

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

運用報告書（全体版）

成長型 第 38 期（決算日 2025年11月17日）  
安定型

分配型 第112期（決算日 2025年 7 月15日）  
第113期（決算日 2025年 9 月16日）  
第114期（決算日 2025年11月17日）

（作成対象期間 2025年 5 月16日～2025年11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／内外／資産複合	
信託期間	無期限（設定日：2006年11月28日）	
運用方針	信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行ないます。	
主要投資対象	別に定める投資信託証券	
組入制限	当ファンドの投資信託証券組入上限比率	無制限
分配方針	成長型 安定型	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、配当等収益等を中心に分配を行ないます。ただし、基準価額の水準等によっては、売買益（評価益を含みます。）等を中心に分配する場合があります。また、分配対象額が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。
	分配型	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、安定した分配を継続的行なうことをめざします。基準価額の水準等によっては、今後の安定分配を継続するための分配原資の水準を考慮して売買益（評価益を含みます。）等を中心に分配する場合があります。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。

◇SUZ0472320251117◇

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

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

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

<4723>  
<4724>  
<4725>

指定投資信託証券

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

成長型

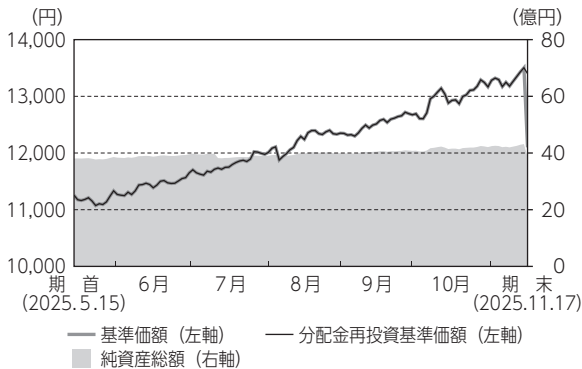
最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分配金)		期 中 騰 落 率	投資信託 受益証券 組入比率	投資証券 組入比率	不 動 産 投信指数 先物比率	純 資 産 額
	円	税込み 分配金 円					百万円
34期末(2023年11月15日)	11,466	650	10.1	86.0	12.4	0.1	3,779
35期末(2024年5月15日)	12,054	1,250	16.0	86.9	12.0	0.1	3,961
36期末(2024年11月15日)	11,564	800	2.6	86.9	12.2	0.1	3,924
37期末(2025年5月15日)	11,256	250	△ 0.5	87.5	11.9	0.1	3,803
38期末(2025年11月17日)	12,100	1,300	19.0	86.8	12.1	0.1	3,866

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

運用経過

基準価額等の推移について



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

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

基準価額・騰落率

期 首：11,256円  
期 末：12,100円（分配金1,300円）  
騰落率：19.0%（分配金込み）

基準価額の主な変動要因

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

年 月 日	基 準 価 額		騰 落 率	投資信託 受益証券 組入比率	投資証券 組入比率	不 動 産 投信指数 先物比率
	円	%				
(期首)2025年5月15日	11,256	—	—	87.5	11.9	0.1
5月末	11,333	0.7	86.3	11.7	0.1	
6月末	11,650	3.5	86.6	11.7	0.1	
7月末	12,011	6.7	87.1	11.7	0.1	
8月末	12,350	9.7	86.9	11.6	0.1	
9月末	12,674	12.6	86.8	11.6	0.1	
10月末	13,282	18.0	87.1	11.5	0.1	
(期末)2025年11月17日	13,400	19.0	86.8	12.1	0.1	

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について (2025.5.16～2025.11.17)

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、米中双方が関税を大幅に引き下げるなど米国の関税をめぐる懸念が後退したことや、企業の旺盛な自社株買いに加えて海外投資家の資金流入が継続したことなどから、堅調に推移しました。2025年7月下旬には日米が通商交渉で合意したことや、その後も、4－6月期の企業業績が事前予想ほど悪化しなかったことなどが好感され、続伸しました。9月以降は、トランプ米国大統領が自動車関税引き下げの大統領令へ署名したことや、高市新政権の財政拡張的な政策への期待感などを背景に上昇基調で推移し、当作成期末を迎えました。

海外株式市況

海外株式市況は、先進国および新興国ともに上昇しました。  
先進国株式市況は、当作成期首より、米中双方の大幅な関税引き下げのほか、インフレの加速が見られない中で米国の労働市場の軟化が示唆されたことを背景に、F R B（米国連邦準備制度理事会）の利下げ観測が強まったことなどから、株価は上昇しました。2025年7月以降も、相互関税の引き下げなどをめぐる米国と各国との通商交渉が進展したことに加え、9月中旬にはF R Bの利下げ決定などもあり、上昇幅を拡大しました。その後は、成長期待が高まったA I（人工知能）・半導体関連企業が相場上昇をけん引し、史上最高値を更新しましたが、11月は米国株式市場でA I関連銘柄の割高感が意識されたことなどから上昇幅を縮小し、当作成期末を迎えました。  
新興国株式市況は、当作成期首から2025年6月にかけて、米国の利下げ観測の高まりや米ドル安基調による新興国市場への資金流入、中国景気刺激策への期待感などから上昇基調で推移しました。7月以降も、A I関連需要の高まりなどを背景に台湾の半導体セクターがけん引したことなどから上昇基調で推移し、当作成期末を迎えました。

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。  
国内長期金利は、当作成期首より、米中貿易交渉の進展を受けてリスク回避姿勢が和らいだことなどから1.6%に迫るなど急上昇しましたが、その後は、中東情勢の緊迫化や米国の関税政策による景気下押し懸念から、1.4%付近まで低下（債券価格は上昇）しました。2025年7月には、参議院議員選挙をめぐる財政拡張的な政策への警戒感や日米の関税交渉合意を受けて日銀の利上げ観測が高まったことなどから上昇し、1.6%を上回りました。8月には、米国金利の低下に伴い一時的に国内金利も低下しましたが、その後は、日銀の利上げ観測の高まりや高市新政権が拡張的な財政政策を打ち出すとの見方などを背景に上昇基調で推移し、1.7%台で当作成期末を迎えました。

海外債券市況

海外債券市場では、先進国金利はまちまちな動きとなり、米ドル建新興国債券のスプレッドは縮小しました。  
先進国債券市場では、米国長期金利は当作成期において低下しました。米国長期金利は、当作成期首より、米国の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上昇しましたが、その後は、F R B（米国連邦準備制度理事会）の利下げ観測の高まりなどを背景に、低下基調で推移しました。2025年7月には、トランプ米国内政権が日韓を含む複数国に対して8月1日から適用される相互関税の税率を通知し、米国の関税政策がインフレ再燃につながるとの警戒感などから長期金利は上昇する局面もありましたが、その後10月にかけて、発表された経済指標が米国労働市場の軟化を示唆し、F R Bの利下げ観測が高まったことなどから、低下基調で推移しました。10月下旬には、F R B議長が次回利下げについて慎重な姿勢を示したことなどから長期金利は上昇基調で推移し、当作成期末を迎えました。欧州においては、ドイツ国債の長期金利は当作成期においてほぼ横ばいとなり、フランス国債の長期金利は上昇しました。2025年5月にはE C B（欧州中央銀行）の利下げ観測の高まりなどを背景に長期金利は低下基調で推移しましたが、その後9月にかけて、欧州各国の財政悪化懸念やフランスの政治不安等を背景に、上昇基調で推移しました。10月には、通商政策における米中対立への警戒感などから長期金利は低下する局面もありましたが、その後はE C Bが政策金利の据え置きを決定し、利下げ観測が後退したことなどから上昇基調で推移し、当作成期末を迎えました。  
新興国債券市場では、米国金利低下や米ドル安等を背景とした新興国への資金流入期待などから、米ドル建新興国債券のスプレッドは縮小しました。

国内リート市況

国内リート市況は上昇しました。  
国内リート市況は、日銀による利上げ観測の後退や米国の利下げ期待を背景に、上昇基調で推移しました。都心オフィスや住宅の賃料上昇、ホテル・物流施設の稼働改善により利益成長期待が高まり、総じて堅調な推移となりました。

海外リート市況

海外リート市況は上昇しました。  
海外リート市況は、当作成期首より、米国の関税政策をめぐる各国の貿易交渉の進展を背景に、上昇基調で推移しました。2025年8月半ばから9月末にかけても、米国長期金利の低下傾向などを追い風に上昇基調となりましたが、その後当作成期末にかけては、米中関係や米国長期金利の動向の影響を受け、大きく上下する展開となりました。

コモディティ（商品）市況

商品市況は上昇しました。  
商品市況は、当作成期首から2025年7月下旬にかけて、原油等のエネルギー価格が中東情勢の緊迫化や供給懸念等を背景に上昇し、上昇基調で推移しました。その後、2025年8月以降、原油等のエネルギー価格は需要減速懸念などから下落基調で推移しましたが、安全資産の需要の高まりなどから金などの貴金属が上昇したことや、天候不順等を背景に大豆などの農作物の価格が上昇したことなどから、上昇基調で当作成期末を迎えました。

為替相場

為替相場は米ドルおよびユーロともに対円で上昇（円安）しました。  
米ドル対円為替相場は、当作成期首より、国内金利の上昇を受けた日米金利差縮小の思惑などから円高圧力が強まり、下落（円高）しました。2025年6月には、中東情勢の緊迫化に伴う有事の米ドル買いから円安米ドル高になりました。7月には、米国の利下げ期待が後退したことや、日本の参議院議員選挙の前に財政拡張懸念が強まったことなどから、円安米ドル高が進行しましたが、8月から9月にかけては、米国労働市場の軟化等を背景にF R B（米国連邦準備制度理事会）の利下げ観測が高まったことなどが円高米ドル安要因となり横ばいで推移しました。10月に入ると、自民党総裁選挙の結果を受けた積極財政や緩和的な金融環境の継続への期待などから、投資家のリスク選好度が強まり、当作成期末にかけて円安米ドル高が進行しました。  
ユーロ対円為替相場は、上昇しました。当作成期において、米ドルへの信頼が揺らいだことなどに伴いユーロ買いが強まったことや、2025年6月以降E C B（欧州中央銀行）が利下げ打ち止めを示唆したことなどが、円安ユーロ高要因となりました。

前作成期末における「今後の運用方針」

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

ポートフォリオについて（2025.5.16～2025.11.17）

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

組入ファンドの当作成期中の騰落率および組入比率

フ      ア      ン      ド      名		騰 落 率	組 入 比 率		
			当作成期首	当作成期末	
国内株式	D I A M国内株式アクティブ市場型ファンド	%	%	%	
	日本長期成長株集中投資ファンド	29.7	15.7	13.7	
	ダイワ中小型株ファンド	15.6	11.9	11.8	
海外株式	ダイワ/GQ Gグローバル・エクイティ	39.8	6.0	6.0	
	ニッセイ/サンダース・グローバルビュー株式ファンド	9.0	9.4	10.1	
	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	25.6	31.2	28.3	
国内債券	明治安田日本債券アクティブ・ファンド	31.2	2.4	2.4	
海外債券	T、ロウ・プライス新興国債券オープンM	△0.9	1.7	3.9	
	ブランドウィーン外国債券ファンド	15.1	2.0	1.9	
	ダイワ中長期世界債券ファンド	10.5	2.8	2.9	
	グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオII	9.9	3.9	4.9	
国内リート	ダイワJーREITアクティブ・マザーファンド	10.7	1.9	2.0	
海外リート	ダイワ海外REIT・マザーファンド	19.5	4.8	4.9	
コモディティ	ダイワ“R I C I”ファンド	11.2	2.9	2.9	
		11.4	3.0	3.3	

（注）組入比率は純資産総額に対する比率。

ベンチマークとの差異について

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

分配金について

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

分配原資の内訳（1万口当り）

項                      目	当                      期	
	2025年5月16日 ～2025年11月17日	
当期分配金（税込み）	(円)	1,300
対基準価額比率	(%)	9.70
当期の収益	(円)	1,300
当期の収益以外	(円)	－
翌期繰越分配対象額	(円)	2,100

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

収益分配金の計算過程（1万口当り）

項                      目	当                      期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 41.92円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	✓ 2,027.62
(c) 収益調整金	601.88
(d) 分配準備積立金	728.88
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	3,400.31
(f) 分配金	1,300.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	2,100.31

（注）✓を付した該当項目から分配金を計上しています。

今後の運用方針

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



1万口当りの費用の明細

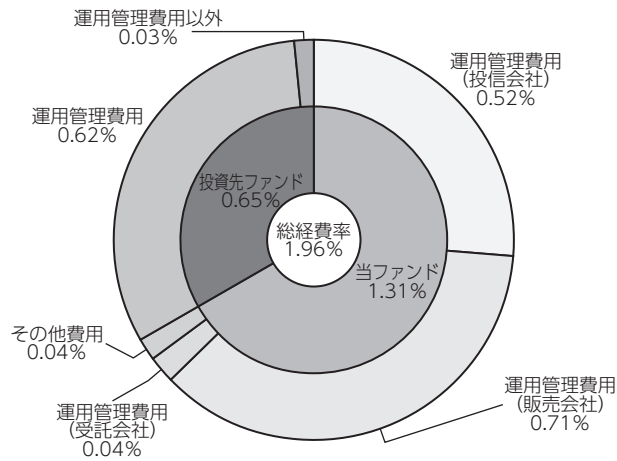
項 目	当期 (2025.5.16~2025.11.17)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	79円	0.650%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は12,183円です。
（投 信 会 社）	(32)	(0.263)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
（販 売 会 社）	(44)	(0.364)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受 託 会 社）	(3)	(0.022)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	0	0.002	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
（先物・オプション）	(0)	(0.000)	
（投 資 証 券）	(0)	(0.002)	
有 価 証 券 取 引 税	0	0.000	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（投 資 証 券）	(0)	(0.000)	
そ の 他 費 用	2	0.018	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
（保 管 費 用）	(2)	(0.013)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監 査 費 用）	(1)	(0.004)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（そ の 他）	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	82	0.670	

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

参考情報

■総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額を、期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当り）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.96%です。



総経費率 (①+②+③)	1.96%
①当ファンドの費用の比率	1.31%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.62%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.03%

(注1) 投資先ファンドとは、当ファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。  
(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。  
(注3) 投資先ファンドにおいて、投資先ファンドの費用のうち、マン・システムティック・エマージング・マーケット・エクイティ クラスI（リサーチフィー）を含みません。  
(注4) 各比率は、年率換算した値です。  
(注5) ①の費用は、1万口当りの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。  
(注6) ①の費用は、マザーファンドが支払った費用を含みます。  
(注7) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。  
(注8) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率と異なります。

ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（成長型）

■売買および取引の状況

(1) 投資信託受益証券

(2025年5月16日から2025年11月17日まで)

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
		千口	千円	千口	千円
国 内	D I A M国内株式アクティブ市場型ファンド	14,454.21	50,000	84,166.527	266,000
	日本長期成長株集中投資ファンド	—	—	16,594.708	58,000
	ダイワ中小型株ファンド	—	—	49,150.978	77,000
	明治安田日本債券アクティブ・ファンド	167,155.21	170,000	84,273.33	86,000
	ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	18,654.854	50,000	18,604.793	51,000
	ニッセイ/サンダース・グローバルバリュー株式ファンド	12,904.336	30,000	182,457.108	386,000
	ダイワ中長期世界債券ファンド	61,230.931	77,000	41,001.592	55,000
	T. ロウ・プライス新興国債券オープンM	—	—	7,453.893	9,000
	ブランドウィーン外国債券ファンド	3,077.871	5,000	5,260.697	9,000

(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

(2025年5月16日から2025年11月17日まで)

外 貨 建 国 債	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	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
		千口	千円	千口	千円
		—	—	1.332741	24,000

(注1) 金額は受渡し代金。  
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(3) 親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2025年5月16日から2025年11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
ダイワJーREIT アクティブ・マザーファンド	—	—	6,492	27,000
ダイワ海外REIT・マザーファンド	—	—	2,040	8,000

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

(1) 当ファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

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

(2025年5月16日から2025年11月17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		売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	
		B/A			D/C	
区 分						
投資証券	百万円 23,824	百万円 3,356	% 14.1	百万円 23,731	百万円 2,662	% 11.2
不動産投信指 数先物取引	5,798	—	—	5,904	—	—
コール・ローン	370,448	—	—	—	—	—

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

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

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(4) 利害関係人の発行する有価証券等

(2025年5月16日から2025年11月17日まで)

種 類	当 期		
	ダイワJーREITアクティブ・マザーファンド		
	買 付 額	売 付 額	作成期末保有額
投資証券	百万円 —	百万円 —	百万円 5,742

(注1) 金額は受渡し代金。  
(注2) 単位未満は切捨て。

(5) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発  
行される有価証券

(2025年5月16日から2025年11月17日まで)

種 類	当 期	
	ダイワJーREITアクティブ・マザーファンド	
	買 付 額	
投資証券	百万円 612	

(注1) 金額は受渡し代金。  
(注2) 単位未満は切捨て。

(6) 当作成期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人へ  
の支払比率

(2025年5月16日から2025年11月17日まで)

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	87千円
うち利害関係人への支払額 (B)	6千円
(B)／(A)	7.8%

(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まず。

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

■組入資産明細表

(1) ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

フ ァ ン ド 名	当 期 末		
	口 数	評 価 額	比 率
国内投資信託受益証券	千口	千円	%
D I A M国内株式アクティブ市場型ファンド	151,165.832	531,363	13.7
日本長期成長株集中投資ファンド	126,593.24	458,001	11.8
ダイワ中小型株ファンド	132,879.816	231,277	6.0
明治安田日本債券アクティブ・ファンド	147,102.461	149,632	3.9
ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	138,367.036	389,032	10.1
ニッセイ/サンダース・グローバルバリュー株式ファンド	464,605.181	1,092,379	28.3
ダイワ中長期世界債券ファンド	139,957.264	189,432	4.9
T. ロウ・プライス新興国債券オープンM	61,169.054	75,029	1.9
ブランドウィーン外国債券ファンド	65,677.112	112,885	2.9
合 計	口 数 銘 柄 数	金 額 <比 率> 9銘柄	<83.5%>

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	%
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	4.194502	92,195	2.4

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

(2) ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

フ ァ ン ド 名	当 期 末		
	口 数	評 価 額	
		外貨建金額	邦貨換算金額
外国投資信託受益証券	千口	千アメリカ・ドル	千円
ダイワ“R I C I”ファンド	8.380727	824	127,536

フ ァ ン ド 名	当 期 末		
	口 数	評 価 額	
		外貨建金額	邦貨換算金額
外国投資証券	千口	千アメリカ・ドル	千円
グローバル・ハイ・ イールド・ポートフォリオⅡ	7.44137	508	78,696

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

(3) 親投資信託残高

種 類	期 首	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ダイワJーREITアクティブ・マザーファンド	51,247	44,754	190,825
ダイワ海外REIT・マザーファンド	31,293	29,253	113,580

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2025年11月17日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円 3,356,571	% 77.9
投資証券	170,892	4.0
ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド	190,825	4.4
ダイワ海外ＲＥＩＴ・マザーファンド	113,580	2.6
コール・ローン等、その他	476,433	11.1
投資信託財産総額	4,308,302	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。  
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、11月17日における邦貨換算レートは、1 アメリカ・ドル＝154.70円、1 カナダ・ドル＝110.28円、1 オーストラリア・ドル＝100.99円、1 香港ドル＝19.91円、1 シンガポール・ドル＝119.05円、1 ニュージーランド・ドル＝87.70円、1 イギリス・ポンド＝203.55円、1 ユーロ＝179.51円です。  
(注3) 当期末における外貨建純資産（312,262千円）の投資信託財産総額（4,308,302千円）に対する比率は、7.2％です。  
ダイワ海外ＲＥＩＴ・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（176,649,510千円）の投資信託財産総額（179,893,468千円）に対する比率は、98.2％です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年11月17日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	4,308,302,680円
コール・ローン等	476,433,051
投資信託受益証券(評価額)	3,356,571,589
投資証券(評価額)	170,892,115
ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド(評価額)	190,825,128
ダイワ海外ＲＥＩＴ・マザーファンド(評価額)	113,580,797
(B) 負債	441,665,016
未払収益分配金	415,412,955
未払解約金	100,000
未払信託報酬	25,984,151
その他未払費用	167,910
(C) 純資産総額(A－B)	3,866,637,664
元本	3,195,484,272
次期繰越損益金	671,153,392
(D) 受益権総口数	3,195,484,272口
1万口当り基準価額(C／D)	12,100円

\* 期首における元本額は3,379,549,292円、当作成期間中における追加設定元本額は63,141,425円、同解約元本額は247,206,445円です。  
\* 当期末の計算口数当りの純資産額は12,100円です。

■損益の状況

当期 自2025年5月16日 至2025年11月17日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	7,692,527円
受取配当金	7,525,016
受取利息	167,511
(B) 有価証券売買損益	700,331,224
売買益	719,287,297
売買損	△ 18,956,073
(C) 信託報酬等	△ 26,681,581
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	681,342,170
(E) 前期繰越損益金	212,892,295
(F) 追加信託差損益金	192,331,882
(配当等相当額)	( 184,844,805)
(売買損益相当額)	( 7,487,077)
(G) 合計(D＋E＋F)	1,086,566,347
(H) 収益分配金	△ 415,412,955
次期繰越損益金(G＋H)	671,153,392
追加信託差損益金	192,331,882
(配当等相当額)	( 184,844,805)
(売買損益相当額)	( 7,487,077)
分配準備積立金	478,821,510

(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：334,384円（未監査）

ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（成長型）

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	13,396,972円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	647,924,564
(c) 収益調整金	192,331,882
(d) 分配準備積立金	232,912,929
(e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	1,086,566,347
(f) 分配金	415,412,955
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	671,153,392
(h) 受益権総口数	3,195,484,272口

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

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

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

安定型

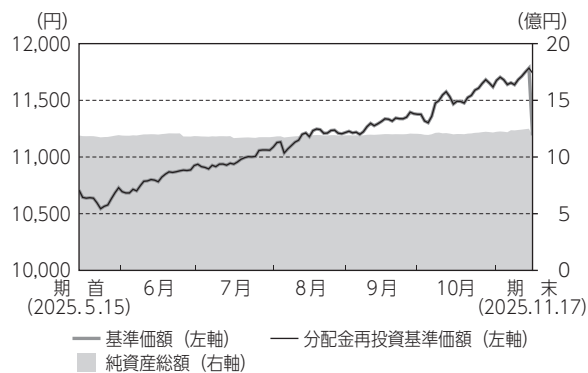
最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分配金)			投資信託 受益証券 組入比率	投資証券 組入比率	不 動 産 投 信 指 数 先 物 比 率	純 資 産 額
	円	税込み 分配金 円	期 中 騰 落 率 %				
34期末(2023年11月15日)	10,860	150	3.8	89.1	9.9	0.1	1,244
35期末(2024年5月15日)	11,136	550	7.6	89.0	10.0	0.1	1,263
36期末(2024年11月15日)	10,939	300	0.9	88.6	10.1	0.1	1,228
37期末(2025年5月15日)	10,708	50	△1.7	88.8	9.6	0.1	1,189
38期末(2025年11月17日)	11,191	550	9.6	88.7	9.7	0.1	1,186

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

運用経過

基準価額等の推移について



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

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

基準価額・騰落率

期 首：10,708円  
期 末：11,191円（分配金550円）  
騰落率：9.6%（分配金込み）

基準価額の主な変動要因

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

年 月 日	基 準 価 額		投資信託 受益証券 組入比率	投資証券 組入比率	不 動 産 投 信 指 数 先 物 比 率
	円	騰 落 率 %			
(期首)2025年5月15日	10,708	—	88.8	9.6	0.1
5月末	10,729	0.2	88.9	9.6	0.1
6月末	10,925	2.0	88.9	9.5	0.1
7月末	11,089	3.6	88.8	9.8	0.1
8月末	11,216	4.7	88.4	9.9	0.1
9月末	11,377	6.2	88.8	9.9	0.1
10月末	11,676	9.0	88.6	9.6	0.1
(期末)2025年11月17日	11,741	9.6	88.7	9.7	0.1

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について (2025.5.16～2025.11.17)

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、米中双方が関税を大幅に引き下げるなど米国の関税をめぐる懸念が後退したことや、企業の旺盛な自社株買いに加えて海外投資家の資金流入が継続したことなどから、堅調に推移しました。2025年7月下旬には日米が通商交渉で合意したことや、その後も、4－6月期の企業業績が事前予想ほど悪化しなかったことなどが好感され、続伸しました。9月以降は、トランプ米国大統領が自動車関税引き下げの大統領令へ署名したことや、高市新政権の財政拡張的な政策への期待感などを背景に上昇基調で推移し、当作成期末を迎えました。

海外株式市況

海外株式市況は、先進国および新興国ともに上昇しました。  
先進国株式市況は、当作成期首より、米中双方の大幅な関税引き下げのほか、インフレの加速が見られない中で米国の労働市場の軟化が示唆されたことを背景に、F R B（米国連邦準備制度理事会）の利下げ観測が強まったことなどから、株価は上昇しました。2025年7月以降も、相互関税の引き下げなどをめぐる米国と各国との通商交渉が進展したことに加え、9月中旬にはF R Bの利下げ決定などもあり、上昇幅を拡大しました。その後は、成長期待が高まったA I（人工知能）・半導体関連企業が相場上昇をけん引し、史上最高値を更新しましたが、11月は米国株式市場でA I関連銘柄の割高感が意識されたことなどから上昇幅を縮小し、当作成期末を迎えました。  
新興国株式市況は、当作成期首から2025年6月にかけて、米国の利下げ観測の高まりや米ドル安基調による新興国市場への資金流入、中国景気刺激策への期待感などから上昇基調で推移しました。7月以降も、A I関連需要の高まりなどを背景に台湾の半導体セクターがけん引したことなどから上昇基調で推移し、当作成期末を迎えました。

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。  
国内長期金利は、当作成期首より、米中貿易交渉の進展を受けてリスク回避姿勢が和らいだことなどから1.6%に迫るなど急上昇しましたが、その後は、中東情勢の緊迫化や米国の関税政策による景気下押し懸念から、1.4%付近まで低下（債券価格は上昇）しました。2025年7月には、参議院議員選挙をめぐる財政拡張的な政策への警戒感や日米の関税交渉合意を受けて日銀の利上げ観測が高まったことなどから上昇し、1.6%を上回りました。8月には、米国金利の低下に伴い一時的に国内金利も低下しましたが、その後は、日銀の利上げ観測の高まりや高市新政権が拡張的な財政政策を打ち出すとの見方などを背景に上昇基調で推移し、1.7%台で当作成期末を迎えました。

海外債券市況

海外債券市場では、先進国金利はまちまちな動きとなり、米ドル建新興国債券のスプレッドは縮小しました。  
先進国債券市場では、米国長期金利は当作成期において低下しました。米国長期金利は、当作成期首より、米国の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上昇しましたが、その後は、F R B（米国連邦準備制度理事会）の利下げ観測の高まりなどを背景に、低下基調で推移しました。2025年7月には、トランプ米国政権が日韓を含む複数国に対して8月1日から適用される相互関税の税率を通知し、米国の関税政策がインフレ再燃につながるとの警戒感などから長期金利は上昇する局面もありましたが、その後10月にかけて、発表された経済指標が米国労働市場の軟化を示唆し、F R Bの利下げ観測が高まったことなどから、低下基調で推移しました。10月下旬には、F R B議長が次回利下げについて慎重な姿勢を示したことなどから長期金利は上昇基調で推移し、当作成期末を迎えました。欧州においては、ドイツ国債の長期金利は当作成期においてほぼ横ばいとなり、フランス国債の長期金利は上昇しました。2025年5月にはE C B（欧州中央銀行）の利下げ観測の高まりなどを背景に長期金利は低下基調で推移しましたが、その後9月にかけて、欧州各国の財政悪化懸念やフランスの政治不安等を背景に、上昇基調で推移しました。10月には、通商政策における米中対立への警戒感などから長期金利は低下する局面もありましたが、その後はE C Bが政策金利の据え置きを決定し、利下げ観測が後退したことなどから上昇基調で推移し、当作成期末を迎えました。  
新興国債券市場では、米国金利低下や米ドル安等を背景とした新興国への資金流入期待などから、米ドル建新興国債券のスプレッドは縮小しました。

国内リート市況

国内リート市況は上昇しました。  
国内リート市況は、日銀による利上げ観測の後退や米国の利下げ期待を背景に、上昇基調で推移しました。都心オフィスや住宅の賃料上昇、ホテル・物流施設の稼働改善により利益成長期待が高まり、総じて堅調な推移となりました。

海外リート市況

海外リート市況は上昇しました。  
海外リート市況は、当作成期首より、米国の関税政策をめぐる各国の貿易交渉の進展を背景に、上昇基調で推移しました。2025年8月半ばから9月末にかけても、米国長期金利の低下傾向などを追い風に上昇基調となりましたが、その後当作成期末にかけては、米中関係や米国長期金利の動向の影響を受け、大きく上下する展開となりました。

コモディティ（商品）市況

商品市況は上昇しました。  
商品市況は、当作成期首から2025年7月下旬にかけて、原油等のエネルギー価格が中東情勢の緊迫化や供給懸念等を背景に上昇し、上昇基調で推移しました。その後、2025年8月以降、原油等のエネルギー価格は需要減速懸念などから下落基調で推移しましたが、安全資産の需要の高まりなどから金などの貴金属が上昇したことや、天候不順等を背景に大豆などの農作物の価格が上昇したことなどから、上昇基調で当作成期末を迎えました。



## 分配金について

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

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

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

## ■分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2025年5月16日 ～2025年11月17日	
<b>当期分配金（税込み）</b>	<b>(円)</b>	<b>550</b>
対基準価額比率	(%)	4.68
当期の収益	(円)	550
当期の収益以外	(円)	－
翌期繰越分配対象額	(円)	1,329

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

## ■収益分配金の計算過程（1万口当り）

項 目	当	期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓	39.04円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	✓	795.54
(c) 収益調整金		384.11
(d) 分配準備積立金		660.40
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)		1,879.10
(f) 分配金		550.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)		1,329.10

（注）✓を付した該当項目から分配金を計上しています。

## 今後の運用方針

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

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

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

## 為替相場

為替相場は米ドルおよびユーロともに対円で上昇（円安）しました。

米ドル対円為替相場は、当作成期首より、国内金利の上昇を受けた日米金利差縮小の思惑などから円高圧力が強まり、下落（円高）しました。2025年6月には、中東情勢の緊迫化に伴う有事の米ドル買いから円安米ドル高になりました。7月には、米国の利下げ期待が後退したことや、日本の参議院議員選挙の前に財政拡張懸念が強まったことなどから、円安米ドル高が進行しましたが、8月から9月にかけては、米国労働市場の軟化等を背景にF R B（米国連邦準備制度理事会）の利下げ観測が高まったことなどが円高米ドル安要因となり横ばいで推移しました。10月に入ると、自民党総裁選挙の結果を受けた積極財政や緩和的な金融環境の継続への期待などから、投資家のリスク選好度が強まり、当作成期末にかけて円安米ドル高が進行しました。

ユーロ対円為替相場は、上昇しました。当作成期において、米ドルへの信認が揺らいだことなどに伴いユーロ買いが強まったことや、2025年6月以降E C B（欧州中央銀行）が利下げ打ち止めを示唆したことなどが、円安ユーロ高要因となりました。

## 前作成期末における「今後の運用方針」

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

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

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

## ポートフォリオについて（2025.5.16～2025.11.17）

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

## ■組入ファンドの当作成期中の騰落率および組入比率

フ ァ ン ド 名		騰 落 率	組 入 比 率	
			当作成期首	当作成期末
国内株式	D I A M国内株式アクティブ市場型ファンド	29.7	12.3	7.9
	日本長期成長株集中投資ファンド	15.6	5.3	4.9
	ダイワ中小型株ファンド	39.8	3.3	3.0
海外株式	ダイワ／G Q Gグローバル・エクイティ	9.0	4.9	5.0
	ニッセイ／サンダース・グローバルビュー株式ファンド	25.6	8.3	6.8
国内債券	マンユライフ日本債券アクティブ・ファンドM	△0.7	18.1	18.5
	明治安田日本債券アクティブ・ファンド	△0.9	12.4	16.6
海外債券	T、ロウ・プライス新興国債券オープンM	15.1	4.9	4.9
	ブランドワイン外国債券ファンド	10.5	5.0	4.9
	ダイワ中長期世界債券ファンド	9.9	9.7	10.9
	グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオⅡ	10.7	1.9	2.1
国内リート	ダイワJ－R E I Tアクティブ・マザーファンド	19.5	5.0	4.9
海外リート	ダイワ海外R E I T・マザーファンド	11.2	2.8	2.9
コモディティ	ダイワ“R I C I”ファンド	11.4	4.7	5.3

（注）組入比率は純資産総額に対する比率。

## ベンチマークとの差異について

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

1万口当りの費用の明細

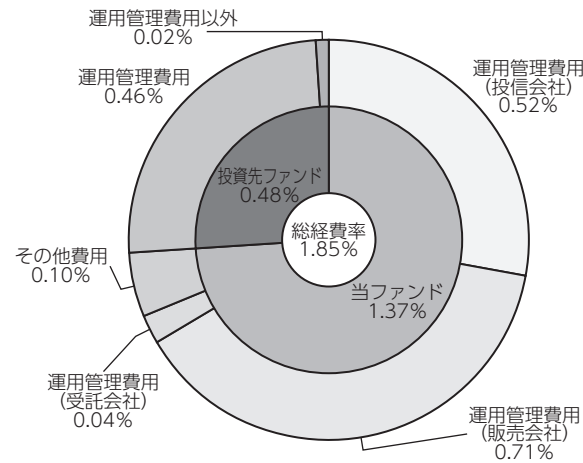
項 目	当期 (2025.5.16~2025.11.17)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	72円	0.650%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は11,149円です。
（投 信 会 社）	(29)	(0.263)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
（販 売 会 社）	(41)	(0.364)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受 託 会 社）	(2)	(0.022)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	0	0.002	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
（先物・オプション）	(0)	(0.000)	
（投 資 証 券）	(0)	(0.002)	
有 価 証 券 取 引 税	0	0.000	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（投 資 証 券）	(0)	(0.000)	
そ の 他 費 用	5	0.049	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）	(5)	(0.044)	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	78	0.701	

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

参考情報

総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額を、期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当り）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.85%です。



総経費率 (①+②+③)	1.85%
①当ファンドの費用の比率	1.37%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.46%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.02%

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

■売買および取引の状況

(1) 投資信託受益証券

(2025年5月16日から2025年11月17日まで)

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
		千口	千円	千口	千円
国 内	マニユライフ日本債券アクティブ・ファンドM	15,401.806	17,000	9,976.419	11,000
	D I A M国内株式アクティブ市場型ファンド	5,781.684	20,000	33,261.233	100,000
	日本長期成長株集中投資ファンド	—	—	3,911.097	13,000
	ダイワ中小型株ファンド	—	—	10,867.51	16,000
	明治安田日本債券アクティブ・ファンド	80,326.788	82,000	30,359.627	31,000
	ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	728.041	2,000	1,854.987	5,000
	ニッセイ/サンダース・グローバルバリュー株式ファンド	4,301.446	10,000	22,712.343	46,000
	ダイワ中長期世界債券ファンド	21,543.259	27,000	19,699.166	26,000
	T. ロウ・プライス新興国債券オープンM	—	—	5,938.926	7,000
	ブランドワイン外国債券ファンド	—	—	4,267.898	7,000

(注1) 金額は受渡し代金。  
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2025年5月16日から2025年11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
ダイワJーREIT アクティブ・マザーファンド		—	—	3,038	12,000
	ダイワ海外REIT・マザーファンド	—	—	791	3,000

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

(1) 当ファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

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

(2025年5月16日から2025年11月17日まで)

決 算 期	当 期					
	買付額等			売付額等		
	A	うち利害関係人との取引状況B	B/A	C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
投資証券	百万円 23,824	百万円 3,356	% 14.1	百万円 23,731	百万円 2,662	% 11.2
不動産投信指数先物取引	5,798	—	—	5,904	—	—
コール・ローン	370,448	—	—	—	—	—

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

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

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(4) 利害関係人の発行する有価証券等

(2025年5月16日から2025年11月17日まで)

種 類	当 期		
	ダイワJーREITアクティブ・マザーファンド		
	買 付 額	売 付 額	作成期末保有額
投資証券	百万円 —	百万円 —	百万円 5,742

(注1) 金額は受渡し代金。  
(注2) 単位未満は切捨て。

ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（安定型）

(5) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

(2025年5月16日から2025年11月17日まで)

種 類	当 期	
	ダイワJーREITアクティブ・マザーファンド	
	買 付 額	額
投資証券	百万円 612	

(注1) 金額は受渡し代金。  
(注2) 単位未満は切捨て。

(6) 当作成期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

(2025年5月16日から2025年11月17日まで)

項 目	当 期
売買委託手数料総額（A）	26千円
うち利害関係人への支払額（B）	2千円
(B)／(A)	7.8%

(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、当作成期における当ファンドに係る利害関係人とは、大和証券株式会社、大和証券オフィス投資法人、大和証券リビング投資法人です。

■組入資産明細表

(1) ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

フ ァ ン ド 名	当 期 末		
	口 数	評 価 額	比 率
	千口	千円	%
国内投資信託受益証券			
マニユライフ日本債券アクティブ・ファンドM	199,445.1	219,628	18.5
D I A M国内株式アクティブ市場型ファンド	26,579.842	93,430	7.9
日本長期成長株集中投資ファンド	16,040.567	58,033	4.9
ダイワ中小型株ファンド	20,495.971	35,673	3.0
明治安田日本債券アクティブ・ファンド	193,184.519	196,507	16.6
ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	21,248.829	59,743	5.0
ニッセイ/サンダース・グローバルバリュー株式ファンド	34,338.024	80,735	6.8
ダイワ中長期世界債券ファンド	95,387.961	129,107	10.9
T. ロウ・プライス新興国債券オープンM	47,756.248	58,577	4.9
ブランドワイン外国債券ファンド	33,919.665	58,301	4.9
合 計	口 数 金 額 銘 柄 数 <比 率>	688,396.726 10銘柄	989,738 <83.4%>

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

(2) ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

フ ァ ン ド 名	当 期 末		
	口 数	評 価 額	比 率
		外貨建金額	邦貨換算金額
外国投資信託受益証券	千口	千アメリカ・ドル	千円
ダイワ“R I C I”ファンド	4.130956	406	62,864

フ ァ ン ド 名	当 期 末		
	口 数	評 価 額	比 率
		外貨建金額	邦貨換算金額
外国投資証券	千口	千アメリカ・ドル	千円
グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオⅡ	2.316043	158	24,493

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

(3) 親投資信託残高

種 類	当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ダイワJーREITアクティブ・マザーファンド	16,731	13,693	58,387
ダイワ海外REIT・マザーファンド	9,686	8,895	34,537

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2025年11月17日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	1,052,602	84.0
投資証券	24,493	2.0
ダイワリーRETアクティブ・マザーファンド	58,387	4.7
ダイワ海外RET・マザーファンド	34,537	2.8
コール・ローン等、その他	82,558	6.5
投資信託財産総額	1,252,579	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。  
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、11月17日における邦貨換算レートは、1 アメリカ・ドル=154.70円、1 カナダ・ドル=110.28円、1 オーストラリア・ドル=100.99円、1 香港ドル=19.91円、1 シンガポール・ドル=119.05円、1 ニュージーランド・ドル=87.70円、1 イギリス・ポンド=203.55円、1 ユーロ=179.51円です。  
(注3) 当期末における外貨建純資産（95,120千円）の投資信託財産総額（1,252,579千円）に対する比率は、7.6%です。  
ダイワ海外RET・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（176,649,510千円）の投資信託財産総額（179,893,468千円）に対する比率は、98.2%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年11月17日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	1,252,579,182円
コール・ローン等	82,558,037
投資信託受益証券(評価額)	1,052,602,972
投資証券(評価額)	24,493,547
ダイワリーRETアクティブ・マザーファンド(評価額)	58,387,117
ダイワ海外RET・マザーファンド(評価額)	34,537,509
(B) 負債	66,504,989
未払収益分配金	58,289,433
未払解約金	390,729
未払信託報酬	7,774,648
その他未払費用	50,179
(C) 純資産総額(A－B)	1,186,074,193
元本	1,059,807,883
次期繰越損益金	126,266,310
(D) 受益権総口数	1,059,807,883口
1万口当り基準価額(C／D)	11,191円

\* 期首における元本額は1,110,955,176円、当作成期間中における追加設定元本額は32,085,740円、同解約元本額は83,233,033円です。  
\* 当期末の計算口数当りの純資産額は11,191円です。

■損益の状況

当期 自2025年5月16日 至2025年11月17日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	2,529,784円
受取配当金	2,491,559
受取利息	38,225
(B) 有価証券売買損益	112,767,913
売買益	119,142,555
売買損	△ 6,374,642
(C) 信託報酬等	△ 8,354,347
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	106,943,350
(E) 前期繰越損益金	51,497,246
(F) 追加信託差損益金	26,115,147
(配当等相当額)	( 40,708,706)
(売買損益相当額)	(△ 14,593,559)
(G) 合計(D＋E＋F)	184,555,743
(H) 収益分配金	△ 58,289,433
次期繰越損益金(G＋H)	126,266,310
追加信託差損益金	26,115,147
(配当等相当額)	( 40,708,706)
(売買損益相当額)	(△ 14,593,559)
分配準備積立金	100,151,163

(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：100,988円（未監査）

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	4,137,743円
(b) 経費控除後の有価証券売却等損益	84,312,259
(c) 収益調整金	40,708,706
(d) 分配準備積立金	69,990,594
(e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	199,149,302
(f) 分配金	58,289,433
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	140,859,869
(h) 受益権総口数	1,059,807,883口

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

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

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



分配型

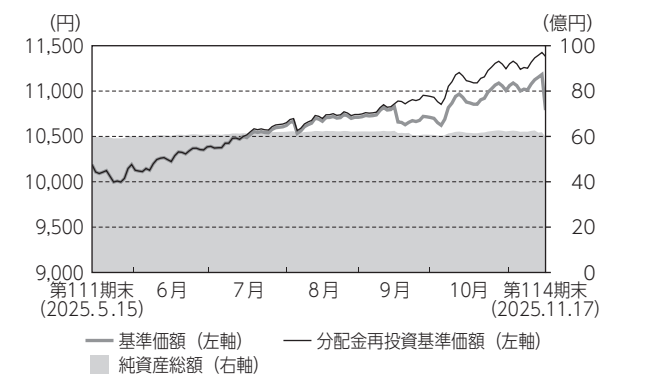
最近15期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		投資信託 受益証券 組入比率	投資証券 組入比率	不 動 産 数 投 信 指 数 先 物 比 率	純 資 産 額	
	(分配金)	税込み 分配金					期 騰 落 率
	円	%	%	%	%	百万円	
100期末(2023年7月18日)	9,506	15	3.9	75.0	23.9	0.1	6,449
101期末(2023年9月15日)	9,815	15	3.4	75.0	23.8	0.1	6,620
102期末(2023年11月15日)	9,908	15	1.1	74.7	23.6	0.1	6,575
103期末(2024年1月15日)	10,157	15	2.7	75.2	23.5	0.1	6,629
104期末(2024年3月15日)	10,385	80	3.0	74.5	23.8	0.1	6,620
105期末(2024年5月15日)	10,712	200	5.1	75.0	23.8	0.1	6,776
106期末(2024年7月16日)	10,758	400	4.2	74.9	23.4	0.1	6,746
107期末(2024年9月17日)	9,939	15	△7.5	74.7	24.0	0.1	6,220
108期末(2024年11月15日)	10,501	50	6.2	75.5	23.2	0.1	6,530
109期末(2025年1月15日)	10,317	15	△1.6	74.8	23.2	0.1	6,298
110期末(2025年3月17日)	10,048	15	△2.5	74.9	23.5	0.1	6,063
111期末(2025年5月15日)	10,189	15	1.6	74.9	23.6	0.1	6,035
112期末(2025年7月15日)	10,487	30	3.2	75.1	23.6	0.1	6,134
113期末(2025年9月16日)	10,659	200	3.5	74.9	23.6	0.1	6,148
114期末(2025年11月17日)	10,790	350	4.5	75.3	23.5	0.1	5,964

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

運用経過

基準価額等の推移について



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

基準価額・騰落率

第112期首：10,189円  
第114期末：10,790円（既払分配金580円）  
騰 落 率：11.7%（分配金再投資ベース）

基準価額の主な変動要因

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

	年 月 日	基 準 価 額		投資信託 受益証券 組入比率	投資証券 組入比率	不 動 産 投信指数 先物比率
		円	騰 落 率			
第112期	(期首) 2025年5月15日	10,189	—	74.9	23.6	0.1
	5月末	10,190	0.0	75.0	23.7	0.1
	6月末	10,385	1.9	75.4	23.5	0.1
	(期末) 2025年7月15日	10,517	3.2	75.1	23.6	0.1
第113期	(期首) 2025年7月15日	10,487	—	75.1	23.6	0.1
	7月末	10,621	1.3	75.1	23.8	0.1
	8月末	10,711	2.1	74.9	23.7	0.1
	(期末) 2025年9月16日	10,859	3.5	74.9	23.6	0.1
第114期	(期首) 2025年9月16日	10,659	—	74.9	23.6	0.1
	9月末	10,709	0.5	74.9	23.5	0.1
	10月末	11,061	3.8	75.3	23.6	0.1
	(期末) 2025年11月17日	11,140	4.5	75.3	23.5	0.1

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について (2025.5.16~2025.11.17)

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、米中双方が関税を大幅に引き下げるなど米国の関税をめぐる懸念が後退したことや、企業の旺盛な自社株買いに加えて海外投資家の資金流入が継続したことなどから、堅調に推移しました。2025年7月下旬には日米が通商交渉で合意したことや、その後も、4－6月期の企業業績が事前予想ほど悪化しなかったことなどが好感され、続伸しました。9月以降は、トランプ米国大統領が自動車関税引き下げの大統領令へ署名したことや、高市新政権の財政拡張的な政策への期待感などを背景に上昇基調で推移し、当作成期末を迎えました。

海外株式市況

海外株式市況は、先進国および新興国ともに上昇しました。  
先進国株式市況は、当作成期首より、米中双方の大幅な関税引き下げのほか、インフレの加速が見られない中で米国の労働市場の軟化が示唆されたことを背景に、F R B（米国連邦準備制度理事会）の利下げ観測が強まったことなどから、株価は上昇しました。2025年7月以降も、相互関税の引き下げなどをめぐる米国と各国との通商交渉が進展したことに加え、9月中旬にはF R Bの利下げ決定などもあり、上昇幅を拡大しました。その後は、成長期待が高まったA I（人工知能）・半導体関連企業が相場上昇をけん引し、史上最高値を更新しましたが、11月は米国株式市場でA I関連銘柄の割高感が意識されたことなどから上昇幅を縮小し、当作成期末を迎えました。

新興国株式市況は、当作成期首から2025年6月にかけて、米国の利下げ観測の高まりや米ドル安基調による新興国市場への資金流入、中国景気刺激策への期待感などから上昇基調で推移しました。7月以降も、A I関連需要の高まりなどを背景に台湾の半導体セクターがけん引したことなどから上昇基調で推移し、当作成期末を迎えました。

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。  
国内長期金利は、当作成期首より、米中貿易交渉の進展を受けてリスク回避姿勢が和らいだことなどから1.6%に迫るなど急上昇しましたが、その後は、中東情勢の緊迫化や米国の関税政策による景気下押し懸念から、1.4%付近まで低下（債券価格は上昇）しました。2025年7月には、参議院議員選挙をめぐる財政拡張的な政策への警戒感や日米の関税交渉合意を受けて日銀の利上げ観測が高まったことなどから上昇し、1.6%を上回りました。8月には、米国金利の低下に伴い一時的に国内金利も低下しましたが、その後は、日銀の利上げ観測の高まりや高市新政権が拡張的な財政政策を打ち出すとの見方などを背景に上昇基調で推移し、1.7%台で当作成期末を迎えました。

海外債券市況

海外債券市場では、先進国金利はまちまちな動きとなり、米ドル建新興国債券のスプレッドは縮小しました。

先進国債券市場では、米国長期金利は当作成期において低下しました。米国長期金利は、当作成期首より、米国の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上昇しましたが、その後は、F R B（米国連邦準備制度理事会）の利下げ観測の高まりなどを背景に、低下基調で推移しました。2025年7月には、トランプ米国内政権が日韓を含む複数国に対して8月1日から適用される相互関税の税率を通知し、米国の関税政策がインフレ再燃につながるとの警戒感などから長期金利は上昇する局面もありましたが、その後10月にかけて、発表された経済指標が米国労働市場の軟化を示唆し、F R Bの利下げ観測が高まったことなどから、低下基調で推移しました。10月下旬には、F R B議長が次回利下げについて慎重な姿勢を示したことなどから長期金利は上昇基調で推移し、当作成期末を迎えました。欧州においては、ドイツ国債の長期金利は当作成期においてほぼ横ばいとなり、フランス国債の長期金利は上昇しました。2025年5月にはE C B（欧州中央銀行）の利下げ観測の高まりなどを背景に長期金利は低下基調で推移しましたが、その後9月にかけて、欧州各国の財政悪化懸念やフランスの政治不安等を背景に、上昇基調で推移しました。10月には、通商政策における米中対立への警戒感などから長期金利は低下する局面もありましたが、その後はE C Bが政策金利の据え置きを決定し、利下げ観測が後退したことなどから上昇基調で推移し、当作成期末を迎えました。

新興国債券市場では、米国金利低下や米ドル安等を背景とした新興国への資金流入期待などから、米ドル建新興国債券のスプレッドは縮小しました。

国内リート市況

国内リート市況は上昇しました。  
国内リート市況は、日銀による利上げ観測の後退や米国の利下げ期待を背景に、上昇基調で推移しました。都心オフィスや住宅の賃料上昇、ホテル・物流施設の稼働改善により利益成長期待が高まり、総じて堅調な推移となりました。

海外リート市況

海外リート市況は上昇しました。  
海外リート市況は、当作成期首より、米国の関税政策をめぐる各国の貿易交渉の進展を背景に、上昇基調で推移しました。2025年8月半ばから9

ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（分配型）

月末にかけても、米国長期金利の低下傾向などを追い風に上昇基調となりましたが、その後当作成期末にかけては、米中関係や米国長期金利の動向の影響を受け、大きく上下する展開となりました。

コモディティ（商品）市況

商品市況は上昇しました。  
商品市況は、当作成期首から2025年7月下旬にかけて、原油等のエネルギー価格が中東情勢の緊迫化や供給懸念等を背景に上昇し、上昇基調で推移しました。その後、2025年8月以降、原油等のエネルギー価格は需要減速懸念などから下落基調で推移しましたが、安全資産の需要の高まりなどから金などの貴金属が上昇したことや、天候不順等を背景に大豆などの農作物の価格が上昇したことなどから、上昇基調で当作成期末を迎えました。

為替相場

為替相場は米ドルおよびユーロともに対円で上昇（円安）しました。  
米ドル対円為替相場は、当作成期首より、国内金利の上昇を受けた日米金利差縮小の思惑などから円高圧力が強まり、下落（円高）しました。2025年6月には、中東情勢の緊迫化に伴う有事の米ドル買いから円安米ドル高になりました。7月には、米国の利下げ期待が後退したことや、日本の参議院議員選挙を前に財政拡張懸念が強まったことなどから、円安米ドル高が進行しましたが、8月から9月にかけては、米国労働市場の軟化等を背景にF R B（米国連邦準備制度理事会）の利下げ観測が高まったことなどが円高米ドル安要因となり横ばいで推移しました。10月に入ると、自民党総裁選挙の結果を受けた積極財政や緩和的な金融環境の継続への期待などから、投資家のリスク選好度が強まり、当作成期末にかけて円安米ドル高が進行しました。  
ユーロ対円為替相場は、上昇しました。当作成期において、米ドルへの信認が揺らいだことなどに伴いユーロ買いが強まったことや、2025年6月以降E C B（欧州中央銀行）が利下げ打ち止めを示唆したことなどが、円安ユーロ高要因となりました。

前作成期末における「今後の運用方針」

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

ポートフォリオについて（2025.5.16～2025.11.17）

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

組入ファンドの当作成期中の騰落率および組入比率

フ      ア      ン      ド      名	騰 落 率	組 入 比 率	
		当作成期首	当作成期末
国内株式	D I A M国内株式アクティブ市場型ファンド	% 29.7	% 7.2
海外株式	ダイワ/GQGグローバル・エクイティ ニッセイ/サンダース・グローバル/リニュー株式ファンド	9.0 25.6	5.7 8.4
国内債券	明治安田日本債券アクティブ・ファンド	△0.9	1.0
海外債券	ダイワ世界債券ファンドM	8.6	29.3
	T、ロウ・プライス新興国債券オープンM	15.1	7.8
	ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM	11.6	4.9
	ダイワ中長期世界債券ファンド	9.9	7.8
	グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオII	10.7	6.8
国内リート	ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	19.5	5.1
海外リート	ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド	12.2	11.9
コモディティ	ダイワ“R I C I”ファンド	11.4	2.8

（注）組入比率は純資産総額に対する比率。

ベンチマークとの差異について

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

分配金について

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

分配原資の内訳（1万口当り）

項                      目	第112期 2025年5月16日 ～2025年7月15日	第113期 2025年7月16日 ～2025年9月16日	第114期 2025年9月17日 ～2025年11月17日
当期分配金（税込み）（円）	30	200	350
対基準価額比率（%）	0.29	1.84	3.14
当期の収益（円）	30	83	350
当期の収益以外（円）	－	116	－
翌期繰越分配対象額（円）	1,118	1,001	1,133

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

収益分配金の計算過程（1万口当り）

項                      目	第112期	第113期	第114期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 40.35円	✓ 40.10円	✓ 34.68円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0.00	✓ 43.55	✓ 446.52
(c) 収益調整金	52.30	52.70	55.19
(d) 分配準備積立金	1,055.60	✓ 1,065.56	946.73
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	1,148.26	1,201.92	1,483.14
(f) 分配金	30.00	200.00	350.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	1,118.26	1,001.92	1,133.14

（注）✓を付した該当項目から分配金を計上しています。

今後の運用方針

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

1万口当りの費用の明細

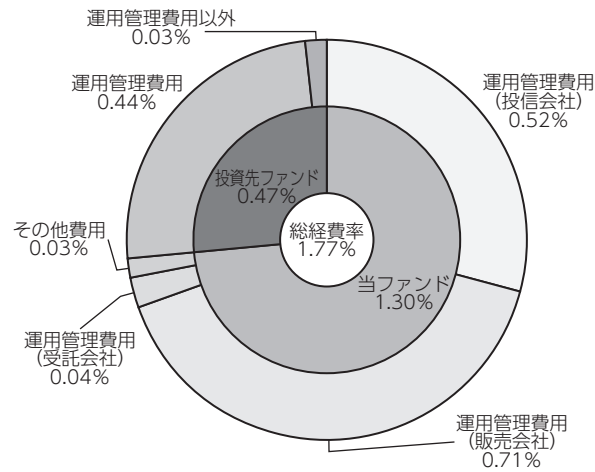
項 目	第112期～第114期 (2025.5.16～2025.11.17)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	69円	0.650%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は10,605円です。
（投 信 会 社）	(28)	(0.263)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
（販 売 会 社）	(39)	(0.364)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受 託 会 社）	(2)	(0.022)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	1	0.006	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（先物・オプション）	(0)	(0.000)	
（投 資 証 券）	(1)	(0.006)	
有 価 証 券 取 引 税	0	0.002	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（投 資 証 券）	(0)	(0.002)	
そ の 他 費 用	2	0.014	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
（保 管 費 用）	(1)	(0.010)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監 査 費 用）	(0)	(0.004)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（そ の 他）	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	71	0.672	

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

参考情報

■総経費率

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



総経費率 (①+②+③)	1.77%
①当ファンドの費用の比率	1.30%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.44%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.03%

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



ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（分配型）

■売買および取引の状況

(1) 投資信託受益証券

(2025年5月16日から2025年11月17日まで)

決 算 期		第 112 期 ～ 第 114 期			
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国 内	ダイワ世界債券ファンドM	千口	千円	千口	千円
		12,926,578	10,000	174,931,445	145,000
	ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM	—	—	23,403,275	22,000
	D I A M国内株式アクティブ市場型ファンド	30,353.84	105,000	106,489.107	332,000
	明治安田日本債券アクティブ・ファンド	236,023.219	240,000	122,384.766	125,000
	ダイワ／GQ Gグローバル・エクイティ	5,540.064	15,000	10,904.198	30,000
	ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式ファンド	17,205.782	40,000	114,609.455	231,500
内	ダイワ中長期世界債券ファンド	103,401.978	129,500	93,523.412	124,000
	T. ロウ・プライス新興国債券オープンM	—	—	50,341.432	60,000

(注1) 金額は受渡し代金。  
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2025年5月16日から2025年11月17日まで)

決 算 期		第 112 期 ～ 第 114 期			
		設 定		解 約	
		口 数	金 額	口 数	金 額
		千口	千円	千口	千円
ダイワ・グローバル R E I T・マザーファンド		—	—	22,843	112,000
ダイワJーR E I T アクティブ・マザーファンド		—	—	18,228	73,000

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

(1) 当ファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

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

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

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

(2025年5月16日から2025年11月17日まで)

決 算 期		第 112 期 ～ 第 114 期					
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		D／C
		B／A					
投資証券	百万円 23,824	百万円 3,356	% 14.1	百万円 23,731	百万円 2,662	% 11.2	
不動産投信指 数先物取引	5,798	—	—	5,904	—	—	
コール・ローン	370,448	—	—	—	—	—	

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

(4) 利害関係人の発行する有価証券等

(2025年5月16日から2025年11月17日まで)

種 類	第 112 期 ～ 第 114 期		
	ダイワJー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 —	百万円 —	百万円 5,742

(注1) 金額は受渡し代金。  
(注2) 単位未満は切捨て。

(5) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

(2025年5月16日から2025年11月17日まで)

種 類	第 112 期 ～ 第 114 期	
	ダイワJーR E I Tアクティブ・マザーファンド	
	買 付 額	
投資証券	百万円 612	

(注1) 金額は受渡し代金。  
(注2) 単位未満は切捨て。

(6) 当作成期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

(2025年5月16日から2025年11月17日まで)

項 目	第 112 期 ～ 第 114 期
売買委託手数料総額 (A)	355千円
うち利害関係人への支払額 (B)	10千円
(B)／(A)	3.0%

(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、大和証券オフィス投資法人、大和証券リビング投資法人です。

■組入資産明細表

(1) ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

フ ァ ン ド 名	第 114 期 末		
	口 数	評 価 額	比 率
国内投資信託受益証券	千口	千円	%
ダイワ世界債券ファンドM	2,097,350.779	1,769,744	29.7
ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM	308,964.996	294,258	4.9
D I A M国内株式アクティブ市場型ファンド	83,943.355	295,069	4.9
明治安田日本債券アクティブ・ファンド	172,075.811	175,035	2.9
ダイワ／GQ Gグローバル・エクイティ	127,516.853	358,526	6.0
ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式ファンド	174,038.067	409,198	6.9
ダイワ中長期世界債券ファンド	392,423.987	531,145	8.9
T. ロウ・プライス新興国債券オープンM	384,205.026	471,265	7.9
合 計	口 数、金 額 銘柄数 <比率>	3,740,518.874 8銘柄	4,304,244 <72.2%>

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

(2) ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

フ ァ ン ド 名	第 114 期 末		
	口 数	評 価 額	比 率
		外貨建金額	邦貨換算金額
外国投資信託受益証券	千口	千アメリカ・ドル	千円
ダイワ“R I C I”ファンド	12.437119	1,223	189,266
			3.2

フ ァ ン ド 名	第 114 期 末		
	口 数	評 価 額	比 率
		外貨建金額	邦貨換算金額
外国投資証券	千口	千アメリカ・ドル	千円
グローバル・ハイ・ イールド・ポートフォリオⅡ	41.447343	2,833	438,330
			7.3

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

(3) 親投資信託残高

種 類	第111期末	第 114 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ダイワ・グローバル R E I T・マザーファンド	159,884	137,041	691,690
ダイワJーR E I Tアクティブ・マザーファンド	86,856	68,628	292,617

(注) 単位未満は切捨て。



■投資信託財産の構成

2025年11月17日現在

項 目	第 114 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	4,493,510	72.8
投資証券	438,330	7.1
ダイワ・グローバルＲＥＩＴ・マザーファンド	691,690	11.2
ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド	292,617	4.7
コール・ローン等、その他	260,125	4.2
投資信託財産総額	6,176,273	100.0

(注 1) 評価額の単位未満は切捨て。  
(注 2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、11月17日における邦貨換算レートは、1 アメリカ・ドル＝154.70円、1 カナダ・ドル＝110.28円、1 オーストラリア・ドル＝100.99円、1 香港ドル＝19.91円、1 シンガポール・ドル＝119.05円、1 ニュージーランド・ドル＝87.70円、1 イギリス・ポンド＝203.55円、1 ユーロ＝179.51円です。  
(注 3) 第114期末における外貨建純資産（630,857千円）の投資信託財産総額（6,176,273千円）に対する比率は、10.2%です。  
ダイワ・グローバルＲＥＩＴ・マザーファンドにおいて、第114期末における外貨建純資産（94,554,211千円）の投資信託財産総額（95,796,045千円）に対する比率は、98.7%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年7月15日)、(2025年9月16日)、(2025年11月17日)現在

項 目	第 112 期 末	第 113 期 末	第 114 期 末
(A) 資産	6,165,041,891円	6,278,860,208円	6,176,273,618円
コール・ローン等	89,074,569	210,371,153	163,125,026
投資信託受益証券(評価額)	4,606,347,776	4,603,617,455	4,493,510,160
投資証券(評価額)	420,127,169	423,927,874	438,330,578
ダイワ・グローバルＲＥＩＴ・マザーファンド(評価額)	733,086,615	730,268,288	691,690,108
ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド(評価額)	316,405,762	310,675,438	292,617,746
未収入金	—	—	97,000,000
(B) 負債	31,033,566	130,300,748	211,483,926
未払収益分配金	17,548,257	115,370,967	193,478,811
未払解約金	529,667	1,082,800	4,386,313
未払信託報酬	12,866,543	13,675,435	13,360,897
その他未払費用	89,099	171,546	257,905
(C) 純資産総額(A－B)	6,134,008,325	6,148,559,460	5,964,789,692
元本	5,849,419,137	5,768,548,383	5,527,966,040
次期繰越損益金	284,589,188	380,011,077	436,823,652
(D) 受益権総口数	5,849,419,137口	5,768,548,383口	5,527,966,040口
1万口当り基準価額(C/D)	10,487円	10,659円	10,790円

\* 当作成期自における元本額は5,924,087,260円、当作成期間（第112期～第114期）中における追加設定元本額は18,648,405円、同解約元本額は414,769,625円です。  
\* 第114期末の計算口数当りの純資産額は10,790円です。

■損益の状況

第112期 自2025年5月16日 至2025年7月15日  
第113期 自2025年7月16日 至2025年9月16日  
第114期 自2025年9月17日 至2025年11月17日

項 目	第 112 期	第 113 期	第 114 期
(A) 配当等収益	16,836,068円	16,894,099円	16,563,321円
受取配当金	16,748,268	16,801,651	16,460,528
受取利息	87,800	92,448	102,793
(B) 有価証券売買損益	187,983,922	211,738,289	263,125,180
売買益	189,801,846	215,540,664	276,210,497
売買損	△ 1,817,924	△ 3,802,375	△ 13,085,317
(C) 信託報酬等	△ 13,101,227	△ 13,912,112	△ 13,676,961
(D) 当期損益金(A+B+C)	191,718,763	214,720,276	266,011,540
(E) 前期繰越損益金	280,495,784	448,216,063	523,354,002
(F) 追加信託差損益金	△170,077,102	△167,554,295	△159,063,079
(配当等相当額)	( 30,598,030)	( 30,400,860)	( 30,513,197)
(売買損益相当額)	(△200,675,132)	(△197,955,155)	(△189,576,276)
(G) 合計(D+E+F)	302,137,445	495,382,044	630,302,463
(H) 収益分配金	△ 17,548,257	△115,370,967	△193,478,811
次期繰越損益金(G+H)	284,589,188	380,011,077	436,823,652
追加信託差損益金	△170,077,102	△167,554,295	△159,063,079
(配当等相当額)	( 30,598,030)	( 30,400,860)	( 30,513,197)
(売買損益相当額)	(△200,675,132)	(△197,955,155)	(△189,576,276)
分配準備積立金	623,524,605	547,565,372	595,886,731
繰越損益金	△168,858,315	—	—

(注 1) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。  
(注 2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。  
(注 3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程（総額）」をご参照ください。  
(注 4) 投資信託財産（親投資信託）の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用：1,864,234円（未監査）

ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（分配型）

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	第112期	第113期	第114期
(a) 経費控除後の配当等収益	23,607,493円	23,134,070円	19,171,711円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	25,123,438	246,839,829
(c) 収益調整金	30,598,030	30,400,860	30,513,197
(d) 分配準備積立金	617,465,369	614,678,831	523,354,002
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	671,670,892	693,337,199	819,878,739
(f) 分配金	17,548,257	115,370,967	193,478,811
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	654,122,635	577,966,232	626,399,928
(h) 受益権総口数	5,849,419,137口	5,768,548,383口	5,527,966,040口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ			
	第112期	第113期	第114期
1万口当り分配金(税込み)	30円	200円	350円

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

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



運用報告書（全体版）

第10期＜決算日2025年2月12日＞

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

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

受益者の皆さまへ

毎々格別のお引立てに預かり厚くお礼申し上げます。

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

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

アセットマネジメントOne株式会社

東京都千代田区丸の内1-8-2

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

＜運用報告書に関するお問い合わせ先＞

コールセンター：0120-104-694

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

■最近5期の運用実績

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

(注1) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

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

(注3) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

■当期中の基準価額と市況の推移

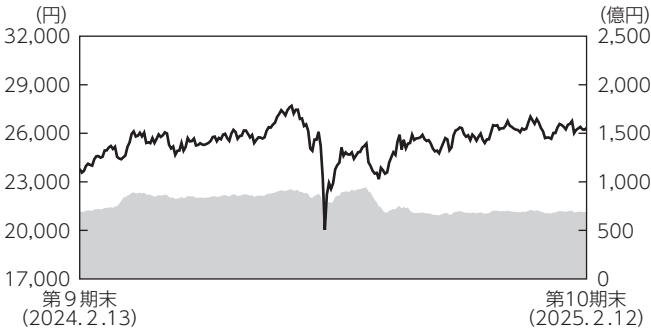
年 月 日	基準価額		東証株価指数(TOPIX) (配当込み) (参考指数)		株式組入 比率	株式先物 比率
	円	%	ポイント	%		
(期首) 2024年2月13日	23,799	—	4,390.78	—	95.5	3.3
2月末	24,551	3.2	4,499.61	2.5	95.5	3.2
3月末	26,040	9.4	4,699.20	7.0	95.5	3.2
4月末	25,705	8.0	4,656.27	6.0	95.5	3.3
5月末	25,979	9.2	4,710.15	7.3	94.9	3.8
6月末	26,537	11.5	4,778.56	8.8	95.2	3.6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

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

■当期の運用経過（2024年2月14日から2025年2月12日まで）

基準価額等の推移



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

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

(注2) 分配金再投資基準価額は、期首の基準価額に合せて指数化しています。

(注3) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。

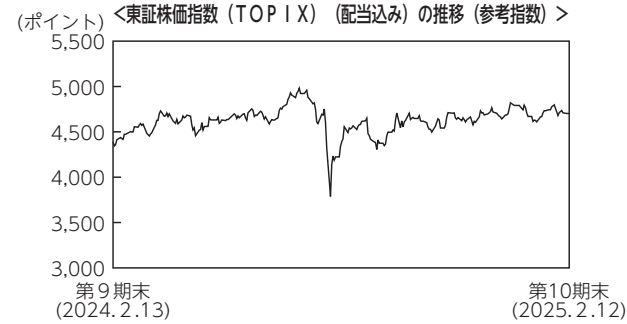
第10期首：23,799円  
第10期末：26,326円（既払分配金0円）  
騰落率：10.6%（分配金再投資ベース）

基準価額の主な変動要因

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

投資環境

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



ポートフォリオについて

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

【運用状況】

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

○組入上位10業種

期首（前期末）

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

期末

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

○組入上位10銘柄

期首（前期末）

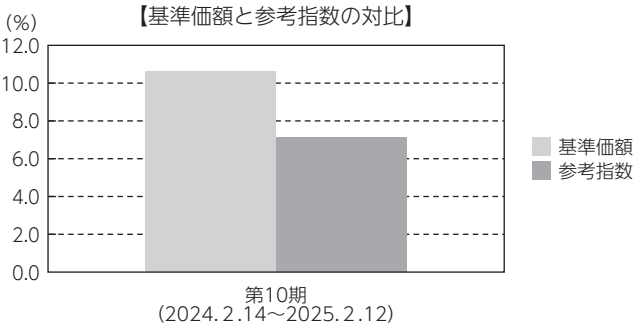
No.	銘柄名	通貨	比率
1	トヨタ自動車	日本・円	5.1%
2	日立製作所	日本・円	3.8
3	三菱UFJフィナンシャル・グループ	日本・円	3.7
4	ソニーグループ	日本・円	3.2
5	三井住友フィナンシャルグループ	日本・円	2.9
6	三菱商事	日本・円	2.8
7	東京エレクトロン	日本・円	2.7
8	信越化学工業	日本・円	2.7
9	東京海上ホールディングス	日本・円	2.5
10	三菱重工業	日本・円	2.3
組入銘柄数			93銘柄

期末

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

参考指数との差異

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



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

分配金

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

今後の運用方針

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

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）

■ 1万口当たりの費用明細

項目	第10期 (2024年2月14日 ～2025年2月12日)		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	136円	0.532%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は25,521円です。
(投信会社)	(125)	(0.488)	投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各種書類の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	( 4)	(0.016)	販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	( 7)	(0.027)	受託会社分は、運用財産の保管・管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	20	0.077	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(株式)	( 19)	(0.076)	
(先物・オプション)	( 0)	(0.000)	
(c) その他費用	0	0.001	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(監査費用)	( 0)	(0.001)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用
合計	156	0.609	

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

■ 売買及び取引の状況

(2024年2月14日から2025年2月12日まで)

(1) 株 式

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

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

■ 組入資産の明細

(1) 国内株式

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

(2) 先物取引の種類別取引状況

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

(注) 金額は受渡代金です。

■ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

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

(注) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

■ 利害関係人との取引状況等

(2024年2月14日から2025年2月12日まで)

(1) 期中の利害関係人との取引状況

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

(2) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種 類	当 期
	買 付 額
株 式	百万円 374

(3) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)	60,044千円
うち利害関係人への支払額 (B)	10,765千円
(B)／(A)	17.9%

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



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

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末		銘 柄	期首(前期末)		当 期 末		銘 柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額	株 数		株 数	評 価 額	株 数	株 数		評 価 額	株 数	株 数	評 価 額
B I P R O G Y	千株	千株	千円		千株	千株	千円			三井不動産	千株	千株	千円	
TBSホールディングス	66.9	—	—		314.5	358.7	1,526,985			サービス業 (2.5%)	240.3	—	—	
スカパーJ SATホールディングス	53.3	195.6	834,820							総合警備保障	391.7	—	—	
日本電信電話	—	342.9	383,705		サイゼリヤ	33.6	39.4	183,210		リクルートホールディングス	82.7	152.3	1,623,518	
KADOKAWA	7,719.8	—	—		エイチ・ツー・オー リテイリング	—	105.8	240,642		ID&E ホールディングス	70	—	—	
東宝	—	105.2	371,566		ニトリホールディングス	23.4	—	—						
NTTデータグループ	—	135.1	960,155		ファーストリテイリング	—	10.3	504,391		合 計	株 数 ・ 金 額	千株	千株	千円
カプコン	—	277.4	855,779		サンドラッグ	—	97.6	398,793		銘柄数<比率>	25,755.2	19,067.1	66,191,854	
SCSK	—	90	345,240		銀行業 (9.2%)	1,808.3	1,521.1	2,899,977		93銘柄	81銘柄	<95.6%>		
コナミグループ	—	153.2	556,575		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。			
ソフトバンクグループ	—	39.3	720,565		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。			
卸売業 (4.3%)	—	3.1	30,553		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。			
双日	85	—	—		千葉銀行	—	793	756,522		(2) 先物取引の銘柄別期末残高				
伊藤忠商事	151.8	—	—		八十二銀行	—	—	—						
豊田通商	85.1	176	435,952		証券、商品先物取引業 (1.1%)	—	166.6	712,548						
三井物産	—	428.3	1,200,310		SBIホールディングス	—	—	—						
三菱商事	665.4	146.2	358,921		保険業 (5.9%)	—	409.3	1,319,173						
岩谷産業	25.7	—	—		MS&ADインシュアランスグループホールディングス	—	—	—						
サンリオ	—	142.4	854,257		東京海上ホールディングス	411.8	336.7	1,684,510						
小売業 (5.0%)	—	—	—		T&Dホールディングス	—	293.6	880,359						
アダストリア	60.8	—	—		その他金融業 (1.4%)	212.8	122.8	438,150						
J.フロント リテイリング	241.1	—	—		クレディセゾン	45.5	—	—						
ドトール・日レスホールディングス	199.3	—	—		芙蓉総合リース	169.5	149.2	460,431						
ウェルシアホールディングス	116.9	—	—		オリックス	736.2	317.3	316,855						
セブン&アイ・ホールディングス	103.7	—	—		不動産業 (0.5%)	—	—	—						
FOOD & LIFE COMPANIES	—	106.1	448,803		東急不動産ホールディングス	—	—	—						

■投資信託財産の構成 2025年2月12日現在

項 目	当 期 末	
	評価額	比率
株 式	千円	%
コール・ローン等、その他	66,191,854	95.0
投資信託財産総額	3,516,347	5.0
	69,708,202	100.0

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

■資産、負債、元本および基準価額の状況 (2025年2月12日)現在

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

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

■損益の状況 当期 自2024年2月14日 至2025年2月12日

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

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

項 目	当 期
(a) 経 費 控 除 後 の 配 当 等 収 益	1,247,695,296円
(b) 経 費 控 除 後 の 有 価 証 券 売 買 等 損 益	5,208,944,615
(c) 収 益 調 整 金	17,669,751,856
(d) 分 配 準 備 積 立 金	19,880,692,668
(e) 当 期 分 配 対 象 額(a+b+c+d)	44,007,084,435
(f) 1 万 口 当 た り 当 期 分 配 対 象 額	16,731.26
(g) 分 配 金	0
(h) 1 万 口 当 た り 分 配 金	0

■分配金のお知らせ  
収益分配金につきましては運用実績等を勘案し、無分配とさせていただきます。

《お知らせ》  
約款変更のお知らせ

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

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

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](http://www.gsam.co.jp)

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	本ファンド 日本長期成長株集中投資マザーファンド 日本の上場株式
運用方法・組入制限	①主としてマザーファンドの受益証券に投資し、原則として、その組入比率は高位に保ちます。 ②本ファンドおよびマザーファンドにおける組入制限は下記のとおりです。 ・株式への投資割合には制限を設けません。
分配方針	原則として毎計算期末（毎年6月15日および12月15日。休業日の場合は翌営業日。）に収益の分配を行います。投信会社が経費控除後の利子・配当等収益および売買損益（評価損益を含みます。）等の中から基準価額水準、市場動向等を勘案して分配金を決定します。

■最近5期の運用実績

決 算 期	基準価額 （分配後）	税引 分配金	前金 期騰落率	中率	株式組入 率	純資産額
	円	円	%	%	%	百万円
17期（2023年6月15日）	25,878	200	17.6	97.2	118,433	
18期（2023年12月15日）	25,687	200	0.0	98.2	133,538	
19期（2024年6月17日）	29,052	200	13.9	97.2	145,277	
20期（2024年12月16日）	31,440	200	8.9	98.1	141,739	
21期（2025年6月16日）	31,708	200	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。

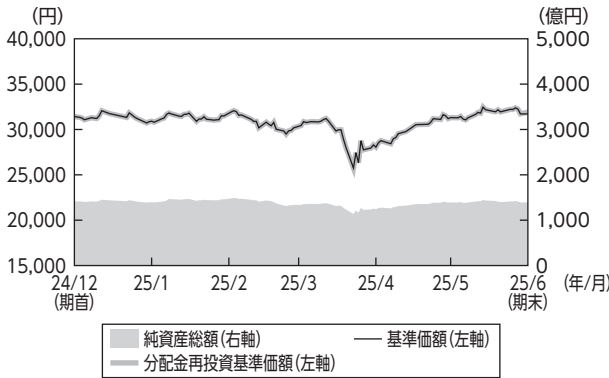
■当期中の基準価額と市況推移

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



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。

◆基準価額の主な変動要因

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、基準価額の主な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、基準価額の主な下落要因となりました。また、分配金をお支払いしたことも基準価額の下落要因となりました。

## ◆投資環境について

## &lt;日本株式市場&gt;

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。その後も方向感は定まらず、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

## &lt;本ファンド&gt;

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。

## &lt;本マザーファンド&gt;

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

## &lt;本ファンド&gt;

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。

## &lt;本マザーファンド&gt;

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）

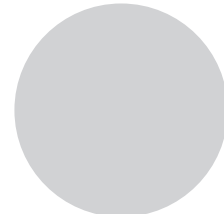
## ○組入上位ファンド

(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。

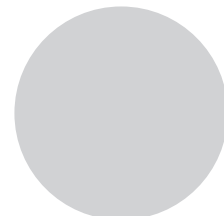
## ○資産別配分

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。

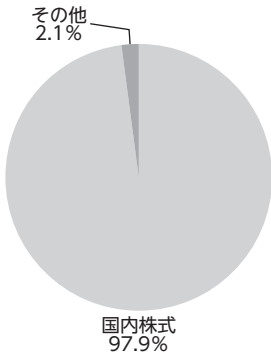
日本長期成長株集中投資ファンド（適格機関投資家専用）

◆組入上位ファンドの概要  
日本長期成長株集中投資マザーファンド（2025年6月16日現在）  
○組入上位10銘柄

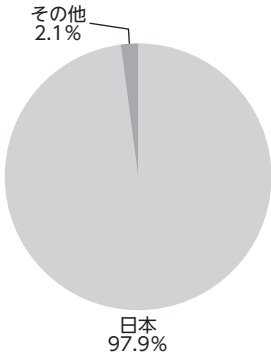
(組入銘柄数：35銘柄)			
	銘柄	業種	比率
1	ソニーグループ	電気機器	6.4%
2	三菱UFJフィナンシャル・グループ	銀行業	5.9%
3	日立製作所	電気機器	5.4%
4	東京海上ホールディングス	保険業	5.3%
5	日本電気	電気機器	5.0%
6	東京エレクトロン	電気機器	4.4%
7	アシックス	その他製品	3.9%
8	ダイフク	機械	3.8%
9	ファーストリテイリング	小売業	3.8%
10	第一三共	医薬品	3.8%

(注) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

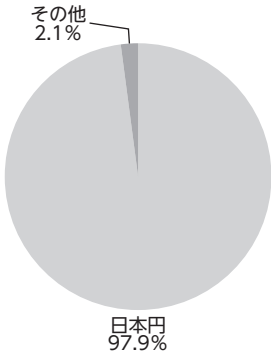
○資産別配分



○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	110円	0.354%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(103)	(0.332)	ファンドの運用、受託会社への指図、基準価額の算出、運用報告書等の作成等の対価
（販売会社）	( 2)	(0.005)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、分配金・換金代金・償還金の支払い業務等の対価
（受託会社）	( 5)	(0.016)	ファンドの財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
売買委託手数料	9	0.028	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（株式）	( 9)	(0.028)	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数
その他費用	0	0.001	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
（監査費用）	( 0)	(0.000)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（その他）	( 0)	(0.000)	運用報告書等の作成・印刷に係る費用、信託事務処理等に要するその他の諸費用
合計	119	0.383	
期中の平均基準価額は30,981円です。			

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



■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	当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
日本長期成長株集中投資マザーファンド	18, 139, 360	17, 478, 959	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 2024年12月17日 至 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小数の銘柄でポートフォリオを構築し、信託財産の長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。事業の収益性、経営陣の質に加えて株価評価基準の総合評価、目標株価からの乖離、流動性等を勘案して、銘柄選択を行います。
主要投資対象	日本の上場株式
組入制限	株式への投資割合には制限を設けません。

■最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	期 騰 落 中 率	株 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

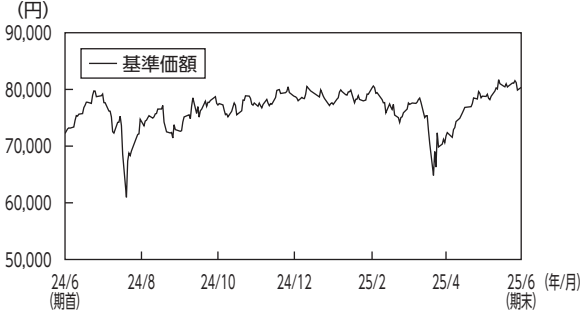
年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	株 式 組 入 比 率
（期 首） 2024年 6 月17日	円 72,234	% —	% 96.2
6 月 末	75,635	4.7	96.7
7 月 末	75,273	4.2	97.7
8 月 末	76,538	6.0	97.7
9 月 末	75,774	4.9	98.0
10 月 末	77,202	6.9	97.2
11 月 末	77,383	7.1	96.9
12 月 末	79,738	10.4	97.6
2025年 1 月 末	79,888	10.6	97.9
2 月 末	75,881	5.0	98.3
3 月 末	75,043	3.9	97.0
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、軟調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 A I（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 R O E（株主資本利益率）を維持、あるいは R O E 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。）

■ 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

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

当 期				期			
買 付		売 付		買 付		売 付	
銘柄	株 数	金 額	平均単価	銘柄	株 数	金 額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
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	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
食料品 (4.2%)			
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
ＳＭＣ	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%)			
ＳＨＩＦＴ	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	2,869.5	2,555.9	15,130,928
サービス業 (7.4%)			
エムスリー	2,587	—	—
リクルートホールディングス	—	5,152.4	10,371,781
	1,451.6	1,293.8	10,271,478
合 計	株 数 ・ 金 額	54,079	83,372
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。

日本長期成長株集中投資ファンド（適格機関投資家専用）

■投資信託財産の構成2025年6月16日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	279,785,617	97.8
コ ー ル ・ ロ ー 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 ル ・ ロ ー 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。



ダイワ中小型株ファンド（FOFs用）  
（適格機関投資家専用）運用報告書（全体版）  
第2期

（決算日 2025年3月28日）

（作成対象期間 2024年3月29日～2025年3月28日）

## ★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／国内／株式		
信託期間	無期限（設定日：2023年9月11日）		
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。		
主要投資対象	ベビーファンド	ダイワ中小型株マザーファンドの受益証券	
	ダイワ中小型株マザーファンド	わが国の金融商品取引所に上場（上場予定を含みます。）している中小型株式	
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率		無制限
	ベビーファンドの実質株式組入上限比率		無制限
	マザーファンドの株式組入上限比率		無制限
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行わないことがあります。		

◇TUZ0249020250328◇

## 受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「ダイワ中小型株ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、このたび、決算を行ないました。

ここに、当作成期の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

## 大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社  
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

お問い合わせ先（コールセンター）

TEL 0120-106212

（営業日の9：00～17：00）

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

&lt;2490&gt;

## 設定以来の運用実績

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

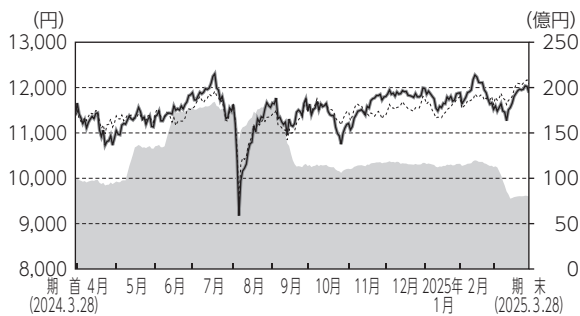
（注6）株式先物比率は買建比率－売建比率です。

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



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

\* 分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。  
\* ベンチマークはRussell/Nomura Mid-Small Cap インデックス（配当込み）です。

## ■基準価額・騰落率

期首：11,385円

期末：11,887円（分配金0円）

騰落率：4.4%（分配金込み）

## ■基準価額の主な変動要因

国内株式市況が上昇したことを反映し、当ファンドの基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

ダイワ中小型株ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

年 月 日	基 準 価 額		Russell/Nomura Mid-Small Cap インデックス(配当込み)		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期首)2024年 3 月28日	円 11,385	% —	11,363	% —	% 95.8	% —
3 月末	11,658	2.4	11,477	1.0	95.9	—
4 月末	11,054	△2.9	11,355	△0.1	96.2	—
5 月末	11,361	△0.2	11,408	0.4	93.7	—
6 月末	11,888	4.4	11,521	1.4	96.5	—
7 月末	11,623	2.1	11,618	2.2	93.5	—
8 月末	11,659	2.4	11,393	0.3	94.9	—
9 月末	11,508	1.1	11,423	0.5	94.8	—
10月末	11,210	△1.5	11,452	0.8	94.8	—
11月末	11,803	3.7	11,368	0.0	95.0	—
12月末	11,983	5.3	11,731	3.2	96.5	—
2025年 1 月末	11,885	4.4	11,775	3.6	97.3	—
2 月末	11,520	1.2	11,603	2.1	92.1	—
(期末)2025年 3 月28日	11,887	4.4	12,058	6.1	96.2	—

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2024. 3. 29～2025. 3. 28)

国内株式市況

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

国内株式市況は、当作成期首より、円安進行などが好感された一方でインフレ再燃懸念による米国株の下落などが嫌気され、保ち合いとなりました。2024年6月下旬以降は、海外のAI（人工知能）関連企業の株価急騰や円安進行などが好感されて上昇し、史上最高値を更新しました。7月中旬に入ると、米国の対中輸出規制強化への懸念などから、半導体関連株主導で下落に転じました。7月末には、日銀の利上げ決定と植田日銀総裁のタカ派発言で金融政策の不透明感がにわかに強まったことに加え、8月初旬に発表された米国の雇用統計が市場予想よりも弱い内容であったことから急速に円高が進行し、株価は歴史的な急落に見舞われました。しかし、内田日銀副総裁のハト派発言や米国の経済指標の改善などを受けて株価は急反発し、9月初旬には急落直前の水準をほぼ回復しました。その後は、9月中旬にかけて円高に下値を切上げて緩やかに上昇しました。2025年1月以降は、日銀の利上げ観測の高まりによる円高進行やトランプ米国内閣による関税引き上げなどが懸念された一方、良好な決算や株主還元拡充の発表などが好感されてレンジ内での推移となり、当作成期末を迎えました。

前作成期末における「今後の運用方針」

当ファンド

「ダイワ中小型株マザーファンド」の受益証券へ投資を行います。

ダイワ中小型株マザーファンド

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

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

ポートフォリオについて

(2024. 3. 29～2025. 3. 28)

当ファンド

「ダイワ中小型株マザーファンド」の受益証券へ投資を行いました。

ダイワ中小型株マザーファンド

株式組入比率は、80%程度以上の高位を維持しました。

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

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

\* マザーファンドのベンチマークは以下の通りです。

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

ベンチマークとの差異について

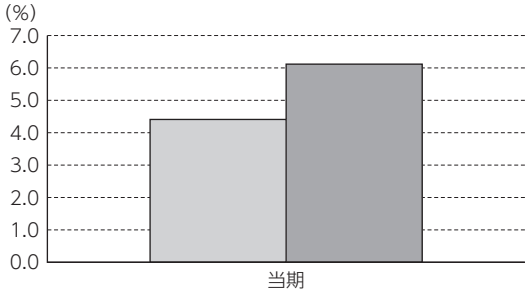
当作成期のベンチマークの騰落率は6.1%、当ファンドの基準価額の騰落率は4.4%となりました。

○主なプラス要因

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

○主なマイナス要因

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



当期  
(2024. 3. 28～2025. 3. 28)

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

(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

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

分配金について

当作成期は、信託財産の成長に資することを目的に、収益の分配を見送らせていただきました。

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

■分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2024年 3 月29日 ～2025年 3 月28日	
当期分配金（税込み）	(円)	—
対基準価額比率	(%)	—
当期の収益	(円)	—
当期の収益以外	(円)	—
翌期繰越分配対象額	(円)	1,886

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

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

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

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

今後の運用方針

■当ファンド

「ダイワ中小型株マザーファンド」の受益証券へ投資を行います。

■ダイワ中小型株マザーファンド

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

個別銘柄の選別においては、優れた経営力や高い競争力を有し企業価値成長が期待される銘柄で、かつ、市場と現実の認知ギャップが大きい銘柄を中心に、ポートフォリオを構築する方針です。現在の相場環境では、従来までの、先行きが見通しやすく成長が期待できる銘柄に注目するほか、資本政策の変化などによる収益機会の獲得にも努めてまいりたいと思います。

1万口当りの費用の明細

項 目	当期 (2024.3.29~2025.3.28)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	79円	0.683%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は11,508円です。
(投 信 会 社)	(76)	(0.660)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(1)	(0.005)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(2)	(0.018)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	97	0.845	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株 式)	(97)	(0.845)	
有 価 証 券 取 引 税	－	－	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
そ の 他 費 用	1	0.005	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(監 査 費 用)	(1)	(0.005)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合 計	176	1.533	

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

■売買および取引の状況

親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2024年3月29日から2025年3月28日まで)

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

(注) 単位未満は切捨て。

(3) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

(2024年3月29日から2025年3月28日まで)

種 類	当 期
	ダイワ中小型株マザーファンド 買 付 額
株式	百万円 451

(注1) 金額は受渡し代金。  
(注2) 単位未満は切捨て。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2024年3月29日から2025年3月28日まで)

項 目	当 期
	ダイワ中小型株マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	110,696,875千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	15,173,809千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	7.29

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

(4) 当作成期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

(2024年3月29日から2025年3月28日まで)

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

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

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

■利害関係人との取引状況等

(1) ベビーフ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)

決 算 期	当 期					
	買付額等 A			売付額等 C		
区 分	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 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。

■組入資産明細表

親投資信託残高

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

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2025年3月28日現在

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

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

ダイワ中小型株ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年3月28日現在

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

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

■損益の状況

当期 自2024年3月29日 至2025年3月28日

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

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

■収益分配金の計算過程（総額）

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



## ダイワ中小型株マザーファンド

## 運用報告書 第20期（決算日 2025年3月28日）

（作成対象期間 2024年3月29日～2025年3月28日）

ダイワ中小型株マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

## ★当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

## 大和アセットマネジメント

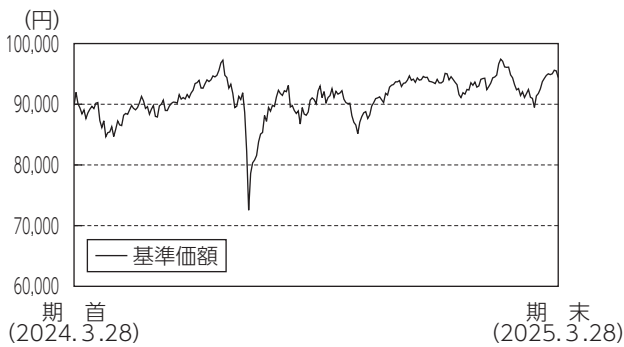
Daiva Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

## ■当作成期中の基準価額と市況等の推移



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

（注1）騰落率は期首比。

（注2）Russell/Nomura Mid-Small Cap インデックス（配当込み）は、同指数の原データをもとに、当ファンド設定日の前営業日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。

（注3）指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

（注4）株式組入比率は新株予約権証券を含みます。

（注5）株式先物比率は買建比率－売建比率です。

## 《運用経過》

## ◆基準価額等の推移について

## 【基準価額・騰落率】

期首：89,797円 期末：94,408円 騰落率：5.1%

## 【基準価額の主な変動要因】

国内株式市況が上昇したことを反映し、当ファンドの基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

## ◆投資環境について

## ○国内株式市況

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

国内株式市況は、当作成期首より、円安進行などが好感された一方でインフレ再燃懸念による米国株の下落などが嫌気され、保ち合いとなりました。2024年6月下旬以降は、海外のAI（人工知能）関連企業の株価急騰や円安進行などが好感されて上昇し、史上最高値を更新しました。7月中旬に入ると、米国の対中輸出規制強化への懸念などから、半導体関連株主導で下落に転じました。7月末には、日銀の利上げ決定と植田日銀総裁

のタカ派発言で金融政策の不透明感がにわかに強まったことに加え、8月初旬に発表された米国の雇用統計が市場予想よりも弱い内容であったことから急速に円高が進行し、株価は歴史的な急落に見舞われました。しかし、内田日銀副総裁のハト派発言や米国の経済指標の改善などを受けて株価は急反発し、9月初旬には急落直前の水準をほぼ回復しました。その後は、9月中旬にかけて円高が進行したことや10月下旬の衆議院議員選挙で与党が過半数割れとなったこと、11月初旬の米国大統領選挙でトランプ元大統領が勝利して関税引き上げを巡る政策の不透明感が強まったことなどから、一時的に下落する局面はありましたが、高水準の自社株買いなどが支えとなり、年末にかけて徐々に下値を切上げて緩やかに上昇しました。2025年1月以降は、日銀の利上げ観測の高まりによる円高進行やトランプ米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リックスなどの組入比率を引き上げました。

## ◆ベンチマークとの差異について

当作成期のベンチマークの騰落率は6.1%、当ファンドの基準価額の騰落率は5.1%となりました。

## ○主なプラス要因

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

・銘柄選択効果：楽天銀行、日本製鋼所、三井E&S

## ○主なマイナス要因

・業種配分効果：サービス業のオーバーウエート、銀行業のアンダーウエート

・銘柄選択効果：M&A総合研究所、Inforich、三菱重工の非保有

・その他：売買コスト

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

## 《今後の運用方針》

東京証券取引所による「資本コストや株価を意識した経営」の要請や持ち合い解消の進展、アクティビスト（物言う株主）の大量保有の増加などを受け、企業の株主還元姿勢が積極化するなど、良好な需給環境が株価の下支え要因となりそうです。トランプ米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
売買委託手数料 (株式)	772円 (772)
有価証券取引税	－
その他費用	－
合 計	772

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

(注2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■ 売買および取引の状況

株 式					(2024年3月29日から2025年3月28日まで)				
		買 付		売 付					
		株 数	金 額	株 数	金 額				
		千株	千円	千株	千円				
国内		29,313.9 ( 367.9 )	54,168,567 ( ー )	29,089.4	56,528,308				

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

■ 組入資産明細表

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

■ 主要な売買銘柄

株 式										(2024年3月29日から2025年3月28日まで)									
当 期					買 付					売 付									
銘 柄	株 数	金 額	平均単価	千円	銘 柄	株 数	金 額	平均単価	千円	銘 柄	株 数	金 額	平均単価	千円	銘 柄	株 数	金 額	平均単価	千円
日本電子材料	453.4	1,204,150	2,655	円	日本電子材料	551.8	1,377,429	2,496	円	日本電子材料	551.8	1,377,429	2,496	円	日本電子材料	551.8	1,377,429	2,496	円
I N F O R I C H	272.9	1,028,467	3,768	円	日本電子	193.2	1,153,594	5,970	円	日本電子	193.2	1,153,594	5,970	円	日本電子	193.2	1,153,594	5,970	円
M A R U W A	25.2	954,095	37,860	円	住信SBIネット銀行	407	1,102,739	2,709	円	住信SBIネット銀行	407	1,102,739	2,709	円	住信SBIネット銀行	407	1,102,739	2,709	円
日本電子	152.5	893,339	5,857	円	I N F O R I C H	288.9	1,085,295	3,756	円	I N F O R I C H	288.9	1,085,295	3,756	円	I N F O R I C H	288.9	1,085,295	3,756	円
アンリツ	720	876,914	1,217	円	M A R U W A	27	1,008,534	37,353	円	M A R U W A	27	1,008,534	37,353	円	M A R U W A	27	1,008,534	37,353	円
J M D C	253	841,864	3,327	円	S R Eホールディングス	254.8	967,287	3,796	円	S R Eホールディングス	254.8	967,287	3,796	円	S R Eホールディングス	254.8	967,287	3,796	円
中国塗料	410.5	803,667	1,957	円	楽天銀行	270	955,490	3,538	円	楽天銀行	270	955,490	3,538	円	楽天銀行	270	955,490	3,538	円
楽天銀行	263	795,746	3,025	円	日本製鋼所	184.8	908,222	4,914	円	日本製鋼所	184.8	908,222	4,914	円	日本製鋼所	184.8	908,222	4,914	円
カバー	417	780,859	1,872	円	ローツェ	30.9	908,179	29,390	円	ローツェ	30.9	908,179	29,390	円	ローツェ	30.9	908,179	29,390	円
S R Eホールディングス	212.5	780,334	3,672	円	J M D C	218	865,183	3,968	円	J M D C	218	865,183	3,968	円	J M D C	218	865,183	3,968	円

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

銘柄	期首	当期末		銘柄	期首	当期末		銘柄	期首	当期末	
	株数	株数	評価額		株数	株数	評価額		株数	株数	評価額
不動産業（3.6%）				プレステージ・インター				INFORICH			
スター・マイカ・HLDGS	—	150.8	142,506	サイバーエージェント	115.5	—	—	—	千株	千株	千円
SREホールディングス	115.6	73.3	233,460	楽天グループ	—	276	327,198	M&A総研ホールディング	71.9	55.9	223,041
ティーケーピー	147.1	—	—	弁護士ドットコム	81.7	—	—	AVIC	52.4	—	—
GA TECHNOLOGIES	75	—	—	ジャパンマテリアル	14.2	—	—	プログリット	58.5	86.1	148,092
霞ヶ関キャピタル	4.6	—	—	トレンダーズ	46	40.5	51,799	—	94	—	—
パーク24	64	—	—	エラン	60	—	—	株数、金額	千株	千株	千円
青山財産ネットワークス	72.9	—	—	アトラエ	35.5	—	—	銘柄数<比率>	6,246.3	6,838.7	10,380,383
サービス業（14.1%）				ストライク	6.4	159.6	110,602	合計	94銘柄	90銘柄	<96.3%>
アストロスケールホールディング	—	294	211,680	インソース	58.4	10	30,650	(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。			
LIFULL	—	85	13,345	日本ホスピスHLDGS	412	—	—	(注2) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。			
日本M&Aセンターホールデ	130	—	—	ジモティー	—	30	57,900	(注3) 評価額の単位未満は切捨て。			
UTグループ	36	—	—	シーユーシー	—	11.5	15,674				
タイミー	—	34	54,060	ライズ・コンサルティング・ク	46.4	—	—				
新日本科学	—	34	50,150	笑美面	180	—	—				
DELY	—	156	156,312		5	—	—				

■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。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年3月28日現在

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

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

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

\* 当期末の計算口数当りの純資産額は94,408円です。

■損益の状況

当期 自2024年3月29日 至2025年3月28日

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

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

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

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

ダイワ／GQGグローバル・エクイティ  
（FOFs用）（適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版）  
第6期

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

受益者のみなさまへ

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

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

<2223>

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

◇TUZ0222320250514◇

最近5期の運用実績

決算期	基準価額			MSCI AC World 指数（税引後 配当込み、円換算）		株式組入 比率	株式先物 比率	投資信託 受託証券 組入比率	投資証券 組入比率	純資産 総額
	（分配前） 円	（分配後） 円	期中 騰落率 %	（参考指数） 円	期中 騰落率 %					
2期末(2021年5月14日)	13,281	0	30.9	13,682	50.5	95.0	—	—	—	21,365
3期末(2022年5月16日)	17,262	0	30.0	15,015	9.7	96.2	—	—	—	26,923
4期末(2023年5月15日)	17,437	0	1.0	16,559	10.3	95.3	—	—	—	30,423
5期末(2024年5月14日)	27,694	0	58.8	23,330	40.9	92.5	—	—	—	42,147
6期末(2025年5月14日)	25,806	0	△6.8	24,832	6.4	93.4	—	—	—	34,611

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



運用経過

基準価額等の推移について



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

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

■基準価額・騰落率

期首：27,694円  
期末：25,806円（分配金0円）  
騰落率：△6.8%（分配金込み）

■基準価額の変動要因

当ファンドの基準価額は、世界株式市況は上昇しましたが、銘柄選択が振るわなかったことや円高が進行したことにより、下落しました。くわしくは「投資環境について」、「ポートフォリオについて」をご参照ください。



年 月 日	基 準 価 額		MSCI AC World指数 (税引後配当込み、円換算)		株式組入 比 率	株式先物 比 率	投資信託 受益証券 組入比率	投資証券 組入比率
	円	騰落率 %	(参考指数)	騰落率 %	%	%	%	%
(期首)2024年 5月14日	27,694	—	23,330	—	92.5	—	—	—
5月末	28,030	1.2	23,364	0.1	94.7	—	—	—
6月末	30,003	8.3	24,736	6.0	97.0	—	—	—
7月末	26,915	△2.8	23,367	0.2	95.1	—	—	—
8月末	26,949	△2.7	22,945	△ 1.7	95.3	—	—	—
9月末	26,556	△4.1	23,349	0.1	96.8	—	—	—
10月末	28,357	2.4	24,911	6.8	95.9	—	—	—
11月末	28,257	2.0	24,855	6.5	94.0	—	—	—
12月末	28,806	4.0	25,901	11.0	96.8	—	—	—
2025年 1月末	29,193	5.4	25,929	11.1	93.5	—	—	—
2月末	27,855	0.6	24,709	5.9	93.3	—	—	—
3月末	26,979	△2.6	23,946	2.6	93.4	—	—	—
4月末	25,394	△8.3	22,907	△ 1.8	92.9	—	—	—
(期末)2025年 5月14日	25,806	△6.8	24,832	6.4	93.4	—	—	—

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

## 投資環境について

(2024. 5. 15～2025. 5. 14)

### ■世界株式市況

世界株式市況は上昇しました。

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

### ■為替相場

米ドル対円相場は下落（円高）しました。

米ドル対円為替相場は、当作成期首から2024年7月半ばにかけて、日本政府・日銀の為替介入があったものの、日本の金融市場が他国・地域に比べて緩和的な環境が続く見通しなどから、円安基調となりました。しかし7月半ばから9月にかけては、日銀が金融政策決定会合において、緩和的な金融政策を修正する観測が高まったことなどから大幅な円高米ドル安に転じ、日銀が実際に利上げを決定した後も追加利上げへの警戒感がくすぶったことから、円高基調となりました。10月に入ると、米国金利が大きく上昇したことで日米金利差の拡大が意識され、円安米ドル高が進行しました。11月下旬には、米国金利の低下や日銀総裁が利上げ継続方針を示したことなどから円高に転じる場面もありましたが、12月には米国金利の上昇や日銀の政策金利据え置きなどから、再び円安が進行しました。2025年1月には、日米金利差の動きにおおむね連れる展開となり、日銀が月内の金融政策決定会合において利上げを行う可能性が高まったことで金利差が縮小し、円高に転じました。2月から4月半ばにかけても、米国金利の低下や日銀の審議委員が利上げ方針を示したこと、米国の関税政策を発端として市場参加者のリスク回避姿勢が強まったことなどから、円高基調となりました。その後、当作成期末にかけては、米国と各国の関税交渉の進展を受けて市場参加者のリスク回避姿勢が後退し、円安基調に転じました。

## 前作成期末における「今後の運用方針」

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

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

## ポートフォリオについて

(2024. 5. 15～2025. 5. 14)

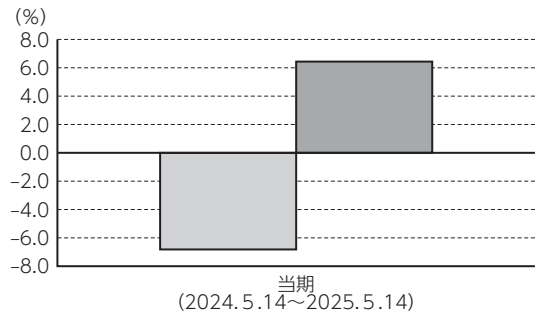
当ファンドは、GQGパートナーズ・エルエルシーに運用の指図にかかる権限を委託しております。

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

## ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。



■ 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) 円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税込み）に合致しない場合があります。
- (注3) 当期分配金の対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。
- (注4) 投資信託の計理上、「翌期繰越分配対象額」は当該決算期末時点の基準価額を上回る場合がありますが、実際には基準価額を超える額の分配金をお支払いすることはありません。



## 今後の運用方針

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

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

1 万口当りの費用の明細

項 目	当期 (2024.5.15~2025.5.14)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	282円	1.013%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は27,840円です。
(投 信 会 社)	(276)	(0.990)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(2)	(0.005)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(5)	(0.018)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	17	0.060	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数
(株 式)	(17)	(0.060)	売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有 価 証 券 取 引 税	10	0.036	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数
(株 式)	(10)	(0.036)	有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
そ の 他 費 用	37	0.134	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(7)	(0.026)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(1)	(0.005)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(29)	(0.102)	インドキャピタルゲイン税、信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	346	1.242	

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

■売買および取引の状況  
株 式

(2024年5月15日から2025年5月14日まで)

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

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

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

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

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

■主要な売買銘柄  
株 式

(2024年5月15日から2025年5月14日まで)

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

(注 1) 金額は受渡し代金。  
(注 2) 金額の単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表  
外国株式

銘柄	期首 株数	当 株数	期末 評価額		業種等
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
ITAU UNIBANCO H-SPON PRF ADR	—	4,853.85	3,213	473,407	金融
AMERICAN ELECTRIC POWER	467.04	813.55	8,099	1,193,329	公益事業
VERIZON COMMUNICATIONS INC	—	2,197.4	9,371	1,380,763	コミュニケーション・サービス
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	—	609.81	2,841	418,579	ヘルスケア
JPMORGAN CHASE & CO	211.14	—	—	—	金融
SERVENOW INC	59.76	—	—	—	情報技術
CMS ENERGY CORP	—	316.49	2,191	322,855	公益事業
BROADCOM INC	30.03	—	—	—	情報技術
DTE ENERGY COMPANY	—	102.9	1,366	201,388	公益事業
COLGATE-PALMOLIVE CO	—	327.07	2,874	423,469	生活必需品
COCA-COLA CO/THE	1,340.09	194.93	1,344	198,046	生活必需品
AMAZON.COM INC	715.17	—	—	—	一般消費財・サービス
EXXON MOBIL CORP	—	390.1	4,270	629,104	エネルギー
NEXTERA ENERGY INC	550.58	492.14	3,548	522,847	公益事業
ALPHABET INC-CL C	271.33	—	—	—	コミュニケーション・サービス
HDFC BANK LTD-ADR	—	260.04	1,882	277,338	金融
INTL BUSINESS MACHINES CORP	—	187.98	4,860	716,167	情報技術
JOHNSON & JOHNSON	349.48	—	—	—	ヘルスケア
KROGER CO	—	484.62	3,270	481,872	生活必需品
ELI LILLY & CO	212.19	53.41	3,984	587,066	ヘルスケア
MCDONALD'S CORP	195.05	—	—	—	一般消費財・サービス
META PLATFORMS INC CLASS A	288.48	38.81	2,546	375,109	コミュニケーション・サービス
BRITISH AMERICAN TOB-SP ADR	—	503.81	2,050	302,026	生活必需品
MERCK & CO. INC.	203.11	—	—	—	ヘルスケア
MCKESSON CORP	—	24.8	1,705	251,299	ヘルスケア
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	806.55	961.49	15,751	2,320,613	生活必需品
ALTRIA GROUP INC	—	1,384.65	7,819	1,151,990	生活必需品
CIGNA CORP	—	236.6	7,142	1,052,336	ヘルスケア
XCEL ENERGY INC	—	486.4	3,322	489,518	公益事業
PROCTER & GAMBLE CO/THE	318.12	346.54	5,500	810,407	生活必需品
EXELON CORP	—	987.29	4,242	625,030	公益事業
PEPSICO INC	162.69	—	—	—	生活必需品
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR	1,918.12	1,076.13	1,311	193,267	エネルギー
SYNOPSIS INC	79.53	—	—	—	情報技術
SOUTHERN CO/THE	546.28	—	—	—	公益事業
AT&T INC	—	4,690.75	12,407	1,827,928	コミュニケーション・サービス
APPLOVIN CORP CLASS A	783.7	—	—	—	情報技術
ELEVANCE HEALTH INC	—	56.21	2,110	310,884	ヘルスケア
WALMART INC	436.56	—	—	—	生活必需品
VISA INC-CLASS A SHARES	293.86	123.89	4,412	650,052	金融
NVIDIA CORP	95.71	—	—	—	情報技術
NETFLIX INC	80.08	58.88	6,703	987,572	コミュニケーション・サービス
ORACLE CORP	58.29	—	—	—	情報技術
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	—	848.09	7,093	1,045,074	金融
ICICI BANK LTD-SPON ADR	1,589.7	1,979.73	6,636	977,689	金融
DUKE ENERGY CORP	—	540.73	6,114	900,780	公益事業
MICROSOFT CORP	319.07	121.67	5,464	805,112	情報技術
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	392.8	—	—	—	生活必需品
CHUBB LTD	—	160.6	4,582	675,124	金融
ALLSTATE CORP	—	207.89	4,211	620,409	金融
PROGRESSIVE CORP	—	341.19	9,641	1,420,509	金融
アメリカ・ドル 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	12,774.51 28銘柄	26,460.44 35銘柄	173,888 25,618,979 <74.0%>	
(カナダ)	百株	百株	千カナダ・ドル	千円	
ENBRIDGE INC	706.59	1,217.82	7,565	799,933	エネルギー
カナダ・ドル 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	706.59 1銘柄	1,217.82 1銘柄	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	1,472 288,867 <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	3,836 673,829 <1.9%>	

銘柄	期首 株数	当 株数	期末 評価額		業種等
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(デンマーク)	百株	百株	千デンマーク・クローネ	千円	
NOVO NORDISK A/S-B	1,354.94	108.22	4,746	104,945	ヘルスケア
デンマーク・クローネ 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	1,354.94 1銘柄	108.22 1銘柄	4,746 <0.3%>	
(インド)	百株	百株	千インド・ルピー	千円	
ADANI GREEN ENERGY LTD	1,982.24	1,637.68	156,897	273,002	公益事業
ADANI ENTERPRISES LTD	1,194.67	1,065.13	260,019	452,433	資本財・サービス
ADANI POWER LTD	7,721.29	5,680.2	306,020	532,476	公益事業
ICICI BANK LTD	296.45	279.26	39,950	69,514	金融
インド・ルピー 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	11,194.65 4銘柄	8,662.27 4銘柄	762,889 1,327,427 <3.8%>	
(アラブ首長国連邦)	百株	百株	千アラブ首長国連邦・ディルハム	千円	
INTERNATIONAL HOLDINGS	—	180.33	7,233	290,623	資本財・サービス
アラブ首長国連邦・ディルハム 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	— 1銘柄	180.33 1銘柄	7,233 <0.8%>	
(ブラジル)	百株	百株	千ブラジル・レアル	千円	
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	8,028.97	4,277.97	13,745	361,085	エネルギー
ブラジル・レアル 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	8,028.97 1銘柄	4,277.97 1銘柄	13,745 <1.0%>	
ユーロ(オランダ)	百株	百株	千ユーロ	千円	
ASML HOLDING NV	61.17	—	—	—	情報技術
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	61.17 1銘柄	— —	— <—>	
ユーロ(フランス)	百株	百株	千ユーロ	千円	
TOTALENERGIES SE	1,462.45	887.53	4,740	781,769	エネルギー
BNP PARIBAS	355.58	362.75	2,868	473,093	金融
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	1,818.03 2銘柄	1,250.28 2銘柄	7,608 1,254,863 <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	1,087 179,415 <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 94,369 <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	5,507 908,311 <2.6%>	
ユーロ(その他)	百株	百株	千ユーロ	千円	
SHELL PLC	218.34	—	—	—	エネルギー
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	218.34 1銘柄	— —	— <—>	
ユーロ計	株数、金額 銘柄数<比率>	2,854.22 6銘柄	5,418.99 7銘柄	14,776 2,436,960 <7.0%>	
ファンダ合計	株数、金額 銘柄数<比率>	52,719.85 45銘柄	48,027.11 55銘柄	— 32,324,888 <93.4%>	

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

(注2) < >内は純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2025年5月14日現在

項目	当 期 末	
	評価額	比率
株式	千円 32,324,888	% 84.6
コール・ローン等、その他	5,898,205	15.4
投資信託財産総額	38,223,093	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、5月14日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝147.33円、1カナダ・ドル＝105.74円、1香港ドル＝18.89円、1台湾ドル＝4.841円、1イギリス・ポンド＝196.17円、1スイス・フラン＝175.62円、1デンマーク・クローネ＝22.11円、1インド・ルピー＝1.74円、1アラブ首長国連邦・ディルハム＝40.18円、1ブラジル・レアル＝26.27円、1ユーロ＝164.92円です。

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

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年5月14日現在

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

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

《お知らせ》

■運用報告書にかかる信託約款の条文変更について

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

<変更前>

（運用報告書）

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

<変更後>

（運用状況にかかる情報）

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

■損益の状況

当期 自2024年5月15日 至2025年5月14日

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

(注1) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。  
(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。  
(注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程（総額）」をご参照ください。  
(注4) 投資信託財産の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用：249,273,398円（未監査）

■収益分配金の計算過程（総額）

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



## 第3期末（2025年3月5日）

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



ニッセイアセットマネジメント株式会社

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

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

### 運用報告書（全体版）

作成対象期間：2024年3月6日～2025年3月5日

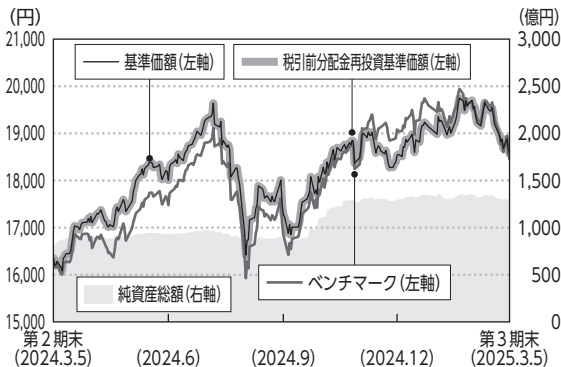
第3期（決算日 2025年3月5日）

#### 受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。  
さて「ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、このたび第3期の決算を行いました。  
当ファンドは、「ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式マザーファンド」受益証券への投資を通じて、実質的に日本を除く各国の株式等に投資することにより信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行いました。ここに運用状況をご報告申し上げます。  
今後ともいっそうのご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

#### 運用経過 2024年3月6日～2025年3月5日

##### 基準価額等の推移



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

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

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

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

#### ■基準価額の主な変動要因

##### <上昇要因>

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

##### <下落要因>

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

1 万口当たりの費用明細

項目	第 3 期		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	135円	0.738%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率× $\frac{\text{期中の日数}}{\text{年間の日数}}$ 期中の平均基準価額は18,249円です。
(投信会社)	(130)	(0.715)	ファンドの運用、法定書類等の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	( 1)	(0.005)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等の対価
(受託会社)	( 3)	(0.018)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等の対価
売買委託手数料	4	0.020	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料：有価証券等の売買・取引の際に仲介人に支払う手数料
(株式)	( 4)	(0.020)	
(投資信託証券)	( 0)	(0.000)	
有価証券取引税	4	0.024	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数 有価証券取引税：有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	( 4)	(0.024)	
(投資信託証券)	( 0)	(0.000)	
その他費用	3	0.017	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
(保管費用)	( 2)	(0.012)	海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	( 1)	(0.004)	監査にかかる監査法人等に支払う費用
(その他)	( 0)	(0.002)	・信託事務の諸費用：信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用 ・借入金の利息：受託会社等から一時的に資金を借り入れた場合（立替金も含む）に発生する利息
合計	146	0.799	

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

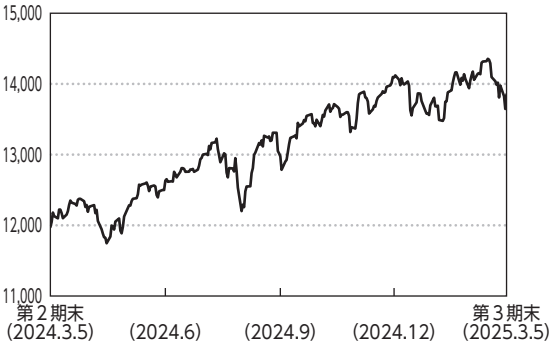
(注 2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

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

投資環境

■海外株式市況

【MSCI コクサイ・インデックス（配当込み、米ドルベース）の推移】



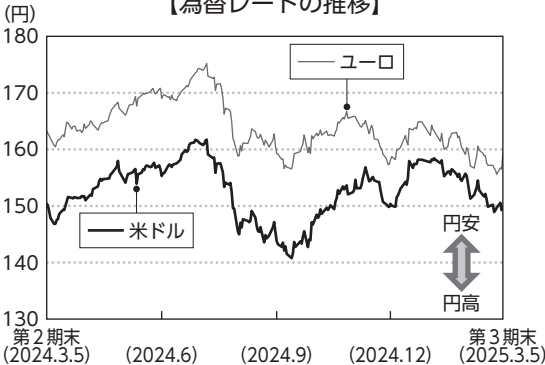
(注) FactSetのデータを使用しています。

海外株式市場は期を通じて見ると上昇しました。

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

■為替市況

【為替レートの推移】



(注) 対顧客電信売買相場仲値のデータを使用しています。

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

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

## ポートフォリオ

## ■当ファンド

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

## ■マザーファンド

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

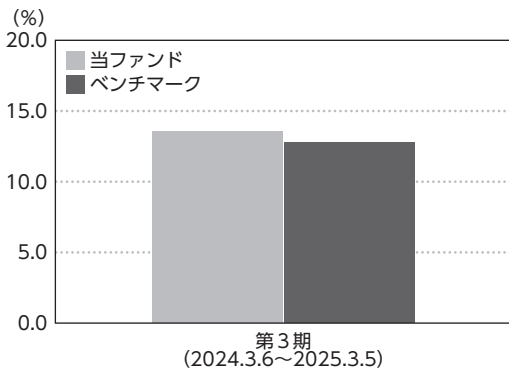
平均業種配分については期を通じて対ベンチマーク比で、コミュニケーション・サービスなどの比率を多め、不動産や公益などを少なめとしています。当期末における業種配分は、組入比率の高い順に金融（19.0%）、情報技術（18.8%）、ヘルスケア（16.6%）としています。

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

（注2）比率は対純資産総額比です。

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

## ベンチマークとの差異



当期の税引前分配金再投資基準価額騰落率は+13.6%となり、ベンチマーク騰落率（+12.8%）を上回りました。

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

（注）基準価額の騰落率は分配金込みです。

## 分配金

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

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

## 【分配原資の内訳（1万口当たり）】

項目	当期 2024年3月6日～2025年3月5日
当期分配金（税引前）	—
対基準価額比率	—
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	8,570円

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

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

## 今後の運用方針

## ■当ファンド

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

## ■マザーファンド

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

エーションはベンチマークより低く、ベータ（個別株価と市場の連動性）も市場平均よりも低めとなっています。

生成AIやクラウドコンピューティング（インターネットを通じてコンピューティングサービスを提供すること）普及の恩恵を受ける企業、高所得国の高齢化に伴う医療費の増加や高齢者向け製品の市場拡大が追い風となるヘルスケア企業、景気後退懸念から割安に評価されている欧州の銀行などに注目しています。

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

## ファンドデータ

## 当ファンドの組入資産の内容

## ■組入ファンド

	第3期末 2025年3月5日
ニッセイ／サンダース・グローバルバリュース株式マザーファンド	100.0%

（注1）組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

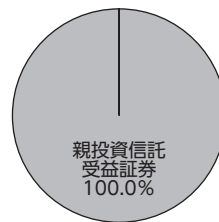
（注2）組入全ファンドを記載しています。

## ■純資産等

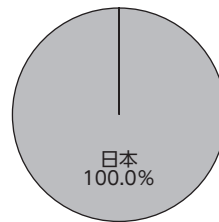
項目	第3期末 2025年3月5日
純資産総額	128,522,290,711円
受益権総口数	69,206,688,287口
1万口当たり基準価額	18,571円

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

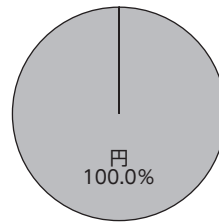
## ■資産別配分



## ■国別配分



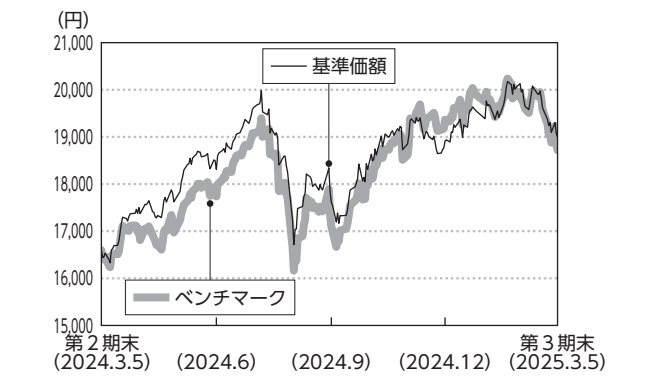
## ■通貨別配分



（注）資産別・国別・通貨別配分は、2025年3月5日現在のものであり、比率は純資産総額に対する評価額の割合です。なお、国別配分はニッセイアセットマネジメントの分類によるものです。

ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式マザーファンドの概要

基準価額の推移



(注) ベンチマークは前期末の基準価額にあわせて再指数化しています。

上位銘柄

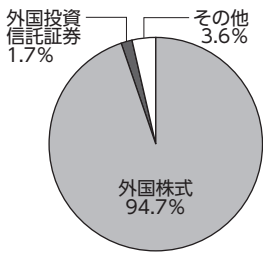
銘柄名	通貨	比率
META PLATFORMS INC-A	米ドル	7.0%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	米ドル	6.2
ALPHABET INC-CL C	米ドル	5.6
MICROSOFT CORP	米ドル	4.9
APPLE INC	米ドル	3.3
HCA HEALTHCARE INC	米ドル	3.3
ING GROEP NV-CVA	ユーロ	3.1
SAMSUNG ELECTRONICS-GDR 144A	米ドル	2.9
BNP PARIBAS	ユーロ	2.9
ROCHE HOLDING AG	スイス・フラン	2.8
組入銘柄数	64	

1万口当たりの費用明細

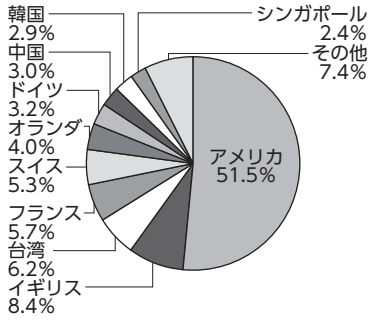
2024.3.6～2025.3.5

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

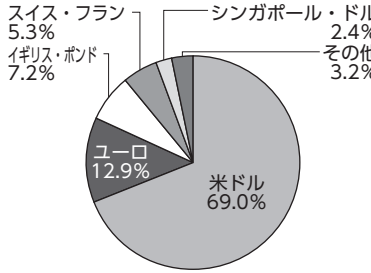
資産別配分



国別配分



通貨別配分



- (注1) 基準価額の推移および1万口当たりの費用明細は、マザーファンドの直近の決算期のものであり、費用項目の金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。項目の詳細につきましては、前掲の費用項目の概要をご参照ください。
- (注2) 上位銘柄、資産別・国別・通貨別配分は、マザーファンド決算日（2025年3月5日現在）のものであり、比率はマザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。なお、国別配分はニッセイアセットマネジメントの分類によるものです。
- (注3) 全銘柄に関する詳細な情報につきましては、運用報告書（全体版）の組入有価証券明細表をご参照ください。

設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配)	税引前 分配金	期中 騰落率	(参考) 基準価額+ 累計分配金	ベンチマーク	期中 騰落率	株式 組入比率	投資信託 証券 組入比率	純資産 総額
(設定日)	円	円	%	円		%	%	%	百万円
2022年3月7日	10,000	—	—	10,000	10,000	—	—	—	1
1期(2023年3月6日)	12,035	0	20.4	12,035	11,478	14.8	94.1	2.6	38,843
2期(2024年3月5日)	16,354	0	35.9	16,354	15,700	36.8	94.6	2.1	82,756
3期(2025年3月5日)	18,571	0	13.6	18,571	17,707	12.8	94.7	1.7	128,522

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



当期中の基準価額と市況等の推移

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

(注) 期末基準価額は分配金（税引前）込み、騰落率は期首比です。

親投資信託受益証券の設定、解約状況 2024年 3月6日～2025年 3月5日

	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式マザーファンド	25,298,747	46,043,317	7,471,027	13,919,324

(注) 単位未満は切り捨てています。

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期
	ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	78,186,066千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	105,734,891千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	0.73

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

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

(注3) 単位未満は切り捨てています。

利害関係人との取引状況等 2024年 3月6日～2025年 3月5日

当期における利害関係人との取引はありません。

親投資信託残高 2025年 3月5日現在

種類	期首(前期末)		当期末	
	口数		口数	評価額
	千口	千円	千口	千円
ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式マザーファンド	49,863,286	67,691,006	128,524,913	

(注1) 単位未満は切り捨てています。

(注2) 当期末におけるニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式マザーファンド全体の口数は68,849,376千口です。

投資信託財産の構成 2025年 3月5日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式マザーファンド	128,524,913	99.6
コール・ローン等、その他	455,258	0.4
投資信託財産総額	128,980,171	100.0

(注1) 外貨建資産は、当期末の時価を国内の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお3月5日における邦貨換算レートは、1米ドル149.87円、1カナダ・ドル104.00円、1香港ドル19.28円、1シンガポール・ドル111.96円、1イギリス・ポンド191.79円、1スイス・フラン168.43円、1デンマーク・クローネ21.35円、100韓国ウォン10.31円、1タイ・バーツ4.44円、1ユーロ159.27円です。

(注2) ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（130,023,658千円）の投資信託財産総額（130,752,270千円）に対する比率は99.4%です。

(注3) 評価額の単位未満は切り捨てています。

資産、負債、元本および基準価額の状況

		(2025年 3月5日現在)
項目	当期末	
(A) 資産		128,980,171,703円
コール・ローン等		442,511,236
ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式マザーファンド(評価額)		128,524,913,566
未収入金		12,746,901
(B) 負債		457,880,992
未払解約金		2,209,998
未払信託報酬		453,384,057
その他未払費用		2,286,937
(C) 純資産総額(A－B)		128,522,290,711
元本		69,206,688,287
次期繰越損益金		59,315,602,424
(D) 受益権総口数		69,206,688,287口
1万口当たり基準価額(C／D)		18,571円
(注) 期首元本額		50,603,601,715円
期中追加設定元本額		25,774,682,479円
期中一部解約元本額		7,171,595,907円

損益の状況

		当期 (2024年 3月6日～2025年 3月5日)
項目	当期	
(A) 配当等収益		361,135円
受取利息		361,253
支払利息	△	118
(B) 有価証券売買損益		12,369,249,942
売買益		13,622,669,973
売買損	△	1,253,420,031
(C) 信託報酬等	△	797,395,401
(D) 当期損益金(A + B + C)		11,572,215,676
(E) 前期繰越損益金(分配準備積立金)	(	21,335,896,503)
(繰越欠損金)	(△	43,956)
(F) 追加信託差損益金*		26,407,534,201
(配当等相当額)	(	16,060,400,727)
(売買損益相当額)	(	10,347,133,474)
(G) 合計(D + E + F)		59,315,602,424
次期繰越損益金(G)		59,315,602,424
追加信託差損益金		26,407,534,201
(配当等相当額)	(	16,060,400,727)
(売買損益相当額)	(	10,347,133,474)
分配準備積立金		32,908,068,223

(注1) (B)有価証券売買損益は、期末の評価換えによる損益を含みます。

(注2) (C)信託報酬等は、信託報酬に対する消費税等相当額を含みます。

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

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

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

分配金の計算過程

項目	当期
(a) 経費控除後の配当等収益	361,135円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	11,571,810,585円
(c) 信託約款に定める収益調整金	26,407,534,201円
(d) 信託約款に定める分配準備積立金	21,335,896,503円
(e) 分配対象額(a + b + c + d)	59,315,602,424円
(f) 分配対象額(1万口当たり)	8,570.79円
(g) 分配金	0円
(h) 分配金(1万口当たり)	0円

お知らせ

■約款変更

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

(2024年5月1日)

当ファンドの概要

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

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

ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式マザーファンド

運用報告書

第 3 期

(計算期間：2024年3月6日～2025年3月5日)

運用方針	①主に日本を除く各国の株式等に投資を行い、MSCIコクサイ・インデックス（配当込み、円換算ベース）をベンチマークとし、これを中長期的に上回ることを目標に運用を行います。 ②運用にあたっては、サンダース・キャピタル・エルエルシーに運用指図に関する権限（国内の短期金融資産の指図に関する権限を除きます。）を委託します。	主要運用対象	日本を除く各国の株式等
		運用方法	以下の様な投資制限のもと運用を行います。 ・株式への投資割合には、制限を設けません。 ・外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。



ニッセイ アセットマネジメント株式会社

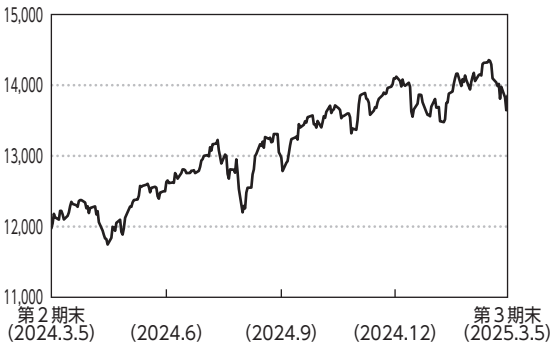
東京都千代田区丸の内1-6-6

運用経過 2024年3月6日～2025年3月5日

投資環境

海外株式市況

【MSCIコクサイ・インデックス（配当込み、米ドルベース）の推移】

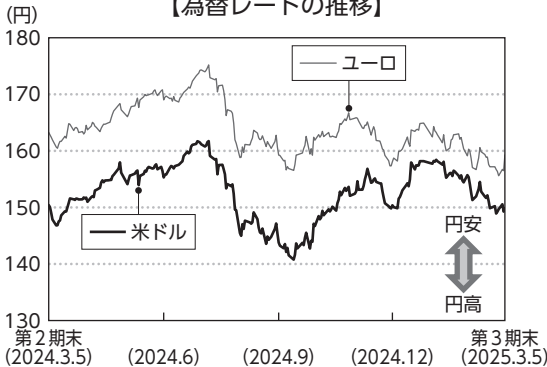


(注) FactSetのデータを使用しています。

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

為替市況

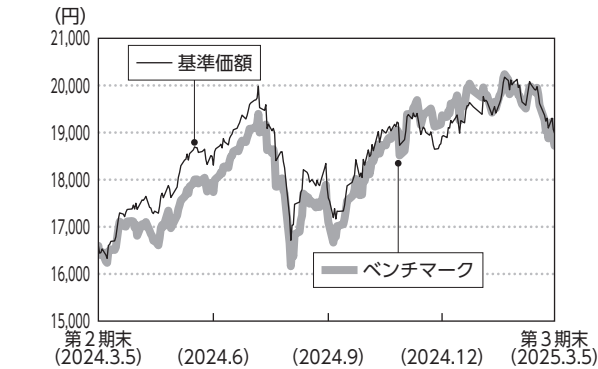
【為替レートの推移】



(注) 対顧客電信売買相場仲値のデータを使用しています。

米ドル／円レートは期を通じて見るとやや米ドル安円高となりました。期初以降、米ドル高円安基調となりましたが、2024年7月の日銀金融政策決定会合で利上げと国債買い入れ減額が決定されたことに加え、米景気減速懸念が高まると、急速に米ドル安円高が進行しました。9月下旬以降はFOMCで利下げ見通しの鈍化が示唆されたことなどから米ドル高円安が進行しました。2025年1月以降は日銀の利上げ観測の高まりに加え、トランプ米大統領の関税政策に対する見方から米ドル安円高となりました。  
 ユーロ／円レートは期を通じて見るとユーロ安円高となりました。期初以降、ユーロ高円安基調となりましたが、2024年7月の日銀金融政策決定会合で利上げと国債買い入れ減額が決定されたことを受けてユーロ安円高が進行しました。9月下旬以降は米ドル高に連れてユーロ高円安が進行したものの、11月以降はドイツやフランスにおける政治懸念やウクライナとロシアを巡る地政学的な緊張が高まりユーロ安円高に転じました。2025年1月以降もユーロ圏の低調な経済指標の発表などを受けてユーロ安円高が進みました。

基準価額等の推移



(注) ベンチマークは前期末の基準価額にあわせて再指数化しています。

■基準価額の主な変動要因

<上昇要因>

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

<下落要因>

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

ポートフォリオ

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

(注1) 業種はG I C S分類（セクター）によるものです。なお、G I C Sに関する知的財産所有権はS & PおよびMSCI Inc.に帰属します。以下同じです。  
(注2) 比率は対純資産総額比です。

ベンチマークとの差異

当期の基準価額騰落率は+14.4％となり、ベンチマーク騰落率（+12.8％）を上回りました。  
これはコミュニケーション・サービスセクターをオーバーウェイトとしたことや、素材セクターの非保有などがプラスに働いたことによるものです。

今後の運用方針

株式市場の上昇によりバリュエーション（企業の利益・資産など、本来の企業価値と比較して、相対的な株価の割高・割安を判断する指標）も上昇しているため、当マザーファンドではバリュエーションの規律を重視した個別銘柄選択を行い、高クオリティ企業を中心にポートフォリオを構築していますが、株価収益率（P E R）や株価キャッシュフロー倍率（P C F R）などのバリュエーションはベンチマークより低く、ベータ（個別株価と市場の連動性）も市場平均よりも低めとなっています。  
生成A Iやクラウドコンピューティング（インターネットを通じてコンピューティングサービスを提供すること）普及の恩恵を受ける企業、高所得国の高齢化に伴う医療費の増加や高齢者向け製品の市場拡大が追い風となるヘルスケア企業、景気後退懸念から割安に評価されている欧州の銀行などに注目しています。  
引き続き、ベータとトラッキングエラー（ベンチマークに対する運用かい離）管理に留意しつつ、バリュエーション調整による投資機会に着目し、割安に評価された銘柄への入れ替えを行います。

設定以来の運用実績

決算期	基準価額	期中騰落率	ベンチマーク	期中騰落率	株式組入比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
(設定日) 2022年3月7日	円 10,000	% —	10,000	% —	% —	% —	百万円 1
1期(2023年3月6日)	12,124	21.2	11,478	14.8	94.1	2.6	38,845
2期(2024年3月5日)	16,597	36.9	15,700	36.8	94.6	2.1	83,238
3期(2025年3月5日)	18,987	14.4	17,707	12.8	94.7	1.7	130,723

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

当期中の基準価額と市況等の推移

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

(注) 騰落率は期首比です。

1万口当たりの費用明細

2024年3月6日～2025年3月5日

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
売買委託手数料 (株式) (投資信託証券)	4円 ( 4 ) ( 0 )	0.020% (0.020) (0.000)	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料：有価証券等の売買・取引の際に仲介人に支払う手数料
有価証券取引税 (株式) (投資信託証券)	5 ( 5 ) ( 0 )	0.024 (0.024) (0.000)	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数 有価証券取引税：有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用 (保管費用) (その他)	2 ( 2 ) ( 0 )	0.013 (0.012) (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および資金の送金・資産の移転等に要する費用 ・信託事務の諸費用：信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用 ・借入金の利息：受託会社等から一時的に資金を借り入れた場合（立替金も含む）に発生する利息
合計	11	0.058	

(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。  
(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。  
(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額（18,589円）で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入しています。



売買および取引の状況2024年3月6日～2025年3月5日

(1) 株式

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

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

(2) 投資信託証券

銘柄	買付		売付	
	口数	金額	口数	金額
外 国 (アメリカ)	千口	千米ドル	千口	千米ドル
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

株式

銘柄	買付			銘柄	売付		
	株数	金額	平均単価		株数	金額	平均単価
ALPHABET INC-CL C	124	千円 3,110,460	25,023	SUNCOR ENERGY INC	331	千円 1,988,426	6,001
AMAZON.COM INC	107	3,056,072	28,433	KROGER CO	193	1,613,726	8,356
T A I W A N S E M I C O N D U C T O R - S P A D R	95	2,624,906	27,485	M I C R O N T E C H N O L O G Y I N C	103	1,505,471	14,516
META PLATFORMS INC-A	29	2,533,446	86,171	T A I W A N S E M I C O N D U C T O R - S P A D R	48	1,364,924	28,032
MICROSOFT CORP	39	2,510,442	63,235	ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	97	1,301,749	13,418
S A M S U N G E L E C T R O N I C S - G D R 1 4 4 A	11	2,104,135	179,994	APPLE INC	37	1,268,073	34,069
HCA HEALTHCARE 144A	31	1,802,120	57,945	WELLS FARGO & CO	128	1,212,847	9,409
APPLE INC	52	1,722,183	32,866	META PLATFORMS INC-A	12	1,070,475	88,032
UNITEDHEALTH GROUP INC	16	1,376,640	84,456	MEDTRONIC PLC	81	1,067,404	13,028
VISA INC-CLASS A SHARES	26	1,375,760	51,086	PUBLICIS GROUPE	48	779,405	16,216

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

組入有価証券明細表2025年3月5日現在

(1) 外国株式

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

銘柄	期首(前期末)		当期末		業種等
	株数	株数	評価額	外貨建金額 邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
APPLE INC	1,075	1,226	28,943	4,337,821	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ASTRAZENECA PLC-SPONS ADR	1,017	1,409	10,887	1,631,703	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BAIDU INC - SPON ADR	91	—	—	—	メディア・娯楽
BANK OF AMERICA CORP	—	1,529	6,524	977,788	銀行
BOOKING HOLDINGS INC	17	24	11,765	1,763,363	消費者サービス
CITIGROUP INC	788	1,091	7,897	1,183,664	銀行
DELTA AIR LINES INC	796	2,369	12,956	1,941,790	運輸
ELEVANCE HEALTH, INC	325	469	18,635	2,792,967	ヘルスケア機器・サービス
FISERV INC	—	190	4,257	638,088	金融サービス
GENERAL DYNAMICS CORP	314	435	10,917	1,636,216	資本財
HALLIBURTON CO	1,546	2,142	5,172	775,267	エネルギー
HCA HEALTHCARE INC	656	910	28,412	4,258,129	ヘルスケア機器・サービス
HUMANA INC	71	110	2,914	436,834	ヘルスケア機器・サービス
JPMORGAN CHASE & CO	468	647	16,191	2,426,571	銀行
KROGER CO	1,811	—	—	—	生活必需品流通・小売り
MASTERCARD INC-CLASS A	—	123	6,860	1,028,207	金融サービス
MEDTRONIC PLC	761	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
META PLATFORMS INC-A	780	952	60,972	9,137,993	メディア・娯楽
MICRON TECHNOLOGY INC	1,017	—	—	—	半導体・半導体製造装置
MICROSOFT CORP	769	1,097	42,657	6,393,112	ソフトウェア・サービス
NORTHROP GRUMMAN CORP	151	170	7,908	1,185,286	資本財
PDD HOLDINGS INC(ADR)	—	525	5,964	893,910	一般消費財・サービス流通・小売り
PEPSICO INC	242	345	5,334	799,460	食品・飲料・タバコ
PROCTER & GAMBLE CO	419	583	10,101	1,513,873	家庭用品・パーソナル用品
RTX CORPORATION	642	822	10,590	1,587,231	資本財
SAMSUNG ELECTRONICS-GDR 144A	176	272	25,179	3,773,642	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SCHLUMBERGER LTD	447	803	3,139	470,521	エネルギー
SEAGATE TECHNOLOGY	982	1,390	13,077	1,959,867	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	2,525	2,993	53,881	8,075,202	半導体・半導体製造装置
THE CIGNA GROUP	477	659	20,375	3,053,675	ヘルスケア機器・サービス
TRIP.COM GROUP LTD	—	908	5,390	807,818	消費者サービス
ULTA BEAUTY INC	—	103	3,551	532,229	一般消費財・サービス流通・小売り
UNITED AIRLINES HOLDINGS, INC.	—	1,155	9,964	1,493,327	運輸
UNITEDHEALTH GROUP INC	303	445	21,133	3,167,267	ヘルスケア機器・サービス
VISA INC-CLASS A SHARES	—	265	9,344	1,400,484	金融サービス
WELLS FARGO & CO	1,209	—	—	—	銀行
小計	株数・金額	22,655	30,786	560,510	84,003,772
	銘柄数<比率>	30	34	—	<64.3%>
(カナダ)			千カナダ・ドル		
AIR CANADA	—	1,389	2,232	232,140	運輸
SUNCOR ENERGY INC	3,802	2,200	11,183	1,163,131	エネルギー
小計	株数・金額	3,802	3,589	13,416	1,395,272
	銘柄数<比率>	1	2	—	<1.1%>
(香港)			千香港ドル		
KUAISHOU TECHNOLOGY	—	7,160	36,229	698,506	メディア・娯楽
小計	株数・金額	—	7,160	36,229	698,506
	銘柄数<比率>	—	1	—	<0.5%>
(シンガポール)			千シンガポール・ドル		
DBS GROUP HOLDINGS LTD	1,228	3,234	14,727	1,648,931	銀行
UNITED OVERSEAS BANK LTD	2,025	3,532	13,492	1,510,591	銀行
小計	株数・金額	3,253	6,766	28,220	3,159,522
	銘柄数<比率>	2	2	—	<2.4%>
(イギリス)			千イギリス・ポンド		
BAE SYSTEMS PLC	1,354	1,917	3,009	577,110	資本財
COMPASS GROUP PLC	2,688	3,949	11,069	2,122,970	消費者サービス
HSBC HOLDINGS PLC	6,208	8,592	7,872	1,509,933	銀行
LLOYDS BANKING GROUP PLC	45,085	128,479	9,173	1,759,374	銀行
NATWEST GROUP PLC	13,933	19,589	9,067	1,739,120	銀行
UNILEVER PLC	1,556	1,895	8,751	1,678,454	家庭用品・パーソナル用品
小計	株数・金額	70,825	164,422	48,943	9,386,964
	銘柄数<比率>	6	6	—	<7.2%>
(スイス)			千スイス・フラン		
NESTLE SA	491	1,100	9,877	1,663,736	食品・飲料・タバコ
NOVARTIS AG	534	739	7,344	1,237,114	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROCHE HOLDING AG	523	723	21,997	3,705,058	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SONOVA HOLDING AG-REG	40	69	1,999	336,794	ヘルスケア機器・サービス
小計	株数・金額	1,589	2,632	41,220	6,942,702
	銘柄数<比率>	4	4	—	<5.3%>
(デンマーク)			千デンマーク・クローネ		
DEMANT A/S	—	432	10,889	232,499	ヘルスケア機器・サービス
小計	株数・金額	—	432	10,889	232,499
	銘柄数<比率>	—	1	—	<0.2%>

銘柄	期首(前期末)		当期末		業種等
	株数	株数	評価額	外貨建金額 邦貨換算金額	
(韓国)	百株	百株	千韓国ウォン	千円	
SAMSUNG ELECTRONICS CO.LTD	－	24	130,800	13,485	テクノロジ／ハードウェアおよび機器
小計	株数・金額	－	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%>
ユーロ計	株数・金額	18,430	24,313	105,702	16,835,303
	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	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	
D Cニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式ファンド		492,178,048円	

損益の状況

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

(注1) (B)有価証券売買損益は、期末の評価換えによる損益を含みます。

(注2) (F)追加信託差損益金とは、追加設定をした価額と元本との差額をいい、元本を上回る場合は利益として、下回る場合は損失として処理されます。

(注3) (G)解約差損益金とは、一部解約をした価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。

指数に関して

■ ファンドのベンチマーク等について

・MSCI コクサイ・インデックス（配当込み、円換算ベース）

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

## マン・システマティック・エマージング・マーケット・エクイティ クラス I

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

貸借対照表  
(2024年12月31日決算時)

	(米ドル)
<strong>資産</strong>	
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
<strong>資産合計</strong>	<strong>908,955,515</strong>
<strong>負債</strong>	
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
<strong>負債（受益証券保有者に帰属する純資産を除く）</strong>	<strong>158,616,103</strong>
<strong>受益証券保有者に帰属する純資産</strong>	<strong>750,339,412</strong>

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)
<strong>収入の部</strong>	
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
	<strong>82,275,306</strong>
<strong>費用の部</strong>	
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
<strong>費用合計</strong>	<strong>9,178,616</strong>
還付費用	700,887
<strong>純費用</strong>	<strong>8,477,729</strong>
源泉税	1,516,793
<strong>受益証券保有者に帰属する純損益</strong>	<strong>72,280,784</strong>

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

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 (%)
<b>普通株式</b>							
<b>ブラジル</b>							
494,355	Vale SA	4,384,929	0.58	372,700	Malayan Banking Bhd	853,505	0.11
<b>中国</b>				2,287,200	Press Metal Aluminium Holdings Berhad	2,506,380	0.33
2,884,000	3SBio Inc	2,257,316	0.30			8,112,987	1.08
376,000	AAC Technologies Holdings Inc	1,815,151	0.24	<b>ルーマニア</b>			
4,983,000	Agricultural Bank of China Limited	2,841,765	0.38	169,161	NEPI Rockcastle NV	1,237,018	0.17
186,262	Alibaba Group Holding Limited	15,793,155	2.11	<b>ロシア</b>			
173,343	Atour Lifestyle Holdings *	4,661,193	0.62	272,500	Gazprom OAO	—	0.00
8,131,000	Bank of China Limited	4,155,546	0.55	2,581,611	Inter RAO UES	—	0.00
149,000	BYD Company Limited	5,113,756	0.68	13,940	Rosneft OAO	—	0.00
302,000	China CITIC Bank Corporation Limited	208,773	0.03	1,409,600	Surgutneftegas OAO	—	0.00
11,128,000	China Construction Bank Corporation	9,282,943	1.24	369,819	Tatneft OAO	—	0.00
967,000	China Life Insurance Company Limited	1,827,453	0.24			—	0.00
1,758,000	China Molybdenum Company Limited	1,188,151	0.16	<b>サウジアラビア</b>			
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	<b>南アフリカ</b>			
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	<b>韓国</b>			
484,360	Meituan	9,459,048	1.26	80,847	BNK Financial Group Inc	567,848	0.08
1,014,400	Minth Group Limited	1,974,489	0.26	17,248	Cheil Worldwide Inc	198,590	0.03
63,937	NetEase Inc	5,703,820	0.76	20,733	DB Insurance Company Limited	1,447,782	0.19
4,295,000	People's Insurance Company Group of China Limited	2,139,773	0.29	153,139	Hana Financial Group Inc	5,908,566	0.79
38,500	Pinduoduo Inc	3,734,115	0.50	8,862	Hana Tour Service Inc	326,873	0.04
76,500	Ping An Insurance Group Company of China Limited	453,508	0.06	2,147	Hanwha Aerospace Company Limited	476,171	0.06
236,400	Pop Mart International Group	2,728,295	0.36	64,235	HD Hyundai	3,455,770	0.46
16,700	Qifu Technology Inc	640,946	0.09	7,038	HD Hyundai Electric Company Limited	1,826,251	0.24
108,000	Shanghai Chicmax Cosmetic Company Limited	484,529	0.06	16,787	HD Hyundai Mipo	1,530,289	0.20
117,200	Shenzhen International Group Holdings Limited	935,433	0.12	39,652	HD KoreaShipbuilding & Offshore Engineering Company Limited	6,141,124	0.82
121,100	TAL Education Group	1,213,422	0.16	15,065	Hyundai Heavy Industries Company	2,942,083	0.39
640,300	Tencent Holdings Limited	34,372,660	4.58	55,555	Hyundai Marine & Fire Insurance Company Limited	932,112	0.12
117,041	Trip.com Group Limited	8,036,035	1.07	81,866	Hyundai Rotem Company Limited	2,763,808	0.37
1,566,200	Xiaomi Corporation	6,956,005	0.93	65,515	JB Financial Group Company Limited	724,508	0.10
1,555,500	Xtep International Holdings	1,129,387	0.15	62,933	KB Financial Group Inc	3,543,896	0.47
1,848,000	Zijin Mining Group Company Limited	3,363,915	0.45	1,764	Kepco Engineering & Construction Company Inc	63,507	0.01
		166,858,115	22.24	25,936	Kepco Plant Service & Engineering Company Limited	776,944	0.10
<b>ギリシャ</b>				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
<b>香港</b>				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
<b>インド</b>				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
<b>インドネシア</b>				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
<b>マレーシア</b>				<b>台湾</b>			
1,451,100	Ammb Holdings Bhd	1,778,380	0.24	192,000	Accton Technology Corporation	4,527,017	0.60
288,700	Bursa Malaysia Bhd	578,498	0.08	78,000	Asia Vital Components	1,482,225	0.20
1,072,800	Cimb Group Holdings Bhd	1,967,340	0.26	111,000	Asustek Computer Inc	2,085,620	0.28
789,200	KPJ Healthcare Bhd	428,884	0.06	634,000	Cathay Financial Holding Company Limited	1,320,813	0.18
				5,206,000	China Airlines Limited	4,073,080	0.54
				1,868,000	Compal Electronics Inc	2,145,227	0.29



マン・システマティック・エマージング・マーケット・エクイティ クラス I

株数/額面	投資対象	評価額 (米ドル)	純資産に占める割合 (%)
3,468,000	CTBC Financial Holding Company Limited	4,136,064	0.55
441,000	Delta Electronics Inc	5,790,862	0.77
403,000	E.Sun Financial Holding Company Limited	331,280	0.04
1,843,000	EVA Airways Corporation	2,493,161	0.33
68,000	Foxsemicon Integrated Technology Inc	630,542	0.08
2,245,850	Fubon Financial Holding Company Limited	6,185,858	0.83
429,000	Hon Hai Precision Industry Company Limited	2,407,723	0.32
2,079,000	KGI Financial Holding Company Limited	1,090,723	0.15
229,000	MediaTek Inc	9,883,787	1.32
545,000	Pou Chen Corporation	613,415	0.08
166,000	Realtek Semiconductor Corporation	2,875,993	0.38
11,005	Silicon Motion Technology Corporation	594,820	0.08
1,661,174	Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	68,662,573	9.15
3,092,300	Yuanta Financial Holding Company Limited	3,206,949	0.43
		124,537,732	16.60

タイ

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

トルコ

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

アラブ首長国連邦

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

英国

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

普通株式合計

504,101,207 67.18

エクイティスワップ (b)

ブラジル

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

中国

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

インド

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

株数/額面	投資対象	評価額 (米ドル)	純資産に占める割合 (%)
7,621	Dixon Technologies India Limited	73,251	0.01
310,625	HCL Technologies Limited	448,497	0.06
96,818	Hindustan Aeronaut Limited	318,189	0.04
102,592	Indian Hotels Company Limited	1,560	0.00
67,132	Kfin Technologies Limited	452,476	0.06
108,386	KPIT Technologies Limited	232,870	0.03
143,858	Lupin Limited	1,070,730	0.14
116,855	Nippon Life India Asset Mana	73,452	0.01
130,672	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
		7,215,072	0.96

メキシコ

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

ポーランド

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

エクイティスワップ合計

8,837,460 1.18

国債

米国

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

国債合計

184,803,792 24.63

優先株式

ロシア

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

韓国

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

優先株式合計

3,453,284 0.46

損益通算後の金融資産評価額合計

701,195,743 93.45

エクイティスワップ

ブラジル

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

マン・システマティック・エマージング・マーケッツ・エクイティ クラス I

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

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)
<b>先渡為替予約未実現損</b>				<b>(134)</b>	<b>(0.00)</b>
<b>損益通算後の金融負債評価額合計</b>				<b>(8,092,713)</b>	<b>(1.08)</b>
<b>損益通算後の金融資産評価額合計</b>				<b>701,195,743</b>	<b>93.45</b>
<b>損益通算後の金融負債評価額合計</b>				<b>(8,092,713)</b>	<b>(1.08)</b>
<b>その他純資産</b>				<b>57,236,382</b>	<b>7.63</b>
<b>受益証券保有者に帰属する純資産</b>				<b>750,339,412</b>	<b>100.00</b>

\*\*先渡為替予約はバンク・オブ・ニューヨーク・メロンを相手方としています。

分類:

(a) 証券所取引デリバティブ商品

(b) OTC 金融デリバティブ商品

\*規制市場で取引されている譲渡可能証券

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

## 運用報告書（全体版）

## ■当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

第169期（決算日 2025年4月7日）  
第170期（決算日 2025年5月7日）  
第171期（決算日 2025年6月5日）  
第172期（決算日 2025年7月7日）  
第173期（決算日 2025年8月5日）  
第174期（決算日 2025年9月5日）

## －受益者のみなさまへ－

毎々、格別のご愛顧にあざかり厚くお礼申し上げます。  
さて、「マニュライフ日本債券アクティブ・ファンドM（FOfs用）（適格機関投資家専用）」は、このたび、第174期の決算を行いました。  
ここに、第169期～第174期の運用状況をご報告申し上げます。  
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

## マニュライフ・インベストメント・マネジメント株式会社

東京都千代田区丸の内1-8-1 丸の内トラストタワーN館

お問い合わせ先

サポートダイヤル：03-6267-1901

受付時間：営業日の午前9時～午後5時

ホームページアドレス：www.manulifeim.co.jp/

## ■最近5作成期の運用実績

作成期	決算期	基準価額 (分配率)			NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)		債券組入 比率	債券先物 比率	純資産 総額
		税	込	期	期	期			
		配	分	中	中	中			
		当	配	騰	騰	騰			
		金	金	落	落	落			
		額	額	率	率	率			
		円	円	%	%	%			百万円
第25作成期	145期(2023年4月5日)	11,674	0	0.6	11,326	0.9	99.0	△11.2	110,780
	146期(2023年5月8日)	11,782	0	0.9	11,423	0.9	97.4	△12.6	111,801
	147期(2023年6月5日)	11,795	0	0.1	11,420	△0.0	95.9	△12.6	111,922
	148期(2023年7月5日)	11,854	0	0.5	11,488	0.6	99.3	△8.9	114,293
	149期(2023年8月7日)	11,626	0	△1.9	11,225	△2.3	99.7	11.7	114,460
第26作成期	150期(2023年9月5日)	11,625	0	△0.0	11,204	△0.2	93.5	18.3	115,751
	151期(2023年10月5日)	11,498	0	△1.1	11,066	△1.2	85.5	14.2	123,002
	152期(2023年11月6日)	11,439	0	△0.5	11,006	△0.5	76.5	8.0	122,657
	153期(2023年12月5日)	11,589	0	1.3	11,180	1.6	98.4	17.2	124,267
	154期(2024年1月5日)	11,634	0	0.4	11,241	0.5	93.9	29.0	125,548
第27作成期	155期(2024年2月5日)	11,550	0	△0.7	11,158	△0.7	92.7	30.9	125,544
	156期(2024年3月5日)	11,581	0	0.3	11,183	0.2	82.0	3.9	128,884
	157期(2024年4月5日)	11,545	0	△0.3	11,138	△0.4	82.2	2.9	138,374
	158期(2024年5月7日)	11,453	0	△0.8	11,031	△1.0	97.5	14.3	139,366
	159期(2024年6月5日)	11,358	0	△0.8	10,914	△1.1	98.4	5.5	139,606
第28作成期	160期(2024年7月5日)	11,327	0	△0.3	10,864	△0.5	81.7	13.0	141,215
	161期(2024年8月5日)	11,574	0	2.2	11,135	2.5	94.2	25.1	146,020
	162期(2024年9月5日)	11,489	0	△0.7	11,025	△1.0	93.8	13.0	144,956
	163期(2024年10月7日)	11,479	0	△0.1	11,007	△0.2	98.7	18.6	123,271
	164期(2024年11月5日)	11,461	0	△0.2	10,982	△0.2	97.4	17.3	123,078
第29作成期	165期(2024年12月5日)	11,381	0	△0.7	10,893	△0.8	97.2	8.6	122,623
	166期(2025年1月6日)	11,364	0	△0.1	10,869	△0.2	96.6	6.9	122,437
	167期(2025年2月5日)	11,285	0	△0.7	10,778	△0.8	99.0	5.9	121,584
	168期(2025年3月5日)	11,198	0	△0.8	10,685	△0.9	99.3	8.8	120,647
	169期(2025年4月7日)	11,433	0	2.1	10,911	2.1	95.9	11.0	123,175
第29作成期	170期(2025年5月7日)	11,176	0	△2.2	10,667	△2.2	99.4	9.7	120,399
	171期(2025年6月5日)	11,101	0	△0.7	10,593	△0.7	99.2	8.6	119,594
	172期(2025年7月7日)	11,113	0	0.1	10,581	△0.1	98.0	4.8	119,729
	173期(2025年8月5日)	11,087	0	△0.2	10,556	△0.2	93.9	5.2	119,443
	174期(2025年9月5日)	11,025	0	△0.6	10,478	△0.7	99.1	10.0	120,270

(注1) 基準価額は1万口当たり、騰落率は分配金込みで表示しています。

(注2) 当ファンドのベンチマークは、「NOMURA-BPI総合」（以下「ベンチマーク」といいます。）です。当ベンチマークは、ファンドの設定日の前営業日を10,000として、委託会社が算出したものです。

(注3) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「債券組入比率」および「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注4) 債券先物比率は「買建比率」－「売建比率」で算出しています。

## ■当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年 月 日	基準価額		NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)		債券組入 比率	債券先物 比率
		円	騰落率	円	騰落率		
第169期	(期首)2025年3月5日	11,198	—	10,685	—	99.3	8.8
	3月末	11,138	△0.5	10,635	△0.5	97.9	8.3
	(期末)2025年4月7日	11,433	2.1	10,911	2.1	95.9	11.0
第170期	(期首)2025年4月7日	11,433	—	10,911	—	95.9	11.0
	4月末	11,200	△2.0	10,697	△2.0	99.2	9.7
	(期末)2025年5月7日	11,176	△2.2	10,667	△2.2	99.4	9.7
第171期	(期首)2025年5月7日	11,176	—	10,667	—	99.4	9.7
	5月末	11,065	△1.0	10,559	△1.0	98.8	9.2
	(期末)2025年6月5日	11,101	△0.7	10,593	△0.7	99.2	8.6
第172期	(期首)2025年6月5日	11,101	—	10,593	—	99.2	8.6
	6月末	11,141	0.4	10,615	0.2	98.3	2.0
	(期末)2025年7月7日	11,113	0.1	10,581	△0.1	98.0	4.8
第173期	(期首)2025年7月7日	11,113	—	10,581	—	98.0	4.8
	7月末	11,041	△0.6	10,507	△0.7	94.6	9.4
	(期末)2025年8月5日	11,087	△0.2	10,556	△0.2	93.9	5.2
第174期	(期首)2025年8月5日	11,087	—	10,556	—	93.9	5.2
	8月末	11,020	△0.6	10,474	△0.8	99.0	14.9
	(期末)2025年9月5日	11,025	△0.6	10,478	△0.7	99.1	10.0

(注1) 期末の基準価額は分配金込みの価額です。

(注2) 基準価額は1万口当たり、騰落率は期首比で表示しています。

(注3) 当ファンドのベンチマークは、「NOMURA-BPI総合」です。当ベンチマークは、ファンドの設定日の前営業日を10,000として、委託会社が算出したものです。

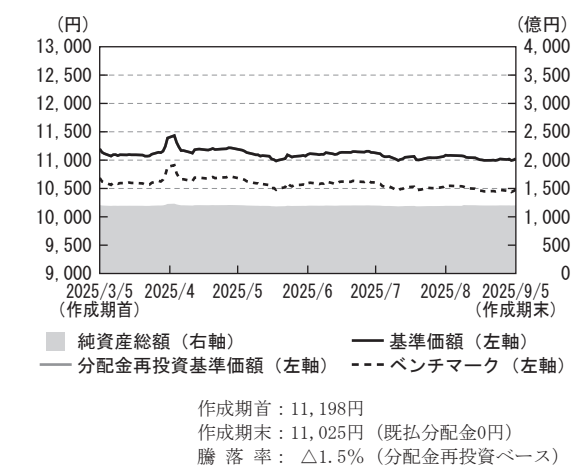
(注4) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「債券組入比率」および「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注5) 債券先物比率は「買建比率」－「売建比率」で算出しています。

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

運用経過

■基準価額等の推移（2025年3月6日から2025年9月5日まで）



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

■基準価額の主な変動要因

- ・10年国債利回りは、期首と期末を比較すると上昇しました。（期首は1.45%、期末は1.58%）
- ・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、若干拡大しました。
- ・上記を背景として、基準価額は下落しました。

■投資環境

- ・10年国債利回りは、日銀の早期利上げ観測の高まりなどから上昇が継続していましたが、2025年4月に米国の関税政策を巡ってリスク回避姿勢が強まったことや、日銀の早期利上げ観測の後退などを受けて低下しました。その後は、日銀の早期利上げ観測の復活や財政懸念などを背景に上昇傾向で推移しました。
- ・事業債の対国債スプレッドは、米国の関税政策の不透明感が企業業績への懸念を強める中、若干拡大しました。

■当該投資信託のポートフォリオ

当ファンド

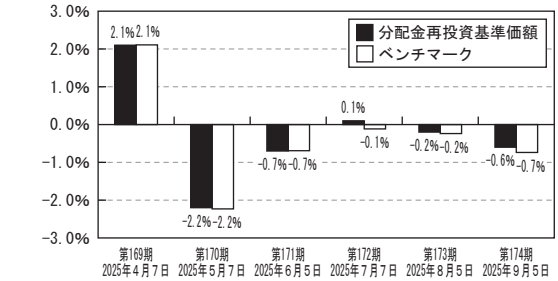
主要投資対象とする「マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド」受益証券の組入比率を高位に維持しました。

マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド

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

■当該投資信託のベンチマークとの差異

- ・当作成期間における、当ファンドの基準価額の騰落率は-1.54%となり、同期間におけるベンチマーク（NOMURA-BPI総合）の騰落率の-1.94%を上回りました。
- ・金利戦略については、デュレーション短期化を継続しました。物価連動国債は概ねオーバーウェイトを継続しました。金利戦略は、マイナス寄与となりました。
- ・クレジット戦略については、事業債のオーバーウェイト幅を拡大しました。銘柄選択については、個別要因により信用力が安定ないしは改善基調にある銘柄を中心に保有して、分散効果の向上を図りました。その結果、種別選択・銘柄選択ともにプラス寄与となりました。



■収益分配金について

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

[分配原資の内訳]

（1万口当たり、税引前）

	第169期 自2025年3月6日 至2025年4月7日	第170期 自2025年4月8日 至2025年5月7日	第171期 自2025年5月8日 至2025年6月5日	第172期 自2025年6月6日 至2025年7月7日	第173期 自2025年7月8日 至2025年8月5日	第174期 自2025年8月6日 至2025年9月5日
当期分配金（円）	—	—	—	—	—	—
（対基準価額比率）（%）	—	—	—	—	—	—
当期の収益（円）	—	—	—	—	—	—
当期の収益以外（円）	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額（円）	3,468	3,477	3,487	3,498	3,509	3,520

- （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、日米関税政策の合意もあり、日銀利上げ期待は徐々に高まっていくと想定しています。金利の起点である短期ゾーンの利回りが上昇する中ではイールドカーブも全体的に金利上昇圧力を受けると想定しています。デュレーション・イールドカーブ戦略は機動的に調整する方針です。物価連動国債はオーバーウェイトとする方針です。
- ・クレジット戦略については、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短期的に縮小を想定する一方、中期的な拡大リスクを警戒しています。関税政策については直接的な影響に加え、企業の保守的な採用や投資抑制といった経済全体への波及も想定されます。一方で、住宅投資と企業在庫循環は回復局面と見られます。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169期～第174期 (2025年3月6日～2025年9月5日)		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	11,100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）	18円 (17) ( 1)	0.166% (0.150) (0.006)	(a)信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率 ・委託した資金の運用の対価 ・交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 ・運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 募集手数料	—	—	
(c) 売買委託手数料 （先物・オプション）	0 ( 0)	0.000 (0.000)	(c)売買委託手数料＝作成期間の売買委託手数料÷作成期間の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(d) 有価証券取引税	—	—	(d)有価証券取引税＝作成期間の有価証券取引税÷作成期間の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(e) その他費用  （保管費用）  （監査費用）	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 その他費用 ・保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 ・監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合計	18	0.168	

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

	第 169 期 ～ 第 174 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
マニユライフ日本債券アクティブ・マザーファンド	千口 1,306,230	千円 1,512,000	千口 164,794	千円 192,091

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

当作成期中における利害関係人との取引等はありません。

マニユライフ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（2025年3月6日から2025年9月5日まで）  
該当事項はありません。

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

■ 組入資産の明細（2025年9月5日現在）  
親投資信託残高

項 目	第28作成期末	第29作成期末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
マニユライフ日本債券アクティブ・マザーファンド	103,222,386	104,363,822	120,258,432

（注1）マザーファンドの2025年9月5日現在の受益権総口数は104,363,822千口です。  
（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9月5日現在）  
該当事項はありません。

■ 投資信託財産の構成（2025年9月5日現在）

項 目	第 29 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
マニユライフ日本債券アクティブ・マザーファンド	120,258,432	100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	41,504	0.0
投 資 信 託 財 産 総 額	120,299,936	100.0

（注）金額の単位未満は切り捨てております。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第169期末 2025年 4 月 7 日	第170期末 2025年 5 月 7 日	第171期末 2025年 6 月 5 日	第172期末 2025年 7 月 7 日	第173期末 2025年 8 月 5 日	第174期末 2025年 9 月 5 日
(A) 資 産	123,207,585,802円	120,428,531,515円	119,622,570,974円	119,759,992,679円	119,471,508,179円	120,299,936,742円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	11,787,065	11,790,455	11,793,732	11,797,348	11,800,625	11,804,128
マニユライフ日本債券アクティブ・マザーフアンド(評価額)	123,164,186,840	120,387,875,737	119,583,112,313	119,717,554,495	119,432,098,113	120,258,432,378
未 収 入 金	31,611,784	28,865,210	27,664,816	30,640,723	27,609,328	29,700,123
未 収 利 息	113	113	113	113	113	113
(B) 負 債	31,611,784	28,865,210	27,664,816	30,640,723	27,609,328	29,700,123
未 払 信 託 報 酬	31,220,602	28,509,590	27,321,050	30,261,395	27,265,562	29,332,649
そ の 他 未 払 費 用	391,182	355,620	343,766	379,328	343,766	367,474
(C) 純 資 産 総 額 (A－B)	123,175,974,018	120,399,666,305	119,594,906,158	119,729,351,956	119,443,898,851	120,270,236,619
元 本	107,741,937,193	107,730,434,910	107,736,732,930	107,736,732,930	107,736,732,930	109,092,826,678
次 期 繰 越 損 益 金	15,434,036,825	12,669,231,395	11,858,173,228	11,992,619,026	11,707,165,921	11,177,409,941
(D) 受 益 権 総 口 数	107,741,937,193口	107,730,434,910口	107,736,732,930口	107,736,732,930口	107,736,732,930口	109,092,826,678口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C／D)	11,433円	11,176円	11,101円	11,113円	11,087円	11,025円

(注 1) 当ファンドの第169期首元本額は107,741,937,193円、第169～174期中追加設定元本額は1,365,071,536円、第169～174期中一部解約元本額は14,182,051円です。  
 (注 2) 1 口 当 た り 純 資 産 額 は、第169期1.1433円、第170期1.1176円、第171期1.1101円、第172期1.1113円、第173期1.1087円、第174期1.1025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169期 自 2025年 3 月 6 日 至 2025年 4 月 7 日	第170期 自 2025年 4 月 8 日 至 2025年 5 月 7 日	第171期 自 2025年 5 月 8 日 至 2025年 6 月 5 日	第172期 自 2025年 6 月 6 日 至 2025年 7 月 7 日	第173期 自 2025年 7 月 8 日 至 2025年 8 月 5 日	第174期 自 2025年 8 月 6 日 至 2025年 9 月 5 日
(A) 配 当 等 収 益	3,722円	3,390円	3,277円	3,616円	3,277円	3,503円
受 取 利 息	3,722	3,390	3,277	3,616	3,277	3,503
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	2,559,795,543	△ 2,734,232,325	△ 784,098,608	165,082,905	△ 257,847,054	△ 645,965,612
売 買 益	2,559,795,543	213,452	－	165,082,905	－	－
売 買 損	－	△ 2,734,445,777	△ 784,098,608	－	△ 257,847,054	△ 645,965,612
(C) 信 託 報 酬 等	△ 31,611,784	△ 28,865,210	△ 27,664,816	△ 30,640,723	△ 27,609,328	△ 29,700,123
(D) 当 期 損 益 金 (A＋B＋C)	2,528,187,481	△ 2,763,094,145	△ 811,760,147	134,445,798	△ 285,453,105	△ 675,662,232
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 5,352,420,826	△ 2,823,861,601	△ 5,586,955,746	△ 6,398,715,893	△ 6,264,270,095	△ 6,549,723,200
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	18,258,270,170	18,256,187,141	18,256,889,121	18,256,889,121	18,256,889,121	18,402,795,373
(配 当 等 相 当 額)	( 28,000,045,365)	( 27,997,289,515)	( 27,999,482,179)	( 27,999,488,096)	( 27,999,488,096)	( 28,475,361,475)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 9,741,775,195)	(△ 9,741,102,374)	(△ 9,742,593,058)	(△ 9,742,598,975)	(△ 9,742,598,975)	(△10,072,566,102)
(G) 計 (D＋E＋F)	15,434,036,825	12,669,231,395	11,858,173,228	11,992,619,026	11,707,165,921	11,177,409,941
(H) 収 益 分 配 金	0	0	0	0	0	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G＋H)	15,434,036,825	12,669,231,395	11,858,173,228	11,992,619,026	11,707,165,921	11,177,409,941
追 加 信 託 差 損 益 金	18,258,270,170	18,256,187,141	18,256,889,121	18,256,889,121	18,256,889,121	18,402,795,373
(配 当 等 相 当 額)	( 28,000,045,365)	( 27,997,291,902)	( 27,999,488,096)	( 27,999,488,096)	( 27,999,488,096)	( 28,476,790,096)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 9,741,775,195)	(△ 9,741,104,761)	(△ 9,742,598,975)	(△ 9,742,598,975)	(△ 9,742,598,975)	(△10,073,994,723)
分 配 準 備 積 立 金	9,371,522,875	9,468,432,273	9,569,780,833	9,694,429,231	9,808,481,771	9,927,700,852
繰 越 損 益 金	△12,195,756,220	△15,055,388,019	△15,968,496,726	△15,958,699,326	△16,358,204,971	△17,153,086,284

(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169期 計算期間末における費用控除後の配当等収益 (135,211,287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) および配準備積立金 (9,236,311,588円) より分配対象収益は37,371,568,240円 (10,000口当たり3,468円) ですが、当計算期間に分配した金額はありません。  
 第170期 計算期間末における費用控除後の配当等収益 (98,142,932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 (27,997,291,902円) および配準備積立金 (9,370,289,341円) より分配対象収益は37,465,724,175円 (10,000口当たり3,477円) ですが、当計算期間に分配した金額はありません。  
 第171期 計算期間末における費用控除後の配当等収益 (101,348,560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 (27,999,488,096円) および配準備積立金 (9,468,432,273円) より分配対象収益は37,569,268,929円 (10,000口当たり3,487円) ですが、当計算期間に分配した金額はありません。  
 第172期 計算期間末における費用控除後の配当等収益 (124,648,398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 (27,999,488,096円) および配準備積立金 (9,569,780,833円) より分配対象収益は37,693,917,327円 (10,000口当たり3,498円) ですが、当計算期間に分配した金額はありません。  
 第173期 計算期間末における費用控除後の配当等収益 (114,052,540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 (27,999,488,096円) および配準備積立金 (9,694,429,231円) より分配対象収益は37,807,969,867円 (10,000口当たり3,509円) ですが、当計算期間に分配した金額はありません。  
 第174期 計算期間末における費用控除後の配当等収益 (119,219,081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 (28,476,790,096円) および配準備積立金 (9,808,481,771円) より分配対象収益は38,404,490,948円 (10,000口当たり3,520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

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、運用報告書の交付義務が電磁的方法を含む運用状況に係る情報の提供義務に変更されたため、信託約款に所要の変更を行いました。  
 (2025年 4 月 1 日)

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

◆運用体制の変更

該当事項はありません。

マニュライフ日本債券アクティブ・マザーファンド

第14期 (決算日 2025年3月5日)

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)		債券 組入比率	債券先物 比	純資産 総額
	円	騰落率	円	騰落率			
10期(2021年3月5日)	12,482	△0.7	11,750	△1.8	99.4	9.0	104,086
11期(2022年3月7日)	12,578	0.8	11,684	△0.6	98.7	△14.8	120,698
12期(2023年3月6日)	12,041	△4.3	11,225	△3.9	98.5	△0.9	110,101
13期(2024年3月5日)	12,052	0.1	11,183	△0.4	82.0	3.9	128,875
14期(2025年3月5日)	11,687	△3.0	10,685	△4.5	99.3	8.8	120,637

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

■当期中の基準価額と市況等の推移

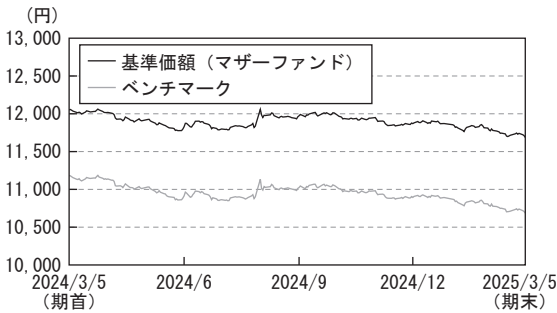
年 月 日	基準価額		NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)		債券 組入比率	債券先物 率
	円	騰落率	円	騰落率		
(期 首) 2024年3月5日	12,052	—	11,183	—	82.0	3.9
3月末	12,051	△0.0	11,163	△0.2	79.4	1.5
4月末	11,933	△1.0	11,037	△1.3	98.7	4.7
5月末	11,777	△2.3	10,859	△2.9	99.4	2.7
6月末	11,817	△1.9	10,889	△2.6	82.9	6.8
7月末	11,819	△1.9	10,878	△2.7	99.5	5.7
8月末	11,949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

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

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

運用経過

■基準価額等の推移 (2024年3月6日から2025年3月5日まで)



期 首：12,052円  
期 末：11,687円  
騰落率：△3.0%

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

■基準価額の主な変動要因

- ・10年国債利回りは、期首と期末を比較すると上昇しました。（期首は0.71%、期末は1.45%）
- ・国債以外の債券の同残存年限の国債対比の上乗せ利回り（非国債の対国債スプレッド）は、若干縮小しました。
- ・上記を背景として、基準価額は下落しました。

■投資環境

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

■当該投資信託のポートフォリオ

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

■当該投資信託とベンチマークの差異

- ・当期間における、当ファンドの基準価額の騰落率は－3.03%となり、同期間におけるベンチマーク（NOMURA-BPI総合）の騰落率の－4.45%を上回りました。
- ・金利戦略については、金利変化に応じて機動的にデュレーションを変更し、2024年3月から中立、5月から短期化、7月は中立、8月は短期化、9月から中立、11月から長期化としました。物価連動国債は概ねオーバーウェイトを継続しました。金利戦略は、プラス寄与となりました。
- ・クレジット戦略については、事業債のオーバーウェイト幅を拡大しました。銘柄選択については、個別要因により信用力が安定しないは改善基調にある銘柄を中心に保有して、分散効果の向上を図りました。その結果、種別選択・銘柄選択ともにプラス寄与となりました。

■今後の運用方針

- 金利戦略については、日本国債利回りは日銀追加利上げが金利上昇圧力になりやすいものの、長期金利に関しては米金利と一定の連動性をもって変動する展開と想定しています。イールドカーブは短期から長期以降にかけてフラット化しやすいと想定しています。デュレーション・イールドカーブ戦略は機動的に調整する方針です。物価連動国債はオーバーウェイトとする方針です。
- クレジット戦略については、スプレッド水準に応じた保守的から中程度の事業債のオーバーウェイトとする方針です。事業債の対国債スプレッドは拡大リスクがやや優勢と見ています。設備投資は資本ストックの蓄積を背景に減速局面にあり、経済成長率の低下要因になりやすいと考えます。一方で、市場金利の上昇が潜在成長率の向上を背景としている場合、経済成長のトレンドが長く続く傾向があります。地方債・政府保証債はアンダーウェイトを維持します。銘柄選択については、個別要因により信用力が安定ないしは改善基調にある銘柄を中心に保有して、分散効果の向上を図る方針です。業種別には、景気循環型や、ノンバンク等の低流動性銘柄は保守的に対応し、銀行・保険やディフェンシブ銘柄を重視します。資本構造別には、スプレッドの安定性の高さからハイブリッド債を重視しつつ、分散の観点からシニア債とのバランスも考慮します。

■1万口当たりの費用明細

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

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

■売買及び取引の状況（2024年3月6日から2025年3月5日まで）  
公社債

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

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

先物取引の種類別取引状況

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

(注) 単位未満は切り捨て。

オプションの種類別取引状況

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

(注) 単位未満は切り捨て。

スワップ取引状況

種類	当	期
	取引	契約金額
金利スワップ		435,740百万円

■利害関係人との取引状況（2024年3月6日から2025年3月5日まで）  
当期中における利害関係人との取引はありません。

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

■組入資産の明細（2025年3月5日現在）

(A) 債券種類別開示

国内（邦貨建）公社債

区分	当期				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		
					5年以上	2年以上	2年未満
国債証券	千円 ( 57,669,000 460,000)	千円 ( 51,016,599 498,024)	% 42.3 ( 0.4)	% — (—)	% 31.8 ( 0.4)	% 0.6 (—)	% 9.9 (—)
特殊債証券 (除く金融債)	( 274,540 ( 274,540)	( 270,853 ( 270,853)	( 0.2 ( 0.2)	(— (—)	( 0.2 ( 0.2)	(— (—)	(— (—)
普通社債券 (含む投資法人債券)	69,949,000 ( 69,949,000)	68,543,905 ( 68,543,905)	56.8 (56.8)	— (—)	50.1 (50.1)	4.8 (4.8)	1.9 ( 1.9)
合計	127,892,540 ( 70,683,540)	119,831,358 ( 69,312,784)	99.3 (57.5)	— (—)	82.2 (50.7)	5.4 (4.8)	11.8 ( 1.9)

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

(B) 個別銘柄開示

国内（邦貨建）公社債

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



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

当 期		末		
銘 柄 名	利率	額面金額	評 価 額	償還年月日
<b>普通社債券 (含む投資法人債券)</b>				
第2回武田薬品工業株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.934	4,700,000	4,643,553	2084/6/25
第13回ヤフー株式会社無担保社債	0.46	100,000	93,925	2029/7/31
第17回Zホールディングス株式会社無担保社債	0.79	200,000	196,686	2027/6/11
第18回Zホールディングス株式会社無担保社債	0.9	300,000	283,200	2030/6/11
第21回Zホールディングス株式会社無担保社債	0.63	100,000	91,343	2031/7/28
第25回Zホールディングス株式会社無担保社債	1.35	200,000	195,232	2029/9/12
第9回楽天株式会社無担保社債	0.42	100,000	94,116	2027/6/25
第16回楽天グループ株式会社無担保社債	0.6	400,000	385,264	2026/12/2
第17回楽天グループ株式会社無担保社債	0.8	200,000	181,732	2028/12/1
第5回楽天株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	2.48	100,000	96,980	2057/11/4
第1回ENEOSホールディングス株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.7	400,000	395,112	2081/6/15
第2回ENEOSホールディングス株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.97	100,000	92,021	2081/6/15
第4回ENEOSホールディングス株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.328	700,000	688,555	2083/9/20
第2回日本製鉄株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.93	400,000	395,016	2079/9/12
第5回日本製鉄株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.882	200,000	196,380	2061/6/13
第4回日本製鉄株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.534	1,100,000	1,083,841	2059/6/13
第1回日本生命第8回劣後ローン流動化株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.1	1,000,000	986,120	2052/9/28
第1回住友生命第3回劣後ローン流動化株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.67	100,000	99,193	2082/12/27
第3回DMG森精機株式会社社利払繰延条項・任意償還条項付無担保永久社債	2.4	100,000	98,076	—
第1回パナソニック株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.74	900,000	889,020	2081/10/14
第2回パナソニック株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.885	400,000	384,160	2081/10/14
第1回株式会社かんぽ生命保険利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.0	500,000	482,750	2049/1/29
第2回株式会社かんぽ生命保険利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.05	1,000,000	941,300	2051/1/28
第2回アイシン精機株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.41	100,000	97,735	2080/2/28
第3回アイシン精機株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.47	200,000	186,380	2080/2/28
第1回日本生命第1回劣後ローン流動化株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.05	400,000	391,044	2048/4/27
第1回日本生命第2回劣後ローン流動化株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.03	200,000	194,332	2048/9/18
第1回日本生命第3回劣後ローン流動化株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.95	170,000	163,278	2049/4/22
第1回日本生命第4回劣後ローン流動化株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.85	100,000	94,730	2049/11/21
第1回日本生命第5回劣後ローン流動化株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.05	70,000	66,052	2050/9/23
第1回日本生命第6回劣後ローン流動化株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.97	600,000	558,402	2051/5/11
第1回明治安田生命第1回劣後ローン流動化株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.88	360,000	331,858	2051/8/2
第1回全共連第1回劣後ローン流動化株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.87	100,000	91,321	2051/10/25
第6回三菱商事株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.85	100,000	99,120	2076/9/13
第7回三菱商事株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.51	500,000	492,355	2081/9/13
第1回ニプロ株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.6	100,000	100,000	2055/9/28
第7回イオン株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.74	1,200,000	1,147,380	2050/12/2
第15回株式会社三菱UFJフィナンシャル・グループ任意償還条項付無担保永久社債	1.069	300,000	293,829	—
第17回株式会社三菱UFJフィナンシャル・グループ任意償還条項付無担保永久社債	1.804	1,200,000	1,196,136	—
第19回株式会社三菱UFJフィナンシャル・グループ任意償還条項付無担保永久社債	1.963	1,300,000	1,298,193	—
第21回株式会社三菱UFJフィナンシャル・グループ任意償還条項付無担保永久社債	1.912	300,000	297,897	—
第25回株式会社三菱UFJフィナンシャル・グループ任意償還条項付無担保永久社債	2.08	300,000	298,938	—
第5回三井住友トラスト・ホールディングス株式会社社任意償還条項付無担保永久社債	1.28	100,000	98,160	—
第6回三井住友トラスト・ホールディングス株式会社社任意償還条項付無担保永久社債	1.39	300,000	290,952	—
第4回株式会社三井住友フィナンシャルグループ期限前償還条項付無担保永久社債	1.39	500,000	496,920	—
第11回株式会社三井住友フィナンシャルグループ任意償還条項付無担保永久社債	1.879	100,000	99,820	—
第13回株式会社三井住友フィナンシャルグループ任意償還条項付無担保永久社債	1.889	1,000,000	995,000	—

当 期		末			
銘	柄 名	利率	額面金額	評 価 額	償還年月日
普通社債券（含む投資法人債券）					
	%	千円	千円		
第17回株式会社三井住友フィナンシャルグループ任意償還条項付無担保永久社債	2.045	600,000	597,480	—	
第5回株式会社みずほフィナンシャルグループ任意償還条項付無担保永久社債	1.44	400,000	392,264	—	
第3回株式会社みずほフィナンシャルグループ任意償還条項付無担保永久社債	1.55	100,000	99,850	—	
第12回株式会社みずほフィナンシャルグループ任意償還条項付無担保永久社債	0.937	400,000	397,364	—	
第15回株式会社みずほフィナンシャルグループ任意償還条項付無担保永久社債	1.785	900,000	888,804	—	
第17回株式会社みずほフィナンシャルグループ任意償還条項付無担保永久社債	1.966	1,200,000	1,189,776	—	
第19回株式会社みずほフィナンシャルグループ任意償還条項付無担保永久社債	2.036	600,000	595,236	—	
第3回東京センチュリー株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.66	800,000	759,168	2080/7/30	
第4回東京センチュリー株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.929	800,000	789,584	2059/12/10	
第26回SBIホールディングス株式会社社無担保社債	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社無担保社債	1.45	300,000	298,572	2028/1/21	
第2回オリックス株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.91	100,000	94,040	2080/3/13	
第4回オリックス株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.13	600,000	555,816	2081/3/16	
第5回オリックス株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	2.011	100,000	99,007	2060/3/18	
第1回三菱HCキャピタル株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.63	1,300,000	1,278,082	2081/9/27	
第3回株式会社大和証券グループ本社任意償還条項付無担保永久社債	2.199	800,000	794,400	—	
第3回野村ホールディングス株式会社任意償還条項付無担保永久社債	1.3	700,000	696,899	—	
第2回MS&ADインシュアランスグループホールディングス	1.24	100,000	99,450	2076/12/25	
第3回MS&ADインシュアランスグループホールディングス	1.18	200,000	198,420	2047/1/31	
第3回第一生命ホールディングス株式会社社利払繰延条項・任意償還条項付無担保永久社債	1.124	400,000	373,180	—	
第1回東京海上日動火災保険株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.96	100,000	96,011	2079/12/24	
第2回三井住友海上火災保険株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.39	1,200,000	1,201,560	2076/2/10	
第1回損害保険ジャパン日本興亜株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.84	1,149,000	1,137,624	2046/8/8	
第2回損害保険ジャパン日本興亜株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.84	800,000	792,080	2076/8/8	
第3回損害保険ジャパン日本興亜株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.06	900,000	889,020	2077/4/26	
第3回株式会社T&Dホールディングス社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.94	700,000	661,171	2050/2/4	
第4回三菱地所株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.48	100,000	99,560	2076/2/3	
第1回日本航空株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.6	400,000	392,440	2058/10/11	
第7回ソフトバンク株式会社社無担保社債	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社無担保社債	1.81	400,000	394,132	2032/2/4	
第28回株式会社光通信無担保社債	1.2	100,000	94,512	2030/7/12	
第31回株式会社光通信無担保社債	1.38	700,000	568,036	2036/2/1	
第33回株式会社光通信無担保社債	0.85	100,000	90,277	2031/6/16	
第36回株式会社光通信無担保社債	0.8	200,000	178,004	2031/11/4	
第1回東北電力株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.545	1,200,000	1,196,688	2057/9/14	
第2回東北電力株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.754	200,000	198,098	2059/9/12	
第3回九州電力株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.3	1,300,000	1,242,592	2080/10/15	
第35回東京電力パワーグリッド株式会社社債	1.2	100,000	97,782	2030/4/23	
第39回東京電力パワーグリッド株式会社社債	1.08	300,000	290,865	2030/7/16	
第2回株式会社レノバ無担保社債	1.39	300,000	290,550	2027/9/3	
第1回株式会社JERA社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	2.144	1,400,000	1,413,440	2057/12/25	
第3回ソフトバンクグループ株式会社社無担保社債	2.4	250,000	242,887	2028/9/29	
第5回ソフトバンクグループ株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	2.75	1,000,000	997,830	2056/6/21	
第5回ソフトバンクグループ株式会社社無担保社債	2.48	450,000	435,897	2029/2/2	

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

（注）額面・評価額の単位未満は切り捨てております。

先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別		当 期 末	
		買 建 額	売 建 額
国内		百万円	百万円
	債券先物取引	10,579	—

（注）単位未満は切り捨て。

（注）一印は組み入れなし。

オプションの銘柄別期末残高

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

（注）単位未満は切り捨て。

（注）一印は組み入れなし。

スワップ残高

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

■有価証券の貸付及び借入の状況（2025年3月5日現在）

該当事項はありません。

■特定資産の価格等に関する調査

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

対象期間中（2024年3月6日から2025年3月5日まで）に該当した取引は、金利スワップ取引の新規契約53件、解約56件、債券店頭オプション取引の買38件、売38件があり、当該取引については、取引の相手方の名称、銘柄、約定数値、想定元本その他の当該取引の内容に関することについて、当該監査法人からの調査報告書を受領しております。

■投資信託財産の構成（2025年3月5日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	119,831,358	97.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	2,930,934	2.4
投 資 信 託 財 産 総 額	122,762,292	100.0

（注）評価額の単位未満は切り捨てております。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

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

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

(注2) 当親ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は、マニュアル日本債券アクティブ・ファンドM（FOfs用）（適格機関投資家専用）103,222,386,482円です。

(注3) 1口当たり純資産額は1.1687円です。

■損益の状況

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

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

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

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

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

※当ファンドは監査対象ではありません。

お知らせ

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



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

運用報告書(全体版)  
第20期  
(決算日 2025年8月26日)

受益者のみなさまへ

平素は「明治安田日本債券アクティブ・ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)」にご投資いただき、厚くお礼申し上げます。  
さて、当ファンドは第20期の決算を行いましたので、期中の運用状況についてご報告申し上げます。  
今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申し上げます。

MYAM 明治安田アセットマネジメント株式会社

東京都千代田区大手町二丁目3番2号

ホームページ <https://www.myam.co.jp/>

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

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／国内／債券
信託期間	無期限(2015年9月9日設定)
運用方針	信託財産の長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。
主要運用対象	邦貨建ての国債、政府保証債、地方債、利付金融債、社債等を主要投資対象とします。このほか、国債先物取引、国債先物オプション取引、選択権付債券売買取引(国債店頭オプション取引)、金利先物取引、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収益分配にあてず信託財産内に留保した利益の運用については、特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)			NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)		債券組入率	債券先物比率	純資産総額
	円	税込み 分配金	期中 騰落率	円	期中 騰落率			
(第16期) 2023年8月28日	10,570	0	0.1	367.53	△0.1	94.4	—	127,502
(第17期) 2024年2月26日	10,677	0	1.0	368.08	0.1	96.5	2.1	157,148
(第18期) 2024年8月26日	10,553	0	△1.2	361.64	△1.7	95.8	3.8	178,171
(第19期) 2025年2月26日	10,438	0	△1.1	352.71	△2.5	98.5	2.8	153,701
(第20期) 2025年8月26日	10,177	0	△2.5	343.22	△2.7	98.6	1.5	141,449

(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。

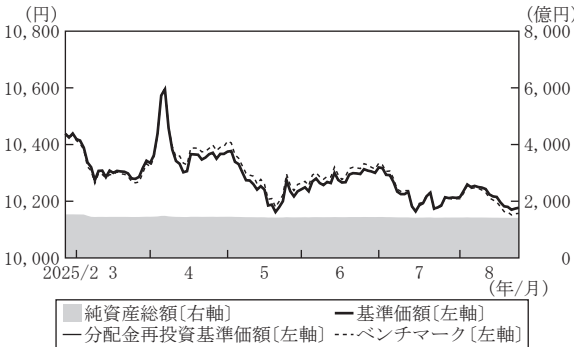
◎当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基準価額		NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)	債券組入率	債券先物比率
	円	騰落率	円	騰落率	騰落率
(期首) 2025年2月26日	10,438	—	352.71	—	98.5
2月末	10,439	0.0	352.60	△0.0	98.6
3月末	10,343	△0.9	349.16	△1.0	98.6
4月末	10,367	△0.7	351.19	△0.4	98.6
5月末	10,235	△1.9	346.67	△1.7	98.5
6月末	10,300	△1.3	348.51	△1.2	98.6
7月末	10,212	△2.2	344.96	△2.2	99.3
(期末) 2025年8月26日	10,177	△2.5	343.22	△2.7	98.6

(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(2025年2月27日～2025年8月26日)

■基準価額等の推移



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

■基準価額の主な変動要因

基準価額は期首10,438円で始まり期末10,177円で終わりました。騰落率は△2.5%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)  
・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)  
・米国の関税に関して各国の交渉が進展したことや、日銀に対する利上げ期待等を背景に国債金利が上昇(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、1.110%～1.620%の範囲で推移しました。2025年3月までは、日銀による追加利上げへの期待を背景に、金利は上昇傾向にありました。しかし、4月にトランプ米大統領が「相互関税」政策を発表したことを受けて、グローバル市場はリスクオフの動きに転じ、10年国債利回りは一時的に1.110%まで急落しました。その後、米国の関税政策に関する各国との交渉が進展したことで、市場の不透明感は徐々に緩和され、日銀による利上げ再



開の可能性も意識される中、金利は再び上昇基調に転じました。また、当期は残存期間10年超の債券において需給の悪化が顕著となり、これも金利上昇の一因となりました。クレジット市場においては、相互関税発表直後のリスク回避姿勢の強まりにより、一時的に需給が悪化しましたが、交渉の進展に伴い市場心理が改善し、5月以降のスプレッドは縮小傾向で推移しました。

■当該投資信託のポートフォリオ

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

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

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

①デュレーション

経済ファンダメンタルズの見通しや中央銀行の政策スタンスを注視しつつ、局面に応じてデュレーションを短期化～長期化にする調整を機動的に行いました。

②保有債券の年限別構成

保有債券の年限構成については、需給環境や年限間の利回り差のトレンドの変化に着目したポジションを局面に応じて機動的に構築しました。

③種別選択

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

【年限別組入状況】

残存年数	期首	期末
1年未満	6.1%	18.8%
1年以上3年未満	22.2%	12.9%
3年以上7年未満	31.4%	35.6%
7年以上11年未満	19.4%	15.9%
11年以上	19.3%	15.4%

※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	8.5	7.0
残存年数	8.5年	8.1年
複利利回り	2.3%	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△2.5%になりました。一方、ベンチマークの騰落率は△2.7%となり、騰落率の差異は+0.2%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）

・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）

・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マイナスに影響し金利戦略全体でマイナスとなりました。

・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きました。

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

分配原資の内訳

(単位：円・％、1万口当たり、税引前)

項目	第20期 (2025年2月27日～2025年8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	1,858

(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

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、+1.40%～+1.70%程度を中心としたレンジで推移すると予想しています。年内の利上げの可能性が意識されるほか、国内政局の不透明感が財政拡張懸念を通じて金利上昇につながる展開も想定されます。一方、米国の景気減速に対する警戒と利下げの織り込みが国内金利にも低下要因として作用することが予想されるため、引き続き金利は上下に変動しやすい環境が継続すると予想します。クレジット市場については、関税の実体経済への影響に対して懸念が残る一方、投資家の利回り確保需要は根強く、需給は堅調に推移する展開を予想します。クレジット戦略では、キャリア効果獲得の可能性が高い短・中期ゾーンでの組み入れを継続しつつ、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。銘柄選択ではトランプ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、トランプ政権の政策、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 2025年2月27日～2025年8月26日		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	16円	0.153%	(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10,316円です。 ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の算出、法定書類等の作成等の対価
(投信会社)	(14)	(0.139)	
(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	0.000	(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
(先物・オプション)	(0)	(0.000)	
(c) その他費用	0	0.001	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(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
合計	16	0.154	

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

(注2) 消費税は報告日の税率を採用しています。

(注3) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

明治安田日本債券アクティブ・ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)

◎売買及び取引の状況 (2025年2月27日～2025年8月26日)

○公社債

		買付額		売付額	
国	債 証 券	千円		千円	
		519,000,972		520,915,645	
	地 方 債 証 券	2,861,890		2,807,012	
	特 殊 債 券	4,619,381		832,506 ( 67,981)	
内	社債券 (投資法人債券を含む)	34,772,456		45,187,977	

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

◎派生商品の取引状況等 (2025年2月27日～2025年8月26日)

○先物取引の銘柄別取引・残高状況

		買 建		売 建		当期末評価額	
銘 柄 別		新 規 買付額	決済額	新 規 売付額	決済額	買建額	売建額
		百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円
国 債 券	10年国債標準物	28,189	30,397	27,659	27,783	2,060	—

(注)単位未満は切り捨て。

○オプションの銘柄別取引・残高状況

		買 建		売 建		当期末評価額	
銘 柄 別	コール プット別	新 規 買付額	決済額	新 規 売付額	決済額	買建額	売建額
		百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円
国 債 券	コール	752	213	—	107	74	—
内 券	プット	127	229	—	814	1,512	—

(注)単位未満は切り捨て。

◎利害関係人との取引状況等 (2025年2月27日～2025年8月26日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

◎組入資産明細表

○国内(邦貨建)公社債(種類別)

区 分	当 期		末		当期末評価額		
	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	評価額	評価損益
	千円	千円	%	%	5年以上	2年以上	2年未満
国 債 証 券	37,959,000	34,211,065	24.2	—	14.1	—	10.1
地 方 債 証 券	100,000	53,911	0.0	—	0.0	—	—
特 殊 債 券 (除 金 融 債)	9,188,928	8,313,263	5.9	—	3.6	—	2.3
普 通 社 債 券 (含む投資法人債券)	102,730,000	96,926,386	68.5	—	54.8	10.8	3.0
合 計	149,977,928	139,504,626	98.6	—	72.5	10.8	15.3

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

○国内(邦貨建)公社債(銘柄別)

		当 期		末	
銘 柄 名		利率	額面金額	評 価 額	償還年月日
(国債証券)		%	千円	千円	
第453回	利付国債2年	0.005	6,906,000	6,903,582	2025/10/1
第456回	利付国債2年	0.1	1,022,000	1,020,610	2026/1/1
第457回	利付国債2年	0.1	2,292,000	2,287,874	2026/2/1
第458回	利付国債2年	0.2	3,901,000	3,894,251	2026/3/1
第462回	利付国債2年	0.4	154,000	153,670	2026/7/1
第 18回	利付国債40年	3.1	826,000	782,213	2065/3/20
第379回	利付国債10年	1.5	3,913,000	3,873,204	2035/6/20
第 44回	利付国債30年	1.7	65,000	56,604	2044/9/20
第 47回	利付国債30年	1.6	330,000	278,467	2045/6/20
第 51回	利付国債30年	0.3	25,000	15,535	2046/6/20
第 53回	利付国債30年	0.6	75,000	49,382	2046/12/20
第 54回	利付国債30年	0.8	260,000	178,336	2047/3/20
第 55回	利付国債30年	0.8	447,000	304,295	2047/6/20
第 57回	利付国債30年	0.8	724,000	485,767	2047/12/20
第 60回	利付国債30年	0.9	242,000	163,049	2048/9/20
第 61回	利付国債30年	0.7	632,000	401,459	2048/12/20
第 67回	利付国債30年	0.6	389,000	228,416	2050/6/20
第 69回	利付国債30年	0.7	248,000	147,282	2050/12/20
第 70回	利付国債30年	0.7	200,000	117,848	2051/3/20
第 71回	利付国債30年	0.7	1,071,000	626,106	2051/6/20
第 76回	利付国債30年	1.4	1,200,000	830,688	2052/9/20
第 82回	利付国債30年	1.8	1,593,000	1,196,789	2054/3/20
第 83回	利付国債30年	2.2	146,000	120,412	2054/6/20
第 87回	利付国債30年	2.8	1,959,000	1,839,442	2055/6/20
第177回	利付国債20年	0.4	986,000	739,184	2041/6/20
第178回	利付国債20年	0.5	920,000	696,716	2041/9/20
第179回	利付国債20年	0.5	950,000	714,096	2041/12/20

		当 期		末	
銘 柄 名		利率	額面金額	評 価 額	償還年月日
(国債証券)		%	千円	千円	
第181回	利付国債20年	0.9	1,344,000	1,069,178	2042/6/20
第189回	利付国債20年	1.9	154,000	139,236	2044/6/20
第193回	利付国債20年	2.5	4,985,000	4,897,363	2045/6/20
小 計			37,959,000	34,211,065	
(地方債証券)					
30年第9回	地方公共団体金融機構債券	0.446	100,000	53,911	2049/10/28
(特殊債券(除く金融債))					
政府保証第353回	日本高速道路保有・債務返済機構債券	0.888	500,000	258,100	2058/6/28
第202回	日本高速道路保有・債務返済機構債券	1.105	300,000	160,497	2058/3/19
第204回	日本高速道路保有・債務返済機構債券	1.044	200,000	103,844	2058/3/19
第208回	日本高速道路保有・債務返済機構債券	1.183	100,000	54,989	2058/3/19
第219回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	2.02	2,100,000	2,075,451	2060/8/10
第 19回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	2.15	10,928	11,029	2043/11/10
第 91回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.84	611,507	577,574	2049/12/10
第 94回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.8	167,716	156,801	2050/3/10
第109回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.36	228,684	204,127	2051/6/10
第277回	住宅金融支援機構債券	0.547	200,000	111,372	2049/9/17
第290回	住宅金融支援機構債券	0.547	100,000	54,651	2050/3/18
第177回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.4	584,115	495,539	2057/2/10
第215回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.82	885,978	857,095	2060/4/10
第 1回	アフリカ輸出銀行円貨債券	2.37	3,200,000	3,192,192	2026/11/20
小 計			9,188,928	8,313,263	
(普通社債券(含む投資法人債券))					
第328回	北陸電力 (一般担保付)	0.703	700,000	601,405	2035/12/25
第332回	北陸電力 (一般担保付)	0.52	1,300,000	1,079,234	2036/6/25
第 50回	東京電力パワーグリッド (一般担保付)	0.94	300,000	278,574	2032/4/26
第 61回	東京電力パワーグリッド (一般担保付)	1.6	100,000	96,020	2033/1/19
第 3回	積水ハウス無担保社債 (劣後特約付)	2.517	300,000	291,926	2064/7/8
第 1回	A号ベンシージャ東京フィナンスサービス無担保社債	1.85	900,000	896,119	2028/6/6
第 1回	大樹生命無担保社債 (劣後特約付)	0.74	1,600,000	1,588,033	2051/7/2
第 2回	アフラック生命保険 (劣後特約付)	1.958	1,000,000	978,393	2053/12/5
第 4回	住友生命第1回劣後ローン流動化永久社債 (劣後特約付)	1.884	500,000	495,739	—
第 1回	日本生命第9回劣後ローン流動化劣後債	1.824	300,000	298,246	2054/8/2
第 3回	プレミアムウォーターホールディングス無担保社債	1.2	2,000,000	1,970,820	2027/3/1
第 6回	日鉄興和不動産無担保社債	0.83	400,000	390,720	2028/7/27
第 9回	日鉄興和不動産無担保社債	1.847	700,000	695,583	2030/7/25
第 7回	ヒューリック無担保社債 (劣後特約付)	2.102	300,000	298,977	2060/3/6
第 15回	ヒューリック無担保社債	1.529	700,000	694,372	2030/7/10
第 1回	野村不動産ホールディングス無担保社債 (劣後特約付)	1.3	100,000	98,002	2058/3/13
第 2回	東急不動産ホールディングス無担保社債 (劣後特約付)	1.24	200,000	187,743	2060/12/17
第 3回	東急不動産ホールディングス無担保社債 (劣後特約付)	2.208	200,000	199,937	2060/3/12
第 1回	住友化学無担保社債 (劣後特約付)	1.3	3,900,000	3,707,546	2079/12/13
第 3回	住友化学無担保社債 (劣後特約付)	3.3	1,300,000	1,345,763	2059/9/12
第 2回	武田薬品工業無担保社債 (劣後特約付)	1.934	4,300,000	4,256,079	2084/6/25
第 27回	L I N E ヤフー無担保社債	1.918	2,200,000	2,185,348	2030/7/16
第 13回	楽天グループ無担保社債	0.45	300,000	273,936	2029/6/25
第 18回	楽天グループ無担保社債	1.05	2,800,000	2,420,376	2031/12/2
第 19回	楽天グループ無担保社債	1.3	600,000	490,236	2033/12/2
第 20回	楽天グループ無担保社債	1.5	600,000	429,414	2036/12/2
第 24回	楽天グループ無担保社債	3.26	200,000	199,930	2030/7/29
第 2回	ENEOSホールディングス無担保社債 (劣後特約付)	0.97	500,000	458,747	2081/6/15
第 3回	ENEOSホールディングス無担保社債 (劣後特約付)	1.31	1,300,000	1,081,858	2081/6/15
第 5回	ENEOSホールディングス無担保社債 (劣後特約付)	2.195	1,500,000	1,438,126	2083/9/20
第 3回	日本製鉄無担保社債 (劣後特約付)	1.24	200,000	192,293	2079/12/12
第 5回	日本製鉄無担保社債 (劣後特約付)	1.882	300,000	287,479	2061/6/13
第 6回	日本製鉄無担保社債 (劣後特約付)	2.328	3,000,000	2,828,748	2064/6/13
第 4回	DMG森精機無担保永久社債 (劣後特約付)	0.9	1,300,000	1,281,866	—
第 2回	パナソニック無担保社債 (劣後特約付)	0.885	1,400,000	1,354,851	2081/10/14
第 3回	パナソニック無担保社債 (劣後特約付)	1.0	2,400,000	2,194,848	2081/10/14
第 14回	T D K無担保社債	2.012	300,000	296,277	2035/6/18
第 2回	かんば生命無担保社債 (劣後特約付)	1.05	1,300,000	1,226,777	2051/1/28
第 3回	かんば生命無担保社債 (劣後特約付)	1.91	300,000	287,022	2053/9/7
第 33回	マツダ無担保社債	1.845	800,000	733,776	2034/7/31
第 3回	シークス無担保社債	1.262	400,000	393,556	2029/6/6
第 11回	三菱UFJフィナンシャル・グループ無担保社債 (劣後特約付)	0.366	50,000	49,604	2026/7/29
第 27回	三菱UFJフィナンシャル・グループ無担保永久社債 (劣後特約付)	2.237	2,300,000	2,301,506	—
第 9回	三井住友トラストグループ無担保永久社債 (劣後特約付)	2.274	300,000	299,061	—
第 22回	三井住友フィナンシャルグループ無担保永久社債 (劣後特約付)	2.254	2,500,000	2,501,665	—
第 23回	三井住友フィナンシャルグループ無担保永久社債 (劣後特約付)	2.793	200,000	199,987	—
第 11回	三井住友フィナンシャルグループ無担保永久社債 (劣後特約付)	1.879	400,000	399,350	—
第 13回	三井住友フィナンシャルグループ無担保永久社債 (劣後特約付)	1.889	1,500,000	1,493,547	—
第 12回	みずほフィナンシャルグループ無担保永久社債 (劣後特約付)	0.937	200,000	199,164	—
第 15回	みずほフィナンシャルグループ無担保永久社債 (劣後特約付)	1.785	2,400,000	2,380,070	—
第 23回	みずほフィナンシャルグループ無担保永久社債 (劣後特約付)	2.273	1,500,000	1,495,453	—
第 24回	みずほフィナンシャルグループ無担保永久社債 (劣後特約付)	2.846	1,100,000	1,097,142	—
第 1回	芙蓉総合リース無担保社債 (劣後特約付)	1.849	200,000	199,585	2057/12/14
第 56回	日産フィナンシャルサービス無担保社債	0.52	600,000	590,250	2026/6/19
第 3回	東京センチュリー無担保社債 (劣後特約付)	1.66	300,000	291,052	2080/7/30
第 4回	東京センチュリー無担保社債 (劣後特約付)	1.929	1,600,000	1,588,664	2059/12/10
第 35回	S B I ホールディングス無担保社債	1.15	1,200,000	1,179,108	2028/6/6
第 36回	S B I ホールディングス無担保社債	1.28	100,000	99,138	2027/9/22
第 38回	S B I ホールディングス無担保社債	1.3	200,000	195,510	2029/3/7
第 39回	S B I ホールディングス無担保社債	1.346	100,000	98,488	2028/10/30
第 40回	S B I ホールディングス無担保社債	1.346	300,000	295,491	2028/10/23
第 41回	S B I ホールディングス無担保社債	1.45	600,000	595,956	2028/1/21
第 42回	S B I ホールディングス無担保社債	1.791	700,000	692,321	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	694,533	2060/3/18
第 7回	オリックス無担保社債 (劣後特約付)	2.322	600,000	598,084	2061/3/5

当 期			末			
銘	柄	名	利率	額面金額	評 価 額	償還年月日
(普通社債券(含む投資法人債券))			%	千円	千円	
第 1回	三菱HCキャピタル無担保社債	(劣後特約付)	0.63	800,000	792,428	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	2,800,000	2,794,433	—
第 4回	野村ホールディングス無担保永久社債	(劣後特約付)	2.437	800,000	796,530	—
第 5回	野村ホールディングス無担保永久社債	(劣後特約付)	2.747	1,000,000	993,547	—
第 6回	野村ホールディングス無担保永久社債	(劣後特約付)	3.095	500,000	495,479	—
第 10回	三井住友海上火災保険無担保社債		1.709	400,000	397,744	2032/7/23
第 11回	三井住友海上火災保険無担保社債		2.066	700,000	695,184	2035/7/25
第 3回	東京建物無担保社債	(劣後特約付)	1.13	300,000	278,365	2061/2/10
第 4回	東京建物無担保社債	(劣後特約付)	2.663	700,000	696,682	2062/6/5
第112回	東武鉄道無担保社債		0.792	500,000	425,340	2036/12/5
第133回	東日本旅客鉄道無担保社債		1.246	300,000	162,450	2058/9/27
第137回	東日本旅客鉄道無担保社債		1.247	100,000	53,973	2058/12/20
第144回	東日本旅客鉄道無担保社債		0.606	700,000	383,915	2049/12/23
第149回	東日本旅客鉄道無担保社債		0.697	500,000	278,105	2050/4/22
第171回	東日本旅客鉄道無担保社債		0.808	100,000	54,975	2051/7/14
第 50回	西日本旅客鉄道無担保社債		1.042	100,000	66,706	2047/8/30
第 56回	西日本旅客鉄道無担保社債		1.226	100,000	54,516	2057/11/29
第 62回	西日本旅客鉄道無担保社債		0.729	300,000	167,505	2050/5/20
第 67回	西日本旅客鉄道無担保社債		0.824	200,000	113,726	2050/8/26
第 68回	西日本旅客鉄道無担保社債		0.951	900,000	421,794	2060/8/27
第 70回	西日本旅客鉄道無担保社債		0.798	100,000	57,909	2049/12/24
第 71回	西日本旅客鉄道無担保社債		0.956	800,000	381,584	2059/12/24
第 76回	西日本旅客鉄道無担保社債		0.829	700,000	389,466	2051/4/21
第 43回	東京地下鉄 (一般担保付)		0.919	400,000	185,892	2060/6/11
第 54回	東京地下鉄 (一般担保付)		1.055	200,000	94,958	2061/10/14
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	775,264	2031/12/12
第 1回	商船三井無担保社債	(劣後特約付)	1.6	1,900,000	1,900,771	2066/4/27
第 1回	日本航空無担保社債	(劣後特約付)	1.6	400,000	391,936	2058/10/11
第 1回	日本航空無担保永久社債	(劣後特約付)	3.218	300,000	304,521	—
第 2回	K P Pグループホールディングス無担保社債		1.167	400,000	390,908	2029/3/12
第 19回	ソフトバンク無担保社債		0.98	300,000	295,629	2028/3/10
第 21回	ソフトバンク無担保社債		0.82	400,000	391,220	2028/7/12
第 18回	光通信無担保社債		1.79	3,100,000	2,829,711	2033/3/23
第 8回	GMOインターネット無担保社債		1.48	200,000	195,690	2028/6/15
第 3回	関西電力無担保社債	(劣後特約付)	1.259	200,000	185,568	2082/3/20
第 2回	東北電力無担保社債	(劣後特約付)	1.754	300,000	297,161	2059/9/12
第 3回	東北電力無担保社債	(劣後特約付)	2.099	500,000	487,364	2062/9/15
第 62回	電源開発無担保社債		0.805	1,100,000	933,141	2036/10/20
第 51回	東京瓦斯無担保社債		0.693	500,000	288,310	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	299,115	2029/12/14
第 61回	ソフトバンクグループ無担保社債		2.441	1,900,000	1,880,088	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	1,700,000	1,704,901	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	1,880,084	2056/6/21
第 9回	ビー・ピー・シー・イー・エス・イー円貨社債	(劣後特約付)	1.1	3,500,000	3,450,762	2031/12/16
第 17回	ビー・ピー・シー・イー・エス・イー円貨社債		1.163	400,000	399,364	2027/7/13
第 1回	フォルヴィア・エス・イー円貨社債		2.48	1,200,000	1,196,196	2026/3/13
楽天グループユーロ円債29/04/24			6.0	2,200,000	2,393,122	2029/4/24
スウェーデンユーロ円債29/06/12			1.564	500,000	498,056	2029/6/12
アフラック変動利付ユーロ円債47/10/23			2.108	2,300,000	2,284,854	2047/10/23
小 計				102,730,000	96,926,386	
合 計				149,977,928	139,504,626	

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

○先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別		当 期		末	
		買 建 額	売 建 額	買 建 額	売 建 額
国 内	10 年 国 債 標 準 物	2,060	—		

(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		当 期		末	
		買 建 額	売 建 額	買 建 額	売 建 額
国 内	コール・プット別				
債 券 店 頭	コ ー ル	107	35		
	プ ッ ト	62	146		

(注) 単位未満は切り捨て。

◎投資信託財産の構成 2025年8月26日現在

項 目	当 期		末	
	評 価 額	比 率	評 価 額	比 率
公 社 債	139,504,626	98.3		
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	2,358,434	1.7		
投 資 信 託 財 産 総 額	141,863,060	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8月26日現在

項 目	当 期	末
(A) 資 産	141,863,060,464円	
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,561,408,657	
公 社 債 (評価額)	139,504,626,598	
コ ー ル ・ オ プ シ ョ ン (買)	107,130,000	
プ ッ ト ・ オ プ シ ョ ン (買)	62,990,000	
未 収 入 金	25,830,000	
未 収 利 息	490,868,408	
前 払 費 用	70,088,206	
差 入 委 託 証 拠 金	40,118,595	
(B) 負 債	413,717,080	
コ ー ル ・ オ プ シ ョ ン (売)	35,882,000	
プ ッ ト ・ オ プ シ ョ ン (売)	146,376,000	
未 払 金	47,338,250	
未 払 信 託 報 酬	182,547,155	
そ の 他 未 払 費 用	1,573,675	
(C) 純 資 産 総 額 (A－B)	141,449,343,384	
元 本	138,990,868,550	
次 期 繰 越 損 益 金	2,458,474,834	
(D) 受 益 権 総 口 数	138,990,868,550口	
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C／D)	10,177円	

(注1) 当ファンドの期首元本額は147,249,932,218円、期中追加設定元本額は41,887,618円、期中一部解約元本額は8,300,951,286円です。  
(注2) 1口当たり純資産額は1,0177円です。

◎損益の状況 自2025年2月27日 至2025年8月26日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	1,151,268,509円
受 取 利 息	1,149,946,617
そ の 他 収 益 金	1,321,892
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 3,279,569,476
売 買 益	1,167,550,558
売 買 損	△ 4,447,120,034
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	△ 1,317,338,771
取 引 益	635,144,403
取 引 損	△ 1,952,483,174
(D) 信 託 報 酬 等	△ 184,540,971
(E) 当 期 損 益 金 (A＋B＋C＋D)	△ 3,630,180,709
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 2,736,346,528
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	8,825,002,071
(配 当 等 相 当 額)	( 15,880,293,130)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 7,055,291,059)
(H) 計 (E＋F＋G)	2,458,474,834
(I) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (H＋I)	2,458,474,834
追 加 信 託 差 損 益 金	8,825,002,071
(配 当 等 相 当 額)	( 15,880,293,130)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 7,055,291,059)
分 配 準 備 積 立 金	9,949,070,692
繰 越 損 益 金	△16,315,597,929

(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(966,727,538円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(15,880,293,130円)および分配準備積立金(8,982,343,154円)より分配対象収益は25,829,363,822円(10,000口当たり1,858円)ですが、当期に分配した金額はありません。

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

◇TUZ0210020251006◇

ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用)  
(適格機関投資家専用)

運用報告書 (全体版)

第223期 (決算日 2025年5月7日)  
第224期 (決算日 2025年6月5日)  
第225期 (決算日 2025年7月7日)  
第226期 (決算日 2025年8月5日)  
第227期 (決算日 2025年9月5日)  
第228期 (決算日 2025年10月6日)

(作成対象期間 2025年4月8日～2025年10月6日)

受益者のみなさまへ

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

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

<2100>

最近30期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)			FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース) (参考指数)	期中騰落率	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					
199期末(2023年5月8日)	6,958	10	3.0	16,112	2.2	97.4	1.3	1,902
200期末(2023年6月5日)	7,005	10	0.8	16,352	1.5	97.5	1.4	1,895
201期末(2023年7月5日)	7,246	10	3.6	16,914	3.4	97.7	1.4	1,953
202期末(2023年8月7日)	7,130	10	△1.5	16,612	△1.8	97.5	3.7	1,921
203期末(2023年9月5日)	7,260	10	2.0	16,948	2.0	97.6	3.8	1,956
204期末(2023年10月5日)	7,135	10	△1.6	16,624	△1.9	97.6	3.7	1,914
205期末(2023年11月6日)	7,368	10	3.4	17,118	3.0	96.8	3.8	1,925
206期末(2023年12月5日)	7,442	10	1.1	17,322	1.2	97.4	2.1	1,944
207期末(2024年1月5日)	7,517	10	1.1	17,477	0.9	97.3	2.4	1,960
208期末(2024年2月5日)	7,584	10	1.0	17,794	1.8	96.5	2.4	1,957
209期末(2024年3月5日)	7,648	10	1.0	18,007	1.2	96.8	4.1	1,974
210期末(2024年4月5日)	7,694	10	0.7	18,188	1.0	96.0	4.3	1,977
211期末(2024年5月7日)	7,784	10	1.3	18,308	0.7	96.7	4.5	2,000
212期末(2024年6月5日)	7,936	10	2.1	18,599	1.6	97.2	4.2	2,015
213期末(2024年7月5日)	8,237	10	3.9	19,301	3.8	97.5	2.8	2,082
214期末(2024年8月5日)	7,553	10	△8.2	18,174	△5.8	97.2	0.2	1,836
215期末(2024年9月5日)	7,639	10	1.3	18,098	△0.4	97.1	0.8	1,857
216期末(2024年10月7日)	7,843	10	2.8	18,537	2.4	97.1	2.2	1,911
217期末(2024年11月5日)	7,856	10	0.3	18,710	0.9	96.1	3.6	1,915
218期末(2024年12月5日)	7,693	10	△1.9	18,516	△1.0	96.9	3.8	1,867
219期末(2025年1月6日)	7,839	10	2.0	18,882	2.0	97.4	3.7	1,902
220期末(2025年2月5日)	7,759	10	△0.9	18,776	△0.6	97.6	3.7	1,862
221期末(2025年3月5日)	7,680	10	△0.9	18,237	△2.9	97.4	3.4	1,842
222期末(2025年4月7日)	7,558	10	△1.5	18,262	0.1	96.8	2.7	1,773
223期末(2025年5月7日)	7,692	10	1.9	18,133	△0.7	96.9	2.2	1,737
224期末(2025年6月5日)	7,729	10	0.6	18,276	0.8	96.7	0.6	1,756
225期末(2025年7月7日)	7,935	10	2.8	18,717	2.4	97.0	1.5	1,801
226期末(2025年8月5日)	7,976	10	0.6	19,013	1.6	97.0	1.4	1,810
227期末(2025年9月5日)	8,095	10	1.6	19,250	1.2	96.8	0.6	1,837
228期末(2025年10月6日)	8,218	10	1.6	19,251	0.0	96.7	1.3	1,797

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

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

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

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

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

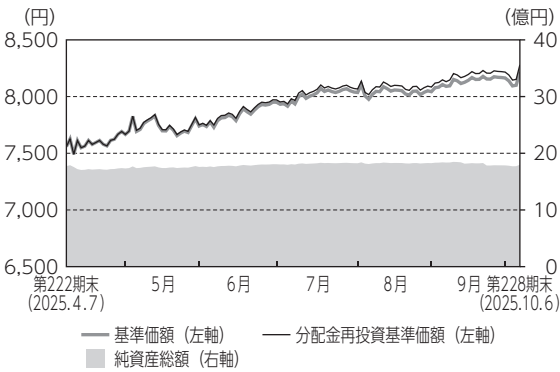
(注6) 公社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債券) を除きます。

(注7) 債券先物比率は買建比率・売建比率です。



運用経過

基準価額等の推移について



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

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

■基準価額・騰落率

第223期首：7,558円  
第228期末：8,218円 (既払分配金60円)  
騰落率：9.6% (分配金再投資ベース)



■組入ファンドの当作成期中の騰落率と期末の組入比率

組入ファンド	騰落率	比率
ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド	11.6%	27.6%
ダイワ高格付米ドル債マザーファンド	5.3%	16.7%
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド	6.2%	16.6%
ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド	8.7%	16.6%
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド	15.7%	16.6%
ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド	11.2%	5.6%

■基準価額の主な変動要因

投資対象通貨が対円で上昇（円安）したことや投資している債券からの利息収入がプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

	年 月 日	基 準 価 額		F T S E 世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース) (参考指数)		公 社 債 組入比率		債券先物 比 率	
		騰落率	%	騰落率	%	騰落率	%	騰落率	%
第223期	(期首)2025年 4 月 7 日	7,558	—	18,262	—	96.8	2.7		
	4 月末	7,666	1.4	18,156	△0.6	96.6	2.2		
	(期末)2025年 5 月 7 日	7,702	1.9	18,133	△0.7	96.9	2.2		
第224期	(期首)2025年 5 月 7 日	7,692	—	18,133	—	96.9	2.2		
	5 月末	7,740	0.6	18,336	1.1	96.4	0.6		
	(期末)2025年 6 月 5 日	7,739	0.6	18,276	0.8	96.7	0.6		
第225期	(期首)2025年 6 月 5 日	7,729	—	18,276	—	96.7	0.6		
	6 月末	7,950	2.9	18,739	2.5	96.9	1.5		
	(期末)2025年 7 月 7 日	7,945	2.8	18,717	2.4	97.0	1.5		
第226期	(期首)2025年 7 月 7 日	7,935	—	18,717	—	97.0	1.5		
	7 月末	8,036	1.3	19,052	1.8	96.9	1.4		
	(期末)2025年 8 月 5 日	7,986	0.6	19,013	1.6	97.0	1.4		
第227期	(期首)2025年 8 月 5 日	7,976	—	19,013	—	97.0	1.4		
	8 月末	8,043	0.8	19,029	0.1	96.8	0.6		
	(期末)2025年 9 月 5 日	8,105	1.6	19,250	1.2	96.8	0.6		
第228期	(期首)2025年 9 月 5 日	8,095	—	19,250	—	96.8	0.6		
	9 月末	8,164	0.9	19,370	0.6	96.7	1.3		
	(期末)2025年10月 6 日	8,228	1.6	19,251	0.0	96.7	1.3		

(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 (2025.4.8～2025.10.6)

■海外債券市場

海外債券市場では、金利はおおむね横ばいとなりました。  
米国債券市場では、当作成期首より、米国の関税政策や財政への懸念などから金利は不安定な展開となりましたが、2025年5月に入ると、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、米国金利は上昇（債券価格は下落）しました。6月は、インフレ率の下振れやF R B（米国連邦準備制度理事会）の一部高官による発言などを受けて利下げ再開への期待が高まり、米国金利は低下（債券価格は上昇）しました。7月には、各種経済指標が市場予想を上回ったことなどを受けて早期の利下げ期待が後退し、米国金利は上昇しました。8月から当作成期末にかけては、雇用統計の結果などから労働市場の悪化懸念が強まり、利下げ期待が再び高まったことから、米国金利は低下しました。当作成期を通じては、米国金利はおおむね横ばいの推移となりました。こうした米国金利の動きなどを背景に、他の主要国の金利もおおむね横ばいの推移となりました。

■為替相場

為替相場では、投資対象通貨は対円で上昇しました。  
対円為替相場は、当作成期首より、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、米ドルを中心におおむね円高基調となりました。2025年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、後半には、国内金利の上昇を受けた日米金利差縮小の思惑などから円高圧力が強まり、投資対象通貨は対円で上昇幅を縮小しました。6月から7月にかけては、日銀が追加利上げに対して慎重な姿勢を維持したことなどから、金利差縮小への期待が後退し、円安が進行しました。8月初旬には、軟調な雇用統計などを受けて米国の利下げ期待が高まったことで金利差縮小が意識され、米ドルを中心に急速に円高となりました。その後はおおむねレンジでの推移が継続し、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

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

■ダイワ高格付米ドル債マザーファンド

今後も、主として米ドル建ての公社債等に投資することにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。ファンドの運用につきましては、金融政策と経済ファンダメンタルズの現状分析と

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

■ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド

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

■ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド

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

■ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド

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

■ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド

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

■ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド

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

ポートフォリオについて (2025.4.8～2025.10.6)

■当ファンド

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

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

■ダイワ高格付米ドル債マザーファンド

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

■ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド

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

■ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド

豪ドル建ての公社債等を高位に組み入れ、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。ポートフォリオの修正デュレーションは、3（年）程度から5（年）程度の範囲内で運用しました。債券種別構成に関しては、非国債の組入比率を高めに保ちました。為替に関しては、実質外貨比率を高位に保ちました。

■ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド

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

ダイワ世界債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）

5（年）程度の範囲内で運用しました。  
債券種別構成に関しては、国債や社債をポートフォリオの中心としました。  
為替に関しては、実質外貨比率を高位に保ちました。

■ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド

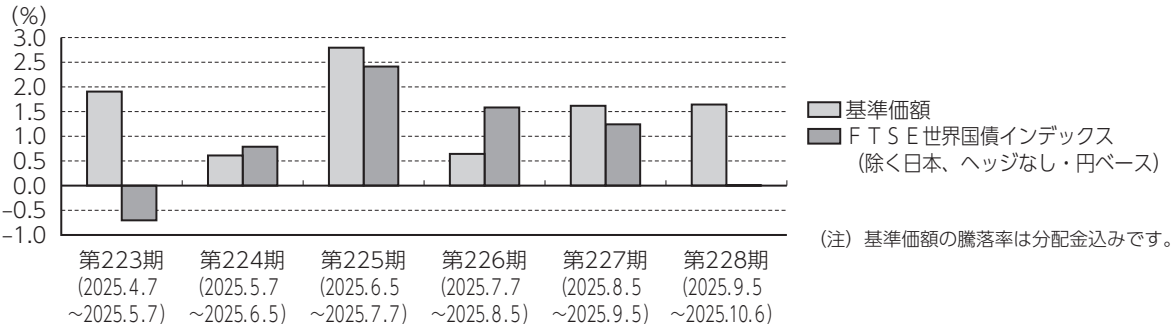
英ポンド建ての公社債等を高位に組み入れ、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。  
金利変動リスクを表す修正デュレーションについては、3（年）程度から5（年）程度の範囲内で運用しました。  
債券種別構成に関しては、国債や社債の組入比率を高めに保ちました。  
為替に関しては、実質外貨比率を高位に保ちました。

■ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド

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

ベンチマークとの差異について

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



分配金について

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

■分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	第223期	第224期	第225期	第226期	第227期	第228期
	2025年4月8日 ～2025年5月7日	2025年5月8日 ～2025年6月5日	2025年6月6日 ～2025年7月7日	2025年7月8日 ～2025年8月5日	2025年8月6日 ～2025年9月5日	2025年9月6日 ～2025年10月6日
当期分配金（税込み）（円）	10	10	10	10	10	10
対基準価額比率（％）	0.13	0.13	0.13	0.13	0.12	0.12
当期の収益（円）	10	10	10	10	10	10
当期の収益以外（円）	－	－	－	－	－	－
翌期繰越分配対象額（円）	891	900	912	921	931	942

(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。

■収益分配金の計算過程（1万口当り）

項 目	第223期	第224期	第225期	第226期	第227期	第228期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 18.18円	✓ 19.57円	✓ 21.29円	✓ 18.80円	✓ 20.59円	✓ 20.57円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(c) 収益調整金	54.76	59.56	59.56	59.56	59.56	59.56
(d) 分配準備積立金	828.38	831.80	841.38	852.68	861.48	872.08
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	901.33	910.94	922.24	931.05	941.64	952.22
(f) 分配金	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	891.33	900.94	912.24	921.05	931.64	942.22

(注) ✓を付した該当項目から分配金を計上しています。



今後の運用方針

■当ファンド

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

■ダイワ高格付米ドル債マザーファンド

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

■ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド

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

■ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド

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

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

■ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド

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

■ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド

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

■ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド

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

1万口当りの費用の明細

項 目	第223期～第228期 (2025.4.8～2025.10.6)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	16円	0.196%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は7,914円です。
(投 信 会 社)	(14)	(0.181)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(0)	(0.005)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(1)	(0.011)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	0	0.000	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(先物・オプション)	(0)	(0.000)	
有 価 証 券 取 引 税	－	－	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
そ の 他 費 用	1	0.015	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(1)	(0.011)	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)	(0.004)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	17	0.212	

(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

(2025年4月8日から2025年10月6日まで)

決 算 期	第 223 期 ～ 第 228 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ダイワ高格付米ドル債マザーファンド	2,902	6,466	8,627	19,723
ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド	143	327	4,647	10,835
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド	－	－	6,941	26,423
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド	851	2,098	7,523	18,636
ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド	292	580	26,054	53,026
ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド	17	27	13,937	21,828

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表

親投資信託残高

種 類	第222期末	第 228 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ダイワ高格付米ドル債マザーファンド	130,374	124,649	299,632
ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド	44,967	40,464	100,028
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド	83,127	76,186	297,699
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド	120,990	114,318	297,800
ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド	255,871	230,108	496,044
ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド	193,706	179,786	297,780

(注) 単位未満は切捨て。



ダイワ世界債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）

投資信託財産の構成

2025年10月6日現在

項 目	第 228 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ダイワ高格付米ドル債マザーファンド	299,632	16.6
ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド	100,028	5.6
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド	297,699	16.5
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド	297,800	16.5
ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド	496,044	27.5
ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド	297,780	16.5
コール・ローン等、その他	11,655	0.8
投資信託財産総額	1,800,642	100.0

- (注1) 評価額の単位未満は切捨て。
- (注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、10月6日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=149.78円、1カナダ・ドル=107.29円、1オーストラリア・ドル=98.81円、1イギリス・ポンド=201.29円、1デンマーク・クローネ=23.50円、1ノルウェー・クローネ=15.03円、1スウェーデン・クローネ=15.95円、1チェコ・コルナ=7.234円、1ポーランド・ズロチ=41.243円、1ユーロ=175.44円です。
- (注3) ダイワ高格付米ドル債マザーファンドにおいて、第228期末における外貨建純資産（18,501,056千円）の投資信託財産総額（18,948,202千円）に対する比率は、97.6%です。  
 ダイワ高格付ユーロ債マザーファンドにおいて、第228期末における外貨建純資産（984,367千円）の投資信託財産総額（988,390千円）に対する比率は、99.6%です。  
 ダイワ高格付豪ドル債マザーファンドにおいて、第228期末における外貨建純資産（5,524,107千円）の投資信託財産総額（5,534,331千円）に対する比率は、99.8%です。  
 ダイワ高格付カナダドル債マザーファンドにおいて、第228期末における外貨建純資産（62,058,513千円）の投資信託財産総額（62,239,459千円）に対する比率は、99.7%です。  
 ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンドにおいて、第228期末における外貨建純資産（31,475,518千円）の投資信託財産総額（32,324,597千円）に対する比率は、97.4%です。  
 ダイワ高格付英ポンド債マザーファンドにおいて、第228期末における外貨建純資産（2,928,211千円）の投資信託財産総額（2,936,587千円）に対する比率は、99.7%です。

資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年5月7日)、(2025年6月5日)、(2025年7月7日)、(2025年8月5日)、(2025年9月5日)、(2025年10月6日)現在

項 目	第 223 期 末	第 224 期 末	第 225 期 末	第 226 期 末	第 227 期 末	第 228 期 末
(A) 資産	1,740,725,971円	1,759,012,516円	1,803,972,609円	1,813,199,744円	1,840,370,160円	1,800,642,374円
コール・ローン等	11,255,910	11,567,355	11,801,167	11,876,275	11,920,452	11,655,442
ダイワ高格付米ドル債マザーファンド(評価額)	276,197,921	282,674,525	287,672,324	295,951,122	300,948,921	299,632,645
ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド(評価額)	96,866,765	98,119,037	102,123,465	101,886,572	103,032,739	100,028,933
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド(評価額)	297,623,141	297,607,043	303,085,263	303,841,481	308,698,099	297,699,565
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド(評価額)	285,931,509	289,970,767	294,792,742	297,203,730	300,488,264	297,800,526
ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド(評価額)	483,782,636	487,249,307	505,334,756	504,093,840	512,353,288	496,044,889
ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド(評価額)	289,068,089	291,824,482	299,162,892	298,346,724	302,928,397	297,780,374
(B) 負債	2,835,477	2,846,650	2,927,028	2,892,033	2,945,055	2,869,037
未払収益分配金	2,259,355	2,272,282	2,269,762	2,269,762	2,269,762	2,187,563
未払信託報酬	564,382	551,158	621,133	574,190	614,427	607,957
その他未払費用	11,740	23,210	36,133	48,081	60,866	73,517
(C) 純資産総額(A－B)	1,737,890,494	1,756,165,866	1,801,045,581	1,810,307,711	1,837,425,105	1,797,773,337
元本	2,259,355,646	2,272,282,224	2,269,762,380	2,269,762,380	2,269,762,380	2,187,563,365
次期繰越損益金	△ 521,465,152	△ 516,116,358	△ 468,716,799	△ 459,454,669	△ 432,337,275	△ 389,790,028
(D) 受益権総口数	2,259,355,646口	2,272,282,224口	2,269,762,380口	2,269,762,380口	2,269,762,380口	2,187,563,365口
1万口当り基準価額(C／D)	7,692円	7,729円	7,935円	7,976円	8,095円	8,218円

- \* 当作成期首における元本額は2,346,126,437円、当作成期間（第223期～第228期）中における追加設定元本額は12,926,578円、同解約元本額は171,489,650円です。
- \* 第228期末の計算口数当りの純資産額は8,218円です。
- \* 第228期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は389,790,028円です。



■損益の状況

第223期 自2025年4月8日 至2025年5月7日 第226期 自2025年7月8日 至2025年8月5日  
第224期 自2025年5月8日 至2025年6月5日 第227期 自2025年8月6日 至2025年9月5日  
第225期 自2025年6月6日 至2025年7月7日 第228期 自2025年9月6日 至2025年10月6日

項 目	第 223 期	第 224 期	第 225 期	第 226 期	第 227 期	第 228 期
(A) 配当等収益	3,486円	3,391円	3,765円	3,489円	3,771円	3,913円
受取利息	3,486	3,391	3,765	3,489	3,771	3,913
(B) 有価証券売買損益	33,098,174	11,106,891	49,727,291	12,114,541	30,010,597	29,694,578
売買益	41,048,291	11,106,891	49,779,768	12,930,710	30,010,597	30,152,493
売買損	△ 7,950,117	—	△ 52,477	△ 816,169	—	△ 457,915
(C) 信託報酬等	△ 576,122	△ 562,628	△ 634,056	△ 586,138	△ 627,212	△ 620,608
(D) 当期損益金(A + B + C)	32,525,538	10,547,654	49,097,000	11,531,892	29,387,156	29,077,883
(E) 前期繰越損益金	20,488,597	50,754,780	58,964,693	105,791,931	115,054,061	137,022,772
(F) 追加信託差損益金	△572,219,932	△575,146,510	△574,508,730	△574,508,730	△574,508,730	△553,703,120
(配当等相当額)	( 12,373,694)	( 13,534,715)	( 13,519,706)	( 13,519,706)	( 13,519,706)	( 13,030,095)
(売買損益相当額)	(△584,593,626)	(△588,681,225)	(△588,028,436)	(△588,028,436)	(△588,028,436)	(△566,733,215)
(G) 合計(D + E + F)	△519,205,797	△513,844,076	△466,447,037	△457,184,907	△430,067,513	△387,602,465
(H) 収益分配金	△ 2,259,355	△ 2,272,282	△ 2,269,762	△ 2,269,762	△ 2,269,762	△ 2,187,563
次期繰越損益金(G + H)	△521,465,152	△516,116,358	△468,716,799	△459,454,669	△432,337,275	△389,790,028
追加信託差損益金	△572,219,932	△575,146,510	△574,508,730	△574,508,730	△574,508,730	△553,703,120
(配当等相当額)	( 12,373,694)	( 13,534,715)	( 13,519,706)	( 13,519,706)	( 13,519,706)	( 13,030,095)
(売買損益相当額)	(△584,593,626)	(△588,681,225)	(△588,028,436)	(△588,028,436)	(△588,028,436)	(△566,733,215)
分配準備積立金	189,010,080	191,186,520	193,538,956	195,537,480	197,942,703	193,087,324
繰越損益金	△138,255,300	△132,156,368	△ 87,747,025	△ 80,483,419	△ 55,771,248	△ 29,174,232

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

■収益分配金の計算過程 (総額)

項 目	第 223 期	第 224 期	第 225 期	第 226 期	第 227 期	第 228 期
(a) 経費控除後の配当等収益	4,107,648円	4,448,722円	4,834,205円	4,268,286円	4,674,985円	4,500,601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	12,373,694	13,534,715	13,519,706	13,519,706	13,519,706	13,030,095
(d) 分配準備積立金	187,161,787	189,010,080	190,974,513	193,538,956	195,537,480	190,774,286
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	203,643,129	206,993,517	209,328,424	211,326,948	213,732,171	208,304,982
(f) 分配金	2,259,355	2,272,282	2,269,762	2,269,762	2,269,762	2,187,563
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	201,383,774	204,721,235	207,058,662	209,057,186	211,462,409	206,117,419
(h) 受益権総口数	2,259,355,646□	2,272,282,224□	2,269,762,380□	2,269,762,380□	2,269,762,380□	2,187,563,365□

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ						
1万口当り分配金 (税込み)	第 223 期	第 224 期	第 225 期	第 226 期	第 227 期	第 228 期
	10円	10円	10円	10円	10円	10円

ダイワ高格付米ドル債マザーファンド

運用報告書 第47期（決算日 2025年9月5日）

（作成対象期間 2025年3月6日～2025年9月5日）

ダイワ高格付米ドル債マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

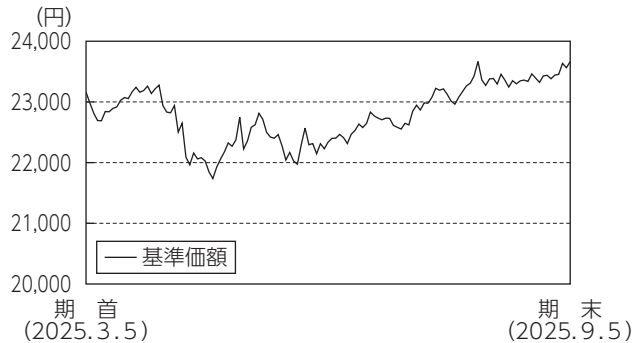
運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。
主要投資対象	内外の公社債、ＡＢＳ（アセットバック証券：各種の債権や商業用不動産などの資産を裏付けとして発行された証券）、ＭＢＳ（モーゲージ担保証券：不動産担保融資の債権を裏付けとして発行された証券）および短期金融商品
株式組入制限	純資産総額の10%以下

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基 準 価 額		F T S E 米 国 債 インデックス (円換算)		公 社 債 組入比率	債券先物 比率
	円	騰 落 率 %	(参考指数)	騰 落 率 %		
(期首)2025年3月5日	23,160	—	22,914	—	96.1	8.2
3月末	23,139	△0.1	22,856	△0.3	96.7	8.2
4月末	22,269	△3.8	21,991	△4.0	94.6	8.2
5月末	22,295	△3.7	21,918	△4.3	95.5	—
6月末	22,729	△1.9	22,312	△2.6	95.2	—
7月末	23,430	1.2	22,992	0.3	95.1	—
8月末	23,382	1.0	22,878	△0.2	96.0	—
(期末)2025年9月5日	23,665	2.2	23,149	1.0	96.3	—

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

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：23,160円 期末：23,665円 騰落率：2.2%

【基準価額の主な変動要因】

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

◆投資環境について

○米国債券市況

米国金利は、おおむね低下 (債券価格は上昇) しました。

米国債券市場では、当作成期首より、F R B (米国連邦準備制度理事会) が経済見通しを引き下げたことなどから、利下げ織り込みが加速し、短期金利が低下する展開となりました。その後は、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たインフレや財政への懸念から、長

期金利は上昇 (債券価格は下落) しました。当作成期末にかけては、雇用指標が市場予想を下回ったことなどを背景に短中期主導で金利は低下しました。

○為替相場

米ドル為替相場は対円で下落しました。

米ドル対円為替相場は、当作成期首より、日米金利差の動きにおおむね連れる展開となり、日銀の利上げ観測などを受けて円高となりました。その後も、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、市場参加者のリスク選好が大幅に後退し、米ドルは対円で下落しました。当作成期末にかけては、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、米ドルは対円で下落幅を一部巻き戻しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

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

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

◆ポートフォリオについて

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

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

為替に関しては、実質外貨比率を高位に保ちました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

《今後の運用方針》

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

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

■ 1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (先物・オプション)	0円 (0)
有価証券取引税	－
その他費用 (保管費用) (その他)	1 (1) (0)
合 計	1

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

■売買および取引の状況

(1) 公 社 債

(2025年3月6日から2025年9月5日まで)

			買 付 額	売 付 額
外 国	アメリカ	国債証券	千アメリカ・ドル 9,668	千アメリカ・ドル 17,790 ( 2,100)
		地方債証券	4,811	－ ( －)
		特殊債券	8,886	1,611 ( 1,411)

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

(2) 先物取引の種類別取引状況

(2025年3月6日から2025年9月5日まで)

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外 国	債券先物取引	百万円 －	百万円 1,471	百万円 －	百万円 －

(注1) 金額は受渡し代金。  
(注2) 単位未満は切捨て。

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

当 期				未			
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
アメリカ	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	3.2500	100	98	14,646	2029/06/30
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	4.1250	100	101	14,989	2027/10/31
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	3.5000	5,600	5,573	826,223	2030/01/31
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	3.5000	11,850	11,783	1,746,836	2030/04/30
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	3.7500	5,100	5,124	759,658	2030/06/30
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	4.1250	2,300	2,345	347,753	2029/10/31
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	4.2500	11,100	11,227	1,664,433	2034/11/15
	State of Connecticut	地 方 債 証 券	5.0900	2,500	2,521	373,793	2030/10/01
	City of New York NY	地 方 債 証 券	5.9850	4,400	4,597	681,607	2036/12/01
	City of New York NY	地 方 債 証 券	5.9680	1,000	1,055	156,446	2036/03/01
	CITY OF NEW YORK NY	地 方 債 証 券	4.9690	3,000	2,993	443,762	2037/10/01
	CITY OF NEW YORK NY	地 方 債 証 券	5.4400	1,700	1,796	266,355	2035/02/01
	State of Mississippi	地 方 債 証 券	5.2450	1,000	1,025	151,963	2034/11/01
	STATE OF CALIFORNIA	地 方 債 証 券	5.1500	2,500	2,612	387,332	2034/09/01
	STATE OF CALIFORNIA	地 方 債 証 券	4.8750	3,000	3,148	466,787	2030/09/01
	PROVINCE OF QUEBEC CANADA	地 方 債 証 券	4.2500	5,700	5,630	834,715	2034/09/05
	ONTARIO PROVINCE	地 方 債 証 券	4.7000	2,100	2,180	323,233	2030/01/15
	KOREA NATIONAL OIL CORP	特 殊 債 券	4.7500	500	512	75,995	2030/03/31
	OPEC FUND FOR INTERNATIONAL DEVELO	特 殊 債 券	4.7500	3,000	3,061	453,814	2028/02/03
	ONTARIO TEACHERS FINANCE TRUST	特 殊 債 券	2.0000	2,300	2,077	307,924	2031/04/16
	GINNIE MAE II POOL MA8720	特 殊 債 券	2.5000	1,389	1,189	176,376	2053/03/20
	GINNIE MAE II POOL 787028	特 殊 債 券	5.5000	1,666	1,687	250,167	2053/09/20
	GINNIE MAE II POOL 787374	特 殊 債 券	5.5000	2,298	2,345	347,655	2054/04/20
	FANNIE MAE	特 殊 債 券	4.0000	1,427	1,344	199,326	2052/07/01
	FANNIE MAE	特 殊 債 券	4.0000	1,459	1,372	203,489	2052/07/01
	FANNIE MAE	特 殊 債 券	2.5000	143	138	20,576	2033/09/01
	FANNIE MAE	特 殊 債 券	2.5000	520	434	64,357	2051/01/01
	FANNIE MAE	特 殊 債 券	4.5000	4,269	4,147	614,806	2053/06/01
	FANNIE MAE	特 殊 債 券	5.0000	902	899	133,282	2054/05/01
	FANNIE MAE	特 殊 債 券	2.0000	3,142	2,448	363,026	2051/03/01
	FANNIE MAE	特 殊 債 券	5.5000	1,437	1,461	216,739	2054/06/01
	FANNIE MAE	特 殊 債 券	5.5000	1,283	1,305	193,493	2054/08/01

■主要な売買銘柄

公 社 債

(2025年3月6日から2025年9月5日まで)

当 期		未	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 4.25% 2034/11/15	千円 1,390,985	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 3.25% 2029/6/30	千円 1,217,088
FANNIE MAE (アメリカ) 4% 2054/12/1	500,997	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 3.5% 2030/1/31	512,424
STATE OF CALIFORNIA (アメリカ) 4.875% 2030/9/1	456,450	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 4.125% 2029/10/31	387,771
CORP ANDINA DE FOMENTO (国聯機関) 5% 2030/1/22	440,216	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 4.125% 2027/10/31	318,135
FANNIE MAE (アメリカ) 3.5% 2052/8/1	295,648	GINNIE MAE II POOL MA8800 (アメリカ) 5% 2053/4/20	240,994
CITY OF NEW YORK NY (アメリカ) 5.44% 2035/2/1	254,660	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.625% 2029/8/15	162,469
KOREA NATIONAL OIL CORP (韓国) 4.75% 2030/3/31	74,618		

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

■組入資産明細表

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

区 分	額 面 金 額	当 期		未			
		評 価 額	組入比率	うち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 124,006	千アメリカ・ドル 122,309	千円 18,132,448	% 96.3	% －	% 51.7	% 29.2

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

ダイワ世界債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）

[illegible]

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客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9月5日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 18,132,448	% 96.3
コール・ローン等、その他	697,943	3.7
投資信託財産総額	18,830,392	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。  
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、9月5日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝148.25円です。  
(注3) 当期末における外貨建純資産（18,726,248千円）の投資信託財産総額（18,830,392千円）に対する比率は、99.4%です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年9月5日現在

項 目	当 期 末
<b>(A) 資産</b>	<b>18,830,392,774円</b>
コール・ローン等	468,735,741
公社債(評価額)	18,132,448,851
未収利息	151,802,060
前払費用	599,244
差入委託証拠金	76,806,878
<b>(B) 負債</b>	<b>312,959</b>
未払解約金	312,959
<b>(C) 純資産総額(A－B)</b>	<b>18,830,079,815</b>
元本	7,956,923,056
次期繰越損益金	10,873,156,759
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>7,956,923,056口</b>
1万口当り基準価額(C／D)	23,665円

\* 期首における元本額は8,096,932,781円、当作成期間中における追加設定元本額は262,386,028円、同解約元本額は402,395,753円です。

\* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額：

ダイワ世界債券ファンドM (FOF5用) (適格機関投資家専用)	127,170,472円
ダイワ世界債券ファンドV A (適格機関投資家専用)	5,977,781円
ダイワ世界債券ファンド (毎月分配型)	1,104,014,529円
ダイワ・グローバル債券ファンド (年2回決算型)	97,502,232円
ダイワ世界債券ファンド (年2回決算型)	3,278,412円
ダイワ・グローバル債券ファンド (毎月分配型)	6,618,979,630円

\* 当期末の計算口数当りの純資産額は23,665円です。

## ■損益の状況

当期 自2025年3月6日 至2025年9月5日

項	目	当	期
(A)	配当等収益		372,786,509円
	受取利息		368,023,777
	その他収益金		4,762,732
(B)	有価証券売買損益		43,329,634
	売買益		247,054,361
	売買損	△	203,724,727
(C)	先物取引等損益	△	5,765,887
	取引損	△	5,765,887
(D)	その他費用	△	525,890
(E)	当期損益金(A + B + C + D)		409,824,366
(F)	前期繰越損益金		10,655,776,434
(G)	解約差損益金	△	521,881,831
(H)	追加信託差損益金		329,437,790
(I)	合計(E + F + G + H)		10,873,156,759
	次期繰越損益金(I)		10,873,156,759

(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。



## ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド

運用報告書 第44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）

ダイワ高格付カナダドル債マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

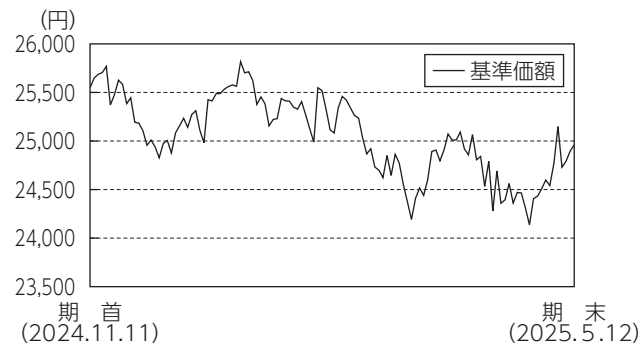
運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。
主要投資対象	内外の公社債等および短期金融商品
株式組入制限	純資産総額の10%以下

## 大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

## ■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基 準 価 額		F T S E カナダ 国債 インデックス (円換算)		公 社 債 組入比率	債券先物比率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期首)2024年11月11日	円 25,548	% -	24,994	% -	97.9	% -
11月末	24,956	△2.3	24,356	△2.5	97.8	-
12月末	25,577	0.1	24,833	△0.6	97.9	-
2025年1月末	25,126	△1.7	24,450	△2.2	98.4	-
2月末	24,623	△3.6	24,034	△3.8	98.3	-
3月末	24,920	△2.5	24,240	△3.0	97.4	-
4月末	24,541	△3.9	23,752	△5.0	97.9	-
(期末)2025年5月12日	24,960	△2.3	24,128	△3.5	98.1	-

（注1）騰落率は期首比。

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

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

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

（注5）公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）を除きます。

（注6）債券先物比率は買建比率－売建比率です。

## 《運用経過》

## ◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：25,548円 期末：24,960円 騰落率：△2.3%

【基準価額の主な変動要因】

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

## ◆投資環境について

## ○カナダ債券市場

カナダ債券市場の金利は短期を中心に低下しました。

カナダ銀行（中央銀行）が利下げを継続したことや、失業率の上昇など軟調な経済指標が見られたことなどから、カナダの金利は短期を中心に低下しました。

## ○為替相場

カナダ・ドルの対円為替レートは下落しました。

日銀の利上げや米国による関税政策への懸念などを背景に円高が進行したことから、カナダ・ドルは対円で下落しました。また、カナダ銀行が利下げを継続したことも、カナダ・ドルの下落要因となりました。

## ◆前作成期末における「今後の運用方針」

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

## ◆ポートフォリオについて

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

債券種別構成に関しては、カナダの州債の組入比率を高めに保ちました。

為替に関しては、カナダ・ドル建資産の投資比率を高位に保ちました。

## ◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

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

## 《今後の運用方針》

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

ダイワ世界債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■ 1万口当りの費用の明細

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

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

■ 売買および取引の状況

公 社 債

(2024年11月12日から2025年5月12日まで)

	買 付 額	売 付 額
外 力	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル
ナ	国債証券	1,928 (－)
	地方債証券	12,895 (－)
	特殊債券	14,018 (－)
国	社債券	11,825 (－)

(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11月12日から2025年5月12日まで)

当 期	買 付 額	売 付 額
銘 柄	金 額	金 額
	千円	千円
		CANADA HOUSING TRUST（カナダ） 1.9% 2031/3/15 1,474,243
		Province of Quebec Canada（カナダ） 2.5% 2026/9/1 1,272,009
		Canadian Imperial Bank of Commerce/Canad（カナダ） 3.3% 2025/5/26 548,904
		NEW YORK LIFE GLOBAL FUNDING（アメリカ） 2% 2028/4/17 504,981
		NEW YORK LIFE GLOBAL FUNDING（アメリカ） 5.25% 2026/6/30 213,289
		CANADIAN GOVERNMENT BOND（カナダ） 2% 2028/6/1 207,377
		ONTARIO PROVINCE（カナダ） 2.4% 2026/6/2 106,221

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

■ 組入資産明細表

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

作 成 期		当 期			末			
区 分	額 面 金 額	評 価 額		組入比率	うち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
カナダ	千カナダ・ドル 601,000	千カナダ・ドル 592,190	千円 62,008,263	% 98.1	% —	% 46.2	% 23.7	% 28.2

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

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

当			期		末																
区	分	銘	柄	種	類	年	利	率	額	面	金	額	評		価	額	償	還	年	月	日
													外	貨							
カナダ								%				千カナダ・ドル	千カナダ・ドル			千円					
												8,000	7,866			823,682				2028/06/01	
												10,000	9,843			1,030,691				2029/06/01	
												5,000	4,576			479,152				2031/12/01	
												46,000	43,146			4,517,834				2032/06/01	
												20,000	19,572			2,049,426				2033/06/01	
												15,000	15,188			1,590,408				2033/12/01	
												20,000	19,814			2,074,786				2034/06/01	
												15,000	14,990			1,569,691				2026/09/01	
												1,9000	33,017			3,457,236				2030/09/01	
												3,6000	16,000			15,983				2033/09/01	
												2,9000	42,000			42,208				2028/06/02	
												2,2500	10,000			9,388				2031/12/02	
												3,7500	45,000			46,021				2032/06/02	
												3,6500	20,000			20,126				2033/06/02	
												2,0500	10,000			9,547				2030/06/01	
												1,6500	28,000			25,628				2031/06/01	
												1,9000	18,000			16,900				2031/03/15	
												4,5160	40,000			41,143				2027/01/29	
												5,1800	30,000			30,687				2026/06/15	
												3,3940	25,000			24,858				2030/04/09	
												2,0000	50,000			48,350				2028/04/17	
												5,2500	8,000			8,203				2026/06/30	
												3,3000	45,000			45,008				2025/05/26	
												3,1900	10,000			10,026				2028/03/01	
												2,7000	15,000			14,968				2026/12/09	
											4,1090	15,000			15,124				2025/12/22		
合	計	銘	柄	数	26銘柄							601,000	592,190			62,008,263					
		金	額																		

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の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5月12日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 62,008,263	% 98.1
コール・ローン等、その他	1,217,987	1.9
投資信託財産総額	63,226,250	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12日における邦貨換算レートは、1カナダ・ドル=104.71円です。  
(注3) 当期末における外貨建純資産（63,218,926千円）の投資信託財産総額（63,226,250千円）に対する比率は、100.0%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年5月12日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	63,313,238,388円
コール・ローン等	439,155,560
公社債(評価額)	62,008,263,067
未収入金	87,000,000
未収利息	659,745,713
差入委託証拠金	119,074,048
(B) 負債	135,569,368
未払金	87,227,618
未払解約金	48,341,750
(C) 純資産総額(A－B)	63,177,669,020
元本	25,311,237,782
次期繰越損益金	37,866,431,238
(D) 受益権総口数	25,311,237,782口
1万口当り基準価額(C／D)	24,960円

\* 期首における元本額は27,522,206,317円、当作成期間中における追加設定元本額は33,557,094円、同解約元本額は2,244,525,629円です。  
\* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額：  
ダイワ世界債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用） 115,621,314円  
ダイワ高格付カナダドル債オープン（年1回決算型） 397,883,097円  
ダイワ世界債券ファンドV A（適格機関投資家専用） 5,480,519円  
ダイワ世界債券ファンド（毎月分配型） 1,110,911,804円  
ダイワ・グローバル債券ファンド（年2回決算型） 23,764,024円  
ダイワ世界債券ファンド（年2回決算型） 3,180,332円  
ダイワ高格付カナダドル債オープン（毎月分配型） 19,541,800,417円  
ダイワ・グローバル債券ファンド（毎月分配型） 4,112,596,275円  
\* 当期末の計算口数当りの純資産額は24,960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	964,880,172円
受取利息	963,515,884
その他収益金	1,364,288
(B) 有価証券売買損益	△ 2,531,560,081
売買益	779,599,521
売買損	△ 3,311,159,602
(C) その他費用	△ 6,440,764
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	△ 1,573,120,673
(E) 前期繰越損益金	42,790,846,314
(F) 解約差損益金	△ 3,402,678,203
(G) 追加信託差損益金	51,383,800
(H) 合計(D＋E＋F＋G)	37,866,431,238
次期繰越損益金(H)	37,866,431,238

(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。

ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド  
運用報告書 第45期（決算日 2025年4月15日）

（作成対象期間 2024年10月16日～2025年4月15日）

ダイワ高格付豪ドル債マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

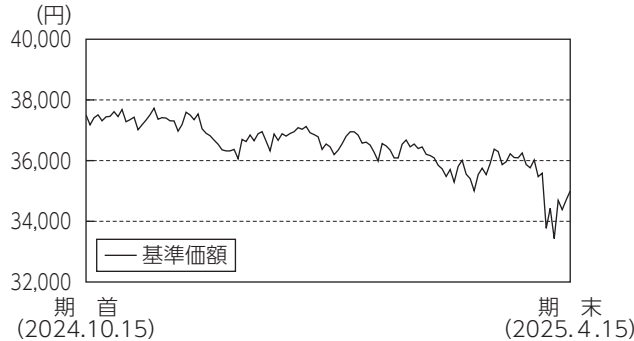
運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。
主要投資対象	内外の公社債、A B S（アセットバック証券：各種の債権や商業用不動産などの資産を裏付けとして発行された証券）、M B S（モーゲージ担保証券：不動産担保融資の債権を裏付けとして発行された証券）および短期金融商品
株式組入制限	純資産総額の10%以下

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基 準 価 額		F T S E オーストラリア 国債インデックス (円換算)	騰 落 率 (参考指数)	公 社 債 組入比率	債 券 先物比率
	円	騰 落 率				
(期首)2024年10月15日	37,505	—	36,020	—	97.9	—
10月末	37,431	△0.2	35,739	△0.8	98.0	—
11月末	36,675	△2.2	35,072	△2.6	97.5	—
12月末	37,086	△1.1	35,348	△1.9	97.6	—
2025年1月末	36,274	△3.3	34,574	△4.0	98.0	—
2月末	35,479	△5.4	33,793	△6.2	98.3	—
3月末	35,870	△4.4	33,993	△5.6	98.3	—
(期末)2025年4月15日	34,999	△6.7	33,273	△7.6	98.3	—

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

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：37,505円 期末：34,999円 騰落率：△6.7%

【基準価額の主な変動要因】

豪ドルが円に対して下落 (円高) したことがマイナス要因となり、基準価額は下落しました。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

○オーストラリア債券市況

オーストラリア債券市場では、金利は年限によりまちまちとなりました。  
オーストラリア債券市場では、当作成期首より、米国の雇用統計などが堅調な結果となりグローバルに景気減速への懸念が後退したことや、米国の大統領・連邦議会選挙で共和党が勝利し拡張的な財政政策への懸念が高まったことなどから、金利は上昇 (債券価格は下落) しました。その後は、R B A (オーストラリア準備銀行) が追加利下げに慎重な姿勢を示したことなどが金利上昇の材料となったものの、米国の企業景況感や消費者心理

が悪化したことなどが金利低下 (債券価格は上昇) の材料となり、金利は方向感のない推移となりました。2025年4月に入ると、米国の関税政策による世界的な景気減速が懸念されたことなどからR B Aによる利下げ期待が強まり、金利は短期を中心に低下しました。

○為替相場

豪ドルは対円で下落しました。

当作成期首より、豪ドルは対円で方向感のない推移となりましたが、2024年11月後半からは、米国のトランプ次期大統領が中国やカナダ、メキシコに関税を課すと表明したことへの懸念が高まったことなどから、円高豪ドル安が進みました。2025年1月以降は、日銀の追加利上げ観測が高まったことなどから、さらに円高豪ドル安が進みました。当作成期末にかけても、米国の関税政策による世界的な景気減速が懸念されたことなどから、円高豪ドル安となりました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

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

◆ポートフォリオについて

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

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

債券種別構成に関しては、非国債の組入比率を高めに保ちました。

為替に関しては、実質外貨比率を高位に保ちました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

《今後の運用方針》

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



■ 1万口当りの費用の明細

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

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

■ 売買および取引の状況

公 社 債

(2024年10月16日から2025年4月15日まで)

		買 付 額	売 付 額
外 国	オーストラリア	千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル
	国債証券	8,701	( ー )
	地方債証券	3,911	( ー )
	特殊債券	63,913	8,783 ( ー )
	社債券	19,461	( ー )

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

■ 主要な売買銘柄

公 社 債

(2024年10月16日から2025年4月15日まで)

当 期		期	
買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
NEW SOUTH WALES TREASURY CORP. (オーストラリア) 3% 2030/2/20	1,538,212	QUEENSLAND TREASURY CORP. (オーストラリア) 4.75% 2025/7/21	556,231
TREASURY CORP VICTORIA (オーストラリア) 1.5% 2031/9/10	1,369,437	TREASURY CORP VICTORIA (オーストラリア) 1.25% 2027/11/19	265,282
TREASURY CORP VICTORIA (オーストラリア) 1.25% 2027/11/19	895,173		
QUEENSLAND TREASURY CORP. (オーストラリア) 4.75% 2025/7/21	786,280		
AUST & NZ BANK (オーストラリア) 4.8% 2027/6/18	686,746		
QUEENSLAND TREASURY CORP. (オーストラリア) 1.5% 2032/3/2	540,678		
QUEENSLAND TREASURY CORP. (オーストラリア) 2% 2033/8/22	533,417		
WESTPAC BANKING CORP (オーストラリア) 5.1% 2029/5/14	495,077		
RABOBANK NEDERLAND AU (オーストラリア) 5.09% 2029/7/17	491,008		
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア) 2.75% 2029/11/21	455,895		

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

■ 組入資産明細表

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

作 成 期	当 期				末		
	評 価 額		額		うちB格以下 組入比率	残存期間別組入比率	
区 分	額 面 金 額	外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	組入比率		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 160,223	千オーストラリア・ドル 149,484	千円 13,588,160	% 98.3	% ー	% 36.7	% 54.5

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

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

当 期		末			
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額
					外 貨 建 金 額 邦 貨 換 算 金 額
					千円
オーストラリア	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.2500	千オーストラリア・ドル 1,500	千オーストラリア・ドル 1,499
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.7500	9,000	8,693
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.7500	7,000	5,926
	NZ LOCAL GOVT FUND AGENC	地 方 債 証 券	4.7000	1,500	1,534
	NZ LOCAL GOVT FUND AGENC	地 方 債 証 券	5.0000	4,616	4,619
	Province of Alberta Canada	地 方 債 証 券	2.4000	500	441
	AUSTRALIAN CAPITAL TERRITORY	地 方 債 証 券	3.0000	2,000	1,961
	CPIIB CAPITAL INC	特 殊 債 券	4.6000	3,000	3,058
	EXPORT DEVELOPMENT CANADA	特 殊 債 券	4.5000	833	851
	SWEDISH EXPORT CREDIT	特 殊 債 券	4.3000	1,064	1,075
	SWEDISH EXPORT CREDIT	特 殊 債 券	5.4000	1,000	1,046
	AIRSERVICES AUSTRALIA	特 殊 債 券	5.4000	2,000	2,070
	NEW SOUTH WALES TREASURY CORP.	特 殊 債 券	3.0000	23,000	21,968
	TREASURY CORP VICTORIA	特 殊 債 券	1.5000	25,800	21,495
	TREASURY CORP VICTORIA	特 殊 債 券	1.2500	7,000	6,604
	QUEENSLAND TREASURY CORP.	特 殊 債 券	4.7500	2,000	2,004
	QUEENSLAND TREASURY CORP.	特 殊 債 券	1.2500	3,000	2,519
	QUEENSLAND TREASURY CORP.	特 殊 債 券	1.5000	9,000	7,360
	QUEENSLAND TREASURY CORP.	特 殊 債 券	2.0000	11,000	8,824
	INTL. BK. RECON&DEVELOPMENT	特 殊 債 券	4.2500	3,000	3,000
	INTL. BK. RECON&DEVELOPMENT	特 殊 債 券	4.3000	2,000	2,029
	INTL. FIN. CORP.	特 殊 債 券	3.1500	500	484
	INTL. FIN. CORP.	特 殊 債 券	4.5000	3,000	3,042
	EUROPEAN INVESTMENT BANK	特 殊 債 券	1.8000	500	484
	NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	社 債 券	5.4000	1,600	1,657
	NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	社 債 券	5.0000	2,400	2,451
	COOPERATIEVE RABOBANK UA	社 債 券	5.7080	2,000	2,084
	TORONTO-DOMINION BANK/THE	社 債 券	4.9500	2,000	2,038
	BNP PARIBAS SA	社 債 券	5.2880	1,860	1,912
	CREDIT AGRICOLE SA	社 債 券	5.4110	2,190	2,237
	UNIVERSITY OF TASMANIA	社 債 券	3.9700	630	585

ダイワ世界債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）

当		期				末				
区	分	銘	柄	種	類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
								外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
		MONASH UNIVERSITY BANK OF MONTREAL RABOBANK NEDERLAND AU Macquarie University AUST & NZ BANK COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA WESTPAC BANKING CORP WESTPAC BANKING CORP	社 債 券 社 債 券 社 債 券 社 債 券 社 債 券 社 債 券 社 債 券 社 債 券	4.0500 5.3380 5.0900 3.5000 4.8000 2.4000 2.4000 5.1000	% 千オーストラリア・ドル 840 1,000 5,000 1,000 7,000 2,290 1,600 5,000	千オーストラリア・ドル 825 1,014 5,093 968 7,109 2,227 1,555 5,127	千円 75,036 92,229 462,985 88,041 646,219 202,440 141,364 466,107	2029/04/06 2029/06/27 2029/07/17 2028/09/07 2027/06/18 2027/01/14 2027/01/25 2029/05/14		
合 計	銘 柄 数 金 額	39銘柄				160,223	149,484	13,588,160		

(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4月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	13,588,160	98.3
コール・ローン等、その他	239,313	1.7
投資信託財産総額	13,827,474	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。  
 (注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、4月15日における邦貨換算レートは、1オーストラリア・ドル=90.90円です。  
 (注3) 当期末における外貨建純資産（13,812,511千円）の投資信託財産総額（13,827,474千円）に対する比率は、99.9%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年4月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	13,829,374,450円
コール・ローン等	110,349,640
公社債(評価額)	13,588,160,714
未収入金	1,900,000
未収利息	108,398,880
前払費用	4,081,410
差入委託証拠金	16,483,806
(B) 負債	2,440,071
未払金	1,901,271
未払解約金	538,800
(C) 純資産総額(A－B)	13,826,934,379
元本	3,950,664,349
次期繰越損益金	9,876,270,030
(D) 受益権総口数	3,950,664,349口
1万口当り基準価額(C／D)	34,999円

\* 期首における元本額は1,612,845,222円、当作成期間中における追加設定元本額は2,481,005,379円、同解約元本額は143,186,252円です。  
 \* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額：

ダイワ世界債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）	83,127,853円
ダイワ世界債券ファンドV A（適格機関投資家専用）	3,814,504円
ダイワ世界債券ファンド（毎月分配型）	767,995,656円
ダイワ・グローバル債券ファンド（年2回決算型）	13,230,448円
ダイワ世界債券ファンド（年2回決算型）	2,371,539円
ダイワ高格付豪ドル債オープン（毎月分配型）	699,304,140円
ダイワ・グローバル債券ファンド（毎月分配型）	2,380,820,209円

\* 当期末の計算口数当りの純資産額は34,999円です。

■損益の状況

当期 自2024年10月16日 至2025年4月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	202,955,718円
受取利息	202,681,622
その他収益金	274,096
(B) 有価証券売買損益	△1,136,608,160
売買益	315,066,334
売買損	△1,451,674,494
(C) その他費用	△ 1,310,195
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	△ 934,962,637
(E) 前期繰越損益金	4,436,161,668
(F) 解約差損益金	△ 379,507,032
(G) 追加信託差損益金	6,754,578,031
(H) 合計(D＋E＋F＋G)	9,876,270,030
次期繰越損益金(H)	9,876,270,030

(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。

ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド

運用報告書 第46期（決算日 2025年9月5日）

（作成対象期間 2025年3月6日～2025年9月5日）

ダイワ高格付ユーロ債マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

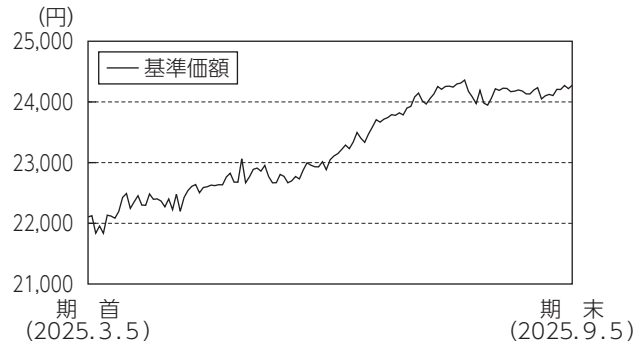
運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。
主要投資対象	内外の公社債、ＡＢＳ（アセットバック証券：各種の債権や商業用不動産などの資産を裏付けとして発行された証券）、ＭＢＳ（モーゲージ担保証券：不動産担保融資の債権を裏付けとして発行された証券）などおよび短期金融商品
株式組入制限	純資産総額の10%以下

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基 準 価 額		F T S E E M U 国債インデックス (円換算)		公 社 債組入比率	債券先物比率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期首)2025年3月5日	円	%	円	%	%	%
3月末	22,104	—	25,381	—	98.4	10.8
4月末	22,396	1.3	25,534	0.6	98.2	11.1
5月末	22,679	2.6	25,978	2.4	97.9	5.6
6月末	22,957	3.9	26,288	3.6	98.1	—
7月末	23,790	7.6	27,189	7.1	98.0	2.0
8月末	23,973	8.5	27,289	7.5	97.8	2.1
9月末	24,105	9.1	27,354	7.8	97.5	—
(期末)2025年9月5日	24,275	9.8	27,518	8.4	97.5	—

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

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：22,104円 期末：24,275円 騰落率：9.8%

【基準価額の主な変動要因】

ユーロ建ての債券に投資した結果、保有債券からの利息収入やユーロが対円で上昇（円安）したことがプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○ユーロ圏債券市況

ユーロ圏の金利は上昇（債券価格は下落）しました。

ユーロ圏債券市場では、当作成期首より、ドイツの財政ルール改正案が可決され、国防費とインフラ（社会基盤）投資が大幅に増加する方針が決定されたことから、金利は大幅に上昇しました。2025年4月に入ると、米国による相互関税の詳細が発表されたことで景気鈍化への懸念が強まり、年内の利下げ織り込みが進行したことから、金利は大幅に低下（債券価格

は上昇）しました。5月から6月にかけては、米国の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。7月は、E C B（欧州中央銀行）が理事会で政策金利据え置きを決定し、ラガルド総裁が今後も利下げに慎重な姿勢を示したことなどから、ユーロ圏の金利は上昇しました。8月から当作成期末にかけては、米国の雇用統計が大幅に悪化し米国金利が低下した影響で、ユーロ圏の金利も低下しました。

○為替相場

ユーロ対円為替レートは上昇しました。

ユーロ対円為替相場は、当作成期首より、ユーロ圏の金利が急上昇したこと、円安ユーロ高となりました。2025年3月下旬に入ると、米国の相互関税発表を契機として市場のリスク回避姿勢が強まったことから、ユーロは対円で下落（円高）する局面がありました。しかし5月以降は、米中の両政府が関税引き下げに合意したことやドイツで財政拡張への期待が高まったことを受けて、円安ユーロ高となりました。7月末にかけては、E U（欧州連合）と米国の間で貿易協定が結ばれたものの、欧州経済への悪影響が懸念され、ユーロ円の上昇幅は縮小しました。当作成期末にかけては、日欧株の上昇を背景に市場の投資家心理が改善し、ユーロは対円で上昇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」

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

◆ポートフォリオについて

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

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

為替に関しては、実質外貨比率を高位に保ちました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

《今後の運用方針》

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

ダイワ世界債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）

1 万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (先物・オプション)	0円 (0)
有価証券取引税	－
その他費用 (保管費用) (その他)	5 (4) (0)
合 計	5

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

売買および取引の状況

(1) 公 社 債

(2025年3月6日から2025年9月5日まで)

			買 付 額	売 付 額
外	ユーロ (ベルギー)	国債証券	千ユーロ 25	千ユーロ 376 (－)
	ユーロ (フランス)	国債証券	千ユーロ 564	千ユーロ 815 (－)
	ユーロ (オーストリア)	国債証券	千ユーロ 229	千ユーロ 501 (－)
国	ユーロ (その他)	社債券	千ユーロ 797	千ユーロ 900 (－)
	ユーロ (ユーロ 通貨計)	国債証券	千ユーロ 818	千ユーロ 1,693 (－)
		社債券	797	1,003 (－)

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

(2) 先物取引の種類別取引状況

(2025年3月6日から2025年9月5日まで)

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外国	債券先物取引	百万円 98	百万円 216	百万円 －	百万円 －

(注1) 金額は受渡し代金。  
 (注2) 単位未満は切捨て。

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

区 分		当 期		末		償 還 年 月 日
		銘 柄	種 類	額 面 金 額	評 価 額	
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額
ユーロ（ベルギー）		Belgium Government Bond BELGIUM GOVERNMENT BOND	国 債 証 券 国 債 証 券	% － 2.8500 千ユーロ 500 100	千ユーロ 千円 423 73,085 97 16,809	2031/10/22 2034/10/22
国小計	銘 柄 数 金 額	2銘柄		600	520	89,895
ユーロ（フランス）		FRENCH GOVERNMENT BOND FRENCH GOVERNMENT BOND FRENCH GOVERNMENT BOND BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL SA	国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券 社 債 券	1.2500 0.7500 － 3.8750 千ユーロ 50 1,800 500 400	千ユーロ 42 1,710 433 413 7,272 295,483 74,949 71,424	2034/05/25 2028/11/25 2030/11/25 2028/02/14
国小計	銘 柄 数 金 額	4銘柄		2,750	2,600	449,129
ユーロ（オーストリア）		AUSTRIA GOVERNMENT BOND AUSTRIA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券 国 債 証 券	2.9000 2.9500 千ユーロ 200 300	千ユーロ 201 298 34,778 51,495	2033/02/20 2035/02/20
国小計	銘 柄 数 金 額	2銘柄		500	499	86,273
ユーロ（その他）		DNB BANK ASA BERKSHIRE HATHAWAY INC ALPHABET INC APPLE INC WESTPAC BANKING CORP	社 債 券 社 債 券 社 債 券 社 債 券 社 債 券	3.0000 1.1250 3.0000 2.0000 3.7990 千ユーロ 400 200 400 500 400	千ユーロ 403 196 397 497 418 69,671 33,899 68,735 85,907 72,241	2031/01/15 2027/03/16 2033/05/06 2027/09/17 2030/01/17
国小計	銘 柄 数 金 額	5銘柄		1,900	1,913	330,455
合 計	銘 柄 数 金 額	13銘柄		5,750	5,533	955,754

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

主要な売買銘柄

公 社 債

(2025年3月6日から2025年9月5日まで)

当 期		期 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 0.75% 2028/11/25	72,733	FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 0.5% 2026/5/25	101,364
ALPHABET INC (アメリカ) 3% 2033/5/6	65,160	EQUINOR ASA (ノルウェー) 2.875% 2025/9/10	81,914
DNB BANK ASA (ノルウェー) -floating- 2031/1/15	64,696	AUSTRIA GOVERNMENT BOND (オーストリア) 3.45% 2030/10/20	74,397
AUSTRIA GOVERNMENT BOND (オーストリア) 2.95% 2035/2/20	30,933	DNB BANK ASA (ノルウェー) -floating- 2026/5/31	64,770
FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 0.5% 2026/5/25	20,938	Belgium Government Bond (ベルギー) 2031/10/22	54,662
AUSTRIA GOVERNMENT BOND (オーストリア) 2.9% 2033/2/20	6,852	FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 1.25% 2034/5/25	28,842
Belgium Government Bond (ベルギー) 2031/10/22	4,319	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL SA (フランス) 3.875% 2028/2/14	17,702
FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 1.25% 2034/5/25	1,379	BELGIUM GOVERNMENT BOND (ベルギー) 2.85% 2034/10/22	8,024
		FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 2030/11/25	6,999
		AUSTRIA GOVERNMENT BOND (オーストリア) 2.9% 2033/2/20	6,898

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

組入資産明細表

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

作 成 期		当 期		末			
		評 価 額	組入比率	うち8B 格以下 組入比率	残存期間別	組入比率	
区 分	額 面 金 額	外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		5年以上	2年以上	2年未満
	千ユーロ	千ユーロ	千円	%	%	%	%
ユーロ (ベルギー)	600	520	89,895	9.2	9.2	－	－
ユーロ (フランス)	2,750	2,600	449,129	45.8	8.4	37.4	－
ユーロ (オーストリア)	500	499	86,273	8.8	8.8	－	－
ユーロ (その他)	1,900	1,913	330,455	33.7	14.1	16.1	3.5
合 計	5,750	5,533	955,754	97.5	40.5	53.6	3.5

(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。



■投資信託財産の構成

2025年9月5日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	955,754	97.5
コール・ローン等、その他	24,634	2.5
投資信託財産総額	980,389	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。  
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、9月5日における邦貨換算レートは、1ユーロ＝172.71円です。  
(注3) 当期末における外貨建純資産（977,623千円）の投資信託財産総額（980,389千円）に対する比率は、99.7%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年9月5日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	980,389,019円
コール・ローン等	7,000,691
公社債(評価額)	955,754,688
未収利息	9,394,268
前払費用	1,331,083
差入委託証拠金	6,908,289
(B) 負債	95,891
未払解約金	95,891
(C) 純資産総額(A－B)	980,293,128
元本	403,833,800
次期繰越損益金	576,459,328
(D) 受益権総口数	403,833,800口
1万口当り基準価額(C／D)	24,275円

\* 期首における元本額は482,371,082円、当作成期間中における追加設定元本額は160,069円、同解約元本額は78,697,351円です。  
\* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額：  
ダイワ世界債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用） 42,443,971円  
ダイワ世界債券ファンドVA（適格機関投資家専用） 1,989,580円  
ダイワ世界債券ファンド（毎月分配型） 358,335,695円  
ダイワ世界債券ファンド（年2回決算型） 1,064,554円  
\* 当期末の計算口数当りの純資産額は24,275円です。

■損益の状況

当期 自2025年3月6日 至2025年9月5日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	11,241,160円
受取利息	11,177,147
その他収益金	64,013
(B) 有価証券売買損益	83,359,685
売買益	85,794,242
売買損	△ 2,434,557
(C) 先物取引等損益	△ 200,067
取引益	455,678
取引損	△ 655,745
(D) その他費用	△ 206,137
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	94,194,641
(F) 前期繰越損益金	583,885,389
(G) 解約差損益金	△101,825,350
(H) 追加信託差損益金	204,648
(I) 合計(E＋F＋G＋H)	576,459,328
次期繰越損益金(I)	576,459,328

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

《お知らせ》
■運用報告書にかかる信託約款の条文変更について
2025年4月1日付の投資信託及び投資法人に関する法律の改正により、運用報告書にかかる規定が変更されたため、運用報告書にかかる信託約款の条文を以下のとおり変更しました。（下線部を変更）
<変更前>
(運用報告書)
委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条に定める運用報告書を交付しませ <u>ん</u> 。
<変更後>
(運用状況にかかる情報)
委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条に定める事項にかかる情報を提供しませ <u>ん</u> 。

ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド

運用報告書 第40期（決算日 2025年10月6日）

（作成対象期間 2025年4月8日～2025年10月6日）

ダイワ高格付英ポンド債マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

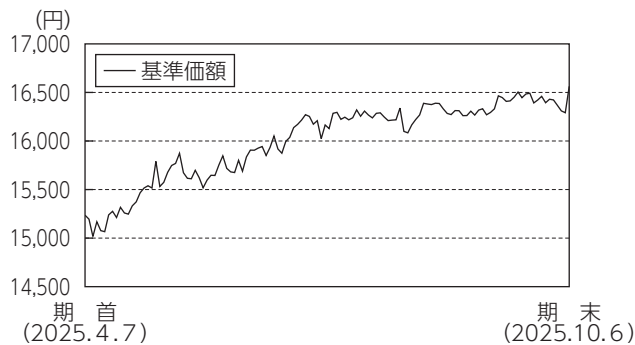
運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。
主要投資対象	内外の公社債等および短期金融商品
株式組入制限	純資産総額の10%以下

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基 準 価 額		F T S E 英国 債 インデックス (円換算)		公 社 債 組入比率		債券先物比率	
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率
(期首)2025年 4 月 7 日	円 15,236	% -	14,825	% -	97.5	% 3.5		
4 月末	15,539	2.0	15,022	1.3	96.7	3.5		
5 月末	15,718	3.2	15,081	1.7	96.5	3.5		
6 月末	16,253	6.7	15,665	5.7	97.0	3.8		
7 月末	16,218	6.4	15,525	4.7	97.4	3.7		
8 月末	16,267	6.8	15,463	4.3	96.1	3.7		
9 月末	16,423	7.8	15,657	5.6	97.3	3.7		
(期末)2025年10月6日	16,563	8.7	15,788	6.5	97.3	3.7		

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

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：15,236円 期末：16,563円 騰落率：8.7%

【基準価額の主な変動要因】

英ポンド建ての債券に投資した結果、英ポンドが対円で上昇（円安）したことなどがプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○英国債券市況

英国の金利はおおむね上昇（債券価格は下落）しました。

英国債券市場では、当作成期首より、米国の関税政策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（債券価格は上昇）しました。2025年5月に入ると、B O E（イングランド銀行）による利下げがあったものの予想通りであったことや、米国との通商交渉に合意したため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。6月以降当作成期末にかけて、英国の経済指標が堅調であったことやインフレ率が高水準を維持したこと、8月にB O Eによる利下げがあったものの

予想通りであったことなどから、英国金利はおおむね横ばいで推移しました。

○為替相場

英ポンドは対円で上昇しました。

英ポンド対円為替相場は、当作成期首より、米国の関税政策への懸念などから不安定な展開となりました。2025年5月に入ると、米国との通商交渉に合意したため過度な景気減速懸念が後退したことなどから、英ポンドは対円で上昇しました。6月は、中東情勢の緊迫化などから英ポンド円が上下に振れる局面もありましたが、日銀が追加利上げに対して慎重な姿勢を維持したことなどから、円安が進行しました。7月以降当作成期末にかけては、日本の参議院議員選挙を前に財政拡張懸念が強まったことなどから、円安基調が継続しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

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

◆ポートフォリオについて

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

債券種別構成に関しては、国債や社債の組入比率を高めに保ちました。為替に関しては、実質外貨比率を高位に保ちました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

《今後の運用方針》

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

■ 1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (先物・オプション)	0円 (0)
有価証券取引税	－
その他費用 (保管費用) (その他)	1 (1) (0)
合 計	1

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

■ 売買および取引の状況

(1) 公 社 債

(2025年4月8日から2025年10月6日まで)

外 国	イギリス	国債証券 特殊債券 社債券	買 付 額	売 付 額
			千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド
		国債証券	－	532 (－)
		特殊債券	－	1,281 (－)
		社債券	1,256	1,091 (－)

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

(2025年4月8日から2025年10月6日まで)

種 類 別	買 建		売 建	
	新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外国債券先物取引	百万円 214	百万円 214	百万円 －	百万円 －

(注1) 金額は受渡し代金。  
(注2) 単位未満は切捨て。

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

当		期			末										
区	分	銘	柄	種	類	年	利	率	額	面	金	額	評 価 額		償 還 年 月 日
													外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
イギリス		United Kingdom Gilt		国 債 証 券		0.8750	%	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド			千円			
		United Kingdom Gilt		国 債 証 券		0.3750		2,620	2,324			467,938			2029/10/22
		UNITED KINGDOM GILT		国 債 証 券		4.2500		1,250	1,044			210,259			2030/10/22
		United Kingdom Gilt		国 債 証 券		4.2500		900	876			176,336			2034/07/31
		United Kingdom Gilt		国 債 証 券		4.2500		1,930	1,926			387,805			2032/06/07
		United Kingdom Gilt		国 債 証 券		4.2500		2,300	2,321			467,328			2027/12/07
		KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU		特 殊 債 券		4.2500		1,850	1,853			373,097			2030/10/01
		CORP ANDINA DE FOMENTO		特 殊 債 券		4.8750		1,000	1,006			202,656			2030/01/30
		INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK		特 殊 債 券		2.5000		470	457			92,177			2027/07/22
		BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL SA		社 債 券		5.3750		1,100	1,120			225,552			2028/05/25
	NEW YORK LIFE GLOBAL FUNDING		社 債 券		0.7500		1,400	1,258			253,306			2028/12/14	
合 計	銘 柄 数 金 額	10銘柄							14,820		14,190	2,856,461			

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

(3) 先物取引の銘柄別期末残高（評価額）

銘 柄 別	当 期 末	
	買 建 額	売 建 額
外国 LONG GILT FUTURE(イギリス)	百万円 109	百万円 －

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

■ 主要な売買銘柄

公 社 債

(2025年4月8日から2025年10月6日まで)

銘 柄	金 額 千円	銘 柄	金 額 千円
NEW YORK LIFE GLOBAL FUNDING (アメリカ) 0.75% 2028/12/14	251,051	INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK (国際機関) 1.25% 2025/12/15	253,064
		NESTLE HOLDINGS INC. (アメリカ) 0.625% 2025/12/18	218,150
		United Kingdom Gilt (イギリス) 0.375% 2030/10/22	65,562
		United Kingdom Gilt (イギリス) 4.25% 2027/12/7	38,678

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

■ 組入資産明細表

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

区 分	額 面 金 額	当 期			末		
		評 価 額		組入比率	うち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
イギリス	千イギリス・ポンド 14,820	千イギリス・ポンド 14,190	千円 2,856,461	% 97.3	% －	% 26.4	% 67.8

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

ダイワ世界債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■投資信託財産の構成

2025年10月6日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	2,856,461	97.3
コール・ローン等、その他	80,126	2.7
投資信託財産総額	2,936,587	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。  
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、10月6日における邦貨換算レートは、1 イギリス・ポンド=201.29円です。  
(注3) 当期末における外貨建純資産（2,928,211千円）の投資信託財産総額（2,936,587千円）に対する比率は、99.7%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年10月6日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	2,936,587,998円
コール・ローン等	29,539,448
公社債(評価額)	2,856,461,724
未収入金	640,103
未収利息	27,033,659
前払費用	1,349,553
差入委託証拠金	21,563,511
(B) 負債	－
(C) 純資産総額(A－B)	2,936,587,998
元本	1,773,002,418
次期繰越損益金	1,163,585,580
(D) 受益権総口数	1,773,002,418口
1万口当り基準価額(C／D)	16,563円

\* 期首における元本額は2,003,150,063円、当作成期間中における追加設定元本額は83,355円、同解約元本額は230,231,000円です。  
\* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額：  
  ダイワ世界債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用） 179,786,497円  
  ダイワ世界債券ファンドVA（適格機関投資家専用） 8,780,959円  
  ダイワ世界債券ファンド（毎月分配型） 1,579,725,705円  
  ダイワ世界債券ファンド（年2回決算型） 4,709,257円  
\* 当期末の計算口数当りの純資産額は16,563円です。

■損益の状況

当期 自2025年4月8日 至2025年10月6日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	47,183,448円
受取利息	46,412,683
その他収益金	770,765
(B) 有価証券売買損益	206,517,854
売買益	216,449,436
売買損	△ 9,931,582
(C) 先物取引等損益	△ 3,246,405
取引益	637,687
取引損	△ 3,884,092
(D) その他費用	△ 239,169
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	250,215,728
(F) 前期繰越損益金	1,048,781,522
(G) 解約差損益金	△ 135,462,057
(H) 追加信託差損益金	50,387
(I) 合計(E＋F＋G＋H)	1,163,585,580
次期繰越損益金(I)	1,163,585,580

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



ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド

運用報告書 第44期（決算日 2025年7月7日）

（作成対象期間 2025年1月7日～2025年7月7日）

ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

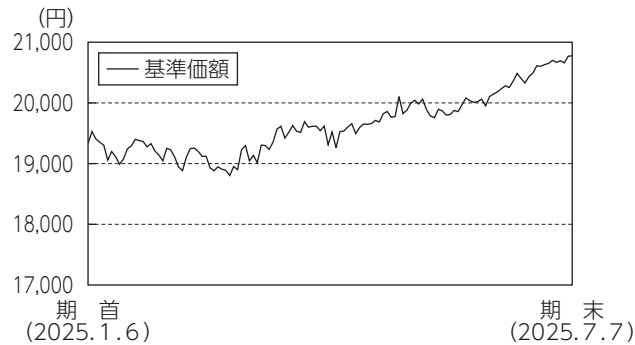
運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。
主要投資対象	内外の公社債等および短期金融商品
株式組入制限	純資産総額の10%以下

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基 準 価 額		F T S E 欧州世界国債インデックス (円換算)		公 社 債 組入比率	債 券 先物比率
	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	(参考指数)		
(期首)2025年1月6日	円 19,332	% -	21,401	% -	98.9	4.7
1月末	19,141	△1.0	21,248	△0.7	98.6	6.5
2月末	18,804	△2.7	20,790	△2.9	98.1	3.0
3月末	19,600	1.4	21,224	△0.8	98.1	0.1
4月末	19,764	2.2	21,588	0.9	98.0	0.1
5月末	20,035	3.6	21,777	1.8	98.2	-
6月末	20,701	7.1	22,576	5.5	98.3	2.6
(期末)2025年7月7日	20,776	7.5	22,627	5.7	98.4	2.6

(注1) 騰落率は期首比。

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

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

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

(注5) 公社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債券) を除きます。

(注6) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：19,332円 期末：20,776円 騰落率：7.5%

【基準価額の主な変動要因】

投資対象通貨の対円での上昇 (円安) や債券からの利息収入がプラス要因となり、基準価額は上昇しました。

◆投資環境について

○ヨーロッパ債券市況

ヨーロッパ債券市場では、短中期金利は低下 (債券価格は上昇) しましたが、長期金利は上昇 (債券価格は下落) しました。

ヨーロッパ債券市場では、当作成期首より、ECB (欧州中央銀行) が理事会で追加利下げを決定し、さらにラガルド総裁は今後の利下げの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。2025年3月に入ると、ドイツの財政ルール改正案が可決され、国防費とインフラ (社会基盤) 投資が大幅に増加する方針が決定されたことから、ユーロ圏の長期金利は大きく上昇しました。しかし4月以降は、米国による相互関

税の詳細が発表されたことで景気鈍化への懸念が強まり、年内の利下げ織り込みが進行したことから、ユーロ圏の金利は低下しました。当作成期末にかけては、NATO (北大西洋条約機構) 加盟国が防衛費引き上げで合意したことや、ドイツ連邦議会が企業向け減税法案を可決したことなどから、国債増発の影響が意識される形で、ユーロ圏の金利は上昇しました。

ポーランドなどの東欧諸国については、インフレ率が低下しており、ポーランド中央銀行がハト派な姿勢を示して2025年5月と7月に利下げを実施したことから、短中期金利は低下しました。

○為替相場

投資対象通貨は対円で上昇しました。

ユーロは、当作成期首より、欧米の金利が低下したこと、および日銀の審議委員が引き続き利上げを進める方向を示したことで円金利が上昇したことを受けて、ユーロ安円高となりました。2025年3月に入ると、ドイツで財政ルールの改正案が可決されたことで景況感が回復する期待が高まったことから、円安ユーロ高となりました。4月月初の米国による相互関税発表直後には、市場参加者のリスク回避姿勢の高まりなどを受け、ユーロ安円高となった局面がありましたが、その後は、米国の金融政策や関税政策が不透明になる中で、米ドル安ユーロ高が大幅に進んだことから、ユーロは対円でも上昇しました。当作成期末にかけては、ドイツの財政拡張への期待や日銀が追加利上げに対し慎重な姿勢を維持したこと、ユーロ高円安が継続しました。他の投資対象通貨も、おおむねユーロと同様の推移となりました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

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

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

◆ポートフォリオについて

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

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

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

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

《今後の運用方針》

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

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

ダイワ世界債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）

1 万口当りの費用の明細

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

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

(注 2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

売買および取引の状況

(1) 公 社 債

(2025年1月7日から2025年7月7日まで)

			買 付 額	売 付 額
外	デンマーク	国債証券	千デンマーク・クローネ 35,229	千デンマーク・クローネ 78,433 ( ー)
	ノルウェー	国債証券	千ノルウェー・クローネ 44,510	千ノルウェー・クローネ 88,099 ( ー)
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデン・クローネ 17,253	千スウェーデン・クローネ 4,750 ( ー)
			特殊債券	45,972 ( ー)
国	チェコ	国債証券	千チェコ・コルナ －	千チェコ・コルナ 56,804 ( ー)
	ポーランド	国債証券	千ポーランド・ズロチ 70,220	千ポーランド・ズロチ 59,833 ( ー)
	ユーロ (ベルギー)	国債証券	千ユーロ －	千ユーロ 4,781 ( ー)
	ユーロ (フランス)	国債証券	千ユーロ 16,154	千ユーロ 14,871 ( ー)
	ユーロ (スペイン)	国債証券	千ユーロ 17,352	千ユーロ 31,055 ( ー)
	ユーロ (その他)	社債券	千ユーロ 6,181	千ユーロ ( ー)
	ユーロ (ユーロ 通貨計)	国債証券	千ユーロ 33,507	千ユーロ 50,708 ( ー)
			社債券	6,181 ( ー)

(注 1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。

(注 2) ( )内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注 3) 社債券には新株予約権付社債券（転換社債券）は含まれておりません。

(注 4) 単位未満は切捨て。

(2) 先物取引の種類別取引状況

(2025年1月7日から2025年7月7日まで)

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外国	債券先物取引	百万円 3,374	百万円 4,055	百万円 835	百万円 846

(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

(2025年1月7日から2025年7月7日まで)

当			期		
買 付		金 額	売 付		金 額
銘 柄			銘 柄		
POLAND GOVERNMENT BOND (ポーランド) 5% 2030/1/25	2,631,883	千円	SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン) 1.45% 2027/10/31	4,406,874	千円
SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン) 1.25% 2030/10/31	2,523,376		FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 1% 2027/5/25	1,719,842	
FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 2030/11/25	2,200,618		POLAND GOVERNMENT BOND (ポーランド) 6% 2033/10/25	1,058,333	
DANISH GOVERNMENT BOND (デンマーク) 0.5% 2029/11/15	765,184		DANISH GOVERNMENT BOND (デンマーク) 0.5% 2029/11/15	903,960	
DNB BANK ASA (ノルウェー) -floating- 2031/1/15	744,005		DANISH GOVERNMENT BOND (デンマーク) 2.25% 2033/11/15	790,778	
EUROPEAN INVESTMENT BANK (国際機関) 2.933% 2030/4/4	701,992		Belgium Government Bond (ベルギー) 0.8% 2028/6/22	765,407	
NORWEGIAN GOVERNMENT BOND (ノルウェー) 3.625% 2034/4/13	610,870		EUROPEAN INVESTMENT BANK (国際機関) 1.75% 2026/11/12	759,560	
FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 1.25% 2034/5/25	265,262		NORWEGIAN GOVERNMENT BOND (ノルウェー) 1.75% 2029/9/6	622,799	
ALPHABET INC (アメリカ) 3% 2033/5/6	260,643		FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 2030/11/25	556,664	
SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン) 4% 2054/10/31	243,360		POLAND GOVERNMENT BOND (ポーランド) 5% 2034/10/25	481,043	

(注 1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。

(注 2) 単位未満は切捨て。

組入資産明細表

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

区 分	作 成 期	当 期				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
デンマーク	千デンマーク・クローネ 225,000	千円 211,116	千円 4,813,447	% 15.4	% －	% 7.0	% 8.5	% －
ノルウェー	千ノルウェー・クローネ 275,000	千ノルウェー・クローネ 271,267	千円 3,887,269	% 12.5	% －	% 2.9	% 9.5	% －
スウェーデン	千スウェーデン・クローネ 317,000	千スウェーデン・クローネ 304,851	千円 4,606,310	% 14.8	% －	% 6.3	% 4.6	% 3.9
チェコ	千チェコ・コルナ 239,880	千チェコ・コルナ 202,457	千円 1,396,954	% 4.5	% －	% 2.3	% 2.1	% －
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 75,000	千ポーランド・ズロチ 76,643	千円 3,073,418	% 9.9	% －	% 2.0	% 7.8	% －
ユーロ (ベルギー)	千ユーロ 14,000	千ユーロ 12,775	千円 2,173,230	% 7.0	% －	% －	% 7.0	% －
ユーロ (フランス)	千ユーロ 25,000	千ユーロ 21,731	千円 3,696,748	% 11.9	% －	% 11.9	% －	% －
ユーロ (スペイン)	千ユーロ 31,600	千ユーロ 31,109	千円 5,292,066	% 17.0	% －	% 14.1	% 2.8	% －
ユーロ (その他)	千ユーロ 10,000	千ユーロ 10,246	千円 1,743,022	% 5.6	% －	% 3.4	% 2.2	% －
ユーロ (小計)	千ユーロ 80,600	千ユーロ 75,863	千円 12,905,068	% 41.4	% －	% 29.4	% 12.0	% －
合 計	－	－	千円 30,682,467	% 98.4	% －	% 50.0	% 44.5	% 3.9

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

(注 2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注 3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

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

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

当			期			末		
区 分		銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
						外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
デンマーク		DANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	%	千デンマーク・クローネ	千デンマーク・クローネ	千円	
		DANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.5000	123,000	115,733	2,638,716	2029/11/15
		DANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	—	52,000	45,589	1,039,439	2031/11/15
		DANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.2500	50,000	49,793	1,135,291	2033/11/15
通貨小計	銘 柄 数 金 額	3銘柄			225,000	211,116	4,813,447	
ノルウェー		NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.1250	千ノルウェー・クローネ	千ノルウェー・クローネ		
		NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.6250	5,000	4,528	64,895	2032/05/18
		KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	国 債 証 券	4.2500	60,000	59,333	850,247	2034/04/13
		KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特 殊 債 券	4.2500	70,000	71,193	1,020,202	2028/09/29
		KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特 殊 債 券	4.2500	40,000	40,742	583,838	2029/01/30
		KOMMUNALBANKEN	特 殊 債 券	2.0000	100,000	95,470	1,368,085	2027/11/29
通貨小計	銘 柄 数 金 額	5銘柄			275,000	271,267	3,887,269	
スウェーデン		SWEDISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.7500	千スウェーデン・クローネ	千スウェーデン・クローネ		
		SWEDISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.7500	50,000	47,842	722,900	2029/11/12
		EUROPEAN INVESTMENT BANK	国 債 証 券	1.5000	50,000	48,599	734,338	2033/11/11
		EUROPEAN INVESTMENT BANK	特 殊 債 券	1.5000	10,000	9,927	150,009	2027/03/02
		EUROPEAN INVESTMENT BANK	特 殊 債 券	3.7500	20,000	21,321	322,163	2032/06/01
		EUROPEAN INVESTMENT BANK	特 殊 債 券	2.1250	72,000	60,964	921,174	2040/03/21
		EUROPEAN INVESTMENT BANK	特 殊 債 券	2.9330	45,000	46,174	697,696	2030/04/04
		Sveriges Sakerstallda Obligationer AB	社 債 券	2.0000	70,000	70,021	1,058,027	2026/06/17
通貨小計	銘 柄 数 金 額	7銘柄			317,000	304,851	4,606,310	
チェコ		Czech Republic Government Bond	国 債 証 券	2.5000	千チェコ・コルナ	千チェコ・コルナ		
		CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.5000	99,880	96,788	667,842	2028/08/25
		CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.5000	110,000	74,009	510,662	2040/04/24
		CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.9000	30,000	31,659	218,449	2034/04/14
通貨小計	銘 柄 数 金 額	3銘柄			239,880	202,457	1,396,954	
ポーランド		POLAND GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	6.0000	千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ		
		POLAND GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.0000	15,000	15,813	634,119	2033/10/25
		POLAND GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.0000	60,000	60,830	2,439,299	2030/01/25
通貨小計	銘 柄 数 金 額	2銘柄			75,000	76,643	3,073,418	
ユーロ（ベルギー）		Belgium Government Bond	国 債 証 券	0.8000	千ユーロ	千ユーロ		
		Belgium Government Bond	国 債 証 券	0.1000	4,000	3,853	655,576	2028/06/22
		Belgium Government Bond	国 債 証 券	0.1000	10,000	8,921	1,517,653	2030/06/22
国小計	銘 柄 数 金 額	2銘柄			14,000	12,775	2,173,230	
ユーロ（フランス）		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.2500	千ユーロ	千ユーロ		
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	—	2,000	1,709	290,735	2034/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	—	23,000	20,022	3,406,013	2030/11/25
国小計	銘 柄 数 金 額	2銘柄			25,000	21,731	3,696,748	
ユーロ（スペイン）		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.4500	千ユーロ	千ユーロ		
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.2500	300	296	50,425	2027/10/31
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.2500	17,000	15,926	2,709,277	2030/10/31
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.1500	9,400	9,564	1,627,081	2033/04/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.0000	400	399	67,984	2054/10/31
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.1500	4,500	4,922	837,298	2028/10/31
国小計	銘 柄 数 金 額	5銘柄			25,000	21,731	3,696,748	
ユーロ（その他）		DNB BANK ASA	社 債 券	3.0000	千ユーロ	千ユーロ		
		ALPHABET INC	社 債 券	3.0000	4,600	4,654	791,770	2031/01/15
		WESTPAC BANKING CORP	社 債 券	3.0000	1,600	1,600	272,241	2033/05/06
		WESTPAC BANKING CORP	社 債 券	3.7990	3,800	3,991	679,010	2030/01/17
国小計	銘 柄 数 金 額	3銘柄			10,000	10,246	1,743,022	
通貨小計	銘 柄 数 金 額	12銘柄			80,600	75,863	12,905,068	
合 計	銘 柄 数 金 額	32銘柄					30,682,467	

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

(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

ダイワ世界債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）

(3) 先物取引の銘柄別期末残高（評価額）

銘 柄 別	当 期 末	
	買 建 額	売 建 額
外国 EURO-BOBL FUTURE(ドイツ)	百万円 802	百万円 －

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

(注2) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2025年7月7日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	30,682,467	98.1
コール・ローン等、その他	604,703	1.9
投資信託財産総額	31,287,171	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、7月7日における邦貨換算レートは、1 デンマーク・クローネ=22.80円、1 ノルウェー・クローネ=14.33円、1 スウェーデン・クローネ=15.11円、1 チェコ・コルナ=6.90円、1 ポーランド・ズロチ=40.10円、1 ユーロ=170.11円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産（31,077,284千円）の投資信託財産総額（31,287,171千円）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7月7日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	31,287,171,620円
コール・ローン等	258,916,065
公社債(評価額)	30,682,467,737
未収利息	254,120,273
前払費用	50,013,482
差入委託証拠金	41,654,063
(B) 負債	101,285,849
未払金	42,835,061
未払解約金	58,444,848
その他未払費用	5,940
(C) 純資産総額(A－B)	31,185,885,771
元本	15,010,857,211
次期繰越損益金	16,175,028,560
(D) 受益権総口数	15,010,857,211口
1万口当り基準価額(C／D)	20,776円

\* 期首における元本額は16,718,869,983円、当作成期間中における追加設定元本額は289,708,522円、同解約元本額は1,997,721,294円です。

\* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額：

ダイワ世界債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）	243,230,052円
ダイワ世界債券ファンドV.A（適格機関投資家専用）	11,546,219円
ダイワ世界債券ファンド（毎月分配型）	2,084,216,113円
ダイワ・グローバル債券ファンド（年2回決算型）	179,782,680円
ダイワ世界債券ファンド（年2回決算型）	6,406,217円
ダイワ・グローバル債券ファンド（毎月分配型）	12,485,675,930円

\* 当期末の計算口数当りの純資産額は20,776円です。

■損益の状況

当期 自2025年1月7日 至2025年7月7日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	389,312,466円
受取利息	388,518,550
その他収益金	793,916
(B) 有価証券売買損益	1,859,403,102
売買益	1,995,047,797
売買損	△ 135,644,695
(C) 先物取引等損益	△ 12,823,436
取引益	12,174,092
取引損	△ 24,997,528
(D) その他費用	△ 6,133,966
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	2,229,758,166
(F) 前期繰越損益金	15,601,433,349
(G) 解約差損益金	△ 1,937,232,980
(H) 追加信託差損益金	281,070,025
(I) 合計(E＋F＋G＋H)	16,175,028,560
次期繰越損益金(I)	16,175,028,560

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

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

《お知らせ》
■運用報告書にかかる信託約款の条文変更について
2025年4月1日付の投資信託及び投資法人に関する法律の改正により、運用報告書にかかる規定が変更されたため、運用報告書にかかる信託約款の条文を以下のとおり変更しました。（下線部を変更）
＜変更前＞
（運用報告書）
委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条に定める運用報告書を交付しませ <u>ん</u> 。
＜変更後＞
（運用状況にかかる情報）
委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条に定める事項にかかる情報を提供しませ <u>ん</u> 。



## ■当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

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 比	債券先物 比率 (買建-売建)	純資産 総額
	(分配落)	税 込 分配金	期 中 騰落率	期 中 騰落率				
	円	円	%	%		%	%	百万円
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
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

## 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36作成期 (2025年2月6日から2025年8月5日まで)

第 211 期 / 第 212 期 / 第 213 期  
決算日2025年3月5日 決算日2025年4月7日 決算日2025年5月7日第 214 期 / 第 215 期 / 第 216 期  
決算日2025年6月5日 決算日2025年7月7日 決算日2025年8月5日

## 受益者の皆さまへ

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



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)

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 比	債券先物 比率 (買建-売建)	純資産 総額
	(分配落)	税 込 分配金	期 中 騰落率	期 中 騰落率				
	円	円	%	%		%	%	百万円
211期 (2025年3月5日)	11,143	35	△1.5	309.42	△1.2	96.4	△6.3	8,712
212期 (2025年4月7日)	10,632	35	△4.3	296.04	△4.3	92.2	0.2	8,311
213期 (2025年5月7日)	10,417	35	△1.7	291.48	△1.5	95.0	△4.0	8,143
214期 (2025年6月5日)	10,597	35	2.1	296.66	1.8	93.1	△0.9	8,424
215期 (2025年7月7日)	10,938	35	3.5	306.84	3.4	96.5	△7.2	8,766
216期 (2025年8月5日)	11,206	35	2.8	315.96	3.0	95.6	△7.4	8,977

※基準価額の騰落率は分配金込み。

※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。

※ベンチマークは、当報告書作成時に知りえた情報をもとに当社が独自に計算し、設定時を100として、指数化しています。なお、基準価額の反映を考慮した日付の値を使用しています。

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

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

■ 当作成期中の基準価額と市況等の推移

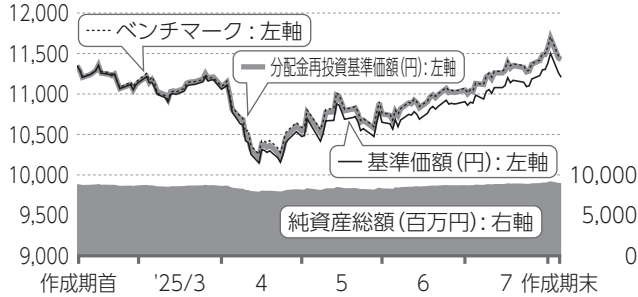
決算期	年 月 日	基準価額		(ベンチマーク) J P モルガン・エ マージング・マ ーケット・ボ ンド・イン デックス・グ ローバル・ダ イバーシファイ ド (円換算ベース)	騰落率	騰落率	公社債組入 率	債券先物 率 (買建-売建)
		円	%		%	%		%
第211期	(期 首) 2025年2月5日	11,350	—	313.26	—	94.3	—	△2.5
	2月末	11,143	△1.8	308.46	△1.5	96.5	—	△5.0
	(期 末) 2025年3月5日	11,178	△1.5	309.42	△1.2	96.4	—	△6.3
第212期	(期 首) 2025年3月5日	11,143	—	309.42	—	96.4	—	△6.3
	3月末	11,059	△0.8	306.24	△1.0	94.1	—	△4.1
	(期 末) 2025年4月7日	10,667	△4.3	296.04	△4.3	92.2	—	0.2
第213期	(期 首) 2025年4月7日	10,632	—	296.04	—	92.2	—	0.2
	4月末	10,475	△1.5	292.17	△1.3	93.8	—	△3.0
	(期 末) 2025年5月7日	10,452	△1.7	291.48	△1.5	95.0	—	△4.0
第214期	(期 首) 2025年5月7日	10,417	—	291.48	—	95.0	—	△4.0
	5月末	10,650	2.2	297.09	1.9	93.4	—	△0.3
	(期 末) 2025年6月5日	10,632	2.1	296.66	1.8	93.1	—	△0.9
第215期	(期 首) 2025年6月5日	10,597	—	296.66	—	93.1	—	△0.9
	6月末	10,905	2.9	305.55	3.0	96.0	—	△8.1
	(期 末) 2025年7月7日	10,973	3.5	306.84	3.4	96.5	—	△7.2
第216期	(期 首) 2025年7月7日	10,938	—	306.84	—	96.5	—	△7.2
	7月末	11,381	4.1	319.69	4.2	96.1	—	△8.2
	(期 末) 2025年8月5日	11,241	2.8	315.96	3.0	95.6	—	△7.4

※期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。  
※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。

1 運用経過

基準価額等の推移について(2025年2月6日から2025年8月5日まで)

基準価額等の推移



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

作成期首	11,350円
作成期末	11,206円 (当作成期既払分配金210円(税引前))
騰 落 率	+0.7% (分配金再投資ベース)

分配金再投資基準価額について

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

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

※当ファンドのベンチマークは、J P モルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ダイバーシファイド(円換算ベース)です。  
※指数の著作権、知的所有権、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(2025年2月6日から2025年8月5日まで)

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

上昇要因

- メキシコの石油企業Pemexが国の支援を得られたことで、債券価格が上昇したこと
- ブラジルの債券が2024年末を底に回復を見せたこと
- コロンビアが税制改革案を発表し、財政リスクの低減期待から債券価格が上昇したこと

下落要因

- セネガルの格付けが引き下げられ、債券価格が下落したこと
- トランプ関税のリスクを考慮して保有を削減したアンゴラ、モンゴルがマイナス寄与したこと

投資環境について(2025年2月6日から2025年8月5日まで)

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

新興国債券市場

7月に発表されたIMF(国際通貨基金)の世界経済見通しは、トランプ関税の影響の織り込みが進んだことや中国の経済見通しの改善から上方修正されました。今期はトランプ関税をめぐるニュースやトランプ大統領の発言で債券の利回りは乱高下しました。関税の引き上げ実施の一時停止で市場は上昇したものの、停止期限が近づくとつれて利回りは再び大きく上下しました。米国は政策金利を据え置き、日本も金利の引き上げを見送りましたが、他の多くの先進国の中央銀行は金融緩和を実施しました。中国では経済をサポートし、住宅市場の安定化を図るべく、利下げを含む金融緩和策が実施されました。多くの新興国の中央銀行が利下げを行いました。ブラジルやトルコは利上げを行いました。

為替市場

米ドル・円相場は、トランプ大統領の相互関税発動をめぐる発言を受けて、4月までは米ドル安・円高が進行しました。相互関税発動による米国の景気悪化懸念や米国金利の低下などで米国からの資金流出懸念が高まったことが背景です。5月以降は米ドル・円相場は小動きとなりましたが、7月には底堅い雇用指標を受けて米国の利下げ観測が後退したことから、米ドル高・円安となりました。新興国通貨は対円で概ね上昇傾向となりました。

ポートフォリオについて(2025年2月6日から2025年8月5日まで)

当ファンド

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

新興国債券マザーファンド

4月にトランプ関税が発表されたことを受け、その影響を受けるとみられたアンゴラ、ナイジェリア、ザンビア、セネガルなどのフロンティア国(経済成長率は高いものの小規模で流動性が低い国)のポジションを削減しました。

ラテンアメリカ諸国ではドミニカ、グアテマラなどのポジションを削減する一方、ファンダメンタルズ(基礎的条件)が相対的に良好なメキシコ、割安感のあるチリ、ペルー、ブラジルのポジションを拡大しました。

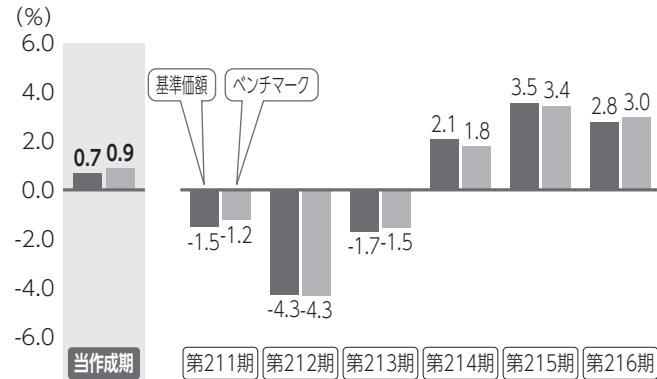
また、原油安の影響を受けやすいカタール、オマーン等の中東諸国のウェイトを削減する一方、経済が回復し、インフレも沈静化しているアルゼンチンのポジションを積み増しました。

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

当ファンドは、JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ダイバーシファイド(円換算ベース)をベンチマークとしています。

記載のグラフは、基準価額とベンチマークの騰落率の対比です。

## 基準価額とベンチマークの騰落率対比



※当作成期の基準価額は分配金再投資ベース、各期は分配金(税引前)込み。

## ベンチマークとの差異の状況および要因

基準価額の騰落率は+0.7%(分配金再投資ベース)となり、ベンチマークの騰落率+0.9%を0.2%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

- 早期の終戦期待が後退したウクライナをアンダーウェイトしていたこと
- メキシコの石油企業Pemexが国の支援を得られたことで、債券価格が上昇したこと
- 4月、市場の下落時に買い増したガーナの債券価格が、その後大きく上昇したこと

## マイナス要因

- トランプ関税の実施や原油価格の下落リスクを考慮して削減したアンゴラの債券価格が、関税の引き上げ実施の一時停止で上昇したこと
- セネガルの格付けが引き下げられ、債券価格が下落したこと
- アンダーウェイトしていたナイジェリアの格付けが引き上げられ、債券価格が上昇したこと

## 分配金について(2025年2月6日から2025年8月5日まで)

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

なお、留保益につきましては、運用の基本方針に基づき運用いたします。

(単位:円、1万口当たり、税引前)

項 目	第211期	第212期	第213期	第214期	第215期	第216期
当期分配金	35	35	35	35	35	35
(対基準価額比率)	(0.31%)	(0.33%)	(0.33%)	(0.33%)	(0.32%)	(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	5,512	5,598	5,609	5,625	5,648	5,666

※単位未満を切り捨てているため、「当期の収益」と「当期の収益以外」の合計が「当期分配金」と一致しない場合があります。

※「対基準価額比率」は、「当期分配金」(税引前)の期末基準価額(分配金(税引前)込み)に対する比率で、当ファンドの収益率は異なります。

## 2 今後の運用方針

## 当ファンド

引き続き、運用の基本方針に従い、「新興国債券マザーファンド」への投資を通じて、主として新興国の政府および政府機関等の発行する米ドル建ての債券を中心に実質的に投資を行うことにより、安定的かつ高水準のインカム収益の確保と信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。

## 新興国債券マザーファンド

新興国債券は、概ね健全なファンダメンタルズと高水準のプレミアムのため、他の資産クラス対比リスク調整後のバリュエーション(投資価値評価)でみて魅力的であると考えています。

世界の貿易については不透明な状況が続いていますが、新興国市場は、経常収支の改善、力強い経済成長、債務再編の進捗やIMFによる支援等で健全性が増えています。市場が乱高下する環境は、一部のフロンティア国にとって試験となる可能性もありますが、より基盤のしっかりした国はうまく回復軌道に乗せることができるものと思われます。新興国債券の詳細なボトムアップ分析を通じて、不透明な環境下でも投資機会を見出していく所存です。

## 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4月1日現在)

## 運用担当部署の概要

グローバルパートナー運用部

ファンドマネージャー数13名、平均運用経験年数17年

## 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(2025年2月6日から2025年8月5日まで)

項 目	金額	比率	項目の概要
(a) 信 託 報 酬	35円	0.321%	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10,879円です。
(投 信 会 社)	(33)	(0.305)	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)	(0.010)	受託会社:ファンド財産の保管および管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	0	0.001	売買委託手数料=期中の売買委託手数料/期中の平均受益権口数 売買委託手数料:有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株 式)	(-)	(-)	
(先物・オプション)	(0)	(0.001)	
(投資信託証券)	(-)	(-)	
(c) 有価証券取引税	-	-	有価証券取引税=期中の有価証券取引税/期中の平均受益権口数 有価証券取引税:有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株 式)	(-)	(-)	
(公 社 債)	(-)	(-)	
(投資信託証券)	(-)	(-)	
(d) そ の 他 費 用	3	0.026	その他費用=期中のその他費用/期中の平均受益権口数 保管費用:海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(保 管 費 用)	(3)	(0.024)	
(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)	(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	38	0.348	

※期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は、追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出しています。

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

※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

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

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

■ 当作成期中の売買及び取引の状況（2025年2月6日から2025年8月5日まで）  
親投資信託受益証券の設定、解約状況

	当 作 成 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
新興国債券マザーファンド	59,877	213,000	54,597	197,515

■ 利害関係人との取引状況等（2025年2月6日から2025年8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（2025年2月6日から2025年8月5日まで）  
該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年3月5日) (2025年4月7日) (2025年5月7日) (2025年6月5日) (2025年7月7日) (2025年8月5日)						
項 目	第 211 期 末	第 212 期 末	第 213 期 末	第 214 期 末	第 215 期 末	第 216 期 末
(A) 資 産	8,743,943,314円	8,343,858,714円	8,175,393,345円	8,456,903,395円	8,800,006,359円	9,011,047,516円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,559,495	1,574,691	1,622,272	1,651,155	1,200,373	1,228,256
新興国債券マザーファンド(評価額)	8,710,650,695	8,309,809,673	8,142,037,218	8,423,584,948	8,765,801,858	8,976,916,716
未 収 入 金	31,733,124	32,474,350	31,733,855	31,667,292	33,004,128	32,902,544
(B) 負 債	31,751,792	32,499,203	31,810,530	32,256,257	33,151,926	33,870,276
未 払 収 益 分 配 金	27,363,709	27,360,526	27,360,526	27,824,277	28,051,529	28,038,936
未 払 解 約 金	—	—	—	—	—	999,999
未 払 信 託 報 酬	4,354,881	5,066,848	4,345,053	4,294,285	4,925,153	4,620,866
そ の 他 未 払 費 用	33,202	71,829	104,951	137,695	175,244	210,475
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	8,712,191,522	8,311,359,511	8,143,582,815	8,424,647,138	8,766,854,433	8,977,177,240
元 本	7,818,202,671	7,817,293,167	7,817,293,167	7,949,793,641	8,014,722,683	8,011,124,720
次 期 繰 越 損 益 金	893,988,851	494,066,344	326,289,648	474,853,497	752,131,750	966,052,520
(D) 受 益 権 総 口 数	7,818,202,671口	7,817,293,167口	7,817,293,167口	7,949,793,641口	8,014,722,683口	8,011,124,720口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,143円	10,632円	10,417円	10,597円	10,938円	11,206円

※当作成期における作成期首元本額7,815,488,475円、作成期中追加設定元本額200,143,712円、作成期中一部解約元本額4,507,467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8月5日現在）  
親投資信託残高

種 類	作 成 期 首	作 成 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
新 興 国 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	2,383,341	2,388,621	8,976,916

※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3,138,763,480口です。

■ 投資信託財産の構成（2025年8月5日現在）

項 目	作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
新 興 国 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	8,976,916	99.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	34,130	0.4
投 資 信 託 財 産 総 額	9,011,047	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（11,640,039千円）の投資信託財産総額（11,972,339千円）に対する比率は97.2%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＝146.98円、1トルコ・リラ＝3.616円、1メキシコ・ペソ＝7.783円、1ブラジル・レアル＝26.72円、1南アフリカ・ランド＝8.22円、1ユーロ＝170.10円です。



## ■ 損益の状況

	〔自2025年2月6日 至2025年3月5日〕	〔自2025年3月6日 至2025年4月7日〕	〔自2025年4月8日 至2025年5月7日〕	〔自2025年5月8日 至2025年6月5日〕	〔自2025年6月6日 至2025年7月7日〕	〔自2025年7月8日 至2025年8月5日〕
項 目	第 211 期	第 212 期	第 213 期	第 214 期	第 215 期	第 216 期
(A) 配 当 等 収 益	558円	662円	605円	607円	488円	437円
受 取 利 息	558	662	605	607	488	437
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 129,267,957	△ 367,353,161	△ 136,038,600	173,215,022	305,221,038	246,953,017
売 買 益	—	13,376	200,220	173,215,022	305,221,038	247,017,400
売 買 損	△ 129,267,957	△ 367,366,537	△ 136,238,820	—	—	△ 64,383
(C) 信 託 報 酬 等	△ 4,388,083	△ 5,105,475	△ 4,378,175	△ 4,327,029	△ 4,962,702	△ 4,656,097
(D) 当期繰越損益金(A+B+C)	△ 133,655,482	△ 372,457,974	△ 140,416,170	168,888,600	300,258,824	242,297,357
(E) 前期繰越損益金	1,279,101,654	1,117,952,385	718,133,885	550,357,189	691,421,512	963,196,209
(F) 追加信託差損益金	△ 224,093,612	△ 224,067,541	△ 224,067,541	△ 216,568,015	△ 211,497,057	△ 211,402,110
(配当等相当額)	( 2,761,763,352)	( 2,761,451,891)	( 2,761,451,891)	( 2,835,782,252)	( 2,872,440,534)	( 2,871,403,614)
(売買損益相当額)	(△2,985,856,964)	(△2,985,519,432)	(△2,985,519,432)	(△3,052,350,267)	(△3,083,937,591)	(△3,082,805,724)
(G) 合 計(D+E+F)	921,352,560	521,426,870	353,650,174	502,677,774	780,183,279	994,091,456
(H) 収 益 分 配 金	△ 27,363,709	△ 27,360,526	△ 27,360,526	△ 27,824,277	△ 28,051,529	△ 28,038,936
次期繰越損益金(G+H)	893,988,851	494,066,344	326,289,648	474,853,497	752,131,750	966,052,520
追加信託差損益金	△ 224,093,612	△ 224,067,541	△ 224,067,541	△ 216,568,015	△ 211,497,057	△ 211,402,110
(配当等相当額)	( 2,761,773,196)	( 2,761,451,891)	( 2,761,451,891)	( 2,835,917,088)	( 2,872,693,244)	( 2,871,403,614)
(売買損益相当額)	(△2,985,866,808)	(△2,985,519,432)	(△2,985,519,432)	(△3,052,485,103)	(△3,084,190,301)	(△3,082,805,724)
分配準備積立金	1,547,787,550	1,615,430,630	1,624,040,062	1,636,142,683	1,654,172,012	1,668,133,800
繰 越 損 益 金	△ 429,705,087	△ 897,296,745	△ 1,073,682,873	△ 944,721,171	△ 690,543,205	△ 490,679,170

※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14,295,024円です。

※分配金の計算過程は以下の通りです。

	第 211 期	第 212 期	第 213 期	第 214 期	第 215 期	第 216 期
(a) 経費控除後の配当等収益	33,799,242円	95,183,676円	35,969,958円	39,926,898円	46,080,858円	42,743,326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	2,761,773,196	2,761,451,891	2,761,451,891	2,835,917,088	2,872,693,244	2,871,403,614
(d) 分配準備積立金	1,541,352,017	1,547,607,480	1,615,430,630	1,624,040,062	1,636,142,683	1,653,429,410
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	4,336,924,455	4,404,243,047	4,412,852,479	4,499,884,048	4,554,916,785	4,567,576,350
1万口当たり当期分配対象額	5,547.21	5,633.97	5,644.99	5,660.38	5,683.19	5,701.54
(f) 分配金	27,363,709	27,360,526	27,360,526	27,824,277	28,051,529	28,038,936
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211期	第212期	第213期	第214期	第215期	第216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38期（2024年11月8日から2025年5月7日まで）

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

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

最近5期の運用実績

決算期	基準価額		(ベンチマーク) 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			
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
38期（2025年5月7日）	34,543	△6.2	339.09	△5.5	95.1	△4.0	10,707

※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。

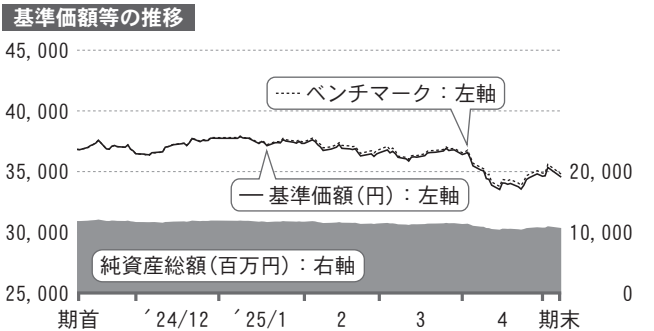
当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		(ベンチマーク) 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 組入比率	債券先物 比率 (買建-売建)
	円	騰落率	円	騰落率		
(期首) 2024年11月7日	36,831	—	358.96	—	94.5	4.9
11月末	36,466	△1.0	355.25	△1.0	93.6	3.5
12月末	37,745	2.5	368.39	2.6	94.1	0.1
2025年1月末	37,329	1.4	365.11	1.7	95.5	△3.2
2月末	36,549	△0.8	358.86	△0.0	96.5	△5.0
3月末	36,408	△1.1	356.27	△0.8	94.1	△4.1
4月末	34,617	△6.0	339.90	△5.3	93.8	△3.0
(期末) 2025年5月7日	34,543	△6.2	339.09	△5.5	95.1	△4.0

※騰落率は期首比です。

運用経過

▶基準価額等の推移について（2024年11月8日から2025年5月7日まで）



※ベンチマークは、期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

※当ファンドのベンチマークは、J Pモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ダイバーシファイド（円換算ベース）です。  
※指数の著作権、知的所有権、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	36,831円
期末	34,543円
騰落率	－6.2%

▶基準価額の主な変動要因（2024年11月8日から2025年5月7日まで）

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

上昇要因	・アルゼンチンにおいて、ハビエル・ミレイ大統領による緊縮財政を通じてインフレの落ち着きが好感されたこと ・ブラジルのメディア関連銘柄のGlobo Comunicacionesの債券価格が上昇したこと
下落要因	・アンゴラが、原油価格の下落に連れて低迷したこと ・ザンビアが、米国の関税政策の影響を受け低迷したこと ・トランプ政権による大規模な関税政策への警戒感から、米ドル安・円高が進行したこと

▶投資環境について（2024年11月8日から2025年5月7日まで）

新興国債券市場は上昇しました。為替市場は米ドル安・円高となりました。

新興国債券市場

新興国債券市場は上昇しましたが、スプレッド（国債に対する上乗せ金利）については、米国の関税政策の不透明感から、期の終わりにかけて拡大しました。

I M F（国際通貨基金）は2025年4月の世界経済見通しにて、米国の厳しい関税政策に伴い世界経済見通しを下方修正しました。先進国については多くの中央銀行が政策金利を引き下げた一方、日本は利上げしました。中国においては、住宅ローン規制の緩和等を通じて、経済の下支えや住宅市場の安定化を図りました。

多くの新興国では利下げを行いました。ブラジル、トルコ、ナイジェリアなど、利上げを行う国もありました。

為替市場

為替市場では、期の前半、トランプ政権への期待感や米国の利下げ期待の後退に連れて米ドル高・円安が進みました。トランプ氏の大統領就任以降、期末にかけて大規模な関税政策への警戒感から円が買われ、米ドル安・円高が進みました。

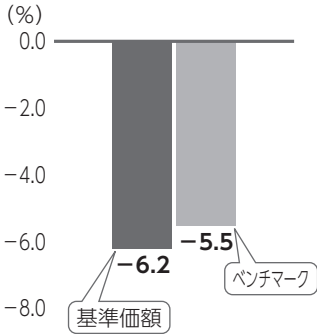
▶ポートフォリオについて（2024年11月8日から2025年5月7日まで）

米国の関税政策の不透明感が高まる中、世界経済の減速や原油価格の下落の影響を受けやすいアンゴラ、ナイジェリア等のアフリカのポジションを縮小しました。同様に中東のオマーンやバーレーンについても縮小しました。アジアについてはインドやインドネシアのポジションを縮小し、スリランカのディフェンシブ（景気変動の影響を受けにくい）銘柄の保有を拡大しました。南米においては、メキシコ、ペルー、チリ等の投資適格級の国のポジションを拡大しました。相場が不安定な状況でも安定的に推移すると見込んでいるブラジルのポジションを拡大した他、アルゼンチンやエルサルバドル等の格付けが低い国のポジションも拡大しています。

セクター別では、チリ、ブラジル等より質の高い新興国において、ソブリン債（政府や政府機関、国際機関などが発行する債券）と比べて高い利回りを有する準ソブリン債（政府系企業などが発行する債券）や社債に投資機会を見出しています。

▶ ベンチマークとの差異について（2024年11月8日から2025年5月7日まで）

基準価額とベンチマークの騰落率対比



当ファンドは、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。

【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-6.2%となり、ベンチマークであるJ Pモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ダイバーシファイド（円換算ベース）の騰落率-5.5%を0.7%下回りました。

プラス要因	<div><ul style="list-style-type: none"><li>保有していたブラジルのメディア関連銘柄の Globo Comunicacionesが良好なパフォーマンスだったこと</li><li>政治的不透明感が意識されるルーマニアをアンダーウェイトにしていたこと</li></ul></div>
マイナス要因	<div><ul style="list-style-type: none"><li>レバノンの新政権への期待が高まる中、同国をアンダーウェイトにしていたこと</li><li>原油価格が下落する中、産油国のアンゴラをオーバーウェイトにしていたこと</li></ul></div>

2 今後の運用方針

現在のエマージング債券市場は、長期的なファンダメンタルズ（基礎的条件）を踏まえると、妙味のあるイールド・プレミアムを引き続き提供しています。しかしながら現在の不安定な市場環境に伴い、短期的には慎重な姿勢を維持しています。米国の関税政策の不透明感に加え、低格付け発行体へ重石となり得る引き締まった金融環境についても考慮する必要があります。引き続き現金や、慎重ながらもリスクをとるための余地を管理しています。

現在の政策を起因とした市場の混乱をコロナショックやリーマンショックのような危機とみていませんが、二次的なショックに影響を受けやすい状況です。ただしそのような状況も、魅力的な投資機会となり得るとみています。当ファンドの運用ではボトムアップをベースとした投資プロセスを用いており、不確実な環境にも投資機会を見出していきます。

■ 1万口当たりの費用明細（2024年11月8日から2025年5月7日まで）

項目	金額	比率	項目の概要
(a) 売買委託手数料 （先物・オプション）	1円 (1)	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）	8 (8)	0.022 (0.022)	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
合計	8	0.023	

期中の平均基準価額は36,512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11月8日から2025年5月7日まで）

(1) 公社債

		買付額	売付額
外国	アメリカ	千アメリカ・ドル 19,884	千アメリカ・ドル 17,929 (208)
	特殊債券	—	632
	社債券	4,203	3,807 (584)
	メキシコ	千メキシコ・ペソ —	千メキシコ・ペソ 12,888
	南アフリカ	千南アフリカ・ランド —	千南アフリカ・ランド 3,052
	ユーロ	千ユーロ —	千ユーロ —
国内	その他国債証券	267	290 (222)

※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 1,897	百万円 2,131	百万円 4,884	百万円 4,127

※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11月8日から2025年5月7日まで）

当期中における利害関係人との取引等はありません。

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

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況（2024年11月8日から2025年5月7日まで）

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

■ 組入れ資産の明細（2025年5月7日現在）

(1) 公社債

A 債券種類別開示

外国（外貨建）公社債

区分	期				末			
	額面金額	評価額		組入比率	うちBB格以下組入比率	残存期間別組入比率		
		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 77,939	千アメリカ・ドル 69,142	千円 9,889,439	% 92.4	% 42.1	% 72.1	% 17.5	% 2.7
ユーロ	千ユーロ —	千ユーロ —	—	—	—	—	—	—
スロヴェニア	300	302	48,985	0.5	—	—	—	0.5
その他	1,545	1,477	239,688	2.2	1.5	1.5	0.3	0.4
合計	—	—	10,178,113	95.1	43.6	73.6	17.9	3.6

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

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

B 個別銘柄開示  
外国（外貨建）公社債

区 分	銘 柄	種 類	期		末		
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
			%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
アメリカ	UNITED MEXICAN STATES	国債証券	6.3500	1,280	1,269	181,615	2035/02/09
	UNITED MEXICAN STATES	国債証券	6.0000	320	304	43,511	2036/05/07
	UNITED MEXICAN STATES	国債証券	7.3750	310	304	43,562	2055/05/13
	UNITED MEXICAN STATES	国債証券	6.8750	560	565	80,870	2037/05/13
	PANAMA	国債証券	6.7000	400	385	55,140	2036/01/26
	REPUBLIC OF PANAMA	国債証券	6.4000	1,400	1,323	189,314	2035/02/14
	REPUBLIC OF PANAMA	国債証券	7.8750	200	194	27,782	2057/03/01
	REPUBLIC OF PANAMA	国債証券	8.0000	200	208	29,752	2038/03/01
	REPUBLIC OF PANAMA	国債証券	6.8750	200	193	27,719	2036/01/31
	REPUBLIC OF PANAMA	国債証券	6.8530	200	172	24,734	2054/03/28
	DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	6.8500	350	337	48,308	2045/01/27
	DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	4.8750	255	231	33,080	2032/09/23
	DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	4.5000	925	866	123,934	2030/01/30
	DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	6.9500	280	279	39,988	2037/03/15
	REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	7.6500	550	515	73,741	2035/06/15
	REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	9.5000	350	346	49,528	2052/07/15
	REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	9.6500	150	147	21,139	2054/11/21
	BARBADOS GOVT OF	国債証券	6.5000	171	162	23,296	2029/10/01
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	7.1250	40	41	5,912	2037/01/20
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	5.0000	200	149	21,348	2045/01/27
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	4.5000	200	195	27,973	2029/05/30
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	6.0000	965	946	135,378	2033/10/20
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	6.2500	475	486	69,608	2031/03/18
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	6.1250	410	400	57,263	2034/03/15
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	6.6250	740	734	105,124	2035/03/15
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	6.1250	900	700	100,181	2041/01/18
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	5.0000	700	451	64,578	2045/06/15
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	4.1250	300	163	23,407	2051/05/15
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	3.1250	225	180	25,809	2031/04/15
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	5.6250	425	301	43,053	2044/02/26
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	8.0000	360	363	51,941	2033/04/20
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	7.5000	200	193	27,737	2034/02/02
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	7.7500	400	378	54,079	2036/11/07
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	8.3750	270	244	34,991	2054/11/07
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	7.3750	280	283	40,569	2030/04/25
	REPUBLIC OF ECUADOR	国債証券	5.5000	955	564	80,714	2035/07/31
	REPUBLIC OF ECUADOR	国債証券	6.9000	563	418	59,851	2030/07/31
	REPUBLIC OF ECUADOR	国債証券	6.9000	250	185	26,551	2030/07/31
	REPUBLIC OF PERU	国債証券	8.7500	222	269	38,522	2033/11/21
	REPUBLIC OF PERU	国債証券	5.6250	115	107	15,348	2050/11/18
	REPUBLIC OF PERU	国債証券	2.7830	400	354	50,646	2031/01/23
	REPUBLIC OF PERU	国債証券	2.7800	585	306	43,854	2060/12/01
	REPUBLIC OF PERU	国債証券	3.5500	115	77	11,039	2051/03/10
	REPUBLIC OF PERU	国債証券	5.3750	905	887	126,981	2035/02/08
	REPUBLICA ORIENT URUGUAY	国債証券	5.1000	400	365	52,334	2050/06/18
	REPUBLICA ORIENT URUGUAY	国債証券	5.7500	330	345	49,394	2034/10/28
	ROMANIA	国債証券	4.0000	336	192	27,567	2051/02/14
	ROMANIA	国債証券	6.3750	410	381	54,550	2034/01/30
	ROMANIA	国債証券	5.7500	40	34	4,968	2035/03/24
	REPUBLIC OF SERBIA	国債証券	6.2500	210	215	30,815	2028/05/26
	REPUBLIC OF SERBIA	国債証券	6.5000	600	619	88,577	2033/09/26
	REPUBLIC OF SERBIA	国債証券	6.0000	220	217	31,132	2034/06/12
	GOVT OF BERMUDA	国債証券	5.0000	200	196	28,168	2032/07/15
	REPUBLIC OF POLAND	国債証券	5.5000	110	101	14,575	2053/04/04
	REPUBLIC OF POLAND	国債証券	5.5000	525	484	69,289	2054/03/18
	REPUBLIC OF POLAND	国債証券	5.1250	189	187	26,865	2034/09/18
	REPUBLIC OF POLAND	国債証券	5.3750	290	291	41,657	2035/02/12
	REPUBLIC OF POLAND	国債証券	4.8750	250	253	36,285	2030/02/12
	REPUBLIC OF BULGARIA	国債証券	5.0000	110	105	15,143	2037/03/05
	REPUBLIC OF PHILIPPINES	国債証券	2.6500	725	456	65,356	2045/12/10
	REPUBLIC OF PHILIPPINES	国債証券	4.6250	200	201	28,775	2028/07/17
	REPUBLIC OF INDONESIA	国債証券	5.2500	940	891	127,537	2042/01/17
	REPUBLIC OF INDONESIA	国債証券	4.6250	800	696	99,648	2043/04/15
	REPUBLIC OF INDONESIA	国債証券	5.6000	200	204	29,303	2035/01/15
	KINGDOM OF JORDAN	国債証券	7.7500	200	202	28,940	2028/01/15
	KINGDOM OF JORDAN	国債証券	7.5000	200	199	28,464	2029/01/13
	ISLAMIC REP OF PAKISTAN	国債証券	7.3750	205	165	23,704	2031/04/08
	STATE OF QATAR	国債証券	4.8170	900	806	115,410	2049/03/14
	REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	6.0000	500	400	57,351	2041/01/14
	REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	5.9500	350	329	47,174	2031/01/15
	REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	9.8750	200	216	31,035	2028/01/15
	REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	9.3750	200	221	31,659	2033/01/19
	REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	9.3750	400	433	62,004	2029/03/14
	REPUBLIC OF TURKIYE	国債証券	6.5000	250	230	33,004	2033/01/03
	REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	8.6000	425	447	64,051	2027/09/24
	REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	3.1000	264	216	30,981	2030/01/15
	REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	3.6000	242	170	24,363	2036/05/15
	REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	3.3500	518	370	52,987	2033/03/15
	REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	3.6000	195	138	19,746	2038/02/15

区 分	銘 柄	種 類	期		末		
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
	REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	0.0000	959	622	89,072	2035/06/15
	REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	4.0000	262	243	34,863	2028/04/15
	REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	3.6000	401	260	37,280	2035/06/15
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	8.5000	1,257	926	132,545	2047/01/31
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	6.5880	335	316	45,241	2028/02/21
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	7.6003	315	297	42,565	2029/03/01
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	7.6250	300	256	36,646	2032/05/29
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	7.3000	205	167	23,970	2033/09/30
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	9.4500	200	185	26,509	2033/02/04
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	8.6250	200	191	27,434	2030/02/04
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	5.6500	400	286	41,013	2047/09/27
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	5.3750	400	289	41,379	2044/07/24
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	5.8750	400	377	53,953	2032/04/20
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	7.1000	1,594	1,520	217,506	2036/11/19
	REPUBLIC OF GHANA	国債証券	5.0000	800	545	78,025	2035/07/03
	KINGDOM OF MOROCCO	国債証券	6.5000	280	289	41,398	2033/09/08
	REPUBLIC OF ZAMBIA	国債証券	0.5000	610	351	50,207	2053/12/31
	REPUBLIC OF ZAMBIA	国債証券	5.7500	55	48	6,990	2033/06/30
	REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	1.0000	1,035	838	119,995	2029/07/09
	REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	5.0000	1,260	890	127,382	2038/01/09
	REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	4.1250	566	377	53,946	2035/07/09
	REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	0.7500	557	430	61,524	2030/07/09
	REPUBLIC OF GUATEMALA	国債証券	4.8750	500	492	70,486	2028/02/13
	REPUBLIC OF GUATEMALA	国債証券	7.0500	200	210	30,151	2032/10/04
	REPUBLIC OF GUATEMALA	国債証券	6.1250	330	293	42,037	2050/06/01
	REPUBLIC OF ARMENIA	国債証券	6.7500	300	283	40,539	2035/03/12
	REPUBLIC OF MONTENEGRO	国債証券	7.2500	480	489	69,954	2031/03/12
	COSTA RICA GOVERNMENT	国債証券	5.6250	200	177	25,344	2043/04/30
	COSTA RICA GOVERNMENT	国債証券	7.3000	200	203	29,067	2054/11/13
	REPUBLIC OF ANGOLA	国債証券	8.7500	450	346	49,563	2032/04/14
	REPUBLIC OF ANGOLA	国債証券	9.3750	200	140	20,041	2048/05/08
	COMMONWEALTH OF BAHAMAS	国債証券	6.0000	225	214	30,653	2028/11/21
	IVORY COAST	国債証券	6.1250	1,220	1,050	150,266	2033/06/15
	IVORY COAST	国債証券	7.6250	200	188	26,900	2033/01/30
	IVORY COAST	国債証券	8.0750	425	391	56,003	2036/04/01
	REPUBLIC OF PARAGUAY	国債証券	5.4000	650	549	78,559	2050/03/30
	REPUBLIC OF PARAGUAY	国債証券	6.0000	200	200	28,656	2036/02/09
	KINGDOM OF BAHRAIN	国債証券	7.0000	500	510	73,064	2028/10/12
	OMAN GOV INTERNL BOND	国債証券	6.5000	200	197	28,225	2047/03/08
	OMAN GOV INTERNL BOND	国債証券	6.7500	200	201	28,769	2048/01/17
	OMAN GOV INTERNL BOND	国債証券	5.6250	750	757	108,413	2028/01/17
	OMAN GOV INTERNL BOND	国債証券	7.0000	200	207	29,609	2051/01/25
	OMAN GOV INTERNL BOND	国債証券	6.0000	200	205	29,428	2029/08/01
	TRINIDAD & TOBAGO	国債証券	6.4000	200	189	27,155	2034/06/26
	SAUDI INTERNATIONAL BOND	国債証券	4.5000	200	149	21,450	2060/04/22
	SAUDI INTERNATIONAL BOND	国債証券	3.4500	230	137	19,661	2061/02/02
	SAUDI INTERNATIONAL BOND	国債証券	4.8750	200	197	28,242	2033/07/18
	SAUDI INTERNATIONAL BOND	国債証券	4.7500	240	240	34,385	2030/01/16
	PERUSAHAAN PENERBIT SBSN	国債証券	4.1500	300	299	42,779	2027/03/29
	PERUSAHAAN PENERBIT SBSN	国債証券	4.4500	310	308	44,137	2029/02/20
PERUSAHAAN PENERBIT SBSN	国債証券	2.8000	535	486	69,559	2030/06/23	
REPUBLIC OF AZERBAIJAN	国債証券	3.5000	440	384	55,035	2032/09/01	
PETROLEOS MEXICANOS	特殊債券	5.5000	400	244	34,959	2044/06/27	
EXPORT-IMPORT BANK KOREA	特殊債券	5.1250	200	202	28,966	2033/01/11	
EXPORT-IMPORT BK INDIA	特殊債券	3.2500	925	855	122,386	2030/01/15	
AES ANDES SA	社 債 券	8.1500	250	253	36,271	2055/06/10	
PETROLEOS MEXICANOS	社 債 券	5.6250	380	229	32,772	2046/01/23	
PETROLEOS MEXICANOS	社 債 券	4.5000	235	230	32,975	2026/01/23	
PETROLEOS MEXICANOS	社 債 券	6.5000	410	403	57,701	2027/03/13	
PETROLEOS MEXICANOS	社 債 券	8.7500	662	654	93,620	2029/03/02	
PETROLEOS MEXICANOS	社 債 券	5.9500	1,280	1,056	151,140	2031/01/28	
PETROLEOS MEXICANOS	社 債 券	10.0000	182	180	25,823	2033/02/07	
PERUSAHAAN LISTRIK NEGAR	社 債 券	6.2500	200	191	27,336	2049/01/25	
PERUSAHAAN LISTRIK NEGAR	社 債 券	4.1250	200	196	28,173	2027/05/15	
OOREDOO INTL FINANCE	社 債 券	2.6250	200	179	25,651	2031/04/08	
CSN RESOURCES SA	社 債 券	8.8750	200	192	27,554	2030/12/05	
AMERICA MOVIL SAB DE CV	社 債 券	5.3750	400	382	54,747	2032/04/04	
CODELCO INC	社 債 券	5.1250	200	192	27,584	2033/02/02	
CODELCO INC	社 債 券	6.3300	200	206	29,543	2035/01/13	
CODELCO INC	社 債 券	5.9500	200	202	28,940	2034/01/08	
CODELCO INC	社 債 券	3.1500	200	183	26,229	2030/01/14	
CELULOSA ARAUCO CONSTITU	社 債 券	5.1500	200	164	23,501	2050/01/29	
CELULOSA ARAUCO CONSTITU	社 債 券	6.1800	200	200	28,675	2032/05/05	
ECOPETROL SA	社 債 券	5.8750	60	38	5,563	2045/05/28	
ECOPETROL SA	社 債 券	8.8750	370	363	51,951	2033/01/13	
ECOPETROL SA	社 債 券	8.3750	30	27	3,942	2036/01/19	
BANCO DE BOGOTA SA	社 債 券	6.2500	200	200	28,682	2026/05/12	
KAZMINAYGAS NATIONAL CO	社 債 券	5.7500	580	478	68,473	2047/04/19	
STATE BANK INDIA/LONDON	社 債 券	5.0000	200	200	28,670	2029/01/17	
BBVA BANCOMER SA TEXAS	社 債 券	5.1250	450	421	60,319	2033/01/18	
BBVA BANCOMER SA TEXAS	社 債 券	8.4500	450	467	66,795	2038/06/29	
HYUNDAI CAPITAL AMERICA	社 債 券	5.6000	225	228	32,652	2028/03/30	



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

区 分	銘 柄	種 類	期		末		
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
	PERTAMINA PERSERO PT	社 債 券	5.6250	200	181	25,989	2043/05/20
	RELIANCE INDUSTRIES LTD	社 債 券	2.8750	250	215	30,819	2032/01/12
	EXPORT-IMPORT BK INDIA	社 債 券	3.3750	300	294	42,178	2026/08/05
	COSAN OVERSEAS LTD	社 債 券	8.2500	250	250	35,830	－（※）
	ABJA INVESTMENT CO	社 債 券	5.4500	200	201	28,776	2028/01/24
	INTERNATIONAL CONTAINER	社 債 券	4.7500	200	197	28,217	2030/06/17
	TRANSNET SOC LTD	社 債 券	8.2500	200	201	28,868	2026/02/06
	EQUATE PETROCHEMICAL BV	社 債 券	4.2500	200	198	28,340	2026/11/03
	OFFICE CHERIFIEN DES PHO	社 債 券	7.5000	200	196	28,118	2054/05/02
	MINEJESA CAPITAL BV	社 債 券	5.6250	450	417	59,674	2037/08/10
	HTA GROUP LTD	社 債 券	7.5000	260	262	37,492	2029/06/04
	GLOBO COMMUNICACÕES PART	社 債 券	4.8750	400	379	54,286	2032/01/12
	GLOBO COMMUNICACÕES PART	社 債 券	5.5000	525	491	70,318	2032/01/14
	MAF GLOBAL SECURITIES	社 債 券	6.3750	200	199	28,597	－（※）
	SAUDI ARABIAN OIL CO	社 債 券	4.2500	700	596	85,383	2039/04/16
	SAUDI ARABIAN OIL CO	社 債 券	3.5000	400	382	54,754	2029/04/16
	BANGKOK BANK PCL/HK	社 債 券	3.7330	250	228	32,740	2034/09/25
	BANGKOK BANK PCL	社 債 券	3.4660	750	654	93,654	2036/09/23
	THAI OIL TRSRY CENTER	社 債 券	3.5000	268	155	22,288	2049/10/17
	TRANSJAMAICAN HIGHWAY	社 債 券	5.7500	128	118	16,911	2036/10/10
	EMPRESA DE TRANSPORTE ME	社 債 券	4.7000	400	323	46,242	2050/05/07
	GLOBE TELECOM INC	社 債 券	3.0000	200	159	22,773	2035/07/23
	MANILA WATER CO INC	社 債 券	4.3750	250	240	34,374	2030/07/30
	BANK NEGARA INDONESIA	社 債 券	3.7500	200	195	27,972	2026/03/30
	ABU DHABI PORTS CO PJSC	社 債 券	2.5000	200	176	25,279	2031/05/06
	BANCO GENERAL SA	社 債 券	5.2500	200	174	24,956	－（※）
	QATAR PETROLEUM	社 債 券	2.2500	475	415	59,412	2031/07/12
	QATAR PETROLEUM	社 債 券	3.1250	400	292	41,888	2041/07/12
	EMPRESA DE LOS FERROCARR	社 債 券	3.0680	500	294	42,098	2050/08/18
	BIDVEST GROUP UK PLC	社 債 券	3.6250	200	195	27,992	2026/09/23
	GREENKO POWER II LTD	社 債 券	4.3000	200	184	26,408	2028/12/13
	AGROSUPER SA	社 債 券	4.6000	200	182	26,064	2032/01/20
	SIGMA FINANCE NL	社 債 券	4.8750	200	199	28,504	2028/03/27
	GACI FIRST INVESTMENT	社 債 券	5.1250	406	335	47,986	2053/02/14
	LGENERGYSOLUTION	社 債 券	5.8750	495	480	68,786	2035/04/02
	HANWHA TOTALENERGIES	社 債 券	5.5000	200	202	28,893	2029/07/18
	GALAXY PIPELINE ASSETS	社 債 券	2.6250	400	337	48,293	2036/03/31
	AEGEA FINANCE SARL	社 債 券	9.0000	200	209	29,933	2031/01/20
	GREENSAIF PIPELINES BIDC	社 債 券	5.8528	200	201	28,777	2036/02/23
	INVERSIONES CMPC SA	社 債 券	6.1250	250	250	35,821	2034/02/26
	KINGSTON AIRPORT REV FIN	社 債 券	6.7500	565	557	79,769	2036/12/15
	CHILE ELECTRICITY LUX	社 債 券	5.5800	195	194	27,797	2035/10/20
	NAVJO MINING METALLURGIC	社 債 券	6.9500	200	200	28,725	2031/10/17
	DP WORLD LTD UAE	社 債 券	5.2500	265	269	38,526	2029/12/24
	C&W SENIOR FINANCE LTD	社 債 券	9.0000	200	200	28,719	2033/01/15
	SAAVI ENERGIA SARL	社 債 券	8.8750	200	200	28,670	2035/02/10
小 計			－	77,939	69,142	9,889,439	－
ユ ー ロ				千ユーロ	千ユーロ		
スロヴェニア	NOVA KREDITNA BANKA MARI	社 債 券	7.3750	300	302	48,985	2026/06/29
その他	REPUBLIC OF CHILE	国債証券	3.7500	100	101	16,459	2032/01/14
	REPUBLIC OF POLAND	国債証券	3.8750	210	221	35,907	2033/02/14
	REPUBLIC OF BULGARIA	国債証券	4.8750	160	173	28,212	2036/05/13
	REPUBLIC OF MONTENEGRO	国債証券	4.8750	170	165	26,904	2032/04/01
	IVORY COAST	国債証券	6.6250	435	324	52,687	2048/03/22
	REPUBLIC OF ALBANIA	国債証券	5.9000	210	220	35,713	2028/06/09
	BANCA TRANSILVANIA	社 債 券	8.8750	260	270	43,804	2027/04/27
小 計			－	1,845	1,779	288,674	－
合 計			－	－	－	10,178,113	－

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

(2) 先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別	期		末	
	買	建 額	売	建 額
外 国	US 10YR NOTE(CBT)	百万円	百万円	668
	US ULTRA BOND CBT	372	－	－
	EURO-BUND FUTURE	－	－	127

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

■ 投資信託財産の構成

(2025年5月7日現在)

項 目	期		末	
	評 価 額		比 率	
公 社 債	千円		%	
	10,178,113		94.5	
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	590,028		5.5	
投 資 信 託 財 産 総 額	10,768,142		100.0	

※期末における外貨建資産（10,564,274千円）の投資信託財産総額（10,768,142千円）に対する比率は98.1％です。

※外貨建資産は、期末の時価を日本の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、期末における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝143.03円、1メキシコ・ペソ＝7.282円、1南アフリカ・ランド＝7.86円、1ユーロ＝162.18円です。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年5月7日現在)

項 目	期	末
(A) 資 産		11,846,235,744円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等		371,984,365
公 社 債 (評価額)		10,178,113,896
未 収 入 金		1,082,430,534
未 収 利 息		141,867,321
前 払 費 用		24,285,864
差 入 委 託 証 拠 金		47,553,764
(B) 負 債		1,138,376,881
未 払 金		1,100,406,434
未 払 解 約 金		37,970,447
(C) 純 資 産 総 額 (A－B)		10,707,858,863
元 本		3,099,893,554
次 期 繰 越 損 益 金		7,607,965,309
(D) 受 益 権 総 口 数		3,099,893,554口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)		34,543円

※当期における期首元本額3,220,151,471円、期中追加設定元本額822,955円、期中一部解約元本額121,080,872円です。

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

※期末における元本の内訳は以下の通りです。  
グローバル資産分散オープン 203,714,501円  
大和住銀／T.ロウ・プライスF0Fs用新興国債券ファンド（適格機関投資家専用） 539,106,066円

T.ロウ・プライス新興国債券オープンM（F0Fs用）（適格機関投資家専用） 2,357,072,987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11月8日 至2025年5月7日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	382,941,759円
受 取 利 息	373,573,368
そ の 他 収 益 金	9,368,391
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△1,046,328,585
売 買 益	159,640,768
売 買 損	△1,205,969,353
(C) 先 物 取 引 等 損 益	△ 45,922,999
取 引 益	26,068,823
取 引 損	△ 71,991,822
(D) そ の 他 費 用 等	△ 2,381,900
(E) 当 期 損 益 金 (A＋B＋C＋D)	△ 711,691,725
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	8,639,839,783
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 322,359,794
(H) 追 加 信 託 差 損 益 金	2,177,045
(I) 合 計 (E＋F＋G＋H)	7,607,965,309
次 期 繰 越 損 益 金 (I)	7,607,965,309

※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)

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

運用報告書（全体版）

第136期（決算日 2025年6月9日）  
第137期（決算日 2025年7月8日）  
第138期（決算日 2025年8月8日）  
第139期（決算日 2025年9月8日）  
第140期（決算日 2025年10月8日）  
第141期（決算日 2025年11月10日）

（作成対象期間 2025年5月9日～2025年11月10日）

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

◇TUZ0214420251110◇

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、新興国の国家機関が発行する米ドル建ての債券に投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

<2144>

最近30期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			J P モ ニ タ ー エ マ ー ジ ン グ マ ー ケ ッ ツ ・ ボ ン ド イ ン デ ッ ク ス ・ プ ラ ス ( 円 換 算 )	公 社 債 組 入 率 比	純 資 産 総 額
	(分配落)	税 込 み 分 配 金	期 中 騰 落 率	(参考指数)		
	円	円	%		%	百万円
112期末(2023年 6 月 8 日)	8,184	50	3.6	14,690	3.3	97.9 319
113期末(2023年 7 月10日)	8,265	50	1.6	14,936	1.7	97.4 321
114期末(2023年 8 月 8 日)	8,371	50	1.9	15,228	2.0	96.9 324
115期末(2023年 9 月 8 日)	8,413	50	1.1	15,480	1.7	95.8 325
116期末(2023年10月10日)	8,057	50	△3.6	14,883	△3.9	96.8 309
117期末(2023年11月 8 日)	8,383	50	4.7	15,613	4.9	96.6 321
118期末(2023年12月 8 日)	8,425	50	1.1	15,766	1.0	97.4 323
119期末(2024年 1 月 9 日)	8,456	50	1.0	15,944	1.1	96.4 320
120期末(2024年 2 月 8 日)	8,688	50	3.3	16,575	4.0	96.9 325
121期末(2024年 3 月 8 日)	8,807	50	1.9	17,003	2.6	95.2 328
122期末(2024年 4 月 8 日)	9,032	50	3.1	17,587	3.4	95.2 331
123期末(2024年 5 月 8 日)	9,179	50	2.2	17,933	2.0	96.3 337
124期末(2024年 6 月10日)	9,217	50	1.0	18,093	0.9	96.8 332
125期末(2024年 7 月 8 日)	9,496	50	3.6	18,797	3.9	97.3 341
126期末(2024年 8 月 8 日)	8,741	50	△7.4	17,357	△7.7	98.1 305
127期末(2024年 9 月 9 日)	8,725	50	0.4	17,446	0.5	95.1 304
128期末(2024年10月 8 日)	9,033	50	4.1	18,172	4.2	97.0 315
129期末(2024年11月 8 日)	9,259	50	3.1	18,758	3.2	96.9 321
130期末(2024年12月 9 日)	9,188	50	△0.2	18,717	△0.2	97.0 310
131期末(2025年 1 月 8 日)	9,392	50	2.8	19,330	3.3	97.2 317
132期末(2025年 2 月10日)	9,132	50	△2.2	18,992	△1.7	94.9 303
133期末(2025年 3 月10日)	8,913	50	△1.9	18,474	△2.7	94.8 296
134期末(2025年 4 月 8 日)	8,743	50	△1.3	18,054	△2.3	94.7 290
135期末(2025年 5 月 8 日)	8,602	50	△1.0	18,080	0.1	95.7 285
136期末(2025年 6 月 9 日)	8,683	50	1.5	18,382	1.7	95.1 288
137期末(2025年 7 月 8 日)	8,855	50	2.6	18,947	3.1	94.9 294
138期末(2025年 8 月 8 日)	9,006	50	2.3	19,464	2.7	95.1 299
139期末(2025年 9 月 8 日)	9,134	50	2.0	19,859	2.0	96.0 303
140期末(2025年10月 8 日)	9,353	50	2.9	20,416	2.8	96.0 305
141期末(2025年11月10日)	9,454	50	1.6	20,831	2.0	96.5 309

（注1）基準価額の騰落率は分配金込み。

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

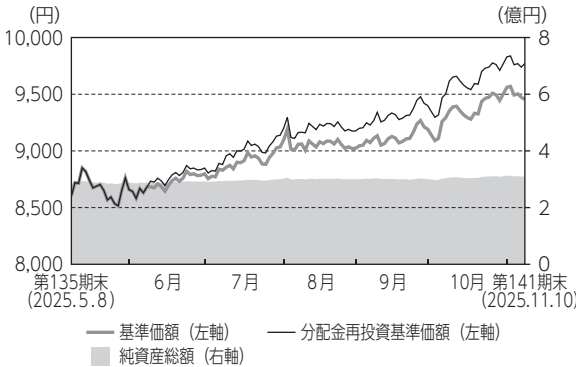
証するものではありません。本指数は許諾を受けて使用しています。J.P. Morganからの書面による事前承認なしに本指数を複製・使用・頒布することは認められていません。Copyright 2016 J.P. Morgan Chase & Co. All rights reserved.

- （注3）海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
- （注4）指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。
- （注5）公社債組入比率は、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す。

■基準価額・騰落率

第136期首：8,602円  
第141期末：9,454円（既払分配金300円）  
騰落率：13.6%（分配金再投資ベース）

■基準価額の主な変動要因

投資している債券からの利息収入や米ドル建新興国債券の価格が上昇したこと、米ドルが対円で上昇（円安）したことがプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

	年 月 日	基 準 価 額		J P モルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス（円換算） (参考指数)	公 社 債 率 組 比	騰 落 率 (%)
		円	%			
第136期	(期首)2025年 5 月 8 日	8,602	—	18,080	—	95.7
	5 月末	8,658	0.7	18,199	0.7	94.4
第137期	(期末)2025年 6 月 9 日	8,733	1.5	18,382	1.7	95.1
	(期首)2025年 6 月 9 日	8,683	—	18,382	—	95.1
第138期	6 月末	8,798	1.3	18,729	1.9	94.8
	(期末)2025年 7 月 8 日	8,905	2.6	18,947	3.1	94.9
第139期	(期首)2025年 7 月 8 日	8,855	—	18,947	—	94.9
	7 月末	9,097	2.7	19,522	3.0	95.2
第140期	(期末)2025年 8 月 8 日	9,056	2.3	19,464	2.7	95.1
	(期首)2025年 8 月 8 日	9,006	—	19,464	—	95.1
第141期	8 月末	9,023	0.2	19,519	0.3	95.8
	(期末)2025年 9 月 8 日	9,184	2.0	19,859	2.0	96.0
第142期	(期首)2025年 9 月 8 日	9,134	—	19,859	—	96.0
	9 月末	9,192	0.6	19,995	0.7	96.4
第143期	(期末)2025年10月 8 日	9,403	2.9	20,416	2.8	96.0
	(期首)2025年10月 8 日	9,353	—	20,416	—	96.0
第144期	10 月末	9,561	2.2	20,935	2.5	97.6
	(期末)2025年11月10日	9,504	1.6	20,831	2.0	96.5

(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

(2025.5.9～2025.11.10)

■米ドル建新興国債券市況

米ドル建新興国債券の価格は上昇しました。

当作成期首より2025年6月末にかけては、インフレ率の下振れやFRB（米国連邦準備制度理事会）の一部高官による発言などを受けて利下げ再開への期待が高まり、米ドル建新興国債券の金利は低下（債券価格は上昇）しました。その後も、雇用統計の結果などから労働市場の悪化懸念が強まり利下げ期待が高まったことなどから、米ドル建新興国債券の金利は低下しました。また、主要国の株価が上昇するなど投資家心理が改善し、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）が縮小したことも、米ドル建新興国債券の金利低下に寄与しました。

■為替相場

米ドル為替相場は、対円で上昇（円安）しました。

当作成期首より2025年5月末にかけては、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、円安が進行した場面もありましたが、国内金利の上昇を受けた日米金利差縮小の懸念などから円高圧力が強まり、米ドル円は下落（円高）しました。しかしその後は、日銀が追加利上げに対して慎重な姿勢を維持したことや、日本の参議院議員選挙を前に財政拡張懸念が強まったことなどから、円安となりました。10月に入ると、自民党総裁選挙の結果を受けた積極財政や緩和的な金融環境の継続への期待などから、投資家のリスク選好度が強まり、円安がもう一段進行しました。

前作成期末における「今後の運用方針」

■当ファンド

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

■新興国債券マザーファンド

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

ポートフォリオについて

(2025.5.9～2025.11.10)

■当ファンド

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

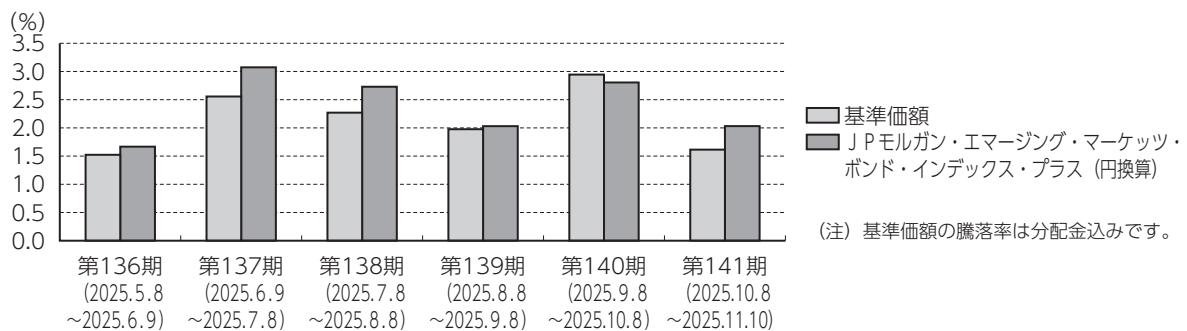
■新興国債券マザーファンド

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

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。



分配金について

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

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

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

■分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	第136期 2025年5月9日 ～2025年6月9日	第137期 2025年6月10日 ～2025年7月8日	第138期 2025年7月9日 ～2025年8月8日	第139期 2025年8月9日 ～2025年9月8日	第140期 2025年9月9日 ～2025年10月8日	第141期 2025年10月9日 ～2025年11月10日
	50	50	50	50	50	50
当期分配金（税込み）（円）						
対基準価額比率（%）	0.57	0.56	0.55	0.54	0.53	0.53
当期の収益（円）	39	34	39	39	38	44
当期の収益以外（円）	10	15	10	10	11	5
翌期繰越分配対象額（円）	1,122	1,106	1,096	1,085	1,074	1,069

(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ありません。



ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■収益分配金の計算過程（1万口当り）

項 目	第136期	第137期	第138期	第139期	第140期	第141期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 39.56円	✓ 34.31円	✓ 39.57円	✓ 39.25円	✓ 38.73円	✓ 44.59円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(c) 収益調整金	✓ 1,133.08	✓ 1,122.65	✓ 1,106.96	✓ 1,096.53	✓ 1,085.78	✓ 1,074.52
(d) 分配準備積立金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	1,172.64	1,156.96	1,146.53	1,135.78	1,124.52	1,119.11
(f) 分配金	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	1,122.65	1,106.96	1,096.53	1,085.78	1,074.52	1,069.11

(注) ✓を付した該当項目から分配金を計上しています。

■今後の運用方針

■当ファンド

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

■新興国債券マザーファンド

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

1万口当りの費用の明細

項 目	第136期～第141期 (2025.5.9～2025.11.10)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	15円	0.167%	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9,010円です。
(投 信 会 社)	(14)	(0.151)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(0)	(0.005)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(1)	(0.011)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	－	－	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有 価 証 券 取 引 税	－	－	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
そ の 他 費 用	1	0.012	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(1)	(0.008)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(0)	(0.004)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	16	0.179	

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

(注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

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

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

■売買および取引の状況

親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2025年5月9日から2025年11月10日まで)

決 算 期	第 136 期 ～ 第 141 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
新興国債券マザーファンド	千口 －	千円 －	千口 8,044	千円 15,451

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表

親投資信託残高

種 類	第135期末	第 141 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
新興国債券マザーファンド	千口 159,053	千口 151,009	千円 308,738

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2025年11月10日現在

項 目	第 141 期 末	
	評 価 額	比 率
新興国債券マザーファンド	千円 308,738	% 99.3
コール・ローン等、その他	2,020	0.7
投資信託財産総額	310,759	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、11月10日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝153.93円、1ユーロ＝177.85円です。

(注3) 新興国債券マザーファンドにおいて、第141期末における外貨建純資産(3,630,780千円)の投資信託財産総額(3,644,319千円)に対する比率は、99.6%です。



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

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年6月9日)、(2025年7月8日)、(2025年8月8日)、(2025年9月8日)、(2025年10月8日)、(2025年11月10日)現在

項 目	第 136 期 末	第 137 期 末	第 138 期 末	第 139 期 末	第 140 期 末	第 141 期 末
(A) 資産	290,328,443円	296,065,347円	301,074,677円	305,341,598円	307,451,099円	310,759,749円
コール・ローン等	2,014,184	2,012,456	2,035,632	2,033,741	2,003,743	2,020,833
新興国債券マザーファンド(評価額)	288,314,259	294,052,891	299,039,045	303,307,857	305,447,356	308,738,916
(B) 負債	1,747,224	1,742,071	1,751,460	1,754,348	1,726,006	1,738,747
未払収益分配金	1,661,841	1,661,841	1,661,841	1,661,841	1,634,337	1,634,337
未払信託報酬	83,314	76,271	83,584	84,377	81,515	91,976
その他未払費用	2,069	3,959	6,035	8,130	10,154	12,434
(C) 純資産総額(A－B)	288,581,219	294,323,276	299,323,217	303,587,250	305,725,093	309,021,002
元本	332,368,271	332,368,271	332,368,271	332,368,271	326,867,452	326,867,452
次期繰越損益金	△ 43,787,052	△ 38,044,995	△ 33,045,054	△ 28,781,021	△ 21,142,359	△ 17,846,450
(D) 受益権総口数	332,368,271口	332,368,271口	332,368,271口	332,368,271口	326,867,452口	326,867,452口
1万口当り基準価額(C／D)	8,683円	8,855円	9,006円	9,134円	9,353円	9,454円

\* 当作成期首における元本額は332,368,271円、当作成期間 (第136期～第141期) 中における追加設定元本額は0円、同解約元本額は5,500,819円です。

\* 第141期末の計算口数当りの純資産額は9,454円です。

\* 第141期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は17,846,450円です。

■損益の状況

第136期 自2025年 5 月 9 日 至2025年 6 月 9 日 第139期 自2025年 8 月 9 日 至2025年 9 月 8 日  
第137期 自2025年 6 月10日 至2025年 7 月 8 日 第140期 自2025年 9 月 9 日 至2025年10月 8 日  
第138期 自2025年 7 月 9 日 至2025年 8 月 8 日 第141期 自2025年10月 9 日 至2025年11月10日

項 目	第 136 期	第 137 期	第 138 期	第 139 期	第 140 期	第 141 期
(A) 配当等収益	119円	110円	116円	189円	136円	122円
受取利息	119	110	116	189	136	122
(B) 有価証券売買損益	4,424,611	7,481,949	6,747,326	6,012,157	8,880,070	5,024,380
売買益	4,424,611	7,481,949	6,747,326	6,012,157	8,907,629	5,024,380
売買損	—	—	—	—	△ 27,559	—
(C) 信託報酬等	△ 85,383	△ 78,161	△ 85,660	△ 86,472	△ 83,539	△ 94,256
(D) 当期損益金(A + B + C)	4,339,347	7,403,898	6,661,782	5,925,874	8,796,667	4,930,246
(E) 前期繰越損益金	△58,673,628	△55,649,218	△49,385,680	△44,039,137	△38,765,579	△31,235,000
(F) 追加信託差損益金	12,209,070	11,862,166	11,340,685	10,994,083	10,460,890	10,092,641
(配当等相当額)	( 37,660,228)	( 37,313,324)	( 36,791,843)	( 36,445,241)	( 35,490,827)	( 35,122,578)
(売買損益相当額)	(△25,451,158)	(△25,451,158)	(△25,451,158)	(△25,451,158)	(△25,029,937)	(△25,029,937)
(G) 合計(D + E + F)	△42,125,211	△36,383,154	△31,383,213	△27,119,180	△19,508,022	△16,212,113
(H) 収益分配金	△ 1,661,841	△ 1,661,841	△ 1,661,841	△ 1,661,841	△ 1,634,337	△ 1,634,337
次期繰越損益金(G + H)	△43,787,052	△38,044,995	△33,045,054	△28,781,021	△21,142,359	△17,846,450
追加信託差損益金	11,862,166	11,340,685	10,994,083	10,636,933	10,092,641	9,916,048
(配当等相当額)	( 37,313,324)	( 36,791,843)	( 36,445,241)	( 36,088,091)	( 35,122,578)	( 34,945,985)
(売買損益相当額)	(△25,451,158)	(△25,451,158)	(△25,451,158)	(△25,451,158)	(△25,029,937)	(△25,029,937)
繰越損益金	△55,649,218	△49,385,680	△44,039,137	△39,417,954	△31,235,000	△27,762,498

(注1) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。

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

(注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程 (総額)」をご参照ください。

■収益分配金の計算過程 (総額)

項 目	第 136 期	第 137 期	第 138 期	第 139 期	第 140 期	第 141 期
(a) 経費控除後の配当等収益	1,314,937円	1,140,360円	1,315,239円	1,304,691円	1,266,088円	1,457,744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	37,660,228	37,313,324	36,791,843	36,445,241	35,490,827	35,122,578
(d) 分配準備積立金	0	0	0	0	0	0
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	38,975,165	38,453,684	38,107,082	37,749,932	36,756,915	36,580,322
(f) 分配金	1,661,841	1,661,841	1,661,841	1,661,841	1,634,337	1,634,337
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	37,313,324	36,791,843	36,445,241	36,088,091	35,122,578	34,945,985
(h) 受益権総口数	332,368,271口	332,368,271口	332,368,271口	332,368,271口	326,867,452口	326,867,452口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ						
1万口当り分配金 (税込み)	第 136 期	第 137 期	第 138 期	第 139 期	第 140 期	第 141 期
	50円	50円	50円	50円	50円	50円



■ 1万口当りの費用の明細

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

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

■ 売買および取引の状況

公 社 債

(2024年5月9日から2025年5月8日まで)

			買 付 額	売 付 額
外 国	アメリカ	国債証券	千アメリカ・ドル 10,711	千アメリカ・ドル 16,929 ( 155)

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

■ 主要な売買銘柄

公 社 債

(2024年5月9日から2025年5月8日まで)

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

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

■ 組入資産明細表

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

区 分	作 成 期	当 期		未			
		評 価 額		残 存 期 間 別 組 入 比 率			
		額 面 金 額	組 入 比 率	うち8B格以下組入比率	5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ		千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	%	%	%
		21,212	18,648	2,678,665	95.8	22.9	80.0

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

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

当 期		期		未			
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
アメリカ			%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
	TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	6.5000	200	188	27,024	2033/09/20
	TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	8.6000	400	422	60,621	2027/09/24
	TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	9.8750	200	217	31,227	2028/01/15
	TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	9.3750	400	444	63,803	2033/01/19
	TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	6.5000	400	370	53,258	2035/01/03
	HUNGARY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	5.2500	200	200	28,800	2029/06/16
	HUNGARY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	3.1250	200	118	17,038	2051/09/21
	HUNGARY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	2.1250	200	163	23,467	2031/09/22
	HUNGARY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	5.5000	200	190	27,318	2036/03/26
	POLAND GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	5.5000	200	206	29,632	2027/11/16
	POLAND GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	5.5000	200	185	26,671	2053/04/04
	POLAND GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	5.1250	200	199	28,636	2034/09/18
	POLAND GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	5.5000	350	323	46,538	2054/03/18
	POLAND GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	4.6250	200	202	29,034	2029/03/18
	Brazilian Government International Bond	国 債 証 券	3.8750	400	373	53,597	2030/06/12
	BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	3.7500	400	358	51,443	2031/09/12
	BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	6.2500	800	822	118,106	2031/03/18
	Colombia Government International Bond	国 債 証 券	3.1250	600	483	69,481	2031/04/15
	COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	3.2500	400	308	44,284	2032/04/22
	COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	8.0000	400	404	58,076	2033/04/20
	COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	8.0000	200	195	28,116	2035/11/14
	Peruvian Government International Bond	国 債 証 券	2.7800	100	53	7,638	2060/12/01
	PERUVIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	3.5500	200	136	19,580	2051/03/10
	PERUVIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	3.0000	200	167	23,988	2034/01/15
	PERUVIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	5.8750	100	95	13,676	2054/08/08
	URUGUAY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	5.7500	250	262	37,660	2034/10/28
	BONOS TESORERIA PESOS	国 債 証 券	3.1000	200	117	16,876	2061/01/22
	BONOS TESORERIA PESOS	国 債 証 券	2.5500	400	335	48,223	2033/07/27
	BONOS TESORERIA PESOS	国 債 証 券	3.5000	400	357	51,279	2034/01/31
	BONOS TESORERIA PESOS	国 債 証 券	4.3400	200	171	24,637	2042/03/07
	CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.2000	600	528	75,983	2030/10/21

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

当		期			末																								
区	分	銘	柄	種	類	年	利	率	額	面	金	額	評 価 額		償 還 年 月 日														
													外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額															
								%	千	ア	メ	リ	カ	・	ド	ル	千	ア	メ	リ	カ	・	ド	ル	千	円			

(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5月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	2,678,665	95.8
コール・ローン等、その他	116,965	4.2
投資信託財産総額	2,795,631	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。  
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、5月8日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝143.64円、1ユーロ＝162.57円です。  
(注3) 当期末における外貨建純資産（2,756,011千円）の投資信託財産総額（2,795,631千円）に対する比率は、98.6%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年5月8日現在

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

\*期首における元本額は2,193,492,838円、当作成期間中における追加設定元本額は599,481,007円、同解約元本額は1,236,286,055円です。  
\*当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額：  
6資産（為替ヘッジなし） 資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用） 17,824,317円  
ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用） 159,053,860円  
新興国債券（為替ヘッジあり） ファンド（適格機関投資家専用） 891,944,730円  
ターゲット・リターン（コスト控除後3％） 資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用） 5,578円  
ターゲット・リターン（コスト控除後5％） 資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用） 10,547円  
ダイワバランスファンド2023－01（適格機関投資家専用） 85,109,334円  
スマート・ミックス・Dガード（為替ヘッジなし） 3,388,018円  
りそな ダイナミック・アロケーション・ファンド 3,540,680円  
堅実バランスファンド ーハジメの一步ー 3,157,831円  
DCダイナミック・アロケーション・ファンド 20,771,119円  
ダイワバランスファンド2021－02（適格機関投資家専用） 135,067,843円  
ダイワ6資産バランス・ファンド（Dガード付／為替ヘッジなし） 72,643,278円  
ダイワバランスファンド2024－01（適格機関投資家専用） 82,623,929円  
ダイワバランスファンド2024－05（適格機関投資家専用） 81,546,726円  
\*当期末の計算口数当りの純資産額は17,959円です。

■損益の状況

当期 自2024年5月9日 至2025年5月8日

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

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

《お知らせ》

■運用報告書にかかる信託約款の条文変更について

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

＜変更前＞


（運用報告書）

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

＜変更後＞

（運用状況にかかる情報）

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



FRANKLIN

TEMPLETON

◇当ファンドの仕組みは、次の通りです。

商 品 分 類	追加型投信／海外／債券	
信 託 期 間	無期限（2014年 3 月10日設定）	
運 用 方 針	主に日本を除く世界の公社債に投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。	
主 要 運 用 対 象	当 ファ ン ド	「ブランドワイン外国債券マザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。
	ブランドワイン外国債券マザーファンド	主に日本を除く世界の公社債を主要投資対象とします。
組 入 制 限	株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。 外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。 為替予約の利用及びデリバティブの使用はヘッジ目的に限定しません。	
分 配 方 針	決算日（原則として毎年 3 月15日。休業日の場合は翌営業日）に、基準価額水準等を勘案して収益の分配を行います。	

運用報告書（全体版）

第11期 決算日 2025年 3 月17日

－ 受益者のみなさまへ －

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。  
さて、「ブランドワイン外国債券ファンド（F O F s 用）（適格機関投資家専用）」は、2025年 3 月17日に第11期の決算を行いましたので、期中の運用状況と収益分配金をご報告申し上げます。  
今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

フランクリン・テンプレートン・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		期 中 騰 落 率	債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	純 資 産 額
	(分配落)	税 込 分 配 金				
7 期(2021年 3 月15日)	円	0	%	%	%	百万円
8 期(2022年 3 月15日)	12,806	0	19.5	94.9	—	10,984
9 期(2023年 3 月15日)	12,775	0	△ 0.2	91.1	—	11,637
10 期(2024年 3 月15日)	13,424	0	5.1	95.6	—	15,062
11 期(2025年 3 月17日)	15,127	0	12.7	97.3	—	22,972
	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	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)				
2025年 3 月17日	15,435	2.0	95.9	—

(注) 騰落率は期首比です。  
(注) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「債券組入比率」「債券先物比率」は実質比率を記載しております。  
(注) 債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

○運用経過

期中の基準価額等の推移

(2024年 3 月16日～2025年 3 月17日)

期 首：15,127円  
期 末：15,435円（既払分配金（税込み）：0円）  
騰落率： 2.0%（分配金再投資ベース）

(注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。  
(注) 分配金再投資基準価額は、期首（2024年 3 月15日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。  
(注) 上記騰落率は、小数点以下第 2 位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

当期の当ファンドのパフォーマンス（騰落率）は、プラスとなりました。  
公社債利金を手堅く確保したことがプラスとなりました。一方、公社債損益および為替損益については、マイナスとなりました。

投資環境

(2024年 3 月16日～2025年 3 月17日)

当期の米国債券市場では、利回りは前期末比ほぼ横ばいとなりました。  
期の前半は、堅調な米国の経済指標を背景に米連邦準備制度理事会（FRB）が利下げを急がないとの見方が強まったことや、米国国債入札が低調だったことなどにより、米国国債の需要に対する疑念が高まったことから、利回りは上昇（価格は下落）しました。しかし、その後は米供給管理協会（ISM）製造業景況指数や米消費者物価指数（CPI）の伸びが市場予想を下回ったことなどから、利回りは低下（価格は上昇）しました。  
期の半ばは、2024年 7 月末の米連邦公開市場委員会（FOMC）で政策金利が据え置かれたものの、次の会合で利下げを実施する可能性が示唆されたため、利回りは低下しました。しかし、9 月のFOMCで市場予想通り大幅な利下げが決定されたものの、パウエルFRB議長の発言が想定よりもタカ派寄りであったとの見方もあり、FOMC後には利回りが上昇しました。

109

期の後半は、12月のFOMCで大方の予想通り0.25%の利下げが決定されたものの、政策金利の見通しで2025年に見込む利下げ回数の減少が示され、当局者らが金融緩和ペースに対して慎重姿勢を強めていることが示唆されたことから、利回りは上昇しました。しかし、その後は米CPIのコア指数の伸びが市場予想を下回ったことや、ウォラーFRB理事が予想よりも速いペースで利下げする可能性が高まるとの見方を示したことから、利回りは低下しました。また、米消費者信頼感指数（CCI）が2021年8月以来の大幅な落ち込みを記録したことも、利回りの低下要因となりました。



当期の欧州債券市場では、利回りが短期債では低下する一方、長期債では上昇しました。

期の前半は、米国のCPIの伸びが市場予想を上回り、米国国債利回りが上昇したことや、ユーロ圏の総合購買担当者景気指数（PMI）が好調だったことで、欧州中央銀行（ECB）による利下げ観測が後退したことなどから、ドイツの利回りは上昇しました。

期の半ばは、軟調な米国の経済指標を受けてFRBによる利下げ観測が強まったことなどから、米国国債利回りが低下し、ドイツの利回りも低下しました。その後も、FRBの利下げ観測が一段と強まると、米国国債利回りが短期債を中心に低下するとともにドイツの利回りも同様に低下しました。

期の後半は、FOMCで2025年に見込む利下げ回数の減少が示されたことから、米国国債利回りが上昇したため、ドイツの利回りも上昇しました。その後も、ドイツ次期政権樹立に向けて連立交渉中の政党が、防衛およびインフラ投資に向けた大規模な財政改革案を発表したことから、利回りは長期債を中心に急上昇しました。



当期の米ドル・円相場は、前期末比ほぼ横ばいとなりました。

期の前半は、日銀がマイナス金利の解除などを発表したものの、市場では既に織り込み済みの見方が強かったため、実際に金融政策決定会合で修正案が発表された後は、米ドル高・円安が進みました。また、その翌月の日銀の金融政策決定会合で現状の政策が維持され、植田日銀総裁が足元の円安に対して踏み込んだ発言をしなかったことから、米ドル買い・円売りの動きが一段と強まりました。

期の半ばは、2024年7月末に開催される日銀の金融政策決定会合に向けて追加利上げ観測が強まったことや、日銀が実際に利上げを実施した会合後の会見で、植田日銀総裁が追加利上げについて言及したことなどから、米ドル安・円高が進みました。

期の後半は、FRBがFOMCで大方の予想通り利下げを実施したものの、政策金利の見通しで利下げペースの鈍化を示唆したことに加え、日銀が金融政策決定会合で政策金利を据え置き、利上げを見送る方針を決定したことから、タカ派寄りのFRBとハト派寄りの日銀の対比が意識され、再び米ドル高・円安が進行しました。しかし、その後は日銀が2025年1月の金融政策決定会合で利上げをするとの期待が市場で高まるなか、実際に利上げを決定したことや、日本の毎月勤労統計調査で名目賃金の伸び率が市場予想を上回ったことなどから、日銀による利上げ継続期待が高まり、米ドル安・円高が優勢となりました。



当期のユーロ・円相場は、若干のユーロ高・円安となりました。

期の前半は、日本と欧州の金利差に着目したユーロ買い・円売りが先行しました。その後も、日銀の金融政策決定会合で現状の政策が維持され、植田日銀総裁が足元の円安に対して踏み込んだ発言をしなかったことなどから、ユーロ買い・円売りの動きが強まりました。

期の半ばは、円が急伸したことから、対米ドルでの円高と歩調を合わせて対ユーロでも円高が進行しました。デギンドスECB副総裁の発言を受け、ECBが追加利下げに動くとの見方が強まったことや、日本政府関係者の発言を背景に、日銀が金融政策の正常化を進めるとの見方が強まったことも、ユーロ安・円高の要因となりました。

期の後半は、ECBの追加利下げ期待が高まったことから、追加利上げが期待される日銀との金融政策の方向性の違いに市場の注目が集まったため、ユーロ安・円高が優勢となりました。しかし、その後はドイツが国防費の増強などに向けて厳格な債務抑制策を緩和する方針だと伝わり、拡張的な財政政策が経済を下支えするとの観測からドイツの利回りが上昇すると、日欧金利差の拡大からユーロ高・円安となりました。



## 当ファンドのポートフォリオ （2024年3月16日～2025年3月17日）

当ファンドは、主に「ブラン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、1万口当たり・税込み）

項 目	第11期
	2024年3月16日～ 2025年3月17日
当期分配金 (対基準価額比率)	— —%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	6,305

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

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

## ○今後の運用方針

当ファンドは、主に日本を除く世界の公社債に投資するファンドです。今後も、組入債券の信用リスク、金利リスク等に配慮しつつ銘柄を厳選し、運用に注力していく所存です。

○1 万口当たりの費用明細

(2024年3月16日～2025年3月17日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信 託 報 酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 会 社)	65 (58) ( 3 ) ( 4 )	0.420 (0.371) (0.022) (0.028)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (監 査 費 用) (印 刷 等 費 用) (そ の 他 1) (そ の 他 2)	11 ( 5 ) ( 1 ) ( 0 ) ( 1 ) ( 5 )	0.073 (0.029) (0.006) (0.003) (0.003) (0.032)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 印刷等費用は、印刷業者等に支払う法定書類の作成、印刷、交付および届出に係る費用 変動証拠金利息支払い 外国債券売却税
合 計	76	0.493	
期中の平均基準価額は、15,570円です。			

(注) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。  
(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。  
(注) その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。  
(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2024年3月16日～2025年3月17日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況					
銘 柄	設 定		解 約		
	口 数	金 額	口 数	金 額	
	千口	千円	千口	千円	
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。

○利害関係人との取引状況等

(2024年3月16日～2025年3月17日)

該当事項はございません。

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

○第二種金融商品取引業を兼業している投資信託委託会社の自己取引状況

(2024年3月16日～2025年3月17日)

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2024年3月16日～2025年3月17日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2025年3月17日現在)

親投資信託残高				
銘 柄	期首(前期末)		当 期 末	
	口 数	評 価 額	口 数	評 価 額
	千口	千円	千口	千円
ブランドワイン外国債券マザーファンド	14,580,902	14,773,703	23,903,852	

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

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

○投資信託財産の構成

(2025年3月17日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ブラン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ポーランドズロチ＝38.6834円、1ニュージーランドドル＝85.61円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年3月17日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	23,908,852,354
ブラン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。

○損益の状況

(2024年3月16日～2025年3月17日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	410,520,450
売買益	590,694,380
売買損	△ 180,173,930
(B) 信託報酬等	△ 98,907,820
(C) 当期損益金(A＋B)	311,612,630
(D) 前期繰越損益金	2,799,536,190
(E) 追加信託差損益金	5,288,739,898
(配当等相当額)	( 5,816,402,899)
(売買損益相当額)	(△ 527,663,001)
(F) 計(C＋D＋E)	8,399,888,718
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F＋G)	8,399,888,718
追加信託差損益金	5,288,739,898
(配当等相当額)	( 5,839,477,822)
(売買損益相当額)	(△ 550,737,924)
分配準備積立金	3,904,614,312
繰越損益金	△ 793,465,492

(注) 損益の状況の中で(A)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。  
(注) 損益の状況の中で(B)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。  
(注) 損益の状況の中で(E)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。  
(注) 信託財産の運用の指図に係る権限の全部又は一部を委託するために要する費用として、委託者報酬のうち販売会社へ支払う手数料を除いた額の100分の96相当額を支払っております。

<分配金の計算過程>

決 算 期	当 期
(A) 配 当 等 収 益(費用控除後)	1,105,078,122円
(B) 有 価 証 券 売 買 等 損 益 (費用控除後、繰越欠損金補填後)	0
(C) 収 益 調 整 金	5,839,477,822
(D) 分 配 準 備 積 立 金	2,799,536,190
分 配 対 象 収 益 額(A＋B＋C＋D)	9,744,092,134
(1 万 口 当 たり 収 益 分 配 対 象 額)	( 6,305)
収 益 分 配 金	0
(1 万 口 当 たり 収 益 分 配 金)	( 0)

<お知らせ>

該当事項はございません。



# ブランディワイン外国債券マザーファンド

## 運用状況のご報告

第11期 決算日 2025年3月17日

（計算期間：2024年3月16日～2025年3月17日）

### － 受益者のみなさまへ －

法令・諸規則に基づき、「ブランディワイン外国債券マザーファンド」の第11期の運用状況をご報告申し上げます。

◇当ファンドの仕組みは、次の通りです。

商 品 分 類	親投資信託
信 託 期 間	無期限（2014年3月10日設定）
運 用 方 針	1. 主に日本を除く世界の公社債に投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。 2. 外貨建資産の為替ヘッジは、原則として行いません。
主 要 運 用 対 象	日本を除く世界の公社債に投資を行います。
組 入 制 限	1. 株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。 2. 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。 3. 為替予約の利用及びデリバティブの使用はヘッジ目的に限定しません。

### ○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		債 組 入 比 率	純 資 産 額
	期 騰 落 率	中 率		
	円	%	%	百万円
7期(2021年3月15日)	13,197	20.0	94.8	11,001
8期(2022年3月15日)	13,222	0.2	90.9	11,663
9期(2023年3月15日)	13,952	5.5	95.4	15,092
10期(2024年3月15日)	15,788	13.2	97.1	23,019
11期(2025年3月17日)	16,180	2.5	95.7	23,903

（注）市場に広く認知されているベンチマーク等で、当ファンドのリスク特性を正確に反映する指標が見当たらないため、現状では、当ファンドの収益率およびリスク特性を特定のベンチマーク等と比較しておりません。

### ○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		債 組 入 比 率
	騰 落 率	率	
（期 首） 2024年3月15日	円 15,788	% －	% 97.1
3月末	16,153	2.3	96.9
4月末	16,242	2.9	96.2
5月末	16,442	4.1	95.7
6月末	17,015	7.8	95.3
7月末	16,300	3.2	94.8
8月末	16,045	1.6	96.4
9月末	16,058	1.7	93.0
10月末	16,513	4.6	97.1
11月末	16,150	2.3	95.3
12月末	16,456	4.2	98.2
2025年1月末	16,172	2.4	97.0
2月末	15,888	0.6	97.9
（期 末） 2025年3月17日	16,180	2.5	95.7

（注）騰落率は期首比です。

### ○運用経過



### ○基準価額の主な変動要因

当期の当ファンドのパフォーマンス（騰落率）は、プラスとなりました。公社債利金を手堅く確保したことがプラスとなりました。一方、公社債損益および為替損益については、マイナスとなりました。

### 投資環境

当期の米国債券市場では、利回りは前期末比ほぼ横ばいとなりました。

期の前半は、堅調な米国の経済指標を背景に米連邦準備制度理事会（FRB）が利下げを急がないとの見方が強まったことや、米国国債入札が低調だったことなどにより、米国国債の需要に対する疑念が高まったことから、利回りは上昇（価格は下落）しました。しかし、その後は米供給管理協会（ISM）製造業景況指数や米消費者物価指数（CPI）の伸びが市場予想を下回ったことなどから、利回りは低下（価格は上昇）しました。

期の半ばは、2024年7月末の米連邦公開市場委員会（FOMC）で政策金利が据え置かれたものの、次回の会合で利下げを実施する可能性が示唆されたため、利回りは低下しました。しかし、9月のFOMCで市場予想通り大幅な利下げが決定されたものの、パウエルFRB議長の発言が想定よりもタカ派寄りであったとの見方もあり、FOMC後には利回りが上昇しました。

期の後半は、12月のFOMCで大方の予想通り0.25%の利下げが決定されたものの、政策金利の見通しで2025年に見込む利下げ回数の減少が示され、当局者らが金融緩和ペースに対して慎重姿勢を強めていることが示唆されたことから、利回りは上昇しました。しかし、その後は米CPIのコア指数の伸びが市場予想を下回ったことや、ウォラーFRB理事が予想よりも速いペースで利下げする可能性が高まったとの見方を示したことから、利回りは低下しました。また、米消費者信頼感指数（CCI）が2021年8月以来の大幅な落ち込みを記録したことも、利回りの低下要因となりました。



当期の欧州債券市場では、利回りが短期債では低下する一方、長期債では上昇しました。

期の前半は、米国のCPIの伸びが市場予想を上回り、米国国債利回りが上昇したことや、ユーロ圏の総合購買担当者景気指数（PMI）が好調だったことで、欧州中央銀行（ECB）による利下げ観測が後退したことなどから、ドイツの利回りは上昇しました。

期の半ばは、軟調な米国の経済指標を受けてFRBによる利下げ観測が強まったことなどから、米国国債利回りが低下し、ドイツの利回りも低下しました。その後も、FRBの利下げ観測が一段と強まると、米国国債利回りが短期債を中心に低下するとともにドイツの利回りも同様に低下しました。

期の後半は、FOMCで2025年に見込む利下げ回数の減少が示されたことから、米国国債利回りが上昇したため、ドイツの利回りも上昇しました。その後も、ドイツ次期政権樹立に向けて連立交渉中の政党が、防衛およびインフラ投資に向けた大規模な財政改革案を発表したことなどから、利回りは長期債を中心に急上昇しました。



当期の米ドル・円相場は、前期末比ほぼ横ばいとなりました。

期の前半は、日銀がマイナス金利の解除などを発表したものの、市場では既に織り込み済みの見方が強かったため、実際に金融政策決定会合で修正案が発表された後は、米ドル高・円安が進みました。また、その翌月の日銀の金融政策決定会合で現状の政策が維持され、植田日銀総裁が足元の円安に対して踏み込んだ発言をしなかったことから、米ドル買い・円売りの動きが一段と強まりました。

期の半ばは、2024年7月末に開催される日銀の金融政策決定会合に向けて追加利上げ観測が強まったことや、日銀が実際に利上げを実施した会合後の会見で、植田日銀総裁が追加利上げについて言及したことなどから、米ドル安・円高が進みました。

期の後半は、FRBがFOMCで大方の予想通り利下げを実施したものの、政策金利の見通しで利下げペースの鈍化を示唆したことに加え、日銀が金融政策決定会合で政策金利を据え置き、利上げを見送る方針を決定したことなどから、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。



当期のユーロ・円相場は、若干のユーロ高・円安となりました。

期の前半は、日本と欧州の金利差に着目したユーロ買い・円売りが先行しました。その後も、日銀の金融政策決定会合で現状の政策が維持され、植田日銀総裁が足元の円安に対して踏み込んだ発言をしなかったことなどから、ユーロ買い・円売りの動きが強まりました。

期の半ばは、円が急伸したことなどから、対米ドルでの円高と歩調を合わせて対ユーロでも円高が進行しました。デギンドスECB副総裁の発言を受け、ECBが追加利下げに動くとの見方が強まったことや、日本政府関係者の発言を背景に、日銀が金融政策の正常化を進めるとの見方が強まったことも、ユーロ安・円高の要因となりました。

期の後半は、ECBの追加利下げ期待が高まったことから、追加利上げが期待される日銀との金融政策の方向性の違いに市場の注目が集まったため、ユーロ安・円高が優勢となりました。しかし、その後はドイツが国防費の増強などに向けて厳格な債務抑制策を緩和する方針だと伝わり、拡張的な財政政策が経済を下支えするとの観測からドイツの利回りが上昇すると、日欧金利差の拡大からユーロ高・円安となりました。



### 当ファンドのポートフォリオ

当ファンドは、主に日本を除く世界の公社債に投資を行うことにより、信託財産の中長期的成長を目指して運用に努めてまいりました。取得時において、原則として1社以上の格付機関から投資適格（BBB-/Baa3以上）の長期格付けが付与された、あるいはこれに相当する信用力をもつ運用者が判断する公社債に投資しております。当期の運用に当たっては、高実質金利国を中心とする運用スタンスを継続しました。

### ○今後の運用方針

当ファンドは、主に日本を除く世界の公社債に投資するファンドです。今後も、組入債券の信用リスク、金利リスク等に配慮しつつ銘柄を厳選し、運用に注力していく所存です。

### ○1万口当たりの費用明細

（2024年3月16日～2025年3月17日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	11	0.065	(a) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（保 管 費 用）	( 5 )	(0.029)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（そ の 他 1）	( 1 )	(0.003)	変動証拠金利息支払い
（そ の 他 2）	( 5 )	(0.032)	外国債券売却税
合 計	11	0.065	
期中の平均基準価額は、16,286円です。			

（注）各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

○売買及び取引の状況 (2024年3月16日～2025年3月17日)

公社債				
			買付額	売付額
外国	アメリカ	国債証券	千米ドル 122,759	千米ドル 137,455
		特殊債券	55,944	( 48,002 4,564)
		社債券 (投資法人債券を含む)	5,553	5,681
	カナダ	国債証券	千カナダドル 4,651	千カナダドル —
		メキシコ	千メキシコペソ 141,517	千メキシコペソ 84,998
	コロンビア	国債証券	千コロンビアペソ 5,443,900	千コロンビアペソ 34,764,832
		ユーロ	千ユーロ	千ユーロ
	ドイツ	国債証券	7,461	—
		イギリス	千イギリスポンド 28,705	千イギリスポンド 15,486
	ニュージーランド	国債証券	千ニュージーランドドル —	千ニュージーランドドル 1,895
		中国	千中国元 —	千中国元 14,552
	南アフリカ	国債証券	千南アフリカランド —	千南アフリカランド 18,735

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

スワップ及び先渡取引状況

種 類	取 引 契 約 金 額
直物為替先渡取引	百万円 16,409

○利害関係人との取引状況等 (2024年3月16日～2025年3月17日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細 (2025年3月17日現在)

外国公社債

(A)外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期			末			
	額 面 金 額	評 価 額		組入比率	うちB B格以下 組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額		5年以上	2年以上	2年未満
		千米ドル	千円	%	%	%	%
アメリカ	94,083	93,864	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			当		期		末				
						利	率	額	面	金	額	評 価 額		償 還 年 月 日
												外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
アメリカ						%	千米ドル	千米ドル	千円					
	国 債 証 券	US TREASURY FRN	4.40996	14,270	14,279	2,125,386	2025/10/31							
		US TREASURY FRN	4.38996	15,210	15,219	2,265,204	2026/ 4 /30							
		US TREASURY FRN	4.44496	15,190	15,214	2,264,575	2026/10/31							
		US TREASURY NOTE	4.25	2,790	2,611	388,660	2054/ 2 /15							
	特 殊 債 券 (除く金融債)	GNMA2 #MA9242	6.0	2,746	2,796	416,208	2053/10/20							
		GNMA2 #MA9306	6.0	1,305	1,328	197,726	2053/11/20							
		GNMA2 #MA9363	6.0	2,042	2,076	309,057	2053/12/20							
		GNMA2 #MA9606	6.0	777	790	117,642	2054/ 4 /20							
		GNMA2 #MA9669	6.0	1,288	1,309	194,840	2054/ 5 /20							
		GNMA2 #MA9726	6.0	3,149	3,195	475,604	2054/ 6 /20							
		GNMA2 #MA9780	6.0	4,723	4,787	712,565	2054/ 7 /20							
		GNMA2 #MA9852	6.0	6,893	6,987	1,040,045	2054/ 8 /20							
		GNMA2 #MA9907	6.0	5,231	5,302	789,184	2054/ 9 /20							
		GNMA2 #MA9966	6.0	3,962	4,016	597,828	2054/10/20							
		GNMA2 #MB0027	6.0	4,249	4,309	641,471	2054/11/20							
		GNMA2 #MB0093	6.0	695	705	104,960	2054/12/20							
		GNMA2 #MB0206	6.0	4,308	4,368	650,246	2055/ 2 /20							
	普 通 社 債 券 (含む投資法人債券)	PETROLEOS MEXICANOS	6.95	2,120	1,437	213,982	2060/ 1 /28							
		TORONTO-DOMINION BANK	4.567999	3,130	3,127	465,531	2026/12/17							
小 計						13,970,724								
カナダ				千カナダドル	千カナダドル									
	国 債 証 券	CANADA T-BILL	—	4,670	4,651	481,729	2025/ 5 / 7							
小 計						481,729								
メキシコ				千メキシコペソ	千メキシコペソ									
	国 債 証 券	MEXICAN BONOS DESARR FIX	8.5	22,900	20,861	155,978	2038/11/18							
		MEXICAN BONOS DESARR FIX	7.75	84,500	69,133	516,902	2042/11/13							
		MEXICAN BONOS DESARR FIX	8.0	57,400	47,163	352,640	2047/11/ 7							
		MEXICAN BONOS DESARR FIX	8.0	217,700	176,744	1,321,500	2053/ 7 /31							
小 計						2,347,022								
コロンビア				千コロンビアペソ	千コロンビアペソ									
	国 債 証 券	COLOMBIA GOVT	7.0	1,890,000	1,564,481	56,765	2031/ 3 /26							
		COLOMBIA GOVT	9.25	2,400,000	1,887,781	68,496	2042/ 5 /28							
小 計						125,261								

銘柄				当 期 末				
				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				%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
	ドイツ	国 債 証 券	GERMAN TREASURY BILL	－	7,480	7,468	1,209,126	2025/4/16
小 計							1,209,126	
イギリス					千イギリスポンド	千イギリスポンド		
		国 債 証 券	UK TREASURY	1.25	15,610	6,851	1,318,860	2051/7/31
			UNITED KINGDOM GILT	4.25	9,910	9,637	1,855,062	2034/7/31
			UNITED KINGDOM GILT	4.375	9,440	8,185	1,575,631	2054/7/31
小 計							4,749,554	
合 計							22,883,418	

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。  
(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

スワップ及び先渡取引残高		
種 類	取 引 契 約 残 高	
	当 期 末 想 定 元 本 額	
	百万円	
直物為替先渡取引		
CITIBANK JAPAN	598	
HSBC JAPAN LTD TOKYO	678	
JPMORGAN CHASE BANK	98	

○投資信託財産の構成 (2025年3月17日現在)			
項 目	当 期 末		比 率
	評 価 額	千円	%
公 社 債	22,883,418		93.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,517,613		6.2
投 資 信 託 財 産 総 額	24,401,031		100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。  
(注) 当期末における外貨建純資産（23,346,346千円）の投資信託財産総額（24,401,031千円）に対する比率は95.7%です。  
(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、3月17日における邦貨換算レートは、1米ドル＝148.84円、1カナダドル＝103.56円、1メキシコペソ＝7.4769円、100コロンビアペソ＝3.6284円、1ユーロ＝161.89円、1イギリスポンド＝192.48円、1ポーランドズロチ＝38.6834円、1ニュージーランドドル＝85.61円です。

○特定資産の価格等の調査		(2024年3月16日～2025年3月17日)
調査依頼を行った取引は2024年3月16日から2025年3月17日までの間で店頭デリバティブ取引68件でした。これらの店頭デリバティブ取引について、「投資信託及び投資法人に関する法律（昭和26年法律第198号）」第11条第2項に基づいて比較可能な価格のほか、決済種別、売買の別、約定日、取引相手、通貨、想定元本、約定金額、期日その他の当該店頭デリバティブ取引の内容に公表して、EY新日本有限責任監査法人に調査を委託し、日本公認会計士協会が公表した専門業務実務指針4460「投資信託及び投資法人における特定資産の価格等の調査に係る合意された手続業務に関する実務指針」に基づく調査結果として合意された手続実施結果報告書を入手しています。		
なお、本調査は財務諸表監査の一部ではなく、また価格の妥当性や内部管理体制について保証を提供するものではありません。		

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年3月17日現在)		
項 目	当 期 末	円
(A) 資産	65,225,214,830	
コール・ローン等	259,007,650	
公社債(評価額)	22,883,418,904	
未収入金	41,884,355,139	
未収利息	153,666,303	
前払費用	6,068,434	
差入委託証拠金	38,698,400	
(B) 負債	41,321,230,173	
未払金	41,316,230,174	
未払解約金	4,999,999	
(C) 純資産総額(A－B)	23,903,984,657	
元本	14,773,703,557	
次期繰越損益金	9,130,281,100	
(D) 受益権総口数	14,773,703,557口	
1万口当たり基準価額(C／D)	16,180円	

<注記事項>  
(注) 元本の状況  
期首元本額 14,580,902,767円  
期中追加設定元本額 3,352,636,808円  
期中一部解約元本額 3,159,836,018円  
期末における1口当たりの純資産額は1.6180円です。  
(注) 期末における元本の内訳  
ブランドワイン外国債券ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用） 14,773,703,557円

○損益の状況 (2024年3月16日～2025年3月17日)		
項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	1,176,101,042	
受取利息	1,174,787,890	
その他収益金	1,314,696	
支払利息	△ 1,544	
(B) 有価証券売買損益	△ 523,429,450	
売買益	3,884,846,346	
売買損	△4,408,275,796	
(C) 先物取引等取引損益	△ 58,223,986	
取引益	236,855,766	
取引損	△ 295,079,752	
(D) 保管費用等	△ 15,145,317	
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	579,302,289	
(F) 前期繰越損益金	8,438,768,593	
(G) 追加信託差損益金	2,122,703,222	
(H) 解約差損益金	△2,010,493,004	
(I) 計(E＋F＋G＋H)	9,130,281,100	
次期繰越損益金(I)	9,130,281,100	

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

<お知らせ>

該当事項はございません。



ダイワ中長期世界債券ファンド  
（FOFs用）（適格機関投資家専用）運用報告書（全体版）  
第7期

（決算日 2025年5月14日）

（作成対象期間 2024年5月15日～2025年5月14日）

## ★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／債券	
信託期間	無期限（設定日：2018年9月10日）	
運用方針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。	
主要投資対象	ベビーファンド	世界債券（5年超）マザーファンドの受益証券
	世界債券（5年超）マザーファンド	外国の債券
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率	無制限
	ベビーファンドの株式実質組入上限比率	純資産総額の10%以下
	マザーファンドの株式組入上限比率	
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行わないことがあります。	

◇TUZ0220620250514◇

## 受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「ダイワ中長期世界債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、このたび、決算を行ないました。

ここに、当作成期の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

## 大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社  
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

お問い合わせ先（コールセンター）

TEL 0120-106212

（営業日の9：00～17：00）

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

&lt;2206&gt;

## 最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)			公社債 組入比率	債券先物 比率	純資産 総額
	円	税込み 分配金	期中 騰落率			
3期末(2021年5月14日)	11,569	円0	4.6%	97.0%	—	24,397
4期末(2022年5月16日)	11,237	0	△2.9%	97.6%	—	26,942
5期末(2023年5月15日)	11,068	0	△1.5%	96.9%	—	20,759
6期末(2024年5月14日)	12,515	0	13.1%	98.9%	—	33,524
7期末(2025年5月14日)	12,319	0	△1.6%	98.0%	—	29,740

（注1）基準価額の騰落率は分配金込み。

（注2）公社債および債券先物の組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

（注3）公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）を除きます。

（注4）債券先物比率は買建比率－売建比率です。

（注5）当ファンドは、ファンドの運用方針に対して適切な比較指数がないため、ベンチマークおよび参考指数を記載しておりません。



## 運用経過

## 基準価額等の推移について



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

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

## ■基準価額・騰落率

期首：12,515円

期末：12,319円（分配金0円）

騰落率：△1.6%（分配金込み）

## ■基準価額の変動要因

投資している先進国の通貨が対円で下落（円高）したことなどをを受け、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

年 月 日	基 準 価 額		公 社 債 組 入 比 率	債 券 先 物 率 比
	円	騰 落 率		
(期首)2024年 5 月14日	12,515	—	98.9	—
5 月末	12,485	△0.2	97.5	—
6 月末	12,971	3.6	97.9	—
7 月末	12,542	0.2	97.7	—
8 月末	12,288	△1.8	97.8	—
9 月末	12,346	△1.4	97.9	—
10月末	12,695	1.4	98.0	—
11月末	12,487	△0.2	97.8	—
12月末	12,718	1.6	98.1	—
2025年 1 月末	12,453	△0.5	97.9	—
2 月末	12,268	△2.0	97.9	—
3 月末	12,333	△1.5	97.8	—
4 月末	12,198	△2.5	97.8	—
(期末)2025年 5 月14日	12,319	△1.6	98.0	—

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2024. 5. 15～2025. 5. 14)

債券市況

主要国の国債金利は上昇（債券価格は下落）しました。

主要国の国債金利は、当作成期首より、F R B（米国連邦準備制度理事会）がインフレの鈍化と労働市場の減速傾向などから利下げを実施したこともあり、低下（債券価格は上昇）基調で推移しました。しかし2024年10月に入ると、米国の雇用指標が市場予想を大きく上回ったことなどを受け、金利は上昇しました。2025年に入ると、インフレの鈍化傾向が継続していることが確認され、金利は低下に転じました。2月も、地政学リスクが高まったことなどから、主要国の金利は低下基調で推移しました。3月以降は、米国の関税政策への懸念から、利下げ織り込みが急速に進行する一方、財政への懸念などから不安定な展開となり、国や残存期間によって強弱まちまちの動きとなりました。

為替相場

為替相場は円高となりました。

主要国の対円為替相場は、当作成期首より、日本の金融市場が他国・地域に比べて緩和的な環境が続く見通しなどから、円安基調となりました。しかし2024年7月以降は、日銀が7月の金融政策決定会合において、緩和的な金融政策を修正する観測が高まったことなどから、大幅な円高米ドル安に転じました。10月に入ると、米国金利が大きく上昇したことで日米金利差の拡大が意識され、円安が進みました。その後2025年に入り、日米金利差の動きにおおむね連れる展開となり、日銀が金融政策決定会合において利上げを行う可能性が高まったことで金利差が縮小し、円高に転じました。2月以降も、米国金利の低下や日銀の審議委員が利上げを進める方針を示したこと、米国の関税政策を発端として市場参加者のリスク回避姿勢が強まったことなどから、円高基調が継続しました。

前作成期末における「今後の運用方針」

当ファンド

「世界債券（5年超）マザーファンド」を高位に組み入れます。

世界債券（5年超）マザーファンド

今後も、先進国の国家機関が発行する残存5年超の先進国通貨建ての債券に投資し、先進国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行います。

ポートフォリオについて

(2024. 5. 15～2025. 5. 14)

当ファンド

「世界債券（5年超）マザーファンド」を高位に組み入ました。

世界債券（5年超）マザーファンド

先進国の国家機関が発行する残存5年超の先進国通貨建ての債券に投資し、先進国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行いました。

ベンチマークとの差異について

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

分配金について

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

分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2024年 5月15日 ～2025年 5月14日	
当期分配金（税込み）	(円)	—
対基準価額比率	(%)	—
当期の収益	(円)	—
当期の収益以外	(円)	—
翌期繰越分配対象額	(円)	2,318

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



今後の運用方針

当ファンド

「世界債券（5年超）マザーファンド」を高位に組み入れます。

世界債券（5年超）マザーファンド

今後も、先進国の国家機関が発行する残存5年超の先進国通貨建ての債券に投資し、先進国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行います。

1万口当りの費用の明細

項 目	当期 (2024.5.15～2025.5.14)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	37円	0.298%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は12,495円です。
（投 信 会 社）	(34)	(0.275)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
（販 売 会 社）	(1)	(0.005)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受 託 会 社）	(2)	(0.018)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	－	－	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数
有 価 証 券 取 引 税	－	－	売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数
そ の 他 費 用	3	0.022	有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（保 管 費 用）	(2)	(0.016)	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
（監 査 費 用）	(1)	(0.006)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
（そ の 他）	(0)	(0.000)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合 計	40	0.320	信託事務の処理等に関するその他の費用

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

■売買および取引の状況

親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2024年5月15日から2025年5月14日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
世界債券（5年超）マザーファンド	7,332,023	9,323,707	9,985,183	12,513,462

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表

親投資信託残高

種 類	期 首		当 期 末	
	口 数	評 価 額	口 数	評 価 額
	千口	千円	千口	千円
世界債券（5年超）マザーファンド	26,167,909	23,514,749	29,593,311	29,593,311

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2025年5月14日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
世界債券（5年超）マザーファンド	29,593,311	99.3
コール・ローン等、その他	205,388	0.7
投資信託財産総額	29,798,700	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。  
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、5月14日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝147.33円、1カナダ・ドル＝105.74円、1オーストラリア・ドル＝95.38円、1シンガポール・ドル＝113.26円、1ニュージーランド・ドル＝87.60円、1イギリス・ポンド＝196.17円、1イスラエル・シェケル＝41.44円、1デンマーク・クローネ＝22.11円、1ノルウェー・クローネ＝14.22円、1スウェーデン・クローネ＝15.16円、1メキシコ・ペソ＝7.593円、1オフショア人民元＝20.476円、1マレーシア・リンギット＝34.144円、1南アフリカ・ランド＝8.04円、1ポーランド・ズロチ＝38.92円、1ユーロ＝164.92円です。  
(注3) 世界債券（5年超）マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（29,537,425千円）の投資信託財産総額（29,594,539千円）に対する比率は、99.8%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年5月14日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	29,798,700,016円
コール・ローン等	203,228,134
世界債券(5年超)マザーファンド(評価額)	29,593,311,622
未収入金	2,160,260
(B) 負債	58,183,826
未払解約金	2,000,000
未払信託報酬	55,119,124
その他未払費用	1,064,702
(C) 純資産総額(A－B)	29,740,516,190
元本	24,142,161,308
次期繰越損益金	5,598,354,882
(D) 受益権総口数	24,142,161,308口
1万口当り基準価額(C／D)	12,319円

\* 期首における元本額は26,786,544,016円、当作成期間中における追加設定元本額は7,555,983,076円、同解約元本額は10,200,365,784円です。  
\* 当期末の計算口数当りの純資産額は12,319円です。

■損益の状況

当期 自2024年5月15日 至2025年5月14日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	596,000円
受取利息	596,000
(B) 有価証券売買損益	△ 338,461,263
売買益	212,429,404
売買損	△ 550,890,667
(C) 信託報酬等	△ 113,394,351
(D) 当期損益金(A + B + C)	△ 451,259,614
(E) 前期繰越損益金	2,485,013,412
(F) 追加信託差損益金	3,564,601,084
(配当等相当額)	( 2,870,634,956)
(売買損益相当額)	( 693,966,128)
(G) 合計(D + E + F)	5,598,354,882
次期繰越損益金(G)	5,598,354,882
追加信託差損益金	3,564,601,084
(配当等相当額)	( 2,870,634,956)
(売買損益相当額)	( 693,966,128)
分配準備積立金	2,485,019,064
繰越損益金	△ 451,265,266

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

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	0円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	3,113,341,470
(d) 分配準備積立金	2,485,019,064
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	5,598,360,534
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	5,598,360,534
(h) 受益権総口数	24,142,161,308口

《お知らせ》  
■運用報告書にかかる信託約款の条文変更について  
2025年4月1日付の投資信託及び投資法人に関する法律の改正により、運用報告書にかかる規定が変更されたため、運用報告書にかかる信託約款の条文を以下のとおり変更しました。（下線部を変更）  
<変更前>  
(運用報告書)  
委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条に定める運用報告書を交付しません。  
<変更後>  
(運用状況にかかる情報)  
委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条に定める事項にかかる情報を提供しません。

世界債券（５年超）マザーファンド

運用報告書 第7期（決算日 2025年5月14日）

（作成対象期間 2024年5月15日～2025年5月14日）

世界債券（５年超）マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

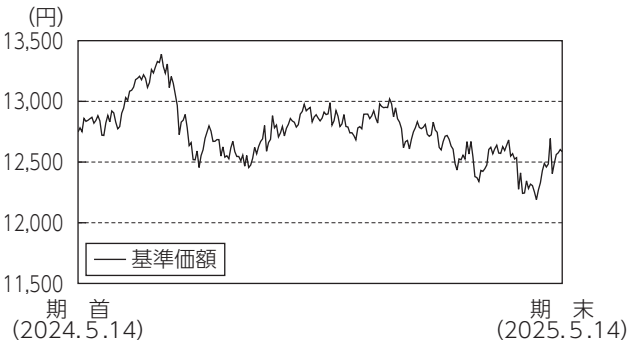
運用方針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	外国の債券
株式組入制限	純資産総額の10%以下

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基準 価 額		公 社 債 組 入 比 率	債 券 先 物 率
	円	騰 落 率		
(期首)2024年 5 月 14日	12,748	%	%	%
5 月 末	12,719	△0.2	97.9	—
6 月 末	13,219	3.7	98.3	—
7 月 末	12,784	0.3	98.2	—
8 月 末	12,527	△1.7	98.3	—
9 月 末	12,589	△1.2	98.3	—
10 月 末	12,950	1.6	98.5	—
11 月 末	12,740	△0.1	98.2	—
12 月 末	12,980	1.8	98.6	—
2025年 1 月 末	12,712	△0.3	98.4	—
2 月 末	12,525	△1.7	98.4	—
3 月 末	12,595	△1.2	98.3	—
4 月 末	12,459	△2.3	98.3	—
(期末)2025年 5 月 14日	12,585	△1.3	98.5	—

(注1) 騰落率は期首比。  
(注2) 公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）を除きます。  
(注3) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。  
(注4) 当ファンドは、ファンドの運用方針に対して適切な比較指数がないため、ベンチマークおよび参考指数を記載しておりません。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：12,748円 期末：12,585円 騰落率：△1.3%

【基準価額の主な変動要因】

投資している先進国の通貨が対円で下落（円高）したことなどを受け、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○債券市況

主要国の国債金利は上昇（債券価格は下落）しました。

主要国の国債金利は、当作成期首より、F R B（米国連邦準備制度理事会）がインフレの鈍化と労働市場の減速傾向などから利下げを実施したこともあり、低下（債券価格は上昇）基調で推移しました。しかし2024年10月に入ると、米国の雇用指標が市場予想を大きく上回ったことなどを受け、金利は上昇しました。2025年に入ると、インフレの鈍化傾向が継続していることが確認され、金利は低下に転じました。2月も、地政学リスクが高まったことなどから、主要国の金利は低下基調で推移しました。

3月以降は、米国の関税政策への懸念から、利下げ織り込みが急速に進行する一方、財政への懸念などから不安定な展開となり、国や残存期間によって強弱まちまちの動きとなりました。

○為替相場

為替相場は円高となりました。

主要国の対円為替相場は、当作成期首より、日本の金融市場が他国・地域に比べて緩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。



■売買および取引の状況  
公 社 債

(2024年5月15日から2025年5月14日まで)

外			買 付 額	売 付 額
			千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル
外	アメリカ	国債証券	47,947	54,798 ( - )
	カナダ	国債証券	千カナダ・ドル 3,214	千カナダ・ドル 3,091 ( - )
	オーストラリア	国債証券	千オーストラリア・ドル 1,823	千オーストラリア・ドル 2,208 ( - )
	シンガポール	国債証券	千シンガポール・ドル 892	千シンガポール・ドル 1,152 ( - )
	ニュージーランド	国債証券	千ニュージーランド・ドル 669	千ニュージーランド・ドル 434 ( - )
	イギリス	国債証券	千イギリス・ポンド 5,306	千イギリス・ポンド 4,951 ( - )
	イスラエル	国債証券	千イスラエル・シェケル 1,370	千イスラエル・シェケル 1,233 ( - )
	デンマーク	国債証券	千デンマーク・クローネ 606	千デンマーク・クローネ 1,744 ( - )
	ノルウェー	国債証券	千ノルウェー・クローネ 637	千ノルウェー・クローネ 1,479 ( - )
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデン・クローネ 1,951	千スウェーデン・クローネ 3,005 ( - )
国	メキシコ	国債証券	千メキシコ・ペソ 13,352	千メキシコ・ペソ 17,414 ( - )
	中国	国債証券	千オフショア人民元 103,134	千オフショア人民元 93,525 ( - )
	マレーシア	国債証券	千マレーシア・リンギット 4,278	千マレーシア・リンギット 5,622 ( - )
	ポーランド	国債証券	千ポーランド・ズロチ 686	千ポーランド・ズロチ 1,144 ( - )
	ユーロ (アイルランド)	国債証券	千ユーロ 320	千ユーロ 682 ( - )
	ユーロ (オランダ)	国債証券	千ユーロ 1,424	千ユーロ 1,866 ( - )
	ユーロ (ベルギー)	国債証券	千ユーロ 2,625	千ユーロ 3,081 ( - )
	ユーロ (フランス)	国債証券	千ユーロ 7,167	千ユーロ 9,775 ( - )
	ユーロ (ドイツ)	国債証券	千ユーロ 6,693	千ユーロ 8,462 ( - )
	ユーロ (ポルトガル)	国債証券	千ユーロ 1,817	千ユーロ 447 ( - )
	ユーロ (スペイン)	国債証券	千ユーロ 3,981	千ユーロ 6,408 ( - )
	ユーロ (イタリア)	国債証券	千ユーロ 7,946	千ユーロ 11,047 ( - )
	ユーロ (フィンランド)	国債証券	千ユーロ 644	千ユーロ 542 ( - )
	ユーロ (オーストリア)	国債証券	千ユーロ 889	千ユーロ 1,020 ( - )
	ユーロ (ユーロ 通貨計)	国債証券	千ユーロ 33,509	千ユーロ 43,335 ( - )

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

■主要な売買銘柄  
公 社 債

(2024年5月15日から2025年5月14日まで)

当		期	
買 付	金 額	売 付	金 額
銘 柄	千円	銘 柄	千円
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 0.625% 2030/8/15	1,082,313	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.75% 2029/11/15	1,555,307
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.75% 2029/11/15	1,066,385	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 5.375% 2031/2/15	1,197,865
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 4.5% 2033/11/15	877,746	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 2.75% 2029/5/31	1,039,606
CHINA GOVERNMENT BOND (中国) 2.54% 2030/12/25	861,146	China Government Bond (中国) 3.13% 2029/11/21	778,781
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 5.375% 2031/2/15	718,545	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 4.5% 2036/2/15	611,150
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 4.25% 2054/2/15	665,707	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro (イタリア) 3.5% 2030/3/1	539,167
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 4.5% 2036/2/15	554,846	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 4.5% 2033/11/15	536,993
CHINA GOVERNMENT BOND (中国) 2.35% 2034/2/25	515,032	CHINA GOVERNMENT BOND (中国) 2.54% 2030/12/25	488,360
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 3.875% 2033/8/15	446,835	ITALIAN GOVERNMENT BOND (イタリア) 2.45% 2033/9/1	417,836
FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 5.75% 2032/10/25	443,634	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.625% 2029/8/15	342,780

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

■組入資産明細表

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

区 分	作 成 期	額 面 金 額	当 期		未			
			評 価	額	組入比率	うち8B格以下組入比率	残存期間別組入比率	比率
			外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上
ア メ リ カ		千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	%	%	%	%
		94,042	77,066	11,354,237	38.4	-	38.4	-
カ ナ ダ		千カナダ・ドル	千カナダ・ドル					
		6,703	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	千オーストラリア・ドル					
		5,596	5,105	487,008	1.6	-	1.6	-
シンガポール		千シンガポール・ドル	千シンガポール・ドル					
		1,153	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	千ニュージーランド・ドル					
		1,457	1,201	105,288	0.4	-	0.4	-
イギリス		千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド					
		14,926	11,485	2,253,203	7.6	-	7.6	-
イスラエル		千イスラエル・シェケル	千イスラエル・シェケル					
		2,950	2,511	104,083	0.4	-	0.4	-
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					
		3,763	3,575	79,057	0.3	-	0.3	-
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					
		3,911	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	千スウェーデン・クローネ					
		3,380	3,505	53,149	0.2	-	0.2	-
メキシコ		千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ					
		35,783	31,554	239,618	0.8	-	0.8	-
中国		千オフショア人民元	千オフショア人民元					
		133,920	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	千マレーシア・リンギット					
		5,338	5,529	188,801	0.6	-	0.6	-
ポーランド		千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ					
		2,661	2,411	93,858	0.3	-	0.3	-
ユーロ (アイルランド)		千ユーロ	千ユーロ					
		1,251	1,048	172,836	0.6	-	0.6	-
ユーロ (オランダ)		千ユーロ	千ユーロ					
		3,641	2,992	493,522	1.7	-	1.7	-
ユーロ (ベルギー)		千ユーロ	千ユーロ					
		4,880	3,991	658,267	2.2	-	2.2	-
ユーロ (フランス)		千ユーロ	千ユーロ					
		16,899	15,094	2,489,463	8.4	-	8.4	-
ユーロ (ドイツ)		千ユーロ	千ユーロ					
		13,071	11,228	1,851,790	6.3	-	6.3	-
ユーロ (ポルトガル)		千ユーロ	千ユーロ					
		1,343	1,305	215,275	0.7	-	0.7	-
ユーロ (スペイン)		千ユーロ	千ユーロ					
		10,075	9,038	1,490,672	5.0	-	5.0	-
ユーロ (イタリア)		千ユーロ	千ユーロ					
		14,423	13,769	2,270,924	7.7	-	7.7	-
ユーロ (フィンランド)		千ユーロ	千ユーロ					
		1,447	1,223	201,711	0.7	-	0.7	-
ユーロ (オーストリア)		千ユーロ	千ユーロ					
		2,636	2,419	399,029	1.3	-	1.3	-
ユーロ (小計)								
		69,666	62,111	10,243,493	34.6	-	34.6	-
合 計								
		-	-	29,134,462	98.5	-	98.5	-

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

ダイワ中長期世界債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

当		期		末			償還年月日
区分	銘柄	種類	年利率	額面金額	評価額	外貨建金額	邦貨換算金額
アメリカ	United States Treasury Note/Bond	国債証券	6.2500	千アメリカ・ドル 150	千アメリカ・ドル 164	千円 24,205	2030/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	5.3750	643	681	100,409	2031/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.5000	1,875	1,885	277,785	2036/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	5.0000	1,152	1,199	176,677	2037/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.3750	550	536	79,103	2038/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.3750	550	526	77,568	2039/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.6250	150	147	21,718	2040/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.3750	550	524	77,321	2040/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.8750	2,750	2,466	363,341	2040/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.2500	580	542	79,916	2040/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.7500	743	648	95,581	2041/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.1250	532	423	62,336	2042/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.7500	1,230	916	135,018	2042/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.7500	1,238	918	135,298	2042/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.6250	4,020	3,377	497,545	2043/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.3750	2,280	1,830	269,717	2044/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.0000	3,250	2,427	357,694	2045/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.8750	400	291	42,962	2045/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.5000	2,204	1,487	219,182	2046/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.5000	850	571	84,231	2046/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.7500	1,820	1,263	186,178	2047/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.3750	1,380	1,064	156,766	2048/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.0000	590	423	62,361	2049/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.8750	800	559	82,357	2049/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.2500	397	241	35,644	2049/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.3750	722	451	66,531	2049/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.0000	1	0	84	2050/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	0.6250	3,469	2,925	431,010	2030/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.2500	690	321	47,339	2050/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.1250	182	109	16,176	2040/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	0.6250	7,308	6,103	899,195	2030/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.1250	273	162	24,008	2040/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	0.8750	1,700	1,427	210,337	2030/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.6250	1,330	680	100,223	2050/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.8750	1,580	861	126,986	2051/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.1250	2,630	2,227	328,120	2031/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.8750	1,218	814	120,002	2041/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.6250	2,120	1,830	269,733	2031/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.3750	2,729	1,684	248,177	2051/05/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	1.3750	6,584	5,508	811,558	2031/11/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	1.8750	2,070	1,119	164,917	2051/11/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	1.8750	351	301	44,440	2032/02/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	2.2500	1,430	850	125,231	2052/02/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	2.8750	930	850	125,281	2032/05/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	2.8750	1,650	1,131	166,736	2052/05/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	2.7500	2,970	2,682	395,169	2032/08/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	4.1250	2,900	2,864	422,074	2032/11/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	3.6250	4,920	3,920	577,564	2053/02/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	3.8750	3,300	3,184	469,104	2033/08/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	4.5000	6,481	6,527	961,682	2033/11/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	4.2500	3,820	3,404	501,624	2054/02/15
通小	銘柄数	51銘柄					
貨計	金額			94,042	77,066	11,354,237	
カナダ	Canada Government International Bond	国債証券	2.7500	千カナダ・ドル 707	千カナダ・ドル 603	63,770	2064/12/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	5.7500	980	1,159	122,642	2033/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	5.0000	310	361	38,233	2037/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.5000	116	116	12,351	2045/12/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.2500	1,359	1,257	132,956	2030/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000	305	280	29,680	2031/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500	1,065	726	76,844	2053/12/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000	1,500	1,367	144,628	2031/12/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.0000	361	355	37,634	2034/06/01
通小	銘柄数	9銘柄					
貨計	金額			6,703	6,229	658,742	
オーストラリア	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.5000	千オーストラリア・ドル 1,170	千オーストラリア・ドル 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）

当				期		末																
区	分	銘	柄	種	類	年	利	率	額	面	金	額	評		価	額	償	還	年	月	日	
													外	貨								建
		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	3.2500	%	千	オーストラリア・ドル		千	オーストラリア・ドル		千	円					
		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	3.0000			480		410			39,192					2039/06/21	
		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.7500			35		25			2,472					2047/03/21	
		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	1.2500			330		256			24,417					2041/05/21	
		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	1.7500			480		397			37,895					2032/05/21	
		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	1.7500			11		5			549					2051/06/21	
		AUSTRALIA (COMMONWEALTH OF)		国	債	証	券	1.7500			1,060		895			85,427					2032/11/21	
		AUSTRALIA (COMMONWEALTH OF)		国	債	証	券	3.7500			1,270		1,214			115,886					2034/05/21	
通	貨	銘	柄	数	9銘柄							5,596		5,105		487,008						
		SINGAPORE GOVERNMENT		国	債	証	券	2.8750			126	千	シンガポール・ドル		千	シンガポール・ドル		14,732				2030/09/01
		SINGAPORE GOVERNMENT		国	債	証	券	2.7500			7		7			806					2042/04/01	
		SINGAPORE GOVERNMENT		国	債	証	券	3.3750			480		512			58,081					2033/09/01	
		SINGAPORE GOVERNMENT		国	債	証	券	2.2500			30		29			3,305					2036/08/01	
		SINGAPORE GOVERNMENT		国	債	証	券	1.8750			295		255			28,958					2050/03/01	
		SINGAPORE GOVERNMENT		国	債	証	券	1.8750			145		124			14,108					2051/10/01	
		SINGAPORE GOVERNMENT		国	債	証	券	3.0000			70		75			8,557					2072/08/01	
通	貨	銘	柄	数	7銘柄							1,153		1,135		128,550						
		NEW ZEALAND GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.7500			942	千	ニュージーランド・ドル		千	ニュージーランド・ドル		67,081				2037/04/15
		NEW ZEALAND GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.0000			480		413			36,225					2032/05/15	
		NEW ZEALAND GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.7500			35		22			1,981					2051/05/15	
通	貨	銘	柄	数	3銘柄							1,457		1,201		105,288						
		United Kingdom Gilt		国	債	証	券	1.5000			480	千	イギリス・ポンド		千	イギリス・ポンド		47,909				2047/07/22
		United Kingdom Gilt		国	債	証	券	1.7500			960		688			135,157					2037/09/07	
		United Kingdom Gilt		国	債	証	券	1.7500			330		150			29,545					2057/07/22	
		United Kingdom Gilt		国	債	証	券	1.6250			384		153			30,078					2071/10/22	
		United Kingdom Gilt		国	債	証	券	1.7500			265		138			27,219					2049/01/22	
		United Kingdom Gilt		国	債	証	券	0.5000			616		160			31,418					2061/10/22	
		United Kingdom Gilt		国	債	証	券	0.6250			170		61			12,022					2050/10/22	
		United Kingdom Gilt		国	債	証	券	0.2500			858		679			133,206					2031/07/31	
		UNITED KINGDOM GILT		国	債	証	券	0.8750			1,857		1,404			275,459					2033/07/31	
		UNITED KINGDOM GILT		国	債	証	券	1.5000			140		62			12,179					2053/07/31	
		UNITED KINGDOM GILT		国	債	証	券	1.0000			329		267			52,432					2032/01/31	
		UNITED KINGDOM GILT		国	債	証	券	1.1250			136		44			8,652					2073/10/22	
		United Kingdom Gilt		国	債	証	券	4.2500			101		100			19,808					2032/06/07	
		United Kingdom Gilt		国	債	証	券	4.2500			640		614			120,486					2036/03/07	
		United Kingdom Gilt		国	債	証	券	4.7500			910		894			175,422					2038/12/07	
		United Kingdom Gilt		国	債	証	券	4.2500			710		588			115,394					2055/12/07	
		United Kingdom Gilt		国	債	証	券	4.5000			465		428			84,030					2042/12/07	
		United Kingdom Gilt		国	債	証	券	4.7500			700		723			141,967					2030/12/07	
		United Kingdom Gilt		国	債	証	券	4.2500			1,300		1,103			216,520					2049/12/07	
		United Kingdom Gilt		国	債	証	券	4.2500			234		216			42,414					2039/09/07	
		United Kingdom Gilt		国	債	証	券	4.5000			710		706			138,674					2034/09/07	
		United Kingdom Gilt		国	債	証	券	4.2500			440		400			78,641					2040/12/07	
		United Kingdom Gilt		国	債	証	券	3.7500			656		503			98,844					2052/07/22	
		United Kingdom Gilt		国	債	証	券	3.2500			197		149			29,420					2044/01/22	
		United Kingdom Gilt		国	債	証	券	3.5000			588		413			81,181					2068/07/22	
		United Kingdom Gilt		国	債	証	券	3.5000			750		586			115,112					2045/01/22	
通	貨	銘	柄	数	26銘柄							14,926		11,485		2,253,203						
		Israel Government Bond - Fixed		国	債	証	券	5.5000			470	千	イスラエル・シェケル		千	イスラエル・シェケル		21,393				2042/01/31
		Israel Government Bond - Fixed		国	債	証	券	3.7500			657		570			23,622					2047/03/31	
		Israel Government Bond - Fixed		国	債	証	券	1.5000			773		560			23,216					2037/05/31	
		ISRAEL GOVERNMENT BOND - FIXED		国	債	証	券	1.3000			1,050		865			35,850					2032/04/30	
通	貨	銘	柄	数	4銘柄							2,950		2,511		104,083						
		DANISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	4.5000			1,963	千	デンマーク・クローネ		千	デンマーク・クローネ		52,192				2039/11/15
		DANISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	0.2500			970		495			10,954					2052/11/15	
		DANISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	—			830		719			15,910					2031/11/15	
通	貨	銘	柄	数	3銘柄							3,763		3,575		79,057						
		NORWEGIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	1.3750			2,020	千	ノルウェー・クローネ		千	ノルウェー・クローネ		25,356				2030/08/19

## ダイワ中長期世界債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

当			期			末		
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日	
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND NORWEGIAN GOVERNMENT BOND NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券	2.1250 3.5000 3.0000	千ノルウェー・クローネ 1,560 27 304	千ノルウェー・クローネ 1,386 25 283	千円 19,719 361 4,028	2032/05/18 2042/10/06 2033/08/15	
通 小	銘 柄 数 貨 計 金 額	4銘柄		3,911	3,478	49,466		
スウェーデン	SWEDISH GOVERNMENT BOND SWEDISH GOVERNMENT BOND SWEDISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券	3.5000 2.2500 0.1250	千スウェーデン・クローネ 1,230 2,140 10	千スウェーデン・クローネ 1,358 2,138 8	20,601 32,413 134	2039/03/30 2032/06/01 2031/05/12	
通 小	銘 柄 数 貨 計 金 額	3銘柄		3,380	3,505	53,149		
メキシコ	Mexican Bonos MEXICAN BONOS Mexican Bonos Mexican Bonos	国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券	8.0000 7.5000 8.5000 7.7500	千メキシコ・ペソ 12,950 3,000 14,520 5,313	千メキシコ・ペソ 10,651 2,698 13,199 5,004	80,883 20,491 100,238 38,005	2047/11/07 2033/05/26 2038/11/18 2031/05/29	
通 小	銘 柄 数 貨 計 金 額	4銘柄		35,783	31,554	239,618		
中国	China Government Bond China Government Bond CHINA GOVERNMENT BOND CHINA GOVERNMENT BOND CHINA GOVERNMENT BOND CHINA GOVERNMENT BOND CHINA GOVERNMENT BOND CHINA GOVERNMENT BOND CHINA GOVERNMENT BOND CHINA GOVERNMENT BOND CHINA GOVERNMENT BOND CHINA GOVERNMENT BOND CHINA GOVERNMENT BOND CHINA GOVERNMENT BOND CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券	3.2700 3.8100 4.0800 3.8600 2.8900 2.7500 3.3200 2.7600 2.8000 3.1900 2.5200 2.6700 2.5400 2.3500	千オフショア人民元 17,400 6,570 7,500 3,020 10,730 5,000 2,210 3,900 10,100 10,700 8,600 17,990 19,340 10,860	千オフショア人民元 19,068 9,016 10,456 4,123 11,568 5,356 2,826 4,194 10,921 13,450 9,132 19,349 20,313 11,410	390,463 184,626 214,119 84,438 236,896 109,679 57,871 85,896 223,647 275,421 187,010 396,225 415,951 233,651	2030/11/19 2050/09/14 2048/10/22 2049/07/22 2031/11/18 2032/02/17 2052/04/15 2032/05/15 2032/11/15 2053/04/15 2033/08/25 2033/11/25 2030/12/25 2034/02/25	
通 小	銘 柄 数 貨 計 金 額	14銘柄		133,920	151,189	3,095,900		
マレーシア	MALAYSIAN GOVERNMENT MALAYSIAN GOVERNMENT MALAYSIAN GOVERNMENT MALAYSIAN GOVERNMENT MALAYSIAN GOVERNMENT	国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券	4.9350 4.7620 3.8280 4.0650 2.6320	千マレーシア・リンギット 1,090 488 1,500 1,260 1,000	千マレーシア・リンギット 1,237 537 1,527 1,267 959	42,268 18,342 52,147 43,289 32,753	2043/09/30 2037/04/07 2034/07/05 2050/06/15 2031/04/15	
通 小	銘 柄 数 貨 計 金 額	5銘柄		5,338	5,529	188,801		
ポーランド	Poland Government Bond POLAND GOVERNMENT BOND POLAND GOVERNMENT BOND	国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券	1.2500 1.7500 6.0000	千ポーランド・ズロチ 211 1,340 1,110	千ポーランド・ズロチ 174 1,077 1,159	6,789 41,932 45,136	2030/10/25 2032/04/25 2033/10/25	
通 小	銘 柄 数 貨 計 金 額	3銘柄		2,661	2,411	93,858		
ユーロ (アイルランド)	IRISH TREASURY IRISH TREASURY IRISH TREASURY IRISH TREASURY IRISH TREASURY IRISH TREASURY IRISH TREASURY IRISH TREASURY	国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券	2.4000 2.0000 1.7000 1.3000 1.3500 1.5000 － 0.5500	千ユーロ 220 65 205 135 120 310 130 66	千ユーロ 219 52 175 120 112 213 110 43	36,264 8,614 28,956 19,939 18,571 35,154 18,165 7,169	2030/05/15 2045/02/18 2037/05/15 2033/05/15 2031/03/18 2050/05/15 2031/10/18 2041/04/22	
国小計	銘 柄 数 金 額	8銘柄		1,251	1,048	172,836		
ユーロ (オランダ)	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND NETHERLANDS GOVERNMENT BOND NETHERLANDS GOVERNMENT BOND NETHERLANDS GOVERNMENT BOND NETHERLANDS GOVERNMENT BOND NETHERLANDS GOVERNMENT BOND NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券	3.7500 2.5000 2.7500 － － － －	千ユーロ 162 690 256 210 613 410 600	千ユーロ 174 682 238 185 268 351 408	28,734 112,538 39,366 30,647 44,312 58,029 67,322	2042/01/15 2033/01/15 2047/01/15 2030/07/15 2052/01/15 2031/07/15 2038/01/15	



ダイワ中長期世界債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

当		期			末		
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日	
			%	千ユーロ	外 貨 建 金 額	千ユーロ	千円
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.5000	700	682	112,569	2034/07/15
国小計	銘 柄 数 金 額	8銘柄		3,641	2,992	493,522	
ユーロ（ベルギー）	Belgium Government Bond	国 債 証 券	1.0000	590	534	88,181	2031/06/22
	Belgium Government Bond	国 債 証 券	1.9000	590	493	81,422	2038/06/22
	Belgium Government Bond	国 債 証 券	2.1500	270	171	28,359	2066/06/22
	Belgium Government Bond	国 債 証 券	2.2500	435	300	49,479	2057/06/22
	Belgium Government Bond	国 債 証 券	1.2500	1,064	941	155,218	2033/04/22
	Belgium Government Bond	国 債 証 券	1.7000	595	388	64,018	2050/06/22
	Belgium Government Bond	国 債 証 券	0.1000	120	106	17,491	2030/06/22
	Belgium Government Bond	国 債 証 券	0.4000	292	183	30,314	2040/06/22
	Belgium Government Bond	国 債 証 券	-	570	479	78,999	2031/10/22
	Belgium Government Bond	国 債 証 券	5.0000	250	288	47,642	2035/03/28
	Belgium Government Bond	国 債 証 券	3.7500	104	103	17,139	2045/06/22
国小計	銘 柄 数 金 額	11銘柄		4,880	3,991	658,267	
ユーロ（フランス）	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.7500	2,351	2,782	458,971	2032/10/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.0000	830	825	136,130	2055/04/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.0000	855	891	147,069	2038/10/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.5000	717	783	129,192	2041/04/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.0000	800	789	130,219	2060/04/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.2500	1,383	1,271	209,746	2045/05/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.5000	430	427	70,504	2030/05/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.7500	150	82	13,596	2066/05/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.7500	230	183	30,192	2039/06/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.0000	1,210	863	142,441	2048/05/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.2500	2,148	1,820	300,313	2034/05/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.5000	460	282	46,666	2050/05/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.5000	455	288	47,637	2040/05/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	-	2,020	1,742	287,295	2030/11/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.5000	345	100	16,616	2072/05/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	-	451	374	61,831	2031/11/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.7500	905	417	68,842	2053/05/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	-	109	88	14,649	2032/05/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.5000	1,050	1,076	177,543	2033/11/25
国小計	銘 柄 数 金 額	19銘柄		16,899	15,094	2,489,463	
ユーロ（ドイツ）	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.7500	1,270	1,491	245,982	2034/07/04
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.2500	400	460	75,885	2039/07/04
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.7500	130	157	26,026	2040/07/04
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.2500	500	514	84,840	2042/07/04
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.5000	441	406	67,004	2044/07/04
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.5000	160	145	24,053	2046/08/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.2500	1,050	735	121,288	2048/08/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	-	426	326	53,771	2035/05/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	-	1,400	1,229	202,758	2031/02/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	-	580	428	70,667	2036/05/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	-	1,090	943	155,649	2031/08/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	-	1,586	1,351	222,909	2032/02/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.0000	1,090	867	143,048	2038/05/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.6000	1,548	1,554	256,347	2033/08/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	-	1,400	615	101,556	2052/08/15
国小計	銘 柄 数 金 額	15銘柄		13,071	11,228	1,851,790	
ユーロ（ポルトガル）	PORTUGUESE GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.1000	300	312	51,612	2045/02/15
	PORTUGUESE GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.3000	350	302	49,920	2031/10/17
	PORTUGUESE GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.5000	400	401	66,221	2038/06/18
	PORTUGUESE GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.8750	293	288	47,519	2034/10/20
国小計	銘 柄 数 金 額	4銘柄		1,343	1,305	215,275	
ユーロ（スペイン）	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.9500	1,900	1,840	303,612	2030/07/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.9000	660	564	93,075	2046/10/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.4500	330	285	47,035	2066/07/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.3500	820	778	128,402	2033/07/30

## ダイワ中長期世界債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

当			期			末		
区 分		銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
						外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.8500	千ユーロ	千ユーロ	千円	2035/07/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.0000	1,567	1,373	226,529	2050/10/31
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.2000	650	345	56,914	2040/10/31
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.8500	730	513	84,717	2037/07/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.7000	389	286	47,257	2032/04/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.9000	1,000	864	142,492	2052/10/31
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.5500	148	96	15,857	2033/10/31
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.9000	445	459	75,799	2040/07/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.7000	820	930	153,477	2041/07/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.1500	360	400	65,985	2044/10/31
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券		256	300	49,518	
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	千ユーロ	千ユーロ		2046/09/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.6500	750	645	106,481	2032/03/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.7000	490	446	73,668	2047/03/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.8000	590	461	76,192	2067/03/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.4500	237	166	27,435	2033/09/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.9500	929	869	143,365	2038/09/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.8500	1,570	1,416	233,542	2049/09/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.4500	920	856	141,175	2036/03/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.6500	37	29	4,896	2030/12/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.8000	850	796	131,386	2041/03/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.9500	190	139	23,042	2037/03/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.5000	422	309	51,036	2045/04/30
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.9500	450	289	47,824	2031/12/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.9500	366	320	52,822	2032/06/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.1500	949	817	134,874	2052/09/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.1500	220	144	23,786	2039/10/01
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国 債 証 券	6.0000	880	891	147,019	2031/05/01
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国 債 証 券	5.0000	1,530	1,786	294,552	2034/08/01
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国 債 証 券	5.0000	2,370	2,652	437,407	2040/09/01
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国 債 証 券	4.7500	250	276	45,617	2044/09/01
国小計	銘 柄 数	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	千ユーロ	千ユーロ		2031/04/15
		Finland Government Bond	国 債 証 券	1.3750	70	62	10,376	2047/04/15
		Finland Government Bond	国 債 証 券	1.1250	68	45	7,582	2034/04/15
		Finland Government Bond	国 債 証 券	0.2500	307	262	43,285	2040/09/15
		Finland Government Bond	国 債 証 券	—	160	99	16,467	2030/09/15
		FINLAND GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.5000	250	218	36,037	2032/09/15
		FINLAND GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.9500	300	273	45,172	2055/04/15
		Finland Government Bond	国 債 証 券	2.6250	172	152	25,068	2042/07/04
国小計	銘 柄 数	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	千ユーロ	千ユーロ		2047/02/20
		Austria Government Bond	国 債 証 券	1.5000	80	55	9,182	2086/

(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5月14日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	29,134,462	98.4
コール・ローン等、その他	460,077	1.6
投資信託財産総額	29,594,539	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。  
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、5月14日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=147.33円、1カナダ・ドル=105.74円、1オーストラリア・ドル=95.38円、1シンガポール・ドル=113.26円、1ニュージーランド・ドル=87.60円、1イギリス・ポンド=196.17円、1イスラエル・シケル=41.44円、1デンマーク・クローネ=22.11円、1ノルウェー・クローネ=14.22円、1スウェーデン・クローネ=15.16円、1メキシコ・ペソ=7.593円、1オフショア人民元=20.476円、1マレーシア・リンギット=34.144円、1南アフリカ・ランド=8.04円、1ポーランド・ズロチ=38.92円、1ユーロ=164.92円です。  
(注3) 当期末における外貨建純資産（29,537,425千円）の投資信託財産総額（29,594,539千円）に対する比率は、99.8%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年5月14日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	29,637,166,222円
コール・ローン等	106,241,026
公社債(評価額)	29,134,462,293
未収入金	44,087,010
未収利息	327,878,854
前払費用	24,497,039
(B) 負債	44,786,930
未払金	42,626,670
未払解約金	2,160,260
(C) 純資産総額(A - B)	29,592,379,292
元本	23,514,749,005
次期繰越損益金	6,077,630,287
(D) 受益権総口数	23,514,749,005口
1万口当り基準価額(C / D)	12,585円

\* 期首における元本額は26,167,909,464円、当作成期間中における追加設定元本額は7,332,023,004円、同解約元本額は9,985,183,463円です。  
\* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額：ダイワ中長期世界債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用） 23,514,749,005円  
\* 当期末の計算口数当りの純資産額は12,585円です。

■損益の状況

当期 自2024年5月15日 至2025年5月14日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	1,109,296,171円
受取利息	1,109,294,266
その他収益金	1,905
(B) 有価証券売買損益	△1,680,562,528
売買益	775,586,122
売買損	△2,456,148,650
(C) その他費用	△ 5,987,167
(D) 当期損益金(A + B + C)	△ 577,253,524
(E) 前期繰越損益金	7,191,478,527
(F) 解約差損益金	△2,528,279,358
(G) 追加信託差損益金	1,991,684,642
(H) 合計(D + E + F + G)	6,077,630,287
次期繰越損益金(H)	6,077,630,287

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

《お知らせ》

■運用報告書にかかる信託約款の条文変更について

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

<変更前>

(運用報告書)

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

<変更後>

(運用状況にかかる情報)

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

## グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオⅡ

「ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（成長型／安定型／分配型）」はアイルランド籍の外国証券投資法人「ゴールドマン・サックス・インスティテューショナル・ファンズ・ピーエルシー」が発行する「グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオⅡ（FOFs用）」の投資証券（米ドル建）に投資しております。以下の内容は、直近で入手可能なFinancial Statementsから抜粋したものです。

## ■信託報酬等の費用内訳（2024年12月31日に終了した期間）（単位：米ドル）

費用	
投資顧問報酬	1,488,765
管理事務代行報酬および保管費用	179,967
名義書換事務代行報酬	1,494
専門家報酬	89,399
その他費用	83,121
費用合計	1,842,746
投資顧問報酬および諸費用の調整額	(1,465)
運用費用合計	1,841,281

## ■保有有価証券明細（2024年12月31日現在）

額面	銘柄名称	利率	償還年月日／満期日	評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)
社債					
英ポンド					
250,000	Barclays Plc	7.13%	15/09/2173	313,910	0.11
680,000	Bellis Acquisition Co Plc	8.13%	14/05/2030	824,851	0.28
115,000	Boost Newco Borrower LLC / GTCR W Dutch Finance Sub BV	8.50%	15/01/2031	154,393	0.05
354,000	Boparan Finance Plc	9.38%	07/11/2029	429,313	0.15
175,000	CPUK Finance Ltd	4.50%	28/08/2027	209,108	0.07
186,000	CPUK Finance Ltd	7.88%	28/08/2029	239,873	0.08
230,000	Deuce Finco Plc	5.50%	15/06/2027	282,323	0.10
215,000	Iceland Bondco Plc	10.88%	15/12/2027	288,497	0.10
155,000	Kier Group Plc	9.00%	15/02/2029	204,545	0.07
257,000	Maryland Bidco Ltd	10.00%	26/01/2028	246,515	0.09
471,000	Pinewood Finco Plc	6.00%	27/03/2030	586,471	0.20
512,000	Pinnacle Bidco Plc	10.00%	11/10/2028	682,032	0.23
187,000	Virgin Media 02 Vendor Financing Notes V DAC	7.88%	15/03/2032	234,013	0.08
				4,695,844	1.61
ユーロ					
300,000	Alstom SA	5.87%	29/08/2173	326,898	0.11
430,000	Altice Finco SA	4.75%	15/01/2028	251,494	0.09
140,000	APCOA Group GmbH	6.00%	15/04/2031	147,465	0.05
470,000	Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC / Ardagh Metal Packaging Finance Plc	3.00%	01/09/2029	416,450	0.14
200,000	Ashland Services BV	2.00%	30/01/2028	198,711	0.07
280,000	Avis Budget Finance Plc	7.25%	31/07/2030	305,691	0.11
275,000	Banijay SAS	6.50%	01/03/2026	286,069	0.10
385,000	Benteler International AG	9.38%	15/05/2028	422,339	0.14
369,000	Cirsa Finance International Sarl	10.38%	30/11/2027	404,733	0.14
125,000	Dana Financing Luxembourg Sarl	3.00%	15/07/2029	124,665	0.04
411,000	Flora Food Management BV	6.88%	02/07/2029	446,211	0.15
205,000	IHO Verwaltungs GmbH	8.75%	15/05/2028	224,866	0.08
385,000	Kleopatra Finco Sarl	4.25%	01/03/2026	368,257	0.13
405,000	Lorca Telecom Bondco SA	4.00%	18/09/2027	421,001	0.14
150,000	Olympus Water US Holding Corp	3.88%	01/10/2028	152,062	0.05
100,000	Stonegate Pub Co Financing 2019 Plc	9.65%	31/07/2029	107,244	0.04
250,000	TeamSystem SpA	3.50%	15/02/2028	256,185	0.09
96,336	TUI Cruises GmbH	6.50%	15/05/2026	100,956	0.03
150,000	Verisure Holding AB	3.25%	15/02/2027	153,695	0.05
175,000	Verisure Midholding AB	5.25%	15/02/2029	182,071	0.06
				5,297,063	1.81
米ドル					
545,000	1011778 BC ULC / New Red Finance Inc	3.88%	15/01/2028	517,325	0.18
500,000	1011778 BC ULC / New Red Finance Inc	4.38%	15/01/2028	478,893	0.16
395,000	1011778 BC ULC / New Red Finance Inc	6.13%	15/06/2029	397,374	0.14
839,000	1011778 BC ULC / New Red Finance Inc	4.00%	15/10/2030	751,983	0.26
755,000	Acrisure LLC / Acrisure Finance Inc	8.25%	01/02/2029	781,380	0.27
1,595,000	Acrisure LLC / Acrisure Finance Inc	4.25%	15/02/2029	1,499,550	0.51
165,000	Acrisure LLC / Acrisure Finance Inc	8.50%	15/06/2029	172,170	0.06
145,000	Acrisure LLC / Acrisure Finance Inc	6.00%	01/08/2029	139,406	0.05
490,000	AdaptHealth LLC	6.13%	01/08/2028	481,393	0.16
982,000	ADT Security Corp	4.13%	01/08/2029	904,184	0.31
454,000	AG Issuer LLC	6.25%	01/03/2028	451,597	0.15
1,444,000	Ahead DB Holdings LLC	6.63%	01/05/2028	1,418,092	0.49
120,000	Albertsons Cos Inc / Safeway Inc / New Albertsons LP / Albertsons LLC	4.88%	15/02/2030	114,626	0.04
582,000	Alliant Holdings Intermediate LLC / Alliant Holdings Co-Issuer	6.75%	15/10/2027	578,416	0.20

額面	銘柄名称	利率	償還年月日／満期日	評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)
米ドル					
515,000	Alliant Holdings Intermediate LLC / Alliant Holdings Co-Issuer	6.75%	15/04/2028	516,685	0.18
445,000	Alliant Holdings Intermediate LLC / Alliant Holdings Co-Issuer	7.38%	01/10/2032	450,004	0.15
453,000	Allied Universal Holdco LLC	7.88%	15/02/2031	463,301	0.16
449,000	Allied Universal Holdco LLC / Allied Universal Finance Corp	9.75%	15/07/2027	452,336	0.15
515,000	Allied Universal Holdco LLC / Allied Universal Finance Corp	6.00%	01/06/2029	471,882	0.16
1,186,000	Allied Universal Holdco LLC / Allied Universal Finance Corp / Atlas Luxco 4 Sarl	4.63%	01/06/2028	1,120,244	0.38
578,000	Allison Transmission Inc	3.75%	30/01/2031	512,703	0.18
551,000	Ally Financial Inc	5.75%	20/11/2025	553,922	0.19
1,285,000	Ally Financial Inc	4.70%	15/08/2173	1,202,817	0.41
563,000	Altice Financing SA	5.00%	15/01/2028	441,322	0.15
2,073,000	Altice France Holding SA	10.50%	15/05/2027	604,494	0.21
305,000	Altice France Holding SA	6.00%	15/02/2028	80,989	0.03
416,000	Altice France SA	5.13%	15/07/2029	312,679	0.11
820,000	AMC Entertainment Holdings Inc	7.50%	15/02/2029	730,675	0.25
320,000	AMC Networks Inc	10.25%	15/01/2029	340,426	0.12
120,000	Amentum Holdings Inc	7.25%	01/08/2032	121,198	0.04
695,000	American Airlines Inc	7.25%	15/02/2028	711,561	0.24
160,000	American Airlines Inc / AAdvantage Loyalty IP Ltd	5.50%	20/04/2026	159,946	0.05
1,742,000	American Builders & Contractors Supply Co Inc	3.88%	15/11/2029	1,588,466	0.54
105,000	American Express Co	3.55%	15/09/2173	100,534	0.03
647,000	AmeriGas Partners LP / AmeriGas Finance Corp	5.75%	20/05/2027	599,371	0.21
906,000	Amkor Technology Inc	6.63%	15/09/2027	907,952	0.31
606,000	Amsted Industries Inc	5.63%	01/07/2027	600,924	0.21
368,000	Amsted Industries Inc	4.63%	15/05/2030	347,172	0.12
910,000	ANGI Group LLC	3.88%	15/08/2028	814,550	0.28
360,000	Antero Midstream Partners LP / Antero Midstream Finance Corp	5.75%	01/03/2027	359,113	0.12
633,000	Antero Midstream Partners LP / Antero Midstream Finance Corp	6.63%	01/02/2032	639,355	0.22
844,000	Anywhere Real Estate Group LLC / Realogy Co-Issuer Corp	5.75%	15/01/2029	679,730	0.23
755,000	API Somerset Investor 2 LLC / APH2 Somerset Investor 2 LLC / APH3 Somerset Inves	7.88%	01/11/2029	764,063	0.26
1,374,000	API Group DE Inc	4.13%	15/07/2029	1,256,974	0.43
368,000	API Group DE Inc	4.75%	15/10/2029	347,072	0.12
532,000	Archrock Partners LP / Archrock Partners Finance Corp	6.25%	01/04/2028	529,770	0.18
735,000	Archrock Partners LP / Archrock Partners Finance Corp	6.63%	01/09/2032	736,631	0.25
150,000	Arcosa Inc	6.88%	15/08/2032	152,547	0.05
332,000	Ardagh Packaging Finance Plc / Ardagh Holdings USA Inc	4.13%	15/08/2026	289,348	0.10
759,000	Ardagh Packaging Finance Plc / Ardagh Holdings USA Inc	5.25%	15/08/2027	433,989	0.15
1,052,000	Ardonagh Group Finance Ltd	8.88%	15/02/2032	1,094,276	0.37
1,347,000	Arko Corp	5.13%	15/11/2029	1,230,200	0.42
210,000	Asbury Automotive Group Inc	5.00%	15/02/2032	193,189	0.07
490,000	Ashland Inc	3.38%	01/09/2031	418,215	0.14
705,000	AthenaHealth Group Inc	6.50%	15/02/2030	671,322	0.23
812,000	Atkore Inc	4.25%	01/06/2031	720,474	0.25
555,000	Avient Corp	7.13%	01/08/2030	570,067	0.20
105,000	Avient Corp	6.25%	01/11/2031	103,998	0.04
210,000	Avis Budget Car Rental LLC / Avis Budget Finance Inc	8.25%	15/01/2030	217,184	0.07
775,000	Axalta Coating Systems LLC	3.38%	15/02/2029	705,869	0.24
395,000	Axalta Coating Systems LLC / Axalta Coating Systems Dutch Holding B BV	4.75%	15/06/2027	387,407	0.13
475,000	Ball Corp	6.88%	15/03/2028	486,520	0.17
591,000	Ball Corp	6.00%	15/06/2029	596,123	0.20
600,000	Ball Corp	2.88%	15/08/2030	514,270	0.18
475,000	Banijay Entertainment SAS	8.13%	01/05/2029	492,655	0.17
325,000	Bank of New York Mellon Corp	4.70%	20/09/2173	322,916	0.11
188,000	Bausch Health Americas Inc	8.50%	31/01/2027	155,909	0.05
323,000	Bausch Health Cos Inc	4.88%	01/06/2028	261,326	0.09
516,000	Bausch Health Cos Inc	11.00%	30/09/2028	490,883	0.17
260,000	Bausch Health Cos Inc	6.25%	15/02/2029	161,655	0.06
465,000	BCPE Empire Holdings Inc	7.63%	01/05/2027	463,274	0.16
739,000	Beacon Roofing Supply Inc	4.13%	15/05/2029	701,628	0.24
205,000	Belron UK Finance Plc	5.75%	15/10/2029	205,782	0.07
508,000	Block Inc	2.75%	01/06/2026	489,809	0.17
195,000	Blue Racer Midstream LLC / Blue Racer Finance Corp	7.00%	15/07/2029	199,437	0.07
195,000	Blue Racer Midstream LLC / Blue Racer Finance Corp	7.25%	15/07/2032	200,660	0.07



額面	銘柄名称	利率	償還年月日/ 満期日	評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)
	米ドル				
440,000	Bombardier Inc	7.00%	01/06/2032	449,701	0.15
495,000	Boyer USA Inc	4.75%	15/05/2029	470,324	0.16
308,000	Brink's Co	4.63%	15/10/2027	299,325	0.10
474,000	BroadStreet Partners Inc	5.88%	15/04/2029	459,398	0.16
1,045,000	Builders FirstSource Inc	5.00%	01/03/2030	995,076	0.34
161,000	Caesars Entertainment Inc	8.13%	01/07/2027	162,851	0.06
1,111,000	Caesars Entertainment Inc	4.63%	15/10/2029	1,042,372	0.36
465,000	Caesars Entertainment Inc	7.00%	15/02/2030	473,878	0.16
410,000	Caesars Entertainment Inc	6.50%	15/02/2032	412,336	0.14
190,000	Caesars Entertainment Inc	6.00%	15/10/2032	183,442	0.06
460,000	California Buyer Ltd / Atlantica Sustainable Infrastructure Plc	6.38%	15/02/2032	456,840	0.16
8,000	Calpine Corp	4.50%	15/02/2028	7,691	0.00
445,000	Capital One Financial Corp	3.95%	01/09/2173	424,772	0.15
675,000	Carnival Corp	5.75%	01/03/2027	674,220	0.23
469,000	Carnival Corp	7.00%	15/08/2029	488,792	0.17
63,411	Carvana Co	9.00%	01/12/2028	67,735	0.02
111,679	Carvana Co	13.00%	01/06/2030	122,939	0.04
133,174	Carvana Co	14.00%	01/06/2031	159,814	0.05
560,000	Castle US Holding Corp	9.50%	15/02/2028	261,173	0.09
675,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp	4.75%	01/03/2030	616,982	0.21
1,743,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp	4.50%	15/08/2030	1,565,611	0.54
2,990,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp	4.25%	01/02/2031	2,611,691	0.89
530,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp	4.75%	01/02/2032	465,122	0.16
1,011,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp	4.50%	01/05/2032	872,828	0.30
553,000	Central Garden & Pet Co	4.13%	15/10/2030	498,320	0.17
200,000	Central Garden & Pet Co	4.13%	30/04/2031	177,438	0.06
625,000	Champ Acquisition Corp	8.38%	01/12/2031	641,077	0.22
150,000	Charles River Laboratories International Inc	4.00%	15/03/2031	134,096	0.05
250,000	Charles Schwab Corp	4.00%	01/03/2173	215,806	0.07
425,000	Charles Schwab Corp	5.00%	01/06/2173	407,007	0.14
889,000	Chart Industries Inc	7.50%	01/01/2030	920,985	0.32
364,000	Cheesecake Factory Inc	0.38%	15/06/2026	359,671	0.12
510,000	Chemours Co	4.63%	15/11/2029	443,648	0.15
963,000	Chepharm Arzneimittel GmbH	5.50%	15/01/2028	887,719	0.30
910,000	CHS/Community Health Systems Inc	5.63%	15/03/2027	873,809	0.30
887,000	CHS/Community Health Systems Inc	6.88%	15/04/2029	672,689	0.23
420,000	Cinemark USA Inc	5.25%	15/07/2028	409,957	0.14
260,000	Cinemark USA Inc	7.00%	01/08/2032	265,725	0.09
1,405,000	Civitas Resources Inc	5.00%	15/10/2026	1,384,640	0.47
759,000	Clarios Global LP / Clarios US Finance Co	8.50%	15/05/2027	764,999	0.26
845,000	Clarios Global LP / Clarios US Finance Co	6.75%	15/05/2028	862,298	0.30
800,000	Clarivate Science Holdings Corp	4.88%	01/07/2029	746,919	0.26
205,000	Cleveland-Cliffs Inc	6.88%	01/11/2029	202,876	0.07
500,000	Cleveland-Cliffs Inc	6.75%	15/04/2030	491,130	0.17
360,000	Cleveland-Cliffs Inc	7.00%	15/03/2032	352,898	0.12
793,000	Cloud Software Group Inc	6.50%	31/03/2029	779,679	0.27
1,342,000	Cloud Software Group Inc	9.00%	30/09/2029	1,365,208	0.47
455,000	Cloud Software Group Inc	8.25%	30/06/2032	470,034	0.16
555,000	CNX Midstream Partners LP	4.75%	15/04/2030	507,433	0.17
600,000	CNX Resources Corp	7.38%	15/01/2031	615,862	0.21
120,000	CNX Resources Corp	7.25%	01/03/2032	122,371	0.04
548,000	Coherent Corp	5.00%	15/12/2029	524,432	0.18
325,000	Comerica Inc	5.63%	01/10/2173	323,155	0.11
637,000	CommScope LLC	8.25%	01/03/2027	609,468	0.21
523,000	CommScope LLC	4.75%	01/09/2029	468,088	0.16
585,000	Cougar JV Subsidiary LLC	8.00%	15/05/2032	607,361	0.21
437,000	Crescent Energy Finance LLC	9.25%	15/02/2028	457,777	0.16
240,000	Crescent Energy Finance LLC	7.63%	01/04/2032	239,055	0.08
1,168,000	CrowdStrike Holdings Inc	3.00%	15/02/2029	1,064,539	0.36
325,000	Crown Americas LLC	5.25%	01/04/2030	316,504	0.11
355,000	CSC Holdings LLC	5.50%	15/04/2027	318,180	0.11
1,975,000	CSC Holdings LLC	5.75%	15/01/2030	1,073,757	0.37
470,000	CSC Holdings LLC	3.38%	15/02/2031	333,390	0.11
1,030,000	CSC Holdings LLC	4.50%	15/11/2031	750,486	0.26
348,000	Cumulus Media New Holdings Inc	8.00%	01/07/2029	128,691	0.04
523,000	Cushman & Wakefield US Borrower LLC	6.75%	15/05/2028	523,315	0.18
210,000	Cushman & Wakefield US Borrower LLC	8.88%	01/09/2031	226,245	0.08
516,000	DaVita Inc	3.75%	15/02/2031	446,340	0.15
271,000	DaVita Inc	6.88%	01/09/2032	273,438	0.09
760,000	Dealer Tire LLC / DT Issuer LLC	8.00%	01/02/2028	747,242	0.26
100,000	Deluxe Corp	8.13%	15/09/2029	101,611	0.03
224,000	Diamond Foreign Asset Co / Diamond Finance LLC	8.50%	01/10/2030	232,624	0.08
530,000	Diebold Nixdorf Inc	7.75%	31/03/2030	545,485	0.19
1,104,000	Directv Financing LLC / Directv Financing Co-Obligor Inc	5.88%	15/08/2027	1,074,826	0.37
711,000	DISH DBS Corp	5.25%	01/12/2026	648,606	0.22
108,000	DISH DBS Corp	5.75%	01/12/2028	92,458	0.03
1,085,000	DISH DBS Corp	5.13%	01/06/2029	688,671	0.24

額面	銘柄名称	利率	償還年月日/ 満期日	評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)
	米ドル				
425,000	Duke Energy Corp	4.13%	15/04/2026	437,705	0.15
886,000	Dycor Industries Inc	4.50%	15/04/2029	829,903	0.28
545,000	EchoStar Corp	10.75%	30/11/2029	585,682	0.20
747,000	Edison International	5.38%	15/09/2173	738,603	0.25
980,000	eG Global Finance Plc	12.00%	30/11/2028	1,097,278	0.38
620,000	Elastic NV	4.13%	15/07/2029	576,012	0.20
825,000	EMRLD Borrower LP / Emerald Co-Issuer Inc	6.63%	15/12/2030	827,657	0.28
495,000	EnLink Midstream LLC	6.50%	01/09/2030	519,429	0.18
475,000	Entegris Inc	4.75%	15/04/2029	455,838	0.16
1,184,000	Expand Energy Corp	5.38%	01/02/2029	1,168,490	0.40
55,000	Expand Energy Corp	4.75%	01/02/2032	51,298	0.02
585,000	Fiesta Purchaser Inc	9.63%	15/09/2032	614,346	0.21
715,000	FMG Resources August 2006 Pty Ltd	4.38%	01/04/2031	648,654	0.22
549,000	Foundation Building Materials Inc	6.00%	01/03/2029	483,403	0.17
447,000	Freedom Mortgage Holdings LLC	9.25%	01/02/2029	461,227	0.16
735,000	Frontier Communications Holdings LLC	5.88%	15/10/2027	733,584	0.25
630,000	Frontier Communications Holdings LLC	6.00%	15/01/2030	629,551	0.22
488,000	Garda World Security Corp	7.75%	15/02/2028	503,821	0.17
245,000	Garda World Security Corp	8.25%	01/08/2032	249,448	0.09
260,000	Garda World Security Corp	8.38%	15/11/2032	265,660	0.09
920,000	Gen Digital Inc	6.75%	30/09/2027	934,535	0.32
446,000	Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp	8.00%	15/01/2027	453,783	0.16
310,000	Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp	8.88%	15/04/2030	316,031	0.11
350,000	Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp	8.00%	15/05/2033	344,362	0.12
780,000	Genting New York LLC / GENNY Capital Inc	7.25%	01/10/2029	803,421	0.28
757,000	GFL Environmental Inc	3.50%	01/09/2028	714,452	0.24
227,000	GFL Environmental Inc	4.75%	15/06/2029	218,612	0.07
345,000	GFL Environmental Inc	4.38%	15/08/2029	326,331	0.11
670,000	GGAM Finance Ltd	8.00%	15/06/2028	704,001	0.24
1,047,000	Global Infrastructure Solutions Inc	5.63%	01/06/2029	1,010,393	0.35
580,000	Global Infrastructure Solutions Inc	7.50%	15/04/2032	575,545	0.20
245,000	Global Partners LP / GLP Finance Corp	8.25%	15/01/2032	252,314	0.09
475,000	Gray Television Inc	10.50%	15/07/2029	476,612	0.16
720,000	Grifols SA	4.75%	15/10/2028	662,636	0.23
145,000	Group 1 Automotive Inc	6.38%	15/01/2030	145,802	0.05
510,000	GYP Holdings III Corp	4.63%	01/05/2029	480,968	0.16
1,305,000	H&E Equipment Services Inc	3.88%	15/12/2028	1,195,914	0.41
357,000	HAH Group Holding Co LLC	9.75%	01/10/2031	358,093	0.12
277,000	Hertz Corp	12.63%	15/07/2029	294,998	0.10
175,000	Hess Midstream Operations LP	6.50%	01/06/2029	177,481	0.06
155,000	Hess Midstream Operations LP	5.50%	15/10/2030	150,379	0.05
695,000	Hillenbrand Inc	3.75%	01/03/2031	607,784	0.21
195,000	Hilton Domestic Operating Co Inc	5.88%	01/04/2029	194,786	0.07
409,000	Hilton Domestic Operating Co Inc	4.00%	01/05/2031	368,847	0.13
556,000	Hilton Domestic Operating Co Inc	3.63%	15/02/2032	484,057	0.17
1,309,000	Hilton Grand Vacations Borrower LLC / Hilton Grand Vacations Borrower Inc	5.00%	01/06/2029	1,235,353	0.42
623,000	Hilton Grand Vacations Borrower LLC / Hilton Grand Vacations Borrower Inc	4.88%	01/07/2031	559,029	0.19
190,000	Hilton Grand Vacations Borrower LLC / Hilton Grand Vacations Borrower Inc	6.63%	15/01/2032	190,959	0.07
360,000	Howard Midstream Energy Partners LLC	8.88%	15/07/2028	378,574	0.13
430,000	Howard Midstream Energy Partners LLC	7.38%	15/07/2032	437,849	0.15
591,000	HUB International Ltd	7.38%	31/01/2032	600,480	0.21
305,000	Hughes Satellite Systems Corp	6.63%	01/08/2026	241,756	0.08
1,316,000	Husky Injection Molding Systems Ltd / Titan Co-Borrower LLC	9.00%	15/02/2029	1,374,133	0.47
175,000	Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp	10.00%	15/11/2029	175,746	0.06
147,250	iHeartCommunications Inc	9.13%	01/05/2029	128,649	0.04
1,532,000	iHeartCommunications Inc	10.88%	01/05/2030	1,174,844	0.40
504,630	iHeartCommunications Inc	7.75%	15/08/2030	393,735	0.13
380,000	iHeartCommunications Inc	7.00%	15/01/2031	281,305	0.10
360,000	Iliad Holding SASU	7.00%	15/04/2032	362,591	0.12
445,000	Illuminate Buyer LLC / Illuminate Holdings IV Inc	9.00%	01/07/2028	451,539	0.15
1,132,000	Imola Merger Corp	4.75%	15/05/2029	1,076,768	0.37
978,000	Ingevity Corp	3.88%	01/11/2028	898,119	0.31
889,000	International Game Technology Plc	5.25%	15/01/2029	867,617	0.30
713,000	ION Trading Technologies Sarl	9.50%	30/05/2029	749,985	0.26
495,000	Iron Mountain Inc	7.00%	15/02/2029	507,013	0.17
1,075,000	Iron Mountain Inc	5.63%	15/07/2032	1,028,422	0.35
500,000	James Hardie International Finance DAC	5.00%	15/01/2028	486,658	0.17
660,000	Jane Street Group / JSG Finance Inc	7.13%	30/04/2031	680,392	0.23
440,000	Jane Street Group / JSG Finance Inc	6.13%	01/11/2032	436,726	0.15
717,000	Jazz Securities DAC	4.38%	15/01/2029	676,855	0.23
1,160,000	Jefferies Finance LLC / JFIN Co-Issuer Corp	5.00%	15/08/2028	1,089,300	0.37
499,000	JELD-WEN Inc	4.88%	15/12/2027	472,661	0.16
785,000	JPMorgan Chase & Co	6.88%	01/06/2173	825,697	0.28
613,000	KBR Inc	4.75%	30/09/2028	589,390	0.20
681,000	Ken Garff Automotive LLC	4.88%	15/09/2028	654,481	0.22
475,000	Kennedy-Wilson Inc	4.75%	01/03/2029	429,870	0.15

グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオⅡ

額面	銘柄名称	利率	償還年月日/ 満期日	評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)
	米ドル				
606,000	Kennedy-Wilson Inc	4.75%	01/02/2030	536,339	0.18
380,000	Kennedy-Wilson Inc	5.00%	01/03/2031	332,388	0.11
620,000	Kinetik Holdings LP	6.63%	15/12/2028	631,920	0.22
865,000	Kinetik Holdings LP	5.88%	15/06/2030	852,523	0.29
165,000	Kodiak Gas Services LLC	7.25%	15/02/2029	168,616	0.06
445,000	Kronos Acquisition Holdings Inc	8.25%	30/06/2031	425,038	0.15
790,000	LABL Inc	10.50%	15/07/2027	764,224	0.26
120,000	LABL Inc	8.63%	01/10/2031	111,145	0.04
1,301,000	LCM Investments Holdings II LLC	4.88%	01/05/2029	1,216,404	0.42
556,000	Level 3 Financing Inc	4.50%	01/04/2030	463,083	0.16
411,000	LGI Homes Inc	4.00%	15/07/2029	368,272	0.13
475,000	LGI Homes Inc	7.00%	15/11/2032	469,913	0.16
535,000	LifePoint Health Inc	5.38%	15/01/2029	470,466	0.16
470,000	LifePoint Health Inc	11.00%	15/10/2030	517,285	0.18
280,000	Light & Wonder International Inc	7.50%	01/09/2031	288,821	0.10
729,000	Lightning Power LLC	7.25%	15/08/2032	751,264	0.26
271,000	Lithia Motors Inc	3.88%	01/06/2029	248,130	0.09
828,000	Live Nation Entertainment Inc	3.75%	15/01/2028	783,011	0.27
330,000	Macy's Retail Holdings LLC	5.88%	01/04/2029	322,801	0.11
1,836,000	Madison IAQ LLC	5.88%	30/06/2029	1,737,476	0.60
1,766,000	MajorDrive Holdings IV LLC	6.38%	01/06/2029	1,553,354	0.53
464,000	Marriott Ownership Resorts Inc	4.75%	15/01/2028	446,423	0.15
290,000	Masterbrand Inc	7.00%	15/07/2032	291,932	0.10
493,000	Matador Resources Co	6.88%	15/04/2028	500,749	0.17
180,000	Matador Resources Co	6.50%	15/04/2032	178,277	0.06
179,000	Matador Resources Co	6.25%	15/04/2033	174,285	0.06
604,000	Match Group Holdings II LLC	4.63%	01/06/2028	576,377	0.20
630,000	Match Group Holdings II LLC	5.63%	15/02/2029	613,261	0.21
70,000	Match Group Holdings II LLC	3.63%	01/10/2031	59,946	0.02
1,400,000	Mauser Packaging Solutions Holding Co	7.88%	15/04/2027	1,426,162	0.49
937,000	Mavis Tire Express Services Topco Corp	6.50%	15/05/2029	897,841	0.31
1,801,000	McAfee Corp	7.38%	15/02/2030	1,748,126	0.60
765,000	McGraw-Hill Education Inc	8.00%	01/08/2029	767,749	0.26
759,000	Medline Borrower LP	3.88%	01/04/2029	703,615	0.24
542,000	Medline Borrower LP	5.25%	01/10/2029	523,346	0.18
545,000	Melco Resorts Finance Ltd	4.88%	06/06/2025	541,253	0.19
325,000	Melco Resorts Finance Ltd	7.63%	17/04/2032	327,743	0.11
555,000	Merlin Entertainments Group US Holdings Inc	7.38%	15/02/2031	539,056	0.18
280,000	Methanex US Operations Inc	6.25%	15/03/2032	277,245	0.10
1,580,000	MGM Resorts International	4.75%	15/10/2028	1,515,844	0.52
440,000	MGM Resorts International	6.13%	15/09/2029	439,830	0.15
774,000	Midcap Financial Issuer Trust	6.50%	01/05/2028	757,185	0.26
499,000	Midcap Financial Issuer Trust	5.63%	15/01/2030	457,623	0.16
749,000	Mineral Resources Ltd	8.00%	01/11/2027	763,716	0.26
816,000	Minerals Technologies Inc	5.00%	01/07/2028	791,861	0.27
390,000	Molina Healthcare Inc	6.25%	15/01/2033	385,567	0.13
456,000	Moog Inc	4.25%	15/12/2027	437,533	0.15
575,000	Motion Bondco DAC	6.63%	15/11/2027	541,617	0.19
737,000	MPH Acquisition Holdings LLC	5.75%	01/11/2028	484,772	0.17
324,000	MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp	5.25%	01/08/2026	298,789	0.10
450,000	MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp	3.50%	15/03/2031	284,051	0.10
472,000	Mueller Water Products Inc	4.00%	15/06/2029	437,361	0.15
1,009,000	Murphy Oil USA Inc	3.75%	15/02/2031	890,936	0.31
797,000	Navient Corp	5.50%	15/03/2029	753,377	0.26
475,000	NCL Corp Ltd	5.88%	15/03/2026	474,969	0.16
215,000	NCL Corp Ltd	7.75%	15/02/2029	225,914	0.08
727,000	New Albertsons LP	7.45%	01/08/2029	752,551	0.26
165,000	Newell Brands Inc	6.38%	15/05/2030	166,132	0.06
342,000	Newell Brands Inc	7.00%	01/04/2046	326,224	0.11
529,000	Nexstar Media Inc	5.63%	15/07/2027	516,743	0.18
578,000	NextEra Energy Operating Partners LP	7.25%	15/01/2029	591,660	0.20
731,000	NGL Energy Operating LLC / NGL Energy Finance Corp	8.13%	15/02/2029	741,384	0.25
945,000	Noble Finance II LLC	8.00%	15/04/2030	954,764	0.33
1,171,000	Nokia of America Corp	6.45%	15/03/2029	1,175,193	0.40
377,000	Nordstrom Inc	4.38%	01/04/2030	343,106	0.12
902,000	Novelis Corp	4.75%	30/01/2030	833,223	0.29
1,520,000	NRG Energy Inc	5.75%	15/07/2029	1,492,370	0.51
675,000	NuStar Logistics LP	5.75%	01/10/2025	676,284	0.23
837,000	NuStar Logistics LP	5.63%	28/04/2027	833,571	0.29
1,190,000	Olympus Water US Holding Corp	4.25%	01/10/2028	1,115,681	0.38
835,000	Olympus Water US Holding Corp	9.75%	15/11/2028	886,735	0.30
200,000	Olympus Water US Holding Corp	6.25%	01/10/2029	190,876	0.07
312,000	OneMain Finance Corp	3.50%	15/01/2027	297,924	0.10
455,000	OneMain Finance Corp	6.63%	15/01/2028	460,747	0.16
275,000	OneMain Finance Corp	9.00%	15/01/2029	292,031	0.10
300,000	OneMain Finance Corp	6.63%	15/05/2029	303,897	0.10
590,000	OneMain Finance Corp	7.88%	15/03/2030	616,112	0.21
430,000	OneMain Finance Corp	7.50%	15/05/2031	442,449	0.15

額面	銘柄名称	利率	償還年月日/ 満期日	評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)
	米ドル				
335,000	OneSky Flight LLC	8.88%	15/12/2029	336,506	0.12
480,000	Open Text Corp	6.90%	01/12/2027	496,730	0.17
405,000	Open Text Corp	3.88%	01/12/2029	367,353	0.13
371,000	Optics Bidco SpA	6.00%	30/09/2034	359,810	0.12
555,000	Optics Bidco SpA	7.20%	18/07/2036	570,485	0.20
1,451,000	Organon & Co / Organon Foreign Debt Co-Issuer BV	4.13%	30/04/2028	1,366,298	0.47
561,000	Organon & Co / Organon Foreign Debt Co-Issuer BV	5.13%	30/04/2031	505,727	0.17
148,000	Osaic Holdings Inc	10.75%	01/08/2027	153,282	0.05
537,000	Outfront Media Capital LLC / Outfront Media Capital Corp	4.25%	15/01/2029	500,309	0.17
700,000	Panther Escrow Issuer LLC	7.13%	01/06/2031	707,805	0.24
725,000	Paysafe Finance Plc / Paysafe Holdings US Corp	4.00%	15/06/2029	675,931	0.23
595,000	Penn Entertainment Inc	4.13%	01/07/2029	533,401	0.18
280,000	Penske Automotive Group Inc	3.50%	01/09/2025	277,088	0.09
558,000	Penske Automotive Group Inc	3.75%	15/06/2029	509,848	0.17
995,000	Performance Food Group Inc	4.25%	01/08/2029	925,009	0.32
235,000	Permian Resources Operating LLC	5.88%	01/07/2029	230,984	0.08
665,000	Permian Resources Operating LLC	9.88%	15/07/2031	732,354	0.25
223,000	Permian Resources Operating LLC	7.00%	15/01/2032	226,806	0.08
1,423,000	Perrigo Finance Unlimited Co	4.90%	15/06/2030	1,338,108	0.46
15,000	Perrigo Finance Unlimited Co	6.13%	30/09/2032	14,744	0.01
225,000	Phinia Inc	6.63%	15/10/2032	224,378	0.08
980,000	Pike Corp	5.50%	01/09/2028	943,693	0.32
250,000	Pike Corp	8.63%	31/01/2031	264,762	0.09
944,000	PNC Financial Services Group Inc	6.20%	15/12/2173	952,589	0.33
328,000	Post Holdings Inc	5.50%	15/12/2029	318,320	0.11
956,000	Post Holdings Inc	4.63%	15/04/2030	883,931	0.30
87,000	Post Holdings Inc	4.50%	15/09/2031	78,193	0.03
145,000	Post Holdings Inc	6.25%	15/02/2032	144,176	0.05
725,000	Post Holdings Inc	6.38%	01/03/2033	712,139	0.24
558,000	Prairie Acquiror LP	9.00%	01/08/2029	581,321	0.20
8,000	Premier Entertainment Sub LLC / Premier Entertainment Finance Corp	5.63%	01/09/2029	6,195	0.00
6,000	Prestige Brands Inc	3.75%	01/04/2031	5,281	0.00
390,000	Prime Healthcare Services Inc	9.38%	01/09/2029	380,120	0.13
405,000	Prime Security Services Borrower LLC / Prime Finance Inc	6.25%	15/01/2028	403,365	0.14
364,000	Primo Water Holdings Inc	4.38%	30/04/2029	339,526	0.12
1,090,000	PROG Holdings Inc	6.00%	15/11/2029	1,046,009	0.36
240,000	Rakuten Group Inc	8.13%	15/06/2173	239,394	0.08
947,000	Rand Parent LLC	8.50%	15/02/2030	954,230	0.33
535,000	Range Resources Corp	4.75%	15/02/2030	503,330	0.17
800,000	Resorts World Las Vegas LLC / RVLW Capital Inc	8.45%	27/07/2030	835,356	0.29
472,000	ROBLOX Corp	3.88%	01/05/2030	425,629	0.15
911,000	Roller Bearing Co of America Inc	4.38%	15/10/2029	850,803	0.29
994,000	Royal Caribbean Cruises Ltd	4.25%	01/07/2026	977,464	0.33
670,000	Royal Caribbean Cruises Ltd	5.50%	31/08/2026	669,685	0.23
630,000	Royal Caribbean Cruises Ltd	5.38%	15/07/2027	626,610	0.21
135,000	Royal Caribbean Cruises Ltd	6.25%	15/03/2032	136,626	0.05
70,000	Royal Caribbean Cruises Ltd	6.00%	01/02/2033	69,930	0.02
295,000	Ryan Specialty LLC	5.88%	01/08/2032	293,293	0.10
250,000	Sable International Finance Ltd	7.13%	15/10/2032	246,444	0.08
975,000	SBA Communications Corp	3.13%	01/02/2029	878,969	0.30
260,000	Seagate HDD Cayman	8.25%	15/12/2029	277,559	0.10
598,230	Seagate HDD Cayman	9.63%	01/12/2032	675,173	0.23
155,000	Sealed Air Corp	6.50%	15/07/2032	156,218	0.05
405,000	Sealed Air Corp/Sealed Air Corp US	7.25%	15/02/2031	419,228	0.14
855,000	SeaWorld Parks & Entertainment Inc	5.25%	15/08/2029	817,130	0.28
530,000	Select Medical Corp	6.25%	01/12/2032	509,806	0.17
200,000	Sensata Technologies BV	4.00%	15/04/2029	184,059	0.06
488,000	Sensata Technologies BV	5.88%	01/09/2030	477,337	0.16
823,000	Sensata Technologies Inc	4.38%	15/02/2032	754,322	0.26
745,000	Service Properties Trust	8.38%	15/06/2029	723,559	0.25
30,000	Shift4 Payments LLC / Shift4 Payments Finance Sub Inc	6.75%	15/08/2032	30,538	0.01
453,000	Sigma Holdco BV	7.88%	15/05/2026	449,772	0.15
489,000	Sirius XM Radio LLC	4.00%	15/07/2028	451,832	0.15
798,000	Sirius XM Radio LLC	4.13%	01/07/2030	697,445	0.24
241,000	Sirius XM Radio LLC	3.88%	01/09/2031	202,299	0.07
500,000	Sitio Royalties Operating Partnership LP / Sitio Finance Corp	7.88%	01/11/2028	515,474	0.18
338,000	SM Energy Co	6.75%	15/09/2026	338,161	0.12
185,000	SM Energy Co	6.50%	15/07/2028	184,133	0.06
330,000	SM Energy Co	6.75%	01/08/2029	327,299	0.11
1,424,000	Smyrna Ready Mix Concrete LLC	6.00%	01/11/2028	1,390,415	0.48
385,000	Smyrna Ready Mix Concrete LLC	8.88%	15/11/2031	404,536	0.14
615,000	SNF Group SACA	3.13%	15/03/2027	582,116	0.20
670,000	SNF Group SACA	3.38%	15/03/2030	588,401	0.20
420,000	Societe Generale SA	8.00%	29/03/2173	424,194	0.15
1,501,000	Solaris Midstream Holdings LLC	7.63%	01/04/2026	1,504,139	0.52
506,000	Sonic Automotive Inc	4.63%	15/11/2029	467,869	0.16



額面	銘柄名称	利率	償還年月日/ 満期日	評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)
	米ドル				
800,000	Spirit AeroSystems Inc	4.60%	15/06/2028	760,260	0.26
435,000	SPX FLOW Inc	8.75%	01/04/2030	447,468	0.15
635,000	Standard Building Solutions Inc	6.50%	15/08/2032	638,645	0.22
361,000	Standard Industries Inc	5.00%	15/02/2027	353,650	0.12
275,000	Standard Industries Inc	4.75%	15/01/2028	264,399	0.09
986,000	Starwood Property Trust Inc	7.25%	01/04/2029	1,012,129	0.35
190,000	Starwood Property Trust Inc	6.50%	01/07/2030	190,314	0.07
460,000	StoneX Group Inc	7.88%	01/03/2031	481,272	0.16
1,024,000	Suburban Propane Partners LP / Suburban Energy Finance Corp	5.00%	01/06/2031	917,100	0.31
543,000	Summer BC Bidco B LLC	5.50%	31/10/2026	537,596	0.18
305,000	Sunoco LP	7.00%	01/05/2029	313,380	0.11
235,000	Sunoco LP	7.25%	01/05/2032	243,744	0.08
215,000	Sunoco LP / Sunoco Finance Corp	7.00%	15/09/2028	220,092	0.08
468,000	Sunoco LP / Sunoco Finance Corp	4.50%	30/04/2030	434,863	0.15
600,000	Sunrise HoldCo IV BV	5.50%	15/01/2028	587,865	0.20
495,000	Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp	7.38%	15/02/2029	497,388	0.17
8,000	Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp	6.00%	31/12/2030	7,596	0.00
685,075	Team Health Holdings Inc	13.50%	30/06/2028	758,460	0.26
24,000	Telecom Italia Capital SA	6.00%	30/09/2034	23,255	0.01
186,000	Telecom Italia Capital SA	7.20%	18/07/2036	187,583	0.06
607,000	Tenet Healthcare Corp	4.63%	15/06/2028	582,834	0.20
710,000	Tenet Healthcare Corp	4.25%	01/06/2029	665,489	0.23
531,000	Tenet Healthcare Corp	6.13%	15/06/2030	528,046	0.18
505,000	Tenet Healthcare Corp	6.75%	15/05/2031	511,768	0.18
450,000	Terex Corp	6.25%	15/10/2032	442,803	0.15
750,000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV	3.15%	01/10/2026	720,992	0.25
1,034,000	TK Elevator Holdco GmbH	7.63%	15/07/2028	1,034,401	0.35
913,000	TK Elevator US Newco Inc	5.25%	15/07/2027	895,231	0.31
300,000	Toronto-Dominion Bank	8.13%	31/10/2082	313,341	0.11
1,370,000	TransDigm Inc	5.50%	15/11/2027	1,348,220	0.46
490,000	TransDigm Inc	6.75%	15/08/2028	495,550	0.17
626,000	TransDigm Inc	4.63%	15/01/2029	586,427	0.20
260,000	TransDigm Inc	6.38%	01/03/2029	261,475	0.09
1,600,000	TransDigm Inc	4.88%	01/05/2029	1,512,890	0.52
730,000	TransDigm Inc	6.88%	15/12/2030	743,351	0.25
404,600	Transocean Inc	8.75%	15/02/2030	418,602	0.14
446,400	Transocean Poseidon Ltd	6.88%	01/02/2027	446,598	0.15
85,000	Transocean Titan Financing Ltd	8.38%	01/02/2028	86,789	0.03
977,000	Travel + Leisure Co	6.00%	01/04/2027	978,336	0.34
497,000	Travel + Leisure Co	4.50%	01/12/2029	464,544	0.16
538,000	Travel + Leisure Co	4.63%	01/03/2030	500,975	0.17
640,000	TriMas Corp	4.13%	15/04/2029	588,180	0.20
720,000	TriNet Group Inc	3.50%	01/03/2029	652,167	0.22
175,000	TriNet Group Inc	7.13%	15/08/2031	178,604	0.06
846,000	Tronox Inc	4.63%	15/03/2029	762,202	0.26
547,000	Twilio Inc	3.88%	15/03/2031	492,273	0.17
538,000	UBS Group AG	9.25%	13/05/2173	582,596	0.20
531,000	UBS Group AG	3.88%	02/12/2173	508,867	0.17
475,000	UniCredit SpA	5.46%	30/06/2035	459,564	0.16
922,000	United Natural Foods Inc	6.75%	15/10/2028	910,064	0.31
741,000	United Wholesale Mortgage LLC	5.50%	15/04/2029	713,762	0.24
490,000	Uniti Group LP / Uniti Group Finance 2019 Inc / CSL Capital LLC	10.50%	15/02/2028	523,942	0.18
500,000	Uniti Group LP / Uniti Group Finance 2019 Inc / CSL Capital LLC	4.75%	15/04/2028	469,855	0.16
416,000	US Foods Inc	4.75%	15/02/2029	399,154	0.14
250,000	USA Compression Partners LP / USA Compression Finance Corp	7.13%	15/03/2029	254,594	0.09
1,005,000	USI Inc	7.50%	15/01/2032	1,040,800	0.36
280,000	UWM Holdings LLC	6.63%	01/02/2030	278,419	0.10
440,000	Valvoline Inc	3.63%	15/06/2031	376,385	0.13
570,000	Venture Global Calcasieu Pass LLC	4.13%	15/08/2031	512,548	0.18
1,110,000	Venture Global LNG Inc	9.50%	01/02/2029	1,227,360	0.42
445,000	Venture Global LNG Inc	7.00%	15/01/2030	452,207	0.15
610,000	Venture Global LNG Inc	9.88%	01/02/2032	670,710	0.23
25,000	Veritiv Operating Co	10.50%	30/11/2030	27,014	0.01
1,095,000	Vertiv Group Corp	4.13%	15/11/2028	1,035,258	0.35
750,000	VFH Parent LLC / Valor Co-Issuer Inc	7.50%	15/06/2031	771,743	0.26
475,000	Vibrant Technologies Inc	9.00%	15/02/2030	438,587	0.15
460,000	Viking Cruises Ltd	5.88%	15/09/2027	457,337	0.16
450,000	Viking Cruises Ltd	7.00%	15/02/2029	452,749	0.16
475,000	Virgin Media Secured Finance Plc	5.50%	15/05/2029	445,961	0.15
762,000	Virtusa Corp	7.13%	15/12/2028	727,738	0.25
497,000	VistaJet Malta Finance Plc / Vista Management Holding Inc	7.88%	01/05/2027	483,644	0.17
498,000	VistaJet Malta Finance Plc / Vista Management Holding Inc	9.50%	01/06/2028	501,672	0.17
595,000	VistaJet Malta Finance Plc / Vista Management Holding Inc	6.38%	01/02/2030	522,054	0.18
842,000	Vistra Operations Co LLC	7.75%	15/10/2031	883,178	0.30

額面	銘柄名称	利率	償還年月日/ 満期日	評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)
	米ドル				
529,000	Voya Financial Inc	7.76%	15/03/2173	557,662	0.19
350,000	VT Topco Inc	8.50%	15/08/2030	371,203	0.13
200,000	VZ Secured Financing BV	5.00%	15/01/2032	177,449	0.06
505,000	Walgreens Boots Alliance Inc	3.45%	01/06/2026	490,844	0.17
320,000	Walgreens Boots Alliance Inc	8.13%	15/08/2029	316,967	0.11
385,000	Wells Fargo & Co	6.85%	15/09/2173	397,234	0.14
385,000	Wells Fargo & Co	7.63%	15/09/2173	408,984	0.14
468,000	White Cap Buyer LLC	6.88%	15/10/2028	463,734	0.16
775,000	Wildfire Intermediate Holdings LLC	7.50%	15/10/2029	749,873	0.26
200,000	Windstream Services LLC / Windstream Escrow Finance Corp	8.25%	01/10/2031	206,714	0.07
488,000	WR Grace Holdings LLC	4.88%	15/06/2027	473,676	0.16
814,000	WR Grace Holdings LLC	5.63%	15/08/2029	750,323	0.26
565,000	WR Grace Holdings LLC	7.38%	01/03/2031	577,364	0.20
734,000	XHR LP	6.63%	15/05/2030	738,836	0.25
260,000	XPO Inc	7.13%	01/02/2032	266,993	0.09
357,000	Yum! Brands Inc	4.75%	15/01/2030	340,611	0.12
558,000	Yum! Brands Inc	3.63%	15/03/2031	495,382	0.17
525,000	Zayo Group Holdings Inc	4.00%	01/03/2027	483,711	0.17
535,000	Zayo Group Holdings Inc	6.13%	01/03/2028	457,557	0.16
355,000	ZF North America Capital Inc	6.88%	14/04/2028	356,348	0.12
290,000	ZF North America Capital Inc	6.75%	23/04/2030	279,043	0.10
1,103,000	Ziff Davis Inc	4.63%	15/10/2030	1,013,284	0.35
400,000	Ziggo Bond Co BV	5.13%	28/02/2030	359,716	0.12
431,000	Ziggo BV	4.88%	15/01/2030	396,043	0.14
655,000	ZoomInfo Technologies LLC/ZoomInfo Finance Corp	3.88%	01/02/2029	596,043	0.20
				266,729,942	91.40
社債合計				276,722,849	94.82
	国債				
	米ドル				
210,000	French Republic Government Bond OAT	6.00%	25/10/2025	217,414	0.08
国債合計				217,414	0.08
株数	銘柄名称			評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)
普通株式					
6,750	英ポンド				
	New Holdco Npv			55,178	0.02
	米ドル				
6,200	Cineworld Group Plc Npv			157,542	0.05
30,340	Hertz Global Holdings Inc			113,472	0.04
53,283	Intelsat Emergence Npv			1,618,471	0.56
1,705,000	Intelsat SA			0	0.00
157	LyondellBasell Industries NV			11,624	0.00
6,555	Noble Corp Plc			202,418	0.07
2,164	Valaris Ltd			93,615	0.03
				2,197,142	0.75
普通株式合計				2,252,320	0.77
優先株式					
	米ドル				
14,800	Bank of America Corp			283,420	0.10
5,000	Boeing Co			306,700	0.10
優先株式合計				590,120	0.20
新株予約権証券					
	米ドル				
1,446	Intelsat Emergence SA Warrant 17/02/2027			2,296	0.00
491	Noble Corp Warrant WT2 04/02/2028			6,028	0.01
491	Noble Corp WT2 Warrant (SUB) 04/02/2028			4,875	0.00
新株予約権証券合計				13,199	0.01
投資資産合計				279,795,902	95.88
先物取引					
枚数	銘柄名称			未実現利益 (米ドル)	純資産比率 (%)
(5)	Euro Bund Future March 2025	売建		18,605	0.01
(18)	Euro Bobl Future March 2025	売建		30,117	0.01
31	U.S. Treasury 2 Year Note (CBT) March 2025	買建		4,694	0.00
5	U.S. Treasury 10 Year Note (CBT) March 2025	買建		469	0.00
(89)	U.S. Treasury 5 Year Note (CBT) March 2025	売建		54,198	0.02
先物取引未実現利益				108,083	0.04

グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオⅡ

枚数	銘柄名称		未実現損失 (米ドル)	純資産比率 (%)	
36	U.S. Treasury 10 Year Ultra Future March 2025	買建	(45,023)	(0.02)	
6	U.S. Treasury Ultra Bond (CBT) March 2025	買建	(22,964)	(0.01)	
5	U.S. Long Bond (CBT) March 2025	買建	(13,655)	(0.00)	
	先物取引未実現損失		(81,642)	(0.03)	
外国為替予約取引					
償還年月日／満期日		元本(買)	元本(売)	未実現利益 (米ドル)	純資産比率 (%)
10/03/2025	USD	4,944,108	GBP 3,900,052	60,676	0.02
16/01/2025	USD	8,608,495	EUR 7,927,923	376,659	0.13
	外国為替予約取引未実現利益			437,335	0.15
償還年月日／満期日		元本(買)	元本(売)	未実現損失 (米ドル)	純資産比率 (%)
16/01/2025	EUR	313,916	USD 326,543	(593)	(0.00)
16/01/2025	EUR	366,726	USD 385,999	(5,214)	(0.00)
16/01/2025	EUR	51,744	USD 55,187	(1,460)	(0.00)
16/01/2025	EUR	515,135	USD 563,194	(28,311)	(0.01)
	外国為替予約取引未実現損失			(35,578)	(0.01)
現地通貨建 想定元本額	スワップ契約			未実現利益 (米ドル)	純資産比率 (%)
	クレジット・デフォルト・スワップ				
(5,632,000)	Credit Default Swap (Barclays Bank Plc) (Fund provides default protection on ICE CD CXP HY 534 Index; and receives Fixed 5.00%) (20/06/2025)			114,058	0.04
(13,580,000)	Credit Default Swap (Barclays Bank Plc) (Fund provides default protection on CDX.NA.HY.39-V3 Index; and receives Fixed 5.00%) (20/12/2027)			1,028,332	0.35
(8,325,000)	Credit Default Swap (Barclays Bank Plc) (Fund provides default protection on CDX.NA.HY.43-V1 Index; and receives Fixed 5.00%) (20/12/2029)			648,518	0.22
	クレジット・デフォルト・スワップ未実現利益			1,790,908	0.61
投資合計				評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)
社債				276,722,849	94.82
国債				217,414	0.08
普通株式				2,252,320	0.77
優先株式				590,120	0.20
新株予約権証券				13,199	0.01
先物取引未実現利益				108,083	0.04
先物取引未実現損失				(81,642)	(0.03)
外国為替予約取引未実現利益				437,335	0.15
外国為替予約取引未実現損失				(35,578)	(0.01)
クレジット・デフォルト・スワップ未実現利益				1,790,908	0.61
その他資産・負債				9,818,727	3.36
買戻可能参加受益証券保有者に帰属する純資産				291,833,735	100.00



ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド

運用報告書 第40期（決算日 2025年11月10日）

（作成対象期間 2025年5月13日～2025年11月10日）

ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

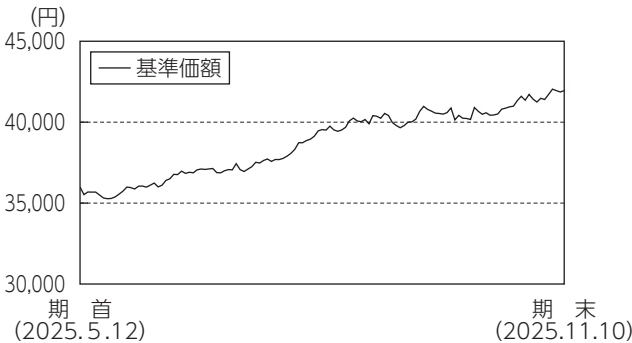
運用方針	信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	わが国の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券および不動産投資法人の投資証券
投資信託証券組入制限	無制限

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基 準 価 額		東証REIT指数(配当込み)		投資証券組入比率		不動産投信指数先物比率	
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率
(期首)2025年5月12日	円 35,994	% -	4,524.34	% -	97.3	% 1.5		
5月末	35,873	△ 0.3	4,509.55	△ 0.3	97.4	1.5		
6月末	36,884	2.5	4,637.86	2.5	97.4	1.5		
7月末	38,730	7.6	4,868.04	7.6	97.5	1.5		
8月末	40,240	11.8	5,058.84	11.8	97.6	1.5		
9月末	40,421	12.3	5,076.28	12.2	97.7	1.5		
10月末	41,400	15.0	5,199.57	14.9	97.3	1.5		
(期末)2025年11月10日	41,949	16.5	5,271.36	16.5	97.6	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：35,994円 期末：41,949円 騰落率：16.5%

【基準価額の主な変動要因】

好調な賃貸市況や含み益の顕在化を通じて一口当たり利益や配当の具体的な成長目標を掲げる銘柄が増えてきたこと、自己投資口取得などによる需給改善、高市新政権への期待等を背景に、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。

当作成期のＪリート市況は、上昇基調が続きました。好調な賃貸市場を背景とした保有物件の稼働率の改善および賃料増額、また物件売却による含み益の顕在化を通じて一口当たり利益や配当の具体的な成長目標を掲げる銘柄が増えてきたこと、資本効率改善を目的とした自己投資口取得などによる需給改善などが背景となりました。2025年9月には、日銀は金融政策決定会合で、保有するＥＴＦ（上場投資信託証券）およびＪ－ＲＥＩＴの処分方針を初めて公表しましたが、Ｊ－ＲＥＩＴの売却は簿価ベースで年間50億円と小規模で、影響は限定的でした。10月以降は、高市新政権が責任ある積極財政を掲げており利上げに慎重な姿勢とみられることを受け、国内株式市況が大きく上昇したことも、Ｊリート市況の上昇要因となりました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

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

◆ポートフォリオについて

リートの組入比率につきましては、通常の状態では信託財産の純資産総額の80%程度以上に維持することを基本としており、おおむね95～98%台程度で推移させました。また、東証REIT指数先物への投資も行い、先物と合計で95～100%程度で推移させました。リート銘柄の選択にあたっては、収益力や成長性に比して相対的に割安と判断された銘柄群の中から、財務体質や流動性を加味して選別投資しました。個別銘柄では、当作成期を通じて見ると、G L P、野村不動産マスターファンド、日本プロロジスリートなどを東証REIT指数と比較してオーバーウエートとし、ユナイテッド・アーバン、積水ハウス・リート、産業ファンド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16.5%、当ファンドの基準価額の騰落率は16.5%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：積水ハウス・リート、イオンリート、NTT都市開発リートのアンダーウエート

○主なマイナス要因

・銘柄選択効果：ユナイテッド・アーバン、産業ファンドのアンダーウエート、三菱地所物流リートのオーバーウエート

《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)	11円 ( 0 ) (11)
有価証券取引税	－
その他費用	－
合 計	11

(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

(2025 年 5 月 13 日から 2025 年 11 月 10 日まで)

銘	柄	買 付		売 付	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
国内	エスコンジャパンリート	千口	千円	千口	千円
		1.788	220,824	1.053	121,211
	サンケイリアルエステート	2.786	249,115	1.307	128,062
	S O S I L A 物流リート投	－	－	4.951	562,804
	三井不動産アコモデーションファンド投資法人	8.823	1,038,428	4.896	638,112
	森ヒルズリート	4.479	605,258	0.802	114,734
	産業ファンド	0.272	31,835	18.264	2,365,528
	アドバンス・レジデンス	1.584	256,801	3.694	583,797
	A P I 投資法人	26.835	133,474	10.253	1,478,101
	G L P 投資法人	3.202	429,990	5.829	772,363
	コンフォリア・レジデンシャル	0.335	100,684	3.645	1,096,762
	日本プロロジスリート	97.702	1,074,586	7.432	665,663
	星野リゾート・リート	0.693	169,142	1.386	341,425
	O n e リート投資法人	5.028	87,456	0.024	5,907
	イオンリート投資	0.031	3,937	5.806	759,981
	ヒューリックリート投資法	1.309	216,172	4.096	672,802
	日本リート投資法人	0.632	59,671	2.779	245,903
	積水ハウス・リート投資	12.297	986,277	－	－
	トーセイ・リート投資法人	2.145	292,944	－	－
	野村不動産マスターF	9.727	1,478,634	6.077	961,007
	ラサールロジポート投資	3.225	450,924	0.516	76,043
	スターアジア不動産投	13.566	807,428	2.196	134,038
	三井不ロジパーク	3.33	341,193	10.978	1,196,814
	投資法人みらい	－	－	9.149	435,849
	三菱地所物流 R E I T	8.961	1,083,805	－	－
	C R E ロジスティクスファンド	2.89	445,625	2.977	449,487
	ザイマックス・リート	3.492	394,387	0.218	26,052
	タカラレーベン不動産投	－	－	0.595	53,501
	霞ヶ関ホテルリート	7.626	764,136	3.749	407,060
	日本ビルファンド	11.071	1,469,669	2.307	324,647
	ジャパンリアルエステイト	5.177	613,307	4.093	518,914
	日本都市ファンド投資法人	2.773	305,474	9.046	976,255
	オリックス不動産投資	28.735	345,801	8.72	1,230,629
	日本プライムリアルティ	50.905	515,838	0.906	91,219
	N T T 都市開発リート投資法人	7.943	1,037,632	0.083	11,348
	東急リアル・エステート	1.543	300,455	－	－
	ユナイテッド・アーバン投資法人	0.074	12,182	9.334	1,560,034
	森トラストリート投資法人	1.449	100,730	21.752	1,614,621
	インヴィンシブル投資法人	5.928	369,012	9.927	649,765
	フロンティア不動産投資	3.417	298,830	1.908	164,860
	平和不動産リート	1.732	261,437	2.901	400,552
	日本ロジスティクスファンド投資法人	12.446	1,195,052	－	－
	福岡リート投資法人	－	－	0.28	45,162
	K D X 不動産投資法人	8.258	1,297,195	1.551	253,781
	いちごオフィスリート投資法人	9.887	950,857	4.467	407,557
	スターツプロシード投資法人	0.342	65,582	0.132	26,706
	大和ハウスリート投資法人	43.415	1,695,079	2.218	474,311
	ジャパン・ホテル・リート投資法人	1.647	135,784	8.593	736,457
	ジャパンエクセレント投資法人	6.767	917,361	0.363	53,065

(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

(2025 年 5 月 13 日から 2025 年 11 月 10 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	5,798	5,904	－	－

(注 1) 金額は受渡し代金。

(注 2) 単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

(1) 国内投資証券

銘柄	期首	当期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
エスコンジャパンリート	1.053	1.788	223,321
サンケイリアルエステート	1.38	2.859	285,900
ＳＯＳＩＬＡ物流リート投	7.344	2.393	301,039
三井不動産アコモデーションファンド投資法人	49.023	52.95	6,947,040
森ヒルズリート	13.677	17.354	2,570,127
産業ファンド	23.374	5.382	795,997
アドバンス・レジデンス	28.378	26.268	4,410,397
ＡＰＩ投資法人	13.756	30.338	4,326,198
ＧＬＰ投資法人	92.195	89.568	12,700,742
コンフォリア・レジデンシャル	18.264	14.954	4,897,435
日本プロロジスリート	42.116	132.386	12,113,319
星野リゾート・リート	9.253	8.56	2,241,864
Oneリート投資法人	2.045	7.049	637,934
イオンリート投資	5.775	－	－
ヒューリックリート投資法	16.641	13.854	2,369,034
日本リート投資法人	33.111	30.964	3,096,400
積水ハウス・リート投資	1.11	13.407	1,079,263
トーセイ・リート投資法人	6.375	8.52	1,266,072
野村不動産マスターＦ	79.196	82.846	13,744,151
ラサールロジポート投資	28.502	31.211	4,759,677
スターアジア不動産投	39.538	50.908	3,181,750
三井不動産パーク	25.322	17.674	2,009,533
投資法人みらい	10.406	1.257	61,844
三菱地所物流ＲＥＩＴ	34.856	43.817	5,525,323
ＣＲＥロジスティクスファンド	13.363	13.276	2,118,849
ザイマックス・リート	1.722	4.996	586,530
タカラレーベン不動産投	0.595	－	－
霞ヶ関ホテルリート	－	3.877	412,125
日本ビルファンド	96.914	105.678	15,228,199
ジャパンリアルエステイト	88.942	90.026	11,649,364
日本都市ファンド投資法人	114.728	108.455	13,079,673
オリックス不動産投資	29.004	49.019	5,205,817
日本プライムリアルティ	15.259	65.258	6,852,090
ＮＴＴ都市開発リート投資法人	3.594	11.454	1,574,925
東急リアル・エステート	－	1.543	310,451
ユナイテッド・アーバン投資法人	19.31	10.05	1,897,440
森トラストリート投資法人	34.402	14.099	1,105,361
インヴァンシブル投資法人	123.795	119.796	8,265,924
フロンティア不動産投資	47.624	49.133	4,480,929
平和不動産リート	3.78	2.611	409,143
日本ロジスティクスファンド投資法人	25.251	37.697	3,845,094
福岡リート投資法人	0.28	－	－
KDX不動産投資法人	68.191	74.898	12,897,435
いちごオフィスリート投資法人	18.608	24.028	2,311,493
大和証券オフィス投資法人	7.17	7.17	2,731,770
スタートアップロシード投資法人	4.363	4.573	926,489
大和ハウスリート投資法人	31.072	72.269	9,850,264
ジャパン・ホテル・リート投資法人	88.256	81.31	7,342,293
大和証券リビング投資法人	25.811	25.811	2,901,156
ジャパンエクセレント投資法人	16.807	23.211	3,430,585
計	口数金額 銘柄数＜比率＞	1,461,531 48銘柄	1,686,545 47銘柄 208,957,775 <97.6%>

(注1) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注2) 評価額の単位未満は切捨て。

(2) 先物取引の銘柄別期末残高（評価額）

銘柄別	当期末	
	買建額	売建額
国内 東証ＲＥＩＴ	百万円 3,175	百万円 －

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2025年11月10日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
投資証券	208,957,775	97.4
コール・ローン等、その他	5,569,247	2.6
投資信託財産総額	214,527,022	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11月10日現在

項目	当期末
(A) 資産	215,033,882,933円
コール・ローン等	2,510,603,048
投資証券(評価額)	208,957,775,500
未収入金	433,527,220
未収配当金	2,625,117,165
差入委託証拠金	506,860,000
(B) 負債	923,484,645
未払金	272,644,645
未払解約金	7,340,000
差入委託証拠金代用有価証券	643,500,000
(C) 純資産総額(A－B)	214,110,398,288
元本	51,041,138,437
次期繰越損益金	163,069,259,851
(D) 受益権総口数	51,041,138,437口
1万口当り基準価額(C／D)	41,949円

\* 期首における元本額は52,306,690,821円、当作成期間中における追加設定元本額は375,698,961円、同解約元本額は1,641,251,345円です。

\* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額：

ダイワ・Ｊ－ＲＥＩＴファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用）	47,505,903,571円
安定重視ポートフォリオ（奇数月分配型）	9,502,477円
インカム重視ポートフォリオ（奇数月分配型）	6,716,586円
成長重視ポートフォリオ（奇数月分配型）	44,101,031円
6資産バランスファンド（分配型）	62,531,902円
6資産バランスファンド（成長型）	221,163,486円
ダイワ資産分散インカムオープン（奇数月決算型）	18,397,684円
ＤＣダイワ・ワールドアセット（六つの羽／安定コース）	460,777,863円
ＤＣダイワ・ワールドアセット（六つの羽／6分散コース）	632,008,651円
ＤＣダイワ・ワールドアセット（六つの羽／成長コース）	1,227,166,197円
ＤＣダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブファンド	195,265,106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）	50,164,692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）	14,399,331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）	73,106,713円
ダイワ・アクティブＪリート・ファンド（年4回決算型）	519,933,147円

\* 当期末の計算口数当りの純資産額は41,949円です。

■損益の状況

当期 自2025年5月13日 至2025年11月10日

項目	当期
(A) 配当等収益	4,623,370,657円
受取配当金	4,616,262,788
受取利息	7,107,869
(B) 有価証券売買損益	25,952,623,951
売買益	25,984,745,006
売買損	△ 32,121,055
(C) 先物取引等損益	442,023,310
取引益	442,023,310
(D) 当期損益金(A + B + C)	31,018,017,918
(E) 前期繰越損益金	135,966,980,549
(F) 解約差損益金	△ 4,949,367,655
(G) 追加信託差損益金	1,033,629,039
(H) 合計(D + E + F + G)	163,069,259,851
次期繰越損益金(H)	163,069,259,851

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

ダイワ海外REIT・マザーファンド

運用報告書 第38期（決算日 2025年9月16日）

（作成対象期間 2025年3月18日～2025年9月16日）

ダイワ海外REIT・マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

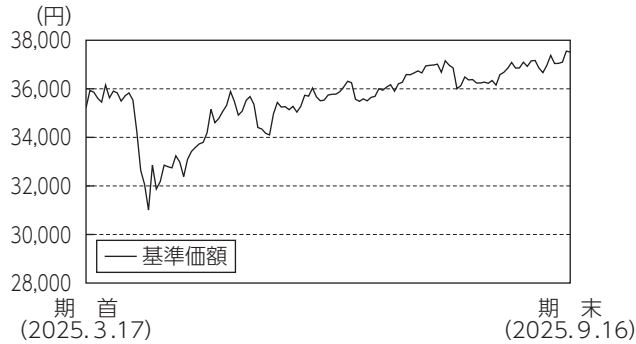
運用方針	信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	海外の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）および店頭登録（登録予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券または不動産投資法人の投資証券
投資信託証券組入制限	無制限

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基準 価 額		S & P先進国REIT指数 (除く日本、税引後 配当込み、円換算)		投資 組 入 比 率	
	騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率			
(期首)2025年3月17日	円 35,216	% —	21,435	% —	% 96.1	
3月末	35,495	0.8	21,610	0.8	97.8	
4月末	33,794	△4.0	20,374	△5.0	98.2	
5月末	35,246	0.1	21,257	△0.8	97.7	
6月末	35,587	1.1	21,359	△0.4	96.6	
7月末	36,972	5.0	22,224	3.7	97.6	
8月末	36,925	4.9	22,348	4.3	97.8	
(期末)2025年9月16日	37,513	6.5	22,768	6.2	97.0	

(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：35,216円 期末：37,513円 騰落率：6.5%

【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がプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○海外リート市況

海外リート市況は上昇しました。

海外リート市況は、当作成期首より、トランプ米国政権から発表された相互関税が事前に広く予想されていた税率を上回ったことなどが嫌気され、米国を中心に大きく下落しました。2025年5月末にかけては、米国と各国の通商交渉の進展を背景に投資家心理が改善し、反発しました。その後は、8月半ばにかけて横ばい圏で推移した後、当作成期末にかけて、米国長期金利の低下傾向などを追い風に、上昇基調となりました。

○為替相場

投資先通貨の為替相場は、対円でまちまちとなりました。

対円為替相場は、当作成期首より、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。2025年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、後半には、国内金利の上昇を受けた日米金利差縮小の思惑などから円高圧力が強まりました。6月には、中東情勢の緊迫化などから米ドル円が上下に振れる局面もありましたが、日銀が追加利上げに対して慎重な姿勢を維持したことなどから、日米金利差縮小への期待が後退し、円安が進行しました。7月も、米国の利下げ期待が後退したことや、日本の参議院議員選挙を前に財政拡張懸念が強まったことなどから、円安基調が継続しました。8月は、軟調な雇用統計などを受けて米国の利下げ期待が高まったことで金利差縮小が意識され、急速に円高となりましたが、その後は総じてレンジでの推移となりました。

個別通貨では、対円で米ドルが下落（円高）した一方、ユーロなどの上昇（円安）が目立ちました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

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

※C & S：コーヘン&ステアーズ・キャピタル・マネジメント・インク

◆ポートフォリオについて

当ファンドは、外貨建資産の運用にあたって、C & Sに運用の指図にかかる権限を委託しております。当ファンドでは、信託財産の中長期的な成長をめざし、保有不動産の価値や期待される成長性などと比べてリート価格が魅力的であると考えた銘柄に着目するとともに、安定的な配当利回りの確保をめざしてポートフォリオを構築しました。

◆ベンチマークとの差異について

当作成期のベンチマークの騰落率は6.2%、当ファンドの基準価額の騰落率は6.5%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：集合住宅セクターのアンダーウエート
- 銘柄選択効果：DIGITAL REALTY TRUST INCのオーバーウエート

○主なマイナス要因

- 業種配分効果：通信セクターのオーバーウエート
- 銘柄選択効果：AMERICOLD REALTY TRUST INCのオーバーウエート

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

《今後の運用方針》

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



■ 1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (投資証券)	9円 ( 9)
有価証券取引税 (投資証券)	4 ( 4)
その他費用 (保管費用) (その他)	△4 ( 2) (△7)
合 計	9

(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

(2025年3月18日から2025年9月16日まで)

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ	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
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	—	—	40,974 8,155
	SIMON PROPERTY GROUP INC	22,005 3,753	23,163 4,044	
	BXP INC	159,436 10,776	—	—
	SBA COMMUNICATIONS CORP	54,117 11,989	29,907 5,847	
	EQUINIX INC	6,342 5,008	3,17 2,571	
	AMERICAN TOWER CORP	—	70,759 15,447	
	RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	63,726 5,726	17,408 1,723	
	HOST HOTELS & RESORTS INC	149.45 2,399	214,084 3,583	
	KIMCO REALTY CORP	406,582 8,482	—	—
	HEALTHCARE REALTY TRUST INC CLASS	157,273 2,630	105,428 1,866	
	INVITATION HOMES INC	375.28 12,037	—	—
	LAMAR ADVERTISING CO-A	44,996 5,368	—	—
	AMERICOLD REALTY TRUST	40,96 691	159,255 2,616	
	VICI PROPERTIES INC	41,884 1,385	368,242 11,625	
	DIGITAL CORE REIT UNITS	( 593.5 —) (△ 304 113)	921.3 462	
	VENTAS INC	—	48,792 3,125	
	CARETRUST REIT INC	386,954 11,894	—	—
	WEYERHAEUSER CO	137,158 3,671	50,281 1,328	
	CROWN CASTLE INTL CORP	197,417 19,810	—	—
	LINEAGE INC	—	99,363 4,199	
	CURBLINE PROPERTIES	78,275 1,800	—	—
	IRON MOUNTAIN INC	95,264 8,621	—	—
	SUN COMMUNITIES INC	46,261 5,790	93,884 11,706	
	PROLOGIS INC	86,54 8,625	44,472 4,860	
	EASTGROUP PROPERTIES INC	8,091 1,354	8,571 1,508	
	ESSEX PROPERTY TRUST INC	64,339 18,083	—	—
	WELLTOWER INC	32,605 4,725	34,595 5,326	
	HIGHWOODS PROPERTIES INC	33,401 1,038	—	—
	KILROY REALTY CORP	336,966 10,911	—	—
	MID-AMERICA APARTMENT COMM	95,566 14,827	51,549 7,793	
	EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	178,543 10,892	—	—
	REALTY INCOME CORP	110,012 6,260	—	—
	PUBLIC STORAGE	13,264 3,892	46,393 13,167	
	UDR INC	61,039 2,450	181,822 7,309	
	AGREE REALTY CORP	34,776 2,574	—	—
	OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	202,371 8,150	387,713 14,173	
	DIGITAL REALTY TRUST INC	70,644 11,800	5,062 886	
	EXTRA SPACE STORAGE INC	34,169 4,945	14,82 2,185	
	カナダ	千口 千カナダ・ドル	千口 千カナダ・ドル	千口 千カナダ・ドル
	FIRST CAPITAL REAL ESTATE IN	191,813 3,526	—	—
	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	千口 千オーストラリア・ドル
	SCENTRE GROUP	1,157,958 4,238	—	—
	MIRVAC GROUP	249,725 527	366,012 851	
	STOCKLAND	662,316 3,643	137,84 780	
	GOODMAN GROUP	268,545 8,853	52,464 1,389	
	CHARTER HALL GROUP	75,995 1,463	171,594 3,135	
	INGENIA COMMUNITIES GROUP	—	267,988 1,481	
	香港	千口 千香港ドル	千口 千香港ドル	千口 千香港ドル
	LINK REIT	331.6 12,817	163.8 6,821	
	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	千口 千シンガポール・ドル
	FRASERS CENTREPOINT UNITS TRUST	(△ 889 1,867) (△ 1,867)	—	—
	FRASERS CENTREPOINT UNITS TRUST	( — —) ( — 167)	—	—
	CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL T	(△ 911.4 1,932) ( — —)	—	—
	CAPITALAND INTEGRATED COMMER	( 1,247.4 2,661) (△ 911.4 8)	690.5 1,491	
	MAPLE TREE LOGISTICS TRUST	( 2,510.9 —) (△ 2,853 19)	507.6 608	
	KEPPEL REIT	3,541.2 3,368	—	—

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	FRASERS CENTREPOINT TRUST	千口 千シンガポール・ドル ( 471.2 1,007) ( 970.88) ( 1,867)	千口 千シンガポール・ドル 1,132.6 2,522	
	PARKWAYLIFE REAL ESTATE	( 51.8 —) (△ 210 30)	1,198,125 4,919	
	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	95,201 203	775,446 1,542	
	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	243,167 719	35,386 98	
	ASSURA PLC	255,512 115	3,714,023 1,769	
	SHAFTESBURY CAPITAL PLC	778,177 1,223	—	—
	TARGET HEALTHCARE REIT PLC	1,509,325 1,568	—	—
	SUPERMARKET INCOME REIT PLC	1,310,842 1,034	—	—
国	URBAN LOGISTICS REIT PLC	—	665,051 985	
	LAND SECURITIES GROUP PLC	104,113 595	—	—
	SEGRO PLC	27,249 184	40,857 282	
	UNITE GROUP PLC/THE	258,053 2,213	16,858 115	
	BRITISH LAND CO PLC	228,788 917	—	—
	GREAT PORTLAND ESTATES PLC	795,477 2,718	247,737 790	
	SAFESTORE HOLDINGS PLC	88,808 589	94,341 609	
	BIG YELLOW GROUP PLC	50,82 475	32,672 291	
	LONDONMETRIC PROPERTY PLC	198,651 384	291,405 585	
	TRITAX BIG BOX REIT PLC	255,254 368	373,273 516	
国	ユーロ(オランダ)	千口 千ユーロ	千口 千ユーロ	千口 千ユーロ
	EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	54,104 1,445	—	—
	ユーロ(ベルギー)	千口 千ユーロ	千口 千ユーロ	千口 千ユーロ
	AEDIFICA	30,988 1,937	5,296 347	
	WAREHOUSES DE PAUW SCA	( 22,482 464) ( 5,146) ( 103)	—	—
	XIOR STUDENT HOUSING NV	( 2,942 91) ( 2,177) ( 58)	—	—
	ユーロ(フランス)	千口 千ユーロ	千口 千ユーロ	千口 千ユーロ
	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	( 10,359 —) (△ 813 363)	14,26 1,112	
	GECINA SA	19,088 1,675	—	—
	KLEPIERRE	75,052 2,458	20,933 671	
国	MERCIALYS	36,433 404	67,263 716	
	ユーロ(スペイン)	千口 千ユーロ	千口 千ユーロ	千口 千ユーロ
	MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	( 23,562 —) (△ 274 76)	—	—
国	ユーロ(その他)	千口 千ユーロ	千口 千ユーロ	千口 千ユーロ
	SHURGARD SELF STORAGE LTD	( 4,183 145) ( 0,614) ( 21)	12,217 442	

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

■組入資産明細表  
外国投資証券

銘柄	期首 □ 数	当 □ 数	期末	
			評 価 額	
			外貨建金額	邦貨換算金額
(シンガポール)	千口	千口	千アメリカ・ドル	千円
DIGITAL CORE REIT UNITS (アメリカ)	8,608,506	8,280,706	4,347	641,367
AVALONBAY COMMUNITIES INC	40,974	—	—	—
SIMON PROPERTY GROUP INC	181,778	180.62	33,190	4,896,628
BXP INC	58,209	217.645	16,934	2,498,414
SBA COMMUNICATIONS CORP	—	24.21	4,794	707,375
EQUINIX INC	42,718	45.89	36,330	5,359,793
AMERICAN TOWER CORP	70,759	—	—	—
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	47,82	94.138	9,346	1,378,957
HOST HOTELS & RESORTS INC	1,641.162	1,576.528	27,841	4,107,454
KIMCO REALTY CORP	921.184	1,327.766	29,662	4,376,078
HEALTHCARE REALTY TRUST INC CLASS	1,182,519	1,234.364	22,304	3,290,650
INVITATION HOMES INC	1,223.153	1,598.433	47,393	6,991,968
LAMAR ADVERTISING CO-A	116.54	161.536	20,634	3,044,223
AMERICOLD REALTY TRUST	458,107	339.812	4,638	684,308
VICI PROPERTIES INC	767.55	441.192	14,594	2,153,145
VENTAS INC	48,792	—	—	—
CARETRUST REIT INC	—	386.954	13,253	1,955,240
WEYERHAEUSER CO	495,258	582.135	14,448	2,131,600
CROWN CASTLE INTL CORP	230,268	427.685	40,018	5,903,927
LINEAGE INC	99,363	—	—	—
CURBLINE PROPERTIES	190,573	268.848	6,035	890,437
IRON MOUNTAIN INC	219,158	314.422	31,385	4,630,318
SUN COMMUNITIES INC	250,758	203.135	26,135	3,855,748
PROLOGIS INC	466,692	508.76	58,136	8,576,804
EASTGROUP PROPERTIES INC	77,057	76.577	12,768	1,883,729
ESSEX PROPERTY TRUST INC	61,984	126.323	33,428	4,931,759
WELLTOWER INC	563,035	561.045	94,771	13,981,672
HIGHWOODS PROPERTIES INC	207,415	240.816	7,756	1,144,343
KILROY REALTY CORP	59,558	396.524	17,288	2,550,564
MID-AMERICA APARTMENT COMM	—	44.017	6,189	913,097
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	83,603	262.146	15,935	2,351,016
REALTY INCOME CORP	281,513	391.525	23,577	3,478,408
PUBLIC STORAGE	105,463	72.334	20,728	3,058,006
UDR INC	687,548	566.765	21,401	3,157,296
AGREE REALTY CORP	205,098	239.874	17,501	2,581,953
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	517,019	331.677	14,159	2,088,920
DIGITAL REALTY TRUST INC	370,493	436.075	76,330	11,261,048
EXTRA SPACE STORAGE INC	260,638	279.987	40,242	5,936,980
アメリカ・ドル 通 貨 計	□数、金額 銘柄数<比率>	20,842,265 35銘柄	22,240,464 34銘柄	863,507 127,393,239 <76.6%>
(カナダ)	千口	千口	千カナダ・ドル	千円
DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE	271,048	271,048	3,415	365,734
FIRST CAPITAL REAL ESTATE IN	—	191.813	3,738	400,349
カナダ・ドル 通 貨 計	□数、金額 銘柄数<比率>	271,048 1銘柄	462,861 2銘柄	7,153 766,083 < 0.5%>
(オーストラリア)	千口	千口	千オーストラリア・ドル	千円
NATIONAL STORAGE REIT	1,827,398	1,827,398	4,440	436,775
SCENTRE GROUP	3,398,672	4,556.63	19,137	1,882,398
MIRVAC GROUP	5,032,817	4,916.53	11,701	1,150,943
STOCKLAND	2,917,213	3,441.689	21,992	2,163,171
GOODMAN GROUP	1,449,002	1,665.083	57,095	5,615,932
CHARTER HALL GROUP	719,858	624.259	14,495	1,425,757
INGENIA COMMUNITIES GROUP	1,823.67	1,555.682	8,758	861,485
オーストラリア・ドル 通 貨 計	□数、金額 銘柄数<比率>	17,168.63 7銘柄	18,587,271 7銘柄	137,621 13,536,464 < 8.1%>
(香港)	千口	千口	千香港ドル	千円
LINK REIT	2,064,934	2,232.734	93,819	1,778,817
香港ドル 通 貨 計	□数、金額 銘柄数<比率>	2,064,934 1銘柄	2,232,734 1銘柄	93,819 1,778,817 < 1.1%>
(シンガポール)	千口	千口	千シンガポール・ドル	千円
CAPITALAND INTEGRATED COMMER	5,616.1	7,084.4	16,506	1,900,575
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	—	2,003.3	2,524	290,631
KEPPEL REIT	—	3,541.2	3,576	411,811
FRASERS CENTREPOINT TRUST	1,516.3	1,825.78	4,345	500,324
PARKWAYLIFE REAL ESTATE	2,519.8	1,373.475	6,015	692,661
シンガポール・ドル 通 貨 計	□数、金額 銘柄数<比率>	9,652.2 3銘柄	15,828,155 5銘柄	32,968 3,796,004 < 2.3%>
(ニュージーランド)	千口	千口	千ニュージーランド・ドル	千円
GOODMAN PROPERTY TRUST	2,760,447	2,080.202	4,472	393,395
ニュージーランド・ドル 通 貨 計	□数、金額 銘柄数<比率>	2,760,447 1銘柄	2,080,202 1銘柄	4,472 393,395 < 0.2%>
(イギリス)	千口	千口	千イギリス・ポンド	千円
HAMMERSON REIT PLC	—	207.781	596	119,647
ASSURA PLC	3,458,511	—	—	—

銘柄	期首 □ 数	当 □ 数	期末	
			評 価 額	
			外貨建金額	邦貨換算金額
	千口	千口	千イギリス・ポンド	千円
SHAFTESBURY CAPITAL PLC	—	778.177	1,098	220,304
TARGET HEALTHCARE REIT PLC	—	1,509.325	1,424	285,872
SUPERMARKET INCOME REIT PLC	—	1,310.842	1,031	206,986
URBAN LOGISTICS REIT PLC	665.051	—	—	—
LAND SECURITIES GROUP PLC	818.998	923.111	5,114	1,026,079
SEGRO PLC	678.511	664.903	4,192	841,259
UNITE GROUP PLC/THE	—	241.195	1,728	346,738
BRITISH LAND CO PLC	—	228.788	774	155,431
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	—	547.74	1,665	334,091
SAFESTORE HOLDINGS PLC	250.065	244.532	1,544	309,832
BIG YELLOW GROUP PLC	256.341	274.489	2,533	508,328
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	2,953.47	2,860.716	5,149	1,033,153
TRITAX BIG BOX REIT PLC	3,725.459	3,607.44	5,043	1,011,867
イギリス・ポンド 通 貨 計	□数、金額 銘柄数<比率>	12,806.406 8銘柄	13,399.039 13銘柄	31,895 6,399,593 < 3.8%>
ユーロ (オランダ)	千口	千口	千ユーロ	千円
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	—	54.104	1,401	243,012
国 小 計	□数、金額 銘柄数<比率>	— 1銘柄	54.104 1銘柄	1,401 243,012 < 0.1%>
ユーロ (ベルギー)	千口	千口	千ユーロ	千円
AEDIFICA	64.236	89.928	5,687	986,403
WAREHOUSES DE PAUW SCA	123.512	151.14	3,204	555,666
XIOR STUDENT HOUSING NV	66.654	71.773	2,092	362,826
国 小 計	□数、金額 銘柄数<比率>	254.402 3銘柄	312.841 3銘柄	10,984 1,904,896 < 1.1%>
ユーロ (フランス)	千口	千口	千ユーロ	千円
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	100.374	96.473	8,699	1,508,742
GECINA SA	9.078	28.166	2,423	420,315
KLEPIERRE	243.324	297.443	9,946	1,724,920
MERCIALYS	216.691	185.861	2,025	351,328
国 小 計	□数、金額 銘柄数<比率>	569.467 4銘柄	607.943 4銘柄	23,095 4,005,308 < 2.4%>
ユーロ (スペイン)	千口	千口	千ユーロ	千円
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	380.304	403.866	5,213	904,196
国 小 計	□数、金額 銘柄数<比率>	380.304 1銘柄	403.866 1銘柄	5,213 904,196 < 0.5%>
ユーロ (その他)	千口	千口	千ユーロ	千円
SHURGARD SELF STORAGE LTD	34.285	26.865	859	149,085
国 小 計	□数、金額 銘柄数<比率>	34.285 1銘柄	26.865 1銘柄	859 149,085 < 0.1%>
ユーロ通貨計	□数、金額 銘柄数<比率>	1,238,458 9銘柄	1,405,619 10銘柄	41,555 7,206,499 < 4.3%>
合 計	□数、金額 銘柄数<比率>	66,804,388 65銘柄	76,236,345 73銘柄	— 161,270,096 <97.0%>

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

■投資信託財産の構成

2025年9月16日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資証券	千円 161,270,096	% 96.7
コール・ローン等、その他	5,491,691	3.3
投資信託財産総額	166,761,788	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。  
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、9月16日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝147.53円、1カナダ・ドル＝107.09円、1オーストラリア・ドル＝98.36円、1香港ドル＝18.96円、1シンガポール・ドル＝115.14円、1ニュージーランド・ドル＝87.96円、1イギリス・ポンド＝200.64円、1ユーロ＝173.42円です。  
(注3) 当期末における外貨建純資産（162,878,849千円）の投資信託財産総額（166,761,788千円）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9月16日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	169,325,510,027円
コール・ローン等	4,419,030,262
投資証券(評価額)	161,270,096,657
未収入金	3,113,167,211
未収配当金	523,215,897
(B) 負債	3,038,614,245
未払金	3,036,514,245
未払解約金	2,100,000
(C) 純資産総額(A－B)	166,286,895,782
元本	44,328,208,098
次期繰越損益金	121,958,687,684
(D) 受益権総口数	44,328,208,098口
1万口当り基準価額(C／D)	37,513円

\* 期首における元本額は40,095,587,114円、当作成期間中における追加設定元本額は4,467,910,100円、同解約元本額は235,289,116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 R E I T ファンド（F O F s 用）（適格機関投資家専用） 43,765,128,008円  
    D Cダイワ・グローバル R E I T アクティブ・ファンド 522,375,984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） 31,293,497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） 9,410,609円  
\* 当期末の計算口数当りの純資産額は37,513円です。

■損益の状況

当期 自2025年3月18日 至2025年9月16日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	2,848,263,597円
受取配当金	2,822,367,816
受取利息	25,884,342
その他収益金	11,439
(B) 有価証券売買損益	6,848,494,045
売買益	13,118,700,682
売買損	△ 6,270,206,637
(C) その他費用	18,055,596
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	9,714,813,238
(E) 前期繰越損益金	101,104,995,430
(F) 解約差損益金	△ 590,610,884
(G) 追加信託差損益金	11,729,489,900
(H) 合計(D＋E＋F＋G)	121,958,687,684
次期繰越損益金(H)	121,958,687,684

(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 R E I T 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<sup>®</sup>、S & P 500<sup>®</sup>、US 500、The 500、iBoxx<sup>®</sup>、iTraxx<sup>®</sup>および C D X<sup>®</sup>は、S & P Global, Inc. またはその関連会社（「S & P」）の商標です。Dow Jones<sup>®</sup> は、Dow Jones Trademark Holdings LLC（「Dow Jones」）の登録商標です。これらの商標の使用ライセンスは 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。ダイワ海外 R E I T ・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 R E I T 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。

《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・グローバル R E I T ・マザーファンド

運用報告書 第41期（決算日 2025年9月16日）

（作成対象期間 2025年3月18日～2025年9月16日）

ダイワ・グローバル R E I T ・マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

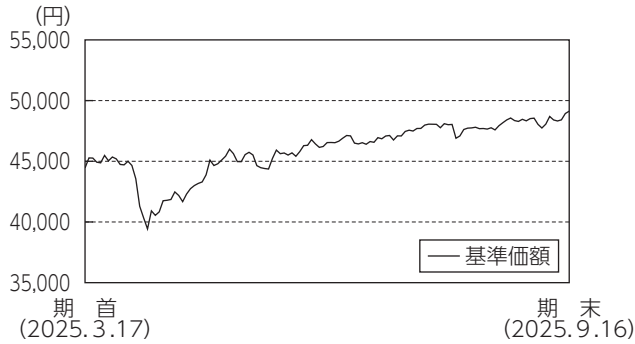
運 用 方 針	信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。
主 要 投 資 対 象	海外の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）および店頭登録（登録予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券または不動産投資法人の投資証券
投資信託証券組入制限	無制限

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基 準 価 額		S & P先進国 R E I T 指数 (除く日本、税引後 配当込み、円換算) (参考指数)		投資証券 組入比率
	円	騰 落 率 %	騰 落 率 %	騰 落 率 %	
(期首)2025年3月17日	44,451	—	32,232	—	98.7
3月末	44,739	0.6	32,495	0.8	98.4
4月末	43,298	△ 2.6	30,636	△ 5.0	98.7
5月末	45,627	2.6	31,964	△ 0.8	98.3
6月末	46,531	4.7	32,118	△ 0.4	98.4
7月末	48,013	8.0	33,419	3.7	98.6
8月末	48,331	8.7	33,605	4.3	98.4
(期末)2025年9月16日	49,129	10.5	34,236	6.2	98.8

(注1) 騰落率は期首比。  
(注2) S & P先進国 R E I T 指数（除く日本、税引後配当込み、円換算）は、S & P先進国 R E I T 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：44,451円 期末：49,129円 騰落率：10.5%

【基準価額の主な変動要因】

海外リート市況の上昇と為替相場の対円での上昇（円安）がプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○海外リート市況

海外リート市況は上昇しました。

海外リート市況は、当作成期首より、トランプ米国政権から発表された相互関税が事前に広く予想されていた税率を上回ったことなどが嫌気され、米国を中心に大きく下落しました。2025年5月末にかけては、米国と各国の通商交渉の進展を背景に投資家心理が改善し、反発しました。その後は、8月半ばにかけて横ばい圏で推移した後、当作成期末にかけて、米国長期金利の低下傾向などを追い風に、上昇基調となりました。

○為替相場

投資先通貨の為替相場は、対円で総じて上昇しました。

対円為替相場は、当作成期首より、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。2025年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、後半には、国内金利の上昇を受けた日米金利差縮小の思惑などから円高圧力が強まりました。6月には、中東情勢の緊迫化などから米ドル円が上下に振れる局面もありましたが、日銀が追加利上げに対して慎重な姿勢を維持したことなどから、日米金利差縮小への期待が後退し、円安が進行しました。7月も、米国の利下げ期待が後退したことや、日本の参議院議員選挙を前に財政拡張懸念が強まったことなどから、円安基調が継続しました。8月は、軟調な雇用統計などを受けて米国の利下げ期待が高まったことで金利差縮小が意識され、急速に円高となりましたが、その後は総じてレンジでの推移となりました。

個別通貨では、対円で米ドルが下落（円高）した一方、ユーロなどの上昇が目立ちました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

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

※ 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。海外のリートに投資し、信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行いました。保有不動産の価値や期待される成長性などと比べてリート価格が魅力的であると考えた銘柄に着目するとともに、安定的な配当利回りの確保をめざしてポートフォリオを構築しました。国・地域別配分では、大きなリスクを取らず各地域に分散して投資を行いました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

《今後の運用方針》

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



■ 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)	15円 ( 15)
有価証券取引税 (投資証券)	8 ( 8)
その他費用 (保管費用) (その他)	△ 3 ( 5) (△ 7)
合 計	21

(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

(2025年3月18日から2025年9月16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
	—	—	17.135	3,405
	—	—	7.995	1,408
	54.32	3,595	—	—
	22.102	4,893	12.851	2,536
	—	—	1.691	1,380
	—	—	29.424	6,419
	23.205	2,046	8.798	866
	63.374	955	153.945	2,564
	130.538	2,667	32.843	706
	57.137	856	93.183	1,577
	103.149	3,426	6.721	201
	15.192	1,769	3.885	474
	—	—	78.961	1,292
	—	—	172.906	5,490
	—	—	—	—
	( — )	(△ 173)	1,409.4	704
	—	—	23.092	1,479
	137.248	4,191	7.808	260
	40.787	1,085	36.627	960
	61.819	6,162	1.072	108
	—	—	42.135	1,775
	19.395	447	3.088	69
	32.269	2,840	7.866	746
	13.808	1,727	44.625	5,570
	40.259	3,980	35.781	3,907
	1.475	255	5.73	990
	22.795	6,485	1.602	429
	20.22	2,933	27.696	4,395
	7.761	243	2.837	88
	128.839	4,108	8.688	344
	39.753	6,170	22.606	3,414
	76.914	4,741	8.141	544
	43.736	2,466	15.501	892
	3.219	953	20.859	5,936
	—	—	79.363	3,176
	8.537	650	5.458	402
	67.695	2,719	157.911	5,797
	20.424	3,421	14.407	2,426
	5.634	805	10.416	1,528
カナダ	千口	千カナダ・ドル	千口	千カナダ・ドル
	—	—	33.457	408
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
	—	—	1,028.597	2,325
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
	1,363.7 (△ 1,363.7)	2,864 (△ 2,864)	—	—
FRASERS CENTREPOINT UNITS TRUST	( — )	( — )	—	—
	( — )	( 267 )	—	—
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL T	939.7 (△ 939.7)	1,992 ( — )	—	—
	( — )	( — )	—	—
CAPITALAND INTEGRATED COMMER	391 ( 939.7)	807 (△ 13)	1,897.4	4,111

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
	3,604.6 ( — )	4,092 (△ 28)	806	963
	4,007.2	3,810	—	—
	167.8 ( 1,494.039)	351 ( 2,864)	1,304.4	2,912
	( — )	(△ 43)	2,427.49	9,937
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
	—	—	1,313.496	2,563
イギリス	千口	千イギリス・ポンド	千口	千イギリス・ポンド
	285.791	845	89.308	246
	377.535	170	7,480.388	3,544
	968.94	1,524	23.202	32
	2,137.707	2,217	65.474	64
	1,841.519	1,454	—	—
	—	—	1,092.393	1,575
	—	—	214.77	1,240
	—	—	333.374	2,223
	378.81	3,261	84.08	616
	361.494	1,454	19.382	67
	1,000.741	3,363	330.717	1,053
	71.763	489	289.007	1,860
	—	—	80.161	730
	—	—	1,074.387	2,099
ユーロ(オランダ)	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
	67.367	1,798	7.187	191
ユーロ(ベルギー)	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
	33.601	2,086	30.98	2,029
WAREHOUSES DE PAUW SCA	( — )	( — )	14.31	308
	( 8.494 )	( 171 )	—	—
XIOR STUDENT HOUSING NV	( — )	( — )	17.986	536
	( 3.331 )	( 90 )	—	—
ユーロ(フランス)	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
	5.504 ( — )	380 (△ 604)	47.431	3,734
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	12.84	1,125	2.152	186
	34.397	1,130	64.903	2,102
MERCIALYS	—	—	146.31	1,576
ユーロ(スペイン)	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
	( — )	( — )	122.621	1,298
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	( — )	(△ 118)	—	—
	( — )	( — )	—	—
ユーロ(その他)	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
	( 1.079 )	( 37 )	20.677	739
SHURGARD SELF STORAGE LTD	( — )	( — )	—	—
	( 1.079 )	( 37 )	—	—

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

■組入資産明細表  
外国投資証券

銘柄	期 首		期 末	
	口 数	口 数	評 価 額	
			外貨建金額	邦貨換算金額
(シンガポール)	千口	千口	千アメリカ・ドル	千円
DIGITAL CORE REIT UNITS (アメリカ)	14,598.956	13,189.556	6,924	1,021,573
AVALONBAY COMMUNITIES INC	17.135	—	—	—
SIMON PROPERTY GROUP INC	75.513	67.518	12,407	1,830,420
BXP INC	24.307	78.627	6,117	902,583
SBA COMMUNICATIONS CORP	—	9.251	1,832	270,298
EQUINIX INC	17.759	16.068	12,720	1,876,686
AMERICAN TOWER CORP	29.424	—	—	—
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	20.057	34.464	3,421	504,837
HOTEL HOSPITALITY PROPERTIES	674.341	583.77	10,309	1,520,942
KIMCO REALTY CORP	392.143	489.838	10,942	1,614,417
HEALTHCARE REALTY TRUST INC CLASS	492.657	456.611	8,250	1,217,264
INVITATION HOMES INC	505.457	601.885	17,845	2,632,804
LAMAR ADVERTISING CO-A	48.372	59.679	7,623	1,124,679
AMERICOLD REALTY TRUST	192.435	113.474	1,548	228,512
VICI PROPERTIES INC	321.702	148.796	4,922	726,167
VENTAS INC	23.092	—	—	—
CARETRUST REIT INC	—	129.44	4,433	654,047
WEYERHAEUSER CO	209.352	213.512	5,299	781,815
CROWN CASTLE INTL CORP	99.76	160.507	15,018	2,215,699
LINEAGE INC	42.135	—	—	—
CURBLINE PROPERTIES	85.659	101.966	2,289	337,716
IRON MOUNTAIN INC	91.202	115.605	11,539	1,702,450
SUN COMMUNITIES INC	105.648	74.831	9,627	1,420,382
PROLOGIS INC	191.64	196.118	22,410	3,306,206
EASTGROUP PROPERTIES INC	32.791	28.536	4,758	701,961
ESSEX PROPERTY TRUST INC	25.475	46.668	12,349	1,821,959
WELLTOWER INC	231.731	224.255	37,881	5,588,606
HIGHWOODS PROPERTIES INC	86.91	91.834	2,957	436,389
KILROY REALTY CORP	25.918	146.069	6,368	939,560
MID-AMERICA APARTMENT COMM	—	17.147	2,411	355,700
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	29.838	98.611	5,994	884,377
REALTY INCOME CORP	117.18	145.415	8,756	1,291,904
PUBLIC STORAGE	44.112	26.472	7,585	1,119,135
UDR INC	285.002	205.639	7,764	1,145,559
AGREE REALTY CORP	84.619	87.698	6,398	943,962
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	214.263	124.047	5,295	781,254
DIGITAL REALTY TRUST INC	155.73	161.747	28,312	4,176,898
EXTRA SPACE STORAGE INC	109.409	104.627	15,038	2,218,561
アメリカ・ドル 通 貨 計	口数、金額 銘柄数<比率>	口数、金額 銘柄数<比率>	327,359	48,295,343 <51.1%>
(カナダ)	千口	千口	千カナダ・ドル	千円
DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE	551.925	518.468	6,532	699,586
FIRST CAPITAL REAL ESTATE IN	256.854	345.093	6,725	720,272
カナダ・ドル 通 貨 計	口数、金額 銘柄数<比率>	口数、金額 銘柄数<比率>	13,258	1,419,859 < 1.5%>
(オーストラリア)	千口	千口	千オーストラリア・ドル	千円
NATIONAL STORAGE REIT	3,164.841	2,136.244	5,191	510,593
SCENTRE GROUP	5,917.253	5,994.75	25,177	2,476,503
MIRVAC GROUP	8,368.572	6,504.688	15,481	1,522,726
STOCKLAND	5,044.458	4,401.462	28,125	2,766,408
GOODMAN GROUP	2,454.999	2,185.956	74,956	7,372,714
CHARTER HALL GROUP	1,280.47	856.802	19,894	1,956,866
INGENIA COMMUNITIES GROUP	2,646.306	1,975.465	11,121	1,093,946
オーストラリア・ドル 通 貨 計	口数、金額 銘柄数<比率>	口数、金額 銘柄数<比率>	179,948	17,699,760 <18.7%>
(香港)	千口	千口	千香港ドル	千円
LINK REIT	3,444.292	2,914.592	122,471	2,322,053
香港・ドル 通 貨 計	口数、金額 銘柄数<比率>	口数、金額 銘柄数<比率>	122,471	2,322,053 < 2.5%>
(シンガポール)	千口	千口	千シンガポール・ドル	千円
CAPITALAND INTEGRATED COMMER	10,051.1	9,484.4	22,098	2,544,438
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	—	2,798.6	3,526	406,010
KEPPEL REIT	—	4,007.2	4,047	466,002
FRASERS CENTREPOINT TRUST	2,413.7	2,771.139	6,595	759,384
PARKWAYLIFE REAL ESTATE	4,242.667	1,815.177	7,950	915,417
シンガポール・ドル 通 貨 計	口数、金額 銘柄数<比率>	口数、金額 銘柄数<比率>	44,217	5,091,254 < 5.4%>
(ニュージーランド)	千口	千口	千ニュージーランド・ドル	千円
GOODMAN PROPERTY TRUST	4,489.534	3,176.038	6,828	600,633
ニュージーランド・ドル 通 貨 計	口数、金額 銘柄数<比率>	口数、金額 銘柄数<比率>	6,828	600,633 < 0.6%>
(イギリス)	千口	千口	千イギリス・ポンド	千円
HAMMERSON REIT PLC	—	196.483	563	113,142

銘柄	期 首		期 末	
	口 数	口 数	評 価 額	
			外貨建金額	邦貨換算金額
ASSURA PLC	千口	千口	千イギリス・ポンド	千円
SHAFTESBURY CAPITAL PLC	7,102.853	—	—	—
TARGET HEALTHCARE REIT PLC	—	945.738	1,334	267,741
SUPERMARKET INCOME REIT PLC	—	2,072.233	1,956	392,489
URBAN LOGISTICS REIT PLC	—	1,841.519	1,449	290,782
LAND SECURITIES GROUP PLC	1,092.393	—	—	—
SEGRO PLC	1,413.802	1,199.032	6,642	1,332,778
UNITE GROUP PLC/THE	1,154.173	820.799	5,175	1,038,504
BRITISH LAND CO PLC	—	294.73	2,111	423,699
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	—	342.112	1,158	232,419
SAFESTORE HOLDINGS PLC	—	670.024	2,036	408,678
BIG YELLOW GROUP PLC	452.421	235.177	1,485	297,979
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	441.238	361.077	3,332	668,681
TRITAX BIG BOX REIT PLC	5,270.362	4,195.975	7,552	1,515,384
イギリス・ポンド 通 貨 計	口数、金額 銘柄数<比率>	口数、金額 銘柄数<比率>	41,642	8,355,124 < 8.8%>
ユーロ (オランダ)	千口	千口	千ユーロ	千円
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	—	60.18	1,558	270,303
国 小 計	口数、金額 銘柄数<比率>	口数、金額 銘柄数<比率>	1,558	270,303 < 0.3%>
ユーロ (ベルギー)	千口	千口	千ユーロ	千円
AEDIFICA	115.023	117.644	7,440	1,290,415
WAREHOUSES DE PAUW SCA	208.695	202.879	4,301	745,885
XIOR STUDENT HOUSING NV	103.21	88.555	2,581	447,662
国 小 計	口数、金額 銘柄数<比率>	口数、金額 銘柄数<比率>	14,323	2,483,963 < 2.6%>
ユーロ (フランス)	千口	千口	千ユーロ	千円
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	169.711	127.784	11,523	1,998,415
GECINA SA	26.918	37.606	3,235	561,186
KLEPIERRE	425.011	394.505	13,192	2,287,799
MERCIALYS	399.509	253.199	2,759	478,616
国 小 計	口数、金額 銘柄数<比率>	口数、金額 銘柄数<比率>	30,711	5,326,018 < 5.6%>
ユーロ (スペイン)	千口	千口	千ユーロ	千円
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	656.113	533.492	6,887	1,194,409
国 小 計	口数、金額 銘柄数<比率>	口数、金額 銘柄数<比率>	6,887	1,194,409 < 1.3%>
ユーロ (その他)	千口	千口	千ユーロ	千円
SHURGARD SELF STORAGE LTD	67.897	48.299	1,545	268,032
国 小 計	口数、金額 銘柄数<比率>	口数、金額 銘柄数<比率>	1,545	268,032 < 0.3%>
ユーロ通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	口数、金額 銘柄数<比率>	55,026	9,542,727 <10.1%>
合 計	口数、金額 銘柄数<比率>	口数、金額 銘柄数<比率>	—	93,326,755 <98.8%>

(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。

■投資信託財産の構成

2025年9月16日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資証券	93,326,755	98.4
コール・ローン等、その他	1,489,658	1.6
投資信託財産総額	94,816,414	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。  
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、9月16日における邦貨換算レートは、1 アメリカ・ドル=147.53円、1 カナダ・ドル=107.09円、1 オーストラリア・ドル=98.36円、1 香港ドル=18.96円、1 シンガポール・ドル=115.14円、1 ニュージーランド・ドル=87.96円、1 イギリス・ポンド=200.64円、1 ユーロ=173.42円です。  
(注3) 当期末における外貨建純資産 (94,324,684千円) の投資信託財産総額 (94,816,414千円) に対する比率は、99.5%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年9月16日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	94,816,414,522円
コール・ローン等	1,034,764,119
投資証券(評価額)	93,326,755,718
未収入金	144,751,035
未収配当金	310,143,650
(B) 負債	386,489,000
未払解約金	386,489,000
(C) 純資産総額(A - B)	94,429,925,522
元本	19,220,849,608
次期繰越損益金	75,209,075,914
(D) 受益権総口数	19,220,849,608口
1万口当り基準価額(C / D)	49,129円

\* 期首における元本額は20,724,721,514円、当作成期間中における追加設定元本額は370,339,017円、同解約元本額は1,874,210,923円です。  
\* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額：  
グローバル R E I T ・オープン (適格機関投資家専用) 802,897円  
ダイワ・グローバル R E I T ・オープン (毎月分配型) 14,198,903,184円  
安定重視ポートフォリオ (奇数月分配型) 8,262,120円  
インカム重視ポートフォリオ (奇数月分配型) 5,597,482円  
成長重視ポートフォリオ (奇数月分配型) 36,984,746円  
6資産バランスファンド (分配型) 52,497,990円  
6資産バランスファンド (成長型) 181,724,362円  
リソナワールド・リート・ファンド 667,946,221円  
ダイワ資産分散インカムオープン (奇数月決算型) 15,946,958円  
ダイワ・グローバル R E I T ・オープン (為替ヘッジあり/毎月分配型) 35,573,064円  
ダイワ・グローバル R E I T ・オープン (為替ヘッジなし/資産成長型) 928,900,369円  
ダイワ・グローバル R E I T ・オープン (為替ヘッジあり/資産成長型) 240,653,466円  
ダイワ・グローバル R E I T ・オープン (為替ヘッジなし/奇数月決算型) 11,117,091円  
D Cダイワ・ワールドアセット (六つの羽/安定コース) 374,972,403円  
D Cダイワ・ワールドアセット (六つの羽/6分散コース) 510,389,341円  
D Cダイワ・ワールドアセット (六つの羽/成長コース) 981,739,419円  
グローバル R E I T ファンド2021-07 (適格機関投資家専用) 791,534,985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) 148,643,019円  
ダイワ外国3資産バランス・ファンド (部分為替ヘッジあり) 10,013,629円  
ダイワ外国3資産バランス・ファンド (為替ヘッジなし) 18,646,862円  
\* 当期末の計算口数当りの純資産額は49,129円です。

■損益の状況

当期 自2025年3月18日 至2025年9月16日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	1,870,282,410円
受取配当金	1,858,634,927
受取利息	11,626,935
その他収益金	20,548
(B) 有価証券売買損益	7,535,407,258
売買益	10,622,689,701
売買損	△ 3,087,282,443
(C) その他費用	5,153,854
(D) 当期損益金(A + B + C)	9,410,843,522
(E) 前期繰越損益金	71,399,494,186
(F) 解約差損益金	△ 6,917,711,777
(G) 追加信託差損益金	1,316,449,983
(H) 合計(D + E + F + G)	75,209,075,914
次期繰越損益金(H)	75,209,075,914

(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 R E I T 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<sup>®</sup>、S&P 500<sup>®</sup>、US 500、The 500、iBoxx<sup>®</sup>、iTraxx<sup>®</sup>およびC D X<sup>®</sup>は、S&P Global, Inc.またはその関連会社 (「S & P」) の商標です。Dow Jones<sup>®</sup>は、Dow Jones Trademark Holdings LLC (「Dow Jones」) の登録商標です。これらの商標の使用ライセンスは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。ダイワ・グローバル R E I T ・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 R E I T 指数 (除く日本) のいかなる過誤、遺漏、または中断に対しても一切責任を負いません。

ダイワ “R I C I” ファンド

当ファンド（ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（成長型／安定型／分配型））は「Daiwa “RICI” Fund（ケイマン籍、米ドル建）」を主要投資対象としております。以下の内容は、直近で入手可能なFinancial Statements等から抜粋し、編集および一部翻訳したものです。

財政状態計算書	
2025年4月30日現在	
	米ドル
資産	
現金	28,684,883
証拠金	217,602,219
受取勘定	103,413
金融資産（損益通算後の公正価値による評価額）	624,331,417
資産合計	870,721,932
資本	
受益証券元本	619,333,203
利益剰余金	203,016,257
資本合計	822,349,460
負債	
当座借越	993,106
支払勘定	735,899
金融負債（損益通算後の公正価値による評価額）	46,643,467
負債合計	48,372,472
資本・負債合計	870,721,932

包括利益計算書	
2025年4月30日に終了した年度	
	米ドル
収益	
銀行利息収入	10,221,001
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	(42,057,806)
投資純損益合計	(31,836,805)
費用	
管理会社代理人報酬	3,338,591
運用会社報酬	3,298,367
管理会社報酬	1,206,720
受託会社報酬	80,448
保管会社報酬	120,672
仲介手数料	1,267,671
監査報酬	24,833
その他報酬・費用	9,214
費用合計	9,346,516
当会計年度の営業損益	(41,183,321)
金融費用	
支払銀行利息	(8,199)
金融費用合計	(8,199)
包括利益合計	(41,191,520)

組入資産の明細			
2025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% 08-May-2025	95,000,000	94,921,309	11.54
US T-Bill 0% 05-Jun-2025	112,000,000	111,541,137	13.56
US T-Bill 0% 17-Jul-2025	105,000,000	104,070,225	12.66
US T-Bill 0% 14-Aug-2025	105,000,000	103,713,444	12.61
US T-Bill 0% 04-Sep-2025	97,000,000	95,605,844	11.63
US T-Bill 0% 02-Oct-2025	102,000,000	100,243,322	12.19
債券合計		610,095,281	74.19

先物取引	数量	取引金額 米ドル	評価益 米ドル	評価（損） 米ドル
フランス				
Milling Wheat (EOP) - Sep-2025	1,461	18,131,053	—	(1,004,121)
Rapeseed (EOP) - Aug-2025	321	8,883,270	—	(454,146)
		27,014,323	—	(1,458,267)
日本				
Rubber (OSE) - Oct-2025	777	7,957,642	47,136	—
		7,957,642	47,136	—
英国				
Brent Crude Oil (ICE) - Aug-25	1,138	70,319,260	—	(1,276,800)
Brent Crude Oil (ICE) - Jul-25	529	38,727,380	—	(6,426,640)
Coffee Robusta (ICE) - Jul-25	318	17,006,620	66,800	—
Copper Grade A (LME) - May-25	146	34,300,207	—	(932,089)
Copper Grade A (LME) - May-25	(146)	(35,486,269)	2,118,152	—
Copper Grade A (LME) - Jun-25	144	34,999,403	—	(2,085,431)
Copper Grade A (LME) - Jun-25	(96)	(22,315,812)	373,164	—
Copper Grade A (LME) - Jul-25	96	22,292,268	—	(375,588)
Gas Oil (ICE) - Jun-25	53	3,570,625	—	(398,575)

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-25	111	6,638,250	—	(50,400)
No 7 Cocoa (ICE) - Jul-25	104	8,651,048	331,067	—
Primary High Grade Aluminium (LME) - May-25	525	34,355,231	—	(3,023,362)
Primary High Grade Aluminium (LME) - May-25	(525)	(33,147,669)	1,815,800	—
Primary High Grade Aluminium (LME) - Jun-25	555	35,014,199	—	(1,718,778)
Primary High Grade Aluminium (LME) - Jun-25	(370)	(22,501,411)	304,464	—
Primary High Grade Aluminium (LME) - Jul-25	370	22,492,855	—	(305,435)
Primary Nickel (LME) - May-25	93	8,769,349	—	(248,700)
Primary Nickel (LME) - May-25	(93)	(8,949,970)	429,321	—
Primary Nickel (LME) - Jun-25	91	8,789,395	—	(415,491)
Primary Nickel (LME) - Jun-25	(61)	(5,638,069)	24,793	—
Primary Nickel (LME) - Jul-25	60	5,568,212	—	(24,683)
Special High Grade Zinc (LME) - May-25	246	17,317,318	—	(1,510,343)
Special High Grade Zinc (LME) - May-25	(246)	(17,464,668)	1,657,692	—
Special High Grade Zinc (LME) - Jun-25	245	17,393,342	—	(1,590,168)
Special High Grade Zinc (LME) - Jun-25	(163)	(10,633,689)	119,740	—
Special High Grade Zinc (LME) - Jul-25	171	11,182,073	—	(124,614)
Standard Lead (LME) - May-25	344	17,188,017	—	(351,626)
Standard Lead (LME) - May-25	(344)	(17,223,762)	387,370	—
Standard Lead (LME) - Jun-25	348	17,449,813	—	(405,122)
Standard Lead (LME) - Jun-25	(232)	(11,416,894)	53,766	—
Standard Lead (LME) - Jul-25	229	11,276,027	—	(54,855)
Tin (LME) - May-25	53	8,354,965	—	(88,820)
Tin (LME) - May-25	(53)	(9,817,675)	1,551,530	—
Tin (LME) - Jun-25	50	9,217,800	—	(1,400,800)
Tin (LME) - Jun-25	(33)	(5,210,135)	50,915	—
Tin (LME) - Jul-25	35	5,536,620	—	(52,470)
White Sugar (ICE) - Aug-25	335	8,851,180	—	(596,780)
		275,455,434	9,284,574	(23,457,570)
米国				
Corn (CBT) - Jul-25	1,721	39,984,863	931,913	—
Cotton No 2 (NYB) - Jul-25	1,064	36,385,350	—	(1,262,710)
Frozen Concentrated Orange Juice (NYB) - Jul-25	133	4,892,940	436,702	—
Gasoline Rbob (NYM) - Jun-25	94	8,978,239	—	(1,012,360)
Gasoline Rbob (NYM) - Jul-25	194	16,406,813	—	(170,293)
Gold (CMX) - Jun-25	48	14,212,320	1,719,360	—
Gold (CMX) - Aug-25	83	27,851,850	—	(64,280)
Hard Red Spring Wheat (MGE) - Jul-25	287	8,680,250	—	(113,300)
Heating Oil (NYM) - Jun-25	57	5,393,543	—	(601,234)
Heating Oil (NYM) - Jul-25	116	9,811,721	—	(140,801)
KC HRW Wheat (CBT) - Jul-25	311	8,864,125	—	(630,400)
Lean Hogs (CME) - Jun-25	77	2,948,780	78,090	—
Lean Hogs (CME) - Aug-25	142	5,545,810	—	(27,690)
Light Sweet Crude Oil (NYM) - Jun-25	638	44,789,180	—	(7,651,200)
Light Sweet Crude Oil (NYM) - Jul-25	1,377	80,872,320	—	(1,529,580)
Live Cattle (CME) - Jun-25	72	5,460,330	541,590	—
Live Cattle (CME) - Aug-25	137	11,226,790	—	(44,850)
Lumber (CME) - Jul-25	450	8,464,456	—	(1,200,331)
Milk Future (CME) - May-25	17	590,200	34,380	—
Milk Future (CME) - Jun-25	33	1,142,360	4,060	—
Natural Gas (NYM) - Jun-25	436	17,627,000	—	(3,125,640)
Natural Gas (NYM) - Jul-25	938	34,279,600	—	(183,300)
Oat (CBT) - Jul-25	239	4,185,038	72,150	—
Palladium (NYM) - Jun-25	9	920,310	—	(79,350)
Palladium (NYM) - Sep-25	18	1,702,780	—	(2,680)
Platinum (NYM) - Jul-25	310	15,015,805	9,895	—
Rough Rice (CBT) - Jul-25	246	6,747,820	—	(246,040)
Silver (CMX) - Jul-25	202	35,201,770	—	(2,045,490)
Soybean Meal (CBT) - Jul-25	216	6,476,390	—	(39,590)
Soybean Oil (CBT) - Jul-25	592	16,488,870	905,274	—
Soybeans (CBT) - Jul-25	572	29,701,687	171,012	—
Sugar No 11 World (NYB) - Jul-25	422	8,894,189	—	(741,149)
Wheat (CBT) - Jul-25	881	24,194,900	—	(815,362)
		543,938,399	4,904,426	(21,727,630)

先物取引合計	854,365,798	14,236,136	(46,643,467)
--------	-------------	------------	--------------

「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。