)
(296)	Piper Sandler Cos	Bank of America Merrill Lynch	1,423
(2,625)	Piper Sandler Cos	Barclays Bank	4,778
(533)	Piper Sandler Cos	HSBC	1,195
(29,441)	Pitney Bowes Inc	Bank of America Merrill Lynch	3,239
(102,753)	Pitney Bowes Inc	Barclays Bank	(28,771)
(67,338)	Pitney Bowes Inc	HSBC	(10,101)
(40,175)	Pixelworks Inc	Barclays Bank	1,607
(15,935)	Pixelworks Inc	Goldman Sachs	2,709
(9,939)	Pixelworks Inc	Morgan Stanley	398
5,926	PJT Partners Inc ' A'	Barclays Bank	15,704
693	PJT Partners Inc ' A'	Goldman Sachs	4,366
5,994	PJT Partners Inc ' A'	Morgan Stanley	15,884
30,995	Plains GP Holdings LP ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(13,289)
12,921	Plains GP Holdings LP ' A'	Barclays Bank	(5,685)
8,409	Plains GP Holdings LP ' A'	Goldman Sachs	(3,532)
39,813	Plains GP Holdings LP ' A'	HSBC	(25,633)
10,288	Plains GP Holdings LP ' A'	Morgan Stanley	(4,527)
(7,452)	Planet Fitness Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	41,582
(5,642)	Planet Fitness Inc ' A'	Barclays Bank	16,926
(14,498)	Planet Fitness Inc ' A'	Goldman Sachs	79,762
(4,214)	Planet Fitness Inc ' A'	HSBC	547
(1,320)	Planet Fitness Inc ' A'	Morgan Stanley	3,960
(99,100)	Planet Labs PBC	Bank of America Merrill Lynch	13,379
(175,585)	Planet Labs PBC	Barclays Bank	(6,145)
(125,165)	Planet Labs PBC	Goldman Sachs	16,897
(80,452)	Planet Labs PBC	HSBC	8,447
(233,817)	Planet Labs PBC	Morgan Stanley	(8,184)
25,725	PlayAGS Inc	Barclays Bank	(1,544)
16,483	PlayAGS Inc	Goldman Sachs	1,319
28,717	PlayAGS Inc	HSBC	73,516
96,569	Playstudios Inc	Bank of America Merrill Lynch	(7,726)
116,648	Playstudios Inc	Barclays Bank	9,332
54,991	Playstudios Inc	Goldman Sachs	(2,854)
105,641	Playstudios Inc	HSBC	(16,055)
177,277	Playstudios Inc	Morgan Stanley	13,885
25,968	Playtika Holding Corp	Barclays Bank	3,505
32,105	Playtika Holding Corp	HSBC	34,834
28,302	Playtika Holding Corp	Morgan Stanley	3,821
(86,551)	PLBY Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	615
(541)	Plexus Corp	Bank of America Merrill Lynch	(1,087)
(996)	Plexus Corp	Barclays Bank	3,287
(917)	Plexus Corp	Goldman Sachs	(1,843)
(1,676)	Plexus Corp	HSBC	(5,615)
(2,372)	Plexus Corp	Morgan Stanley	7,828
(1,235)	Pliant Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	3,557
(12,843)	Pliant Therapeutics Inc	Barclays Bank	21,833
(4,882)	Pliant Therapeutics Inc	Goldman Sachs	14,060
(2,749)	Pliant Therapeutics Inc	HSBC	2,557
(3,302)	Pliant Therapeutics Inc	Morgan Stanley	5,613
(42,171)	Plug Power Inc	HSBC	(33,104)
(22,742)	Plug Power Inc	Morgan Stanley	2,388
(3,735)	Plumas Bancorp	Bank of America Merrill Lynch	(299)
(530)	Plumas Bancorp	Barclays Bank	297
(122)	Plumas Bancorp	Goldman Sachs	(10)
(1,472)	Plumas Bancorp	Morgan Stanley	824

ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(5,526)	Plymouth Industrial Inc (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	2,763
(3,528)	Plymouth Industrial Inc (REIT)	Barclays Bank	1,270
(13,147)	Plymouth Industrial Inc (REIT)	Goldman Sachs	6,574
(11,113)	Plymouth Industrial Inc (REIT)	HSBC	(1,222)
(618)	Plymouth Industrial Inc (REIT)	Morgan Stanley	222
29,017	PMV Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	(11,607)
21,448	PMV Pharmaceuticals Inc	Barclays Bank	(7,721)
19,469	PMV Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	(7,788)
33,929	PMV Pharmaceuticals Inc	HSBC	(13,572)
12,021	PMV Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	(4,328)
1,540	Polaris Inc	Bank of America Merrill Lynch	(5,944)
479	Polaris Inc	Barclays Bank	287
3,409	Polaris Inc	Goldman Sachs	(11,762)
539	Polaris Inc	HSBC	(1,137)
5,265	Polaris Inc	Morgan Stanley	3,033
(13,937)	Ponce Financial Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(6,690)
(72,781)	Ponce Financial Group Inc	Barclays Bank	7,278
(23,826)	Ponce Financial Group Inc	HSBC	(15,249)
(35,688)	Ponce Financial Group Inc	Morgan Stanley	3,569
1,039	Pool Corp	Bank of America Merrill Lynch	(25,175)
1,373	Pool Corp	Barclays Bank	(12,027)
1,482	Pool Corp	Goldman Sachs	(35,909)
1,422	Pool Corp	HSBC	(9,926)
1,700	Pool Corp	Morgan Stanley	(14,892)
3,474	Popular Inc	Bank of America Merrill Lynch	(13,736)
2,238	Popular Inc	Barclays Bank	(3,200)
(328)	Popular Inc	Barclays Bank	469
16,862	Popular Inc	Goldman Sachs	(39,373)
(3,875)	Popular Inc	Goldman Sachs	16,159
2,590	Popular Inc	HSBC	(3,168)
382	Popular Inc	Morgan Stanley	(546)
(2,369)	Popular Inc	Morgan Stanley	3,388
12,528	Portillo' s Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(3,696)
12,702	Portillo' s Inc ' A'	Barclays Bank	(1,461)
11,569	Portillo' s Inc ' A'	Goldman Sachs	(3,413)
18,578	Portillo' s Inc ' A'	HSBC	(6,781)
15,743	Portillo' s Inc ' A'	Morgan Stanley	(1,810)
22,266	Poseida Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(10,354)
26,636	Poseida Therapeutics Inc	Barclays Bank	(1,731)
26,846	Poseida Therapeutics Inc	Goldman Sachs	(12,483)
47,958	Poseida Therapeutics Inc	HSBC	13,668
21,177	Poseida Therapeutics Inc	Morgan Stanley	(1,377)
(856)	Post Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	2,089
2,741	Post Holdings Inc	Barclays Bank	(4,660)
(700)	Post Holdings Inc	Barclays Bank	154
(4,636)	Post Holdings Inc	HSBC	11,483
1,661	Post Holdings Inc	Morgan Stanley	(2,824)
(1,071)	Post Holdings Inc	Morgan Stanley	1,821
(6,497)	Postal Realty Trust Inc ' A' (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	2,079
(45,658)	Postal Realty Trust Inc ' A' (REIT)	Barclays Bank	(4,566)
(14,789)	Postal Realty Trust Inc ' A' (REIT)	Goldman Sachs	4,732
(13,020)	Postal Realty Trust Inc ' A' (REIT)	Morgan Stanley	(1,302)
(4,824)	Potbelly Corp	Barclays Bank	(1,592)
(7,221)	Potbelly Corp	Goldman Sachs	(722)
(13,411)	Potbelly Corp	HSBC	14,350
(6,737)	Potbelly Corp	Morgan Stanley	(2,223)
(945)	PotlatchDeltic Corp (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	1,625
(18,325)	PotlatchDeltic Corp (REIT)	Barclays Bank	17,959
(2,285)	PotlatchDeltic Corp (REIT)	Goldman Sachs	3,930
(755)	PotlatchDeltic Corp (REIT)	HSBC	(166)
(1,040)	PotlatchDeltic Corp (REIT)	Morgan Stanley	1,019
1,661	Powell Industries Inc	Barclays Bank	9,900
171	Powell Industries Inc	Morgan Stanley	1,019
21,083	Power Integrations Inc	Barclays Bank	(38,371)
19,040	Power Integrations Inc	Goldman Sachs	(29,322)
23,458	Power Integrations Inc	HSBC	(5,630)
11,319	Power Integrations Inc	Morgan Stanley	(20,601)
(10,778)	Powerfleet Inc NJ	Bank of America Merrill Lynch	754

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(26,231)	Powerfleet Inc NJ	Barclays Bank	(4,984)
(17,161)	Powerfleet Inc NJ	Goldman Sachs	1,201
(11,752)	Powerfleet Inc NJ	HSBC	(5,523)
(9,519)	Powerfleet Inc NJ	Morgan Stanley	(1,809)
(1,432)	PowerSchool Holdings Inc ' A'	Barclays Bank	(168)
(25,756)	PowerSchool Holdings Inc ' A'	HSBC	(55,633)
(3,755)	PowerSchool Holdings Inc ' A'	Morgan Stanley	(1,014)
11,819	PPG Industries Inc	Bank of America Merrill Lynch	(65,950)
12,687	PPG Industries Inc	Barclays Bank	(66,480)
2,504	PPG Industries Inc	Goldman Sachs	(13,972)
2,412	PPG Industries Inc	HSBC	(9,576)
7,243	PPG Industries Inc	Morgan Stanley	(37,953)
(4,900)	PRA Group Inc	Goldman Sachs	16,758
(6,419)	PRA Group Inc	Morgan Stanley	193
(376)	Praxis Precision Medicines Inc	Barclays Bank	(1,489)
(2,173)	Praxis Precision Medicines Inc	HSBC	9,214
43,760	Precigen Inc	Bank of America Merrill Lynch	(2,626)
21,900	Precigen Inc	Barclays Bank	-
47,870	Precigen Inc	Morgan Stanley	-
371	Precision BioSciences Inc	Bank of America Merrill Lynch	360
1,573	Precision BioSciences Inc	Barclays Bank	(31)
1,235	Precision BioSciences Inc	Goldman Sachs	1,198
261	Precision BioSciences Inc	HSBC	467
311	Precision BioSciences Inc	Morgan Stanley	(6)
(1,280)	Preferred Bank	Barclays Bank	2,995
(3,055)	Preferred Bank	HSBC	13,045
(5,350)	Preferred Bank	Morgan Stanley	12,519
616	Preformed Line Products Co	Bank of America Merrill Lynch	(1,078)
1,244	Preformed Line Products Co	Barclays Bank	5,598
148	Preformed Line Products Co	Goldman Sachs	(259)
437	Preformed Line Products Co	HSBC	2,001
1,498	Preformed Line Products Co	Morgan Stanley	6,741
21,648	Prelude Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,515)
8,600	Prelude Therapeutics Inc	Barclays Bank	(1,634)
47,708	Prelude Therapeutics Inc	Goldman Sachs	(3,340)
21,441	Prelude Therapeutics Inc	HSBC	7,290
26,942	Prelude Therapeutics Inc	Morgan Stanley	(5,119)
4,790	Premier Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	(5,700)
16,273	Premier Financial Corp	Barclays Bank	(15,785)
15,624	Premier Financial Corp	Goldman Sachs	(18,593)
7,562	Premier Financial Corp	HSBC	(8,394)
2,688	Premier Financial Corp	Morgan Stanley	(2,607)
(22,218)	Premier Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	22,153
(65,758)	Premier Inc ' A'	Barclays Bank	33,035
(42,048)	Premier Inc ' A'	Goldman Sachs	43,911
(54,825)	Premier Inc ' A'	HSBC	42,193
(45,799)	Premier Inc ' A'	Morgan Stanley	23,357
876	Prestige Consumer Healthcare Inc	Barclays Bank	(1,323)
2,967	Prestige Consumer Healthcare Inc	Goldman Sachs	(9,613)
4,393	Prestige Consumer Healthcare Inc	HSBC	(29,692)
3,193	Prestige Consumer Healthcare Inc	Morgan Stanley	(4,821)
450	PriceSmart Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,265)
4,318	PriceSmart Inc	Barclays Bank	(5,319)
1,186	PriceSmart Inc	Goldman Sachs	(2,816)
5,810	PriceSmart Inc	HSBC	(14,508)
5,907	PriceSmart Inc	Morgan Stanley	(7,389)
(11,944)	Prime Medicine Inc	Barclays Bank	11,347
(19,006)	Prime Medicine Inc	HSBC	(21,667)
(8,485)	Prime Medicine Inc	Morgan Stanley	8,061
446	PrimeEnergy Resources Corp	Bank of America Merrill Lynch	1,222
1,702	PrimeEnergy Resources Corp	Barclays Bank	(5,974)
850	PrimeEnergy Resources Corp	Goldman Sachs	2,329
925	PrimeEnergy Resources Corp	HSBC	5,125
633	PrimeEnergy Resources Corp	Morgan Stanley	(2,222)
(2,643)	Primerica Inc	Bank of America Merrill Lynch	(35)
(12,798)	Primerica Inc	Barclays Bank	50,680
(2,637)	Primerica Inc	Goldman Sachs	(476)
(4,771)	Primerica Inc	HSBC	(36,927)

ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(7,124)	Primerica Inc	Morgan Stanley	28,211
(14,381)	Primis Financial Corp	Barclays Bank	6,471
(13,942)	Primis Financial Corp	Goldman Sachs	3,067
52,343	Primo Water Corp	Barclays Bank	16,226
10,766	Primoris Services Corp	Barclays Bank	35,312
12,389	Primoris Services Corp	Goldman Sachs	58,104
960	Primoris Services Corp	Morgan Stanley	3,149
(3,873)	Princeton Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	(329)
(1,698)	Princeton Bancorp Inc	Barclays Bank	620
(5,873)	Princeton Bancorp Inc	Goldman Sachs	(499)
(3,996)	Princeton Bancorp Inc	HSBC	140
(1,171)	Princeton Bancorp Inc	Morgan Stanley	427
707	Principal Financial Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(2,241)
838	Principal Financial Group Inc	Barclays Bank	(1,399)
2,421	Principal Financial Group Inc	Morgan Stanley	(4,043)
(4,456)	Priority Technology Holdings Inc	Barclays Bank	(4,367)
11,220	Privia Health Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,010)
26,905	Privia Health Group Inc	Barclays Bank	22,989
11,652	Privia Health Group Inc	Goldman Sachs	3,662
11,037	Privia Health Group Inc	HSBC	(3,360)
18,660	Privia Health Group Inc	Morgan Stanley	15,674
(15,293)	ProAssurance Corp	Bank of America Merrill Lynch	2,141
(14,398)	ProAssurance Corp	Barclays Bank	288
(10,421)	ProAssurance Corp	Goldman Sachs	1,459
(10,136)	ProAssurance Corp	HSBC	912
(16,310)	ProAssurance Corp	Morgan Stanley	326
(7,153)	PROCEPT BioRobotics Corp	Barclays Bank	10,730
(5,614)	PROCEPT BioRobotics Corp	Morgan Stanley	8,421
2,138	Procure Technologies Inc	Bank of America Merrill Lynch	(6,863)
(3,650)	Procure Technologies Inc	Barclays Bank	7,592
436	Procure Technologies Inc	Barclays Bank	(907)
3,984	Procure Technologies Inc	Goldman Sachs	(12,788)
2,013	Procure Technologies Inc	HSBC	(1,107)
3,570	Procure Technologies Inc	Morgan Stanley	(7,426)
(6,331)	Procter & Gamble Co	Barclays Bank	35,580
(2,775)	Procter & Gamble Co	HSBC	10,677
(1,557)	Procter & Gamble Co	Morgan Stanley	4,885
(30,895)	ProFrac Holding Corp ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(18,228)
(4,554)	ProFrac Holding Corp ' A'	Barclays Bank	(319)
(6,004)	ProFrac Holding Corp ' A'	Goldman Sachs	(3,542)
(14,123)	ProFrac Holding Corp ' A'	HSBC	(34,601)
(23,831)	ProFrac Holding Corp ' A'	Morgan Stanley	(1,668)
783	PROG Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	180
7,235	PROG Holdings Inc	Barclays Bank	506
13,940	PROG Holdings Inc	HSBC	18,540
8,198	PROG Holdings Inc	Morgan Stanley	574
(5,210)	Progress Software Corp	Barclays Bank	6,877
(5,706)	Progress Software Corp	Goldman Sachs	8,160
(19,312)	Progress Software Corp	HSBC	21,243
(1,641)	Progress Software Corp	Morgan Stanley	2,166
6,474	Progressive Corp	Bank of America Merrill Lynch	2,849
11,407	Progressive Corp	Barclays Bank	38,214
6,668	Progressive Corp	Goldman Sachs	2,934
21,462	Progressive Corp	HSBC	(133,279)
18,003	Progressive Corp	Morgan Stanley	60,311
2,936	Progyny Inc	Bank of America Merrill Lynch	(646)
12,216	Progyny Inc	Barclays Bank	(2,199)
2,854	Progyny Inc	Goldman Sachs	(628)
21,673	Progyny Inc	HSBC	(92,468)
4,181	Progyny Inc	Morgan Stanley	(611)
5,010	Prologis Inc (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	(8,918)
2,349	Prologis Inc (REIT)	Barclays Bank	(2,372)
3,446	Prologis Inc (REIT)	Goldman Sachs	(6,134)
908	Prologis Inc (REIT)	HSBC	651
9,232	Prologis Inc (REIT)	Morgan Stanley	(9,324)
(5,334)	Prologis Inc (REIT)	Morgan Stanley	5,387
79,815	ProPetro Holding Corp	Barclays Bank	(10,376)
30,691	ProPetro Holding Corp	HSBC	(2,148)

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(9,876)	ProPhase Labs Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,876
5,714	PROS Holdings Inc	Barclays Bank	(2,400)
3,858	PROS Holdings Inc	Goldman Sachs	(2,932)
1,665	PROS Holdings Inc	HSBC	(500)
7,801	PROS Holdings Inc	Morgan Stanley	(3,276)
5,840	Prosperity Bancshares Inc	Bank of America Merrill Lynch	(9,271)
12,411	Prosperity Bancshares Inc	Barclays Bank	(10,798)
(4,674)	Prosperity Bancshares Inc	Barclays Bank	4,066
23,590	Prosperity Bancshares Inc	Goldman Sachs	(37,744)
(2,128)	Prosperity Bancshares Inc	Goldman Sachs	3,405
2,774	Prosperity Bancshares Inc	HSBC	(2,497)
(3,580)	Prosperity Bancshares Inc	HSBC	3,222
14,487	Prosperity Bancshares Inc	Morgan Stanley	(12,604)
(3,283)	Prosperity Bancshares Inc	Morgan Stanley	784
(5,856)	Protagonist Therapeutics Inc	Barclays Bank	19,500
(47)	Protagonist Therapeutics Inc	Goldman Sachs	145
(10,720)	Protagonist Therapeutics Inc	HSBC	(13,614)
33,706	Protalix BioTherapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	337
32,322	Protalix BioTherapeutics Inc	Barclays Bank	(4,848)
47,701	Protalix BioTherapeutics Inc	Goldman Sachs	477
40,023	Protalix BioTherapeutics Inc	HSBC	-
33,786	Protalix BioTherapeutics Inc	Morgan Stanley	(5,068)
1,723	Protara Therapeutics Inc	HSBC	138
2,074	Prothena Corp Plc	Bank of America Merrill Lynch	(3,090)
5,322	Prothena Corp Plc	Barclays Bank	(3,672)
3,694	Prothena Corp Plc	Goldman Sachs	(5,504)
3,319	Prothena Corp Plc	HSBC	(7,069)
6,146	Prothena Corp Plc	Morgan Stanley	(4,241)
(11,647)	Proto Labs Inc	Barclays Bank	8,968
(2,416)	Proto Labs Inc	HSBC	2,054
(16,855)	Provident Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,938)
(22,531)	Provident Bancorp Inc	Goldman Sachs	(2,591)
(5,242)	Provident Bancorp Inc	HSBC	1,494
(5,966)	Provident Financial Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,074)
(16,433)	Provident Financial Holdings Inc	Barclays Bank	(1,315)
(11,153)	Provident Financial Holdings Inc	Goldman Sachs	(2,008)
40,262	Provident Financial Services Inc	Barclays Bank	(51,535)
27,360	Provident Financial Services Inc	HSBC	(39,438)
11,262	Provident Financial Services Inc	Morgan Stanley	(14,415)
(3,897)	Prudential Financial Inc	Bank of America Merrill Lynch	2,182
(59,155)	Prudential Financial Inc	Barclays Bank	26,620
(826)	Prudential Financial Inc	Goldman Sachs	463
(20,957)	Prudential Financial Inc	Morgan Stanley	9,431
(3,455)	PTC Inc	Bank of America Merrill Lynch	32,719
(10,106)	PTC Inc	Barclays Bank	94,794
(8,300)	PTC Inc	Goldman Sachs	78,601
(7,740)	PTC Inc	HSBC	30,573
(12,710)	PTC Inc	Morgan Stanley	119,220
11,092	PTC Therapeutics Inc	Barclays Bank	(23,072)
2,729	PTC Therapeutics Inc	Goldman Sachs	7,914
9,301	PTC Therapeutics Inc	HSBC	50,411
7,545	PTC Therapeutics Inc	Morgan Stanley	(15,693)
(58,951)	Public Service Enterprise Group Inc	Barclays Bank	(17,685)
(39,123)	Public Service Enterprise Group Inc	Goldman Sachs	(7,042)
(15,847)	Public Service Enterprise Group Inc	HSBC	(32,803)
(38,678)	Public Service Enterprise Group Inc	Morgan Stanley	(11,603)
683	Public Storage (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	(10,948)
(634)	Public Storage (REIT)	Barclays Bank	7,855
1,396	Public Storage (REIT)	HSBC	2,234
1,608	Public Storage (REIT)	Morgan Stanley	(19,923)
(2,066)	Public Storage (REIT)	Morgan Stanley	25,598
15,593	PubMatic Inc ' A'	Barclays Bank	3,119
13,411	PubMatic Inc ' A'	Goldman Sachs	(134)
2,362	PubMatic Inc ' A'	HSBC	1,653
(22,223)	Pulmonx Corp	Barclays Bank	36,223
(9,249)	Pulmonx Corp	Goldman Sachs	18,498
(3,223)	PulteGroup Inc	Barclays Bank	(7,735)
(934)	PulteGroup Inc	Goldman Sachs	5,109

ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(1,137)	PulteGroup Inc	HSBC	(921)
(352)	PulteGroup Inc	Morgan Stanley	(845)
7,298	Puma Biotechnology Inc	Barclays Bank	(2,773)
57,504	Puma Biotechnology Inc	Goldman Sachs	(46,003)
(4,196)	Pure Cycle Corp	Barclays Bank	441
(46,726)	Pure Cycle Corp	Goldman Sachs	22,195
(34,529)	Pure Cycle Corp	HSBC	22,271
(5,500)	Pure Cycle Corp	Morgan Stanley	578
4,976	Pure Storage Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	14,480
960	Pure Storage Inc ' A'	Barclays Bank	2,102
3,053	Pure Storage Inc ' A'	Goldman Sachs	8,884
4,707	Pure Storage Inc ' A'	HSBC	42,598
4,669	Pure Storage Inc ' A'	Morgan Stanley	10,225
(84,990)	PureCycle Technologies Inc	Barclays Bank	-
(12,246)	PureCycle Technologies Inc	HSBC	(4,988)
(8,423)	Purple Innovation Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,600
(141,847)	Purple Innovation Inc	Barclays Bank	7,092
(17,602)	Purple Innovation Inc	HSBC	4,224
(53,221)	Purple Innovation Inc	Morgan Stanley	2,661
(203)	PVH Corp	Bank of America Merrill Lynch	(16)
(181)	PVH Corp	Barclays Bank	(976)
(1,648)	PVH Corp	Goldman Sachs	(1,000)
(3,044)	PVH Corp	HSBC	(8,048)
(4,118)	PVH Corp	Morgan Stanley	(22,196)
12,745	Q2 Holdings Inc	Barclays Bank	(14,529)
9,595	Q2 Holdings Inc	Goldman Sachs	(13,337)
1,397	Q32 Bio Inc	Bank of America Merrill Lynch	(4,526)
2,983	Q32 Bio Inc	Barclays Bank	(10,739)
1,363	Q32 Bio Inc	Goldman Sachs	(4,416)
862	Q32 Bio Inc	HSBC	(103)
318	Q32 Bio Inc	Morgan Stanley	(1,145)
(2,889)	QCR Holdings Inc	Barclays Bank	7,887
(17,342)	QCR Holdings Inc	HSBC	38,499
(9,829)	QIAGEN NV	Barclays Bank	7,372
(6,683)	QIAGEN NV	Goldman Sachs	20,183
(8,446)	QIAGEN NV	HSBC	1,605
(43,854)	QIAGEN NV	Morgan Stanley	32,891
(2,458)	Qorvo Inc	Bank of America Merrill Lynch	6,643
(2,398)	Qorvo Inc	Barclays Bank	5,995
(1,666)	Qorvo Inc	Goldman Sachs	4,765
(2,770)	Qorvo Inc	HSBC	(1,792)
(15,378)	Qorvo Inc	Morgan Stanley	38,445
(21,708)	Quad/Graphics Inc	Bank of America Merrill Lynch	217
(9,969)	Quad/Graphics Inc	Barclays Bank	2,791
(14,003)	Quad/Graphics Inc	Goldman Sachs	140
(40,861)	Quad/Graphics Inc	HSBC	(2,043)
(9,963)	Quad/Graphics Inc	Morgan Stanley	2,790
181	Quaker Chemical Corp	Bank of America Merrill Lynch	(389)
1,209	Quaker Chemical Corp	Barclays Bank	(9,306)
722	Quaker Chemical Corp	Goldman Sachs	(4,274)
1,064	Quaker Chemical Corp	HSBC	(9,590)
4,648	Quaker Chemical Corp	Morgan Stanley	(49,362)
10,245	QUALCOMM Inc	Bank of America Merrill Lynch	112,797
6,353	QUALCOMM Inc	Barclays Bank	17,089
8,720	QUALCOMM Inc	Goldman Sachs	96,007
3,503	QUALCOMM Inc	HSBC	87,820
4,033	QUALCOMM Inc	Morgan Stanley	10,849
1,584	Qualys Inc	Bank of America Merrill Lynch	(8,952)
(2,216)	Qualys Inc	Barclays Bank	11,102
(1,295)	Qualys Inc	Goldman Sachs	10,839
223	Qualys Inc	Goldman Sachs	178
387	Qualys Inc	HSBC	(2,303)
938	Qualys Inc	Morgan Stanley	(4,699)
(1,667)	Qualys Inc	Morgan Stanley	8,352
(538)	Quanex Building Products Corp	Bank of America Merrill Lynch	1,216
(5,178)	Quanex Building Products Corp	Barclays Bank	570
(12,915)	Quanex Building Products Corp	HSBC	28,542
3,853	Quanta Services Inc	Bank of America Merrill Lynch	46,872

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
8,088	Quanta Services Inc	Barclays Bank	95,883
(4,341)	Quanta Services Inc	Barclays Bank	(36,803)
(318)	Quanta Services Inc	Goldman Sachs	(1,806)
3,256	Quanta Services Inc	HSBC	58,527
(2,703)	Quanta Services Inc	HSBC	(48,586)
(1,961)	Quanta Services Inc	Morgan Stanley	(20,545)
6,130	Quanterix Corp	Barclays Bank	(4,291)
2,502	Quanterix Corp	Goldman Sachs	(3,579)
9,996	Quanterix Corp	HSBC	(2,799)
7,702	Quanterix Corp	Morgan Stanley	(5,391)
(6,191)	Quantum Corp	Bank of America Merrill Lynch	439
(16,400)	Quantum Corp	Barclays Bank	344
(22,726)	Quantum Corp	Goldman Sachs	1,611
(47,180)	QuantumScape Corp	Bank of America Merrill Lynch	4,247
(129,305)	QuantumScape Corp	Barclays Bank	(19,359)
(26,787)	QuantumScape Corp	HSBC	(13,126)
(44,094)	QuantumScape Corp	Morgan Stanley	(7,055)
27,543	Quantum-Si Inc	Barclays Bank	(4,269)
7,065	Quest Diagnostics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,060)
3,602	Quest Diagnostics Inc	Goldman Sachs	(540)
14,036	Quest Diagnostics Inc	HSBC	63,022
2,373	Quest Diagnostics Inc	Morgan Stanley	(2,918)
2,855	Quidel Corp	Bank of America Merrill Lynch	(1,884)
(771)	Quidel Corp	Bank of America Merrill Lynch	(46)
18,219	Quidel Corp	Barclays Bank	30,972
(2,306)	Quidel Corp	Barclays Bank	(3,920)
8,667	Quidel Corp	Goldman Sachs	(5,720)
(5,421)	Quidel Corp	Goldman Sachs	3,578
(2,222)	Quidel Corp	HSBC	(3,600)
10,989	Quidel Corp	Morgan Stanley	18,681
(4,277)	Quidel Corp	Morgan Stanley	(7,271)
22,990	QuinStreet Inc	Barclays Bank	(18,392)
6,211	QuinStreet Inc	Goldman Sachs	(186)
4,199	QuinStreet Inc	Morgan Stanley	(3,359)
21,146	Quipt Home Medical Corp	Bank of America Merrill Lynch	(10,679)
32,168	Quipt Home Medical Corp	Barclays Bank	8,203
21,878	Quipt Home Medical Corp	Goldman Sachs	(11,048)
46,526	Quipt Home Medical Corp	HSBC	(28,148)
22,991	Quipt Home Medical Corp	Morgan Stanley	5,863
1,097	Qurate Retail Inc	Goldman Sachs	(2,161)
599	Qurate Retail Inc	HSBC	(1,126)
330	Qurate Retail Inc	Morgan Stanley	(488)
(16,657)	Qurate Retail Inc ' A'	Goldman Sachs	80
(24,675)	Qurate Retail Inc ' A'	Morgan Stanley	(1,764)
(18,003)	R1 RCM Inc	Bank of America Merrill Lynch	(8,911)
(38,329)	R1 RCM Inc	Barclays Bank	(32,005)
(38,244)	R1 RCM Inc	Goldman Sachs	(18,931)
(27,788)	R1 RCM Inc	HSBC	(4,307)
(27,437)	R1 RCM Inc	Morgan Stanley	(22,910)
49,130	Rackspace Technology Inc	Bank of America Merrill Lynch	(11,054)
30,381	Rackspace Technology Inc	Barclays Bank	(1,367)
45,924	Rackspace Technology Inc	Goldman Sachs	(10,333)
32,021	Rackspace Technology Inc	HSBC	2,402
10,264	Rackspace Technology Inc	Morgan Stanley	(462)
(4,187)	Radian Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,130
(42,386)	Radian Group Inc	Barclays Bank	10,597
9,259	Radian Group Inc	Barclays Bank	(2,315)
(44,679)	Radian Group Inc	HSBC	4,915
(26,837)	Radian Group Inc	Morgan Stanley	6,709
32,710	Radiant Logistics Inc	Bank of America Merrill Lynch	6,215
36,107	Radiant Logistics Inc	Barclays Bank	(1,805)
30,901	Radiant Logistics Inc	Goldman Sachs	5,871
61,352	Radiant Logistics Inc	HSBC	5,679
61,892	Radiant Logistics Inc	Morgan Stanley	(3,095)
2,317	Radius Recycling Inc	Bank of America Merrill Lynch	(2,606)
11,746	Radius Recycling Inc	Barclays Bank	(8,255)
6,600	Radius Recycling Inc	Goldman Sachs	(8,617)
5,463	Radius Recycling Inc	HSBC	(1,465)

ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
11,240	Radius Recycling Inc	Morgan Stanley	(8,880)
7,660	RadNet Inc	HSBC	62,123
2,513	RadNet Inc	Morgan Stanley	1,684
(16,350)	Rafael Holdings Inc ' B'	Barclays Bank	82
(12,818)	Rafael Holdings Inc ' B'	Goldman Sachs	(64)
(2,725)	Rafael Holdings Inc ' B'	HSBC	123
(1,904)	Rafael Holdings Inc ' B'	Morgan Stanley	10
(2,633)	Rain Oncology*	Barclays Bank	(132)
8,544	Rallybio Corp	Bank of America Merrill Lynch	(2,478)
15,390	Rallybio Corp	Barclays Bank	(1,385)
5,712	Rallybio Corp	Goldman Sachs	(1,656)
12,543	Rallybio Corp	HSBC	(2,885)
36,484	Rallybio Corp	Morgan Stanley	(3,284)
3,088	Ralph Lauren Corp	Bank of America Merrill Lynch	57,653
7,383	Ralph Lauren Corp	Barclays Bank	158,365
764	Ralph Lauren Corp	Goldman Sachs	14,264
(1,976)	Ralph Lauren Corp	Goldman Sachs	(417)
1,604	Ralph Lauren Corp	HSBC	32,866
10,098	Ralph Lauren Corp	Morgan Stanley	216,602
3,431	Rambus Inc	Bank of America Merrill Lynch	(6,319)
18,758	Rambus Inc	Barclays Bank	(84,743)
2,576	Rambus Inc	Goldman Sachs	(10,125)
9,863	Rambus Inc	HSBC	(17,598)
8,460	Rambus Inc	Morgan Stanley	(24,404)
(28,815)	Range Resources Corp	Bank of America Merrill Lynch	(6,052)
1,654	Range Resources Corp	Bank of America Merrill Lynch	178
(80,660)	Range Resources Corp	Barclays Bank	19,358
7,304	Range Resources Corp	Barclays Bank	(1,753)
(11,536)	Range Resources Corp	Goldman Sachs	(2,423)
3,833	Range Resources Corp	Goldman Sachs	805
(14,447)	Range Resources Corp	HSBC	(144)
(62,729)	Range Resources Corp	Morgan Stanley	15,055
1,806	Range Resources Corp	Morgan Stanley	1,142
15,631	Ranger Energy Services Inc	Bank of America Merrill Lynch	(18)
12,358	Ranger Energy Services Inc	Barclays Bank	(865)
21,134	Ranger Energy Services Inc	Goldman Sachs	173
12,589	Ranger Energy Services Inc	HSBC	3,452
18,949	Ranger Energy Services Inc	Morgan Stanley	(1,326)
(95,583)	Ranpak Holdings Corp	Barclays Bank	17,205
10,622	Rapid7 Inc	Barclays Bank	(21,244)
1,584	Rapid7 Inc	Goldman Sachs	(4,910)
2,549	Rapid7 Inc	HSBC	(4,384)
(12,358)	RAPT Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	62
(31,049)	RAPT Therapeutics Inc	Barclays Bank	12,109
(38,613)	RAPT Therapeutics Inc	Goldman Sachs	(1,654)
(28,340)	RAPT Therapeutics Inc	HSBC	64,083
(20,232)	RAPT Therapeutics Inc	Morgan Stanley	7,890
(787)	Raymond James Financial Inc	Bank of America Merrill Lynch	3,076
(3,045)	Raymond James Financial Inc	Barclays Bank	4,750
3,534	Raymond James Financial Inc	Barclays Bank	(5,513)
(5,357)	Raymond James Financial Inc	Goldman Sachs	25,896
(10,859)	Raymond James Financial Inc	HSBC	30,987
(8,119)	Raymond James Financial Inc	Morgan Stanley	12,666
78,775	Rayonier Advanced Materials Inc	Morgan Stanley	10,241
10,040	Rayonier Inc (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	(5,522)
(6,587)	Rayonier Inc (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	2,131
3,494	Rayonier Inc (REIT)	Barclays Bank	(839)
(8,938)	Rayonier Inc (REIT)	Goldman Sachs	3,390
21,192	Rayonier Inc (REIT)	Goldman Sachs	(11,656)
(6,890)	Rayonier Inc (REIT)	HSBC	1,092
3,477	Rayonier Inc (REIT)	HSBC	-
(4,276)	Rayonier Inc (REIT)	Morgan Stanley	1,026
(2,390)	RB Global Inc	Bank of America Merrill Lynch	5,019
(369)	RB Global Inc	Barclays Bank	764
(473)	RB Global Inc	Goldman Sachs	993
(26,564)	RB Global Inc	HSBC	(51,534)
(5,421)	RB Global Inc	Morgan Stanley	11,221
(1,383)	RBB Bancorp	Bank of America Merrill Lynch	961

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(7,358)	RBB Bancorp	Barclays Bank	6,218
(7,182)	RBB Bancorp	Goldman Sachs	4,991
(12,956)	RBB Bancorp	HSBC	11,077
(4,743)	RBC Bearings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(81,545)
(4,987)	RBC Bearings Inc	Barclays Bank	8,777
(3,942)	RBC Bearings Inc	Goldman Sachs	(55,624)
(3,850)	RBC Bearings Inc	HSBC	(69,839)
(5,154)	RBC Bearings Inc	Morgan Stanley	8,024
(4,297)	RCI Hospitality Holdings Inc	Barclays Bank	11,172
(3,947)	RCI Hospitality Holdings Inc	Goldman Sachs	14,337
(6,903)	RCI Hospitality Holdings Inc	HSBC	40,527
(1,918)	RCI Hospitality Holdings Inc	Morgan Stanley	4,987
(3,124)	RCM Technologies Inc	Barclays Bank	5,873
(4,857)	RCM Technologies Inc	Goldman Sachs	12,871
(3,248)	RE/MAX Holdings Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	4,872
(6,198)	RE/MAX Holdings Inc ' A'	Barclays Bank	4,153
(5,823)	RE/MAX Holdings Inc ' A'	Goldman Sachs	8,735
(20,193)	RE/MAX Holdings Inc ' A'	HSBC	(2,625)
(497)	Reading International Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	75
(30,500)	Reading International Inc ' A'	HSBC	4,270
(62,410)	Ready Capital Corp (REIT)	Barclays Bank	20,595
(28,687)	Ready Capital Corp (REIT)	Morgan Stanley	9,467
(20,768)	RealReal Inc	Bank of America Merrill Lynch	4,050
(8,842)	RealReal Inc	HSBC	(2,432)
(38,982)	Realty Income Corp (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	106,031
(130,744)	Realty Income Corp (REIT)	Barclays Bank	173,890
(35,728)	Realty Income Corp (REIT)	Goldman Sachs	97,180
(16,260)	Realty Income Corp (REIT)	HSBC	39,024
(22,292)	Realty Income Corp (REIT)	Morgan Stanley	29,648
10,497	Recursion Pharmaceuticals Inc ' A'	Barclays Bank	(3,779)
10,684	Recursion Pharmaceuticals Inc ' A'	Goldman Sachs	(10,791)
4,796	Recursion Pharmaceuticals Inc ' A'	HSBC	1,966
17,196	Recursion Pharmaceuticals Inc ' A'	Morgan Stanley	(6,191)
(7,878)	Red River Bancshares Inc	Barclays Bank	3,860
(1,017)	Red River Bancshares Inc	Goldman Sachs	1,271
(3,874)	Red River Bancshares Inc	HSBC	3,370
(5,086)	Red River Bancshares Inc	Morgan Stanley	2,492
(8,789)	Red Robin Gourmet Burgers Inc	Bank of America Merrill Lynch	(9,492)
(50,418)	Red Robin Gourmet Burgers Inc	Barclays Bank	(70,770)
(7,413)	Red Robin Gourmet Burgers Inc	HSBC	(4,003)
(13,139)	Red Robin Gourmet Burgers Inc	Morgan Stanley	(19,314)
(554)	Red Rock Resorts Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(650)
(353)	Red Rock Resorts Inc ' A'	Goldman Sachs	710
(5,998)	Red Rock Resorts Inc ' A'	HSBC	1,622
(1,470)	Red Rock Resorts Inc ' A'	Morgan Stanley	(1,710)
(5,729)	Red Violet Inc	Barclays Bank	(4,583)
22,113	Redfin Corp	Barclays Bank	(6,413)
4,011	Redfin Corp	Goldman Sachs	(6,698)
14,619	Redfin Corp	Morgan Stanley	(4,240)
(20,855)	Redwire Corp	HSBC	(14,047)
(36,917)	Redwire Corp	Morgan Stanley	(12,921)
(57,599)	Redwood Trust Inc (REIT)	Barclays Bank	6,336
(47,684)	Redwood Trust Inc (REIT)	Goldman Sachs	16,213
(25,740)	Redwood Trust Inc (REIT)	HSBC	(257)
(15,243)	Redwood Trust Inc (REIT)	Morgan Stanley	1,677
(1,585)	Regal Rexnord Corp	Bank of America Merrill Lynch	29,830
1,877	Regal Rexnord Corp	Bank of America Merrill Lynch	(24,482)
3,441	Regal Rexnord Corp	Barclays Bank	(23,994)
2,522	Regal Rexnord Corp	Goldman Sachs	(21,707)
(3,709)	Regal Rexnord Corp	HSBC	33,863
2,796	Regal Rexnord Corp	HSBC	(25,528)
(1,189)	Regal Rexnord Corp	Morgan Stanley	12,080
950	Regal Rexnord Corp	Morgan Stanley	(7,543)
(2,533)	Regency Centers Corp (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	(561)
(13,481)	Regency Centers Corp (REIT)	Barclays Bank	(3,774)
9,263	Regency Centers Corp (REIT)	HSBC	17,878
(1,428)	Regency Centers Corp (REIT)	HSBC	(1,678)
(3,321)	Regency Centers Corp (REIT)	Morgan Stanley	(930)

ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(51)	Regeneron Pharmaceuticals Inc	Barclays Bank	434
(56)	Regeneron Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	163
1,891	REGENXBIO Inc	Bank of America Merrill Lynch	(2,818)
1,752	REGENXBIO Inc	Goldman Sachs	(2,610)
4,928	REGENXBIO Inc	HSBC	(9,511)
22,494	REGENXBIO Inc	Morgan Stanley	(16,421)
3,449	Regional Management Corp	Bank of America Merrill Lynch	(7,519)
8,743	Regional Management Corp	Barclays Bank	(4,022)
20,119	Regional Management Corp	Goldman Sachs	(43,859)
5,264	Regional Management Corp	HSBC	(12,212)
26,643	Regional Management Corp	Morgan Stanley	(12,256)
(22,377)	Regions Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	24,167
(2,577)	Regions Financial Corp	Barclays Bank	773
(9,306)	Regions Financial Corp	Goldman Sachs	10,050
(21,554)	Regions Financial Corp	Morgan Stanley	6,466
3,145	Reinsurance Group of America Inc	Bank of America Merrill Lynch	5,221
1,240	Reinsurance Group of America Inc	Barclays Bank	(2,332)
11,604	Reinsurance Group of America Inc	Goldman Sachs	19,263
6,398	Reinsurance Group of America Inc	HSBC	17,466
12,086	Reinsurance Group of America Inc	Morgan Stanley	(22,722)
(59,920)	Rekor Systems Inc	Bank of America Merrill Lynch	7,790
(24,176)	Rekor Systems Inc	Barclays Bank	(1,451)
(4,322)	Rekor Systems Inc	HSBC	583
(226)	Rekor Systems Inc	Morgan Stanley	(14)
25,332	Relay Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(5,383)
28,629	Relay Therapeutics Inc	Barclays Bank	(29,774)
23,936	Relay Therapeutics Inc	Goldman Sachs	(7,300)
24,001	Relay Therapeutics Inc	HSBC	(480)
31,820	Relay Therapeutics Inc	Morgan Stanley	(33,093)
(894)	Reliance Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,940)
(81)	Reliance Inc	Barclays Bank	287
(195)	Reliance Inc	HSBC	(1,088)
(17,679)	Relmada Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	9,016
(4,406)	Relmada Therapeutics Inc	Barclays Bank	529
(9,251)	Relmada Therapeutics Inc	Goldman Sachs	4,718
(5,930)	Relmada Therapeutics Inc	HSBC	5,100
(8,166)	Remitly Global Inc	Bank of America Merrill Lynch	7,994
(10,939)	Remitly Global Inc	Barclays Bank	7,548
(16,848)	Remitly Global Inc	Goldman Sachs	14,935
(6,879)	Remitly Global Inc	HSBC	11,887
(14,048)	Remitly Global Inc	Morgan Stanley	9,693
(4,917)	RenaissanceRe Holdings Ltd	Bank of America Merrill Lynch	(30,043)
(5,002)	RenaissanceRe Holdings Ltd	Barclays Bank	10,304
(11,917)	RenaissanceRe Holdings Ltd	Goldman Sachs	(72,813)
(2,563)	RenaissanceRe Holdings Ltd	HSBC	(5,813)
(7,046)	RenaissanceRe Holdings Ltd	Morgan Stanley	14,514
(6,845)	Renasant Corp	Barclays Bank	4,449
(13,687)	Renasant Corp	Goldman Sachs	15,466
(9,575)	Reneo Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,053)
(144,283)	Reneo Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	(15,871)
(44,147)	Reneo Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	5,298
23,832	Renovaro Inc	Goldman Sachs	11,980
24,898	Renovaro Inc	Morgan Stanley	12,698
(18,799)	Rentech Inc*	Morgan Stanley	56
3,139	Repay Holdings Corp	Bank of America Merrill Lynch	(1,758)
17,692	Repay Holdings Corp	Barclays Bank	(1,238)
6,644	Repay Holdings Corp	Goldman Sachs	(3,721)
26,045	Repay Holdings Corp	HSBC	(31,775)
7,821	Repay Holdings Corp	Morgan Stanley	(547)
(6,932)	Repligen Corp	Bank of America Merrill Lynch	176,767
(3,065)	Repligen Corp	Barclays Bank	40,250
(4,254)	Repligen Corp	Goldman Sachs	108,477
(2,025)	Repligen Corp	HSBC	30,315
(2,266)	Repligen Corp	Morgan Stanley	33,084
10,761	Replimune Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(16,034)
35,938	Replimune Group Inc	Barclays Bank	(21,922)
3,235	Replimune Group Inc	Goldman Sachs	(4,820)
11,822	Replimune Group Inc	HSBC	(16,078)

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
11,011	Replimune Group Inc	Morgan Stanley	(6,717)
(12,993)	ReposiTrak Inc	Barclays Bank	4,807
(103)	Republic Bancorp Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	381
(10,803)	Republic Bancorp Inc ' A'	Barclays Bank	34,678
(11,740)	Republic Bancorp Inc ' A'	Goldman Sachs	43,438
(4,459)	Republic Bancorp Inc ' A'	HSBC	14,626
7,750	Republic Services Inc	Barclays Bank	(34,488)
4,652	Republic Services Inc	HSBC	(23,307)
(14,831)	Research Frontiers Inc	Barclays Bank	(3,115)
(14,789)	Research Frontiers Inc	HSBC	(5,620)
(66,270)	Research Frontiers Inc	Morgan Stanley	(13,917)
5,942	Reservoir Media Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,545)
32,660	Reservoir Media Inc	Barclays Bank	5,226
28,032	Reservoir Media Inc	Goldman Sachs	(7,288)
13,803	Reservoir Media Inc	HSBC	(4,555)
36,160	Reservoir Media Inc	Morgan Stanley	5,786
(4,828)	Resideo Technologies Inc	Bank of America Merrill Lynch	2,221
(18,412)	Resideo Technologies Inc	Barclays Bank	3,314
(5,972)	Resideo Technologies Inc	HSBC	(2,986)
(4,947)	Resideo Technologies Inc	Morgan Stanley	890
2,631	Resolute Forest Products Inc*	Goldman Sachs	368
(25,997)	Resources Connection Inc	Barclays Bank	520
(14,915)	Resources Connection Inc	HSBC	1,939
(20,950)	Retail Opportunity Investments Corp (REIT)	Barclays Bank	2,514
(7,761)	Retail Opportunity Investments Corp (REIT)	Goldman Sachs	2,561
(40,031)	Retail Opportunity Investments Corp (REIT)	HSBC	4,403
(23,075)	Retail Opportunity Investments Corp (REIT)	Morgan Stanley	2,769
(20,798)	REV Group Inc	Barclays Bank	(5,823)
(1,235)	REV Group Inc	Goldman Sachs	(1,396)
(16,109)	Revance Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	7,330
(29,464)	Revance Therapeutics Inc	Barclays Bank	1,031
(15,502)	Revance Therapeutics Inc	Goldman Sachs	7,053
(19,121)	Revance Therapeutics Inc	HSBC	16,295
(32,505)	Revance Therapeutics Inc	Morgan Stanley	2,113
(3,222)	REVOLUTION Medicines Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,998
(11,796)	REVOLUTION Medicines Inc	Barclays Bank	10,806
(13,938)	REVOLUTION Medicines Inc	Goldman Sachs	8,642
(723)	REVOLUTION Medicines Inc	Morgan Stanley	723
1,119	Revolve Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(4,465)
19,668	Revolve Group Inc	Barclays Bank	(15,663)
1,660	Revolve Group Inc	Goldman Sachs	(576)
9,489	Revolve Group Inc	HSBC	(27,482)
886	Revolve Group Inc	Morgan Stanley	(718)
(873)	Revvity Inc	Barclays Bank	3,361
(2,363)	Revvity Inc	Goldman Sachs	10,443
(4,884)	Revvity Inc	HSBC	10,723
(1,535)	Revvity Inc	Morgan Stanley	5,910
513	REX American Resources Corp	Bank of America Merrill Lynch	(3,202)
16,496	REX American Resources Corp	Barclays Bank	(125,040)
8,512	REX American Resources Corp	Goldman Sachs	(56,690)
347	REX American Resources Corp	Morgan Stanley	(2,630)
(14,779)	Rexford Industrial Realty Inc (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	(4,629)
2,261	Rexford Industrial Realty Inc (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	(2,012)
(45,689)	Rexford Industrial Realty Inc (REIT)	Barclays Bank	10,976
8,631	Rexford Industrial Realty Inc (REIT)	Barclays Bank	(3,884)
(33,302)	Rexford Industrial Realty Inc (REIT)	Goldman Sachs	29,639
15,358	Rexford Industrial Realty Inc (REIT)	Goldman Sachs	(13,669)
(37,770)	Rexford Industrial Realty Inc (REIT)	HSBC	10,072
21,659	Rexford Industrial Realty Inc (REIT)	HSBC	2,383
(43,365)	Rexford Industrial Realty Inc (REIT)	Morgan Stanley	19,514
7,478	Reynolds Consumer Products Inc	Bank of America Merrill Lynch	(7,328)
(3,271)	Reynolds Consumer Products Inc	Barclays Bank	4,154
7,723	Reynolds Consumer Products Inc	Barclays Bank	(9,808)
16,070	Reynolds Consumer Products Inc	Goldman Sachs	(15,749)
(4,194)	Reynolds Consumer Products Inc	HSBC	2,978
9,072	Reynolds Consumer Products Inc	HSBC	(6,441)
(1,591)	Reynolds Consumer Products Inc	Morgan Stanley	2,021
3,620	Reynolds Consumer Products Inc	Morgan Stanley	(4,597)

ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(5,830)	RGC Resources Inc	Bank of America Merrill Lynch	2,041
(17,643)	RGC Resources Inc	Barclays Bank	(1,764)
(8,441)	RGC Resources Inc	Goldman Sachs	2,954
(7,122)	RGC Resources Inc	HSBC	1,781
174	RH	Bank of America Merrill Lynch	(4,949)
(304)	RH	Bank of America Merrill Lynch	8,646
1,594	RH	Barclays Bank	22,173
971	RH	Goldman Sachs	(27,615)
1,416	RH	HSBC	(14,925)
(358)	RH	HSBC	3,741
(548)	Rhythm Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,222
(6,435)	Rhythm Pharmaceuticals Inc	HSBC	6,539
(2,306)	Rhythm Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	1,084
38,482	Ribbon Communications Inc	Bank of America Merrill Lynch	(5,387)
33,893	Ribbon Communications Inc	Barclays Bank	(3,050)
39,139	Ribbon Communications Inc	Goldman Sachs	(5,479)
32,951	Ribbon Communications Inc	HSBC	(330)
59,042	Ribbon Communications Inc	Morgan Stanley	(5,314)
(15,272)	Richardson Electronics Ltd	Bank of America Merrill Lynch	(14,508)
(19,239)	Richardson Electronics Ltd	Barclays Bank	(12,313)
(3,001)	Richardson Electronics Ltd	Goldman Sachs	(2,851)
(12,873)	Richardson Electronics Ltd	HSBC	(8,367)
(4,837)	Richardson Electronics Ltd	Morgan Stanley	(3,096)
9,295	Richmond Mutual BanCorp Inc	Barclays Bank	(7,064)
25,124	Richmond Mutual BanCorp Inc	Goldman Sachs	(12,311)
65,928	Rigel Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	40
30,307	Rigel Pharmaceuticals Inc	Barclays Bank	1,443
36,375	Rigel Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	22
65,199	Rigel Pharmaceuticals Inc	HSBC	(1,454)
(300)	Rights Barnes + Noble	HSBC	(3,745)
(512)	Riley Exploration Permian Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,720)
(5,743)	Riley Exploration Permian Inc	Barclays Bank	(15,219)
(12,476)	Riley Exploration Permian Inc	Goldman Sachs	(41,919)
(30,523)	Rimini Street Inc	Bank of America Merrill Lynch	(5,036)
(75,728)	Rimini Street Inc	Barclays Bank	(5,680)
(9,852)	Rimini Street Inc	Goldman Sachs	(1,626)
(18,298)	Rimini Street Inc	HSBC	(3,202)
(210,824)	Ring Energy Inc	Bank of America Merrill Lynch	(10,541)
(57,522)	Ring Energy Inc	HSBC	(1,726)
(116,173)	Ring Energy Inc	Morgan Stanley	1,162
12,970	RingCentral Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(47,470)
24,907	RingCentral Inc ' A'	Barclays Bank	(27,398)
4,436	RingCentral Inc ' A'	Goldman Sachs	(16,236)
4,910	RingCentral Inc ' A'	HSBC	(393)
8,466	RingCentral Inc ' A'	Morgan Stanley	(9,312)
(35,929)	Riot Platforms Inc	Barclays Bank	25,869
(72,775)	Rithm Capital Corp (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	31,293
(263,141)	Rithm Capital Corp (REIT)	Barclays Bank	5,263
(242,354)	Rithm Capital Corp (REIT)	Goldman Sachs	104,212
(6,427)	Rithm Capital Corp (REIT)	HSBC	578
(27,432)	Rithm Capital Corp (REIT)	Morgan Stanley	549
81,353	Riverview Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	(21,965)
22,637	Riverview Bancorp Inc	Goldman Sachs	(6,112)
19,835	Riverview Bancorp Inc	Morgan Stanley	(1,190)
(50,107)	Rivian Automotive Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(29,518)
(22,244)	Rivian Automotive Inc ' A'	Goldman Sachs	(13,346)
(102,421)	Rivian Automotive Inc ' A'	Morgan Stanley	(10,242)
(603)	RLI Corp	Bank of America Merrill Lynch	1,759
(1,542)	RLI Corp	Barclays Bank	6,739
(2,916)	RLI Corp	Morgan Stanley	12,072
14,677	RLJ Lodging Trust (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	(7,719)
16,565	RLJ Lodging Trust (REIT)	Barclays Bank	(5,466)
2,631	RLJ Lodging Trust (REIT)	Goldman Sachs	(1,676)
52,930	RLJ Lodging Trust (REIT)	HSBC	(27,214)
44,740	RLJ Lodging Trust (REIT)	Morgan Stanley	(14,764)
779	RMR Group Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(454)
26,218	RMR Group Inc ' A'	Barclays Bank	(6,030)
1,995	RMR Group Inc ' A'	Goldman Sachs	(1,097)

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
2,256	RMR Group Inc ' A'	HSBC	247
10,982	RMR Group Inc ' A'	Morgan Stanley	(2,526)
(6,216)	Roadrunner Transportation Systems Inc	Bank of America Merrill Lynch	2,080
14,403	Robert Half Inc	Bank of America Merrill Lynch	(100,461)
8,729	Robert Half Inc	Barclays Bank	(27,810)
6,069	Robert Half Inc	Goldman Sachs	(42,331)
21,499	Robert Half Inc	HSBC	(127,596)
9,428	Robert Half Inc	Morgan Stanley	(29,452)
(9,486)	Robinhood Markets Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(31,588)
(4,788)	Robinhood Markets Inc ' A'	Barclays Bank	(10,486)
(13,678)	Robinhood Markets Inc ' A'	Goldman Sachs	(45,548)
7,118	ROBLOX Corp ' A'	Bank of America Merrill Lynch	6,193
10,992	ROBLOX Corp ' A'	Barclays Bank	8,244
17,932	ROBLOX Corp ' A'	Goldman Sachs	15,601
5,265	ROBLOX Corp ' A'	HSBC	(21,405)
1,188	ROBLOX Corp ' A'	Morgan Stanley	891
(28,059)	Rocket Cos Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	14,030
(73,278)	Rocket Cos Inc ' A'	Barclays Bank	12,457
(11,540)	Rocket Cos Inc ' A'	Morgan Stanley	1,962
(170,493)	Rocket Lab USA Inc	Barclays Bank	(5,967)
(15,517)	Rocket Lab USA Inc	HSBC	(4,267)
(124,963)	Rocket Lab USA Inc	Morgan Stanley	(4,374)
(3,904)	Rocket Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	7,066
(16,767)	Rocket Pharmaceuticals Inc	Barclays Bank	9,893
(1,502)	Rocket Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	2,719
(8,037)	Rocket Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	4,742
2,156	Rockwell Automation Inc	HSBC	(34,755)
720	Rockwell Automation Inc	Morgan Stanley	(9,605)
(1,810)	Rockwell Medical Inc	Bank of America Merrill Lynch	(72)
(725)	Rockwell Medical Inc	Barclays Bank	44
(7,942)	Rockwell Medical Inc	Morgan Stanley	477
(7,095)	Rocky Brands Inc	Barclays Bank	(13,268)
(10,146)	Rocky Brands Inc	HSBC	(10,958)
(2,688)	Rogers Corp	Barclays Bank	(1,129)
(602)	Rogers Corp	Morgan Stanley	(253)
4,623	Roivant Sciences Ltd	Bank of America Merrill Lynch	(5,039)
(60,598)	Roivant Sciences Ltd	Barclays Bank	53,326
(33,053)	Roivant Sciences Ltd	Goldman Sachs	36,028
5,766	Roivant Sciences Ltd	Goldman Sachs	(6,285)
(25,791)	Roivant Sciences Ltd	HSBC	20,633
11,592	Roivant Sciences Ltd	HSBC	(9,274)
(19,605)	Roivant Sciences Ltd	Morgan Stanley	17,252
2,536	Roku Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,426
14,967	Roku Inc	Barclays Bank	(5,239)
7,785	Roku Inc	Goldman Sachs	(26,126)
(3,573)	Roku Inc	Goldman Sachs	14,649
(1,908)	Roku Inc	HSBC	2,633
5,829	Roku Inc	HSBC	(7,595)
563	Roku Inc	Morgan Stanley	792
1,923	Rollins Inc	Barclays Bank	(77)
13,405	Rollins Inc	Morgan Stanley	(536)
(2,772)	Root Inc ' A'	Barclays Bank	20,319
554	Roper Technologies Inc	Morgan Stanley	(10,681)
1,205	Ross Stores Inc	Bank of America Merrill Lynch	8,411
2,231	Ross Stores Inc	Goldman Sachs	15,572
(3,997)	Ross Stores Inc	Goldman Sachs	(27,899)
1,224	Ross Stores Inc	Morgan Stanley	10,367
3,314	Royal Caribbean Cruises Ltd	Barclays Bank	1,988
2,007	Royal Caribbean Cruises Ltd	Goldman Sachs	14,711
3,557	Royal Caribbean Cruises Ltd	Morgan Stanley	2,134
1,584	Royal Gold Inc	Bank of America Merrill Lynch	(3,881)
(919)	Royal Gold Inc	Bank of America Merrill Lynch	2,290
1,724	Royal Gold Inc	Barclays Bank	(4,172)
(434)	Royal Gold Inc	Barclays Bank	1,050
2,471	Royal Gold Inc	Goldman Sachs	(6,054)
(1,559)	Royal Gold Inc	Goldman Sachs	3,820
7,472	Royal Gold Inc	HSBC	34,520
(1,302)	Royal Gold Inc	HSBC	(6,015)

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
6,441	Royal Gold Inc	Morgan Stanley	(15,587)
(1,568)	Royal Gold Inc	Morgan Stanley	3,795
(13,764)	Royalty Pharma Plc ' A'	Barclays Bank	10,048
11,960	Royalty Pharma Plc ' A'	Morgan Stanley	(8,731)
(722)	Royalty Pharma Plc ' A'	Morgan Stanley	527
16,103	RPC Inc	Bank of America Merrill Lynch	(2,415)
20,596	RPC Inc	Barclays Bank	(4,737)
14,163	RPC Inc	Goldman Sachs	(2,124)
17,751	RPC Inc	HSBC	(1,243)
61,604	RPC Inc	Morgan Stanley	(14,169)
16,052	RPM International Inc	Barclays Bank	(36,920)
7,078	RPM International Inc	Goldman Sachs	(23,287)
2,701	RPM International Inc	HSBC	(6,969)
1,375	RPM International Inc	Morgan Stanley	(3,163)
(13,068)	RumbleON Inc ' B'	Barclays Bank	1,699
(10,894)	RumbleON Inc ' B'	Morgan Stanley	1,416
1,412	Rush Enterprises Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(1,485)
9,809	Rush Enterprises Inc ' A'	Barclays Bank	3,335
1,874	Rush Enterprises Inc ' A'	Goldman Sachs	(897)
3,482	Rush Enterprises Inc ' A'	HSBC	(1,031)
2,653	Rush Enterprises Inc ' A'	Morgan Stanley	1,737
14,755	Rush Enterprises Inc ' B'	Barclays Bank	17,263
4,313	Rush Enterprises Inc ' B'	Goldman Sachs	(3,494)
918	Rush Enterprises Inc ' B'	HSBC	275
43,055	Rush Street Interactive Inc	Barclays Bank	16,361
37,147	Rush Street Interactive Inc	HSBC	21,545
1,049	RXO Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,091)
5,221	RXO Inc	Barclays Bank	(1,462)
5,432	RXO Inc	Goldman Sachs	(5,649)
2,286	RXO Inc	HSBC	(1,234)
24,550	RXO Inc	Morgan Stanley	(6,874)
(7,585)	RxSight Inc	Barclays Bank	15,170
(543)	RxSight Inc	Goldman Sachs	2,449
(1,496)	RxSight Inc	HSBC	1,316
(17,803)	Ryan Specialty Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(38,989)
(4,510)	Ryan Specialty Holdings Inc	Barclays Bank	(1,759)
(3,630)	Ryan Specialty Holdings Inc	HSBC	(13,358)
(31,641)	Ryan Specialty Holdings Inc	Morgan Stanley	(12,340)
(193)	Ryder System Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,374
3,747	Ryder System Inc	Barclays Bank	225
(1,234)	Ryder System Inc	Barclays Bank	(74)
1,516	Ryder System Inc	Goldman Sachs	(10,019)
(4,127)	Ryder System Inc	HSBC	17,911
2,192	Ryder System Inc	HSBC	(9,695)
(2,342)	Ryder System Inc	Morgan Stanley	(141)
721	Ryder System Inc	Morgan Stanley	43
10,082	Ryerson Holding Corp	Barclays Bank	(12,199)
3,421	Ryerson Holding Corp	Goldman Sachs	4,071
9,352	Ryerson Holding Corp	HSBC	5,798
8,377	Ryerson Holding Corp	Morgan Stanley	(10,136)
1,456	Ryman Hospitality Properties Inc (REIT)	Barclays Bank	(102)
1,655	Ryman Hospitality Properties Inc (REIT)	Goldman Sachs	(3,815)
6,821	Ryman Hospitality Properties Inc (REIT)	HSBC	(1,253)
4,302	S&P Global Inc	Bank of America Merrill Lynch	(57,819)
3,205	S&P Global Inc	Barclays Bank	(64,228)
1,641	S&P Global Inc	Goldman Sachs	(22,055)
5,099	S&P Global Inc	HSBC	(38,446)
1,300	S&P Global Inc	Morgan Stanley	(26,052)
(2,666)	S&T Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	957
(5,500)	S&T Bancorp Inc	Barclays Bank	5,225
(623)	S&T Bancorp Inc	Goldman Sachs	174
(6,153)	S&T Bancorp Inc	HSBC	(2,156)
(15,446)	S&T Bancorp Inc	Morgan Stanley	14,356
(1,227)	Sabra Health Care Inc (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	92
(55,263)	Sabra Health Care Inc (REIT)	Barclays Bank	(6,355)
(11,284)	Sabra Health Care Inc (REIT)	Goldman Sachs	846
(13,421)	Sabra Health Care Inc (REIT)	HSBC	5,838
(67,605)	Sabre Corp	Barclays Bank	(10,817)

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(121,123)	Sabre Corp	Morgan Stanley	(19,380)
(49,793)	Safe Bulkers Inc	Barclays Bank	(16,930)
(60,408)	Safe Bulkers Inc	Goldman Sachs	(11,478)
(81,862)	Safeguard Scientifics Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,351
(3,906)	Safety Insurance Group Inc	Barclays Bank	6,660
(4,084)	Safety Insurance Group Inc	Goldman Sachs	11,374
6,123	Saga Communications Inc ' A'	Goldman Sachs	(13,471)
235	Saga Communications Inc ' A'	HSBC	(1,189)
1,547	Saga Communications Inc ' A'	Morgan Stanley	(2,321)
(6,248)	Sage Therapeutics Inc	Barclays Bank	5,061
(13,145)	Sage Therapeutics Inc	HSBC	14,460
(12,391)	Sage Therapeutics Inc	Morgan Stanley	10,037
(45,349)	Sagimet Biosciences Inc ' A'	Barclays Bank	(21,314)
(619)	Sagimet Biosciences Inc ' A'	Goldman Sachs	(576)
(4,660)	Sagimet Biosciences Inc ' A'	HSBC	(5,173)
(11,872)	Sagimet Biosciences Inc ' A'	Morgan Stanley	(5,580)
43	Saia Inc	Bank of America Merrill Lynch	(215)
(735)	Saia Inc	Bank of America Merrill Lynch	3,682
314	Saia Inc	Barclays Bank	8,670
(144)	Saia Inc	Barclays Bank	(3,976)
(193)	Saia Inc	Goldman Sachs	967
566	Saia Inc	Goldman Sachs	(2,836)
180	Saia Inc	HSBC	(1,519)
(63)	Saia Inc	HSBC	364
1,431	Saia Inc	Morgan Stanley	39,510
(381)	Saia Inc	Morgan Stanley	(10,519)
(787)	Salesforce Inc	Barclays Bank	51,525
(5,598)	Sally Beauty Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(4,758)
(10,898)	Sally Beauty Holdings Inc	Barclays Bank	(8,500)
(18,691)	Sally Beauty Holdings Inc	Goldman Sachs	(15,887)
(33,274)	Sally Beauty Holdings Inc	HSBC	(31,943)
(25,932)	Sally Beauty Holdings Inc	Morgan Stanley	(20,227)
(681)	Samsara Inc ' A'	HSBC	3,663
11,041	Sana Biotechnology Inc	Goldman Sachs	(16,009)
24,303	Sana Biotechnology Inc	Morgan Stanley	(10,693)
(786)	Sanara Medtech Inc	Bank of America Merrill Lynch	3,278
(859)	Sanara Medtech Inc	Barclays Bank	335
(813)	Sanara Medtech Inc	Goldman Sachs	3,390
(687)	Sanara Medtech Inc	HSBC	2,040
(17,310)	Sanara Medtech Inc	Morgan Stanley	6,751
9,545	SandRidge Energy Inc	Bank of America Merrill Lynch	(286)
34,476	SandRidge Energy Inc	Barclays Bank	5,516
1,717	SandRidge Energy Inc	Goldman Sachs	(52)
1,336	SandRidge Energy Inc	Morgan Stanley	214
12,495	Sandy Spring Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	(5,123)
33,143	Sandy Spring Bancorp Inc	Barclays Bank	(30,160)
8,493	Sandy Spring Bancorp Inc	Morgan Stanley	(6,450)
(1,653)	Sanmina Corp	Bank of America Merrill Lynch	(3,976)
(718)	Sanmina Corp	Barclays Bank	(402)
(849)	Sanmina Corp	Goldman Sachs	(2,301)
(2,979)	Sanmina Corp	HSBC	(11,976)
(739)	Sanmina Corp	Morgan Stanley	(414)
(8,818)	Sapiens International Corp NV	Barclays Bank	3,704
(3,935)	Sapiens International Corp NV	HSBC	(1,141)
(23,815)	Sapiens International Corp NV	Morgan Stanley	10,002
1,756	Sarepta Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	3,301
8,058	Sarepta Therapeutics Inc	Barclays Bank	22,141
2,013	Sarepta Therapeutics Inc	Goldman Sachs	8,347
5,449	Sarepta Therapeutics Inc	HSBC	16,763
2,951	Sarepta Therapeutics Inc	Morgan Stanley	25,071
(10,655)	Saul Centers Inc (REIT)	Barclays Bank	9,803
(65,667)	Savara Inc	Barclays Bank	7,880
(50,393)	Savara Inc	Goldman Sachs	31,244
(11,085)	Savara Inc	Morgan Stanley	1,330
279	Savers Value Village Inc	Bank of America Merrill Lynch	(45)
2,092	Savers Value Village Inc	Barclays Bank	1,192
7,607	Savers Value Village Inc	Goldman Sachs	511
26,763	Savers Value Village Inc	HSBC	(81,360)

ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
16,193	Savers Value Village Inc	Morgan Stanley	8,117
(2,247)	SB Financial Group Inc	Barclays Bank	697
602	SBA Communications Corp (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	(4,666)
4,204	SBA Communications Corp (REIT)	Barclays Bank	3,531
2,534	SBA Communications Corp (REIT)	Goldman Sachs	(19,639)
3,824	SBA Communications Corp (REIT)	HSBC	(9,981)
4,551	SBA Communications Corp (REIT)	Morgan Stanley	3,823
17,489	ScanSource Inc	Barclays Bank	(54,391)
29,766	Schlumberger NV	Bank of America Merrill Lynch	(76,797)
24,556	Schlumberger NV	Barclays Bank	(18,417)
19,400	Schlumberger NV	Goldman Sachs	(50,052)
23,127	Schlumberger NV	HSBC	(49,797)
23,825	Schlumberger NV	Morgan Stanley	(17,869)
11,620	Schneider National Inc ' B'	Bank of America Merrill Lynch	(3,370)
42,647	Schneider National Inc ' B'	Barclays Bank	6,824
10,320	Schneider National Inc ' B'	Goldman Sachs	(2,993)
43,020	Schneider National Inc ' B'	HSBC	(9,465)
(11,388)	Schneider National Inc ' B'	HSBC	(2,578)
54,604	Schneider National Inc ' B'	Morgan Stanley	8,736
1,862	Scholar Rock Holding Corp	Bank of America Merrill Lynch	(7,783)
22,611	Scholar Rock Holding Corp	Barclays Bank	(28,830)
8,668	Scholar Rock Holding Corp	Goldman Sachs	(36,232)
13,643	Scholar Rock Holding Corp	Morgan Stanley	(4,488)
(3,989)	Scholastic Corp	Bank of America Merrill Lynch	471
(1,981)	Scholastic Corp	Barclays Bank	1,994
(795)	Scholastic Corp	Goldman Sachs	873
(8,003)	Scholastic Corp	HSBC	(2,162)
(6,208)	Scholastic Corp	Morgan Stanley	6,891
(3,172)	Schrodinger Inc	Bank of America Merrill Lynch	3,723
(3,899)	Schrodinger Inc	Barclays Bank	2,846
(5,371)	Schrodinger Inc	Goldman Sachs	7,734
(6,970)	Schrodinger Inc	HSBC	9,061
(12,025)	Schrodinger Inc	Morgan Stanley	8,778
(5,631)	Science Applications International Corp	Bank of America Merrill Lynch	12,276
(26,855)	Science Applications International Corp	Barclays Bank	80,383
(20,333)	Science Applications International Corp	Goldman Sachs	37,693
(32,180)	Science Applications International Corp	HSBC	3,309
(32,844)	Science Applications International Corp	Morgan Stanley	118,432
8,656	Scilex Holding Co*	HSBC	9,617
5,438	Scilex Holding Co	HSBC	1,647
2,313	Scorpio Tankers Inc	Barclays Bank	2,267
7,584	Scorpio Tankers Inc	HSBC	52,178
271	Scorpio Tankers Inc	Morgan Stanley	471
(2,298)	Scotts Miracle-Gro Co	Bank of America Merrill Lynch	4,113
(3,858)	Scotts Miracle-Gro Co	Barclays Bank	(4,897)
460	Scotts Miracle-Gro Co	Barclays Bank	984
(101)	Scotts Miracle-Gro Co	Goldman Sachs	181
1,361	Scotts Miracle-Gro Co	HSBC	3,673
(473)	Scotts Miracle-Gro Co	HSBC	(525)
(3,109)	Scotts Miracle-Gro Co	Morgan Stanley	(3,571)
(32,564)	scPharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	15,305
(41,407)	scPharmaceuticals Inc	Barclays Bank	(23,188)
(15,594)	scPharmaceuticals Inc	HSBC	9,200
(18,624)	scPharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	(10,429)
163	Seaboard Corp	Bank of America Merrill Lynch	(16,582)
213	Seaboard Corp	Barclays Bank	(24,706)
152	Seaboard Corp	Goldman Sachs	(14,630)
330	Seaboard Corp	HSBC	(39,402)
433	Seaboard Corp	Morgan Stanley	(50,224)
(9,827)	Seacoast Banking Corp of Florida	Barclays Bank	4,226
(8,607)	Seacoast Banking Corp of Florida	Goldman Sachs	6,025
(8,214)	Seacoast Banking Corp of Florida	HSBC	7,228
(12,933)	Seacoast Banking Corp of Florida	Morgan Stanley	5,561
8,833	SEACOR Marine Holdings Inc	Barclays Bank	(1,237)
2,485	SEACOR Marine Holdings Inc	Goldman Sachs	249
6,945	SEACOR Marine Holdings Inc	HSBC	4,931
5,196	SEACOR Marine Holdings Inc	Morgan Stanley	(727)
(6,439)	Seadrill Ltd	Barclays Bank	(2,189)

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(6,215)	Seadrill Ltd	Goldman Sachs	(62)
(17,493)	Seadrill Ltd	Morgan Stanley	(5,948)
4,919	Seagate Technology Holdings Plc	Bank of America Merrill Lynch	(27,743)
3,336	Seagate Technology Holdings Plc	Barclays Bank	(5,304)
2,650	Seagate Technology Holdings Plc	Goldman Sachs	(14,946)
8,009	Seagate Technology Holdings Plc	HSBC	24,267
2,842	Seagate Technology Holdings Plc	Morgan Stanley	(4,519)
(11,384)	Sealed Air Corp	Bank of America Merrill Lynch	3,757
(9,019)	Sealed Air Corp	Barclays Bank	(4,059)
(3,249)	Sealed Air Corp	Goldman Sachs	1,072
(8,711)	Sealed Air Corp	HSBC	(12,631)
(31,462)	Sealed Air Corp	Morgan Stanley	(14,158)
(5,463)	SecureWorks Corp ' A'	Morgan Stanley	410
12,159	Security National Financial Corp ' A'	Bank of America Merrill Lynch	243
33,042	Security National Financial Corp ' A'	Barclays Bank	(14,869)
26,697	Security National Financial Corp ' A'	Goldman Sachs	534
22,705	Security National Financial Corp ' A'	HSBC	25,979
17,170	Security National Financial Corp ' A'	Morgan Stanley	(7,727)
(8)	Seelos Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	10
(47)	Seelos Therapeutics Inc	Barclays Bank	9
87,863	Seer Inc	Bank of America Merrill Lynch	(32,509)
25,201	Seer Inc	Barclays Bank	(6,300)
42,609	Seer Inc	Goldman Sachs	(15,765)
102,666	Seer Inc	HSBC	(47,226)
158,800	Seer Inc	Morgan Stanley	(39,700)
8,293	SEI Investments Co	Bank of America Merrill Lynch	(8,791)
102,441	SEI Investments Co	Barclays Bank	(67,611)
13,423	SEI Investments Co	Goldman Sachs	(14,229)
41,206	SEI Investments Co	HSBC	(48,211)
(1,481)	Select Medical Holdings Corp	Bank of America Merrill Lynch	992
(12,432)	Select Medical Holdings Corp	Barclays Bank	(2,984)
(1,255)	Select Medical Holdings Corp	Morgan Stanley	(301)
(2,722)	Select Water Solutions Inc	Barclays Bank	(497)
(3,277)	Select Water Solutions Inc	Goldman Sachs	(3,048)
(57,584)	Select Water Solutions Inc	HSBC	(86,952)
(11,940)	Select Water Solutions Inc	Morgan Stanley	(1,791)
702	Selective Insurance Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	330
7,015	Selective Insurance Group Inc	Barclays Bank	(5,262)
1,575	Selective Insurance Group Inc	HSBC	(3,508)
12,959	Selective Insurance Group Inc	Morgan Stanley	(9,719)
11,743	Selectquote Inc	Bank of America Merrill Lynch	2,349
23,959	Selectquote Inc	Barclays Bank	4,792
20,470	Selectquote Inc	HSBC	13,101
10,379	Selectquote Inc	Morgan Stanley	2,076
(3,592)	Semler Scientific Inc	Bank of America Merrill Lynch	(25,681)
(7,376)	Semler Scientific Inc	Barclays Bank	(55,025)
(2,369)	Semler Scientific Inc	Goldman Sachs	(16,844)
(7,179)	Semler Scientific Inc	HSBC	(61,052)
(1,567)	Semler Scientific Inc	Morgan Stanley	(11,690)
12,088	Semptra	Bank of America Merrill Lynch	(27,802)
15,852	Semptra	Barclays Bank	(25,363)
(26,798)	Semptra	Barclays Bank	42,877
11,391	Semptra	Goldman Sachs	(26,199)
(11,842)	Semptra	Goldman Sachs	25,359
3,212	Semptra	HSBC	1,606
(10,115)	Semptra	HSBC	16,310
6,162	Semptra	Morgan Stanley	(9,859)
(5,391)	Semptra	Morgan Stanley	8,626
34,796	SEMrush Holdings Inc ' A'	Barclays Bank	(18,094)
10,291	SEMrush Holdings Inc ' A'	Goldman Sachs	(103)
2,593	SEMrush Holdings Inc ' A'	HSBC	778
2,157	Semtech Corp	Barclays Bank	(798)
5,359	Semtech Corp	Morgan Stanley	(1,983)
(354)	Seneca Foods Corp ' A'	Bank of America Merrill Lynch	389
(5,939)	Seneca Foods Corp ' A'	Barclays Bank	8,196
(6,072)	Seneca Foods Corp ' A'	Goldman Sachs	6,679
(4,364)	Seneca Foods Corp ' A'	HSBC	3,448
(2,900)	Seneca Foods Corp ' A'	Morgan Stanley	4,002

ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(10,353)	Sensata Technologies Holding Plc	Barclays Bank	13,666
7,398	Sensata Technologies Holding Plc	Barclays Bank	(9,765)
(5,662)	Sensata Technologies Holding Plc	Goldman Sachs	13,249
8,382	Sensata Technologies Holding Plc	Goldman Sachs	(19,614)
(2,938)	Sensata Technologies Holding Plc	HSBC	5,494
3,617	Sensata Technologies Holding Plc	HSBC	(6,764)
(13,653)	Sensata Technologies Holding Plc	Morgan Stanley	18,022
4,131	Sensata Technologies Holding Plc	Morgan Stanley	(5,453)
3,477	Sensient Technologies Corp	Barclays Bank	7,754
2,510	Sensient Technologies Corp	Goldman Sachs	4,982
2,984	Sensient Technologies Corp	HSBC	4,001
6,501	Sensient Technologies Corp	Morgan Stanley	14,497
(4,836)	Sensus Healthcare Inc	Bank of America Merrill Lynch	2,176
29,901	SentinelOne Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(178,509)
17,710	SentinelOne Inc ' A'	Barclays Bank	(88,710)
6,218	SentinelOne Inc ' A'	Goldman Sachs	(36,539)
18,954	SentinelOne Inc ' A'	HSBC	(87,567)
17,672	SentinelOne Inc ' A'	Morgan Stanley	(98,369)
(15,438)	Seres Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,036)
(4,177)	Seres Therapeutics Inc	Barclays Bank	(366)
(47,071)	Seres Therapeutics Inc	Goldman Sachs	(3,158)
(352)	Seres Therapeutics Inc	HSBC	(97)
(52,758)	Seres Therapeutics Inc	Morgan Stanley	(4,627)
(58,584)	Seritage Growth Properties ' A'	Barclays Bank	30,171
(62,974)	Seritage Growth Properties ' A'	Morgan Stanley	32,432
6,549	Service Corp International	Bank of America Merrill Lynch	7,793
16,727	Service Corp International	Barclays Bank	(4,014)
3,279	Service Corp International	Goldman Sachs	3,902
5,806	Service Corp International	HSBC	9,205
24,612	Service Corp International	Morgan Stanley	(5,907)
(7,834)	Service Properties Trust (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	3,251
(31,126)	Service Properties Trust (REIT)	Barclays Bank	2,179
(5,399)	Service Properties Trust (REIT)	Goldman Sachs	(175)
(39,098)	Service Properties Trust (REIT)	HSBC	11,729
(21,053)	Service Properties Trust (REIT)	Morgan Stanley	1,474
2,679	ServiceNow Inc	Bank of America Merrill Lynch	(319,310)
684	ServiceNow Inc	Barclays Bank	(30,780)
977	ServiceNow Inc	Goldman Sachs	(116,449)
567	ServiceNow Inc	HSBC	(45,162)
816	ServiceNow Inc	Morgan Stanley	(105,631)
(226)	ServisFirst Bancshares Inc	Bank of America Merrill Lynch	913
(7,645)	ServisFirst Bancshares Inc	HSBC	10,015
(50,105)	SES AI Corp	HSBC	7,265
(93,259)	SES AI Corp	Morgan Stanley	(2,331)
(149,481)	Sesen Bio Inc*	Barclays Bank	(1)
6,067	SFL Corp Ltd	Bank of America Merrill Lynch	2,366
10,144	SFL Corp Ltd	Barclays Bank	1,116
1,763	Shake Shack Inc ' A'	Barclays Bank	(5,254)
1,329	Shake Shack Inc ' A'	Goldman Sachs	(10,544)
3,553	Shake Shack Inc ' A'	HSBC	(30,307)
4,147	Shake Shack Inc ' A'	Morgan Stanley	(12,358)
18,575	Sharecare Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,076
15,265	Sharecare Inc	Goldman Sachs	884
63,061	Sharecare Inc	HSBC	8,015
(16,825)	Shenandoah Telecommunications Co	Barclays Bank	(11,778)
(9,310)	Shenandoah Telecommunications Co	Goldman Sachs	(7,727)
(4,122)	Shenandoah Telecommunications Co	HSBC	(8,945)
3,765	Sherwin-Williams Co	Barclays Bank	(9,465)
818	Sherwin-Williams Co	Morgan Stanley	4,662
(3,155)	Shift4 Payments Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	10,646
(14,364)	Shift4 Payments Inc ' A'	Barclays Bank	(708)
(14,394)	Shift4 Payments Inc ' A'	Goldman Sachs	55,848
(14,561)	Shift4 Payments Inc ' A'	HSBC	(59,902)
(7,234)	Shift4 Payments Inc ' A'	Morgan Stanley	2,919
(6,830)	Shoals Technologies Group Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(8,811)
(33,485)	Shoals Technologies Group Inc ' A'	Barclays Bank	(14,733)
1,287	Shoals Technologies Group Inc ' A'	Barclays Bank	566
4,311	Shoals Technologies Group Inc ' A'	Goldman Sachs	5,561

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(13,220)	Shoals Technologies Group Inc ' A'	Goldman Sachs	(17,054)
(18,212)	Shoals Technologies Group Inc ' A'	HSBC	(10,381)
27,860	Shoals Technologies Group Inc ' A'	HSBC	25,960
(17,016)	Shoals Technologies Group Inc ' A'	Morgan Stanley	(7,487)
22,230	Shoals Technologies Group Inc ' A'	Morgan Stanley	9,781
191	Shockwave Medical Inc	Bank of America Merrill Lynch	38
(181)	Shockwave Medical Inc	Barclays Bank	(134)
776	Shockwave Medical Inc	Barclays Bank	574
(461)	Shockwave Medical Inc	Goldman Sachs	(1,789)
(282)	Shockwave Medical Inc	HSBC	(1,162)
406	Shockwave Medical Inc	Morgan Stanley	274
(372)	Shockwave Medical Inc	Morgan Stanley	(275)
2,727	Shoe Carnival Inc	Barclays Bank	10,826
4,077	Shoe Carnival Inc	Goldman Sachs	9,662
7,680	Shoe Carnival Inc	HSBC	23,424
5,186	Shoe Carnival Inc	Morgan Stanley	20,588
46,674	Shore Bancshares Inc	Barclays Bank	(9,335)
5,333	Shore Bancshares Inc	Goldman Sachs	960
38,626	Shore Bancshares Inc	HSBC	6,566
8,744	Shore Bancshares Inc	Morgan Stanley	(1,749)
6,837	Shutterstock Inc	Barclays Bank	10,256
2,595	Shutterstock Inc	Goldman Sachs	(5,787)
957	Shutterstock Inc	HSBC	1,904
5,581	Shutterstock Inc	Morgan Stanley	8,372
(5,427)	Shyft Group Inc	Barclays Bank	326
(15,127)	Shyft Group Inc	HSBC	(6,353)
(2,737)	Shyft Group Inc	Morgan Stanley	164
6,780	SI-BONE Inc	Bank of America Merrill Lynch	(10,102)
16,977	SI-BONE Inc	Barclays Bank	(6,961)
8,777	SI-BONE Inc	Goldman Sachs	(13,078)
2,145	SI-BONE Inc	HSBC	(2,960)
17,847	SI-BONE Inc	Morgan Stanley	(7,317)
(72,449)	Siebert Financial Corp	Barclays Bank	20,286
(525)	Siebert Financial Corp	Morgan Stanley	147
777	Sienna Biopharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	-
38,500	Sierra Bancorp	Morgan Stanley	(27,720)
19,384	SIGA Technologies Inc	Goldman Sachs	(8,723)
39,769	SIGA Technologies Inc	Morgan Stanley	(5,170)
(57,117)	Sight Sciences Inc	Bank of America Merrill Lynch	(68,540)
(37,192)	Sight Sciences Inc	Barclays Bank	(55,788)
(12,304)	Sight Sciences Inc	HSBC	(14,765)
2,902	Signet Jewelers Ltd	Barclays Bank	22,055
(605)	Silgan Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	436
(33,014)	Silgan Holdings Inc	Barclays Bank	9,574
(9,255)	Silgan Holdings Inc	Goldman Sachs	6,664
(10,677)	Silgan Holdings Inc	HSBC	1,331
(3,868)	Silgan Holdings Inc	Morgan Stanley	1,122
670	Silicon Laboratories Inc	Bank of America Merrill Lynch	(4,683)
10,011	Silicon Laboratories Inc	Barclays Bank	(29,396)
2,983	Silicon Laboratories Inc	Goldman Sachs	(17,508)
885	Silicon Laboratories Inc	HSBC	(2,053)
7,589	Silicon Laboratories Inc	Morgan Stanley	(13,269)
(14,338)	Silk Road Medical Inc	HSBC	(26,239)
10,878	Silvercrest Asset Management Group Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	1,731
16,966	Silvercrest Asset Management Group Inc ' A'	Barclays Bank	(1,268)
11,471	Silvercrest Asset Management Group Inc ' A'	Goldman Sachs	1,262
13,983	Silvercrest Asset Management Group Inc ' A'	HSBC	5,662
30,225	Silvercrest Asset Management Group Inc ' A'	Morgan Stanley	(3,929)
8,584	Simmons First National Corp ' A'	Goldman Sachs	(7,983)
981	Simmons First National Corp ' A'	HSBC	(520)
504	Simon Property Group Inc (REIT)	Barclays Bank	1,598
5,160	Simon Property Group Inc (REIT)	Goldman Sachs	10,930
10,969	Simon Property Group Inc (REIT)	HSBC	24,725
1,016	Simon Property Group Inc (REIT)	Morgan Stanley	3,221
5,069	Simply Good Foods Co	Goldman Sachs	4,309
22,900	Simply Good Foods Co	HSBC	16,030
3,043	Simply Good Foods Co	Morgan Stanley	1,552
(9,902)	Simpson Manufacturing Co Inc	Bank of America Merrill Lynch	69,076

ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(5,729)	Simpson Manufacturing Co Inc	Barclays Bank	20,769
(5,410)	Simpson Manufacturing Co Inc	Goldman Sachs	39,223
(7,675)	Simpson Manufacturing Co Inc	HSBC	63,063
(2,770)	Simpson Manufacturing Co Inc	Morgan Stanley	10,165
(13,147)	Simulations Plus Inc	Barclays Bank	10,649
(4,248)	Simulations Plus Inc	Goldman Sachs	4,588
(8,203)	Simulations Plus Inc	HSBC	(9,515)
(3,569)	Simulations Plus Inc	Morgan Stanley	2,891
(4,529)	Sinclair Inc	Bank of America Merrill Lynch	5,390
(24,307)	Sinclair Inc	Barclays Bank	5,348
(10,055)	Sinclair Inc	HSBC	603
(9,691)	Sinclair Inc	Morgan Stanley	2,132
10,668	Singular Genomics Systems Inc	Bank of America Merrill Lynch	29
12,284	Singular Genomics Systems Inc	Barclays Bank	(32)
20,273	Singular Genomics Systems Inc	Goldman Sachs	55
2,717	Singular Genomics Systems Inc	HSBC	(150)
6,848	Singular Genomics Systems Inc	Morgan Stanley	(18)
16,426	Sirius XM Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(2,259)
6,196	Sirius XM Holdings Inc	Barclays Bank	341
(100,617)	Sirius XM Holdings Inc	Goldman Sachs	18,614
19,626	Sirius XM Holdings Inc	HSBC	(4,416)
(212,735)	Sirius XM Holdings Inc	Morgan Stanley	(11,700)
6,563	Sirius XM Holdings Inc	Morgan Stanley	361
(76,455)	SiriusPoint Ltd	Barclays Bank	25,995
(5,825)	SiriusPoint Ltd	HSBC	(4,311)
(9,922)	SiriusPoint Ltd	Morgan Stanley	3,373
(1,372)	SITE Centers Corp (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	(69)
(2,543)	SITE Centers Corp (REIT)	Barclays Bank	(76)
(9,447)	SITE Centers Corp (REIT)	Goldman Sachs	(472)
(30,263)	SITE Centers Corp (REIT)	HSBC	(11,500)
(46,889)	SITE Centers Corp (REIT)	Morgan Stanley	(1,407)
916	SiteOne Landscape Supply Inc	Barclays Bank	(311)
2,297	SiteOne Landscape Supply Inc	Goldman Sachs	(10,015)
2,733	SiteOne Landscape Supply Inc	HSBC	(82)
3,529	SiteOne Landscape Supply Inc	Morgan Stanley	(1,200)
(440)	SiTime Corp	Bank of America Merrill Lynch	977
(870)	SiTime Corp	HSBC	(26,439)
(448)	SiTime Corp	Morgan Stanley	(1,537)
(51,305)	Sitio Royalties Corp ' A'	Barclays Bank	(22,575)
(6,156)	Sitio Royalties Corp ' A'	Goldman Sachs	2,477
(1,072)	Sitio Royalties Corp ' A'	HSBC	8
(165,785)	Sitio Royalties Corp ' A'	Morgan Stanley	(72,945)
(14,402)	SITO Mobile Ltd	Bank of America Merrill Lynch	(1)
(66,470)	SITO Mobile Ltd	Goldman Sachs	(7)
(5,564)	Six Flags Entertainment Corp	Bank of America Merrill Lynch	4,658
(4,601)	Six Flags Entertainment Corp	Barclays Bank	3,957
(6,398)	Six Flags Entertainment Corp	Goldman Sachs	4,251
(11,270)	Six Flags Entertainment Corp	HSBC	(4,520)
(27,704)	Six Flags Entertainment Corp	Morgan Stanley	23,825
(4,173)	SJW Group	HSBC	9,306
(658)	SJW Group	Morgan Stanley	2,461
3,447	Skechers USA Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	5,308
11,690	Skechers USA Inc ' A'	Barclays Bank	35,771
5,649	Skechers USA Inc ' A'	HSBC	22,201
51,588	Skechers USA Inc ' A'	Morgan Stanley	157,860
(3,964)	Skillsoft Corp	Bank of America Merrill Lynch	(5,034)
(1,796)	Skillsoft Corp	Barclays Bank	(1,024)
(16,161)	Skillsoft Corp	Goldman Sachs	(20,524)
2,062	Skillz Inc	Bank of America Merrill Lynch	21
(9,972)	Skillz Inc	Bank of America Merrill Lynch	(100)
2,767	Skillz Inc	Barclays Bank	55
(9,647)	Skillz Inc	Barclays Bank	(193)
344	Skillz Inc	Goldman Sachs	3
880	Skillz Inc	Morgan Stanley	18
(42,894)	Skillz Inc	Morgan Stanley	(858)
(11,956)	Skyline Champion Corp	Bank of America Merrill Lynch	142,037
1,584	Skyline Champion Corp	Bank of America Merrill Lynch	(9,657)
(9,604)	Skyline Champion Corp	Barclays Bank	14,406

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
1,039	Skyline Champion Corp	Barclays Bank	(1,559)
662	Skyline Champion Corp	Goldman Sachs	(7,865)
(949)	Skyline Champion Corp	Goldman Sachs	(675)
1,988	Skyline Champion Corp	HSBC	(16,222)
(3,921)	Skyline Champion Corp	Morgan Stanley	5,882
(10,512)	Skyward Specialty Insurance Group Inc	Barclays Bank	(14,539)
(487)	Skyward Specialty Insurance Group Inc	Goldman Sachs	(511)
(4,581)	Skyward Specialty Insurance Group Inc	Morgan Stanley	(5,543)
8,360	SkyWater Technology Inc	Barclays Bank	(4,264)
842	SkyWest Inc	Bank of America Merrill Lynch	(3,368)
4,936	SkyWest Inc	Barclays Bank	(4,002)
980	SkyWest Inc	HSBC	(3,596)
822	SkyWest Inc	Morgan Stanley	(756)
(3,769)	Skyworks Solutions Inc	HSBC	7,048
2,590	Skyworks Solutions Inc	Morgan Stanley	(5,335)
(4,684)	Skyworks Solutions Inc	Morgan Stanley	9,649
(82,147)	SKYX Platforms Corp	HSBC	11,287
(152,077)	SKYX Platforms Corp	Morgan Stanley	10,250
(1,131)	SL Green Realty Corp (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	2,081
(4,727)	SL Green Realty Corp (REIT)	Barclays Bank	(2,883)
(13,094)	SL Green Realty Corp (REIT)	Morgan Stanley	(7,987)
(9,454)	Sleep Number Corp	HSBC	(12,668)
(7,694)	SLM Corp	Bank of America Merrill Lynch	(38)
903	SLM Corp	Bank of America Merrill Lynch	5
(15,250)	SLM Corp	Barclays Bank	(6,329)
4,491	SLM Corp	Barclays Bank	1,864
2,221	SLM Corp	Goldman Sachs	11
(32,731)	SLM Corp	Goldman Sachs	(164)
(10,980)	SLM Corp	HSBC	8,180
8,111	SLM Corp	HSBC	(6,043)
1,400	SM Energy Co	Bank of America Merrill Lynch	1,075
19,606	SM Energy Co	Barclays Bank	26,172
(10,792)	SM Energy Co	Goldman Sachs	(9,929)
3,700	SM Energy Co	Goldman Sachs	2,840
(11,021)	SM Energy Co	HSBC	10,029
9,583	SM Energy Co	HSBC	(7,556)
7,925	SmartFinancial Inc	Barclays Bank	(1,981)
44,565	SmartFinancial Inc	Goldman Sachs	13,370
1,331	SmartFinancial Inc	HSBC	1,091
(69,836)	SmartRent Inc	Barclays Bank	13,269
(40,190)	SmartRent Inc	HSBC	(3,617)
(136,585)	SmartRent Inc	Morgan Stanley	25,951
15,990	Smartsheet Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(67,158)
(593)	Smartsheet Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	2,678
7,616	Smartsheet Inc ' A'	Barclays Bank	(33,358)
(2,229)	Smartsheet Inc ' A'	Barclays Bank	9,763
31,329	Smartsheet Inc ' A'	Goldman Sachs	(131,582)
(1,228)	Smartsheet Inc ' A'	Goldman Sachs	5,158
1,455	Smartsheet Inc ' A'	HSBC	(2,313)
(4,875)	Smartsheet Inc ' A'	HSBC	7,752
23,285	Smartsheet Inc ' A'	Morgan Stanley	(101,988)
(4,817)	Smartsheet Inc ' A'	Morgan Stanley	18,188
(15,631)	Smith Micro Software Inc	Barclays Bank	8,441
(5,075)	Smith Micro Software Inc	Goldman Sachs	2,284
(5,133)	Smith Micro Software Inc	HSBC	1,129
4,857	Snap Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(5,100)
63,902	Snap Inc ' A'	Barclays Bank	(39,613)
16,899	Snap Inc ' A'	HSBC	(26,700)
16,274	Snap Inc ' A'	Morgan Stanley	(12,206)
11,226	Snap-on Inc	Barclays Bank	(87,675)
(1,911)	Snap-on Inc	Barclays Bank	14,925
7,355	Snap-on Inc	Goldman Sachs	(84,288)
476	Snowflake Inc ' A'	Barclays Bank	(10,553)
2,054	Snowflake Inc ' A'	HSBC	(34,117)
(67,011)	SoFi Technologies Inc	Bank of America Merrill Lynch	25,799
(84,755)	SoFi Technologies Inc	Barclays Bank	11,442
(3,831)	SoFi Technologies Inc	Goldman Sachs	1,475
(7,892)	SoFi Technologies Inc	HSBC	1,302

ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(48,515)	SoFi Technologies Inc	Morgan Stanley	6,550
18,493	Solaris Oilfield Infrastructure Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(2,034)
36,632	Solaris Oilfield Infrastructure Inc ' A'	Barclays Bank	1,099
8,158	Solaris Oilfield Infrastructure Inc ' A'	HSBC	(1,063)
16,723	Solaris Oilfield Infrastructure Inc ' A'	Morgan Stanley	502
(3,462)	SolarWinds Corp	Bank of America Merrill Lynch	1,419
(46,123)	SolarWinds Corp	Barclays Bank	25,368
(16,401)	SolarWinds Corp	Morgan Stanley	9,021
4,417	Solid Biosciences Inc	Barclays Bank	(1,943)
5,803	Solid Biosciences Inc	Goldman Sachs	(10,097)
2,700	Solid Biosciences Inc	HSBC	(6,210)
3,066	Solid Biosciences Inc	Morgan Stanley	(1,349)
(9,233)	Solid Power Inc	Bank of America Merrill Lynch	369
(64,469)	Solid Power Inc	HSBC	(3,223)
(258,759)	Solid Power Inc	Morgan Stanley	(18,113)
(128,727)	Solo Brands Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	3,862
(85,532)	Solo Brands Inc ' A'	Barclays Bank	9,409
(120,001)	Solo Brands Inc ' A'	Goldman Sachs	3,600
(25,310)	Solo Brands Inc ' A'	HSBC	-
(52,260)	Solo Brands Inc ' A'	Morgan Stanley	5,749
(4,488)	Solventum Corp	Bank of America Merrill Lynch	16,471
(12,671)	Solventum Corp	Barclays Bank	50,512
(15,706)	Solventum Corp	Goldman Sachs	72,876
(5,372)	Solventum Corp	HSBC	25,695
(2,119)	Solventum Corp	Morgan Stanley	7,775
6,517	Sonic Automotive Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(19,616)
3,372	Sonic Automotive Inc ' A'	HSBC	(4,923)
4,344	Sonic Automotive Inc ' A'	Morgan Stanley	(304)
(4,988)	Sonida Senior Living Inc	Bank of America Merrill Lynch	31,375
20,185	Sonoco Products Co	Bank of America Merrill Lynch	3,744
21,782	Sonoco Products Co	Barclays Bank	(17,929)
29,102	Sonoco Products Co	Goldman Sachs	4,656
33,045	Sonoco Products Co	HSBC	55,185
18,971	Sonoco Products Co	Morgan Stanley	(16,125)
(7,768)	Sonos Inc	Bank of America Merrill Lynch	11,652
(8,415)	Sonos Inc	Barclays Bank	3,114
(4,106)	Sonos Inc	Goldman Sachs	4,182
(15,652)	Sonos Inc	HSBC	17,217
(10,054)	Sonos Inc	Morgan Stanley	3,720
(15,592)	Sotera Health Co	Bank of America Merrill Lynch	2,099
(59,641)	Sotera Health Co	Barclays Bank	5,964
(33,642)	Sotera Health Co	Goldman Sachs	3,265
(47,030)	Sotera Health Co	HSBC	3,057
(78,825)	Sotera Health Co	Morgan Stanley	6,015
2,685	SoundThinking Inc	Bank of America Merrill Lynch	6,306
2,071	SoundThinking Inc	Goldman Sachs	5,219
31,905	SoundThinking Inc	HSBC	59,024
21,807	SoundThinking Inc	Morgan Stanley	32,492
37,190	South Plains Financial Inc	Barclays Bank	(31,426)
2,558	South Plains Financial Inc	Goldman Sachs	(2,765)
1,209	South Plains Financial Inc	HSBC	(583)
2,056	South Plains Financial Inc	Morgan Stanley	(1,737)
(515)	Southern Copper Corp	Bank of America Merrill Lynch	1,272
(1,155)	Southern Copper Corp	Barclays Bank	(4,343)
(3,539)	Southern Copper Corp	Goldman Sachs	8,741
(1,754)	Southern Copper Corp	HSBC	(16,333)
521	Southern Copper Corp	HSBC	4,813
(470)	Southern Copper Corp	Morgan Stanley	(1,767)
956	Southern Copper Corp	Morgan Stanley	3,595
13,744	Southern First Bancshares Inc	Barclays Bank	(18,142)
16,455	Southern First Bancshares Inc	Goldman Sachs	(7,240)
14,576	Southern First Bancshares Inc	Morgan Stanley	(19,240)
9,862	Southern Missouri Bancorp Inc	Barclays Bank	(986)
4,114	Southern Missouri Bancorp Inc	Goldman Sachs	(1,070)
3,465	Southern Missouri Bancorp Inc	HSBC	654
939	Southern Missouri Bancorp Inc	Morgan Stanley	52
(239)	Southern States Bancshares Inc	Bank of America Merrill Lynch	129
(3,103)	Southern States Bancshares Inc	Barclays Bank	745

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(16,805)	Southern States Bancshares Inc	Goldman Sachs	9,075
(1,963)	Southern States Bancshares Inc	Morgan Stanley	471
(744)	Southside Bancshares Inc	Bank of America Merrill Lynch	759
(8,601)	Southside Bancshares Inc	Barclays Bank	2,236
(4,521)	Southside Bancshares Inc	Morgan Stanley	1,175
2,465	SouthState Corp	Bank of America Merrill Lynch	1,920
(11,325)	SouthState Corp	Barclays Bank	9,853
(356)	SouthState Corp	Goldman Sachs	1,431
(694)	SouthState Corp	HSBC	2,154
2,154	SouthState Corp	Morgan Stanley	29
7,799	Southwest Airlines Co	Bank of America Merrill Lynch	(11,153)
28,729	Southwest Airlines Co	Barclays Bank	(44,243)
10,169	Southwest Airlines Co	Goldman Sachs	(14,542)
25,400	Southwest Airlines Co	Morgan Stanley	(39,116)
(6,991)	Southwest Gas Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(769)
(26,579)	Southwest Gas Holdings Inc	Barclays Bank	34,021
(292)	Southwest Gas Holdings Inc	Goldman Sachs	64
(32,188)	Southwest Gas Holdings Inc	HSBC	(13,745)
(30,644)	Southwest Gas Holdings Inc	Morgan Stanley	39,224
5,172	SpartanNash Co	Bank of America Merrill Lynch	(3,414)
25,473	SpartanNash Co	Barclays Bank	(19,614)
6,994	SpartanNash Co	Goldman Sachs	(4,616)
11,489	SpartanNash Co	HSBC	4,021
(3,590)	Spectrum Brands Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	23,802
(1,534)	Spectrum Brands Holdings Inc	Barclays Bank	6,305
(1,214)	Spectrum Brands Holdings Inc	Goldman Sachs	8,049
(3,308)	Spectrum Brands Holdings Inc	HSBC	(12,967)
(2,907)	Spectrum Brands Holdings Inc	Morgan Stanley	11,948
(2,095)	Sphere Entertainment Co	Bank of America Merrill Lynch	707
(7,821)	Sphere Entertainment Co	Barclays Bank	7,195
(2,524)	Sphere Entertainment Co	Goldman Sachs	3,824
(4,627)	Sphere Entertainment Co	HSBC	13,395
(4,447)	Sphere Entertainment Co	Morgan Stanley	4,091
(16,253)	Spire Global Inc	Morgan Stanley	(14,465)
1,889	Spire Inc	Bank of America Merrill Lynch	2,574
16,289	Spire Inc	Barclays Bank	(18,573)
3,203	Spire Inc	Goldman Sachs	(3,503)
2,970	Spire Inc	Morgan Stanley	(3,831)
(82,678)	Spirit Airlines Inc	Barclays Bank	3,307
(31,427)	Spirit Airlines Inc	Morgan Stanley	1,257
(10,802)	Spok Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	2,917
(8,980)	Spok Holdings Inc	Barclays Bank	7,633
(6,507)	Spok Holdings Inc	Goldman Sachs	1,757
(13,359)	Spok Holdings Inc	Morgan Stanley	11,355
1,838	Spotify Technology SA	Bank of America Merrill Lynch	423
3,225	Spotify Technology SA	Barclays Bank	14,545
1,491	Spotify Technology SA	Goldman Sachs	343
2,294	Spotify Technology SA	HSBC	10,598
661	Spotify Technology SA	Morgan Stanley	2,981
(530)	SpringWorks Therapeutics Inc	Barclays Bank	551
(1,795)	SpringWorks Therapeutics Inc	Goldman Sachs	3,536
(2,105)	SpringWorks Therapeutics Inc	HSBC	(2,042)
(9,591)	SpringWorks Therapeutics Inc	Morgan Stanley	9,975
(10,324)	Sprinklr Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	11,460
(29,283)	Sprinklr Inc ' A'	Barclays Bank	21,962
(11,018)	Sprinklr Inc ' A'	Goldman Sachs	12,230
(13,674)	Sprinklr Inc ' A'	HSBC	17,776
(21,377)	Sprinklr Inc ' A'	Morgan Stanley	16,033
1,148	Sprout Social Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	3,191
3,537	Sprout Social Inc ' A'	Barclays Bank	637
6,278	Sprout Social Inc ' A'	HSBC	30,951
1,839	Sprout Social Inc ' A'	Morgan Stanley	331
(9,078)	Sprouts Farmers Market Inc	Barclays Bank	2,996
3,451	Sprouts Farmers Market Inc	Goldman Sachs	(1,033)
(2,423)	SPS Commerce Inc	Barclays Bank	8,844
(650)	SPS Commerce Inc	Goldman Sachs	6,214
(3,442)	SPS Commerce Inc	HSBC	(3,373)
(249)	SPX Technologies Inc	Bank of America Merrill Lynch	926

ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(1,020)	SPX Technologies Inc	Barclays Bank	3,009
5,207	SPX Technologies Inc	Barclays Bank	(15,361)
1,794	SQZ Biotechnologies Co	Barclays Bank	119
14,396	SQZ Biotechnologies Co	Goldman Sachs	1,368
(4,743)	SS&C Technologies Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	11,146
(33,202)	SS&C Technologies Holdings Inc	Barclays Bank	58,436
(3,650)	SS&C Technologies Holdings Inc	Goldman Sachs	8,578
46,144	SSR Mining Inc	Bank of America Merrill Lynch	(5,537)
36,514	SSR Mining Inc	Barclays Bank	(7,303)
68,486	SSR Mining Inc	Goldman Sachs	(8,218)
6,742	SSR Mining Inc	HSBC	(67)
14,079	SSR Mining Inc	Morgan Stanley	(2,816)
(2,119)	St Joe Co	Barclays Bank	3,687
1,332	STAAR Surgical Co	Barclays Bank	(2,051)
3,137	STAAR Surgical Co	Morgan Stanley	(4,831)
(21,783)	STAG Industrial Inc (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	36,814
(184,479)	STAG Industrial Inc (REIT)	Barclays Bank	250,240
(3,603)	STAG Industrial Inc (REIT)	Goldman Sachs	4,380
(171,473)	STAG Industrial Inc (REIT)	HSBC	65,932
(2,055)	STAG Industrial Inc (REIT)	Morgan Stanley	2,795
(978)	Stagwell Inc	Bank of America Merrill Lynch	(205)
(57,169)	Stagwell Inc	Barclays Bank	-
(28,715)	Stagwell Inc	HSBC	(2,297)
(38,631)	Stagwell Inc	Morgan Stanley	-
22,112	Standard BioTools Inc	Barclays Bank	(1,216)
21,513	Standard BioTools Inc	Goldman Sachs	108
49,001	Standard BioTools Inc	HSBC	14,455
2,130	Standard Motor Products Inc	Bank of America Merrill Lynch	(3,323)
604	Standard Motor Products Inc	Barclays Bank	(441)
11,541	Standard Motor Products Inc	Goldman Sachs	(18,004)
644	Standard Motor Products Inc	HSBC	(324)
3,674	Standard Motor Products Inc	Morgan Stanley	(2,682)
(679)	Standex International Corp	Bank of America Merrill Lynch	9,112
(373)	Standex International Corp	Barclays Bank	802
(117)	Standex International Corp	Goldman Sachs	1,570
(4,926)	Standex International Corp	HSBC	33,792
(1,441)	Standex International Corp	Morgan Stanley	3,098
(851)	Stanley Black & Decker Inc	Barclays Bank	1,506
(7,448)	Star Bulk Carriers Corp	Goldman Sachs	-
(6,380)	Star Group LP	Goldman Sachs	(5,997)
(22,409)	Star Group LP	Morgan Stanley	(20,840)
(4,511)	Star Holdings	Bank of America Merrill Lynch	3,722
(21,477)	Star Holdings	Barclays Bank	(1,503)
(12,836)	Star Holdings	Goldman Sachs	10,590
(25,374)	Star Holdings	HSBC	(1,776)
(1,014)	Star Holdings	Morgan Stanley	(71)
(3,048)	Starbucks Corp	Bank of America Merrill Lynch	(5,037)
(17,492)	Starbucks Corp	Barclays Bank	(8,400)
(7,265)	Starbucks Corp	HSBC	(1,896)
(8,569)	Starbucks Corp	Morgan Stanley	(8,155)
(34,373)	Starwood Property Trust Inc (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	59,122
19,942	Starwood Property Trust Inc (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	(34,300)
(71,028)	Starwood Property Trust Inc (REIT)	Barclays Bank	61,794
10,556	Starwood Property Trust Inc (REIT)	Barclays Bank	(9,184)
(9,309)	Starwood Property Trust Inc (REIT)	Goldman Sachs	16,011
7,651	Starwood Property Trust Inc (REIT)	Goldman Sachs	(13,160)
42,794	Starwood Property Trust Inc (REIT)	HSBC	(27,487)
(16,612)	Starwood Property Trust Inc (REIT)	Morgan Stanley	14,452
19,405	Starwood Property Trust Inc (REIT)	Morgan Stanley	(14,648)
5,373	State Street Corp	Bank of America Merrill Lynch	(14,883)
10,011	State Street Corp	Barclays Bank	(16,919)
1,098	State Street Corp	Goldman Sachs	601
5,259	State Street Corp	Morgan Stanley	(8,887)
(1,215)	Steel Dynamics Inc	Barclays Bank	(899)
(803)	Steel Dynamics Inc	Goldman Sachs	2,778
4,169	Steel Dynamics Inc	HSBC	11,048
(1,502)	Steel Dynamics Inc	HSBC	(3,980)
(190)	Steel Dynamics Inc	Morgan Stanley	(141)

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
12,103	Steelcase Inc ' A'	Barclays Bank	1,694
36,999	Steelcase Inc ' A'	HSBC	19,979
5,303	Steelcase Inc ' A'	Morgan Stanley	742
(21,526)	Stellar Bancorp Inc	Barclays Bank	(1,507)
(12,263)	Stem Inc	Bank of America Merrill Lynch	(245)
(105,209)	Stem Inc	Barclays Bank	1,052
(20,224)	Stem Inc	HSBC	202
(4,633)	Stem Inc	Morgan Stanley	46
1,081	Stepan Co	Bank of America Merrill Lynch	(2,919)
7,951	Stepan Co	Barclays Bank	(24,012)
688	Stepan Co	Goldman Sachs	(1,858)
1,483	Stepan Co	HSBC	(3,693)
3,374	Stepan Co	Morgan Stanley	(10,189)
4,757	StepStone Group Inc ' A'	Barclays Bank	31,231
2,005	StepStone Group Inc ' A'	Goldman Sachs	10,927
5,759	StepStone Group Inc ' A'	HSBC	38,067
8,853	StepStone Group Inc ' A'	Morgan Stanley	58,518
(17,369)	Stericycle Inc	Bank of America Merrill Lynch	(60,040)
(54,336)	Stericycle Inc	Barclays Bank	(276,542)
(31,851)	Stericycle Inc	Goldman Sachs	(112,116)
(17,462)	Stericycle Inc	HSBC	(52,743)
(6,921)	Stericycle Inc	Morgan Stanley	(35,505)
(3,339)	STERIS Plc	Barclays Bank	24,408
1,471	STERIS Plc	HSBC	19,417
(39,980)	Sterling Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	2,999
(32,716)	Sterling Bancorp Inc	Barclays Bank	9,488
(52,065)	Sterling Bancorp Inc	Goldman Sachs	3,905
(17,925)	Sterling Bancorp Inc	HSBC	717
(34,544)	Sterling Bancorp Inc	Morgan Stanley	10,018
(44,072)	Sterling Check Corp	Barclays Bank	18,070
(21,032)	Sterling Check Corp	HSBC	5,258
(15,484)	Sterling Check Corp	Morgan Stanley	6,348
4,792	Sterling Infrastructure Inc	Barclays Bank	5,942
958	Sterling Infrastructure Inc	Morgan Stanley	1,188
(539)	Steven Madden Ltd	Bank of America Merrill Lynch	(889)
(1,793)	Steven Madden Ltd	Barclays Bank	(5,092)
(1,541)	Steven Madden Ltd	Goldman Sachs	(2,543)
(24,921)	Steven Madden Ltd	HSBC	(84,233)
(3,179)	Stewart Information Services Corp	Barclays Bank	3,115
(1,259)	Stewart Information Services Corp	Goldman Sachs	692
(2,795)	Stewart Information Services Corp	HSBC	(3,522)
(2,252)	Stewart Information Services Corp	Morgan Stanley	2,207
484	Stifel Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	(1,453)
(14,308)	Stifel Financial Corp	Barclays Bank	40,992
6,592	Stifel Financial Corp	Barclays Bank	(18,886)
226	Stifel Financial Corp	Goldman Sachs	(393)
(6,431)	Stifel Financial Corp	Goldman Sachs	31,737
(7,378)	Stifel Financial Corp	HSBC	28,700
7,924	Stifel Financial Corp	HSBC	(31,106)
(6,185)	Stifel Financial Corp	Morgan Stanley	17,720
1,118	Stifel Financial Corp	Morgan Stanley	(3,203)
81,487	Stitch Fix Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(3,259)
57,650	Stitch Fix Inc ' A'	Barclays Bank	11,530
71,493	Stitch Fix Inc ' A'	Goldman Sachs	(2,860)
26,430	Stitch Fix Inc ' A'	HSBC	7,400
51,457	Stitch Fix Inc ' A'	Morgan Stanley	10,291
(11,751)	Stock Yards Bancorp Inc	Barclays Bank	5,758
(1,816)	Stock Yards Bancorp Inc	HSBC	291
(15,391)	Stoke Therapeutics Inc	Morgan Stanley	20,778
7,453	StoneCo Ltd ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(7,153)
50,410	StoneCo Ltd ' A'	Barclays Bank	(24,469)
34,575	StoneCo Ltd ' A'	Goldman Sachs	(39,588)
39,423	StoneCo Ltd ' A'	HSBC	(116,768)
4,625	StoneCo Ltd ' A'	Morgan Stanley	(2,405)
1,568	Stoneridge Inc	Bank of America Merrill Lynch	55
11,747	Stoneridge Inc	Barclays Bank	(5,462)
19,133	Stoneridge Inc	Goldman Sachs	670
15,424	Stoneridge Inc	HSBC	6,709

ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
7,112	Stoneridge Inc	Morgan Stanley	(3,307)
(634)	StoneX Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(82)
(4,975)	StoneX Group Inc	Barclays Bank	(3,582)
(747)	StoneX Group Inc	Goldman Sachs	(97)
(5,268)	StoneX Group Inc	HSBC	13,539
(510)	Strategic Education Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,155
(2,003)	Strategic Education Inc	Barclays Bank	1,726
(521)	Strategic Education Inc	Goldman Sachs	2,589
(830)	Strategic Education Inc	HSBC	5,843
(234)	Strategic Education Inc	Morgan Stanley	325
620	Strattec Security Corp	Bank of America Merrill Lynch	2,052
1,531	Strattec Security Corp	Barclays Bank	2,450
2,204	Strattec Security Corp	HSBC	13,004
(20,817)	Stratus Properties Inc	Bank of America Merrill Lynch	23,835
(1,001)	Stratus Properties Inc	Barclays Bank	1,617
(6,127)	Stratus Properties Inc	Goldman Sachs	7,015
(823)	Stratus Properties Inc	HSBC	(119)
(5,636)	Stratus Properties Inc	Morgan Stanley	9,102
(4,332)	Stride Inc	Bank of America Merrill Lynch	5,659
(1,519)	Stride Inc	Goldman Sachs	3,965
(507)	Stride Inc	HSBC	1,193
(4,611)	Stride Inc	Morgan Stanley	2,444
842	Structure Therapeutics Inc ADR	Bank of America Merrill Lynch	(1,179)
832	Structure Therapeutics Inc ADR	Barclays Bank	(1,423)
1,487	Structure Therapeutics Inc ADR	Goldman Sachs	(2,082)
780	Structure Therapeutics Inc ADR	HSBC	(3,549)
5,435	Stryker Corp	Bank of America Merrill Lynch	50,681
6,858	Stryker Corp	Barclays Bank	38,268
527	Stryker Corp	HSBC	6,176
5,022	Stryker Corp	Morgan Stanley	28,023
49,584	Summit Hotel Properties Inc (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	(248)
51,424	Summit Hotel Properties Inc (REIT)	Barclays Bank	771
15,168	Summit Hotel Properties Inc (REIT)	Goldman Sachs	(76)
36,244	Summit Hotel Properties Inc (REIT)	HSBC	906
69,561	Summit Hotel Properties Inc (REIT)	Morgan Stanley	1,043
(3,130)	Summit Materials Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	11,018
1,390	Summit Materials Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(4,893)
(31,816)	Summit Materials Inc ' A'	Barclays Bank	24,180
20,565	Summit Materials Inc ' A'	Barclays Bank	(15,629)
(3,753)	Summit Materials Inc ' A'	Goldman Sachs	13,211
10,894	Summit Materials Inc ' A'	Goldman Sachs	(36,564)
28,723	Summit Materials Inc ' A'	HSBC	(51,300)
(24,042)	Summit Materials Inc ' A'	Morgan Stanley	18,272
14,904	Summit Materials Inc ' A'	Morgan Stanley	(11,327)
(129,097)	Summit Therapeutics Inc	HSBC	(493,796)
(2,062)	Sun Communities Inc (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	1,196
(3,932)	Sun Communities Inc (REIT)	Barclays Bank	18,126
(2,737)	Sun Communities Inc (REIT)	Goldman Sachs	1,587
(19,597)	Sun Communities Inc (REIT)	HSBC	(21,361)
(9,506)	Sun Communities Inc (REIT)	Morgan Stanley	43,822
8,578	Sun Country Airlines Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(5,919)
19,029	Sun Country Airlines Holdings Inc	Barclays Bank	3,045
12,515	Sun Country Airlines Holdings Inc	Goldman Sachs	(8,635)
5,052	Sun Country Airlines Holdings Inc	HSBC	(5,128)
42,824	Sun Country Airlines Holdings Inc	Morgan Stanley	6,852
21,298	SunCoke Energy Inc	Barclays Bank	(4,899)
27,852	SunCoke Energy Inc	HSBC	1,114
3,824	Sunnova Energy International Inc	Bank of America Merrill Lynch	956
34,472	Sunnova Energy International Inc	HSBC	32,749
15,309	Sunnova Energy International Inc	Morgan Stanley	10,716
51,479	SunOpta Inc	Barclays Bank	18,746
26,290	SunOpta Inc	Goldman Sachs	4,989
37,722	SunOpta Inc	HSBC	4,369
51,034	SunOpta Inc	Morgan Stanley	19,393
(46,019)	SunPower Corp	Bank of America Merrill Lynch	(13,115)
(88,530)	SunPower Corp	Barclays Bank	(23,460)
13,781	Sunrun Inc	Bank of America Merrill Lynch	33,350
43,542	Sunrun Inc	Barclays Bank	69,232

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
32,968	Sunrun Inc	Goldman Sachs	79,782
24,254	Sunrun Inc	HSBC	72,762
9,421	Sunrun Inc	Morgan Stanley	14,979
(4,686)	Sunstone Hotel Investors Inc (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	(12)
(29,218)	Sunstone Hotel Investors Inc (REIT)	Barclays Bank	6,428
(2,050)	Sunstone Hotel Investors Inc (REIT)	Goldman Sachs	451
(40,413)	Sunstone Hotel Investors Inc (REIT)	HSBC	6,466
70,179	Super Group SGHC Ltd	Bank of America Merrill Lynch	12,632
56,332	Super Group SGHC Ltd	Barclays Bank	(12,956)
36,572	Super Group SGHC Ltd	Goldman Sachs	6,583
20,969	Super Group SGHC Ltd	HSBC	3,355
73,247	Super Group SGHC Ltd	Morgan Stanley	(16,847)
122	Super Micro Computer Inc	Bank of America Merrill Lynch	(19,023)
53	Super Micro Computer Inc	Barclays Bank	(2,700)
104	Super Micro Computer Inc	HSBC	(6,580)
(383)	Super Micro Computer Inc	Morgan Stanley	29,430
224	Super Micro Computer Inc	Morgan Stanley	(17,212)
(22,177)	Superior Industries International Inc	Barclays Bank	5,766
(18,008)	Superior Industries International Inc	Morgan Stanley	4,682
24,826	Supernus Pharmaceuticals Inc	Barclays Bank	(34,012)
6,398	Supernus Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	(14,332)
7,082	Supernus Pharmaceuticals Inc	HSBC	(33,994)
5,189	Supernus Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	(7,109)
8,593	Surgery Partners Inc	Bank of America Merrill Lynch	9,536
11,318	Surgery Partners Inc	Goldman Sachs	10,686
13,896	Surgery Partners Inc	HSBC	8,382
19,381	Surgery Partners Inc	Morgan Stanley	48,840
13,046	Sutro Biopharma Inc	Bank of America Merrill Lynch	6,262
27,718	Sutro Biopharma Inc	Barclays Bank	4,158
27,287	Sutro Biopharma Inc	Goldman Sachs	13,098
50,927	Sutro Biopharma Inc	HSBC	6,621
11,541	Sutro Biopharma Inc	Morgan Stanley	1,731
(1,661)	Sweetgreen Inc ' A'	HSBC	(11,610)
(23,113)	Sweetgreen Inc ' A'	Morgan Stanley	37,212
(4,681)	SWK Holdings Corp	Bank of America Merrill Lynch	1,638
(15,054)	SWK Holdings Corp	Barclays Bank	1,806
(16,948)	SWK Holdings Corp	Goldman Sachs	5,932
(1,826)	SWK Holdings Corp	HSBC	(164)
(7,887)	SWK Holdings Corp	Morgan Stanley	946
(12,091)	Sylvamo Corp	Barclays Bank	(14,509)
(6,149)	Sylvamo Corp	HSBC	(25,149)
(12,270)	Symbotic Inc	Barclays Bank	14,194
(1,661)	Symbotic Inc	HSBC	11,693
1,457	Synaptics Inc	Bank of America Merrill Lynch	4,939
3,017	Synaptics Inc	Barclays Bank	6,939
715	Synaptics Inc	Goldman Sachs	2,424
3,303	Synaptics Inc	HSBC	15,326
3,453	Synaptics Inc	Morgan Stanley	7,942
815	Synchronoss Technologies Inc	Barclays Bank	(1,076)
302	Synchronoss Technologies Inc	Goldman Sachs	(266)
(17,281)	Synchrony Financial	Bank of America Merrill Lynch	18,491
30,584	Synchrony Financial	Barclays Bank	(14,374)
(7,518)	Synchrony Financial	Barclays Bank	3,533
7,082	Synchrony Financial	Goldman Sachs	(7,578)
(20,965)	Synchrony Financial	Goldman Sachs	22,433
(11,873)	Synchrony Financial	HSBC	30,157
(27,408)	Synchrony Financial	Morgan Stanley	12,882
12,817	Syndax Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	(21,385)
1,576	Syndax Pharmaceuticals Inc	Barclays Bank	(1,907)
3,919	Syndax Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	(4,360)
32,110	Syndax Pharmaceuticals Inc	HSBC	(87,016)
(17)	Synlogic Inc	Goldman Sachs	2
2,102	Synopsys Inc	Barclays Bank	(32,666)
3,691	Synopsys Inc	Goldman Sachs	(83,454)
1,396	Synopsys Inc	HSBC	9,912
1,878	Synopsys Inc	Morgan Stanley	(29,184)
(13,655)	Synovus Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	7,715
8,532	Synovus Financial Corp	Barclays Bank	(2,730)

ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(5,417)	Synovus Financial Corp	Barclays Bank	1,733
(16,134)	Synovus Financial Corp	Goldman Sachs	13,230
(19,815)	Synovus Financial Corp	HSBC	(2,941)
(13,651)	Synovus Financial Corp	Morgan Stanley	3,923
(5,152)	Sysco Corp	Bank of America Merrill Lynch	21,278
3,466	Sysco Corp	Goldman Sachs	(1,175)
(5,660)	Sysco Corp	HSBC	18,301
2,782	Sysco Corp	HSBC	(7,734)
(5,483)	Sysco Corp	Morgan Stanley	4,880
15,180	System1 Inc	Bank of America Merrill Lynch	(3,340)
5,893	System1 Inc	Barclays Bank	(648)
9,441	System1 Inc	Morgan Stanley	(1,039)
4,679	T Rowe Price Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	4,398
19,861	T Rowe Price Group Inc	Barclays Bank	(32,970)
5,140	T Rowe Price Group Inc	HSBC	23,284
1,877	T Rowe Price Group Inc	Morgan Stanley	(3,116)
34,093	Tactile Systems Technology Inc	Barclays Bank	5,796
1,999	Tactile Systems Technology Inc	Goldman Sachs	(1,199)
(5,147)	Take-Two Interactive Software Inc	Barclays Bank	(44,933)
(7,634)	Take-Two Interactive Software Inc	Goldman Sachs	(85,959)
(15,863)	Take-Two Interactive Software Inc	HSBC	(212,088)
(6,542)	Take-Two Interactive Software Inc	Morgan Stanley	(52,616)
(145)	Talis Biomedical Corp	Barclays Bank	19
(21,213)	Talos Energy Inc	Bank of America Merrill Lynch	10,394
(11,375)	Talos Energy Inc	Barclays Bank	1,479
(10,931)	Talos Energy Inc	Goldman Sachs	5,356
(1,539)	Talos Energy Inc	HSBC	1,770
(22,381)	Talos Energy Inc	Morgan Stanley	2,910
5,423	Tandem Diabetes Care Inc	Bank of America Merrill Lynch	25,651
(3,704)	Tandem Diabetes Care Inc	Barclays Bank	(2,630)
3,190	Tandem Diabetes Care Inc	Barclays Bank	2,265
5,624	Tandem Diabetes Care Inc	Goldman Sachs	25,690
(1,636)	Tandem Diabetes Care Inc	Goldman Sachs	(7,738)
2,286	Tandem Diabetes Care Inc	HSBC	22,746
(5,796)	Tandem Diabetes Care Inc	Morgan Stanley	(4,115)
1,990	Tandem Diabetes Care Inc	Morgan Stanley	1,413
2,857	Tanger Inc (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	(2,086)
15,116	Tanger Inc (REIT)	Barclays Bank	6,276
7,389	Tanger Inc (REIT)	Goldman Sachs	(1,475)
10,788	Tanger Inc (REIT)	HSBC	(3,452)
1,216	Tanger Inc (REIT)	Morgan Stanley	486
(27,164)	Tango Therapeutics Inc	Barclays Bank	11,413
(2,633)	Tango Therapeutics Inc	Goldman Sachs	(97)
(2,471)	Tango Therapeutics Inc	HSBC	1,247
(10,485)	Tango Therapeutics Inc	Morgan Stanley	5,347
(6,270)	Tapestry Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,581
5,321	Tapestry Inc	Barclays Bank	4,895
(8,161)	Tapestry Inc	Barclays Bank	(7,492)
(2,242)	Tapestry Inc	Goldman Sachs	605
(11,453)	Tapestry Inc	HSBC	(39,170)
(8,331)	Tapestry Inc	Morgan Stanley	(7,665)
4,831	Tapestry Inc	Morgan Stanley	4,445
16,770	Targa Resources Corp	Bank of America Merrill Lynch	22,640
8,548	Targa Resources Corp	HSBC	38,295
25,496	Targa Resources Corp	Morgan Stanley	51,247
1,546	Target Corp	Bank of America Merrill Lynch	(11,703)
(127)	Target Corp	Goldman Sachs	961
4,384	Target Corp	HSBC	(42,306)
(2,405)	Target Corp	HSBC	(5,293)
(2,839)	Target Corp	Morgan Stanley	(18,936)
(1,880)	Target Hospitality Corp	Bank of America Merrill Lynch	(28)
(51,701)	Target Hospitality Corp	Barclays Bank	(517)
(1,901)	Target Hospitality Corp	Morgan Stanley	(19)
(7,768)	Taro Pharmaceutical Industries Ltd	Bank of America Merrill Lynch	(3,573)
(11,066)	Taro Pharmaceutical Industries Ltd	Barclays Bank	(332)
(4,358)	Taro Pharmaceutical Industries Ltd	Goldman Sachs	(2,005)
(5,260)	Taro Pharmaceutical Industries Ltd	HSBC	(2,788)
(10,605)	Taro Pharmaceutical Industries Ltd	Morgan Stanley	(318)

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
1,370	Tarsus Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	388
2,556	Tarsus Pharmaceuticals Inc	Barclays Bank	(1,456)
723	Tarsus Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	(2,538)
5,227	Tarsus Pharmaceuticals Inc	HSBC	(8,960)
5,001	Tarsus Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	(3,951)
18,651	TaskUS Inc ' A'	Barclays Bank	(9,326)
(2,320)	Taylor Morrison Home Corp	Bank of America Merrill Lynch	9,187
390	Taylor Morrison Home Corp	Bank of America Merrill Lynch	108
(12,886)	Taylor Morrison Home Corp	Barclays Bank	(6,185)
5,097	Taylor Morrison Home Corp	Barclays Bank	3,020
(1,273)	Taylor Morrison Home Corp	Goldman Sachs	5,041
360	Taylor Morrison Home Corp	Goldman Sachs	(1,426)
7,091	Taylor Morrison Home Corp	HSBC	(3,687)
(3,216)	Taylor Morrison Home Corp	Morgan Stanley	(1,544)
6,894	TD SYNEX Corp	Bank of America Merrill Lynch	42,605
10,433	TD SYNEX Corp	Barclays Bank	12,832
3,908	TD SYNEX Corp	Goldman Sachs	24,152
13,744	TD SYNEX Corp	HSBC	131,256
12,025	TD SYNEX Corp	Morgan Stanley	14,791
22,911	TE Connectivity Ltd	Bank of America Merrill Lynch	(74,232)
31,538	TE Connectivity Ltd	Barclays Bank	(108,491)
8,000	TE Connectivity Ltd	Goldman Sachs	(25,920)
2,377	TE Connectivity Ltd	HSBC	8,129
42,805	TE Connectivity Ltd	Morgan Stanley	(147,249)
(2,351)	Team Inc	Barclays Bank	(3,621)
(2,886)	Team Inc	Goldman Sachs	(2,857)
(785)	Team Inc	HSBC	(1,507)
(2,342)	Team Inc	Morgan Stanley	(3,607)
1	Technip Energies NV ADRπ	Morgan Stanley	-
14,976	TechnipFMC Plc	Barclays Bank	10,333
(17,761)	TechnipFMC Plc	HSBC	9,236
1,786	Tecnoglass Inc	Bank of America Merrill Lynch	(7,448)
2,053	Tecnoglass Inc	Barclays Bank	(4,192)
5,552	Tecnoglass Inc	Goldman Sachs	(20,808)
2,399	Tecnoglass Inc	HSBC	912
725	Tecnoglass Inc	Morgan Stanley	(1,965)
(82,730)	Teekay Corp	Bank of America Merrill Lynch	(83,971)
(80,885)	Teekay Corp	HSBC	(149,233)
(34,804)	Teekay Corp	Morgan Stanley	(14,584)
(2,332)	Teekay Tankers Ltd ' A'	Barclays Bank	(4,454)
(3,249)	Teekay Tankers Ltd ' A'	Goldman Sachs	(4,744)
(7,805)	Teekay Tankers Ltd ' A'	Morgan Stanley	(14,908)
2,325	TEGNA Inc	Goldman Sachs	(1,116)
(2,648)	Tejon Ranch Co	Bank of America Merrill Lynch	(3,072)
(5,142)	Tejon Ranch Co	Barclays Bank	823
(42,677)	Tejon Ranch Co	Goldman Sachs	(49,505)
(17,096)	Tejon Ranch Co	HSBC	(34,224)
(4,734)	Tejon Ranch Co	Morgan Stanley	390
(22,845)	Tela Bio Inc	Bank of America Merrill Lynch	7,082
(79,367)	Tela Bio Inc	Barclays Bank	24,604
(3,944)	Tela Bio Inc	HSBC	(3,431)
(3,326)	Tela Bio Inc	Morgan Stanley	1,031
78,820	Teladoc Health Inc	Bank of America Merrill Lynch	(126,418)
109,116	Teladoc Health Inc	Barclays Bank	(80,746)
35,161	Teladoc Health Inc	Goldman Sachs	(57,312)
60,849	Teladoc Health Inc	HSBC	(62,066)
97,252	Teladoc Health Inc	Morgan Stanley	(71,967)
(1,090)	Teledyne Technologies Inc	Bank of America Merrill Lynch	11,173
(3,878)	Teledyne Technologies Inc	Barclays Bank	61,854
(706)	Teledyne Technologies Inc	Goldman Sachs	7,237
(5,479)	Teledyne Technologies Inc	HSBC	(8,492)
(431)	Teledyne Technologies Inc	Morgan Stanley	6,874
(1,312)	Teleflex Inc	Bank of America Merrill Lynch	16,229
(790)	Teleflex Inc	Barclays Bank	4,479
(1,258)	Teleflex Inc	Goldman Sachs	15,561
(1,197)	Teleflex Inc	HSBC	(1,488)
(6,494)	Teleflex Inc	Morgan Stanley	36,821
25,095	Telephone and Data Systems Inc	Barclays Bank	3,879

ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
3,878	Telephone and Data Systems Inc	Goldman Sachs	4,200
1,704	Telephone and Data Systems Inc	HSBC	933
7,618	Telephone and Data Systems Inc	Morgan Stanley	1,067
11,282	Telos Corp	Barclays Bank	5,415
16,282	Telos Corp	Goldman Sachs	9,769
5,920	Telos Corp	HSBC	6,808
6,840	Telos Corp	Morgan Stanley	3,283
(5,506)	Tempur Sealy International Inc	Bank of America Merrill Lynch	14,108
(12,950)	Tempur Sealy International Inc	Barclays Bank	(1,295)
(2,205)	Tempur Sealy International Inc	Goldman Sachs	6,417
(5,593)	Tempur Sealy International Inc	HSBC	6,884
(4,907)	Tempur Sealy International Inc	Morgan Stanley	(491)
833	Tenable Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(2,157)
10,372	Tenable Holdings Inc	Barclays Bank	(13,587)
(5,354)	Tenable Holdings Inc	Goldman Sachs	13,867
690	Tenable Holdings Inc	Goldman Sachs	(919)
(8,395)	Tenable Holdings Inc	HSBC	23,002
4,125	Tenable Holdings Inc	HSBC	(10,071)
(10,108)	Tenable Holdings Inc	Morgan Stanley	13,241
1,097	Tenable Holdings Inc	Morgan Stanley	(1,437)
(2,168)	Tenaya Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	87
(7,360)	Tenaya Therapeutics Inc	Barclays Bank	1,546
(14,465)	Tenaya Therapeutics Inc	Morgan Stanley	3,038
(1,599)	Tenet Healthcare Corp	Bank of America Merrill Lynch	(1,279)
6,094	Tenet Healthcare Corp	Goldman Sachs	4,875
1,409	Tenet Healthcare Corp	Morgan Stanley	4,720
5,223	Tennant Co	Barclays Bank	209
270	Tennant Co	HSBC	680
2,652	Tennant Co	Morgan Stanley	106
7,276	Teradata Corp	Bank of America Merrill Lynch	(18,845)
50,991	Teradata Corp	Barclays Bank	(66,799)
5,072	Teradata Corp	HSBC	(5,123)
11,188	Teradata Corp	Morgan Stanley	(14,656)
(1,960)	Teradyne Inc	Bank of America Merrill Lynch	(864)
(2,360)	Teradyne Inc	Barclays Bank	5,121
(258)	Teradyne Inc	Goldman Sachs	(2,266)
(748)	Teradyne Inc	HSBC	(315)
(9,999)	Teradyne Inc	Morgan Stanley	17,578
(46,880)	Terawulf Inc	Bank of America Merrill Lynch	(8,907)
(33,596)	Terawulf Inc	Goldman Sachs	(6,383)
(99,584)	Terawulf Inc	Morgan Stanley	(14,938)
2,160	Terex Corp	Bank of America Merrill Lynch	(7,798)
10,285	Terex Corp	Barclays Bank	(21,529)
2,578	Terex Corp	Goldman Sachs	(9,307)
2,792	Terex Corp	Morgan Stanley	(2,001)
11,002	Terns Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	8,692
18,621	Terns Pharmaceuticals Inc	Barclays Bank	15,828
9,180	Terns Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	7,252
14,257	Terns Pharmaceuticals Inc	HSBC	10,408
8,829	Terns Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	7,505
6,342	Terreno Realty Corp (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	(1,839)
25,476	Terreno Realty Corp (REIT)	Barclays Bank	(29,043)
12,153	Terreno Realty Corp (REIT)	Goldman Sachs	(3,524)
21,649	Terreno Realty Corp (REIT)	HSBC	40,917
42,724	Terreno Realty Corp (REIT)	Morgan Stanley	(48,706)
13,435	Territorial Bancorp Inc	Barclays Bank	(5,240)
1,714	Territorial Bancorp Inc	Goldman Sachs	(754)
2,890	Territorial Bancorp Inc	HSBC	(549)
12,249	Territorial Bancorp Inc	Morgan Stanley	(4,777)
(2,687)	Tesla Inc	Bank of America Merrill Lynch	(13,569)
(1,014)	Tesla Inc	Barclays Bank	1,085
(7,506)	Tesla Inc	Goldman Sachs	(31,540)
(388)	Tesla Inc	HSBC	(1,676)
(1,204)	Tesla Inc	Morgan Stanley	1,129
(2,890)	Tetra Tech Inc	Bank of America Merrill Lynch	28,061
(206)	Tetra Tech Inc	Barclays Bank	(413)
(225)	Tetra Tech Inc	Goldman Sachs	2,038
241	Tetra Tech Inc	Goldman Sachs	(1,820)

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(3,185)	Tetra Tech Inc	HSBC	8,393
3,766	Tetra Tech Inc	HSBC	(8,135)
(3,430)	Tetra Tech Inc	Morgan Stanley	36,633
179	Tetra Tech Inc	Morgan Stanley	(1,912)
(36,221)	TETRA Technologies Inc	Bank of America Merrill Lynch	20,062
(56,901)	TETRA Technologies Inc	Barclays Bank	8,535
(14,463)	TETRA Technologies Inc	Goldman Sachs	8,244
(30,644)	TETRA Technologies Inc	HSBC	11,049
(27,216)	TETRA Technologies Inc	Morgan Stanley	4,082
(300)	Texas Capital Bancshares Inc	Bank of America Merrill Lynch	740
(3,415)	Texas Capital Bancshares Inc	Barclays Bank	273
(4,268)	Texas Capital Bancshares Inc	Goldman Sachs	7,810
(5,986)	Texas Capital Bancshares Inc	HSBC	4,310
(1,831)	Texas Capital Bancshares Inc	Morgan Stanley	146
(4,730)	Texas Instruments Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,947
(14,089)	Texas Instruments Inc	Barclays Bank	97,496
(16,117)	Texas Instruments Inc	Goldman Sachs	3,951
(4,865)	Texas Instruments Inc	HSBC	(56,775)
(1,481)	Texas Instruments Inc	Morgan Stanley	10,249
(783)	Texas Pacific Land Corp	Bank of America Merrill Lynch	(16,185)
504	Texas Pacific Land Corp	Bank of America Merrill Lynch	10,418
(117)	Texas Pacific Land Corp	Barclays Bank	(1,660)
222	Texas Pacific Land Corp	Barclays Bank	3,150
133	Texas Pacific Land Corp	Goldman Sachs	2,749
687	Texas Pacific Land Corp	HSBC	40,334
(177)	Texas Pacific Land Corp	Morgan Stanley	(2,512)
365	Texas Pacific Land Corp	Morgan Stanley	5,179
4,152	Texas Roadhouse Inc	Bank of America Merrill Lynch	20,490
(729)	Texas Roadhouse Inc	Bank of America Merrill Lynch	(3,598)
11,024	Texas Roadhouse Inc	Barclays Bank	68,625
(5,287)	Texas Roadhouse Inc	Barclays Bank	(32,912)
6,346	Texas Roadhouse Inc	Goldman Sachs	31,318
(4,223)	Texas Roadhouse Inc	Goldman Sachs	(20,841)
8,610	Texas Roadhouse Inc	HSBC	68,062
(1,675)	Texas Roadhouse Inc	HSBC	(13,241)
12,571	Texas Roadhouse Inc	Morgan Stanley	78,254
(2,605)	Texas Roadhouse Inc	Morgan Stanley	(16,216)
(56,039)	TFS Financial Corp	Goldman Sachs	14,010
(124,378)	TFS Financial Corp	HSBC	(26,120)
(19,856)	Theravance Biopharma Inc	Barclays Bank	5,758
(24,786)	Theravance Biopharma Inc	Morgan Stanley	7,188
2,590	Thermo Fisher Scientific Inc	Barclays Bank	(60,994)
605	Thermo Fisher Scientific Inc	Goldman Sachs	(19,221)
938	Thermo Fisher Scientific Inc	Morgan Stanley	(22,090)
1,703	Thermon Group Holdings Inc	HSBC	1,584
7,748	Thermon Group Holdings Inc	Morgan Stanley	(7,361)
(7,305)	Third Coast Bancshares Inc	Barclays Bank	9,423
(1,850)	Third Coast Bancshares Inc	Goldman Sachs	722
(863)	Third Coast Bancshares Inc	Morgan Stanley	1,113
11,938	Third Harmonic Bio Inc	Bank of America Merrill Lynch	7,760
2,396	Third Harmonic Bio Inc	Barclays Bank	(3,259)
2,988	Third Harmonic Bio Inc	Goldman Sachs	1,942
8,637	Third Harmonic Bio Inc	HSBC	15,374
6,195	Third Harmonic Bio Inc	Morgan Stanley	(8,425)
2,157	Thor Industries Inc	Bank of America Merrill Lynch	(9,756)
(4,442)	Thor Industries Inc	Barclays Bank	(5,464)
3,945	Thor Industries Inc	Barclays Bank	7,296
(4,956)	Thor Industries Inc	Goldman Sachs	29,141
2,658	Thor Industries Inc	Goldman Sachs	(3,311)
(5,368)	Thor Industries Inc	HSBC	25,230
2,453	Thor Industries Inc	HSBC	(11,529)
5,117	Thor Industries Inc	Morgan Stanley	13,888
(48,108)	Thoughtworks Holding Inc	Bank of America Merrill Lynch	18,522
(24,727)	Thoughtworks Holding Inc	Barclays Bank	3,585
(61,950)	Thoughtworks Holding Inc	Morgan Stanley	8,983
(23,901)	ThredUp Inc ' A'	Barclays Bank	1,315
(13,594)	ThredUp Inc ' A'	Goldman Sachs	(204)
(13,760)	ThredUp Inc ' A'	HSBC	(1,445)

ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(10,165)	ThredUp Inc ' A'	Morgan Stanley	559
1,754	Thryv Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	707
995	Thryv Holdings Inc	Barclays Bank	328
5,103	Thryv Holdings Inc	Goldman Sachs	(5,737)
23,738	Thryv Holdings Inc	HSBC	(14,480)
21,501	Thryv Holdings Inc	Morgan Stanley	7,095
(9,759)	Tidewater Inc	Barclays Bank	(14,151)
(10,984)	Tidewater Inc	Goldman Sachs	45,364
(15,271)	Tidewater Inc	HSBC	48,256
8,144	Tile Shop Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(977)
13,335	Tile Shop Holdings Inc	Barclays Bank	933
30,975	Tile Shop Holdings Inc	Goldman Sachs	(3,717)
22,342	Tile Shop Holdings Inc	HSBC	(8,713)
15,733	Tile Shop Holdings Inc	Morgan Stanley	1,101
(7,787)	Tilly' s Inc	Bank of America Merrill Lynch	3,348
(14,565)	Tilly' s Inc	Barclays Bank	(146)
(28,248)	Tilly' s Inc	Goldman Sachs	12,147
(29,562)	Tilly' s Inc	HSBC	4,730
(26,557)	Tilly' s Inc	Morgan Stanley	(266)
9,311	Timberland Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	(14,060)
8,978	Timberland Bancorp Inc	Barclays Bank	(15,891)
7,246	Timberland Bancorp Inc	Goldman Sachs	(10,941)
12,073	Timberland Bancorp Inc	HSBC	(18,001)
5,676	Timberland Bancorp Inc	Morgan Stanley	(10,047)
(856)	Timken Co	Bank of America Merrill Lynch	5,504
8,903	Timken Co	Barclays Bank	(33,208)
(755)	Timken Co	Barclays Bank	2,816
(3,394)	Timken Co	Goldman Sachs	21,823
8,861	Timken Co	HSBC	(27,912)
(3,661)	Timken Co	Morgan Stanley	13,656
30,346	Tiptree Inc ' A' (REIT)	Barclays Bank	(14,870)
10,914	Tiptree Inc ' A' (REIT)	Goldman Sachs	1,965
14,741	Tiptree Inc ' A' (REIT)	HSBC	11,940
25,997	Tiptree Inc ' A' (REIT)	Morgan Stanley	(12,739)
13,013	Titan International Inc	Bank of America Merrill Lynch	(9,499)
13,997	Titan International Inc	Barclays Bank	(3,499)
3,565	Titan International Inc	Goldman Sachs	(2,602)
10,057	Titan International Inc	HSBC	(4,123)
11,129	Titan International Inc	Morgan Stanley	(2,782)
2,500	Titan Machinery Inc	Bank of America Merrill Lynch	(219)
3,728	Titan Machinery Inc	Barclays Bank	(17,112)
3,110	Titan Machinery Inc	Goldman Sachs	(14,855)
5,251	Titan Machinery Inc	HSBC	(26,518)
12,674	Titan Machinery Inc	Morgan Stanley	(52,636)
(2,370)	TJX Cos Inc	Bank of America Merrill Lynch	(13,772)
8,243	TJX Cos Inc	Barclays Bank	19,701
(8,265)	TJX Cos Inc	Barclays Bank	(19,753)
(381)	TJX Cos Inc	HSBC	(1,227)
(1,171)	TJX Cos Inc	Morgan Stanley	(3,443)
(6,208)	TKO Group Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(21,045)
(8,869)	TKO Group Holdings Inc	Barclays Bank	(13,304)
(4,826)	TKO Group Holdings Inc	Goldman Sachs	(16,360)
(9,945)	TKO Group Holdings Inc	HSBC	(101,439)
(2,169)	TKO Group Holdings Inc	Morgan Stanley	(3,254)
(28,996)	T-Mobile US Inc	Bank of America Merrill Lynch	(217,582)
(4,558)	T-Mobile US Inc	Barclays Bank	(21,970)
(10,142)	T-Mobile US Inc	Goldman Sachs	(77,485)
(13,376)	T-Mobile US Inc	HSBC	(83,027)
(1,364)	T-Mobile US Inc	Morgan Stanley	517
(12,452)	Toast Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	47,691
3,470	Toast Inc ' A'	Barclays Bank	(9,716)
(10,649)	Toast Inc ' A'	Goldman Sachs	40,786
(4,476)	Toast Inc ' A'	Morgan Stanley	12,533
11,890	Toast Inc ' A'	Morgan Stanley	(33,292)
22,702	Toll Brothers Inc	Bank of America Merrill Lynch	(306,477)
15,962	Toll Brothers Inc	Barclays Bank	35,436
1,716	Toll Brothers Inc	Goldman Sachs	(23,166)
30,264	Toll Brothers Inc	HSBC	(79,594)

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
22,578	Toll Brothers Inc	Morgan Stanley	50,123
(5,311)	Tompkins Financial Corp	Barclays Bank	9,400
(3,378)	Tompkins Financial Corp	HSBC	3,378
(16,859)	Tootsie Roll Industries Inc	Barclays Bank	27,480
1,931	TopBuild Corp	Bank of America Merrill Lynch	(21,994)
2,345	TopBuild Corp	Barclays Bank	37,239
1,236	TopBuild Corp	Goldman Sachs	(14,078)
4,445	TopBuild Corp	HSBC	94,945
3,746	TopBuild Corp	Morgan Stanley	59,486
4,656	Topgolf Callaway Brands Corp	Bank of America Merrill Lynch	(698)
36,540	Topgolf Callaway Brands Corp	Barclays Bank	21,194
14,385	Topgolf Callaway Brands Corp	Goldman Sachs	(2,158)
13,205	Topgolf Callaway Brands Corp	HSBC	(12,413)
24,705	Topgolf Callaway Brands Corp	Morgan Stanley	14,329
(18,446)	Toro Co	Bank of America Merrill Lynch	186,136
(24,637)	Toro Co	Barclays Bank	173,197
(10,901)	Toro Co	Goldman Sachs	139,533
(1,717)	Toro Co	HSBC	10,864
(24,879)	Toro Co	Morgan Stanley	170,153
1,176	Towne Bank	Bank of America Merrill Lynch	550
16,138	Towne Bank	Barclays Bank	(7,262)
3,709	Towne Bank	Goldman Sachs	615
19,944	Townsquare Media Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(13,961)
18,937	Townsquare Media Inc ' A'	Barclays Bank	(5,681)
10,483	Townsquare Media Inc ' A'	Goldman Sachs	(4,750)
6,240	Townsquare Media Inc ' A'	HSBC	(2,791)
7,271	Townsquare Media Inc ' A'	Morgan Stanley	(1,968)
(2,920)	TPG Inc	Barclays Bank	4,351
(1,436)	TPG Inc	Goldman Sachs	2,829
(2,679)	TPG Inc	HSBC	5,170
(25,994)	TPG Inc	Morgan Stanley	38,731
9,256	TPG RE Finance Trust Inc (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	(2,221)
13,300	TPG RE Finance Trust Inc (REIT)	Barclays Bank	(3,458)
9,137	TPG RE Finance Trust Inc (REIT)	Goldman Sachs	(2,193)
39,301	TPG RE Finance Trust Inc (REIT)	HSBC	(11,004)
24,926	TPG RE Finance Trust Inc (REIT)	Morgan Stanley	(6,481)
(51,825)	TPI Composites Inc	Bank of America Merrill Lynch	(41,460)
(22,707)	TPI Composites Inc	Barclays Bank	(12,716)
(28,177)	TPI Composites Inc	Goldman Sachs	(22,542)
(11,622)	TPI Composites Inc	Morgan Stanley	(6,508)
(5,130)	Tractor Supply Co	Bank of America Merrill Lynch	(25,650)
(3,907)	Trade Desk Inc ' A'	Goldman Sachs	(13,831)
(1,381)	Trade Desk Inc ' A'	HSBC	(10,730)
1,566	Tradeweb Markets Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(6,358)
4,412	Tradeweb Markets Inc ' A'	Barclays Bank	(8,824)
2,323	Tradeweb Markets Inc ' A'	HSBC	(6,272)
825	Tradeweb Markets Inc ' A'	Morgan Stanley	(1,650)
(40,416)	Traeger Inc	Barclays Bank	(18,591)
(17,106)	Traeger Inc	HSBC	(6,158)
(104,061)	Traeger Inc	Morgan Stanley	(47,868)
(3,653)	Trane Technologies Plc	HSBC	6,429
(320)	Trane Technologies Plc	Morgan Stanley	2,461
(4,098)	Transcat Inc	Barclays Bank	54,667
(1,499)	Transcat Inc	HSBC	(20,431)
(1,200)	Transcat Inc	Morgan Stanley	16,008
(3,082)	TransMedics Group Inc	Barclays Bank	(6,811)
(295)	TransMedics Group Inc	Goldman Sachs	(897)
21,978	Transocean Ltd	Bank of America Merrill Lynch	(2,088)
64,804	Transocean Ltd	Barclays Bank	1,621
71,124	Transocean Ltd	Goldman Sachs	(6,757)
234,227	Transocean Ltd	HSBC	45,674
174,284	Transocean Ltd	Morgan Stanley	4,357
990	TransUnion	Bank of America Merrill Lynch	(8,153)
(7,810)	TransUnion	Barclays Bank	40,807
(268)	TransUnion	HSBC	1,580
5,961	Travel + Leisure Co	Bank of America Merrill Lynch	(11,802)
90,949	Travel + Leisure Co	Barclays Bank	(49,112)
8,348	Travel + Leisure Co	Goldman Sachs	(15,414)

ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
2,428	Travel + Leisure Co	HSBC	(3,035)
11,514	Travel + Leisure Co	Morgan Stanley	(6,218)
7,743	Travelers Cos Inc	Barclays Bank	(31,746)
11,262	Travelers Cos Inc	Morgan Stanley	(46,174)
4,439	Travere Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	2,397
34,954	Travere Therapeutics Inc	Barclays Bank	27,264
19,799	Travere Therapeutics Inc	Goldman Sachs	10,691
35,307	Travere Therapeutics Inc	HSBC	18,360
5,267	Travere Therapeutics Inc	Morgan Stanley	4,108
(54,088)	Treace Medical Concepts Inc	Bank of America Merrill Lynch	(5,409)
(13,295)	Treace Medical Concepts Inc	Barclays Bank	(9,572)
(4,871)	Treace Medical Concepts Inc	HSBC	(7,715)
25,576	Tredegar Corp	Bank of America Merrill Lynch	(26,088)
94,931	Tredegar Corp	Barclays Bank	3,797
8,199	Tredegar Corp	Goldman Sachs	(8,363)
32,603	Tredegar Corp	HSBC	(28,691)
22,575	Tredegar Corp	Morgan Stanley	903
3,988	TreeHouse Foods Inc	Barclays Bank	957
4,178	TreeHouse Foods Inc	HSBC	3,092
14,882	Trevi Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(2,158)
13,814	Trevi Therapeutics Inc	Barclays Bank	(414)
7,297	Trevi Therapeutics Inc	Goldman Sachs	(1,058)
14,850	Trevi Therapeutics Inc	HSBC	(297)
8,081	Trevi Therapeutics Inc	Morgan Stanley	(242)
2,201	Trex Co Inc	Bank of America Merrill Lynch	(13,294)
9,478	Trex Co Inc	Barclays Bank	(20,283)
2,079	Trex Co Inc	Goldman Sachs	(9,681)
8,818	Trex Co Inc	HSBC	(42,292)
2,876	Trex Co Inc	Morgan Stanley	(6,155)
3,333	Tri Pointe Homes Inc	Bank of America Merrill Lynch	(6,236)
23,723	Tri Pointe Homes Inc	Barclays Bank	6,642
784	Tri Pointe Homes Inc	Goldman Sachs	(1,623)
1,977	Tri Pointe Homes Inc	HSBC	(2,381)
4,692	Tri Pointe Homes Inc	Morgan Stanley	2,257
(523)	TriCo Bancshares	Bank of America Merrill Lynch	389
(3,074)	TriCo Bancshares	Barclays Bank	369
(15,213)	TriCo Bancshares	Goldman Sachs	9,128
(9,555)	TriCo Bancshares	HSBC	(1,348)
(1,290)	TriCo Bancshares	Morgan Stanley	155
(13,539)	TriMas Corp	Barclays Bank	8,665
(2,959)	TriMas Corp	HSBC	(740)
(762)	Trimble Inc	Barclays Bank	1,775
4,397	Trimble Inc	Goldman Sachs	(9,188)
4,407	Trimble Inc	HSBC	(7,682)
585	Trimble Inc	Morgan Stanley	(1,363)
567	TriNet Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(403)
5,892	TriNet Group Inc	Barclays Bank	(18,304)
(1,511)	TriNet Group Inc	Barclays Bank	4,533
466	TriNet Group Inc	Goldman Sachs	452
569	TriNet Group Inc	HSBC	302
(729)	TriNet Group Inc	HSBC	(386)
4,616	Trinity Industries Inc	Barclays Bank	3,854
24,799	Trinity Industries Inc	Morgan Stanley	20,707
16,957	Trinseo Plc	Barclays Bank	6,444
7,420	Trinseo Plc	Goldman Sachs	2,226
2,625	Trinseo Plc	HSBC	814
(10,393)	TripAdvisor Inc	Bank of America Merrill Lynch	5,645
(3,505)	TripAdvisor Inc	Barclays Bank	456
(20,466)	TripAdvisor Inc	Goldman Sachs	10,945
(9,504)	TripAdvisor Inc	HSBC	(613)
(17,060)	TripAdvisor Inc	Morgan Stanley	1,759
(2,189)	Triumph Financial Inc	Bank of America Merrill Lynch	5,473
(9,647)	Triumph Financial Inc	Barclays Bank	6,409
(4,470)	Triumph Financial Inc	Goldman Sachs	11,090
(4,234)	Triumph Financial Inc	HSBC	(3,091)
(4,327)	Triumph Financial Inc	Morgan Stanley	3,375
9,490	Triumph Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,256)
7,628	Triumph Group Inc	Barclays Bank	(7,170)

ブラックロック・システマティック・U S・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
9,755	Triumph Group Inc	HSBC	(195)
4,359	Triumph Group Inc	Morgan Stanley	(4,097)
(31,945)	Tronox Holdings Plc	Barclays Bank	(38,015)
(7,563)	Tronox Holdings Plc	HSBC	(4,008)
(2,695)	TruBridge Inc	Bank of America Merrill Lynch	(970)
(14,739)	TruBridge Inc	Barclays Bank	(737)
(19,336)	TruBridge Inc	Goldman Sachs	(6,961)
(1,592)	TruBridge Inc	HSBC	(1,656)
4,503	TrueBlue Inc	Bank of America Merrill Lynch	(901)
23,688	TrueBlue Inc	Barclays Bank	(7,343)
17,507	TrueBlue Inc	Goldman Sachs	(3,501)
9,190	TrueBlue Inc	HSBC	2,298
21,347	TrueBlue Inc	Morgan Stanley	(6,618)
114,511	TrueCar Inc	Bank of America Merrill Lynch	5,726
17,714	TrueCar Inc	Barclays Bank	(3,189)
73,185	TrueCar Inc	Goldman Sachs	3,659
5,958	TrueCar Inc	HSBC	643
7,455	TrueCar Inc	Morgan Stanley	(1,342)
(6,431)	Truist Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	(1,550)
3,796	Truist Financial Corp	HSBC	(7,706)
(1,978)	Truist Financial Corp	HSBC	1,739
10,715	Truist Financial Corp	Morgan Stanley	(16,394)
(6,414)	Truist Financial Corp	Morgan Stanley	9,813
(810)	Trupanion Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,628)
(9,662)	Trupanion Inc	Barclays Bank	(11,111)
(620)	Trupanion Inc	Morgan Stanley	(713)
(10,237)	TrustCo Bank Corp NY	Barclays Bank	8,906
(1,402)	TrustCo Bank Corp NY	Goldman Sachs	1,290
(7,578)	TrustCo Bank Corp NY	HSBC	3,107
(8,041)	Trustmark Corp	Goldman Sachs	12,705
(29,504)	Trustmark Corp	HSBC	46,321
(3,647)	Trustmark Corp	Morgan Stanley	4,121
3,496	TScan Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(2,272)
4,632	TScan Therapeutics Inc	Goldman Sachs	(3,011)
20,064	TScan Therapeutics Inc	Morgan Stanley	(24,679)
8,324	TTEC Holdings Inc	Barclays Bank	(3,413)
9,900	TTEC Holdings Inc	Goldman Sachs	(8,501)
13,708	TTEC Holdings Inc	HSBC	(27,416)
9,203	TTEC Holdings Inc	Morgan Stanley	(3,773)
10,098	TTM Technologies Inc	Bank of America Merrill Lynch	3,130
5,415	TTM Technologies Inc	Barclays Bank	-
17,244	TTM Technologies Inc	Goldman Sachs	5,346
37,203	TTM Technologies Inc	Morgan Stanley	-
(1,514)	Tucows Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(5,208)
(20,031)	Tucows Inc ' A'	Barclays Bank	(72,112)
(1,247)	Tucows Inc ' A'	HSBC	(6,809)
(35,438)	Turnstone Biologics Corp	Barclays Bank	4,607
(85,745)	Turnstone Biologics Corp	Goldman Sachs	14,577
(6,216)	Turnstone Biologics Corp	Morgan Stanley	808
(1,290)	Turtle Beach Corp	Bank of America Merrill Lynch	(498)
(3,365)	Turtle Beach Corp	Barclays Bank	(707)
(1,469)	Turtle Beach Corp	HSBC	(1,777)
(2,039)	Turtle Beach Corp	Morgan Stanley	(428)
(61,387)	TuSimple Holdings Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	1,535
(87,135)	TuSimple Holdings Inc ' A'	Barclays Bank	871
(131,916)	TuSimple Holdings Inc ' A'	Morgan Stanley	1,319
5,153	Tutor Perini Corp	Barclays Bank	11,646
11,550	Tutor Perini Corp	Goldman Sachs	39,617
44,360	Tutor Perini Corp	Morgan Stanley	100,254
(8,679)	Twilio Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	33,501
1,216	Twilio Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	167
(13,426)	Twilio Inc ' A'	Barclays Bank	34,773
2,145	Twilio Inc ' A'	Barclays Bank	(5,556)
(2,366)	Twilio Inc ' A'	Goldman Sachs	9,133
(15,935)	Twilio Inc ' A'	HSBC	16,572
3,040	Twilio Inc ' A'	HSBC	(5,554)
(1,599)	Twilio Inc ' A'	Morgan Stanley	4,141
5,035	Twilio Inc ' A'	Morgan Stanley	(12,270)

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(5,921)	Twin Disc Inc	Goldman Sachs	4,115
(17,694)	Twin Disc Inc	HSBC	24,860
(9,208)	Twin Disc Inc	Morgan Stanley	(2,072)
476	Twist Bioscience Corp	Barclays Bank	(11)
444	Twist Bioscience Corp	HSBC	(262)
13,445	Twist Bioscience Corp	Morgan Stanley	(30,655)
(9,866)	Two Harbors Investment Corp (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	1,480
(47,992)	Two Harbors Investment Corp (REIT)	Barclays Bank	(9,598)
(4,821)	Two Harbors Investment Corp (REIT)	Goldman Sachs	723
(18,896)	Two Harbors Investment Corp (REIT)	Morgan Stanley	(3,779)
(2,375)	Tyler Technologies Inc	Bank of America Merrill Lynch	28,643
(5,562)	Tyler Technologies Inc	Barclays Bank	113,632
(5,843)	Tyler Technologies Inc	HSBC	23,022
(1,676)	Tyler Technologies Inc	Morgan Stanley	34,240
3,434	Tyra Biosciences Inc	Bank of America Merrill Lynch	(6,051)
5,656	Tyra Biosciences Inc	Barclays Bank	(8,166)
2,498	Tyra Biosciences Inc	Goldman Sachs	(4,730)
4,769	Tyra Biosciences Inc	Morgan Stanley	(5,874)
11,386	Tyson Foods Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(38,599)
(3,504)	Tyson Foods Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	11,879
19,509	Tyson Foods Inc ' A'	Barclays Bank	(58,137)
(1,835)	Tyson Foods Inc ' A'	Barclays Bank	5,468
4,363	Tyson Foods Inc ' A'	Goldman Sachs	(14,791)
(3,921)	Tyson Foods Inc ' A'	Goldman Sachs	13,292
18,947	Tyson Foods Inc ' A'	HSBC	(34,294)
(6,157)	Tyson Foods Inc ' A'	HSBC	11,144
2,165	Tyson Foods Inc ' A'	Morgan Stanley	(6,452)
(4,550)	Tyson Foods Inc ' A'	Morgan Stanley	13,559
17,081	Uber Technologies Inc	Bank of America Merrill Lynch	(34,751)
2,475	Uber Technologies Inc	Barclays Bank	(3,787)
14,870	Uber Technologies Inc	Goldman Sachs	(28,288)
2,977	Uber Technologies Inc	HSBC	(7,956)
14,846	Uber Technologies Inc	Morgan Stanley	(22,714)
(1,145)	Ubiquiti Inc	Bank of America Merrill Lynch	(167)
(3,911)	Ubiquiti Inc	Barclays Bank	26,453
(474)	Ubiquiti Inc	Goldman Sachs	(1,868)
(703)	Ubiquiti Inc	HSBC	(20,781)
(1,224)	Ubiquiti Inc	Morgan Stanley	9,792
(3,927)	Udemy Inc	Bank of America Merrill Lynch	(279)
(15,394)	Udemy Inc	Barclays Bank	8,159
(16,696)	Udemy Inc	Goldman Sachs	16,863
(27,917)	Udemy Inc	HSBC	32,105
(19,325)	Udemy Inc	Morgan Stanley	10,242
(9,281)	UDR Inc (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	12,993
(11,309)	UDR Inc (REIT)	Barclays Bank	15,606
(6,916)	UDR Inc (REIT)	Goldman Sachs	9,682
(7,406)	UDR Inc (REIT)	HSBC	371
(31,581)	UDR Inc (REIT)	Morgan Stanley	43,582
12,292	UFP Industries Inc	Bank of America Merrill Lynch	(55,315)
17,423	UFP Industries Inc	Barclays Bank	(1,394)
(4,751)	UFP Industries Inc	Barclays Bank	380
5,272	UFP Industries Inc	Goldman Sachs	(22,804)
(1,229)	UFP Industries Inc	Goldman Sachs	5,531
7,010	UFP Industries Inc	HSBC	(4,077)
(2,714)	UFP Industries Inc	HSBC	(1,954)
16,960	UFP Industries Inc	Morgan Stanley	(1,450)
(2,559)	UFP Industries Inc	Morgan Stanley	205
(3,083)	UFP Technologies Inc	Barclays Bank	(35,362)
37,072	UGI Corp	Bank of America Merrill Lynch	12,604
31,345	UGI Corp	Barclays Bank	18,180
19,438	UGI Corp	Goldman Sachs	6,608
27,798	UGI Corp	HSBC	11,675
63,512	UGI Corp	Morgan Stanley	36,837
2,585	U-Haul Holding Co	Barclays Bank	(9,125)
(5,174)	U-Haul Holding Co ' nonvoting share'	Barclays Bank	19,506
(1,427)	U-Haul Holding Co ' nonvoting share'	Morgan Stanley	5,380
(10,898)	UiPath Inc ' A'	Barclays Bank	78,793
14,958	UiPath Inc ' A'	Barclays Bank	(108,146)

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(19,706)	UiPath Inc ' A'	Goldman Sachs	165,136
3,036	UiPath Inc ' A'	Goldman Sachs	(25,442)
6,805	UiPath Inc ' A'	HSBC	(51,310)
(10,200)	UiPath Inc ' A'	Morgan Stanley	73,746
602	Ultra Salon Cosmetics & Fragrance Inc	Bank of America Merrill Lynch	(7,061)
2,492	Ultra Salon Cosmetics & Fragrance Inc	Goldman Sachs	(29,231)
1,381	Ultra Salon Cosmetics & Fragrance Inc	HSBC	1,416
2,169	Ultra Salon Cosmetics & Fragrance Inc	Morgan Stanley	28,957
(31)	Ultra Clean Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(64)
(8,641)	Ultra Clean Holdings Inc	Barclays Bank	(11,925)
13,163	Ultragenyx Pharmaceutical Inc	Bank of America Merrill Lynch	(15,768)
24,152	Ultragenyx Pharmaceutical Inc	Barclays Bank	(28,016)
4,413	Ultragenyx Pharmaceutical Inc	Goldman Sachs	(5,296)
13,478	Ultragenyx Pharmaceutical Inc	HSBC	(22,104)
1,218	Ultragenyx Pharmaceutical Inc	Morgan Stanley	(1,413)
(21,699)	Ultralife Corp	Morgan Stanley	2,170
1,192	UMB Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	(4,434)
1,431	UMB Financial Corp	Barclays Bank	(3,005)
1,164	UMB Financial Corp	Goldman Sachs	(4,330)
8,966	UMB Financial Corp	Morgan Stanley	(18,829)
54,039	UMH Properties Inc (REIT)	Barclays Bank	(22,696)
6,585	UMH Properties Inc (REIT)	Morgan Stanley	(2,766)
16,252	Under Armour Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	3,088
45,389	Under Armour Inc ' A'	Barclays Bank	1,815
57,494	Under Armour Inc ' A'	Goldman Sachs	10,924
70,136	Under Armour Inc ' A'	HSBC	24,095
63,245	Under Armour Inc ' A'	Morgan Stanley	2,530
(4,792)	Unifi Inc	Goldman Sachs	(4,768)
(3,883)	UniFirst Corp	Barclays Bank	30,171
(100)	UniFirst Corp	Goldman Sachs	719
(363)	UniFirst Corp	Morgan Stanley	2,821
(2,465)	Union Bankshares Inc	Bank of America Merrill Lynch	8,997
(3,943)	Union Pacific Corp	Goldman Sachs	75,232
(16,544)	Union Pacific Corp	Morgan Stanley	119,944
32,859	Unisys Corp	Barclays Bank	(12,158)
7,729	Unisys Corp	Goldman Sachs	(6,879)
14,950	Unisys Corp	HSBC	(9,419)
9,360	United Airlines Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(20,124)
10,896	United Airlines Holdings Inc	Barclays Bank	4,249
3,832	United Airlines Holdings Inc	Goldman Sachs	(8,239)
9,453	United Airlines Holdings Inc	Morgan Stanley	3,687
(12,191)	United Bankshares Inc	Bank of America Merrill Lynch	33,281
(15,072)	United Bankshares Inc	Barclays Bank	22,759
(5,306)	United Bankshares Inc	Goldman Sachs	14,485
(4,740)	United Bankshares Inc	HSBC	8,722
(5,966)	United Bankshares Inc	Morgan Stanley	9,009
(4,440)	United Community Banks Inc	Barclays Bank	4,795
(17,204)	United Community Banks Inc	Goldman Sachs	24,086
(3,341)	United Community Banks Inc	HSBC	2,773
(11,257)	United Community Banks Inc	Morgan Stanley	12,158
1,267	United Fire Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(667)
6,814	United Fire Group Inc	Barclays Bank	(4,634)
17,486	United Fire Group Inc	Goldman Sachs	(17,311)
18,433	United Fire Group Inc	HSBC	(23,779)
8,473	United Fire Group Inc	Morgan Stanley	(5,762)
(171)	United Natural Foods Inc	Bank of America Merrill Lynch	(231)
(21,833)	United Natural Foods Inc	Barclays Bank	7,642
(17,013)	United Natural Foods Inc	Goldman Sachs	(22,968)
(30,301)	United Natural Foods Inc	HSBC	(67,571)
(50,550)	United Natural Foods Inc	Morgan Stanley	17,693
(3,027)	United Parcel Service Inc ' B'	Barclays Bank	22,521
(1,945)	United Parcel Service Inc ' B'	HSBC	22,251
(2,257)	United Parcel Service Inc ' B'	Morgan Stanley	16,792
(57)	United Parks & Resorts Inc	Bank of America Merrill Lynch	101
3,532	United Parks & Resorts Inc	Barclays Bank	3,355
(10,246)	United Parks & Resorts Inc	Barclays Bank	(9,734)
(1,400)	United Parks & Resorts Inc	Goldman Sachs	2,492
8,533	United Parks & Resorts Inc	Goldman Sachs	(15,189)

ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(1,416)	United Parks & Resorts Inc	HSBC	312
(746)	United Rentals Inc	Bank of America Merrill Lynch	41,246
(5,002)	United Rentals Inc	Barclays Bank	127,651
(698)	United Rentals Inc	Goldman Sachs	38,592
(3,839)	United Rentals Inc	Morgan Stanley	97,971
25,405	United Security Bancshares	Barclays Bank	(254)
10,208	United Security Bancshares	Goldman Sachs	(817)
12,419	United Security Bancshares	HSBC	(745)
5,495	United Security Bancshares	Morgan Stanley	(55)
24,834	United States Cellular Corp	Barclays Bank	264,731
916	United States Lime & Minerals Inc	Barclays Bank	(6,229)
327	United States Lime & Minerals Inc	HSBC	(6,605)
1,031	United States Lime & Minerals Inc	Morgan Stanley	(7,011)
2,948	United Therapeutics Corp	Bank of America Merrill Lynch	(2,329)
3,604	United Therapeutics Corp	Barclays Bank	(16,362)
2,481	United Therapeutics Corp	Goldman Sachs	(1,960)
1,113	United Therapeutics Corp	HSBC	12,032
6,593	United Therapeutics Corp	Morgan Stanley	(29,932)
(2,987)	UnitedHealth Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	77,214
(452)	UnitedHealth Group Inc	HSBC	5,203
(678)	UnitedHealth Group Inc	Morgan Stanley	20,103
(75,454)	Uniti Group Inc (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	37,200
(29,281)	Uniti Group Inc (REIT)	Barclays Bank	8,491
(66,223)	Uniti Group Inc (REIT)	Goldman Sachs	37,160
(99,067)	Uniti Group Inc (REIT)	HSBC	69,079
(33,776)	Uniti Group Inc (REIT)	Morgan Stanley	9,795
5,554	Unitil Corp	Barclays Bank	(4,832)
8,538	Unitil Corp	Goldman Sachs	(22,199)
6,621	Unitil Corp	HSBC	(13,110)
541	Unitil Corp	Morgan Stanley	(568)
6,163	Unity Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,294
4,869	Unity Bancorp Inc	Barclays Bank	925
12,757	Unity Bancorp Inc	Goldman Sachs	2,679
2,749	Unity Bancorp Inc	HSBC	715
9,480	Unity Bancorp Inc	Morgan Stanley	1,801
(9,293)	Unity Software Inc	Bank of America Merrill Lynch	37,265
7,049	Unity Software Inc	Bank of America Merrill Lynch	(24,200)
11,415	Unity Software Inc	Barclays Bank	(23,743)
31,755	Unity Software Inc	Goldman Sachs	(122,518)
18,389	Unity Software Inc	HSBC	(89,731)
7,238	Unity Software Inc	Morgan Stanley	(15,055)
(5,339)	Universal Display Corp	Bank of America Merrill Lynch	2,456
(14,612)	Universal Display Corp	Barclays Bank	19,434
(3,906)	Universal Display Corp	Goldman Sachs	1,797
(2,055)	Universal Display Corp	HSBC	308
(6,750)	Universal Display Corp	Morgan Stanley	8,978
8,622	Universal Electronics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(10,002)
15,330	Universal Electronics Inc	Barclays Bank	(13,644)
11,293	Universal Electronics Inc	Goldman Sachs	(13,100)
6,312	Universal Electronics Inc	HSBC	(15,086)
3,819	Universal Electronics Inc	Morgan Stanley	(3,399)
(14,782)	Universal Health Realty Income Trust (REIT)	Barclays Bank	(2,661)
(503)	Universal Health Realty Income Trust (REIT)	HSBC	(112)
(610)	Universal Health Services Inc ' B'	Barclays Bank	(4,331)
(1,982)	Universal Health Services Inc ' B'	Goldman Sachs	(7,452)
1,426	Universal Health Services Inc ' B'	HSBC	23,572
(643)	Universal Health Services Inc ' B'	HSBC	(10,629)
1,573	Universal Health Services Inc ' B'	Morgan Stanley	146
8,157	Universal Insurance Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(5,710)
27,154	Universal Insurance Holdings Inc	Barclays Bank	(8,961)
4,024	Universal Insurance Holdings Inc	Goldman Sachs	(2,817)
985	Universal Insurance Holdings Inc	HSBC	(660)
2,924	Universal Insurance Holdings Inc	Morgan Stanley	(965)
(2,042)	Universal Logistics Holdings Inc	Barclays Bank	1,532
(3,716)	Universal Logistics Holdings Inc	Goldman Sachs	10,739
(12,945)	Universal Logistics Holdings Inc	HSBC	49,968
10,841	Universal Technical Institute Inc	Barclays Bank	15,177
13,634	Universal Technical Institute Inc	Goldman Sachs	8,589

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
3,950	Universal Technical Institute Inc	HSBC	(2,528)
10,714	Universal Technical Institute Inc	Morgan Stanley	15,000
14,042	Univest Financial Corp	Barclays Bank	(8,215)
34,187	Univest Financial Corp	Goldman Sachs	(25,811)
13,159	Unum Group	Bank of America Merrill Lynch	10,132
13,553	Unum Group	Barclays Bank	4,473
56,929	Unum Group	Goldman Sachs	43,835
53,544	Unum Group	HSBC	35,874
64,690	Unum Group	Morgan Stanley	21,348
(566)	Upbound Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	753
(1,554)	Upbound Group Inc	Barclays Bank	(62)
(6,551)	Upbound Group Inc	Goldman Sachs	8,713
(4,413)	Upbound Group Inc	HSBC	3,928
(4,619)	Upbound Group Inc	Morgan Stanley	(185)
42,125	Upland Software Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,685
31,762	Upland Software Inc	Barclays Bank	(635)
282	Upland Software Inc	Goldman Sachs	11
38,724	Upland Software Inc	HSBC	(4,841)
1,894	Upland Software Inc	Morgan Stanley	(38)
(1,664)	Upstart Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	5,857
(23,505)	Upstart Holdings Inc	Barclays Bank	(8,386)
(9,111)	Upwork Inc	Bank of America Merrill Lynch	13,120
(5,830)	Upwork Inc	Barclays Bank	3,381
(12,137)	Upwork Inc	Goldman Sachs	17,477
(8,929)	Upwork Inc	Morgan Stanley	5,179
(11,485)	Uranium Energy Corp	Bank of America Merrill Lynch	(5,513)
(11,799)	Uranium Energy Corp	Barclays Bank	(4,720)
(155,136)	Uranium Energy Corp	Morgan Stanley	(62,054)
(1,438)	Urban Edge Properties (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	-
(49,949)	Urban Edge Properties (REIT)	Barclays Bank	(7,992)
(1,933)	Urban Edge Properties (REIT)	Goldman Sachs	-
(2,683)	Urban Edge Properties (REIT)	HSBC	(1,020)
(4,458)	Urban Edge Properties (REIT)	Morgan Stanley	(713)
(16,387)	Urban One Inc	Bank of America Merrill Lynch	3,114
(4,115)	Urban One Inc	Barclays Bank	(206)
(9,719)	Urban One Inc	Barclays Bank	486
(8,474)	Urban One Inc	Goldman Sachs	(1,186)
(2,987)	Urban One Inc	HSBC	(119)
(2,343)	Urban One Inc	HSBC	70
978	Urban Outfitters Inc	Barclays Bank	1,258
4,098	Urban Outfitters Inc	Goldman Sachs	5,787
16,708	Urban Outfitters Inc	HSBC	11,027
13,775	Ur-Energy Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,240
21,782	Ur-Energy Inc	Barclays Bank	2,178
105,254	Ur-Energy Inc	Goldman Sachs	9,473
25,000	Ur-Energy Inc	HSBC	2,250
(6,830)	UroGen Pharma Ltd	Barclays Bank	(1,298)
(8,460)	UroGen Pharma Ltd	Morgan Stanley	(1,607)
(18,013)	US Bancorp	Barclays Bank	17,833
(21,086)	US Bancorp	Goldman Sachs	51,450
(20,179)	US Bancorp	HSBC	38,542
(31,518)	US Bancorp	Morgan Stanley	31,202
(7,474)	US Foods Holding Corp	Bank of America Merrill Lynch	16,998
7,707	US Foods Holding Corp	Bank of America Merrill Lynch	(20,346)
(18,256)	US Foods Holding Corp	Barclays Bank	41,441
2,253	US Foods Holding Corp	Barclays Bank	(5,114)
(17,163)	US Foods Holding Corp	Goldman Sachs	38,125
(15,558)	US Foods Holding Corp	HSBC	36,488
2,463	US Foods Holding Corp	HSBC	74
(14,128)	US Foods Holding Corp	Morgan Stanley	32,070
3,113	US Foods Holding Corp	Morgan Stanley	(7,067)
(8,085)	US Physical Therapy Inc	Barclays Bank	23,123
(459)	US Physical Therapy Inc	HSBC	1,689
8,051	US Silica Holdings Inc	Barclays Bank	564
14,424	US Silica Holdings Inc	Morgan Stanley	1,010
402	USANA Health Sciences Inc	Bank of America Merrill Lynch	(390)
8,802	USANA Health Sciences Inc	Barclays Bank	(14,083)
6,393	USANA Health Sciences Inc	Goldman Sachs	(6,201)

ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
2,928	USANA Health Sciences Inc	HSBC	5,680
5,284	USANA Health Sciences Inc	Morgan Stanley	(8,454)
4,156	USCB Financial Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(11)
13,020	USCB Financial Holdings Inc	Barclays Bank	(521)
8,719	USCB Financial Holdings Inc	Goldman Sachs	(1,458)
6,199	USCB Financial Holdings Inc	HSBC	(95)
6,798	USCB Financial Holdings Inc	Morgan Stanley	(319)
(569)	Utah Medical Products Inc	Bank of America Merrill Lynch	754
(428)	Utah Medical Products Inc	Goldman Sachs	567
(2,437)	Utah Medical Products Inc	HSBC	2,620
(4,236)	Utah Medical Products Inc	Morgan Stanley	(2,630)
1,371	Utz Brands Inc	Bank of America Merrill Lynch	288
1,491	Utz Brands Inc	Barclays Bank	253
5,455	Utz Brands Inc	Goldman Sachs	1,053
9,440	Utz Brands Inc	HSBC	(953)
20,276	Utz Brands Inc	Morgan Stanley	3,447
(61,600)	UWM Holdings Corp	Barclays Bank	(25,564)
(5,510)	UWM Holdings Corp	Morgan Stanley	(2,287)
1,515	V2X Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,062
5,923	V2X Inc	Barclays Bank	7,167
14,912	V2X Inc	Goldman Sachs	5,070
2,121	V2X Inc	Morgan Stanley	3,285
(97,081)	VAALCO Energy Inc	Barclays Bank	(51,453)
(3,765)	VAALCO Energy Inc	Goldman Sachs	(800)
(4,535)	VAALCO Energy Inc	HSBC	(2,233)
(10,025)	VAALCO Energy Inc	Morgan Stanley	(5,674)
(1,017)	Vacasa Inc ' A'	HSBC	2,207
(1,417)	Vacasa Inc ' A'	Morgan Stanley	(482)
(1,602)	Vail Resorts Inc	Bank of America Merrill Lynch	25,511
(1,931)	Vail Resorts Inc	Barclays Bank	19,639
(6,703)	Vail Resorts Inc	Goldman Sachs	104,212
(1,933)	Vail Resorts Inc	HSBC	21,160
(1,940)	Vail Resorts Inc	Morgan Stanley	19,730
(3,207)	Valaris Ltd	Bank of America Merrill Lynch	(1,092)
(45,791)	Valaris Ltd	Barclays Bank	(49,865)
(20,432)	Valaris Ltd	Goldman Sachs	(5,029)
(21,776)	Valaris Ltd	HSBC	(55,283)
(15,411)	Valaris Ltd	Morgan Stanley	(16,335)
(624)	Valero Energy Corp	Bank of America Merrill Lynch	3,101
6,375	Valero Energy Corp	Barclays Bank	(59,033)
9,421	Valero Energy Corp	Goldman Sachs	(46,822)
3,042	Valero Energy Corp	HSBC	(13,172)
2,018	Valero Energy Corp	Morgan Stanley	(18,687)
(7,057)	Valhi Inc	Bank of America Merrill Lynch	(7,092)
(4,784)	Valhi Inc	Barclays Bank	598
(13,302)	Valhi Inc	Goldman Sachs	(13,369)
(10,616)	Valhi Inc	HSBC	(44,959)
(786)	Valhi Inc	Morgan Stanley	98
334,372	Valley National Bancorp	Bank of America Merrill Lynch	(320,997)
271,895	Valley National Bancorp	Barclays Bank	(171,294)
111,800	Valley National Bancorp	Goldman Sachs	(107,328)
145,258	Valley National Bancorp	HSBC	(81,344)
460,281	Valley National Bancorp	Morgan Stanley	(289,977)
(635)	Valmont Industries Inc	Bank of America Merrill Lynch	2,669
5,089	Valmont Industries Inc	Barclays Bank	(30,941)
(1,219)	Valmont Industries Inc	Goldman Sachs	6,172
208	Valmont Industries Inc	HSBC	(87)
(500)	Valmont Industries Inc	HSBC	(456)
(3,202)	Valmont Industries Inc	Morgan Stanley	19,468
(571)	Value Line Inc	Bank of America Merrill Lynch	(902)
(99)	Value Line Inc	Barclays Bank	56
(1,145)	Value Line Inc	HSBC	(2,439)
(14,589)	Valvoline Inc	Bank of America Merrill Lynch	32,491
(35,612)	Valvoline Inc	Barclays Bank	26,353
(26,697)	Valvoline Inc	Goldman Sachs	72,349
(13,488)	Valvoline Inc	HSBC	25,357
(29,231)	Valvoline Inc	Morgan Stanley	21,631
46,225	Vanda Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	(13,405)

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
50,854	Vanda Pharmaceuticals Inc	Barclays Bank	(3,560)
44,212	Vanda Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	(12,821)
26,431	Vanda Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	(1,850)
25,818	Varex Imaging Corp	Barclays Bank	7,229
12,816	Varex Imaging Corp	HSBC	(6,664)
28,039	Varonis Systems Inc	Bank of America Merrill Lynch	(31,766)
35,021	Varonis Systems Inc	Barclays Bank	(49,380)
12,896	Varonis Systems Inc	Goldman Sachs	(14,959)
3,104	Varonis Systems Inc	HSBC	(1,882)
10,355	Varonis Systems Inc	Morgan Stanley	(14,601)
(2,880)	Vaxcyte Inc	Bank of America Merrill Lynch	226
(22,735)	Vaxcyte Inc	Barclays Bank	(2,273)
(4,351)	Vaxcyte Inc	Goldman Sachs	12,902
(2,990)	Vaxcyte Inc	HSBC	(10,307)
(8,283)	Vaxcyte Inc	Morgan Stanley	(828)
2,316	Veeco Instruments Inc	Barclays Bank	787
4,749	Veeco Instruments Inc	HSBC	7,836
11,953	Veeco Instruments Inc	Morgan Stanley	4,064
545	Veeva Systems Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(19,925)
1,054	Veeva Systems Inc ' A'	Barclays Bank	(32,611)
244	Veeva Systems Inc ' A'	Goldman Sachs	(8,921)
(2,542)	Veeva Systems Inc ' A'	Goldman Sachs	74,024
148	Veeva Systems Inc ' A'	HSBC	(3,989)
(245)	Veeva Systems Inc ' A'	HSBC	8,609
739	Veeva Systems Inc ' A'	Morgan Stanley	(22,865)
6,068	Velocity Financial Inc	Bank of America Merrill Lynch	2,063
3,809	Velocity Financial Inc	Barclays Bank	1,638
8,820	Velocity Financial Inc	Goldman Sachs	2,999
14,407	Velocity Financial Inc	HSBC	4,178
20,008	Velocity Financial Inc	Morgan Stanley	8,603
5,736	Ventas Inc (REIT)	Morgan Stanley	7,399
(3,335)	Ventyx Biosciences Inc	Goldman Sachs	(2,601)
(4,748)	Ventyx Biosciences Inc	HSBC	(2,516)
(54,015)	Ventyx Biosciences Inc	Morgan Stanley	(15,934)
10,412	Vera Bradley Inc	Bank of America Merrill Lynch	2,187
37,939	Vera Bradley Inc	Barclays Bank	9,485
37,778	Vera Bradley Inc	Goldman Sachs	7,933
17,061	Vera Bradley Inc	HSBC	12,455
21,762	Vera Bradley Inc	Morgan Stanley	5,441
(6,235)	Vera Therapeutics Inc	Morgan Stanley	2,993
2,619	Veracyte Inc	Bank of America Merrill Lynch	(6,469)
12,379	Veracyte Inc	Goldman Sachs	(30,576)
6,513	Veracyte Inc	HSBC	6,252
29,746	Veracyte Inc	Morgan Stanley	(16,063)
22,903	Veradigm Inc	Barclays Bank	49,470
(6,439)	Veralto Corp	Barclays Bank	7,405
(3,184)	Veralto Corp	Goldman Sachs	(2,261)
(9,828)	Veralto Corp	HSBC	(28,305)
(23,778)	Veralto Corp	Morgan Stanley	27,344
11,951	Vericel Corp	Barclays Bank	(18,883)
1,694	Vericel Corp	Morgan Stanley	(2,677)
1,880	Verint Systems Inc	Bank of America Merrill Lynch	(6,674)
10,453	Verint Systems Inc	Barclays Bank	(15,889)
2,116	Verint Systems Inc	Goldman Sachs	(7,512)
10,005	Verint Systems Inc	HSBC	(18,509)
9,416	Verint Systems Inc	Morgan Stanley	(14,312)
(9,248)	Veris Residential Inc (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	3,514
(19,781)	Veris Residential Inc (REIT)	Barclays Bank	6,726
(13,996)	Veris Residential Inc (REIT)	Goldman Sachs	5,318
(29,367)	Veris Residential Inc (REIT)	Morgan Stanley	9,985
671	VeriSign Inc	Bank of America Merrill Lynch	577
4,208	VeriSign Inc	Barclays Bank	(20,872)
2,769	VeriSign Inc	Goldman Sachs	2,381
975	VeriSign Inc	HSBC	1,511
9,412	VeriSign Inc	Morgan Stanley	(46,683)
(8,557)	Veritex Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	5,364
(18,462)	Veritex Holdings Inc	Barclays Bank	15,877
(4,577)	Veritex Holdings Inc	Goldman Sachs	1,754

ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(2,275)	Veritex Holdings Inc	HSBC	523
(64,469)	Verizon Communications Inc	Bank of America Merrill Lynch	(12,249)
(3,539)	Verizon Communications Inc	Barclays Bank	(3,150)
(19,564)	Verizon Communications Inc	Goldman Sachs	(3,717)
(53,863)	Verizon Communications Inc	HSBC	(64,636)
(15,689)	Verizon Communications Inc	Morgan Stanley	(13,963)
(23,977)	Verra Mobility Corp	Barclays Bank	16,564
(2,779)	Verra Mobility Corp	Goldman Sachs	2,195
(1,118)	Verra Mobility Corp	HSBC	(115)
(600)	Verrica Pharmaceuticals Inc	Barclays Bank	450
(289)	Verrica Pharmaceuticals Inc	HSBC	(199)
(4,259)	Verrica Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	3,194
(10,651)	Vertex Energy Inc	Bank of America Merrill Lynch	(53)
(27,043)	Vertex Energy Inc	Barclays Bank	(1,217)
(6,439)	Vertex Energy Inc	HSBC	1,449
(63,778)	Vertex Energy Inc	Morgan Stanley	(2,870)
5,525	Vertex Inc ' A'	Barclays Bank	(2,486)
3,642	Vertex Inc ' A'	Goldman Sachs	3,788
(981)	Vertex Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	(2,141)
(241)	Vertex Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	(1,912)
(815)	Vertex Pharmaceuticals Inc	HSBC	(13,138)
39	Vertex Pharmaceuticals Inc	HSBC	1,179
827	Vertex Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	1,265
388	Vertiv Holdings Co ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(1,560)
(5,965)	Vertiv Holdings Co ' A'	Barclays Bank	17,358
1,705	Vertiv Holdings Co ' A'	Barclays Bank	(4,962)
1,593	Vertiv Holdings Co ' A'	Goldman Sachs	(3,347)
1,287	Vertiv Holdings Co ' A'	HSBC	(3,746)
53,716	Verve Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(23,812)
26,247	Verve Therapeutics Inc	Barclays Bank	(4,074)
18,631	Verve Therapeutics Inc	Goldman Sachs	(2,376)
(17,680)	Vestis Corp	Barclays Bank	11,492
2,656	Vestis Corp	Barclays Bank	884
(151)	Vestis Corp	Goldman Sachs	118
(10,417)	Vestis Corp	HSBC	(14,896)
(10,538)	Vestis Corp	Morgan Stanley	6,850
7,530	Vestis Corp	Morgan Stanley	(4,895)
(14,501)	VF Corp	Bank of America Merrill Lynch	(12,858)
4,757	VF Corp	Bank of America Merrill Lynch	3,663
(19,112)	VF Corp	Barclays Bank	(23,508)
(5,683)	VF Corp	Goldman Sachs	(5,758)
(56,134)	VF Corp	HSBC	(54,450)
12,762	VF Corp	HSBC	12,379
(57,305)	VF Corp	Morgan Stanley	(70,485)
5,327	VF Corp	Morgan Stanley	6,552
(1,822)	Via Renewables Inc	Bank of America Merrill Lynch	437
(4,228)	Via Renewables Inc	Barclays Bank	1,057
(3,544)	Via Renewables Inc	HSBC	851
(5,966)	Via Renewables Inc	Morgan Stanley	1,492
3,590	Viad Corp	Bank of America Merrill Lynch	(9,585)
10,764	Viad Corp	Barclays Bank	(11,195)
5,200	Viad Corp	HSBC	(832)
8,596	Viad Corp	Morgan Stanley	(8,940)
5,594	Viant Technology Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	587
17,133	Viant Technology Inc ' A'	Barclays Bank	(1,114)
14,621	Viant Technology Inc ' A'	Goldman Sachs	1,535
6,715	Viant Technology Inc ' A'	HSBC	5,137
14,010	Viant Technology Inc ' A'	Morgan Stanley	(911)
27,756	Viasat Inc	Bank of America Merrill Lynch	(47,186)
35,414	Viasat Inc	Barclays Bank	19,037
29,386	Viasat Inc	Goldman Sachs	(49,956)
38,755	Viasat Inc	HSBC	(44,225)
45,296	Viasat Inc	Morgan Stanley	25,366
(46,940)	Viatis Inc	Bank of America Merrill Lynch	29,103
(87,657)	Viatis Inc	Barclays Bank	37,254
(71,041)	Viatis Inc	Goldman Sachs	44,045
6,314	Viatis Inc	Goldman Sachs	(3,915)
(49,193)	Viatis Inc	HSBC	66,902

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(16,883)	Viatis Inc	Morgan Stanley	7,175
5,006	Viatis Inc	Morgan Stanley	(2,128)
(7,292)	Viavi Solutions Inc	Bank of America Merrill Lynch	2,607
(48,795)	Viavi Solutions Inc	Barclays Bank	10,247
(11,887)	Viavi Solutions Inc	HSBC	(594)
(4,874)	Viavi Solutions Inc	Morgan Stanley	1,024
(24,202)	Vicarious Surgical Inc	Bank of America Merrill Lynch	7
(22,826)	Vicarious Surgical Inc	Barclays Bank	2,520
(95,798)	Vicarious Surgical Inc	HSBC	(546)
(22,168)	Vicarious Surgical Inc	Morgan Stanley	2,447
(17,510)	VICI Properties Inc (REIT)	Barclays Bank	19,611
138,581	VICI Properties Inc (REIT)	Barclays Bank	(155,211)
(8,310)	VICI Properties Inc (REIT)	Goldman Sachs	17,451
43,485	VICI Properties Inc (REIT)	Goldman Sachs	(91,318)
(21,273)	VICI Properties Inc (REIT)	HSBC	18,082
27,544	VICI Properties Inc (REIT)	HSBC	(23,412)
(23,330)	VICI Properties Inc (REIT)	Morgan Stanley	26,130
20,630	VICI Properties Inc (REIT)	Morgan Stanley	(23,106)
(1,074)	Vicor Corp	Barclays Bank	(43)
(4,145)	Vicor Corp	Goldman Sachs	(4,269)
(2,287)	Vicor Corp	HSBC	(3,911)
2,196	Victoria' s Secret & Co	Bank of America Merrill Lynch	307
(13,080)	Victoria' s Secret & Co	Barclays Bank	(10,857)
6,713	Victoria' s Secret & Co	Barclays Bank	5,572
9,997	Victoria' s Secret & Co	Goldman Sachs	1,400
3,737	Victoria' s Secret & Co	HSBC	13,715
(988)	Victoria' s Secret & Co	Morgan Stanley	(820)
9,672	Victory Capital Holdings Inc ' A'	Barclays Bank	(1,354)
5,134	Victory Capital Holdings Inc ' A'	HSBC	3,527
(19,507)	Viemed Healthcare Inc	Barclays Bank	(3,901)
(9,421)	Viemed Healthcare Inc	HSBC	377
(19,807)	Vigil Neuroscience Inc	Goldman Sachs	6,041
(9,845)	Vigil Neuroscience Inc	Morgan Stanley	4,923
581	Viking Therapeutics Inc	Barclays Bank	191
(3,166)	Viking Therapeutics Inc	Barclays Bank	(222)
(3,180)	Viking Therapeutics Inc	Goldman Sachs	47,477
1,140	Viking Therapeutics Inc	Goldman Sachs	79
488	Viking Therapeutics Inc	Morgan Stanley	736
(1,925)	Village Super Market Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(1,194)
(21,600)	Village Super Market Inc ' A'	Barclays Bank	(15,984)
(14,460)	Village Super Market Inc ' A'	Goldman Sachs	(8,965)
(3,942)	Village Super Market Inc ' A'	HSBC	(5,598)
25,019	Vimeo Inc	Barclays Bank	(1,251)
67,634	Vimeo Inc	HSBC	(4,058)
53,665	Vimeo Inc	Morgan Stanley	(2,683)
(11,185)	Vince Holding Corp	Barclays Bank	(5,704)
(13,330)	Vince Holding Corp	Morgan Stanley	(6,798)
10,120	Vintage Wine Estates Inc	Barclays Bank	710
30,232	Vir Biotechnology Inc	Barclays Bank	(30,232)
16,268	Vir Biotechnology Inc	Goldman Sachs	5,694
11,440	Vir Biotechnology Inc	HSBC	9,495
32,485	Vir Biotechnology Inc	Morgan Stanley	(32,485)
2,668	Viracta Therapeutics Inc	Barclays Bank	(216)
300	Viracta Therapeutics Inc	Goldman Sachs	(44)
(23,311)	Virgin Galactic Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	4,056
(49,966)	Virgin Galactic Holdings Inc	HSBC	5,456
(305,522)	Virgin Galactic Holdings Inc	Morgan Stanley	10,479
(9,544)	Viridian Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	20,615
(11,261)	Viridian Therapeutics Inc	Barclays Bank	6,644
(4,113)	Viridian Therapeutics Inc	Goldman Sachs	8,884
(14,099)	Viridian Therapeutics Inc	HSBC	38,970
(8,295)	Viridian Therapeutics Inc	Morgan Stanley	4,894
(7,124)	VirnetX Holding Corp	Goldman Sachs	3,064
13,987	Virtu Financial Inc ' A'	Barclays Bank	7,553
31,170	Virtu Financial Inc ' A'	Goldman Sachs	(34,599)
35,493	Virtu Financial Inc ' A'	HSBC	16,682
27,134	Virtu Financial Inc ' A'	Morgan Stanley	14,652
1,862	Virtus Investment Partners Inc	Barclays Bank	(14,859)

ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
377	Virtus Investment Partners Inc	Goldman Sachs	(3,020)
1,131	Virtus Investment Partners Inc	Morgan Stanley	(9,025)
16,425	Visa Inc ' A'	Barclays Bank	(87,546)
10,599	Visa Inc ' A'	Goldman Sachs	(114,315)
7,045	Visa Inc ' A'	HSBC	(48,892)
8,290	Visa Inc ' A'	Morgan Stanley	(44,186)
(42,280)	Vishay Intertechnology Inc	Barclays Bank	7,188
(2,538)	Vishay Intertechnology Inc	Goldman Sachs	279
(1,416)	Vishay Intertechnology Inc	Morgan Stanley	241
(3,794)	Vishay Precision Group Inc	Barclays Bank	512
(2,255)	Vishay Precision Group Inc	Goldman Sachs	(1,996)
(3,109)	Vishay Precision Group Inc	HSBC	(5,736)
2,595	Visteon Corp	Bank of America Merrill Lynch	(17,127)
9,826	Visteon Corp	Barclays Bank	(19,062)
376	Visteon Corp	Goldman Sachs	(2,482)
3,468	Visteon Corp	HSBC	(22,196)
5,291	Visteon Corp	Morgan Stanley	(10,264)
1,079	Vita Coco Co Inc	Bank of America Merrill Lynch	2,108
4,880	Vita Coco Co Inc	Barclays Bank	9,565
7,745	Vita Coco Co Inc	HSBC	15,025
3,476	Vita Coco Co Inc	Morgan Stanley	6,813
(9,776)	Vital Energy Inc	Barclays Bank	3,715
(2,063)	Vital Energy Inc	Goldman Sachs	949
(1,957)	Vital Energy Inc	HSBC	9,726
(1,645)	Vital Energy Inc	Morgan Stanley	625
28,366	Vital Farms Inc	Barclays Bank	62,973
(25,265)	Vitesse Energy Inc	Barclays Bank	(15,412)
(6,288)	Vitesse Energy Inc	HSBC	(4,528)
(8,969)	Vitesse Energy Inc	Morgan Stanley	(5,471)
(13,584)	Vivid Seats Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	4,822
(41,699)	Vivid Seats Inc ' A'	Barclays Bank	10,846
(33,920)	Vivid Seats Inc ' A'	Goldman Sachs	12,042
(4,865)	Vivid Seats Inc ' A'	HSBC	2,603
(8,279)	Vivid Seats Inc ' A'	Morgan Stanley	2,360
(9,388)	Vontier Corp	Barclays Bank	15,584
(11,519)	Vontier Corp	Goldman Sachs	13,614
(60,643)	Vontier Corp	HSBC	84,277
(84,314)	Vontier Corp	Morgan Stanley	139,961
1,823	Vor BioPharma Inc	Bank of America Merrill Lynch	(693)
11,024	Vor BioPharma Inc	Barclays Bank	(3,914)
24,945	Vor BioPharma Inc	Goldman Sachs	(9,479)
44,719	Vor BioPharma Inc	HSBC	(21,912)
23,947	Vor BioPharma Inc	Morgan Stanley	(8,501)
800	Vornado Realty Trust (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	(1,040)
(2,913)	Vornado Realty Trust (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	3,787
(15,513)	Vornado Realty Trust (REIT)	Barclays Bank	(2,016)
(10,313)	Vornado Realty Trust (REIT)	Goldman Sachs	13,407
(6,784)	Vornado Realty Trust (REIT)	HSBC	(2,781)
(5,549)	Vornado Realty Trust (REIT)	Morgan Stanley	(721)
(18,968)	VOXX International Corp	Bank of America Merrill Lynch	15,743
(20,598)	VOXX International Corp	Barclays Bank	2,060
(18,146)	VOXX International Corp	Goldman Sachs	15,061
(24,256)	VOXX International Corp	HSBC	34,686
(5,239)	VOXX International Corp	Morgan Stanley	524
(6,794)	Voya Financial Inc	Bank of America Merrill Lynch	(2,786)
(8,046)	Voya Financial Inc	Barclays Bank	(2,711)
(10,367)	Voya Financial Inc	Goldman Sachs	(7,463)
(11,366)	Voya Financial Inc	HSBC	(16,532)
(33,469)	Voya Financial Inc	Morgan Stanley	(2,678)
12,597	Voyager Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,890)
24,952	Voyager Therapeutics Inc	Barclays Bank	2,994
13,319	Voyager Therapeutics Inc	Goldman Sachs	(1,998)
16,240	Voyager Therapeutics Inc	HSBC	(2,436)
21,799	Voyager Therapeutics Inc	Morgan Stanley	2,616
(11,881)	VSE Corp	Barclays Bank	(27,089)
(2,877)	VSE Corp	Goldman Sachs	(12,774)
(876)	VSE Corp	HSBC	3,688
(792)	VSE Corp	Morgan Stanley	(1,806)

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
493	Vulcan Materials Co	Bank of America Merrill Lynch	(9,372)
(449)	Vulcan Materials Co	Barclays Bank	4,212
(317)	Vulcan Materials Co	Goldman Sachs	6,026
1,409	Vulcan Materials Co	Goldman Sachs	(26,785)
1,919	Vulcan Materials Co	Morgan Stanley	(18,000)
(63,045)	Vuzix Corp	Barclays Bank	10,718
(183,937)	Vuzix Corp	HSBC	(18,394)
(61,705)	Vuzix Corp	Morgan Stanley	10,490
16,288	W R Berkley Corp	Bank of America Merrill Lynch	19,871
34,038	W R Berkley Corp	Barclays Bank	(16,748)
9,589	W R Berkley Corp	Goldman Sachs	8,103
9,901	W R Berkley Corp	HSBC	9,929
39,711	W R Berkley Corp	Morgan Stanley	(8,113)
(96,425)	W&T Offshore Inc	Bank of America Merrill Lynch	12,053
(47,450)	W&T Offshore Inc	Barclays Bank	3,084
(117,933)	W&T Offshore Inc	Goldman Sachs	14,742
(182,653)	W&T Offshore Inc	HSBC	22,832
(44,408)	W&T Offshore Inc	Morgan Stanley	2,887
17,605	Wabash National Corp	Barclays Bank	434
3,239	Wabash National Corp	Goldman Sachs	(1,220)
17,006	Wabash National Corp	HSBC	(22,348)
8,170	Wabash National Corp	Morgan Stanley	597
16,965	WaFd Inc	Bank of America Merrill Lynch	(29,111)
10,800	WaFd Inc	Barclays Bank	(7,284)
9,665	WaFd Inc	Goldman Sachs	(19,137)
2,159	WaFd Inc	HSBC	1,001
3,516	WaFd Inc	Morgan Stanley	(3,516)
(1,858)	Walgreens Boots Alliance Inc	Bank of America Merrill Lynch	4,478
(81,134)	Walgreens Boots Alliance Inc	Barclays Bank	80,323
(6,568)	Walgreens Boots Alliance Inc	HSBC	11,494
(32,411)	Walgreens Boots Alliance Inc	Morgan Stanley	32,087
(1,833)	Walker & Dunlop Inc	Bank of America Merrill Lynch	12,611
(673)	Walker & Dunlop Inc	Barclays Bank	2,228
(1,137)	Walker & Dunlop Inc	Goldman Sachs	7,823
(1,636)	Walker & Dunlop Inc	HSBC	1,554
(3,982)	Walker & Dunlop Inc	Morgan Stanley	13,180
(9,759)	Walmart Inc	Barclays Bank	9,661
33,112	Walmart Inc	Barclays Bank	(32,781)
(2,084)	Walmart Inc	Goldman Sachs	(9,232)
(497)	Walmart Inc	HSBC	(1,968)
7,822	Walmart Inc	HSBC	30,975
(27,762)	Walmart Inc	Morgan Stanley	27,484
(18,359)	Walt Disney Co	Bank of America Merrill Lynch	3,855
(7,617)	Walt Disney Co	Goldman Sachs	1,600
(23,991)	Walt Disney Co	Morgan Stanley	11,036
25,576	Warby Parker Inc ' A'	Barclays Bank	17,903
19,122	Warby Parker Inc ' A'	HSBC	97,905
9,236	Warby Parker Inc ' A'	Morgan Stanley	6,465
5,363	Warner Bros Discovery Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,121
15,473	Warner Bros Discovery Inc	Barclays Bank	3,714
12,789	Warner Bros Discovery Inc	HSBC	6,395
69,568	Warner Bros Discovery Inc	Morgan Stanley	16,696
(10,192)	Warner Music Group Corp ' A'	Barclays Bank	18,346
12,460	Warner Music Group Corp ' A'	Barclays Bank	(22,428)
(7,038)	Warner Music Group Corp ' A'	HSBC	42,861
12,604	Warner Music Group Corp ' A'	Morgan Stanley	(22,687)
(2,069)	Warrior Met Coal Inc	Bank of America Merrill Lynch	(8,338)
(3,013)	Warrior Met Coal Inc	Barclays Bank	(3,405)
(1,568)	Warrior Met Coal Inc	Goldman Sachs	(6,319)
(2,259)	Warrior Met Coal Inc	HSBC	(6,167)
18,902	Washington Trust Bancorp Inc	Barclays Bank	(14,555)
9,124	Washington Trust Bancorp Inc	HSBC	(4,197)
2,264	Washington Trust Bancorp Inc	Morgan Stanley	(1,743)
8,205	Waste Connections Inc	Bank of America Merrill Lynch	(27,241)
17,219	Waste Connections Inc	Barclays Bank	(53,895)
17,328	Waste Connections Inc	Goldman Sachs	(57,529)
10,323	Waste Connections Inc	HSBC	(30,556)
25,855	Waste Connections Inc	Morgan Stanley	(80,926)

ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
12,064	Waste Management Inc	Bank of America Merrill Lynch	(32,452)
3,743	Waste Management Inc	Barclays Bank	(13,513)
3,071	Waste Management Inc	Goldman Sachs	(3,175)
15,153	Waste Management Inc	HSBC	(55,915)
9,072	Waste Management Inc	Morgan Stanley	(32,750)
(4,924)	Waters Corp	Bank of America Merrill Lynch	251,277
(2,203)	Waters Corp	Barclays Bank	85,587
(284)	Waters Corp	Goldman Sachs	14,723
(1,547)	Waters Corp	HSBC	60,998
(858)	Waters Corp	Morgan Stanley	33,334
(16,333)	Waterstone Financial Inc	Barclays Bank	11,351
(20,595)	Waterstone Financial Inc	Goldman Sachs	11,842
(9,736)	Waterstone Financial Inc	HSBC	1,606
(1,081)	Waterstone Financial Inc	Morgan Stanley	751
942	Watsco Inc	Goldman Sachs	(8,101)
8,641	Watsco Inc	HSBC	46,747
4,718	Watsco Inc	Morgan Stanley	(42,887)
2,126	Watts Water Technologies Inc ' A'	Barclays Bank	(23,189)
347	Watts Water Technologies Inc ' A'	Goldman Sachs	(6,711)
226	Watts Water Technologies Inc ' A'	HSBC	(3,146)
3,511	Watts Water Technologies Inc ' A'	Morgan Stanley	(54,069)
4,227	WaVe Life Sciences Ltd	Bank of America Merrill Lynch	2,029
26,281	WaVe Life Sciences Ltd	Barclays Bank	(1,577)
7,733	WaVe Life Sciences Ltd	Goldman Sachs	3,712
13,754	WaVe Life Sciences Ltd	HSBC	7,290
13,710	WaVe Life Sciences Ltd	Morgan Stanley	(823)
1,569	Wayfair Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(5,484)
15,295	Wayfair Inc ' A'	Barclays Bank	(34,062)
1,094	Wayfair Inc ' A'	Goldman Sachs	(11,881)
4,961	Wayfair Inc ' A'	HSBC	(23,009)
4,923	Wayfair Inc ' A'	Morgan Stanley	(11,717)
(828)	WD-40 Co	Bank of America Merrill Lynch	9,794
(2,244)	WD-40 Co	Barclays Bank	22,395
(846)	WD-40 Co	Goldman Sachs	11,420
(1,330)	WD-40 Co	HSBC	13,979
(528)	WD-40 Co	Morgan Stanley	5,269
9,049	Weave Communications Inc	Bank of America Merrill Lynch	(2,443)
10,574	Weave Communications Inc	Barclays Bank	211
17,413	Weave Communications Inc	Goldman Sachs	(4,702)
8,477	Weave Communications Inc	HSBC	(1,526)
6,174	Weave Communications Inc	Morgan Stanley	123
(30,835)	Webster Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	86,646
14,387	Webster Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	(20,936)
11,292	Webster Financial Corp	Barclays Bank	(14,567)
(10,312)	Webster Financial Corp	Barclays Bank	13,302
8,012	Webster Financial Corp	Goldman Sachs	(20,937)
(32,066)	Webster Financial Corp	HSBC	66,698
24,104	Webster Financial Corp	HSBC	(6,570)
(26,788)	Webster Financial Corp	Morgan Stanley	34,557
26,858	Webster Financial Corp	Morgan Stanley	(34,647)
(1,190)	Weis Markets Inc	Bank of America Merrill Lynch	3,856
(2,512)	Weis Markets Inc	Barclays Bank	3,693
(2,261)	Weis Markets Inc	Goldman Sachs	7,326
(5,726)	Weis Markets Inc	HSBC	(9,276)
(1,406)	Weis Markets Inc	Morgan Stanley	2,067
(17,310)	Wells Fargo & Co	Bank of America Merrill Lynch	51,584
(58,820)	Wells Fargo & Co	Barclays Bank	92,347
(47,284)	Wells Fargo & Co	Goldman Sachs	140,906
(61,947)	Wells Fargo & Co	HSBC	115,841
(40,084)	Wells Fargo & Co	Morgan Stanley	62,932
(253)	Welltower Inc (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	(392)
(22,522)	Welltower Inc (REIT)	Barclays Bank	(15,315)
(20,614)	Welltower Inc (REIT)	HSBC	(85,548)
(1,696)	Welltower Inc (REIT)	Morgan Stanley	(1,153)
6,296	Wendy' s Co	Bank of America Merrill Lynch	(9,318)
66,800	Wendy' s Co	Barclays Bank	(56,276)
17,280	Wendy' s Co	Goldman Sachs	(3,819)
13,391	Wendy' s Co	HSBC	(22,843)

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
45,533	Wendy' s Co	Morgan Stanley	(22,605)
(1,557)	Werner Enterprises Inc	Bank of America Merrill Lynch	763
(15,483)	Werner Enterprises Inc	Barclays Bank	619
(5,949)	Werner Enterprises Inc	Goldman Sachs	3,190
(2,799)	Werner Enterprises Inc	HSBC	(796)
(5,736)	Werner Enterprises Inc	Morgan Stanley	229
25,352	WesBanco Inc	Barclays Bank	(23,831)
4,247	WesBanco Inc	Goldman Sachs	(1,346)
2,328	WesBanco Inc	HSBC	1,939
2,712	WesBanco Inc	Morgan Stanley	743
6,921	WESCO International Inc	Bank of America Merrill Lynch	(44,709)
16,264	WESCO International Inc	Barclays Bank	(130,274)
5,834	WESCO International Inc	Goldman Sachs	(37,688)
6,770	WESCO International Inc	HSBC	31,058
3,845	WESCO International Inc	Morgan Stanley	(30,798)
(10,550)	West BanCorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	6,805
(18,945)	West BanCorp Inc	Barclays Bank	11,462
(10,374)	West BanCorp Inc	Goldman Sachs	6,691
(3,418)	West BanCorp Inc	HSBC	906
(3,177)	West BanCorp Inc	Morgan Stanley	1,922
(325)	West Pharmaceutical Services Inc	Bank of America Merrill Lynch	6,885
466	West Pharmaceutical Services Inc	Bank of America Merrill Lynch	813
(53)	West Pharmaceutical Services Inc	Barclays Bank	210
(52)	West Pharmaceutical Services Inc	Goldman Sachs	1,102
(511)	West Pharmaceutical Services Inc	HSBC	18,562
641	West Pharmaceutical Services Inc	Morgan Stanley	(2,535)
(1,304)	Westamerica BanCorp	Bank of America Merrill Lynch	1,474
(2,892)	Westamerica BanCorp	Barclays Bank	3,297
(2,771)	Westamerica BanCorp	Goldman Sachs	3,131
(1,531)	Westamerica BanCorp	HSBC	1,608
(10,149)	Westamerica BanCorp	Morgan Stanley	11,570
(5,839)	Western Alliance Bancorp	Bank of America Merrill Lynch	11,764
(16,411)	Western Alliance Bancorp	Barclays Bank	16,609
(10,265)	Western Alliance Bancorp	HSBC	2,944
(14,877)	Western Alliance Bancorp	Morgan Stanley	19,241
1,435	Western Digital Corp	Barclays Bank	1,147
1,423	Western Digital Corp	HSBC	(1,815)
45,008	Western New England Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	(8,552)
31,300	Western New England Bancorp Inc	Barclays Bank	(9,077)
28,433	Western New England Bancorp Inc	Goldman Sachs	(5,402)
19,309	Western New England Bancorp Inc	HSBC	1,159
22,070	Western New England Bancorp Inc	Morgan Stanley	(6,400)
(41,739)	Western Union Co	Bank of America Merrill Lynch	24,626
(8,241)	Western Union Co	Barclays Bank	2,060
16,386	Western Union Co	Barclays Bank	(4,097)
(32,690)	Western Union Co	Goldman Sachs	19,287
(15,808)	Western Union Co	HSBC	10,908
(21,992)	Western Union Co	Morgan Stanley	5,499
1,886	Westlake Corp	Bank of America Merrill Lynch	8,845
6,587	Westlake Corp	Barclays Bank	23,911
(4,185)	Westlake Corp	Barclays Bank	(15,192)
(2,196)	Westlake Corp	HSBC	(13,022)
(806)	Westlake Corp	Morgan Stanley	(2,926)
(10,365)	Westrock Co	Bank of America Merrill Lynch	(9,028)
4,503	Westrock Co	Bank of America Merrill Lynch	4,188
40,208	Westrock Co	Barclays Bank	34,579
(3,378)	Westrock Co	Barclays Bank	(2,845)
8,068	Westrock Co	Goldman Sachs	7,503
(1,495)	Westrock Co	HSBC	(2,990)
23,243	Westrock Co	Morgan Stanley	19,989
(5,911)	Westrock Co	Morgan Stanley	663
(57,777)	Westrock Coffee Co	Barclays Bank	2,889
(19,940)	Westrock Coffee Co	HSBC	2,393
(30,808)	Westrock Coffee Co	Morgan Stanley	1,540
498	Westwood Holdings Group Inc	Goldman Sachs	154
713	WeWork Inc ' A'	Barclays Bank	7
(1,603)	WEX Inc	Bank of America Merrill Lynch	30,233
(877)	WEX Inc	Barclays Bank	8,849

ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(5,826)	WEX Inc	Goldman Sachs	108,635
(4,042)	WEX Inc	HSBC	101,899
(1,374)	WEX Inc	Morgan Stanley	13,864
(3,097)	Weyco Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(3,747)
(5,501)	Weyco Group Inc	Barclays Bank	(7,316)
(10,034)	Weyco Group Inc	Goldman Sachs	(12,141)
(609)	Weyco Group Inc	Morgan Stanley	(810)
5,725	Weyerhaeuser Co (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	(8,774)
18,421	Weyerhaeuser Co (REIT)	Barclays Bank	(20,632)
7,785	Weyerhaeuser Co (REIT)	Goldman Sachs	(13,857)
17,658	Weyerhaeuser Co (REIT)	HSBC	(28,264)
68,241	Weyerhaeuser Co (REIT)	Morgan Stanley	(63,264)
3,352	Whirlpool Corp	Bank of America Merrill Lynch	(10,865)
4,906	Whirlpool Corp	Barclays Bank	17,744
3,343	Whirlpool Corp	Goldman Sachs	2,001
8,310	Whirlpool Corp	Morgan Stanley	18,864
(94)	White Mountains Insurance Group Ltd	Bank of America Merrill Lynch	1,817
(1,285)	White Mountains Insurance Group Ltd	Barclays Bank	30,512
(606)	White Mountains Insurance Group Ltd	Goldman Sachs	11,717
(126)	White Mountains Insurance Group Ltd	HSBC	15,213
(855)	White Mountains Insurance Group Ltd	Morgan Stanley	20,302
8,340	Whitestone (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	3,920
16,511	Whitestone (REIT)	Barclays Bank	3,963
3,188	Whitestone (REIT)	Goldman Sachs	1,498
6,546	Whitestone (REIT)	HSBC	4,451
10,523	Whitestone (REIT)	Morgan Stanley	2,526
14,145	Whole Earth Brands Inc	HSBC	(71)
11,099	Whole Earth Brands Inc	Morgan Stanley	166
8,210	WideOpenWest Inc	Bank of America Merrill Lynch	2,545
14,054	WideOpenWest Inc	Barclays Bank	4,357
9,577	WideOpenWest Inc	Goldman Sachs	2,969
39,685	WideOpenWest Inc	HSBC	15,874
27,031	WideOpenWest Inc	Morgan Stanley	8,380
(8,848)	Willdan Group Inc	Barclays Bank	(10,529)
(16,029)	Williams Cos Inc	Bank of America Merrill Lynch	(5,931)
(7,413)	Williams Cos Inc	Goldman Sachs	(2,743)
9,120	Williams Cos Inc	HSBC	13,862
(4,961)	Williams-Sonoma Inc	Bank of America Merrill Lynch	167,533
(980)	Williams-Sonoma Inc	HSBC	18,081
(5,439)	Willis Lease Finance Corp	Barclays Bank	6,472
(7,654)	Willis Lease Finance Corp	Goldman Sachs	(9,032)
(1,486)	Willis Lease Finance Corp	HSBC	(9,005)
(1,234)	Willis Towers Watson Plc	Barclays Bank	4,806
(576)	Willis Towers Watson Plc	HSBC	285
(3,428)	WillScot Mobile Mini Holdings Corp	Bank of America Merrill Lynch	(2,271)
3,590	WillScot Mobile Mini Holdings Corp	Bank of America Merrill Lynch	(1,364)
(2,518)	WillScot Mobile Mini Holdings Corp	Barclays Bank	(585)
14,357	WillScot Mobile Mini Holdings Corp	Barclays Bank	(11,199)
10,536	WillScot Mobile Mini Holdings Corp	Goldman Sachs	(4,003)
2,799	WillScot Mobile Mini Holdings Corp	HSBC	784
(6,985)	WillScot Mobile Mini Holdings Corp	Morgan Stanley	(1,806)
5,304	WillScot Mobile Mini Holdings Corp	Morgan Stanley	(4,137)
1,783	Wingstop Inc	Bank of America Merrill Lynch	(7,721)
1,992	Wingstop Inc	Barclays Bank	12,191
3,086	Wingstop Inc	Goldman Sachs	(12,660)
1,497	Wingstop Inc	HSBC	(13,922)
2,568	Wingstop Inc	Morgan Stanley	15,715
1,410	Winmark Corp	Barclays Bank	(6,994)
131	Winmark Corp	Goldman Sachs	(3,441)
511	Winmark Corp	HSBC	(9,597)
628	Winmark Corp	Morgan Stanley	(2,409)
(11,466)	Winnebago Industries Inc	Bank of America Merrill Lynch	22,359
(1,852)	Winnebago Industries Inc	Barclays Bank	(1,630)
(3,892)	Winnebago Industries Inc	Morgan Stanley	(3,425)
(504)	Wintrust Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	2,339
(4,140)	Wintrust Financial Corp	Barclays Bank	3,477
(11,836)	Wintrust Financial Corp	Goldman Sachs	54,919
(4,814)	Wintrust Financial Corp	HSBC	11,506

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(7,940)	Wintrust Financial Corp	Morgan Stanley	6,670
23,777	WisdomTree Inc	Barclays Bank	5,706
37,377	WisdomTree Inc	HSBC	21,679
3,145	Wix.com Ltd	HSBC	122,435
(21,090)	WK Kellogg Co	Bank of America Merrill Lynch	39,238
(10,951)	WK Kellogg Co	Barclays Bank	12,922
(41,327)	WK Kellogg Co	Goldman Sachs	83,067
(27,486)	WK Kellogg Co	HSBC	83,573
426	Wolfspeed Inc	Bank of America Merrill Lynch	268
24,081	Wolfspeed Inc	Barclays Bank	(44,791)
9,948	Wolfspeed Inc	HSBC	15,419
(3,011)	Wolfspeed Inc	Morgan Stanley	5,600
11,942	Wolfspeed Inc	Morgan Stanley	(22,212)
(28,563)	Wolverine World Wide Inc	Barclays Bank	(12,282)
(14,682)	Wolverine World Wide Inc	Morgan Stanley	(6,313)
1,382	Woodward Inc	Bank of America Merrill Lynch	10,241
(4,908)	Woodward Inc	Barclays Bank	(18,552)
1,721	Woodward Inc	Barclays Bank	6,505
(579)	Woodward Inc	Goldman Sachs	(4,290)
1,161	Woodward Inc	Goldman Sachs	8,603
(3,839)	Woodward Inc	HSBC	(30,559)
1,237	Woodward Inc	HSBC	9,847
1,148	Woodward Inc	Morgan Stanley	4,339
322	Workday Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(13,469)
318	Workday Inc ' A'	Barclays Bank	(16,027)
(3,481)	Workday Inc ' A'	Barclays Bank	175,442
2,673	Workday Inc ' A'	Goldman Sachs	(111,812)
953	Workday Inc ' A'	HSBC	(38,263)
1,669	Workday Inc ' A'	Morgan Stanley	(84,118)
(3,255)	Workiva Inc	Barclays Bank	16,601
376	Workiva Inc	Goldman Sachs	(2,805)
(4,259)	Workiva Inc	HSBC	14,821
(1,795)	Workiva Inc	Morgan Stanley	9,155
(1,806)	World Acceptance Corp	Barclays Bank	(3,395)
(755)	World Acceptance Corp	HSBC	4,900
(362)	World Acceptance Corp	Morgan Stanley	(681)
16,529	World Kinect Corp	Barclays Bank	18,182
18,206	World Kinect Corp	HSBC	24,760
19,824	World Kinect Corp	Morgan Stanley	21,806
(3,055)	Worthington Enterprises Inc	Bank of America Merrill Lynch	8,951
(11,485)	Worthington Enterprises Inc	Barclays Bank	(4,249)
(3,437)	Worthington Enterprises Inc	HSBC	6,977
(3,293)	Worthington Enterprises Inc	Morgan Stanley	(1,218)
(738)	Worthington Steel Inc	Bank of America Merrill Lynch	635
(8,558)	Worthington Steel Inc	Barclays Bank	2,960
(636)	Worthington Steel Inc	Goldman Sachs	(272)
(1,231)	Worthington Steel Inc	HSBC	(1,785)
(570)	Worthington Steel Inc	Morgan Stanley	217
(22,144)	WP Carey Inc (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	76,840
7,072	WP Carey Inc (REIT)	Bank of America Merrill Lynch	(24,540)
(13,084)	WP Carey Inc (REIT)	Barclays Bank	41,476
(2,957)	WP Carey Inc (REIT)	Goldman Sachs	10,261
(39,429)	WP Carey Inc (REIT)	HSBC	31,149
(30,621)	WP Carey Inc (REIT)	Morgan Stanley	97,069
(5,853)	WSFS Financial Corp	Barclays Bank	6,029
(2,734)	WSFS Financial Corp	Goldman Sachs	7,497
(8,474)	WSFS Financial Corp	HSBC	21,630
(7,679)	WSFS Financial Corp	Morgan Stanley	7,909
665	WW Grainger Inc	Bank of America Merrill Lynch	(35,371)
112	WW Grainger Inc	Barclays Bank	(6,602)
(324)	WW Grainger Inc	Barclays Bank	19,100
2,454	WW Grainger Inc	Goldman Sachs	(130,528)
1,691	WW Grainger Inc	HSBC	(74,336)
2,742	WW Grainger Inc	Morgan Stanley	(161,641)
(113,829)	WW International Inc	Bank of America Merrill Lynch	30,473
(38,510)	WW International Inc	Barclays Bank	(445)
(52,105)	WW International Inc	Goldman Sachs	14,850
(25,969)	WW International Inc	HSBC	6,882

ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(76,593)	WW International Inc	Morgan Stanley	2,681
(11,483)	Wyndham Hotels & Resorts Inc	Bank of America Merrill Lynch	11,368
(9,743)	Wyndham Hotels & Resorts Inc	Barclays Bank	13,543
(4,903)	Wyndham Hotels & Resorts Inc	Goldman Sachs	5,021
(16,646)	Wyndham Hotels & Resorts Inc	HSBC	59,926
(28,538)	Wyndham Hotels & Resorts Inc	Morgan Stanley	39,668
(2,745)	Wynn Resorts Ltd	Barclays Bank	5,183
(2,280)	Wynn Resorts Ltd	Goldman Sachs	10,078
(2,320)	Wynn Resorts Ltd	HSBC	5,916
3,278	Wynn Resorts Ltd	Morgan Stanley	2,188
(1,004)	Wynn Resorts Ltd	Morgan Stanley	2,290
10,072	X4 Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	340
37,354	X4 Pharmaceuticals Inc	Barclays Bank	3,915
9,725	X4 Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	1,019
31,601	Xencor Inc	Barclays Bank	(3,792)
3,688	Xencor Inc	HSBC	2,655
(23,156)	Xenia Hotels & Resorts Inc (REIT)	Barclays Bank	4,863
(2,053)	Xenia Hotels & Resorts Inc (REIT)	Goldman Sachs	1,334
(4,229)	Xenia Hotels & Resorts Inc (REIT)	HSBC	2,284
(22,781)	Xenia Hotels & Resorts Inc (REIT)	Morgan Stanley	4,784
32,636	Xeris Biopharma Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	10,770
112,904	Xeris Biopharma Holdings Inc	Barclays Bank	33,871
19,951	Xeris Biopharma Holdings Inc	Goldman Sachs	6,584
10,616	Xeris Biopharma Holdings Inc	HSBC	4,883
55,492	Xeris Biopharma Holdings Inc	Morgan Stanley	16,648
(6,911)	Xerox Holdings Corp	Bank of America Merrill Lynch	3,110
(36,108)	Xerox Holdings Corp	Barclays Bank	8,305
(28,136)	Xerox Holdings Corp	Goldman Sachs	12,661
(17,657)	Xerox Holdings Corp	HSBC	(4,238)
(5,915)	Xerox Holdings Corp	Morgan Stanley	1,360
(7,830)	XOMA Corp	Barclays Bank	3,132
(7,015)	XOMA Corp	Morgan Stanley	2,806
(8,783)	Xometry Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	9,749
(13,816)	Xometry Inc ' A'	Barclays Bank	4,559
(3,817)	Xometry Inc ' A'	Goldman Sachs	4,237
(3,753)	Xometry Inc ' A'	HSBC	263
(20,464)	Xometry Inc ' A'	Morgan Stanley	6,753
17,613	XP Inc ' A'	Barclays Bank	18,406
2,304	XP Inc ' A'	Goldman Sachs	(6,739)
5,931	XP Inc ' A'	HSBC	(20,314)
9,311	XP Inc ' A'	Morgan Stanley	9,730
(7,194)	XPEL Inc	Bank of America Merrill Lynch	(15,815)
(4,413)	XPEL Inc	Barclays Bank	(7,723)
(7,171)	XPEL Inc	Goldman Sachs	(15,351)
(4,195)	XPEL Inc	HSBC	(15,802)
(9,161)	XPEL Inc	Morgan Stanley	(16,032)
(16,865)	Xperi Inc	Barclays Bank	9,950
(7,505)	Xperi Inc	HSBC	15,010
(8,319)	Xperi Inc	Morgan Stanley	4,908
5,006	XPO Inc	Bank of America Merrill Lynch	(38,846)
3,980	XPO Inc	Barclays Bank	2,210
3,123	XPO Inc	Goldman Sachs	(24,234)
7,165	XPO Inc	HSBC	(33,622)
2,416	XPO Inc	Morgan Stanley	1,909
(12,750)	Xponential Fitness Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(6,999)
(19,534)	Xponential Fitness Inc ' A'	Barclays Bank	(4,493)
(18,469)	Xponential Fitness Inc ' A'	Goldman Sachs	(11,388)
(7,765)	Xponential Fitness Inc ' A'	HSBC	14,115
1,951	Xylem Inc	Bank of America Merrill Lynch	(8,175)
21,625	Xylem Inc	Barclays Bank	(121,100)
291	Xylem Inc	Goldman Sachs	(1,219)
13,937	Xylem Inc	HSBC	(22,299)
18,451	Xylem Inc	Morgan Stanley	(103,326)
1,728	Yelp Inc	Bank of America Merrill Lynch	(3,318)
8,341	Yelp Inc	Barclays Bank	(3,253)
1,179	Yelp Inc	Goldman Sachs	(2,264)
13,655	Yelp Inc	HSBC	(39,873)
6,622	Yelp Inc	Morgan Stanley	(2,583)

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
(8,336)	YETI Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	10,503
5,304	YETI Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,556)
(3,099)	YETI Holdings Inc	Barclays Bank	(3,223)
5,200	YETI Holdings Inc	Barclays Bank	6,067
(8,606)	YETI Holdings Inc	Goldman Sachs	10,844
566	YETI Holdings Inc	Goldman Sachs	1,057
(14,159)	YETI Holdings Inc	HSBC	(70,795)
3,187	YETI Holdings Inc	HSBC	6,455
(2,696)	YETI Holdings Inc	Morgan Stanley	(2,804)
11,545	YETI Holdings Inc	Morgan Stanley	12,007
33,958	Yext Inc	Bank of America Merrill Lynch	(17,290)
51,877	Yext Inc	Barclays Bank	(15,304)
17,398	Yext Inc	Goldman Sachs	(10,874)
16,240	Yext Inc	HSBC	(6,452)
40,262	Yext Inc	Morgan Stanley	(10,449)
(7,047)	Y-mAbs Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(705)
(15,130)	Y-mAbs Therapeutics Inc	Barclays Bank	8,624
(1,238)	York Water Co	Bank of America Merrill Lynch	2,835
(9,329)	York Water Co	Barclays Bank	13,369
(497)	York Water Co	Goldman Sachs	1,138
(2,992)	York Water Co	HSBC	5,325
(2,489)	York Water Co	Morgan Stanley	3,758
(232)	Yum! Brands Inc	Bank of America Merrill Lynch	747
4,003	Yum! Brands Inc	Barclays Bank	(16,052)
(18,979)	Yum! Brands Inc	Morgan Stanley	76,106
(2,645)	Zebra Technologies Corp ' A'	Bank of America Merrill Lynch	20,948
(4,338)	Zebra Technologies Corp ' A'	Barclays Bank	47,848
(5,826)	Zebra Technologies Corp ' A'	Goldman Sachs	46,142
(2,255)	Zebra Technologies Corp ' A'	HSBC	9,020
(1,272)	Zebra Technologies Corp ' A'	Morgan Stanley	14,030
(6,483)	Zentalis Pharmaceuticals Inc	HSBC	(778)
(17,361)	Zentalis Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	(9,896)
38,751	Zeta Global Holdings Corp ' A'	Barclays Bank	(63,939)
3,757	Zeta Global Holdings Corp ' A'	HSBC	3,456
7,636	Zeta Global Holdings Corp ' A'	Morgan Stanley	(12,599)
(62,672)	Zevra Therapeutics Inc	Barclays Bank	(9,161)
(10,099)	Zevra Therapeutics Inc	Goldman Sachs	606
(6,894)	Zevra Therapeutics Inc	HSBC	2,758
(51,922)	Zevra Therapeutics Inc	Morgan Stanley	(6,750)
(6,611)	Ziff Davis Inc	Barclays Bank	(11,834)
(4,504)	Ziff Davis Inc	Goldman Sachs	3,243
(18,021)	Ziff Davis Inc	HSBC	(41,448)
3,128	Zillow Group Inc ' C'	Bank of America Merrill Lynch	(17,392)
15,996	Zillow Group Inc ' C'	Barclays Bank	(31,193)
2,452	Zillow Group Inc ' C'	Goldman Sachs	(13,633)
2,299	Zillow Group Inc ' C'	HSBC	(4,782)
6,026	Zillow Group Inc ' C'	Morgan Stanley	(11,751)
(2,533)	Zimmer Biomet Holdings Inc	Barclays Bank	13,172
(1,728)	Zimmer Biomet Holdings Inc	Goldman Sachs	11,837
(1,871)	Zimmer Biomet Holdings Inc	HSBC	12,573
(2,089)	Zimmer Biomet Holdings Inc	Morgan Stanley	10,863
(3,571)	Zimvie Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,036)
(4,412)	Zimvie Inc	Barclays Bank	1,985
(14,116)	Zimvie Inc	Goldman Sachs	(4,094)
(13,318)	Zimvie Inc	Morgan Stanley	5,993
17,722	Zions Bancorp NA	Bank of America Merrill Lynch	(46,786)
(1,904)	Zions Bancorp NA	Bank of America Merrill Lynch	5,027
9,770	Zions Bancorp NA	Barclays Bank	(12,994)
(6,930)	Zions Bancorp NA	Barclays Bank	9,217
3,652	Zions Bancorp NA	Goldman Sachs	(9,641)
(5,479)	Zions Bancorp NA	Goldman Sachs	14,465
7,328	Zions Bancorp NA	HSBC	(12,238)
(9,597)	Zions Bancorp NA	HSBC	13,263
(18,383)	Zions Bancorp NA	Morgan Stanley	21,241
15,971	ZipRecruiter Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	-
54,369	ZipRecruiter Inc ' A'	Barclays Bank	6,524
21,744	ZipRecruiter Inc ' A'	Goldman Sachs	-
20,556	ZipRecruiter Inc ' A'	HSBC	(16,445)

ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (米ドル)
5,300	ZipRecruiter Inc ' A'	Morgan Stanley	636
13,540	Zoetis Inc	Bank of America Merrill Lynch	(45,630)
7,214	Zoetis Inc	Barclays Bank	(15,438)
4,228	Zoetis Inc	Morgan Stanley	(9,048)
2,043	Zoom Video Communications Inc ' A'	Bank of America Merrill Lynch	(6,252)
13,153	Zoom Video Communications Inc ' A'	Barclays Bank	(47,745)
23,418	Zoom Video Communications Inc ' A'	Goldman Sachs	(71,659)
8,766	Zoom Video Communications Inc ' A'	HSBC	(4,208)
6,991	Zoom Video Communications Inc ' A'	Morgan Stanley	(25,377)
(8,285)	ZoomInfo Technologies Inc	Bank of America Merrill Lynch	6,835
(8,002)	ZoomInfo Technologies Inc	Barclays Bank	6,842
(7,025)	ZoomInfo Technologies Inc	Goldman Sachs	5,796
(14,457)	ZoomInfo Technologies Inc	HSBC	(2,964)
(18,092)	ZoomInfo Technologies Inc	Morgan Stanley	15,469
455	Zscaler Inc	Bank of America Merrill Lynch	(4,705)
1,957	Zscaler Inc	Barclays Bank	(6,595)
1,016	Zscaler Inc	Goldman Sachs	(10,506)
5,646	Zscaler Inc	HSBC	(1,186)
2,842	Zscaler Inc	Morgan Stanley	(9,578)
9,624	Zumiez Inc	Bank of America Merrill Lynch	8,854
23,968	Zumiez Inc	Barclays Bank	30,679
13,579	Zumiez Inc	HSBC	15,616
24,700	Zumiez Inc	Morgan Stanley	31,616
31,308	Zuora Inc ' A'	Barclays Bank	(3,444)
21,332	Zuora Inc ' A'	HSBC	(17,279)
31,269	Zuora Inc ' A'	Morgan Stanley	(3,440)
(21,988)	Zura Bio Ltd	HSBC	(15,831)
(11,873)	Zurn Elkay Water Solutions Corp	Bank of America Merrill Lynch	19,590
(33,074)	Zurn Elkay Water Solutions Corp	Barclays Bank	35,389
1,102	Zurn Elkay Water Solutions Corp	Goldman Sachs	(883)
10,536	Zurn Elkay Water Solutions Corp	HSBC	1,082
(9,874)	Zurn Elkay Water Solutions Corp	Morgan Stanley	10,565
22,056	Zymeworks Inc	Bank of America Merrill Lynch	(15,219)
6,344	Zymeworks Inc	Barclays Bank	(3,553)
7,106	Zymeworks Inc	Goldman Sachs	(4,903)
6,647	Zymeworks Inc	HSBC	(3,988)
18,979	Zymeworks Inc	Morgan Stanley	(10,628)
12,229	Zynex Inc	Barclays Bank	(6,726)
			(7,544,333)
			(7,661,111)

合計 (基礎となるエクスポージャー総額-5,222,403,563米ドル)

* 公正価値調整の対象である有価証券。

π 0.5米ドル未満の金額は端数切捨てによりゼロとして表示されている。

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

通貨	買予約	通貨	売予約	取引相手	期日	未実現純評価益 / (損) (米ドル)
デリバティブ金融商品						
未決済先渡為替予約						
豪ドル・ヘッジ投資証券クラス						
AUD	47,930	USD	31,529	State Street Bank & Trust Company	14/6/2024	428
USD	629	AUD	953	State Street Bank & Trust Company	14/6/2024	(6)
						422
スイス・フラン・ヘッジ投資証券クラス						
CHF	274,592	USD	303,252	State Street Bank & Trust Company	14/6/2024	1,466
USD	4,854	CHF	4,391	State Street Bank & Trust Company	14/6/2024	(19)
						1,447
ユーロ・ヘッジ投資証券クラス						
EUR	193,658,429	USD	208,552,528	State Street Bank & Trust Company	14/6/2024	2,010,284
USD	6,170,207	EUR	5,703,341	State Street Bank & Trust Company	14/6/2024	(30,978)
						1,979,306
英ポンド・ヘッジ投資証券クラス						
GBP	137	USD	170	State Street Bank & Trust Company	14/6/2024	3
USD	3	GBP	3	State Street Bank & Trust Company	14/6/2024	-
						3
日本円ヘッジ投資証券クラス						
JPY	71,703,909,993	USD	463,502,408	State Street Bank & Trust Company	14/6/2024	(5,182,749)
USD	33,939,170	JPY	5,284,908,686	State Street Bank & Trust Company	14/6/2024	158,898
						(5,023,851)
スウェーデン・クローナ・ヘッジ投資証券クラス						
SEK	99,947,532	USD	9,194,939	State Street Bank & Trust Company	14/6/2024	313,840
USD	625,358	SEK	6,755,387	State Street Bank & Trust Company	14/6/2024	(17,333)
						296,507
合計 (基礎となるエクスポージャー総額-719,357,758米ドル)						(2,746,166)

業種別内訳 2024年5月31日現在

	純資産比率 (%)
金融	81.55
政府	20.50
消費財、非循環型	0.17
技術	0.12
消費財、循環型	0.10
資本財	0.01
投資有価証券一時価	102.45
その他の純負債	(2.45)
	100.00

ナインティーンセブンティセブン・グローバル・
マージャー・アービトラージ・ジャパン・リミテッド

当ファンド（ダイワファンドラップ ヘッジファンドセレクト）はケイマン籍の外国投資法人「ナインティーンセブンティセブン・グローバル・マージャー・アービトラージ・ジャパン・リミテッド」が発行する「ナインティーンセブンティセブン・グローバル・マージャー・アービトラージ・ジャパン・リミテッド」の J P Y クラス投資証券（円建）を主要投資対象としております。以下の内容は、直近で入手可能な Financial Statements等から抜粋し、編集および一部翻訳したものです。

貸借対照表
(米ドル表示)
2024年12月31日

資産		
現金および現金等価物	\$	45,573,396
投資有価証券、公正価値(取得価格\$214,615,748)		209,845,699
デリバティブ資産		138,477
ブローカーに対する債権		53,591,743
訴訟請求未収金		319,866
未収配当金及び未収利息		27,518
資産合計		309,496,699
負債		
投資有価証券（売建）、公正価値(売却価格\$91,395,284)		86,710,671
デリバティブ債務(売却価格\$14,397)		324,141
ブローカーに対する債務		9,538,730
運用会社に対する債務		187,732
未払配当金及び未払利息		99,236
未払費用及びその他の負債		40,932
負債合計		96,901,442
純資産	\$	212,595,257

受益証券 1 口当たり純資産価格		
J P Y クラス（発行済受益証券総数3,249,027口に基づきます）	JPY	10,286

損益計算書
(米ドル表示)
2024年12月31日に終了した会計年度

投資有価証券、デリバティブ契約及び外国為替投資の実現・未実現損益		
投資有価証券及び外貨にかかる実現純利益	\$	(11,715,289)
デリバティブ及び外貨にかかる実現純損失		(19,171,256)
投資有価証券及び外貨にかかる未実現評価(損)益の変動額(純額)		3,316,930
デリバティブ契約及び外貨にかかる未実現評価(損)益の変動額(純額)		(1,445,049)
投資有価証券、デリバティブ契約及び外貨にかかる損益の合計		(29,014,664)
投資収益		
受取利息		5,412,830
受取配当金(源泉徴収税控除後\$523,292)		7,871,302
投資収益合計		13,284,132
費用		
支払利息		3,059,099
支払配当金		2,321,479
運用報酬		2,014,056
その他		392,925
費用合計		7,787,559
投資純利益		5,496,573
営業活動による純資産の変動額(純額)	\$	(23,518,091)

ナインティーンセブンティセブン・グローバル・マージャー・アービトラージ・ジャパン・リミテッド

投資明細表
(米ドル表示)
2024年12月31日

株数/額面/枚数	銘柄明細	通貨	評価額	評価損益
債券				
転換社債	519,000 SPIRIT AIRLINES INC 1.000% 05/15/26 CVT	USD	168,675.00	(259,151.25)
	転換社債合計		168,675.00	(259,151.25)
社債	1,750,000 ATLANTICA SUSTAIN INFRA 4.125% 06/15/28 SR:144A	USD	1,654,571.92	(62,676.62)
	(163,000) INTERCONTINENTALEXCHANGE 3.750% 09/21/28	USD	(157,077.98)	(6,586.49)
	180,000 INTERCONTINENTALEXCHANGE 4.000% 09/15/27	USD	177,177.81	6,279.71
	1,068,000 TRIVIUM PACKAGING FIN 5.500% 08/15/26 SR:144A	USD	1,056,792.73	(6,094.77)
	社債合計		2,731,464.48	(69,078.17)
国債	(712,600) US TREASURY N/B 4.125% 10/31/29	USD	(704,471.91)	7,265.18
	国債合計		(704,471.91)	7,265.18
	債券合計		2,195,667.57	(320,964.24)
株式				
普通株式	107,514 COVESTRO AG-TEND	EUR	6,456,559.74	5,520,346.35
	124,200 SHINKO ELECTRIC INDUSTRIES	JPY	4,507,385.48	(102,471.73)
	1,177,694 AABA_ESCROW	USD	1,678,214.03	(2,520,397.52)
	266,617 ARCADIUM LITHIUM PLC	USD	1,367,745.21	(25,100.62)
	54,387 ALTAIR ENGINEERING INC - A	USD	5,934,165.57	226,955.41
	2,201 AMC ENTERTAINMENT HLDS-CL A	USD	8,759.98	(25,285.69)
	(379,731) AMCOR PLC	USD	(3,573,268.71)	178,731.59
	62,705 AMEDISYS INC	USD	5,692,986.95	(99,011.76)
	17,817 ANSYS INC	USD	6,010,208.61	95,544.45
	12,537 ARCH RESOURCES INC	USD	1,770,475.14	(276,598.99)
	(235,915) ATLAS COPCO AB-A SHS	SEK	(3,597,973.80)	(210,778.84)
	269,459 ATLAS COPCO AB-B SHS	SEK	3,637,391.04	246,034.49
	3,204 BARNES GROUP INC	USD	151,421.04	326.86
	(20,691) BOEING CO/THE	USD	(3,662,307.00)	(7,537.52)
	81,790 BALLY'S CORP	USD	1,463,223.10	73,838.01
	52,380 BERRY GLOBAL GROUP INC	USD	3,387,414.60	(168,117.36)
	(85,008) CARNIVAL CORP	USD	(2,118,399.36)	(698,388.63)
	(16,611) CONSOL ENERGY INC	USD	(1,772,061.48)	289,212.34
	467,779 CHAMPIONX CORP	USD	12,718,911.01	(2,121,585.60)
	(72,051) CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	(12,848,134.32)	177,497.93
	(206,302) CHEVRON CORP	USD	(29,880,781.68)	1,066,196.00
	70,693 DISCOVER FINANCIAL SERVICES	USD	12,246,148.39	94,697.77
	285,964 ENDEAVOR GROUP HOLD-CLASS A	USD	8,947,813.56	1,338,871.20
	245,503 EQUITY COMMONWEALTH	USD	434,540.31	(4,492,083.23)
	3,508 ENSTAR GROUP LTD	USD	1,129,751.40	163.19
	250,617 FRONTIER COMMUNICATIONS PARE	USD	8,696,409.90	(65,794.79)
	100,221 GLIBA_ESCROW	USD	12,527.63	12,527.63
	2,800 GULF COAST ULTRA DEEP ROYALT	USD	77.56	(4.58)
	415,588 HASHICORP INC-CL A	USD	14,217,265.48	330,628.36
	14,630 HEINEKEN NV	EUR	1,040,660.87	(366,986.42)
	(14,858) HEINEKEN HOLDING NV	EUR	(889,962.86)	311,593.73
	201,485 HESS CORP	USD	26,799,519.85	(2,349,970.56)
	126,068 INDUSTRIVARDEN AB-A SHS	SEK	3,978,589.63	141,217.15
	(126,068) INDUSTRIVARDEN AB-C SHS	SEK	(3,975,173.57)	(168,306.13)
	496,852 JUNIPER NETWORKS INC	USD	18,607,107.40	(58,199.57)
	228,337 KELLANOVA	USD	18,488,446.89	133,612.01
	14,813 MONEYLION INC	USD	1,274,066.13	495.82
	12,831 NEXUS AG - TEND	EUR	923,322.61	923,322.61
	(343,813) SCHLUMBERGER LTD	USD	(13,181,790.42)	2,200,428.89
	233,530 SMARTSHEET INC-CLASS A	USD	13,084,685.90	25,975.78
	(6,135) SYNOPSIS INC	USD	(2,977,683.60)	466,279.70
	178,869 SPIRIT AEROSYSTEMS HOLD-CL A	USD	6,095,855.52	(81,391.54)
	194,773 SSAB AB-A SHARES	SEK	791,139.42	(537,832.17)
	(195,289) SSAB AB - B SHARES	SEK	(774,537.76)	546,566.04
	123,206 SUMMIT MATERIALS INC -CL A	USD	6,234,223.60	(26,809.23)
	(16,507,706) TELECOM ITALIA SPA	EUR	(4,214,906.82)	524,130.40
	15,996,472 TELECOM ITALIA-RSP	EUR	4,794,915.27	(66,135.00)
	83,336 UNITED STATES STEEL CORP	USD	2,832,590.64	(233,682.78)
	138,504 ZUORA INC - CLASS A	USD	1,373,959.68	4,493.63
	普通株式合計		123,321,497.76	227,217.08
ライセンス	21,186 ABMD US_Dummy CVR_35 USD Cash	USD	42,372.00	42,372.00
	109,538 BRISTOL-MYERS SQUIBB-CVR	USD	131,445.60	(193,164.97)
	180,840 IGYB-CVR	EUR	146,048.55	146,048.55
	ライセンス合計		319,866.15	(4,744.42)
ETF	(15,133) ISHARES EXPANDED TECH-SOFTWA	USD	(1,515,115.96)	(65,770.30)
	(6,550) SPDR S&P OIL & GAS EXP & PR	USD	(867,023.50)	74,078.82
	ETF合計		(2,382,139.46)	8,308.52
	株式合計		121,259,224.45	230,781.18

ナインティーンセブンティセブン・グローバル・マージャー・アービトラージ・ジャパン・リミテッド

	株数/額面/枚数	銘柄明細	通貨	評価額	評価損益
先渡取引 為替予約					
	32,921,864,293	JPY per USD @ 156.4021 : 01/31/2025	JPY	210,198,012.25	(296,994.34)
	(41,839,787)	USD per JPY @ 0.0064 : 01/31/2025	JPY	(267,136.76)	377.44
	(210,495,007)	JPY per USD @ 156.4021 : 01/31/2025	USD	(210,495,006.59)	0.00
	267,514	USD per JPY @ 0.0064 : 01/31/2025	USD	267,514.20	0.00
		為替予約合計		(296,616.90)	(296,616.90)
		先渡取引合計		(296,616.90)	(296,616.90)
オプション取引 株式オプション					
	(288)	FYBR US 01/25 C37.50	USD	(720.00)	13,677.24
		株式オプション合計		(720.00)	13,677.24
		オプション取引合計		(720.00)	13,677.24
スワップ エクイティスワップ					
	1,805	ESW_ESKER SA	EUR	1,029.98	1,029.98
	(113,339)	ESW_BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	EUR	(7,745.18)	(7,745.18)
	25,987	ESW_BIOTEST AG	EUR	16,144.16	16,144.16
	8,287	ESW_BROOKFIELD PROP PFD LP 6.250% 07/26/81	USD	(1,491.66)	(1,491.66)
	63,434	ESW_BRITVIC PLC	GBP	16,672.74	16,672.74
	92,784	ESW_CARNIVAL PLC	USD	(90,974.97)	(90,974.97)
	1,963	ESW_CHRISTIAN DIOR SE	EUR	11,178.70	11,178.70
	(60,529)	ESW_GRIFOLS SA	USD	5,756.04	5,756.04
	85,042	ESW_GRIFOLS SA	USD	3,401.68	3,401.68
	369,424	ESW_HARGREAVES LANSDOWN PLC	GBP	22,148.90	22,148.90
	1,075,348	ESW_INTERNATIONAL DISTRIBUTION SERVICES PLC	GBP	13,459.06	13,459.06
	(255,042)	ESW_INTERNATIONAL PAPER CO	GBP	371,126.40	371,126.40
	(1,848)	ESW_LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	EUR	191.34	191.34
	97,872	ESW_NEOEN SA	EUR	(11,147.04)	(11,147.04)
	568,819	ESW_BANCO DE SABADELL SA	EUR	6,478.51	6,478.51
	97,099	ESW_SHELL PLC	GBP	(46,181.06)	(46,181.06)
	(97,099)	ESW_SHELL PLC	GBP	48,817.23	48,817.23
	1,984,798	ESW_DS SMITH PLC	GBP	(404,557.19)	(404,557.19)
	(8,962)	ESW_SPDR S&P 500 ETF TRUST	USD	157,283.10	157,283.10
	4,053	ESW_UNIPER SE	EUR	83.93	83.93
		エクイティスワップ合計		111,674.67	111,674.67
		スワップ合計		111,674.67	111,674.67

グローバル・ダイナミック・ボンド・ファンド I JPYヘッジドクラス (円建)

当ファンド (ダイワファンドラップ ヘッジファンドセレクト) はアイルランド籍の外国証券投資法人「ノムラ・ファンズ・アイルランド」が発行する「グローバル・ダイナミック・ボンド・ファンド」の I JPYヘッジドクラス投資証券 (円建) を主要投資対象としております。以下の内容は、直近で入手可能なFinancial Statements等から抜粋し、編集および一部翻訳したものです。

運用計算書

2024年12月31日に終了する計測期間

	(米ドル)
運用収益	136,443,738
付加価値税還付	(7,498)
損益を通じて公正価格で測定される金融資産および金融負債に係る純損益	(111,381,479)
運用収益 (損失)	25,054,761
運用費用	(36,615,402)
運用損益	(11,560,641)
金融費用	
純利益から支払われた配当金	(20,994,210)
キャピタル・ゲインから支払われた配当金	(13,392,061)
当座借越利息	(40,147)
当期損益	(45,987,059)
税金 (源泉徴収税を含む)	(1,249,548)
運用による投資主に帰属する純資産の増加 (減少)	(47,236,607)

	1口当たり純資産価格	発行済受益証券数	純資産
Class I JPY Hedged(in JPY)	10,437.7716	1,662,236	17,350,039,702

グローバル・ダイナミック・ボンド・ファンド I JPYヘッジドクラス (円建)

投資有価証券明細表
(2024年12月31日現在)

銘柄	額面	公正価格 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
債券 - 97.06% (2023年12月31日: 98.28%)			
オーストリア - 1.47% (2023年12月31日: 0.95%)			
金融 - 1.47% (2023年12月31日: 0.95%)			
Erste Group Bank AG, 8.500%, 15/04/73 ⁽¹⁾	6,000,000	6,899,749	0.29
Raiffeisen Bank International AG, 6.000%, 15/09/28	6,000,000	6,647,260	0.28
Raiffeisen Bank International AG, 7.375%, 15/06/73 ⁽¹⁾	15,000,000	15,639,905	0.67
Volksbank Wien AG, 5.750%, 21/06/34	5,000,000	5,369,588	0.23
オーストリア合計		34,556,502	1.47
バーレーン - 1.54% (2023年12月31日: 2.52%)			
政府 - 1.54% (2023年12月31日: 2.52%)			
Bahrain Government International Bond, 5.450%, 16/09/32	15,000,000	13,746,417	0.58
Bahrain Government International Bond, 6.250%, 25/01/51	15,000,000	12,503,505	0.53
Bahrain Government International Bond, 7.000%, 26/01/26	10,000,000	10,072,339	0.43
バーレーン合計		36,322,261	1.54
ベルギー - 0.51% (2023年12月31日: 0.50%)			
金融 - 0.29% (2023年12月31日: 0.29%)			
Crelan SA, 5.250%, 23/01/32	6,000,000	6,757,088	0.29
資本財 - 0.22% (2023年12月31日: 0.21%)			
Sarens Finance Co NV, 5.750%, 21/02/27	5,000,000	5,170,700	0.22
ベルギー合計		11,927,788	0.51
バミューダ諸島 - 0.43% (2023年12月31日: 0.43%)			
金融 - 0.43% (2023年12月31日: 0.43%)			
Hiscox Ltd, 6.000%, 22/09/27	8,000,000	10,185,035	0.43
バミューダ諸島合計		10,185,035	0.43
英領バージン諸島 - 0.23% (2023年12月31日: 0.64%)			
景気運動型消費財 - 0.23% (2023年12月31日: 0.64%)			
Anllian Capital 2 Ltd ZCP, 05/12/29	5,000,000	5,431,228	0.23
英領バージン諸島合計		5,431,228	0.23
ブルガリア - 2.64% (2023年12月31日: 1.98%)			
政府 - 2.64% (2023年12月31日: 1.98%)			
Bulgaria Government International Bond, 4.250%, 05/09/44	42,000,000	43,890,158	1.87
Bulgaria Government International Bond, 4.875%, 13/05/36	16,000,000	18,189,269	0.77
ブルガリア合計		62,079,427	2.64
カナダ - 0.22% (2023年12月31日: -%)			
通信 - 0.22% (2023年12月31日: -%)			
Shopify Inc, 0.125%, 01/11/25	5,000,000	5,101,500	0.22
カナダ合計		5,101,500	0.22
ケイマン諸島 - 1.18% (2023年12月31日: 0.35%)			
通信 - 0.82% (2023年12月31日: 0.35%)			
JD.com Inc, 0.250%, 01/06/29 144A	10,000,000	10,566,493	0.45
Trip.com Group Ltd, 0.750%, 15/06/29 144A	7,000,000	8,581,265	0.37
テクノロジー - 0.36% (2023年12月31日: -%)			
Kingsoft Corp Ltd, 0.625%, 29/04/25	60,000,000	8,529,542	0.36
ケイマン諸島合計		27,677,300	1.18
中国 - 0.26% (2023年12月31日: -%)			
金融 - 0.26% (2023年12月31日: -%)			
Ping An Insurance Group Co of China Ltd, 0.875%, 22/07/29	5,000,000	6,051,549	0.26
中国合計		6,051,549	0.26
チェコ共和国 - 0.18% (2023年12月31日: 0.42%)			
公益事業 - 0.18% (2023年12月31日: -%)			
CEZ AS, 4.125%, 05/09/31	4,000,000	4,224,743	0.18
チェコ共和国合計		4,224,743	0.18
デンマーク - 0.22% (2023年12月31日: -%)			
資本財 - 0.22% (2023年12月31日: -%)			
SGL Group ApS, 7.951%, 22/04/30 (FRN)	5,000,000	5,221,424	0.22
デンマーク合計		5,221,424	0.22

グローバル・ダイナミック・ボンド・ファンド I JPYヘッジドクラス (円建)

銘柄	額面	公正価格 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
エジプト - 1.75% (2023年12月31日: 2.10%)			
政府 - 1.75% (2023年12月31日: 2.10%)			
Egypt Government International Bond, 6.375%, 11/04/31	16,000,000	14,607,803	0.62
Egypt Government International Bond, 8.500%, 31/01/47	17,000,000	13,193,814	0.56
Egypt Government International Bond, 8.700%, 01/03/49	17,000,000	13,374,653	0.57
		41,176,270	1.75
エジプト合計		41,176,270	1.75
エストニア - 0.53% (2023年12月31日: 0.33%)			
金融 - 0.53% (2023年12月31日: 0.33%)			
Luminor Bank AS/Estonia, 4.042%, 10/09/28	5,000,000	5,228,775	0.22
Luminor Bank AS/Estonia, 7.250%, 16/01/26	7,000,000	7,272,455	0.31
		12,501,230	0.53
エストニア合計		12,501,230	0.53
フランス - 7.56% (2023年12月31日: 9.25%)			
金融 - 6.20% (2023年12月31日: 6.91%)			
AXA SA, 6.375%, 16/07/73 ⁽¹⁾	6,000,000	6,693,784	0.28
BNP Paribas SA, 7.375%, 11/06/73 ⁽¹⁾	8,000,000	8,973,521	0.38
BNP Paribas SA, 8.000%, 22/08/73 ⁽¹⁾	7,000,000	7,209,474	0.31
BNP Paribas SA, 8.500%, 14/02/73 ⁽¹⁾	5,000,000	5,214,573	0.22
Caisse Nationale de Reassurance Mutuelle Agricole Groupama, 6.500%, 16/01/73 ⁽¹⁾	15,000,000	15,892,330	0.68
Credit Agricole SA, 5.750%, 29/11/27	5,000,000	6,318,698	0.27
La Banque Postale SA, 5.500%, 05/03/34	5,000,000	5,452,277	0.23
Societe Generale SA, 5.625%, 02/06/33	10,000,000	11,165,219	0.47
Societe Generale SA, 6.446%, 10/01/29 144A	8,900,000	9,093,478	0.39
Societe Generale SA, 6.447%, 12/01/27 144A	7,800,000	7,887,026	0.33
Societe Generale SA, 8.000%, 29/03/73 ⁽¹⁾	9,000,000	9,072,431	0.39
Societe Generale SA, 8.125%, 21/05/73 144A ⁽¹⁾	14,000,000	13,723,675	0.58
Societe Generale SA, 8.500%, 25/09/73 ⁽¹⁾	15,000,000	14,959,794	0.64
Societe Generale SA, 9.375%, 22/05/73 ⁽¹⁾	10,000,000	10,390,250	0.44
Societe Generale SA, 10.000%, 14/05/73 ⁽¹⁾	13,000,000	13,859,170	0.59
		145,905,700	6.20
資本財 - 0.95% (2023年12月31日: 0.90%)			
Paprec Holding SA, 7.250%, 17/11/29	3,500,000	3,845,429	0.16
Schneider Electric SE, 1.625%, 28/06/31	8,000,000	8,821,562	0.38
SPIE SA, 2.000%, 17/01/28	4,000,000	4,571,791	0.19
Vallourec SACA, 7.500%, 15/04/32 144A	5,000,000	5,196,250	0.22
		22,435,032	0.95
公益事業 - 0.41% (2023年12月31日: 0.44%)			
Electricite de France SA, 3.375%, 15/09/73 ⁽¹⁾	10,000,000	9,644,916	0.41
		9,644,916	0.41
フランス合計		177,985,648	7.56
ドイツ - 6.24% (2023年12月31日: 6.16%)			
景気非運動型消費財 - 0.88% (2023年12月31日: 1.22%)			
Bayer AG, 5.375%, 25/03/82	10,000,000	10,122,326	0.43
Bayer AG, 6.625%, 25/09/83	10,000,000	10,715,598	0.45
		20,837,924	0.88
金融 - 5.36% (2023年12月31日: 4.35%)			
Aareal Bank AG, 5.625%, 12/12/34	17,000,000	17,649,892	0.75
Aareal Bank AG, 5.875%, 29/05/26	5,700,000	6,047,767	0.26
Allianz SE, 3.875%, 07/03/73 ⁽¹⁾	14,800,000	10,316,035	0.44
Commerzbank AG, 6.125%, 09/04/73 ⁽¹⁾	9,000,000	9,417,323	0.40
Commerzbank AG, 7.500%, 09/04/73 ⁽¹⁾	8,400,000	8,380,869	0.36
Commerzbank AG, 7.875%, 09/04/73 ⁽¹⁾	8,000,000	9,100,434	0.39
Commerzbank AG, 8.625%, 28/02/33	7,200,000	9,661,711	0.41
Deutsche Bank AG, 6.000%, 30/04/73 ⁽¹⁾	10,000,000	9,799,380	0.42
Deutsche Bank AG, 7.375%, 30/04/73 ⁽¹⁾	5,000,000	5,281,353	0.22
Deutsche Bank AG, 8.125%, 30/04/73 ⁽¹⁾	9,000,000	9,784,461	0.41
Deutsche Bank AG, 10.000%, 30/04/73 ⁽¹⁾	12,400,000	14,129,268	0.60
Deutsche Pfandbriefbank AG, 4.000%, 27/01/28	16,000,000	16,548,732	0.70
		126,117,225	5.36
ドイツ合計		146,955,149	6.24
ギリシャ - 3.00% (2023年12月31日: 0.34%)			
金融 - 3.00% (2023年12月31日: 0.34%)			
Alpha Bank SA, 5.000%, 12/05/30	9,000,000	9,881,657	0.42
Alpha Bank SA, 6.875%, 27/06/29	7,000,000	8,081,991	0.34
Alpha Services & Holdings SA, 6.000%, 13/09/34	10,000,000	11,194,199	0.48
Alpha Services & Holdings SA, 7.500%, 10/03/73 ⁽¹⁾	14,600,000	15,881,750	0.68
Piraeus Bank SA, 5.000%, 16/04/30	5,000,000	5,480,346	0.23
Piraeus Financial Holdings SA, 5.375%, 18/09/35	10,000,000	10,844,676	0.46
Piraeus Financial Holdings SA, 7.250%, 17/04/34	8,000,000	9,198,669	0.39
		70,563,288	3.00
ギリシャ合計		70,563,288	3.00
ハンガリー - 0.41% (2023年12月31日: 0.62%)			
金融 - 0.41% (2023年12月31日: -%)			
OTP Bank Nyrt, 5.000%, 31/01/29	9,000,000	9,652,872	0.41
		9,652,872	0.41
ハンガリー合計		9,652,872	0.41

グローバル・ダイナミック・ボンド・ファンド I JPYヘッジドクラス (円建)

銘柄	額面	公正価格 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
アイルランド - 1.26% (2023年12月31日: 1.56%)			
金融 - 1.26% (2023年12月31日: 1.56%)			
AIB Group Plc, 6.250%, 23/12/73 ⁽¹⁾	10,000,000	10,464,984	0.45
AIB Group Plc, 7.125%, 30/10/73 ⁽¹⁾	8,000,000	8,791,250	0.37
Zurich Finance Ireland Designated Activity Co, 3.000%, 19/04/51	12,000,000	10,274,647	0.44
		29,530,881	1.26
アイルランド合計		29,530,881	1.26
イタリア - 6.42% (2023年12月31日: 6.02%)			
エネルギー - 0.88% (2023年12月31日: 0.97%)			
Eni SpA, 2.950%, 14/09/30	10,000,000	10,571,493	0.45
Eni SpA, 3.375%, 13/10/73 ⁽¹⁾	10,000,000	10,053,427	0.43
		20,624,920	0.88
金融 - 5.12% (2023年12月31日: 5.05%)			
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA, 4.750%, 15/03/29	4,500,000	4,863,151	0.21
Banca Popolare di Sondrio SPA, 5.505%, 13/03/34	8,000,000	8,715,760	0.37
Banco BPM SpA, 4.875%, 17/01/30	5,000,000	5,467,170	0.23
Banco BPM SpA, 5.000%, 18/06/34	10,000,000	10,717,829	0.45
Banco BPM SpA, 7.250%, 16/01/73 ⁽¹⁾	7,500,000	8,286,666	0.35
Cassa Depositi e Prestiti SpA, 5.750%, 05/05/26	7,500,000	7,557,799	0.32
Intesa Sanpaolo SpA, 6.625%, 20/06/33 144A	7,000,000	7,333,983	0.31
Intesa Sanpaolo SpA, 7.000%, 20/11/73 ⁽¹⁾	10,000,000	11,058,829	0.47
Intesa Sanpaolo SpA, 7.750%, 11/07/73 ⁽¹⁾	10,000,000	10,962,965	0.47
Intesa Sanpaolo SpA, 7.778%, 20/06/54 144A	10,000,000	10,749,591	0.46
Intesa Sanpaolo SpA, 8.248%, 21/11/33 144A	8,300,000	9,341,820	0.40
Intesa Sanpaolo SpA, 9.125%, 07/03/73 ⁽¹⁾	6,700,000	8,016,665	0.34
UniCredit SpA, 5.375%, 16/04/34	7,000,000	7,679,103	0.33
UniCredit SpA, 7.500%, 03/06/73 ⁽¹⁾	9,000,000	9,754,101	0.41
		120,505,432	5.12
公益事業 - 0.42% (2023年12月31日: -%)			
A2A SpA, 5.000%, 11/09/73 ⁽¹⁾	9,300,000	9,945,854	0.42
		9,945,854	0.42
イタリア合計		151,076,206	6.42
日本 - 2.18% (2023年12月31日: 2.29%)			
通信 - 0.81% (2023年12月31日: 0.25%)			
CyberAgent Inc ZCP, 16/11/29	1,300,000,000	8,438,327	0.36
SoftBank Group Corp, 5.375%, 08/01/29	10,000,000	10,731,336	0.45
		19,169,663	0.81
景気運動型消費財 - 0.24% (2023年12月31日: 0.15%)			
Kyoritsu Maintenance Co Ltd ZCP, 29/01/26	700,000,000	5,665,689	0.24
		5,665,689	0.24
金融 - 0.50% (2023年12月31日: 0.23%)			
SBI Holdings Inc ZCP, 25/07/31	1,700,000,000	11,745,080	0.50
		11,745,080	0.50
資本財 - 0.63% (2023年12月31日: 1.14%)			
INFRONEER Holdings Inc ZCP, 30/03/29	1,300,000,000	8,189,531	0.35
Tokyu Corp ZCP, 30/09/30	1,000,000,000	6,573,953	0.28
		14,763,484	0.63
日本合計		51,343,916	2.18
ジャージー - 0.20% (2023年12月31日: -%)			
金融 - 0.20% (2023年12月31日: -%)			
Goldman Sachs Finance Corp International Ltd ZCP, 15/03/27	4,000,000	4,740,800	0.20
		4,740,800	0.20
ジャージー合計		4,740,800	0.20
ルクセンブルグ - 0.90% (2023年12月31日: 0.24%)			
景気非運動型消費財 - 0.23% (2023年12月31日: 0.24%)			
Eurofins Scientific SE, 6.750%, 24/07/73 ⁽¹⁾	5,000,000	5,440,215	0.23
		5,440,215	0.23
各種 - 0.22% (2023年12月31日: -%)			
Stena International SA, 7.625%, 15/02/31 144A	5,000,000	5,198,800	0.22
		5,198,800	0.22
金融 - 0.45% (2023年12月31日: -%)			
Citigroup Global Markets Funding Luxembourg SCA ZCP, 15/03/28	10,000,000	10,523,250	0.45
		10,523,250	0.45
ルクセンブルグ合計		21,162,265	0.90
メキシコ - 3.77% (2023年12月31日: 4.73%)			
政府 - 3.77% (2023年12月31日: 4.73%)			
Mexican Bonos, 7.750%, 29/05/31	456,000,000	19,618,852	0.83
Mexican Bonos, 8.000%, 31/07/53	1,900,000,000	69,232,158	2.94
		88,851,010	3.77
メキシコ合計		88,851,010	3.77
オランダ - 4.11% (2023年12月31日: 7.21%)			
通信 - 0.43% (2023年12月31日: 0.83%)			
Telefonica Europe BV, 6.135%, 03/05/73 ⁽¹⁾	9,000,000	10,055,725	0.43
		10,055,725	0.43

グローバル・ダイナミック・ボンド・ファンド I JPYヘッジドクラス (円建)

銘柄	額面	公正価格 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
景気連動型消費財 - 0.47% (2023年12月31日: 2.63%)			
Volkswagen International Finance NV, 3.875%, 17/06/73 ⁽¹⁾	7,500,000	7,238,759	0.31
Volkswagen International Finance NV, 7.875%, 06/09/73 ⁽¹⁾	3,300,000	3,811,625	0.16
		11,050,384	0.47
景気非連動型消費財 - 0.85% (2023年12月31日: 0.47%)			
Davide Campari-Milano NV, 2.375%, 17/01/29	10,000,000	9,888,773	0.42
QIAGEN NV, 2.500%, 10/09/31	10,000,000	10,200,000	0.43
		20,088,773	0.85
エネルギー - 0.72% (2023年12月31日: 1.12%)			
Repsol International Finance BV, 2.500%, 22/03/73 ⁽¹⁾	8,000,000	8,095,090	0.34
Wintershall Dea Finance 2 BV, 2.499%, 20/07/73 ⁽¹⁾	4,000,000	4,011,044	0.17
Wintershall Dea Finance 2 BV, 3.000%, 20/01/73 ⁽¹⁾	5,000,000	4,805,153	0.21
		16,911,287	0.72
金融 - 1.64% (2023年12月31日: 2.16%)			
ING Groep NV, 3.875%, 16/11/73 ⁽¹⁾	10,000,000	9,069,123	0.39
ING Groep NV, 7.250%, 16/11/73 ⁽¹⁾	5,000,000	5,010,499	0.21
ING Groep NV, 7.500%, 16/05/73 ⁽¹⁾	10,000,000	10,234,575	0.43
Merrill Lynch BV ZCP, 30/01/26	14,000,000	14,299,978	0.61
		38,614,175	1.64
オランダ合計		96,720,344	4.11
ニュージーランド - 0.29% (2023年12月31日: -%)			
テクノロジー - 0.29% (2023年12月31日: -%)			
Xero Investments Ltd, 1.625%, 12/06/31	6,000,000	6,855,000	0.29
		6,855,000	0.29
ニュージーランド合計		6,855,000	0.29
ポルトガル - 0.37% (2023年12月31日: 0.38%)			
公益事業 - 0.37% (2023年12月31日: -%)			
EDP SA, 4.750%, 29/05/54	8,200,000	8,686,365	0.37
		8,686,365	0.37
ポルトガル合計		8,686,365	0.37
ルーマニア - 3.77% (2023年12月31日: 1.05%)			
政府 - 3.77% (2023年12月31日: 1.05%)			
Romanian Government International Bond, 5.625%, 22/02/36	20,000,000	19,869,497	0.84
Romanian Government International Bond, 5.625%, 30/05/37	32,000,000	31,755,720	1.35
Romanian Government International Bond, 6.000%, 24/09/44	26,000,000	25,906,110	1.10
Romanian Government International Bond, 6.625%, 27/09/29	10,000,000	11,159,901	0.48
		88,691,228	3.77
ルーマニア合計		88,691,228	3.77
ロシア - 0.00% (2023年12月31日: 0.00%)			
政府 - 0.00% (2023年12月31日: 0.00%)			
Russian Federal Bond - OFZ, 5.900%, 12/03/31	3,000,000,000	0	0.00
Russian Federal Bond - OFZ, 6.900%, 23/05/29	2,000,000,000	0	0.00
Russian Federal Bond - OFZ, 7.100%, 15/05/41	1,800,000,000	0	0.00
Russian Federal Bond - OFZ, 7.150%, 12/11/25	2,350,000,000	0	0.00
Russian Federal Bond - OFZ, 7.250%, 10/05/34	5,699,000,000	0	0.00
Russian Federal Bond - OFZ, 7.650%, 10/04/30	2,000,000,000	0	0.00
Russian Federal Bond - OFZ, 7.700%, 16/03/39	5,293,000,000	0	0.00
		0	0.00
ロシア合計		0	0.00
セルビア - 0.81% (2023年12月31日: -%)			
景気連動型消費財 - 0.21% (2023年12月31日: -%)			
Telecommunications co Telekom Srbija AD Belgrade, 7.000%, 28/10/29	5,000,000	4,974,267	0.21
		4,974,267	0.21
政府 - 0.60% (2023年12月31日: -%)			
Serbia International Bond, 2.050%, 23/09/36	18,000,000	14,141,391	0.60
		14,141,391	0.60
セルビア合計		19,115,658	0.81
南アフリカ - 4.56% (2023年12月31日: 2.45%)			
政府 - 4.56% (2023年12月31日: 2.45%)			
Republic of South Africa Government Bond, 8.750%, 31/01/44	1,150,000,000	49,420,548	2.10
Republic of South Africa Government Bond, 8.750%, 28/02/48	855,000,000	36,139,038	1.54
Republic of South Africa Government Bond, 10.875%, 31/03/38	410,000,000	21,769,691	0.92
		107,329,277	4.56
南アフリカ合計		107,329,277	4.56
韓国 - 0.13% (2023年12月31日: 1.30%)			
テクノロジー - 0.13% (2023年12月31日: 0.40%)			
SK Hynix Inc, 1.750%, 11/04/30	2,000,000	3,055,000	0.13
		3,055,000	0.13
韓国合計		3,055,000	0.13
スペイン - 5.94% (2023年12月31日: 8.14%)			
景気連動型消費財 - 0.27% (2023年12月31日: -%)			
International Consolidated Airlines Group SA, 1.125%, 18/05/28	5,000,000	6,378,457	0.27
		6,378,457	0.27

グローバル・ダイナミック・ボンド・ファンド I JPYヘッジドクラス (円建)

銘柄	額面	公正価格 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
金融 - 5.67% (2023年12月31日: 8.14%)			
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, 7.883%, 15/11/34	10,000,000	11,013,775	0.47
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, 8.375%, 21/09/73 ⁽¹⁾	15,000,000	17,092,917	0.73
Banco de Credito Social Cooperativo SA, 4.125%, 03/09/30	7,000,000	7,452,699	0.32
Banco de Credito Social Cooperativo SA, 7.500%, 14/09/29	7,000,000	8,302,191	0.35
Banco de Sabadell SA, 9.375%, 18/04/73 ⁽¹⁾	10,000,000	11,553,275	0.49
Banco Santander SA, 8.000%, 01/11/73 ⁽¹⁾	8,400,000	8,699,505	0.37
Banco Santander SA, 9.625%, 21/02/73 ⁽¹⁾	6,000,000	6,586,016	0.28
Bankinter SA, 6.250%, 17/10/73 ⁽¹⁾	10,000,000	10,483,882	0.44
CaixaBank SA, 6.125%, 30/05/34	12,000,000	13,526,097	0.57
CaixaBank SA, 8.250%, 13/06/73 ⁽¹⁾	15,000,000	17,217,623	0.73
Ibercaja Banco SA, 9.125%, 25/04/73 ⁽¹⁾	12,800,000	14,395,467	0.61
Unicaja Banco SA, 4.875%, 18/02/73 ⁽¹⁾	7,200,000	7,223,838	0.31
		133,547,285	5.67
スペイン合計		139,925,742	5.94
台湾 - 0.69% (2023年12月31日: -%)			
資本財 - 0.25% (2023年12月31日: -%)			
Hon Hai Precision Industry Co Ltd ZCP, 24/10/29	6,200,000	5,898,060	0.25
		5,898,060	0.25
テクノロジー - 0.44% (2023年12月31日: -%)			
Quanta Computer Inc ZCP, 16/09/29	7,000,000	7,236,600	0.31
Wiwynn Corp ZCP, 17/07/29	3,000,000	3,202,500	0.13
		10,439,100	0.44
台湾合計		16,337,160	0.69
トルコ - 1.29% (2023年12月31日: -%)			
政府 - 1.29% (2023年12月31日: -%)			
Turkiye Government Bond, 30.000%, 12/09/29	400,000,000	11,080,282	0.47
Turkiye Government Bond, 36.000%, 12/08/26	700,000,000	19,378,158	0.82
		30,458,440	1.29
トルコ合計		30,458,440	1.29
イギリス - 22.08% (2023年12月31日: 22.03%)			
素材 - 1.60% (2023年12月31日: 0.69%)			
INEOS Finance Plc, 6.375%, 15/04/29	10,000,000	10,863,644	0.46
INEOS Finance Plc, 6.625%, 15/05/28	5,000,000	5,369,912	0.23
INEOS Finance Plc, 7.500%, 15/04/29 144A	7,000,000	7,163,750	0.30
INEOS Quattro Finance 2 Plc, 6.750%, 15/04/30	5,000,000	5,377,785	0.23
INEOS Quattro Finance 2 Plc, 8.500%, 15/03/29	8,000,000	8,863,748	0.38
		37,638,839	1.60
通信 - 1.19% (2023年12月31日: 0.82%)			
British Telecommunications Plc, 5.125%, 03/10/54	13,600,000	14,599,176	0.62
British Telecommunications Plc, 8.375%, 20/12/83	10,000,000	13,359,348	0.57
		27,958,524	1.19
景気運動型消費財 - 0.89% (2023年12月31日: -%)			
JET2 Plc, 1.625%, 10/06/26	6,000,000	7,891,892	0.34
Pinewood Finco Plc, 6.000%, 27/03/30	10,500,000	13,038,933	0.55
		20,930,825	0.89
景気非運動型消費財 - 0.40% (2023年12月31日: 0.78%)			
Iceland Bondco Plc, 8.523%, 15/12/27 (FRN)	9,000,000	9,415,782	0.40
		9,415,782	0.40
金融 - 15.50% (2023年12月31日: 13.56%)			
Barclays Plc, 5.829%, 09/05/27	5,000,000	5,054,022	0.21
Barclays Plc, 7.090%, 06/11/29	5,500,000	7,276,019	0.31
Barclays Plc, 7.325%, 02/11/26	20,000,000	20,370,770	0.87
Barclays Plc, 8.407%, 14/11/32	10,000,000	13,396,223	0.57
Barclays Plc, 8.500%, 15/09/73 ⁽¹⁾	15,000,000	19,390,305	0.82
Barclays Plc, 8.875%, 15/12/73 ⁽¹⁾	23,000,000	29,931,804	1.27
Barclays Plc, 9.250%, 15/06/73 ⁽¹⁾	10,000,000	13,274,270	0.56
Barclays Plc, 9.625%, 15/03/73 ⁽¹⁾	5,000,000	5,503,687	0.23
Coventry Building Society, 5.875%, 12/03/30	7,500,000	9,559,085	0.41
Coventry Building Society, 8.750%, 11/12/73 ⁽¹⁾	5,000,000	6,438,894	0.27
HSBC Holdings Plc, 7.399%, 13/11/34	6,000,000	6,546,884	0.28
Just Group Plc, 5.000%, 30/03/73 ⁽¹⁾	10,000,000	10,292,458	0.44
Lloyds Banking Group Plc, 6.625%, 02/06/33	10,000,000	12,817,847	0.54
Lloyds Banking Group Plc, 8.500%, 27/03/73 ⁽¹⁾	6,000,000	7,766,171	0.33
Lloyds Banking Group Plc, 8.500%, 27/12/73 ⁽¹⁾	6,000,000	7,774,786	0.33
Nationwide Building Society, 6.178%, 07/12/27	5,000,000	6,402,274	0.27
Nationwide Building Society, 7.500%, 20/12/73 ⁽¹⁾	14,000,000	17,574,137	0.75
NatWest Group Plc, 7.300%, 31/12/73 ⁽¹⁾	20,000,000	19,718,520	0.84
NatWest Group Plc, 7.416%, 06/06/33	7,000,000	9,188,218	0.39
NatWest Markets Plc, 6.625%, 22/06/26	6,000,000	7,685,522	0.33
Phoenix Group Holdings Plc, 7.750%, 06/12/53	4,000,000	5,222,394	0.22
Santander UK Group Holdings Plc, 6.534%, 10/01/29	15,000,000	15,448,993	0.66
Santander UK Group Holdings Plc, 6.833%, 21/11/26	5,000,000	5,073,351	0.22
Santander UK Group Holdings Plc, 7.098%, 16/11/27	17,500,000	22,599,806	0.96
Standard Chartered Plc, 6.097%, 11/01/35	5,000,000	5,106,802	0.22
Standard Chartered Plc, 6.170%, 09/01/27 144A	10,000,000	10,102,152	0.43

グローバル・ダイナミック・ボンド・ファンド I JPYヘッジドクラス (円建)

銘柄	額面	公正価格 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
Standard Chartered Plc, 7.750%, 15/02/73 ⁽¹⁾	20,000,000	20,568,890	0.87
Standard Chartered Plc, 7.875%, 08/09/73 ⁽¹⁾	15,000,000	15,600,000	0.66
Utmost Group Plc, 4.000%, 15/12/31	7,400,000	7,676,923	0.33
Virgin Money UK Plc, 11.000%, 08/06/73 ⁽¹⁾	8,000,000	11,384,344	0.48
Yorkshire Building Society, 6.375%, 15/11/28	7,900,000	10,184,004	0.43
		364,929,555	15.50
政府 - 2.33% (2023年12月31日: 5.25%)			
United Kingdom Gilt, 4.000%, 22/10/31	45,000,000	54,969,878	2.33
		54,969,878	2.33
公益事業 - 0.17% (2023年12月31日: -%)			
Thames Water Utilities Finance Plc, 7.750%, 30/04/44	3,900,000	4,030,739	0.17
		4,030,739	0.17
イギリス合計		519,874,142	22.08
アメリカ - 9.92% (2023年12月31日: 8.20%)			
通信 - 0.48% (2023年12月31日: 0.71%)			
AT&T Inc, 2.875%, 01/05/73 ⁽¹⁾	11,000,000	11,338,754	0.48
		11,338,754	0.48
景気運動型消費財 - 1.19% (2023年12月31日: 1.51%)			
Ford Motor Co ZCP, 15/03/26	10,000,000	9,669,449	0.41
Ford Motor Credit Co LLC, 6.860%, 05/06/26	7,000,000	8,906,051	0.38
Live Nation Entertainment Inc, 2.875%, 15/01/30 144A	4,500,000	4,534,392	0.19
Meritage Homes Corp, 1.750%, 15/05/28 144A	5,000,000	4,909,514	0.21
		28,019,406	1.19
景気非運動型消費財 - 0.51% (2023年12月31日: -%)			
Shift4 Payments Inc, 0.500%, 01/08/27	6,500,000	7,045,754	0.30
Spectrum Brands Inc, 3.375%, 01/06/29 144A	5,000,000	4,871,155	0.21
		11,916,909	0.51
政府 - 6.60% (2023年12月31日: 4.24%)			
U.S. Treasury Note, 4.125%, 31/01/25	50,000,000	49,984,375	2.12
U.S. Treasury Note, 5.000%, 31/08/25	105,000,000	105,492,188	4.48
		155,476,563	6.60
資本財 - 0.24% (2023年12月31日: -%)			
Middleby Corp/The, 1.000%, 01/09/25	5,000,000	5,587,844	0.24
		5,587,844	0.24
テクノロジー - 0.90% (2023年12月31日: 0.61%)			
Datadog Inc ZCP, 01/12/29 144A	4,100,000	3,962,160	0.17
Microchip Technology Inc, 0.750%, 01/06/30 144A	6,500,000	5,984,830	0.25
MKS Instruments Inc, 1.250%, 01/06/30 144A	6,750,000	6,526,368	0.28
ON Semiconductor Corp, 0.500%, 01/03/29	5,000,000	4,721,862	0.20
		21,195,220	0.90
アメリカ合計		233,534,696	9.92
債券合計		2,284,901,344	97.06

先物契約 - (0.20%) (2023年12月31日: 0.06%)

契約数	銘柄	取引相手	未実現損益 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
2,200	Euro-Bobl Futures March 25	Coutts Bank	(3,388,638)	(0.14)
2,100	US 5-Year Note (CBT) Futures March 25	Goldman Sachs International	(1,569,125)	(0.07)
1,100	US 2-Year Note (CBT) Futures March 25	Goldman Sachs International	214,844	0.01
先物契約に係る未実現利益合計			214,844	0.01
先物契約に係る未実現損失合計			(4,957,763)	(0.21)

外国為替先物契約 - 1.04% (2023年12月31日: (0.74%))

受取通貨	受取通貨金額	引渡通貨	引渡通貨金額	取引相手	決済日	未実現損益 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
ZAR	400,000,000	USD	(21,845,449)	Nomura International Plc	28/01/2025	(696,178)	(0.03)
ZAR	300,000,000	USD	(16,401,554)	Nomura International Plc	28/01/2025	(539,601)	(0.02)
ZAR	200,000,000	USD	(10,893,891)	Standard Chartered Bank	28/01/2025	(319,256)	(0.01)
MXN	500,000,000	USD	(24,306,168)	Deutsche Bank AG	28/01/2025	(261,482)	(0.01)
MXN	250,000,000	USD	(12,184,551)	Barclays Bank Plc	28/01/2025	(162,208)	(0.01)
ZAR	100,000,000	USD	(5,440,524)	Royal Bank of Canada	28/01/2025	(153,207)	(0.01)
MXN	250,000,000	USD	(12,157,463)	Barclays Bank Plc	28/01/2025	(135,120)	(0.01)
ZAR	50,000,000	USD	(2,707,205)	Barclays Bank Plc	28/01/2025	(63,547)	0.00
ZAR	200,000,000	USD	(10,635,300)	Nomura International Plc	28/01/2025	(60,664)	0.00
ZAR	50,000,000	USD	(2,697,643)	Nomura International Plc	28/01/2025	(53,984)	0.00
USD	8,624,488	HKD	(67,000,000)	Merrill Lynch International	28/01/2025	(4,815)	0.00
USD	12,735	JPY	(2,000,000)	Brown Brothers Harriman & Co.	06/01/2025	(29)	0.00
USD	5,273,213	EUR	(5,000,000)	Deutsche Bank AG	28/01/2025	80,123	0.00
USD	8,409,723	EUR	(8,000,000)	Standard Chartered Bank	28/01/2025	100,780	0.01
TRY	900,000,000	USD	(24,600,112)	JP Morgan	28/01/2025	208,057	0.01
USD	5,666,649	ZAR	(102,745,180)	Barclays Bank Plc	28/01/2025	234,185	0.01
USD	39,560,590	JPY	(6,000,000,000)	Standard Chartered Bank	28/01/2025	1,167,128	0.05
USD	95,470,537	MXN	(1,940,000,000)	Deutsche Bank AG	28/01/2025	2,177,153	0.09
USD	94,835,266	ZAR	(1,700,000,000)	Goldman Sachs International	28/01/2025	4,950,867	0.21
USD	378,944,280	GBP	(298,000,000)	Barclays Bank Plc	28/01/2025	5,676,748	0.24

グローバル・ダイナミック・ボンド・ファンド I JPYヘッジドクラス (円建)

受取通貨	受取通貨金額	引渡通貨	引渡通貨金額	取引相手	決済日	未実現損益 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
USD	912,753,324	EUR	(867,000,000)	Barclays Bank Plc	28/01/2025	12,271,613	0.52
外国為替先渡契約に係る未実現利益合計						26,866,654	1.14
外国為替先渡契約に係る未実現損失合計						(2,450,091)	(0.10)

ヘッジあり投資証券クラス外国為替先渡契約ー(1.08%) (2023年12月31日: 1.60%)

受取通貨	受取通貨金額	引渡通貨	引渡通貨金額	取引相手	決済日	未実現損益 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
EUR	281,985,655	USD	(296,749,860)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(3,850,177)	(0.17)
GBP	157,643,620	USD	(200,771,131)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(3,314,040)	(0.14)
GBP	157,250,621	USD	(200,270,617)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(3,305,779)	(0.14)
JPY	17,282,263,948	USD	(113,898,502)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(3,283,493)	(0.14)
NOK	1,523,178,333	USD	(136,555,798)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(2,413,567)	(0.10)
EUR	172,208,367	USD	(181,224,852)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(2,351,299)	(0.10)
GBP	83,897,161	USD	(106,849,411)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(1,763,716)	(0.08)
GBP	57,771,793	USD	(73,576,769)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(1,214,499)	(0.05)
CHF	39,934,674	USD	(45,450,553)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(1,162,889)	(0.05)
EUR	77,900,196	USD	(81,978,895)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(1,063,634)	(0.05)
JPY	2,975,703,417	USD	(19,611,329)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(565,360)	(0.03)
JPY	2,561,413,957	USD	(16,880,960)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(486,648)	(0.02)
EUR	21,982,739	USD	(23,133,711)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(300,148)	(0.01)
JPY	515,077,094	USD	(3,394,608)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(97,861)	(0.01)
GBP	3,559,043	USD	(4,532,712)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(74,819)	0.00
SGD	5,615,905	USD	(4,187,886)	Brown Brothers Harriman & Co.	31/01/2025	(63,515)	0.00
GBP	2,009,001	USD	(2,564,626)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(48,245)	0.00
GBP	1,998,973	USD	(2,551,825)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(48,004)	0.00
GBP	2,249,169	USD	(2,864,487)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(47,283)	0.00
JPY	153,114,463	USD	(1,013,049)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(33,041)	0.00
GBP	1,243,325	USD	(1,583,469)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(26,138)	0.00
GBP	1,084,145	USD	(1,383,985)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(26,035)	0.00
ZAR	8,036,243	USD	(449,697)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(24,880)	0.00
GBP	737,856	USD	(941,924)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(17,719)	0.00
EUR	1,187,831	USD	(1,250,024)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(16,218)	0.00
CHF	424,371	USD	(482,986)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(12,358)	0.00
JPY	45,000,000	USD	(297,654)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(9,632)	0.00
JPY	43,000,000	USD	(284,111)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(8,890)	0.00
CHF	217,336	USD	(247,698)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(6,671)	0.00
GBP	557,888	USD	(704,428)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(5,644)	0.00
JPY	23,670,602	USD	(156,611)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(5,108)	0.00
JPY	21,328,802	USD	(141,117)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(4,603)	0.00
GBP	205,653	USD	(261,103)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(3,511)	0.00
GBP	258,213	USD	(326,579)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(3,153)	0.00
CHF	95,561	USD	(108,760)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(2,783)	0.00
EUR	190,624	USD	(200,564)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(2,562)	0.00
EUR	140,305	USD	(147,815)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(2,079)	0.00
EUR	150,754	USD	(158,648)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(2,058)	0.00
CHF	103,708	USD	(116,629)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(1,616)	0.00
GBP	62,522	USD	(79,626)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(1,314)	0.00
GBP	128,953	USD	(162,824)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(1,305)	0.00
GBP	74,013	USD	(93,905)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(1,201)	0.00
EUR	101,642	USD	(106,759)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(1,184)	0.00
JPY	5,018,257	USD	(33,202)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(1,083)	0.00
GBP	43,488	USD	(55,516)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(1,044)	0.00
GBP	84,981	USD	(107,481)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(1,038)	0.00
GBP	43,205	USD	(55,025)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(908)	0.00
EUR	60,262	USD	(63,488)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(893)	0.00
GBP	297,900	USD	(373,904)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(768)	0.00
EUR	50,638	USD	(53,349)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(750)	0.00
GBP	28,623	USD	(36,539)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(687)	0.00
EUR	181,850	USD	(189,341)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(452)	0.00
ZAR	125,412	USD	(7,044)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(414)	0.00
GBP	15,824	USD	(20,200)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(380)	0.00
GBP	67,633	USD	(85,056)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(342)	0.00
EUR	24,537	USD	(25,799)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(313)	0.00
EUR	18,676	USD	(19,676)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(277)	0.00
EUR	21,424	USD	(22,527)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(273)	0.00
EUR	20,111	USD	(21,133)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(244)	0.00
EUR	78,740	USD	(82,026)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(238)	0.00
GBP	17,115	USD	(21,610)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(173)	0.00
GBP	13,722	USD	(17,355)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(167)	0.00
GBP	9,458	USD	(12,009)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(161)	0.00
GBP	33,967	USD	(42,666)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(121)	0.00
GBP	33,140	USD	(41,628)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(119)	0.00
SGD	7,885	USD	(5,886)	Brown Brothers Harriman & Co.	31/01/2025	(95)	0.00
ZAR	290,060	USD	(15,416)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(83)	0.00
JPY	700,000	USD	(4,563)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(82)	0.00
EUR	31,772	USD	(33,081)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(79)	0.00
GBP	3,427	USD	(4,363)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(70)	0.00

グローバル・ダイナミック・ボンド・ファンド I JPYヘッジドクラス (円建)

受取通貨	受取通貨金額	引渡通貨	引渡通貨金額	取引相手	決済日	未実現損益 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
CHF	2,215	USD	(2,524)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(68)	0.00
CHF	2,492	USD	(2,824)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(61)	0.00
GBP	27,899	USD	(35,002)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(57)	0.00
GBP	9,762	USD	(12,277)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(49)	0.00
EUR	374,799	USD	(389,337)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(31)	0.00
CHF	1,813	USD	(2,040)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(29)	0.00
ZAR	10,000	USD	(549)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(20)	0.00
GBP	783	USD	(1,000)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(19)	0.00
CHF	1,735	USD	(1,941)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(16)	0.00
CHF	499	USD	(568)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(15)	0.00
EUR	918	USD	(967)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(14)	0.00
GBP	550	USD	(702)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(13)	0.00
ZAR	2,703	USD	(152)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(9)	0.00
ZAR	3,289	USD	(182)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(8)	0.00
EUR	505	USD	(532)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(8)	0.00
ZAR	2,706	USD	(151)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(8)	0.00
GBP	1,853	USD	(2,326)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(5)	0.00
GBP	207	USD	(263)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(4)	0.00
EUR	1,714	USD	(1,784)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(4)	0.00
ZAR	4,756	USD	(256)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(4)	0.00
EUR	1,960	USD	(2,039)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(4)	0.00
GBP	656	USD	(824)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(3)	0.00
GBP	178	USD	(226)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(3)	0.00
EUR	257	USD	(270)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(3)	0.00
GBP	155	USD	(197)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(3)	0.00
GBP	104	USD	(132)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(2)	0.00
GBP	392	USD	(493)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(2)	0.00
EUR	112	USD	(118)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(2)	0.00
JPY	100,000	USD	(642)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(2)	0.00
GBP	127	USD	(161)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(2)	0.00
GBP	211	USD	(266)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(2)	0.00
EUR	116	USD	(123)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(2)	0.00
GBP	56	USD	(71)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(1)	0.00
USD	34,120	GBP	(27,241)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(1)	0.00
USD	10,604	GBP	(8,466)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(1)	0.00
EUR	52	USD	(55)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(1)	0.00
GBP	30	USD	(38)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(1)	0.00
EUR	61	USD	(64)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(1)	0.00
GBP	53	USD	(66)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(1)	0.00
GBP	136	USD	(172)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(1)	0.00
GBP	87	USD	(111)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(1)	0.00
GBP	51	USD	(65)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	(1)	0.00
USD	19	GBP	(15)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
EUR	1	USD	(1)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
EUR	84	USD	(87)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
USD	288	EUR	(278)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
GBP	15	USD	(19)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
USD	36	GBP	(28)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
GBP	15	USD	(19)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
GBP	26	USD	(33)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
GBP	118	USD	(147)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
USD	191	GBP	(152)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
USD	297	GBP	(237)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
USD	5	GBP	(4)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
EUR	57	USD	(59)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
USD	37	GBP	(29)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
GBP	17	USD	(21)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
GBP	2	USD	(3)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
USD	32	EUR	(31)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
GBP	4	USD	(5)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
GBP	35	USD	(44)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
USD	2,542	GBP	(2,029)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
USD	3,766	GBP	(3,007)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
GBP	1	USD	(2)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
USD	1	EUR	(1)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
GBP	24	USD	(30)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
USD	198	GBP	(158)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
GBP	44	USD	(56)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
USD	92	EUR	(88)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
USD	32	GBP	(26)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
USD	7	GBP	(6)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
USD	27	GBP	(22)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
USD	123	GBP	(98)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
USD	11	ZAR	(208)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
GBP	46	USD	(58)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
GBP	4	USD	(4)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
USD	130	GBP	(103)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
GBP	6	USD	(7)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
USD	122	GBP	(97)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00

グローバル・ダイナミック・ボンド・ファンド I JPYヘッジドクラス (円建)

受取通貨	受取通貨金額	引渡通貨	引渡通貨金額	取引相手	決済日	未実現損益 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
GBP	5	USD	(7)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
GBP	30	USD	(38)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
ZAR	16	USD	(1)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
EUR	4	USD	(4)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
EUR	126	USD	(131)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
USD	31	EUR	(30)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
USD	16	GBP	(12)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
USD	3	CHF	(3)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
USD	14	GBP	(11)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
GBP	50	USD	(63)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
EUR	39	USD	(41)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
GBP	7	USD	(9)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
USD	26	GBP	(21)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
USD	10	GBP	(8)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
GBP	4	USD	(5)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
USD	5	GBP	(4)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
USD	6	GBP	(5)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
EUR	4	USD	(4)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
GBP	38	USD	(47)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	0	0.00
JPY	100,000	USD	(639)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	1	0.00
USD	341	GBP	(272)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	1	0.00
USD	35	GBP	(27)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	1	0.00
USD	75	GBP	(60)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	1	0.00
USD	147	SGD	(200)	Brown Brothers Harriman & Co.	31/01/2025	1	0.00
GBP	16,827	USD	(21,076)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	1	0.00
JPY	100,000	USD	(638)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	2	0.00
USD	173	CHF	(154)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	2	0.00
GBP	66,057	USD	(82,738)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	2	0.00
USD	219	EUR	(208)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	3	0.00
USD	238	GBP	(187)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	4	0.00
GBP	78,994	USD	(98,939)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	5	0.00
USD	2,807	EUR	(2,694)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	9	0.00
USD	8,213	GBP	(6,546)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	13	0.00
USD	3,493	GBP	(2,778)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	14	0.00
USD	1,970	ZAR	(36,856)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	21	0.00
USD	8,151	GBP	(6,489)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	23	0.00
USD	11,295	GBP	(8,999)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	23	0.00
USD	8,095	EUR	(7,767)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	27	0.00
USD	2,898	GBP	(2,292)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	28	0.00
JPY	2,000,000	USD	(12,771)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	30	0.00
USD	14,774	GBP	(11,771)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	30	0.00
USD	18,781	GBP	(14,970)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	31	0.00
USD	3,015	EUR	(2,865)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	39	0.00
USD	16,155	EUR	(15,514)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	40	0.00
USD	3,751	EUR	(3,565)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	48	0.00
USD	41,852	GBP	(33,359)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	68	0.00
USD	37,162	GBP	(29,585)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	106	0.00
GBP	1,672,793	USD	(2,095,155)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	108	0.00
USD	6,549	JPY	(1,000,000)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	149	0.00
USD	9,154	JPY	(1,400,000)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	193	0.00
USD	7,899	ZAR	(145,681)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	198	0.00
USD	105,830	EUR	(101,682)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	213	0.00
USD	17,958	GBP	(14,154)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	230	0.00
USD	28,719	EUR	(27,293)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	370	0.00
USD	94,300	GBP	(74,984)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	379	0.00
USD	26,733	GBP	(21,000)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	429	0.00
USD	33,196	GBP	(26,146)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	446	0.00
USD	36,276	GBP	(28,592)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	464	0.00
USD	42,410	EUR	(40,359)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	489	0.00
USD	157,355	SGD	(213,475)	Brown Brothers Harriman & Co.	31/01/2025	577	0.00
USD	39,340	GBP	(30,904)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	631	0.00
USD	50,537	GBP	(39,804)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	680	0.00
USD	337,355	EUR	(323,979)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	838	0.00
USD	87,811	EUR	(83,601)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	974	0.00
NOK	10,486,131	USD	(922,400)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	1,086	0.00
USD	66,752	GBP	(52,330)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	1,206	0.00
USD	90,852	EUR	(86,227)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	1,288	0.00
NOK	19,031,092	USD	(1,674,449)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	1,568	0.00
USD	138,529	GBP	(109,184)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	1,771	0.00
USD	240,554	GBP	(190,513)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	1,927	0.00
USD	205,888	EUR	(195,929)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	2,376	0.00
USD	155,996	GBP	(122,293)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	2,817	0.00
USD	343,981	CHF	(307,542)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	2,916	0.00
USD	419,249	EUR	(397,906)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	5,942	0.00
USD	2,306,503	GBP	(1,834,040)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	9,270	0.00
USD	779,879	GBP	(611,388)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	14,084	0.00
USD	1,366,382	CHF	(1,214,437)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	19,569	0.00
USD	1,193,997	NOK	(13,280,714)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	24,400	0.00
USD	3,460,353	GBP	(2,735,967)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	33,407	0.00

グローバル・ダイナミック・ボンド・ファンド I JPYヘッジドクラス (円建)

受取通貨	受取通貨金額	引渡通貨	引渡通貨金額	取引相手	決済日	未実現損益 (米ドル)	ファンドに占める割合 (%)
USD	3,502,238	NOK	(38,870,503)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	79,017	0.00
USD	5,270,537	GBP	(4,140,360)	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2025	84,515	0.01
ヘッジあり投資証券クラス外国為替先渡契約に係る未実現利益合計						295,101	0.01
ヘッジあり投資証券クラス外国為替先渡契約に係る未実現損失合計						(25,686,415)	(1.09)

買建オプション-0.05% (2023年12月31日: 0.59%)

契約数	銘柄	取引相手	満期日 行使価格	公正価格 (米ドル)	ファンドに占める割合 (%)
買建オプション - 0.05% (2023年12月31日: 0.59%)					
コール・オプション					
(75,000,000)	Currency Option with UBS AG London with the obligation to buy US Dollar (USD) versus South African Rand (ZAR)	UBS AG London	3月25日 19.10	(1,578,690)	(0.07)
(25,000,000)	Currency Option with Goldman Sachs International with the obligation to buy US Dollar (USD) versus South African Rand (ZAR)	Goldman Sachs International	3月25日 18.00	(1,376,249)	(0.06)
(5,000)	Future Option with TP Icap Markets Ltd with the obligation to sell US 10-Year Treasury Note Future Option February 2025	TP Icap Markets Ltd	1月25日 115.50	(78,125)	0.00
10,000	Future Option with TP Icap Markets Ltd with the right to sell US 10-Year Treasury Note Future Option February 2025	TP Icap Markets Ltd	1月25日 113.50	312,500	0.01
50,000,000	Currency Option with UBS AG London with the right to buy US Dollar (USD) versus South African Rand (ZAR)	UBS AG London	3月25日 18.00	2,752,497	0.12
プット・オプション					
10,000	Index Option with Goldman Sachs International with the right to sell EURO STOXX 50 EUR Price Index February 2025	Goldman Sachs International	2月25日 4,300.00	1,234,684	0.05
買建オプションに係る未実現利益合計				4,299,681	0.18
買建オプションに係る未実現損失合計				(3,033,064)	(0.13)

スワップ契約- (0.84%) (2023年12月31日: (0.13%))

プロテクション・ポジション	銘柄	取引相手	利率 (%)	満期日	通貨	想定元本	未実現損益 (米ドル)	ファンドに占める割合 (%)
クレジット・デフォルト・スワップ								
買い	Markit iTraxx Europe Crossover Index	Deutsche Bank, Alex Brown	5.00	20/12/2029	EUR	200,000,000	(16,350,674)	(0.69)
買い	Markit iTraxx Europe Crossover Index	JP Morgan	5.00	20/12/2029	EUR	25,000,000	(2,043,834)	(0.09)
買い	Markit iTraxx Europe Crossover Index	Merrill Lynch International	5.00	20/12/2029	EUR	25,000,000	(2,043,834)	(0.09)
買い	Markit iTraxx Europe Subordinated Financial Index	Deutsche Bank, Alex Brown	1.00	20/12/2029	EUR	100,000,000	588,977	0.03
クレジット・デフォルト・スワップに係る未実現利益合計							588,977	0.03
クレジット・デフォルト・スワップに係る未実現損失合計							(20,438,342)	(0.87)
スワップに係る未実現利益合計							588,977	0.03
スワップに係る未実現損失合計							(20,438,342)	(0.87)
							公正価格 (米ドル)	
損益を通じて公正価格で測定される金融資産							2,317,166,601	98.43
損益を通じて公正価格で測定される金融負債							(56,565,675)	(2.40)
その他の資産および負債							93,559,846	3.97
投資証券の保有者に帰属する純資産							2,354,160,772	100.00

(1) 無期限