

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 39 期（決算日 2026年5月15日）
安定型

分配型 第115期（決算日 2026年1月15日）
第116期（決算日 2026年3月16日）
第117期（決算日 2026年5月15日）

（作成対象期間 2025年11月18日～2026年5月15日）

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

◇SUZ0472320260515◇

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	ＤＩＡＭ国内株式アクティブ市場型ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用） （以下、「ＤＩＡＭ国内株式アクティブ市場型ファンド」といいます。）
	日本長期成長株集中投資ファンド（適格機関投資家専用） （以下、「日本長期成長株集中投資ファンド」といいます。）
	ダイワ中小型株ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用） （以下、「ダイワ中小型株ファンド」といいます。）
海外株式	ダイワ／ＧＱＧグローバル・エクイティ（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用） （以下、「ダイワ／ＧＱＧグローバル・エクイティ」といいます。）
	ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用） （以下、「ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式ファンド」といいます。）
	アイルランド籍の外国証券投資法人「マン・ファンズ・ピーエルシー」が発行する「マン・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（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用） （以下、「マニユライフ日本債券アクティブ・ファンドＭ」といいます。）
	明治安田日本債券アクティブ・ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用） （以下、「明治安田日本債券アクティブ・ファンド」といいます。）
	ダイワ世界債券ファンドＭ（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用） （以下、「ダイワ世界債券ファンドＭ」といいます。）
海外債券	Ｔ．ロウ・プライス新興国債券オープンＭ（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用） （以下、「Ｔ．ロウ・プライス新興国債券オープンＭ」といいます。）
	ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドＭ（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用） （以下、「ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドＭ」といいます。）
	ブランディワイン外国債券ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用） （以下、「ブランディワイン外国債券ファンド」といいます。）
	ダイワ中長期世界債券ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用） （以下、「ダイワ中長期世界債券ファンド」といいます。）
	アイルランド籍の外国証券投資法人「ゴールドマン・サックス・インスティテューショナル・ファンズ・ピーエルシー」が発行する「グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオⅡ（ＦＯＦｓ用）」の投資証券（米ドル建） （以下、「グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオⅡ」といいます。） ※当作成中に除外しました。
	アイルランド籍の外国投資法人「ロード・アベット・グローバル・ファンズ・Ⅰ・ピーエルシー」のサブファンドである「ロード・アベット・ハイイールド・ファンド」の「クラスⅠー円建て累積投資クラス」 （以下、「ロード・アベット・ハイイールド・ファンド クラスⅠー円建て累積投資クラス」ということがあります。）
国内リート	ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド
海外リート	ダイワ海外ＲＥＩＴ・マザーファンド
	ダイワ・グローバルＲＥＩＴ・マザーファンド
コモディティ	Daiwa “RICI” Fund （以下、「ダイワ “ＲＩＣＩ” ファンド」といいます。）

成長型

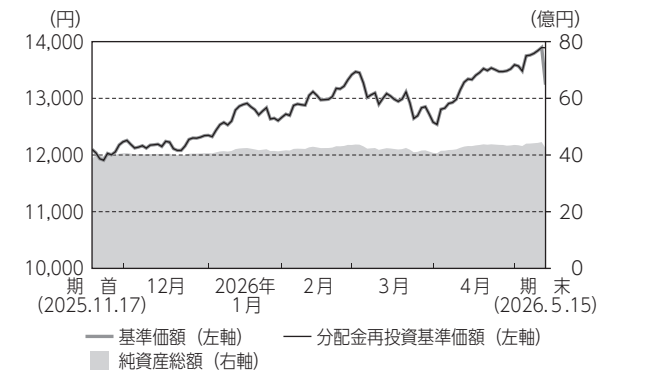
最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		中 率	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)									
	円	円	騰 落 率	%	%	%	%	%	円	
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	
39期末(2026年 5 月15日)	13,241	650	14.8	86.4	12.0		0.1		4,243	

(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：12,100円
期 末：13,241円（分配金650円）
騰落率：14.8%（分配金込み）

基準価額の主な変動要因

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

年 月 日	基 準 価 額		投資信託 受益証券 組入比率		投資証券 組入比率		不 動 産 投信指数 先物比率	
	円	騰 落 率	%	%	%	%	%	%
(期首)2025年11月17日	12,100	—	86.6	12.1	0.1			
11月末	12,233	1.1	86.5	11.9	0.1			
12月末	12,347	2.0	86.8	11.9	0.1			
2026年 1 月末	12,667	4.7	87.0	11.8	0.1			
2 月末	13,417	10.9	87.1	11.8	0.1			
3 月末	12,578	4.0	86.8	11.8	0.1			
4 月末	13,591	12.3	87.2	11.7	0.1			
(期末)2026年 5 月15日	13,891	14.8	86.4	12.0	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 (2025.11.18～2026.5.15)

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、AI（人工知能）・半導体関連株を中心に利益確定とみられる売りが見られたものの、米国の政府機関の閉鎖解除への期待や利下げ期待の高まりを背景に、上昇基調で推移しました。2026年に入ると、高市首相による衆議院解散表明が好感されて上昇したほか、その後の衆議院議員選挙で自民党が歴史的な大勝を収めたことを受けて、国内株式は大幅に上昇しました。その後も、米国の通商政策をめぐる懸念の後退などを背景に、堅調に推移しました。2月末に米国とイスラエルがイランへの軍事作戦を開始し、イランによってホルムズ海峡が事実上

封鎖をされて原油価格が急騰したこと、3月にかけて株式市場はいったん大きく下落しました。しかし、その後は中東情勢の鎮静化への期待や、AI・半導体関連株への期待が再び高まったことを背景に大幅に反発し、上昇基調のもと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、米国における利下げ観測や半導体関連企業的好業績などに支えられ、堅調な展開が続きしました。しかし2026年に入ると、経済指標の改善やインフレの沈静化が好感された一方、「AI（人工知能）脅威論」を背景としたハイテク株の下落や、プライベート・クレジット市場への懸念などが重なり、株価はおおむね横ばい圏で推移しました。その後、2月末に米国とイスラエルがイランへの軍事作戦を開始し、イランによってホルムズ海峡が事実上封鎖されて原油価格が急騰したことなどから先行き不透明感が高まり、株式市場はいったん大幅に下落しました。しかし4月には、中東情勢の鎮静化への期待の高まりに加え、AI・半導体関連株を中心に買いが再び優勢となったことから大きく上昇し、当作成期末を迎えました。

新興国株式市況は、先進国株式市況と同様の外部環境を背景に、当作成期は上昇基調で推移しました。中国の景気先行き懸念や地政学リスクの高まりを受けて一時的に調整する局面もあったものの、全体として底堅い展開となりました。

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、当作成期首より上昇基調で推移し、特に2025年12月には植田日銀総裁の講演を契機に利上げの最終到達点の見通しが切り上がったことを背景に、上昇圧力が強まりました。2026年1月には、衆議院の解散観測の高まりを受けて金利上昇の動きが加速しました。与野党が消費税減税を掲げて衆議院議員選挙を戦う構図が鮮明となると、財政悪化懸念の強まりから長期金利は上昇しました。しかし、2月の衆議院議員選挙で自民党が大勝すると、過度な財政悪化懸念は後退し、金利は低下（債券価格は上昇）しました。3月に入ると、中東情勢の緊迫化を背景に原油価格が急騰・高止まりしたこと、インフレ懸念が再び意識されて長期金利は再上昇し、上昇基調のもと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、先進国金利は上昇し、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、当作成期首より、FRB（米国連邦準備制度理事会）高官の発言などを受けて2025年内の利下げ観測が高まり、米国長期金利は低下しました。その後、FRBが実際に利下げを決定して将来の追加利下げを示唆したものの、米国経済の底堅さを背景に長期金利は上昇しました。ユーロ圏では、ECB（欧州中央銀行）が金融緩和打ち止め姿勢を強める中、金利は年末まで上昇基調で推移しました。2026年に入ると、グリーンランドの領有問題をめぐる欧米の対立やFRBの独立性への懸念などを背景に米ドル離れの思惑が再燃したほか、底堅い経済指標を受けて当面の利下げ観測が後退したことから、金利は上昇しました。2月は、米国消費者物価指数が市場予想を下回ったことを受けて利下げ観測が高まったほか、「AI（人工知能）脅威論」により将来的な景気不安が意識されたことから、金利は低下しました。3月は、原油価格の急騰を受けてインフレ懸念が強まり、金利は上昇しました。その後、中東情勢の鎮静化期待から金利が低下する場面も見られましたが、ホルムズ海峡の封鎖が長期化するとの懸念から原油価格が上昇し、世界的にインフレ圧力が高まったことなどにより、当作成期末にかけて金利は再び上昇しました。
新興国債券市場では、先進国の財政悪化懸念など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

国内リート市況は下落しました。
国内リート市況は、当作成期首より、賃貸市場の好調や増配期待を背景に上昇する局面があったものの、円高や株安を受けて下落しました。その後、衆議院の解散・総選挙を経て政治安定期待による金利低下などから一時持ち直しましたが、中東情勢の緊迫化に伴うリスク回避や金利上昇が重なり、当作成期末にかけて下落しました。

海外リート市況

海外リート市況は上昇しました。
海外リート市況は、当作成期首より、米国長期金利の動向などに左右され上下した後、AI（人工知能）関連の代替リスクの低さを背景に底堅く推移しました。2026年3月には中東情勢の緊迫化を受けて下落しましたが、その後は悪材料出尽くし感から反発しました。

コモディティ（商品）市況

商品市況は、当作成期を通じて大きく上昇しました。
商品市況は、当作成期首より、利下げ観測の高まりを背景に金を中心とした貴金属が上昇したほか、資源国を中心とした需給改善期待などから、産業金属も底堅く推移しました。2026年年初には、地政学リスクの高まりを受けて原油価格が上昇したほか、安全資産需要の高まりを背景に貴金属も上昇しました。3月には、中東情勢の緊迫化に伴い原油価格が急騰し、エネルギー市場を中心に上昇圧力が一段と強まりました。4月にかけては、一部で価格に落ち着きが見られたものの、総じて地政学リスクや金融緩和

ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（成長型）

期待、需給引き締まりなどが支援材料となり、商品市況は当作成期末にかけて上昇基調で推移しました。

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、米国の利下げ観測や日本の利上げ、円買い為替介入への警戒感の高まりなどが見られたものの、円高の進行は限定的にとどまりました。その後、日銀の早期追加利上げ観測の後退や財政悪化懸念の高まりを背景に円安が進行し、2026年1月には衆議院解散を受けた積極財政への思惑から円安となる場面も見られましたが、日銀が為替市場へレートチェックによるけん制を実施したとの観測を受け、円高に転じる局面が見られました。しかし2月に入ると、米国の強い米ドル政策の支持や日銀の利上げ慎重姿勢が意識されて円安基調となったほか、4月末にかけては、中東情勢の緊迫化による米ドル買いと原油高に伴う貿易収支悪化懸念から、円安が進行しました。当作成期末にかけては、日銀による米ドル売り／円買い介入が実施されたとの見方から円高米ドル安となったものの、影響は限定的にとどまりました。
ユーロ円為替相場も円安基調で推移し、当作成期はリスク回避の円買いから一時的に円高となる場面も見られましたが、当作成期末にかけては、ECB（欧州中央銀行）の利上げ観測の高まりに連れてユーロは対円で上昇しました。

前作成期末における「今後の運用方針」

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（2025.11.18～2026.5.15）

資産配分については、国内株式の比率を引き下げ、国内債券の比率を引き上げました。組入ファンドについては、2026年2月に「グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオⅡ」を除外し、「ロード・アベット・ハイイールド・ファンド クラスⅠー円建て累積投資クラス」を新規に組み入れました。また、運用評価、リスク分析等を踏まえ、組入ファンドの配分比率を見直しました。

組入ファンド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	26.3	13.7	11.9
	日本長期成長株集中投資ファンド	8.6	11.8	11.8
	ダイワ中小型株ファンド	37.2	6.0	6.1
海外 株式	ダイワ／GQ Gグローバル・エクイティ	8.6	10.1	9.8
	ニッセイ／サンダース・グローバルバリュース株式ファンド	20.0	28.3	28.7
	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	32.0	2.4	2.9
国内 債券	明治安田日本債券アクティブ・ファンド	△4.1	3.9	5.0
	T. ロウ・プライス新興国債券オープンM	5.2	1.9	1.9
	ブランディワイン外国債券ファンド	4.3	2.9	2.9
海外 債券	ダイワ中長期世界債券ファンド	1.9	4.9	4.8
	グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオⅡ（除外）	3.4	2.0	—
	ロード・アベット・ハイイールド・ファンド クラスⅠー円建て累積投資クラス	4.0	—	1.9
		(追加)		
国内リート	ダイワJーREITアクティブ・マザーファンド	△6.7	4.9	4.5
海外リート	ダイワ海外REIT・マザーファンド	13.2	2.9	2.9
コモディティ	ダイワ “R I C I” ファンド	45.0	3.3	3.5

（注1）組入比率は純資産総額に対する比率。
（注2）「グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオⅡ」の騰落率は、当作成期首から2026年2月5日までの期間で算出。
（注3）「ロード・アベット・ハイイールド・ファンド クラスⅠー円建て累積投資クラス」の騰落率は、2026年2月13日から当作成期末までの期間で算出。

ベンチマークとの差異について

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

分配金について

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

分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	(円)	当 期
		2025年11月18日 ～2026年5月15日
当期分配金（税込み）		650
対基準価額比率	(%)	4.68
当期の収益	(円)	650
当期の収益以外	(円)	—
翌期繰越分配対象額	(円)	3,240

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

収益分配金の計算過程（1万口当り）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 35.52円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	✓ 1,744.97
(c) 収益調整金	682.14
(d) 分配準備積立金	1,428.04
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	3,890.69
(f) 分配金	650.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	3,240.69

（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

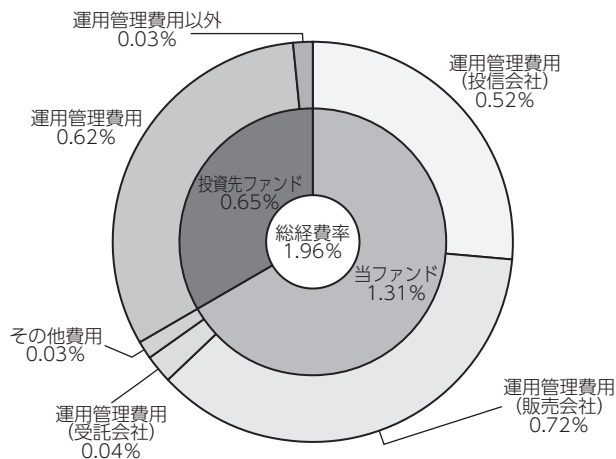
項 目	当期 (2025.11.18~2026.5.15)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	80円	0.626%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は12,827円です。
（投 信 会 社）	(33)	(0.254)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
（販 売 会 社）	(45)	(0.351)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受 託 会 社）	(3)	(0.022)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	0	0.003	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（先物・オプション）	(0)	(0.000)	
（投 資 証 券）	(0)	(0.003)	
有 価 証 券 取 引 税	0	0.000	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（投 資 証 券）	(0)	(0.000)	
そ の 他 費 用	2	0.014	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）	(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	0.643	

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

参考情報

■総経費率

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



総経費率 (①+②+③)	1.96%
①当ファンドの費用の比率	1.31%
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、ダイワ／GQGグローバル・エクイティ（回金処理による計理上の損益）、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11月18日から2026年5月15日まで)

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国	DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド	千口	千円	千口	千円
	日本長期成長株集中投資ファンド	9,843.283	35,000	8,464.902	33,000
	ダイワ中小型株ファンド	2,321.398	4,000	26,358.536	59,000
	明治安田日本債券アクティブ・ファンド	106,896.785	106,000	34,486.668	34,000
	ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	1,418.138	4,000	3,881.333	12,000
	ニッセイ/サンダース・グローバルバリュー株式ファンド	31,648.914	76,000	64,548.442	173,000
	ダイワ中長期世界債券ファンド	7,300.865	10,000	—	—
	T.ロウ・ブライズ新興国債券オープンM	3,216.221	4,000	—	—
	ブランディワイン外国債券ファンド	3,453.681	6,000	—	—
	アメリカ	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
外国	ダイワ“RICI”ファンド	—	—	1.7	221

(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11月18日から2026年5月15日まで)

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外国	アメリカ グローバル・ハイ・イールド・ ポートフォリオⅡ	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
		—	—	7.44137	510
外貨 建 国債	ロード・アベット・ハイイールド・ ファンド クラスⅠー円建て 累積投資クラス	千口	千円	千口	千円
		4.023962	78,000	—	—

(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11月18日から2026年5月15日まで)

		設 定		解 約	
		口 数	金 額	口 数	金 額
ダイワJ-REIT アクティブ・マザーファンド		千口	千円	千口	千円
		3,060	13,000	—	—
ダイワ海外REIT・マザーファンド		1,025	4,000	2,059	9,000

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

(1) 当ファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

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

(2025年11月18日から2026年5月15日まで)

決 算 期	当			期		
	買付額等		A	売付額等		D/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	
投資証券	百万円 36,270	百万円 7,533	% 20.8	百万円 47,907	百万円 9,840	% 20.5
不動産投信指 先物取引	8,173	—	—	7,226	—	—
コール・ローン	384,823	—	—	—	—	—

(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11月18日から2026年5月15日まで)

種 類	当 期		
	ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド		
	買 付 額	売 付 額	作成期末保有額
投資証券	百万円 —	百万円 482	百万円 4,630

(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11月18日から2026年5月15日まで)

種 類	当 期	
	ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	
	買 付 額	
投資証券	百万円 2,479	

(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11月18日から2026年5月15日まで)

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	135千円
うち利害関係人への支払額 (B)	18千円
(B)／(A)	13.8%

(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	%
DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド	113,344.34	503,022	11.9
日本長期成長株集中投資ファンド	127,971.621	499,895	11.8
ダイワ中小型株ファンド	108,842.678	259,829	6.1
明治安田日本債券アクティブ・ファンド	219,512.578	214,156	5.0
ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	135,903.841	414,955	9.8
ニッセイ/サンダース・グローバルバリュー株式ファンド	431,705.653	1,218,014	28.7
ダイワ中長期世界債券ファンド	147,258.129	203,113	4.8
T.ロウ・ブライズ新興国債券オープンM	64,385.275	81,711	1.9
ブランディワイン外国債券ファンド	69,130.793	123,944	2.9
合 計	口 数 、 金 額 銘柄数 <比率>	1,418,054.908 9銘柄	3,518,642 <82.9%>

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	4.194502	121,682	2.9
ロード・アベット・ハイイールド・ファンド クラスⅠー円建て累積投資クラス	4.023962	81,101	1.9
合 計	口 数 、 金 額 銘柄数 <比率>	8,218464 2銘柄	202,784 <4.8%>

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

(2) ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

フ ァ ン ド 名	当 期		末
	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“RICI”ファンド	6.680727	929	147,407

(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資産運用
業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－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド	44,754	47,814	190,308
ダイワ海外ＲＥＩＴ・マザーファンド	29,253	28,218	124,022

(注) 単位未満は切捨て。

*同じ銘柄名が複数表示される場合、同一銘柄名であっても市場や通貨等が異なる場合があります。また、銘柄名称が長い場合、名称の一部が表記されない場合があります。

■投資信託財産の構成

2026年5月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	3,666,049	81.8
投資証券	202,784	4.5
ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド	190,308	4.2
ダイワ海外ＲＥＩＴ・マザーファンド	124,022	2.8
コール・ローン等、その他	298,366	6.7
投資信託財産総額	4,481,530	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資産運用業協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、5月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝158.56円、1カナダ・ドル＝115.40円、1オーストラリア・ドル＝114.19円、1香港ドル＝20.24円、1シンガポール・ドル＝124.13円、1ニュージーランド・ドル＝93.39円、1イギリス・ポンド＝212.15円、1ユーロ＝184.75円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産（363,551千円）の投資信託財産総額（4,481,530千円）に対する比率は、8.1%です。
ダイワ海外ＲＥＩＴ・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（220,059,361千円）の投資信託財産総額（223,539,350千円）に対する比率は、98.4%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2026年5月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	4,494,633,466円
コール・ローン等	257,122,931
投資信託受益証券(評価額)	3,666,049,450
投資証券(評価額)	202,784,249
ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド(評価額)	190,308,075
ダイワ海外ＲＥＩＴ・マザーファンド(評価額)	124,022,083
未収入金	54,346,678
(B) 負債	250,662,939
未払金	13,157,110
未払収益分配金	208,341,060
未払解約金	2,779,778
未払信託報酬	26,215,580
その他未払費用	169,411
(C) 純資産総額(A－B)	4,243,970,527
元本	3,205,247,080
次期繰越損益金	1,038,723,447
(D) 受益権総口数	3,205,247,080口
1万口当り基準価額(C／D)	13,241円

*期首における元本額は3,195,484,272円、当作成期間中における追加設定元本額は156,547,314円、同解約元本額は146,784,506円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は13,241円です。

ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（成長型）

■損益の状況

当期 自2025年11月18日 至2026年5月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	5,270,885円
受取配当金	5,078,202
受取利息	192,683
(B) 有価証券売買損益	592,204,497
売買益	626,402,480
売買損	△ 34,197,983
(C) 信託報酬等	△ 26,779,295
(D) 当期損益金(A + B + C)	570,696,087
(E) 前期繰越損益金	457,722,741
(F) 追加信託差損益金	218,645,679
(配当等相当額)	(208,012,220)
(売買損益相当額)	(10,633,459)
(G) 合計(D + E + F)	1,247,064,507
(H) 収益分配金	△ 208,341,060
次期繰越損益金(G + H)	1,038,723,447
追加信託差損益金	218,645,679
(配当等相当額)	(208,012,220)
(売買損益相当額)	(10,633,459)
分配準備積立金	820,077,768

(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：344,492円（未監査）

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	11,387,076円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	559,309,011
(c) 収益調整金	218,645,679
(d) 分配準備積立金	457,722,741
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	1,247,064,507
(f) 分配金	208,341,060
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	1,038,723,447
(h) 受益権総口数	3,205,247,080口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ	
1万口当り分配金（税込み）	650円

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

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

- 《お知らせ》
- 投資対象ファンドの変更について
- (1) 2026年2月11日付で、以下の投資対象とする投資信託証券を除外しました。
- ・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）
- (2) 2026年2月11日付で、投資対象ファンドに次のファンドを追加しました。
- ・アイルランド籍の外国投資法人「ロード・アベット・グローバル・ファンズ・Ⅰ・ピーエルシー」のサブファンドである「ロード・アベット・ハイイールド・ファンド」の「クラスⅠー円建て累積投資クラス」

安定型

最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		投資信託		投資証券		不 動 産		純 資 産 額
	(分配金)	税込み 分配金	受 益 組 入 比 率	中 騰 落 率	組 入 比 率	組 入 比 率	投 信 指 数 先 物 比 率	先 物 比 率	
	円	円	%	%	%	%	%	%	百万円
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		
39期末(2026年 5 月15日)	11,550	300	5.9	89.7	9.2	0.1	1.173		

(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ある。

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

基準価額・騰落率

期 首：11,191円
期 末：11,550円（分配金300円）
騰落率：5.9%（分配金込み）

基準価額の主な変動要因

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

年 月 日	基 準 価 額		投資信託		投資証券		不 動 産	
	騰 落 率	騰 落 率	受 益 組 入 比 率	中 騰 落 率	組 入 比 率	組 入 比 率	投 信 指 数 先 物 比 率	先 物 比 率
	円	%	%	%	%	%	%	%
(期首)2025年11月17日	11,191	—	88.7	9.7	0.1			
11月末	11,244	0.5	88.3	9.7	0.1			
12月末	11,241	0.4	89.0	9.8	0.1			
2026年 1 月末	11,314	1.1	89.4	9.6	0.1			
2 月末	11,725	4.8	89.4	9.5	0.1			
3 月末	11,426	2.1	89.1	9.1	0.1			
4 月末	11,804	5.5	89.2	9.2	0.1			
(期末)2026年 5 月15日	11,850	5.9	89.7	9.2	0.1			

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について (2025.11.18～2026.5.15)

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、AI（人工知能）・半導体関連株を中心に利益確定とみられる売りが見られたものの、米国の政府機関の閉鎖解除への期待や利下げ期待の高まりを背景に、上昇基調で推移しました。2026年に入ると、高市首相による衆議院解散表明が好感されて上昇したほか、その後の衆議院議員選挙で自民党が歴史的な大勝を収めたことを受けて、国内株式は大幅に上昇しました。その後も、米国の通商政策をめぐる懸念の後退などを背景に、堅調に推移しました。2月末に米国とイスラエルがイランへの軍事作戦を開始し、イランによってホルムズ海峡が事実上

封鎖をされて原油価格が急騰したことから、3月にかけて株式市場はいったん大きく下落しました。しかし、その後は中東情勢の鎮静化への期待や、AI・半導体関連株への期待が再び高まったことを背景に大幅に反発し、上昇基調のもと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、米国における利下げ観測や半導体関連企業的好業績などに支えられ、堅調な展開が続きました。しかし2026年に入ると、経済指標の改善やインフレの沈静化が好感された一方、「AI（人工知能）脅威論」を背景としたハイテク株の下落や、プライベート・クレジット市場への懸念などが重しとなり、株価はおおむね横ばい圏で推移しました。その後、2月末に米国とイスラエルがイランへの軍事作戦を開始し、イランによってホルムズ海峡が事実上封鎖されて原油価格が急騰したことなどから先行き不透明感が高まり、株式市場はいったん大幅に下落しました。しかし4月には、中東情勢の鎮静化への期待の高まりに加え、AI・半導体関連株を中心に買いが再び優勢となったことから大きく上昇し、当作成期末を迎えました。
新興国株式市況は、先進国株式市況と同様の外部環境を背景に、当作成期は上昇基調で推移しました。中国の景気先行き懸念や地政学リスクの高まりを受けて一時的に調整する局面もあったものの、全体として底堅い展開となりました。

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、当作成期首より上昇基調で推移し、特に2025年12月には植田日銀総裁の講演を契機に利上げの最終到達点の見通しが切り上がったことを背景に、上昇圧力が強まりました。2026年1月には、衆議院の解散観測の高まりを受けて金利上昇の動きが加速しました。与野党が消費税減税を掲げて衆議院議員選挙を戦う構図が鮮明となると、財政悪化懸念の強まりから長期金利は上昇しました。しかし、2月の衆議院議員選挙で自民党が大勝すると、過度な財政悪化懸念は後退し、金利は低下（債券価格は上昇）しました。3月に入ると、中東情勢の緊迫化を背景に原油価格が急騰・高止まりしたことからインフレ懸念が再び意識されて長期金利は再上昇し、上昇基調のもと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、先進国金利は上昇し、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、当作成期首より、FRB（米国連邦準備制度理事会）高官の発言などを受けて2025年内の利下げ観測が高まり、米国長期金利は低下しました。その後、FRBが実際に利下げを決定して将来の追加利下げを示唆したものの、米国経済の底堅さを背景に長期金利は上昇しました。ユーロ圏では、ECB（欧州中央銀行）が金融緩和打ち止め姿勢を強める中、金利は年末まで上昇基調で推移しました。2026年に入ると、グリーンランドの領有問題をめぐる欧米の対立やFRBの独立性への懸念などを背景に米ドル離れの思惑が再燃したほか、底堅い経済指標を受けて当面の利下げ観測が後退したことから、金利は上昇しました。2月は、米国消費者物価指数が市場予想を下回ったことを受けて利下げ観測が高まったほか、「AI（人工知能）脅威論」により将来的な景気不安が意識されたことから、金利は低下しました。3月は、原油価格の急騰を受けてインフレ懸念が強まり、金利は上昇しました。その後、中東情勢の鎮静化期待から金利が低下する場面も見られましたが、ホルムズ海峡の封鎖が長期化するとの懸念から原油価格が上昇し、世界的にインフレ圧力が高まったことなどにより、当作成期末にかけて金利は再び上昇しました。
新興国債券市場では、先進国の財政悪化懸念など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

国内リート市況は下落しました。
国内リート市況は、当作成期首より、賃貸市場の好調や増配期待を背景に上昇する局面があったものの、円高や株安を受けて下落しました。その後、衆議院の解散・総選挙を経て政治安定期待による金利低下などから一時持ち直しましたが、中東情勢の緊迫化に伴うリスク回避や金利上昇が重しとなり、当作成期末にかけて下落しました。

海外リート市況

海外リート市況は上昇しました。
海外リート市況は、当作成期首より、米国長期金利の動向などに左右され上下した後、AI（人工知能）関連の代替リスクの低さを背景に底堅く推移しました。2026年3月には中東情勢の緊迫化を受けて下落しましたが、その後は悪材料出尽くし感から反発しました。

コモディティ（商品）市況

商品市況は、当作成期を通じて大きく上昇しました。
商品市況は、当作成期首より、利下げ観測の高まりを背景に金を中心とした貴金属が上昇したほか、資源国を中心とした需給改善期待などから、産業金属も底堅く推移しました。2026年年初には、地政学リスクの高まりを受けて原油価格が上昇したほか、安全資産需要の高まりを背景に貴金属も上昇しました。3月には、中東情勢の緊迫化に伴い原油価格が急騰し、エネルギー市場を中心に上昇圧力が一段と強まりました。4月にかけては、一部で価格に落ち着きが見られたものの、総じて地政学リスクや金融緩和

期待、需給引き締まりなどが支援材料となり、商品市況は当作成期末にかけて上昇基調で推移しました。

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、米国の利下げ観測や日本の利上げ、円買い為替介入への警戒感の高まりなどが見られたものの、円高の進行は限定的にとどまりました。その後、日銀の早期追加利上げ観測の後退や財政悪化懸念の高まりを背景に円安が進行し、2026年1月には衆議院解散を受けた積極財政への懸念から円安となる場面も見られましたが、日銀が為替市場へレートチェックによるけん制を実施したとの観測を受け、円高に転じる局面が見られました。しかし2月に入ると、米国の強い米ドル政策の支持や日銀の利上げ慎重姿勢が意識されて円安基調となったほか、4月末にかけては、中東情勢の緊迫化による米ドル買いと原油高に伴う貿易収支悪化懸念から、円安が進行しました。当作成期末にかけては、日銀による米ドル売り／円買い介入が実施されたとの見方から円高米ドル安となったものの、影響は限定的にとどまりました。

ユーロ円為替相場も円安基調で推移し、当作成期はリスク回避の円買いから一時的に円高となる場面も見られましたが、当作成期末にかけては、ECB（欧州中央銀行）の利上げ観測の高まりに連れてユーロは対円で上昇しました。

前作成期末における「今後の運用方針」

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（2025.11.18～2026.5.15）

資産配分については、国内株式の比率を引き下げ、国内債券の比率を引き上げました。組入ファンドについては、2026年2月に「グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオⅡ」を除外し、「ロード・アベット・ハイイールド・ファンド クラスⅠー円建て累積投資クラス」を新規に組み入れました。また、運用評価、リスク分析等を踏まえ、組入ファンドの配分比率を見直しました。

組入ファンド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	26.3	7.9	6.2
	日本長期成長株集中投資ファンド	8.6	4.9	4.9
	ダイワ中小型株ファンド	37.2	3.0	3.1
海外 株 式	ダイワ／GQ Gグローバル・エクイティ	8.6	5.0	4.9
	ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式ファンド	20.0	6.8	7.0
国内 債 券	マニウライフ日本債券アクティブ・ファンドM	△4.1	18.5	18.5
	明治安田日本債券アクティブ・ファンド	△4.1	16.6	18.5
海外 債 券	T. ロウ・プライス新興国債券オープンM	5.2	4.9	4.9
	ブランディワイン外国債券ファンド	4.3	4.9	4.8
	ダイワ中長期世界債券ファンド	1.9	10.9	10.8
	グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオⅡ（除外）	3.4	2.1	－
	ロード・アベット・ハイイールド・ファンド クラスⅠー円建て累積投資クラス（追加）	4.0	－	2.0
	国内リート	ダイワJ－REITアクティブ・マザーファンド	△6.7	4.9
海外リート	ダイワ海外REIT・マザーファンド	13.2	2.9	3.0
コモディティ	ダイワ“RICI”ファンド	45.0	5.3	6.1

（注1）組入比率は純資産総額に対する比率。

（注2）「グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオⅡ」の騰落率は、当作成期首から2026年2月5日までの期間で算出。

（注3）「ロード・アベット・ハイイールド・ファンド クラスⅠー円建て累積投資クラス」の騰落率は、2026年2月13日から当作成期末までの期間で算出。

ベンチマークとの差異について

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

ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（安定型）

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11月18日 ～2026年5月15日
当期分配金（税込み）（円）	300
対基準価額比率（％）	2.53
当期の収益（円）	300
当期の収益以外（円）	—
翌期繰越分配対象額（円）	1,686

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

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

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

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

収益分配金の計算過程（1万口当り）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 31.43円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	✓ 626.20
(c) 収益調整金	403.79
(d) 分配準備積立金	925.36
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	1,986.79
(f) 分配金	300.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	1,686.79

（注）✓を付した該当項目から分配金を計上しています。

今後の運用方針

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

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

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

1万口当りの費用の明細

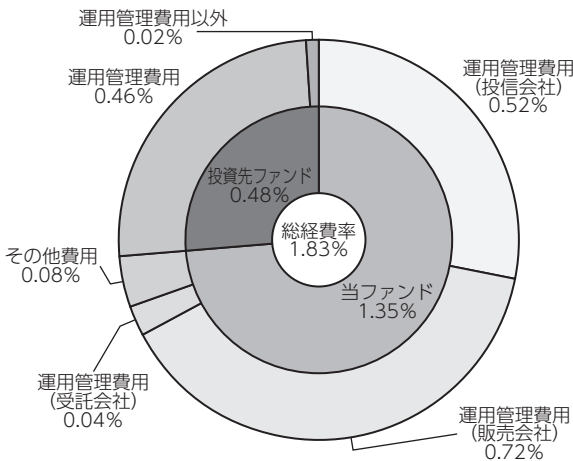
項 目	当期 (2025.11.18~2026.5.15)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	72円	0.626%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は11,469円です。
(投 信 会 社)	(29)	(0.253)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(40)	(0.351)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(2)	(0.022)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	0	0.003	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	(0)	(0.000)	
(投 資 証 券)	(0)	(0.003)	
有 価 証 券 取 引 税	0	0.000	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(投 資 証 券)	(0)	(0.000)	
そ の 他 費 用	4	0.037	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(4)	(0.033)	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	76	0.666	

(注1) 当作成期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。
(注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。
(注4) 組み入れている投資信託証券（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1.83%です。



総経費率 (①+②+③)	1.83%
①当ファンドの費用の比率	1.35%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.46%
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、投資先ファンドの費用のうち、ダイワ／GQGグローバル・エクイティ（回金処理による計理上の損益）を含みません。
(注4) 各比率は、年率換算した値です。
(注5) ①の費用は、1万口当りの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。
(注6) ①の費用は、マザーファンドが支払った費用を含みます。
(注7) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。
(注8) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率と異なります。

■売買および取引の状況

(1) 投資信託受益証券

(2025年11月18日から2026年5月15日まで)

		買 付		売 付	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
		千口	千円	千口	千円
国	マニユライフ日本債券アクティブ・ファンドM	8,318.559	9,000	2,785.637	3,000
	DIA国内株式アクティブ市場型ファンド	2,569.405	10,000	12,843.238	51,000
	日本長期成長株集中投資ファンド	285.845	1,000	1,588.351	6,000
	ダイワ中小型株ファンド	—	—	5,346.932	11,000
	明治安田日本債券アクティブ・ファンド	40,394.498	40,000	11,130.517	11,000
	ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	—	—	2,373.853	7,000
	ニッセイ/サンダース・グローバルバリュー株式ファンド	2,368.705	6,000	7,468.233	20,000
	ダイワ中長期世界債券ファンド	731.315	1,000	4,334.218	6,000
	T. ロウ・プライス新興国債券オープンM	—	—	2,381.811	3,000
	ブランドワイン外国債券ファンド	—	—	2,243.464	4,000
外国	アメリカ	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
	ダイワ "R I C I" ファンド	—	—	0.9	112

(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11月18日から2026年5月15日まで)

		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	アメリカ グローバル・ハイ・イールド・ ポートフォリオⅡ	千口 —	千アメリカ・ドル —	千口 2.316043	千アメリカ・ドル 158
	外(邦貨建)国 ロード・アベット・ハイイールド・ ファンド クラス1ー円建て 累積投資クラス	千口 1.186553	千円 23,000	千口 0.050452	千円 1,000

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(3) 親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2025年11月18日から2026年5月15日まで)

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
ダイワＪ－ＲＥＩＴ アクティブ・マザーファンド	472	2,000	921	4,000
ダイワ海外ＲＥＩＴ・マザーファンド	－	－	965	4,000

(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11月18日から2026年5月15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 36,270	百万円 7,533	% 20.8	百万円 47,907	百万円 9,840	% 20.5
不動産投信指数先物取引	8,173	—	—	7,226	—	—
コール・ローン	384,823	—	—	—	—	—

(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。

ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（安定型）

(4) 利害関係人の発行する有価証券等

(2025年11月18日から2026年5月15日まで)

種 類	当 期		
	ダイワJーREITアクティブ・マザーファンド		
	買 付 額	売 付 額	作成期末保有額
投資証券	百万円 —	百万円 482	百万円 4,630

(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11月18日から2026年5月15日まで)

種 類	当 期	
	ダイワJーREITアクティブ・マザーファンド	
	買 付 額	
投資証券	百万円 2,479	

(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11月18日から2026年5月15日まで)

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	38千円
うち利害関係人への支払額 (B)	5千円
(B)／(A)	13.9%

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

※利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当作成期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		
	□ 数	評 価 額	比 率
	千口	千円	%
国内投資信託受益証券	千口	千円	%
マニユライフ日本債券アクティブ・ファンドM	204,978.022	216,579	18.5
DIA国内株式アクティブ市場型ファンド	16,306.009	72,366	6.2
日本長期成長株集中投資ファンド	14,738.061	57,571	4.9
ダイワ中小型株ファンド	15,149.039	36,163	3.1
明治安田日本債券アクティブ・ファンド	222,448.5	217,020	18.5
ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	18,874.976	57,630	4.9
ニッセイ/サンダース・グローバルバリュー株式ファンド	29,238.496	82,493	7.0
ダイワ中長期世界債券ファンド	91,785.058	126,599	10.8
T. ロウ・プライス新興国債券オープンM	45,374.437	57,584	4.9
ブランドワイン外国債券ファンド	31,676.201	56,792	4.8
合 計	□ 数 銘 柄 数	金 額 <比 率> 10銘柄	690,568.799 980,802 <83.6%>

フ ァ ン ド 名	当 期 末		
	□ 数	評 価 額	比 率
	千□	千円	%
外国投資証券			
ロード・アベット・ハイイールド・ファンド			
クラスⅠー円建て累積投資クラス	1.136101	22,897	2.0

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

(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 ア ン ド 名	当 期 末			
	□ 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□	千アメリカ・ドル	千円	%
ダイワ“RICI”ファンド	3.230956	449	71,289	6.1

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに資産運用業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	期 末
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド	13,693	13,244	52,713
ダイワ海外ＲＥＩＴ・マザーファンド	8,895	7,929	34,852

(注) 単位未満は切捨て。

*同じ銘柄名が複数表示される場合、同一銘柄名であっても市場や通貨等が異なる場合があります。また、銘柄名称が長い場合、名称の一部が表記されない場合があります。

■投資信託財産の構成

2026年5月15日現在

項 目	当 期	期 末
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	1,052,091	86.9
投資証券	22,897	1.9
ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド	52,713	4.4
ダイワ海外ＲＥＩＴ・マザーファンド	34,852	2.9
コール・ローン等、その他	48,766	3.9
投資信託財産総額	1,211,321	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資産運用業協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、5月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝158.56円、1カナダ・ドル＝115.40円、1オーストラリア・ドル＝114.19円、1香港ドル＝20.24円、1シンガポール・ドル＝124.13円、1ニュージーランド・ドル＝93.39円、1イギリス・ポンド＝212.15円、1ユーロ＝184.75円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（94,309千円）の投資信託財産総額（1,211,321千円）に対する比率は、7.8%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（220,059,361千円）の投資信託財産総額（223,539,350千円）に対する比率は、98.4%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2026年5月15日現在

項 目	当 期	期 末
(A) 資産	1,211,321,267円	
コール・ローン等	48,766,195	
投資信託受益証券(評価額)	1,052,091,888	
投資証券(評価額)	22,897,774	
ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド(評価額)	52,713,355	
ダイワ海外ＲＥＩＴ・マザーファンド(評価額)	34,852,055	
(B) 負債	37,991,974	
未払収益分配金	30,476,177	
未払解約金	27,311	
未払信託報酬	7,440,479	
その他未払費用	48,007	
(C) 純資産総額(A－B)	1,173,329,293	
元本	1,015,872,588	
次期繰越損益金	157,456,705	
(D) 受益権総口数	1,015,872,588口	
1万口当り基準価額(C／D)	11,550円	

*期首における元本額は1,059,807,883円、当作成期間中における追加設定元本額は22,343,216円、同解約元本額は66,278,511円です。
*当期末の計算口数当りの純資産額は11,550円です。

■損益の状況

当期 自2025年11月18日 至2026年5月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	1,685,564円
受取配当金	1,627,060
受取利息	58,504
(B) 有価証券売買損益	73,004,923
売買益	95,529,096
売買損	△ 22,524,173
(C) 信託報酬等	△ 7,882,768
(D) 当期損益金(A + B + C)	66,807,719
(E) 前期繰越損益金	94,005,227
(F) 追加信託差損益金	27,119,936
(配当等相当額)	(41,019,977)
(売買損益相当額)	(△ 13,900,041)
(G) 合計(D + E + F)	187,932,882
(H) 収益分配金	△ 30,476,177
次期繰越損益金(G + H)	157,456,705
追加信託差損益金	27,119,936
(配当等相当額)	(41,019,977)
(売買損益相当額)	(△ 13,900,041)
分配準備積立金	130,336,769

(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：97,181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	3,193,631円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	63,614,088
(c) 収益調整金	41,019,977
(d) 分配準備積立金	94,005,227
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	201,832,923
(f) 分配金	30,476,177
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	171,356,746
(h) 受益権総口数	1,015,872,588口

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

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

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

- 《お知らせ》
- 投資対象ファンドの変更について
- (1) 2026年2月11日付で、以下の投資対象とする投資信託証券を除外しました。
- ・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）
- (2) 2026年2月11日付で、投資対象ファンドに次のファンドを追加しました。
- ・アイルランド籍の外国投資法人「ロード・アベット・グローバル・ファンズ・Ⅰ・ピーエルシー」のサブファンドである「ロード・アベット・ハイイールド・ファンド」の「クラスⅠー円建て累積投資クラス」

分配型

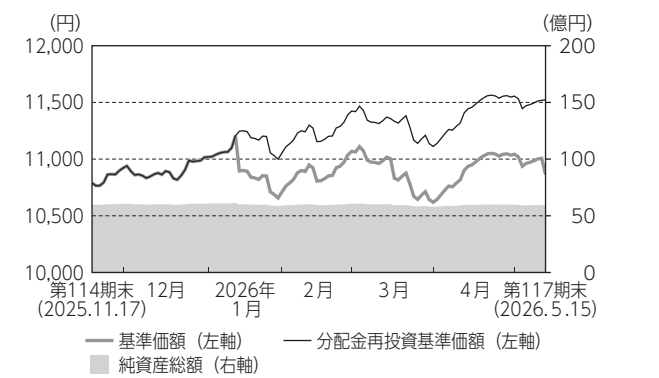
最近15期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分配後)		投 資 信 託 受 益 証 券 組 入 比 率		投 資 証 券 組 入 比 率		不 動 産 投 信 指 数 先 物 比 率		純 資 産 総 額
	税 込 配 金 円	期 中 騰 落 率 %	税 込 配 金 円	期 中 騰 落 率 %	税 込 配 金 円	期 中 騰 落 率 %	税 込 配 金 円	期 中 騰 落 率 %	
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		
115期末(2026年1月15日)	10,896	350	4.2	75.1	23.3	0.1	5,989		
116期末(2026年3月16日)	10,831	150	0.8	75.9	23.0	0.1	5,927		
117期末(2026年5月15日)	10,863	150	1.7	75.5	23.1	0.1	5,879		

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

運用経過

基準価額等の推移について



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

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

基準価額・騰落率

第115期首：10,790円
第117期末：10,863円（既払分配金650円）
騰 落 率：6.8%（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115期	(期首) 2025年11月17日	10,790	—	75.3	23.5	0.1
	11月末	10,921	1.2	75.0	23.7	0.1
	12月末	11,018	2.1	75.3	23.6	0.1
	(期末) 2026年1月15日	11,246	4.2	75.1	23.3	0.1
第116期	(期首) 2026年1月15日	10,896	—	75.1	23.3	0.1
	1月末	10,710	△1.7	75.2	23.1	0.1
	2月末	11,069	1.6	75.5	23.0	0.1
	(期末) 2026年3月16日	10,981	0.8	75.9	23.0	0.1
第117期	(期首) 2026年3月16日	10,831	—	75.9	23.0	0.1
	3月末	10,619	△2.0	75.7	22.5	0.1
	4月末	11,043	2.0	75.3	23.2	0.1
	(期末) 2026年5月15日	11,013	1.7	75.5	23.1	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

(2025.11.18～2026.5.15)

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、AI（人工知能）・半導体関連株を中心に利益確定とみられる売りが見られたものの、米国の政府機関の閉鎖解除への期待や利下げ期待の高まりを背景に、上昇基調で推移しました。2026年に入ると、高市首相による衆議院解散表明が好感されて上昇したほか、その後の衆議院議員選挙で自民党が歴史的な大勝を収めたことを受けて、国内株式は大幅に上昇しました。その後も、米国の通商政策をめぐる懸念の後退などを背景に、堅調に推移しました。2月末に米国とイスラエルがイランへの軍事作戦を開始し、イランによってホルムズ海峡が事実上封鎖をされて原油価格が急騰したことから、3月にかけて株式市場はいったん大きく下落しました。しかし、その後は中東情勢の鎮静化への期待や、AI・半導体関連株への期待が再び高まったことを背景に大幅に反発し、上昇基調のもと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、米国における利下げ観測や半導体関連企業的好業績などに支えられ、堅調な展開が続きました。しかし2026年に入ると、経済指標の改善やインフレの沈静化が好感された一方、「AI（人工知能）脅威論」を背景としたハイテク株の下落や、プライベート・クレジット市場への懸念などが重しとなり、株価はおおむね横ばい圏で推移しました。その後、2月末に米国とイスラエルがイランへの軍事作戦を開始し、イランによってホルムズ海峡が事実上封鎖されて原油価格が急騰したことなどから先行き不透明感が高まり、株式市場はいったん大幅に下落しました。しかし4月には、中東情勢の鎮静化への期待の高まりに加え、AI・半導体関連株を中心に買いが再び優勢となったことから大きく上昇し、当作成期末を迎えました。

新興国株式市況は、先進国株式市況と同様の外部環境を背景に、当作成期は上昇基調で推移しました。中国の景気先行き懸念や地政学リスクの高まりを受けて一時的に調整する局面もあったものの、全体として底堅い展開となりました。

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、当作成期首より上昇基調で推移し、特に2025年12月には植田日銀総裁の講演を契機に利上げの最終到達点の見通しが切り上がったことを背景に、上昇圧力が強まりました。2026年1月には、衆議院の解散観測の高まりを受けて金利上昇の動きが加速しました。与野党が消費税減税を掲げて衆議院議員選挙を戦う構図が鮮明となると、財政悪化懸念の強まりから長期金利は上昇しました。しかし、2月の衆議院議員選挙で自民党が大勝すると、過度な財政悪化懸念は後退し、金利は低下（債券価格は上昇）しました。3月に入ると、中東情勢の緊迫化を背景に原油価格が急騰・高止まりしたことからインフレ懸念が再び意識されて長期金利は再上昇し、上昇基調のもと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、先進国金利は上昇し、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、当作成期首より、FRB（米国連邦準備制度理事会）高官の発言などを受けて2025年内の利下げ観測が高まり、米国長期金利は低下しました。その後、FRBが実際に利下げを決定して将来の追加利下げを示唆したものの、米国経済の底堅さを背景に長期金利は上昇しました。ユーロ圏では、ECB（欧州中央銀行）が金融緩和打ち止め姿勢を強める中、金利は年末まで上昇基調で推移しました。2026年に入ると、グリーンランドの領有問題をめぐる欧米の対立やFRBの独立性への懸念などを背景に米ドル離れの思惑が再燃したほか、底堅い経済指標を受けて当面の利下げ観測が後退したことから、金利は上昇しました。2月は、米国消費者物価指数が市場予想を下回ったことを受けて利下げ観測が高まったほか、「AI（人工知能）脅威論」により将来的な景気不安が意識されたことから、金利は低下しました。3月は、原油価格の急騰を受けてインフレ懸念が強まり、金利は上昇しました。その後、中東情勢の鎮静化期待から金利が低下する場面も見られましたが、ホルムズ海峡の封鎖が長期化するとの懸念から原油価格が上昇し、世界的にインフレ圧力が高まったことなどにより、当作成期末にかけて金利は再び上昇しました。

新興国債券市場では、先進国の財政悪化懸念など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

国内リート市況は下落しました。
国内リート市況は、当作成期首より、賃貸市場の好調や増配期待を背景に上昇する局面があったものの、円高や株安を受けて下落しました。その後、衆議院の解散・総選挙を経て政治安定期待による金利低下などから一時持ち直しましたが、中東情勢の緊迫化に伴うリスク回避や金利上昇が重なり、当作成期末にかけて下落しました。

海外リート市況

海外リート市況は上昇しました。
海外リート市況は、当作成期首より、米国長期金利の動向などに左右さ

ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（分配型）

れ上下した後、A I（人工知能）関連の代替リスクの低さなどを背景に底堅く推移しました。2026年3月には中東情勢の緊迫化を受けて下落しましたが、その後は悪化材料出尽くし感から反発しました。

コモディティ（商品）市況

商品市況は、当作成期を通じて大きく上昇しました。商品市況は、当作成期首より、利下げ観測の高まりを背景に金を中心とした貴金属が上昇したほか、資源国を中心とした需給改善期待などから、産業金属も底堅く推移しました。2026年年初には、地政学リスクの高まりを受けて原油価格が上昇したほか、安全資産需要の高まりを背景に貴金属も上昇しました。3月には、中東情勢の緊迫化に伴い原油価格が急騰し、エネルギー市場を中心に上昇圧力が一段と強まりました。4月にかけては、一部で価格に落ち着きが見られたものの、総じて地政学リスクや金融緩和期待、需給引き締めなどが支援材料となり、商品市況は当作成期末にかけて上昇基調で推移しました。

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、米国の利下げ観測や日本の利上げ、円買い為替介入への警戒感の高まりなどが見られたものの、円高の進行は限定的にとどまりました。その後、日銀の早期追加利上げ観測の後退や財政悪化懸念の高まりを背景に円安が進行し、2026年1月には衆議院解散を受けた積極財政への思惑から円安となる場面も見られましたが、日銀が為替市場へレートチェックによるけん制を実施したとの観測を受け、円高に転じる局面が見られました。しかし2月に入ると、米国の強い米ドル政策の支持や日銀の利上げ慎重姿勢が意識されて円安基調となったほか、4月末にかけては、中東情勢の緊迫化による米ドル買いと原油高に伴う貿易収支悪化懸念から、円安が進行しました。当作成期末にかけては、日銀による米ドル売り／円買い介入が実施されたとの見方から円高米ドル安となったものの、影響は限定的にとどまりました。ユーロ円為替相場も円安基調で推移し、当作成期はリスク回避の円買いから一時的に円高となる場面も見られましたが、当作成期末にかけては、ECB（欧州中央銀行）の利上げ観測の高まりに連れてユーロは対円で上昇しました。

前作成期末における「今後の運用方針」

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（2025.11.18～2026.5.15）

資産配分については、国内株式の比率を引き下げ、国内債券の比率を引き上げました。組入ファンドについては、2026年2月に「グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオⅡ」を除外し、「ロード・アベット・ハイイールド・ファンド クラスⅠー円建て累積投資クラス」を新規に組み入れました。また、運用評価、リスク分析等を踏まえ、組入ファンドの配分比率を見直しました。

組入ファンド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	26.3	4.9	3.1
	ダイワ／GQ Gグローバル・エクイティ	8.6	6.0	5.9
海外株式	ニッセイ／サンダース・グローバルバリュ-株式ファンド	20.0	6.9	7.0
	明治安田日本債券アクティブ・ファンド	△4.1	2.9	4.9
国内債券	ダイワ世界債券ファンドM	4.9	29.7	29.6
	T. ロウ・プライス新興国債券オープンM	5.2	7.9	7.9
	ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM	2.6	4.9	4.9
	ダイワ中長期世界債券ファンド	1.9	8.9	8.8
	グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオⅡ（除外）	3.4	7.3	—
	ロード・アベット・ハイイールド・ファンド クラスⅠー円建て累積投資クラス（追加）	4.0	—	7.0
国内リート	ダイワ「R E I Tアクティブ・マザー」ファンド	△6.7	4.9	4.6
海外リート	ダイワ・グローバルR E I T・マザーファンド	10.6	11.6	11.9
コモディティ	ダイワ「R I C I」ファンド	45.0	3.2	3.4

（注1）組入比率は純資産総額に対する比率。
（注2）「グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオⅡ」の騰落率は、当作成期首から2026年2月5日までの期間で算出。
（注3）「ロード・アベット・ハイイールド・ファンド クラスⅠー円建て累積投資クラス」の騰落率は、2026年2月13日から当作成期末までの期間で算出。

ベンチマークとの差異について

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

分配金について

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

分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	第115期 2025年11月18日 ～2026年1月15日	第116期 2026年1月16日 ～2026年3月16日	第117期 2026年3月17日 ～2026年5月15日
当期分配金（税込み）（円）	350	150	150
対基準価額比率（％）	3.11	1.37	1.36
当期の収益（円）	350	84	150
当期の収益以外（円）	—	65	—
翌期繰越分配対象額（円）	1,239	1,173	1,206

（注1）「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。
（注2）円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税込み）に合致しない場合があります。
（注3）当期分配金の対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。
（注4）投資信託の計上上、「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115期	第116期	第117期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 40.88円	✓ 23.88円	✓ 24.73円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	✓ 415.25	✓ 60.77	✓ 157.64
(c) 収益調整金	59.17	63.82	65.76
(d) 分配準備積立金	1,073.98	✓ 1,175.47	1,108.18
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	1,589.29	1,323.95	1,356.33
(f) 分配金	350.00	150.00	150.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	1,239.29	1,173.95	1,206.33

（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

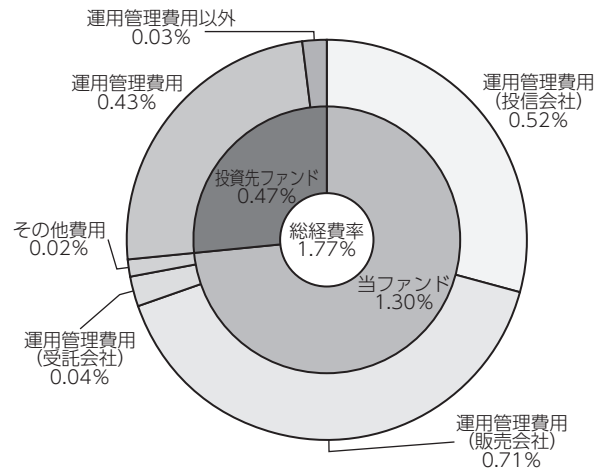
項 目	第115期～第117期 (2025.11.18～2026.5.15)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	68円	0.625%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は10,899円です。
（投 信 会 社）	(28)	(0.253)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
（販 売 会 社）	(38)	(0.350)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受 託 会 社）	(2)	(0.021)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	1	0.008	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（先物・オプション）	(0)	(0.000)	
（投 資 証 券）	(1)	(0.008)	
有 価 証 券 取 引 税	0	0.002	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	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	71	0.647	

(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	0.43%
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、ダイワ／GQGグローバル・エクイティ（回金処理による計理上の損益）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）（分配型）

■売買および取引の状況

(1) 投資信託受益証券

(2025年11月18日から2026年5月15日まで)

決 算 期		第 115 期 ～ 第 117 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 8,061.73	千円 7,000	千口 124,116.495	千円 108,000
	ダイワミドル建て新興国債券ファンドM	5,301.103	5,000	11,490.913	11,000
	DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド	12,662.716	50,000	55,958.223	223,000
	明治安田日本債券アクティブ・ファンド	178,254.078	176,000	56,755.423	56,000
	ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	—	—	14,105.579	42,000
	ニッセイ/サンダース・グローバルバリュー株式ファンド	1,570.044	4,000	30,039.855	80,000
	ダイワ中長期世界債券ファンド	2,908.88	4,000	18,816.244	26,000
外 国	T. ロウ・プライス新興国債券オープンM	4,032.909	5,000	22,248.87	28,000
	アメリカ ダイワ“RICI”ファンド	千口 —	千アメリカ・ドル —	千口 3.3	千アメリカ・ドル 415

(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11月18日から2026年5月15日まで)

決 算 期		第 115 期 ～ 第 117 期			
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオⅡ	千口 —	千アメリカ・ドル —	千口 41.447343	千アメリカ・ドル 2,843
	外(邦 貨建 国) ロード・アベット・ハイイールド・ ファンド クラスⅠ-円建て 累積投資クラス	千口 20,429,346	千円 396,000	千口 0.148886	千円 3,000

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(3) 親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2025年11月18日から2026年5月15日まで)

決 算 期		第 115 期 ～ 第 117 期			
		設 定		解 約	
		口 数	金 額	口 数	金 額
		千口	千円	千口	千円
		—	—	12,181	66,000
		2,362	10,000	2,311	10,000

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

(1) 当ファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

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

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

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

(2025年11月18日から2026年5月15日まで)

決 算 期		第 115 期 ～ 第 117 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	B／A		D	D／C	
投資証券	百万円 36,270	百万円 7,533	% 20.8	百万円 47,907	百万円 9,840	% 20.5	
不動産投信指 数先物取引	8,173	—	—	7,226	—	—	
コール・ローン	384,823	—	—	—	—	—	

(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ペーパー
ファンドのマザーファンド所有口数の割合。

(4) 利害関係人の発行する有価証券等

(2025年11月18日から2026年5月15日まで)

種 類	第 115 期 ～ 第 117 期		
	ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド		
	買 付 額	売 付 額	作成期末保有額
投資証券	百万円 —	百万円 482	百万円 4,630

(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11月18日から2026年5月15日まで)

種 類	第 115 期 ～ 第 117 期	
	ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	
	買 付 額	
投資証券	百万円 2,479	

(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11月18日から2026年5月15日まで)

項 目	第 115 期～第 117 期
売買委託手数料総額 (A)	474千円
うち利害関係人への支払額 (B)	27千円
(B)／(A)	5.7%

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

※利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当作成期における当ファンドに係る利害関係人とは、大和証券株式会社、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 117 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	1,981,296.014	1,741,559	29.6
ダイワミドル建て新興国債券ファンドM	302,775.186	286,728	4.9
DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド	40,647.848	180,395	3.1
明治安田日本債券アクティブ・ファンド	293,574.466	286,411	4.9
ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	113,411.274	346,278	5.9
ニッセイ/サンダース・グローバルバリュー株式ファンド	145,568.256	410,706	7.0
ダイワ中長期世界債券ファンド	376,516.623	519,329	8.8
T. ロウ・プライス新興国債券オープンM	365,989.065	464,476	7.9
合 計	口 数 銘 柄 数	金 額 8銘柄	比 率 <72.0%>

フ ァ ン ド 名	第 117 期 末		
	口 数	評 価 額	比 率
外国投資証券	千口	千円	%
ロード・アベット・ハイイールド・ファンド クラスⅠ-円建て累積投資クラス	20.28046	408,746	7.0

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

(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 117 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“RICI”ファンド	9.137119	1,271	201,606

(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資産運用
業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114期末	第 117 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド	137,041	124,859	697,230
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	68,628	68,679	273,350

(注) 単位未満は切捨て。

*同じ銘柄名が複数表示される場合、同一銘柄名であっても市場や通貨等が異なる場合があります。また、銘柄名称が長い場合、名称の一部が表記されない場合があります。

■投資信託財産の構成

2026年5月15日現在

項 目	第 117 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	4,437,491	74.3
投資証券	408,746	6.8
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド	697,230	11.7
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	273,350	4.6
コール・ローン等、その他	156,326	2.6
投資信託財産総額	5,973,145	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資産運用業協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、5月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=158.56円、1カナダ・ドル=115.40円、1オーストラリア・ドル=114.19円、1香港ドル=20.24円、1シンガポール・ドル=124.13円、1ニュージーランド・ドル=93.39円、1イギリス・ポンド=212.15円、1ユーロ=184.75円です。
(注3) 第117期末における外貨建純資産（610,624千円）の投資信託財産総額（5,973,145千円）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117期末における外貨建純資産（98,846,612千円）の投資信託財産総額（100,390,908千円）に対する比率は、98.5%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2026年1月15日)、(2026年3月16日)、(2026年5月15日)現在

項 目	第 115 期 末	第 116 期 末	第 117 期 末
(A) 資産	6,194,030,682円	6,025,749,551円	5,973,145,208円
コール・ローン等	230,064,775	134,868,551	156,326,903
投資信託受益証券(評価額)	4,500,429,990	4,502,656,195	4,437,491,365
投資証券(評価額)	411,103,872	406,483,105	408,746,587
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド(評価額)	710,190,957	685,970,192	697,230,055
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド(評価額)	292,278,928	289,771,508	273,350,298
未収入金	49,962,160	6,000,000	—
(B) 負債	204,911,120	98,035,640	93,864,342
未払収益分配金	192,375,599	82,093,574	81,180,058
未払解約金	1,109	3,222,037	—
未払信託報酬	12,453,917	12,558,369	12,442,214
その他未払費用	80,495	161,660	242,070
(C) 純資産総額(A-B)	5,989,119,562	5,927,713,911	5,879,280,866
元本	5,496,445,712	5,472,904,947	5,412,003,909
次期繰越損益金	492,673,850	454,808,964	467,276,957
(D) 受益権総口数	5,496,445,712口	5,472,904,947口	5,412,003,909口
1万口当り基準価額(C/D)	10,896円	10,831円	10,863円

* 当作成期首における元本額は5,527,966,040円、当作成期間（第115期～第117期）中における追加設定元本額は51,706,328円、同解約元本額は167,668,459円です。
* 第117期末の計算口数当りの純資産額は10,863円です。

ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（分配型）

■損益の状況	第115期	自2025年11月18日	至2026年1月15日
	第116期	自2026年1月16日	至2026年3月16日
	第117期	自2026年3月17日	至2026年5月15日

項 目	第 115 期	第 116 期	第 117 期
(A) 配当等収益	16,290,013円	9,777,881円	9,687,428円
受取配当金	16,229,057	9,675,312	9,591,485
受取利息	60,956	102,569	95,943
(B) 有価証券売買損益	247,115,883	49,350,000	101,619,171
売買益	252,018,914	96,955,666	136,542,639
売買損	△ 4,903,031	△ 47,605,666	△ 34,923,468
(C) 信託報酬等	△ 12,691,317	△ 12,797,040	△ 12,603,067
(D) 当期損益金(A+B+C)	250,714,579	46,330,841	98,703,532
(E) 前期繰越損益金	590,308,439	643,324,748	599,752,457
(F) 追加信託差損益金	△155,973,569	△152,753,051	△149,998,974
(配当等相当額)	(32,522,536)	(34,930,749)	(35,593,775)
(売買損益相当額)	(△188,496,105)	(△187,683,800)	(△185,592,749)
(G) 合計(D+E+F)	685,049,449	536,902,538	548,457,015
(H) 収益分配金	△192,375,599	△ 82,093,574	△ 81,180,058
次期繰越損益金(G+H)	492,673,850	454,808,964	467,276,957
追加信託差損益金	△155,973,569	△152,753,051	△149,998,974
(配当等相当額)	(32,522,536)	(34,930,749)	(35,593,775)
(売買損益相当額)	(△188,496,105)	(△187,683,800)	(△185,592,749)
分配準備積立金	648,647,419	607,562,015	617,275,931

(注1) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。
(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。
(注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程（総額）」をご参照ください。
(注4) 投資信託財産（親投資信託）の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するため要する費用：1,721,929円（未監査）

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	第115期	第116期	第117期
(a) 経費控除後の配当等収益	22,469,917円	13,070,143円	13,385,291円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	228,244,662	33,260,698	85,318,241
(c) 収益調整金	32,522,536	34,930,749	35,593,775
(d) 分配準備積立金	590,308,439	643,324,748	599,752,457
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	873,545,554	724,586,338	734,049,764
(f) 分配金	192,375,599	82,093,574	81,180,058
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	681,169,955	642,492,764	652,869,706
(h) 受益権総口数	5,496,445,712口	5,472,904,947口	5,412,003,909口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ			
	第115期	第116期	第117期
1万口当り分配金(税込み)	350円	150円	150円

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

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

《お知らせ》

■投資対象ファンドの変更について

- (1) 2026年2月11日付で、以下の投資対象とする投資信託証券を除外しました。
- ・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）
- (2) 2026年2月11日付で、投資対象ファンドに次のファンドを追加しました。
- ・アイルランド籍の外国投資法人「ロード・アベット・グローバル・ファンズ・I・ピーエルシー」のサブファンドである「ロード・アベット・ハイイールド・ファンド」の「クラスIー円建て累積投資クラス」



運用報告書（全体版）

第11期＜決算日2026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的モデルも活用し、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、2026年2月12日に第11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/>

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配額)			東証株価指数(TOPIX) (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	%			
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
11期(2026年2月12日)	41,298	0	56.9	6,845.71	45.6	98.5	1.1	97,289

(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

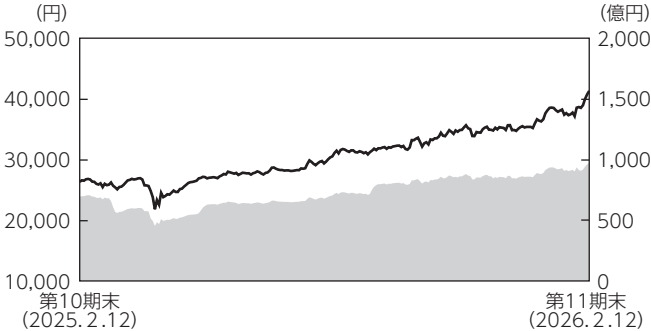
年 月 日	基準価額		東証株価指数(TOPIX) (配当込み) (参考指数)		株式組入 比率	株式先物 比率
	円	%	ポイント	%		
(期 首) 2025年2月12日	26,326	—	4,702.75	—	95.6	3.5
2月末	25,461	△3.3	4,616.34	△1.8	95.2	3.7
3月末	25,739	△2.2	4,626.52	△1.6	95.7	2.3
4月末	26,154	△0.7	4,641.96	△1.3	95.9	2.2
5月末	27,887	5.9	4,878.83	3.7	96.7	2.3
6月末	28,695	9.0	4,974.53	5.8	98.3	1.2
7月末	29,643	12.6	5,132.22	9.1	98.4	1.2
8月末	31,259	18.7	5,363.98	14.1	98.6	1.1
9月末	32,234	22.4	5,523.68	17.5	97.4	1.6
10月末	34,836	32.3	5,865.99	24.7	97.9	1.4
11月末	35,413	34.5	5,949.55	26.5	98.2	1.2
12月末	35,195	33.7	6,010.98	27.8	98.6	1.1
2026年1月末	37,741	43.4	6,288.77	33.7	98.8	1.1
(期 末) 2026年2月12日	41,298	56.9	6,845.71	45.6	98.5	1.1

(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（2025年2月13日から2026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わせて指数化しています。

(注3) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。

第11期首：26,326円
第11期末：41,298円（既払分配金0円）
騰落率：56.9%（分配金再投資ベース）

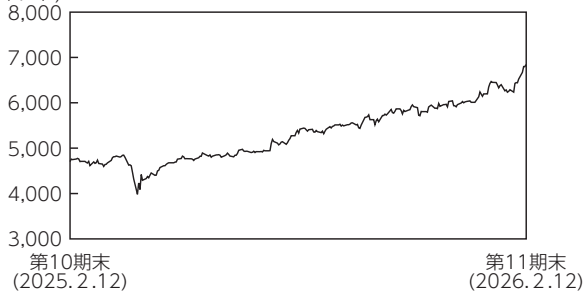
基準価額の主な変動要因

米追加関税の発表を受けて、世界経済と企業業績に対する警戒感が急速に高まったことなどから一時リスクオフとなる場面もありましたが、堅調な企業決算や国内企業による高水準の自社株買いに加えて、高市新政権の発足や衆議院選挙で自民党が単独過半を確保したことを受け、経済政策への期待が高まり国内株式市場が上昇したこと、保有するキオクシアホールディングス、三菱重工業等の株価上昇がプラスに寄与したことなどから基準価額は上昇しました。

投資環境

国内株式市場は上昇しました。2025年4月には米関税政策が事前想定より厳しい内容となり、景気後退への警戒感が高まったことから世界的に株式市場は急落したものの、米相互関税の発動延期や交渉妥結、国内企業による堅調な決算発表を受けて値を戻しました。後半も、海外ハイテク企業の株価上昇や高市新政権による経済政策への期待などが追い風となり、国内株式市場は史上最高値を更新しながら期末にかけて上値を試す展開となりました。

(ポイント) <東証株価指数（TOPIX）（配当込み）の推移（参考指数）>



ポートフォリオについて

個別銘柄では、株価上昇し割安感が後退したフジクラの売却、日本電気や三菱重工業など防衛関連株のウェイトを引き下げた一方で、構造的な需給ひっ迫を受けた業績拡大が見込まれるキオクシアホールディングスや大成建設、インフレ恩恵が期待される住友不動産などの新規組入れなどを行いました。業種別では、銀行業、電気機器などのウェイトを引き上げた一方、保険業、情報・通信業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評価額の割合です。

(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	18.2%
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

期末

No.	業種	比率
1	電気機器	19.9%
2	銀行業	13.4
3	機械	7.7
4	卸売業	6.9
5	輸送用機器	5.9
6	小売業	5.5
7	建設業	4.2
8	情報・通信業	3.9
9	化学	3.8
10	ガラス・土石製品	3.1

○組入上位10銘柄

期首（前期末）

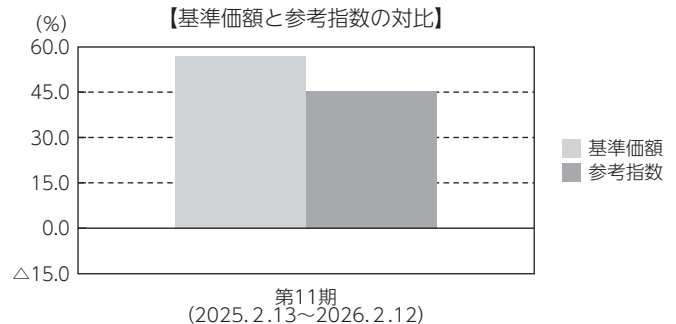
No.	銘柄名	通貨	比率
1	ソニーグループ	日本・円	5.4%
2	三菱UFJフィナンシャル・グループ	日本・円	4.2
3	トヨタ自動車	日本・円	3.7
4	日立製作所	日本・円	3.6
5	三井住友フィナンシャルグループ	日本・円	3.5
6	フジクラ	日本・円	3.1
7	三菱重工業	日本・円	3.0
8	日本電気	日本・円	2.9
9	東京海上ホールディングス	日本・円	2.4
10	リクルートホールディングス	日本・円	2.3
組入銘柄数			81銘柄

期末

No.	銘柄名	通貨	比率
1	三菱UFJフィナンシャル・グループ	日本・円	5.5%
2	キオクシアホールディングス	日本・円	3.9
3	ソニーグループ	日本・円	3.7
4	トヨタ自動車	日本・円	3.6
5	三井物産	日本・円	3.4
6	三井住友フィナンシャルグループ	日本・円	3.3
7	横浜ゴム	日本・円	2.9
8	日立製作所	日本・円	2.7
9	三菱重工業	日本・円	2.6
10	東京海上ホールディングス	日本・円	2.6
組入銘柄数			81銘柄

ベンチマークとの差異について

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。

■分配原資の内訳（1万口当たり）

項目	当期 2025年2月13日 ～2026年2月12日
当期分配金（税引前）	－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	31,298円

(注1) 「当期の収益」および「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これらを合計した額と「当期分配金（税引前）」の額が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。また、小数点第3位を四捨五入しています。

(注3) 「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・繰越欠損補填後の売買益（含、評価益）」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「分配準備積立金」および「収益調整金」から分配に充当した金額です。

今後の運用方針

今後の国内株式市場は、高市新政権による成長戦略への期待などを背景に、短期的には高値圏を維持するとみています。中長期的にも、デフレ経済からの脱却に伴う名目GDP（国内総生産）の成長、日本企業の資本コストや株価を意識した経営変革といった中長期的なサポート要因は不変と考えています。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11期 (2025年2月13日 ～2026年2月12日)		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	164円	0.533%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は30,725円です。
(投信会社)	(150)	(0.489)	投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各種書類の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(5)	(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)	(8)	(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	15	0.049	(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、組入有効証券等の売買の際に発生する手数料
(株式)	(15)	(0.049)	
(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	179	0.583	

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

■ 売買及び取引の状況

(2025年2月13日から2026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	千株 12,589.3 (3,763.2)	千円 45,964,376 (-)	千株 15,259.2	千円 50,222,409

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

■ 組入資産の明細

(1) 国内株式

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		銘柄	期首(前期末)		当 期 末		銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	評 価 額	株 数	評 価 額		株 数	評 価 額	株 数	評 価 額		株 数	評 価 額	株 数	評 価 額
鉱業 (1.0%)	千株	千円	千株	千円	大和工業	千株	千円	千株	千円	デンソー	千株	千円	千株	千円
I N P E X	130.8	242.1	967,915		大同特殊鋼	60.7	64.2	831,711		いすゞ自動車	243.4	-	-	-
建設業 (4.3%)	-	79.2	1,475,496		非鉄金属 (2.9%)	-	292.2	632,613		トヨタ自動車	-	251.3	714,697	-
大成建設	-	368.8	1,595,797		三井金属	-	22.2	576,978		スズキ	914	939.4	3,480,477	-
大林組	645.8	90.9	691,930		U A C J	-	222	752,580		S U B A R U	687.5	517.9	1,218,618	-
鹿島建設	131.4	195.2	356,825		住友電気工業	-	160.1	1,404,077		精 密 機 器 (1.9%)	-	117.9	370,913	-
住友林業	94.6	-	-		フジクラ	287.4	-	-		東京精密	86.6	49.2	842,304	-
クラフティア	60.8	-	-		機械 (7.8%)	-	-	-		H O Y A	48.1	33.3	947,718	-
食料品 (1.5%)	-	-	-		日本製鋼所	117	88.6	858,888		その他製品 (1.6%)	-	-	-	-
ニチレイ	159.2	-	-		ディスコ	11.4	10.4	757,432		TOPPANホールディングス	114.4	122.6	619,252	-
東洋水産	116.8	121	1,448,975		荏原製作所	227.8	148.5	805,612		アシックス	128.2	118.1	478,541	-
化学 (3.9%)	-	486.7	858,052		オルガノ	40	34	519,520		リンテック	23.9	-	-	-
旭化成	-	168	1,702,680		マキタ	-	113.8	694,862		任天堂	-	53.8	464,832	-
レゾナック・ホールディングス	-	158.9	912,244		三井 E & S	-	178.7	1,274,309		陸 運 業 (1.3%)	-	-	-	-
信越化学工業	290.1	-	-		三菱重工業	954.7	510	2,547,450		東日本旅客鉄道	-	325.4	1,227,408	-
東京応化工業	113.1	-	-		電気機器 (20.2%)	-	-	-		情報・通信業 (4.0%)	-	-	-	-
住友ベークライト	115.1	39.1	228,735		キオクシアホールディングス	-	177.9	3,767,032		インターネットイニシアティブ	31.9	-	-	-
日油	235	-	-		日立製作所	618	465	2,592,375		オービックビジネスコンサルティング	-	87.2	521,979	-
富士フイルムホールディングス	199	-	-		富士電機	-	90.4	1,039,600		ウェザーニューズ	67.2	67.9	284,501	-
上村工業	4.7	-	-		J V C ケンウッド	-	347.1	441,858		T B S ホールディングス	195.6	169.4	1,004,711	-
医薬品 (2.0%)	-	114.6	1,054,320		ジェエス・コア コーポレーション	-	109.4	491,315		スカパーJ S A T ホールディングス	342.9	317.4	929,347	-
中外製薬	127.6	136.7	355,761		日本電気	129.4	282.9	1,273,898		K A D O K A W A	105.2	-	-	-
ロート製薬	324.5	-	-		富士通	176.8	204.9	816,936		東宝	135.1	49.1	396,433	-
参天製薬	205.8	-	-		ルネサスエレクトロニクス	85.7	-	-		N T T データグループ	277.4	-	-	-
第一三共	207.3	189.8	551,558		ソニーグループ	1,105.6	1,011	3,644,655		カブコン	90	-	-	-
ゴム製品 (3.0%)	-	415.1	2,854,642		T D K	560.8	405.3	910,303		S C S K	153.2	-	-	-
横浜ゴム	461.3	-	-		アドバンテスト	25.5	-	-		コナミグループ	39.3	36.1	693,120	-
ガラス・土石製品 (3.2%)	-	33.9	693,594		キーエンス	20.8	16.2	922,752		ソフトバンクグループ	3.1	-	-	-
日東紡績	35.6	105.1	668,961		日本マイクロナイクス	-	106.2	1,120,410		卸売業 (7.0%)	-	-	-	-
A G C	-	203	1,371,671		浜松ホトニクス	173.9	-	-		丸紅	-	189.3	1,192,779	-
日本特殊陶業	248.2	5.7	288,534		村田製作所	177.8	276.5	911,067		豊田通商	176	317.8	2,196,633	-
M A R U W A	10.8	-	-		東京エレクトロン	14.3	34	1,404,200		三井物産	428.3	565.4	3,283,277	-
鉄鋼 (1.5%)	-	-	-		輸送用機器 (6.0%)	-	-	-		三菱商事	146.2	-	-	-
日本製鉄	118.3	-	-		豊田自動織機	39.9	-	-		サンリオ	142.4	-	-	-

(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	百万円 5,379	百万円 7,062	百万円 -	百万円 -
株 式 先 物 取 引				

(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	96,186,785千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	71,819,324千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	1.33

(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

(2025年2月13日から2026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 45,964	百万円 5,803	% 12.6	百万円 50,222	百万円 4,093	% 8.2
株 式 先 物 取 引	5,379	5,379	100.0	7,062	7,062	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 770

(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)	35,895千円
うち利害関係人への支払額 (B)	5,582千円
(B)／(A)	15.6%

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
小売業 (5.6%)	千株	千株	千円		滋賀銀行	千株	千株	千円		セコム	千株	千株	千円	
マツキヨコカラ&カンパニー	—	234	634,257		証券、商品先物取引業 (0.8%)	—	96.9	891,480			—	65.5	405,445	
FOOD & LIFE COMPANIES	106.1	172.1	1,622,730		SBIホールディングス	166.6	221.9	798,840		株数・金額	19,067.1	20,160.4	95,834,089	
パン・パシフィック・インターナショナルホールディングス	358.7	1,454.6	1,418,816		保険業 (2.6%)					銘柄数<比率>	81銘柄	81銘柄	<98.5%>	
サイゼリヤ	39.4	—	—		MS&ADインシュアランスグループホールディングス	409.3	—	—		(注1) 銘柄欄の()内は、期末の国内株式評価額に対する各業種の比率です。				
エイチ・ツー・オー リテイリング	105.8	—	—		東京海上ホールディングス	336.7	404.9	2,530,220		(注2) 合計欄の< >内は、期末の純資産総額に対する評価額の比率です。				
ニトリホールディングス	—	307.6	935,719		T&Dホールディングス	293.6	—	—		(注3) 評価額の単位未満は切捨ててあります。				
ファーストリテイリング	10.3	11.2	764,960		その他金融業 (1.2%)					(2) 先物取引の銘柄別期末残高				
サンドラッグ	97.6	—	—		クレディセゾン	122.8	112.8	513,127						
銀行業 (13.6%)					オリックス	149.2	119.4	670,789						
ゆうちょ銀行	—	395	1,248,200		不動産業 (2.2%)									
三菱UFJフィナンシャル・グループ	1,521.1	1,727.9	5,330,571		東急不動産ホールディングス	317.3	296	468,272						
三井住友フィナンシャルグループ	644.1	517.9	3,213,051		住友不動産	—	315.5	1,615,360						
七十七銀行	—	86.9	862,048		サービス業 (0.9%)									
八十二長野銀行	793	701.3	1,528,834		リクルートホールディングス	152.3	65.2	443,686						

■投資信託財産の構成

2026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	95,834,089	98.3
投 資 信 託 財 産 総 額	1,681,461	1.7
	97,515,551	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

(2026年2月12日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	97,515,551,446円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,509,732,479
株 式(評価額)	95,834,089,790
未 収 入 金	117,637,760
未 収 配 当 金	101,658,800
差 入 委 託 証 拠 金	△47,567,383
(B) 負 債	225,775,577
未 払 信 託 報 酬	225,367,023
そ の 他 未 払 費 用	408,554
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	97,289,775,869
元 本	23,557,777,407
次 期 繰 越 損 益 金	73,731,998,462
(D) 受 益 権 総 口 数	23,557,777,407口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C/D)	41,298円

(注) 期首における元本額は26,302,317,044円、当期中における追加設定元本額は4,815,539,700円、同解約元本額は7,560,079,337円です。

■損益の状況

当期 自2025年2月13日 至2026年2月12日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	1,342,767,006円
受 取 配 当 金	1,335,424,500
受 取 利 息	7,335,550
そ の 他 収 益 金	6,956
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	32,764,679,564
売 買 損 益	37,919,882,630
売 買 損	△5,155,203,066
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	347,660,724
取 引 損 益	401,386,128
取 引 損	△53,725,404
(D) 信 託 報 酬 等	△389,955,406
(E) 当 期 損 益 金(A+B+C+D)	34,065,151,888
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	19,118,933,257
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	20,547,913,317
(配 当 等 相 当 額)	(20,398,398,749)
(売 買 損 益 相 当 額)	(149,514,568)
(H) 合 計(E+F+G)	73,731,998,462
次 期 繰 越 損 益 金(H)	73,731,998,462
追 加 信 託 差 損 益 金	20,547,913,317
(配 当 等 相 当 額)	(20,398,398,749)
(売 買 損 益 相 当 額)	(149,514,568)
分 配 準 備 積 立 金	53,184,085,145

(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	1,327,558,745円
(b) 経 費 控 除 後 の 有 価 証 券 売 買 等 損 益	32,737,593,143
(c) 収 益 準 調 整 金	20,547,913,317
(d) 分 配 準 備 積 立 金	19,118,933,257
(e) 当 期 分 配 対 象 額(a+b+c+d)	73,731,998,462
(f) 1 万 口 当 た り 当 期 分 配 対 象 額	31,298.37
(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

■運用状況に係る情報の提供を電磁的方法により行う旨の規定を追加しました。
(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。

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22期（決算日2025年12月15日）
作成対象期間：2025年6月17日～2025年12月15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22期の決算を行いました。今期の運用経過等について、以下のとおりご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント

〒105-5543 東京都港区虎ノ門2-6-1 虎ノ門ヒルズステーションタワー
お問合せ先：03-4587-6000（代表）
受 付 時 間：営業日の午前9時～午後5時 | www.gsam.co.jp

■最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分 配 額)	税 引 前 分 配 金	期 騰 落 中 率	株 式 組 入 比	純 資 産 額 総
	円	円	%	%	百万円
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
22期（2025年12月15日）	34,931	200	10.8	98.3	171,940

（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。

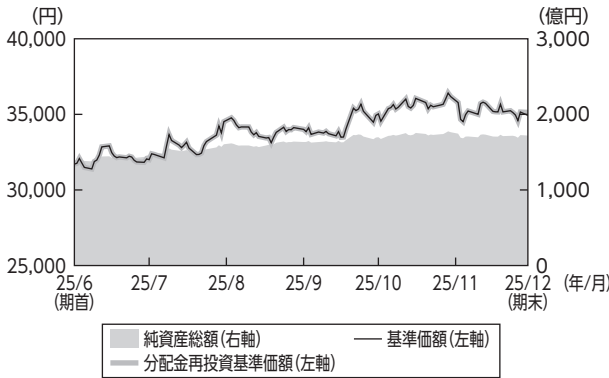
■当期中の基準価額と市況推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	株 式 組 入 率
(期 首) 2025年6月16日	円 31,708	% —	% 98.9
6月末	32,914	3.8	97.8
7月末	33,155	4.6	97.9
8月末	33,542	5.8	98.7
9月末	33,857	6.8	97.1
10月末	36,055	13.7	98.1
11月末	35,728	12.7	98.0
(期 末) 2025年12月15日	35,131	10.8	98.3

（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（2025年6月17日～2025年12月15日）



第22期首：31,708円
第22期末：34,931円
（当期中にお支払いした分配金：200円）
騰落率：+10.8%（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31,708円から3,223円上昇し、期末には34,931円となりました。

上昇要因

投資銘柄のうち、HOYA、三菱UFJフィナンシャル・グループ、ダイフクなどの株価が保有期間中に上昇したことが、基準価額の主な上昇要因となりました。

下落要因

投資銘柄のうち、SHIFT、サンリオ、カプコンなどの株価が保有期間中に下落したことが、基準価額の主な下落要因となりました。また、分配金をお支払いしたことも、基準価額の下落要因となりました。

◆投資環境について

<日本株式市場>

当期の日本株式市場は上昇しました。

米国の関税政策や参院選に伴う政局不安などが日本株式市場の重しとなる局面がありましたが、市場想定よりも早い段階での日本への関税率の決定を受け先行き不透明感が後退し、日本株式市場は堅調に推移しました。金融政策の観点からは、F R B（米連邦準備制度理事会）が利下げを実施し、継続的な利下げ見通しを示した一方で、日銀は政策金利を据え置き、自身が保有するE T F（上場投資信託）の売却計画を発表したものの、金融緩和的な姿勢を維持し、日本株式市場は底堅い動きとなりました。その後、自民党総裁選で高市氏が新総裁に当選すると、財政拡張的な政策への期待感や、高市氏が掲げる政策に関連した銘柄への物色が活発となり、「高市トレード」が日本株式市場で注目されました。期末には、日中関係の悪化が懸念されA I（人工知能）やインバウンドに関連する銘柄などの売りが優勢になる局面も見られましたが、期を通じて日本株式市場は大きく上昇しました。

◆ポートフォリオについて

<本ファンド>

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

<本マザーファンド>

本マザーファンドは、日本の上場株式を主要投資対象とします。

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

◆ベンチマークとの差異について

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

◆分配金について

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

◆今後の運用方針について

<本ファンド>

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

<本マザーファンド>

米トランプ政権による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、日本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（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、個々の企業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12月15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12月15日現在）

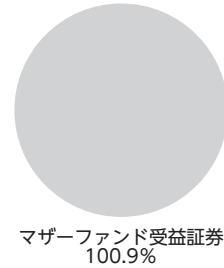
○組入上位ファンド

（組入銘柄数：1銘柄）

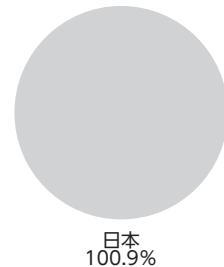
ファンド名	比率
日本長期成長株集中投資マザーファンド	100.9%

（注）組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

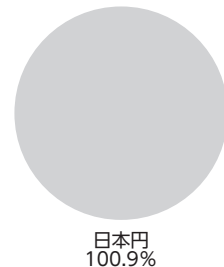
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



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

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

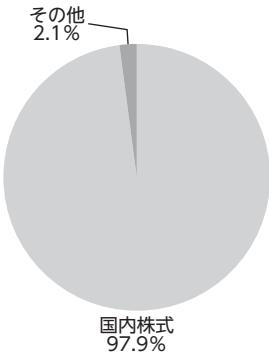
日本長期成長株集中投資ファンド（適格機関投資家専用）

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

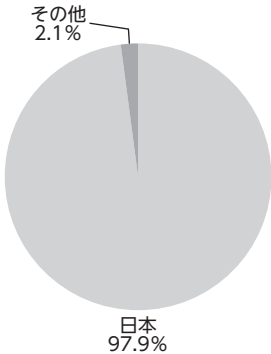
(組入銘柄数：35銘柄)			
	銘柄	業種	比率
1	ソニーグループ	電気機器	6.4%
2	三菱UFJフィナンシャル・グループ	銀行業	5.9%
3	日立製作所	電気機器	5.4%
4	東京海上ホールディングス	保険業	5.3%
5	日本電気	電気機器	5.0%
6	東京エレクトロン	電気機器	4.4%
7	アシックス	その他製品	3.9%
8	ダイフク	機械	3.8%
9	ファーストリテイリング	小売業	3.8%
10	第一三共	医薬品	3.8%

(注) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

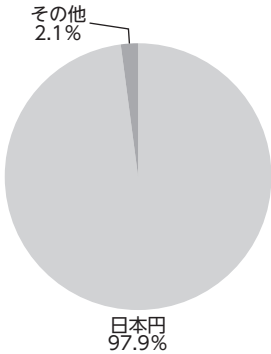
○資産別配分



○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
	2025年6月17日～2025年12月15日		
	金額	比率	
信託報酬	121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）	(114)	(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）	(6)	(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	7	0.020	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（株式）	(7)	(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
その他費用	0	0.000	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
（監査費用）	(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	128	0.374	
期中の平均基準価額は34,208円です。			

期中の平均基準価額は34,208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（2025年6月17日から2025年12月15日まで）
親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
日本長期成長株 集中投資マザーファンド	2,637,658	22,291,212	696,404	5,952,181

■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	141,930,417千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	303,920,242千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	0.46

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。
(注2) マザーファンドの金額および割合は、当該子ファンドの計算期間で算出。

■利害関係人との取引状況等（2025年6月17日から2025年12月15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12月15日現在）
親投資信託残高

種 類	前 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	17,478,959	19,420,214	173,494,365

■投資信託財産の構成 2025年12月15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	173,494,365	100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	4,730	0.0
投 資 信 託 財 産 総 額	173,499,095	100.0

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末
	2025年12月15日
(A) 資 産	173,499,095,611円
日本長期成長株集中投資マザーファンド(評価額)	173,494,365,972
未 収 入 金	4,729,639
(B) 負 債	1,558,671,276
未 払 収 益 分 配 金	984,469,502
未 払 解 約 金	4,729,639
未 払 信 託 報 酬	568,864,605
そ の 他 未 払 費 用	607,530
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	171,940,424,335
元 本	49,223,475,118
次 期 繰 越 損 益 金	122,716,949,217
(D) 受 益 権 総 口 数	49,223,475,118口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C／D)	34,931円

■損益の状況

項 目	当 期
	自 2025年6月17日 至 2025年12月15日
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	16,362,270,190円
売 買 益	16,717,480,864
売 買 損	△ 355,210,674
(B) 信 託 報 酬 等	△ 569,472,135
(C) 当 期 損 益 金(A＋B)	15,792,798,055
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	35,336,314,165
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	72,572,306,499
(配 当 等 相 当 額)	(54,572,930,452)
(売 買 損 益 相 当 額)	(17,999,376,047)
(F) 計 (C＋D＋E)	123,701,418,719
(G) 収 益 分 配 金	△ 984,469,502
次 期 繰 越 損 益 金(F＋G)	122,716,949,217
追 加 信 託 差 損 益 金	72,572,306,499
(配 当 等 相 当 額)	(54,609,586,460)
(売 買 損 益 相 当 額)	(17,962,720,039)
分 配 準 備 積 立 金	50,144,642,718

(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43,866,708,406円、当作成期間中において、追加設定元本額は6,693,894,830円、同解約元本額は1,337,128,118円です。

■分配金のお知らせ

決 算 期	第 22 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 22 期
	2025年6月17日～2025年12月15日
当期分配金	200
(対基準価額比率)	0.569
当期の収益	200
当期の収益以外	－
翌期繰越分配対象額	24,930

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

日本長期成長株集中投資マザーファンド

第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

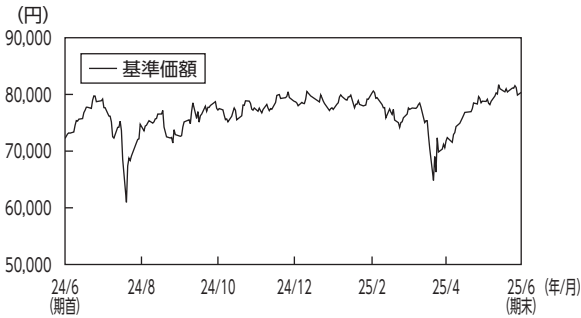
年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	株 式 組 入 比 率
	円	%	%
（期 首） 2024年 6 月17日	72,234	—	96.2
6 月 末	75,635	4.7	96.7
7 月 末	75,273	4.2	97.7
8 月 末	76,538	6.0	97.7
9 月 末	75,774	4.9	98.0
10 月 末	77,202	6.9	97.2
11 月 末	77,383	7.1	96.9
12 月 末	79,738	10.4	97.6
2025年 1 月 末	79,888	10.6	97.9
2 月 末	75,881	5.0	98.3
3 月 末	75,043	3.9	97.0
4 月 末	75,831	5.0	98.2
5 月 末	81,019	12.2	98.1
（期 末） 2025年 6 月16日	80,359	11.2	97.9

（注 1）騰落率は期首比です。
（注 2）本ファンドには、ベンチマークを設けておりません。また、本ファンドの値動きを表す適切な参考指数は存在しないと考えております。

■運用経過

◆基準価額の推移について

（2024年 6 月18日～2025年 6 月16日）



◆基準価額の主な変動要因

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

上昇要因

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

下落要因

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

◆投資環境について

当期の日本株式市場は上昇しました。
期前半は、日銀の利上げをきっかけとして円高が加速したことに加え、軟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
418	—	—	—
ニトリホールディングス	549.5	—	—
ファーストリテイリング	226	233.5	10,951,150
銀行業 (6.0%)			
三菱ＵＦＪフィナンシャル・グループ	8,614.5	8,660.4	16,913,761
保険業 (5.4%)			
東京海上ホールディングス	2,869.5	2,555.9	15,130,928
その他金融業 (—%)			
オリックス	2,587	—	—
サービス業 (7.4%)			
エムスリー	—	5,152.4	10,371,781
リクルートホールディングス	1,451.6	1,293.8	10,271,478
合 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	54,079 36	83,372 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3期

（決算日 2026年3月30日）

（作成対象期間 2025年3月29日～2026年3月30日）

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／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。		

◇TUZ0249020260330◇

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

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

ここに、当作成期の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

お問い合わせ先（コールセンター）

TEL 0120-106212

（営業日の9：00～17：00）

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

<2490>

設定以来の運用実績

決算期	基準価額		Russell/Nomura Mid-Small Cap インデックス(配当込み)		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
	(分配後)	税込分配金	期中騰落率	ベンチマーク	期中騰落率		
1期末(2024年3月28日)	円 11,385	円 0	% 13.9	11,363	% 13.6	% 95.8	百万円 9,773
2期末(2025年3月28日)	11,887	0	4.4	12,058	6.1	96.2	7,974
3期末(2026年3月30日)	20,019	0	68.4	16,126	33.7	95.0	19,260

（注1）基準価額の騰落率は分配金込み。

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

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

（注4）株式および株式先物の組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

（注5）株式組入比率は新株予約権証券を含みます。

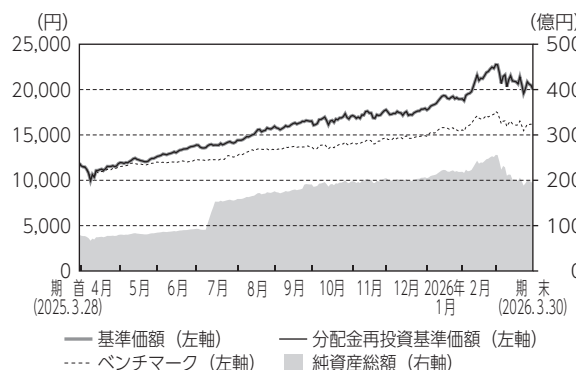
（注6）株式先物比率は買建比率－売建比率です。

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



運用経過

基準価額等の推移について



*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：11,887円

期末：20,019円（分配金0円）

騰落率：68.4%（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」および「ベンチマークとの差異について」をご参照ください。

ダイワ中小型株ファンド（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)2025年 3 月28日	円	%	12,058	%	%	%
3 月末	11,588	△ 2.5	11,687	△ 3.1	93.6	—
4 月末	11,948	0.5	11,681	△ 3.1	96.8	—
5 月末	12,632	6.3	12,179	1.0	96.1	—
6 月末	13,892	16.9	12,474	3.4	95.9	—
7 月末	14,411	21.2	12,915	7.1	96.3	—
8 月末	15,960	34.3	13,561	12.5	98.3	—
9 月末	16,531	39.1	13,871	15.0	96.7	—
10月末	17,140	44.2	14,312	18.7	96.5	—
11月末	17,772	49.5	14,892	23.5	95.6	—
12月末	17,749	49.3	15,050	24.8	95.0	—
2026年 1 月末	18,982	59.7	15,780	30.9	96.2	—
2 月末	22,754	91.4	17,831	47.9	97.5	—
(期末)2026年 3 月30日	20,019	68.4	16,126	33.7	95.0	—

(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

(2025. 3. 29～2026. 3. 30)

国内株式市況

国内株式市況は、AI（人工知能）・半導体関連株の力強い上昇や国内政治への期待感などを背景に上昇基調で推移しましたが、その後は中東情勢の緊迫化を受けて調整しました。

国内株式市況は、2025年4月2日に発表された米国の相互関税が事前予想よりも厳しい内容であったことや、円高が急速に進行したことなどから、まれに見る急落に見舞われました。ところが、同月9日に相互関税の大部分の適用が90日間停止されたことや、それを受けて円高が一服したことなどが好感され、一転して株価は急反発しました。5月以降も、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。7月下旬には、日米が通商交渉で合意したことから上昇に弾みがつき、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が好感され、続伸しました。9月以降は、活発なデータセンター投資やスマートフォンの販売好調などが好感されてAI・半導体関連株が上昇を主導したほか、10月には高市氏の首相就任や自維連立政権成立への期待感などもあり、上昇傾向が継続しました。その後も、日銀の利上げや日中関係の悪化などが懸念される場面はありましたが、円安進行や良好な需給環境などが相場を下支えし、堅調に推移しました。2026年1月には、高市首相が衆議院の解散を表明したことを好感して上昇し、さらに2月には、衆議院議員選挙で自民党が歴史的な大勝を収めたことで大幅続伸しました。しかし、3月には米国とイスラエルによるイランへの軍事攻撃を受けてホルムズ海峡が事実上封鎖され、原油高を通じた業績悪化懸念から急落しました。その後も、停戦協議の行方が不透明な中で原油価格の高止まりへの警戒感は根強く、軟調に推移して当作成期末を迎えました。

前作成期末における「今後の運用方針」

当ファンド

「ダイワ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。

ポートフォリオについて

(2025. 3. 29～2026. 3. 30)

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、非鉄金属や電気機器などの比率を引き上げた一方、情報・通信業やサービス業などの比率を引き下げました。

個別銘柄では、貴金属加工・関連製品を取り扱うフルヤ金属や、電線大手の古河電工、精密プラスチック製品メーカーのエンプラス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

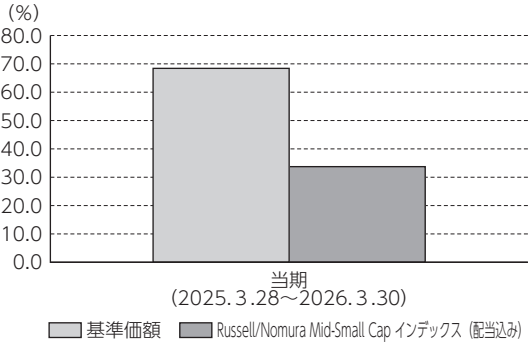
当作成期のベンチマークの騰落率は33.7%、当ファンドの基準価額の騰落率は68.4%となりました。

○主なプラス要因

- 業種配分効果：非鉄金属のオーバーウエート、陸運業のアンダーウエート
- 銘柄選択効果：三井海洋開発、古河電工、ジャパンエンジンコーポ

○主なマイナス要因

- 業種配分効果：情報・通信業のオーバーウエート、サービス業のオーバーウエート
- 銘柄選択効果：GA TECHNOLOGIES、ギフトィ、ANYMIND GROUP



(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	
	2025年 3月29日 ～2026年 3月30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)	10,018

(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

中東情勢の進展次第では、供給制約を通じて国内外の生産拠点の稼働に影響が及び、国内株の低迷が長引く可能性はありますが、日本経済の構造変化や政府の成長戦略といったポジティブな材料を背景に、中長期的な上昇基調は維持されると見込んでいます。また、東京証券取引所の要請などを背景に資本効率向上への意識が高まる中、コーポレートガバナンス・コード改訂を追い風とした自社株買いの再加速も支えとなると考えられます。

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、AI（人工知能）の普及による産業への影響や、中東情勢が企業およびサプライチェーン（供給網）に与える影響を見極めるほか、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 (2025.3.29~2026.3.30)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	110円	0.687%	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16,069円です。
(投 信 会 社)	(107)	(0.664)	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)	(3)	(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	111	0.690	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)	(111)	(0.690)	
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	0.006	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)	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	222	1.382	

(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3月29日から2026年3月30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	610,868	6,867,880	253,438	4,231,950

(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

(2025年3月29日から2026年3月30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 88

(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

(2025年3月29日から2026年3月30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	113,503,860千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	19,483,399千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	5.82

(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

(2025年3月29日から2026年3月30日まで)

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	108,745千円
うち利害関係人への支払額 (B)	41,950千円
(B)／(A)	38.6%

(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

(2025年3月29日から2026年3月30日まで)

決 算 期	当 期					
	買付額等 A		B／A	売却額等 C		D／C
区 分	うち利害 関係人との 取引状況			うち利害 関係人との 取引状況		
株式	百万円 58,418	百万円 22,153	% 37.9	百万円 55,085	百万円 21,178	% 38.4
コール・ローン	194,196	－	－	－	－	－

(注) 平均保有割合79.7%
※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	843,865	1,201,295	19,240,428

(注) 単位未満は切捨て。

*同じ銘柄名が複数表示される場合、同一銘柄名であっても市場や通貨等が異なる場合があります。また、銘柄名称が長い場合、名称の一部が表記されない場合があります。

■投資信託財産の構成

2026年3月30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	19,240,428	99.5
コール・ローン等、その他	91,535	0.5
投資信託財産総額	19,331,964	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

2026年3月30日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	19,331,964,014円
コール・ローン等	90,235,873
ダイワ中小型株マザーファンド(評価額)	19,240,428,141
未収入金	1,300,000
(B) 負債	71,691,794
未払信託報酬	71,116,403
その他未払費用	575,391
(C) 純資産総額(A－B)	19,260,272,220
元本	9,621,213,608
次期繰越損益金	9,639,058,612
(D) 受益権総口数	9,621,213,608口
1万口当り基準価額(C／D)	20,019円

* 期首における元本額は6,708,978,662円、当作成期間中における追加設定元本額は4,890,778,177円、同解約元本額は1,978,543,231円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は20,019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2025年3月29日 至2026年3月30日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	219,564円
受取利息	219,564
(B) 有価証券売買損益	7,026,597,383
売買益	8,523,558,506
売買損	△1,496,961,123
(C) 信託報酬等	△ 113,540,860
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	6,913,276,087
(E) 前期繰越損益金	525,961,314
(F) 追加信託差損益金	2,199,821,211
(配当等相当額)	(733,069,834)
(売買損益相当額)	(1,466,751,377)
(G) 合計(D＋E＋F)	9,639,058,612
次期繰越損益金(G)	9,639,058,612
追加信託差損益金	2,199,821,211
(配当等相当額)	(733,069,834)
(売買損益相当額)	(1,466,751,377)
分配準備積立金	7,439,237,401

(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	219,564円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	6,913,056,523
(c) 収益調整金	2,199,821,211
(d) 分配準備積立金	525,961,314
(e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	9,639,058,612
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	9,639,058,612
(h) 受益権総口数	9,621,213,608口

ダイワ中小型株マザーファンド

運用報告書 第21期（決算日 2026年3月30日）

（作成対象期間 2025年3月29日～2026年3月30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

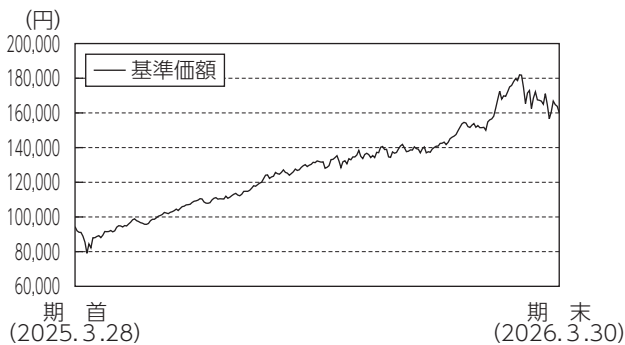
Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基 準 価 額		Russell/Nomura Mid-Small Cap インデックス (配当込み)		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率
	円	騰 落 率	円	騰 落 率		
(期首)2025年 3月28日	94,408	—	34,621	—	96.3	—
3月末	92,034	△ 2.5	33,555	△ 3.1	93.7	—
4月末	94,951	0.6	33,538	△ 3.1	96.9	—
5月末	100,451	6.4	34,968	1.0	96.2	—
6月末	110,545	17.1	35,815	3.4	96.0	—
7月末	114,742	21.5	37,080	7.1	96.4	—
8月末	127,159	34.7	38,937	12.5	98.4	—
9月末	131,793	39.6	39,825	15.0	96.8	—
10月末	136,729	44.8	41,091	18.7	96.6	—
11月末	141,855	50.3	42,757	23.5	95.6	—
12月末	141,749	50.1	43,211	24.8	95.1	—
2026年 1月末	151,698	60.7	45,306	30.9	96.3	—
2月末	181,970	92.7	51,195	47.9	97.6	—
(期末)2026年 3月30日	160,164	69.7	46,300	33.7	95.1	—

（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：94,408円 期末：160,164円 騰落率：69.7%

【基準価額の主な変動要因】

国内株式市況が上昇したことを反映し、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」および「ベンチマークとの差異について」をご参照ください。

◆投資環境について

○国内株式市況

国内株式市況は、A I（人工知能）・半導体関連株の力強い上昇や国内政治への期待感などを背景に上昇基調で推移しましたが、その後は中東情勢の緊迫化を受けて調整しました。

国内株式市況は、2025年4月2日に発表された米国の相互関税が事前予想よりも厳しい内容であったことや、円高が急速に進行したことなどから、まれに見る急落に見舞われました。ところが、同月9日に相互関税の大部分の適用が90日間停止されたことや、それを受けて円高が一服したことなどが好感され、一転して株価は急反発しました。5月以降も、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。7月下旬には、日米が通商交渉で合意したことから上昇に弾みが付き、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が好感され、続伸しました。9月以降は、活発なデータセンター投資やスマートフォンの販売好調などが好感されてA I・半導体関連株が上昇を主導したほか、10月には高市氏の首相就任や自民連立政権成立への期待感などもあり、上昇傾向が継続しました。その後も、日銀の利上げや日中関係の悪化などが懸念される場面はありましたが、円安進行や良好な需給環境などが相場を下支えし、堅調に推移しました。2026年1月には、高市首相が衆議院の解散を表明したことを好感して上昇し、さらに2月には、衆議院議員選挙で自民党が歴史的な大勝を収めたことで大幅続伸しました。しかし、3月には米国とイスラエルによるイランへの軍事攻撃を受けてホルムズ海峡が事実上封鎖され、原油高を通じて業績悪化懸念から急落しました。その後も、停戦協議の行方が不透明な中で原油価格の高止まりへの警戒感は根強く、軟調に推移して当作成期末を迎えました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

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。

◆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、非鉄金属や電気機器などの比率を引き上げた一方、情報・通信業やサービス業などの比率を引き下げました。

個別銘柄では、貴金属加工・関連製品を取り扱うフルヤ金属や、電線大手の古河電工、精密プラスチック製品メーカーのエンプラ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33.7%、当ファンドの基準価額の騰落率は69.7%となりました。

○主なプラス要因

・業種配分効果：非鉄金属のオーバーウエート、陸運業のアンダーウエート

・銘柄選択効果：三井海洋開発、古河電工、ジャパンエンジンコーポ

○主なマイナス要因

・業種配分効果：情報・通信業のオーバーウエート、サービス業のオーバーウエート

・銘柄選択効果：GA TECHNOLOGIES、ギフティ、ANYMIND GROUP

*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》

中東情勢の進展次第では、供給制約を通じて国内外の生産拠点の稼働に影響が及び、国内株の低迷が長引く可能性はありますが、日本経済の構造変化や政府の成長戦略といったポジティブな材料を背景に、中長期的な上昇基調は維持されると見込んでいます。また、東京証券取引所の要請などを背景に資本効率向上への意識が高まる中、コーポレートガバナンス・コード改訂を追い風とした自社株買いの再加速も支えとなると考えられます。

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、A I（人工知能）の普及による産業への影響や、中東情勢が企業およびサプライチェーン（供給網）に与える影響を見極めるほか、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)	881円 (881)
有価証券取引税	－
その他費用	－
合 計	881

(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					(2025年 3 月 29 日から 2026 年 3 月 30 日まで)				
	買		付		売		付		
	株 数	金 額	株 数	金 額	株 数	金 額	株 数	金 額	
	千株	千円	千株	千円	千株	千円	千株	千円	
国内	27,908.6 (853)	58,418,126 (－)	26,305.6	55,085,733					

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

■ 組入資産明細表

国内株式											
銘柄	期首 株数	当期 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 (－)				金属製品 (1.9%)				メニコン	－	343	597,163
日鉄鉱業	9	－	－	技術承継機構	10.5	－	－	その他製品 (4.0%)			
建設業 (7.3%)				日本発条	－	185	457,597	前田工織	115	34	65,586
長谷工コーポレーション	－	152	436,088	機械 (14.4%)				フルヤ金属	－	142.5	887,775
熊谷組	－	324.6	497,611	日本製鋼所	19	－	－	パンダイナムコHLDGS	22	－	－
東亜建設	75	－	－	タクマ	30	－	－	陸運業 (0.6%)			
東洋建設	79	－	－	ツガミ	－	37	119,695	SBSホールディングス	－	32	141,280
中電工	－	29	132,965	オークマ	－	34	118,490	京浜急行	133	－	－
クラフティア	－	13	122,213	DMG森精機	33	－	－	情報・通信業 (5.8%)			
日揮ホールディングス	－	247	554,885	豊和工業	40	－	－	ソラコム	－	131.5	117,955
ダイダン	28	－	－	JRC	－	119.9	138,964	デジタルアーツ	17.3	－	－
テスホールディングス	290	－	－	A1メカテック	－	27	150,120	ラクーンホールディングス	56	－	－
食料品 (3.5%)				ヤマシンフィルタ	83	－	－	ダイナミックマッププラット	34	－	－
森永製菓	－	122	327,204	野村マイクロ・サイエンス	－	125	389,375	アイスタイル	－	350	147,000
森永乳業	－	108	515,916	平田機工	62.4	51	121,176	エムアップホールディングス	66	－	－
化学 (4.8%)				マルマエ	－	200	302,200	FFRIセキュリティ	－	7.9	48,585
日本曹達	75	34	120,530	ナプテスコ	21	136	538,152	PRTIMES	47	－	－
大阪ソーダ	36	－	－	三井海洋開発	78	16.5	249,232	アカツキ	38	－	－
デンカ	－	118	416,422	日精エーエスピー	－	23	167,900	カナミックネットワーク	－	181	91,586
三洋化成	－	2	9,960	TOWA	－	213.9	490,044	PKSHA TECHNOLOGY	6	－	－
中国塗料	95	－	－	鶴見製作所	－	70.8	146,485	プラスアルファ・コンサルティング	－	24	48,672
DIC	34	－	－	オルガノ	15	－	－	ココナラ	－	152	41,344
資生堂	－	15	47,610	CKD	－	36.4	155,246	エクサウィザーズ	－	200	113,000
高砂香料	12.4	105.5	124,595	ホシザキ	35	－	－	シンプレクスHD	37	－	－
東洋合成工業	24.5	17	166,430	キッツ	－	140	243,460	セーフィー	139	－	－
日本高純度化学	－	30	140,400	三井E&S	120	21	122,073	メルカリ	20	－	－
ニフコ	－	29	126,121	電気機器 (12.8%)				インフキュリオン	－	90	64,710
医薬品 (0.6%)				日清紡ホールディングス	－	35	51,800	IPS	－	50.5	147,308
ツムラ	12	－	－	東洋電機製造	－	68	158,780	FINATEXTHolding	18	－	－
富士製薬工業	－	64	155,072	東光高岳	－	78	376,350	Sansan	23.7	－	－
石油・石炭製品 (－)				ダイヘン	－	22	253,660	ギフトィ	149.5	233	255,135
コスモエネルギーHLDGS	7	－	－	テラプローブ	－	60	470,400	JMDC	35	33	106,590
ゴム製品 (－)				アドテックプラズマテクノ	44	－	－	ANYMIND GROUP	90.5	－	－
住友ゴム	30	－	－	アンリツ	230.7	－	－	EWEELL	－	20.5	40,651
ガラス・土石製品 (－)				SANTEC HOLDINGS	－	15	262,200	NOTE	－	53	128,472
太平洋セメント	28	－	－	メイコー	－	11.5	315,330	カバー	43.8	－	－
ニチハ	70	－	－	ヨコオ	4.3	－	－	ネットスターズ	127	－	－
鉄鋼 (5.5%)				日本電子材料	－	22.1	122,213	テレビ東京HD	－	6.5	26,650
共英製鋼	－	66	153,912	日本マイクロニクス	－	13	124,930	卸売業 (7.4%)			
中部鋼板	－	104	265,200	オプテックスグループ	－	55	146,575	双日	－	25	156,275
大同特殊鋼	－	274	509,366	遠藤照明	－	30	75,510	マクニカホールディングス	60	56	130,480
日本冶金工	－	81	379,485	山一電機	－	15	116,550	ハビネット	12	－	－
愛知製鋼	26	－	－	エンプラス	－	50	598,500	白銅	23.5	2	4,924
栗本鉄工所	21	－	－	輸送用機器 (1.1%)				BUYSELLTECH	97.4	284.8	878,608
非鉄金属 (7.3%)				ジャパンエンジンコーポ	－	10	129,700	西華産業	－	227.5	578,077
JX金属	58	55	197,120	豊田自動織機	8	－	－	サンゲツ	73	－	－
大紀アルミニウム	－	211	292,868	川崎重工業	11	－	－	UEX	－	20	14,160
日本軽金属HD	39	－	－	新明和工業	16	57	134,919	小売業 (6.3%)			
DOWAホールディングス	－	13	115,466	AeroEdge	24	－	－	コメ兵HLDGS	－	58	253,460
東邦チタニウム	52	－	－	精密機器 (3.5%)				トレジャー・ファクトリー	60	－	－
古河電工	－	21	649,950	リガク・ホールディングス	－	5	10,920	ネクステージ	33	87.8	278,765
AREホールディングス	－	147	502,740	島津製作所	－	60	225,120	JMHホールディングス	－	82	126,116

■ 主要な売買銘柄

株 式										(2025年 3 月 29 日から 2026 年 3 月 30 日まで)									
当					期														
買					付					売					付				
銘柄	柄	株 数	金 額	平均単価	銘柄	柄	株 数	金 額	平均単価	銘柄	柄	株 数	金 額	平均単価	銘柄	柄	株 数	金 額	平均単価
		千株	千円	円			千株	千円	円			千株	千円	円			千株	千円	円
日本マイクロニクス	281.8	1,439,530	5,108		日本マイクロニクス	268.8	1,742,212	6,481		古河電工	126	1,216,097	9,651		J X 金属	893	1,425,076	1,595	
古河電工	126	1,216,097	9,651		J X 金属	890	1,167,126	1,311		三井金属	105.5	1,413,939	13,402		古河電工	105	1,357,267	12,926	
J X 金属	890	1,167,126	1,311		野村マイクロ・サイエンス	336.9	966,902	2,869		三井海洋開発	112	1,284,504	11,468		ジャパンエンジンコーポ	102	1,157,001	11,343	
野村マイクロ・サイエンス	336.9	966,902	2,869		三井金属	105.5	954,148	9,044		楽天銀行	131.1	877,312	6,691		三井 E & S	220	835,835	3,799	
三井金属	105.5	954,148	9,044		ワークマン	142	948,814	6,681		山一電機	101	773,511	7,658		日本電子材料	160	773,200	4,832	
ワークマン	142	948,814	6,681		ジャパンエンジンコーポ	112	874,491	7,807											
ジャパンエンジンコーポ	112	874,491	7,807		日本発条	308	786,941	2,555											
日本発条	308	786,941	2,555		ナプテスコ	224	769,168	3,433											
ナプテスコ	224	769,168	3,433		日本電子材料	182.1	714,882	3,925											

(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			銘柄	期首			銘柄	期首		
	株数	株数	評価額		株数	株数	評価額		株数	株数	評価額
FOOD&LIFE COMPAN	千株	千株	千円	GA TECHNOLOGIES	千株	千株	千円	日本ホスピスHLDGS	千株	千株	千円
ワークマン	24.5	—	—	カチタス	—	121	171,457	ジモティー	10	—	—
サイゼリヤ	—	58	356,700	サービス業（4.4%）	—	107	345,610	INFORICH	11.5	—	—
ティーツー	—	76	494,000	アストロスケールホールディング	294	—	—	AVIC	55.9	—	—
銀行業（2.4%）	450	—	—	LIFULL	85	—	—	合計	株数、金額	株数	千円
いよぎんホールディング	120	72	207,288	タイミー	34	100	130,100	銘柄数<比率>	6,838.7	9,294.7	23,934,468
楽天銀行	33	—	—	新日本科学	34	—	—		90銘柄	103銘柄	<95.1%>
北洋銀行	402	132.1	124,438	クラシル	156	—	—				
京葉銀行	—	125	253,375	ヒット	—	66.9	153,201				
その他金融業（—）				サイバーエージェント	276	100	132,150				
プレミアグループ	50	—	—	ジャパンマテリアル	40.5	—	—				
ネットプロHD	690	—	—	チャームケアコーポレーション	—	80	103,280				
不動産業（6.4%）				エラン	—	159	112,095				
スター・マイカ・HLDGS	150.8	173	277,146	アトラエ	159.6	—	—				
SREホールディングス	73.3	96	266,880	ストライク	10	—	—				
東急不動産HD	—	300	393,600	ペイカレント	—	32	141,888				
ケイアイスター不動産	—	20	65,200	ポート	30	124	271,932				

■投資信託財産の構成

2026年 3月30日現在

項目	当 期 末	
	評価額	比率
	千円	%
株式	23,934,468	93.6
コール・ローン等、その他	1,648,399	6.4
投資信託財産総額	25,582,867	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

2026年 3月30日現在

項目	当 期 末
(A) 資産	25,582,867,542円
コール・ローン等	841,996,947
株式(評価額)	23,934,468,200
未収入金	590,322,845
未収配当金	216,079,550
(B) 負債	405,269,672
未払金	401,773,672
未払解約金	3,496,000
(C) 純資産総額(A－B)	25,177,597,870
元本	1,571,989,855
次期繰越損益金	23,605,608,015
(D) 受益権総口数	1,571,989,855口
1万口当り基準価額(C／D)	160,164円

* 期首における元本額は1,141,915,222円、当作成期間中における追加設定元本額は753,274,567円、同解約元本額は323,199,934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	38,485,055円
ダイワ中小型株ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）	1,201,295,431円
DCダイワ中小型株ファンド	332,209,369円

* 当期末の計算口数当りの純資産額は160,164円です。

■損益の状況

当期 自2025年 3月29日 至2026年 3月30日

項目	当 期
(A) 配当等収益	432,628,022円
受取配当金	427,985,150
受取利息	4,623,438
その他収益金	19,434
(B) 有価証券売買損益	10,221,692,543
売買益	13,016,530,960
売買損	△ 2,794,838,417
(C) 当期損益金(A＋B)	10,654,320,565
(D) 前期繰越損益金	9,638,661,083
(E) 解約差損益金	△ 4,775,480,066
(F) 追加信託差損益金	8,088,106,433
(G) 合計(C＋D＋E＋F)	23,605,608,015
次期繰越損益金(G)	23,605,608,015

（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。

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7期

（決算日 2026年5月14日）
（作成対象期間 2025年5月15日～2026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。

◇TUZ0222320260514◇

最近5期の運用実績

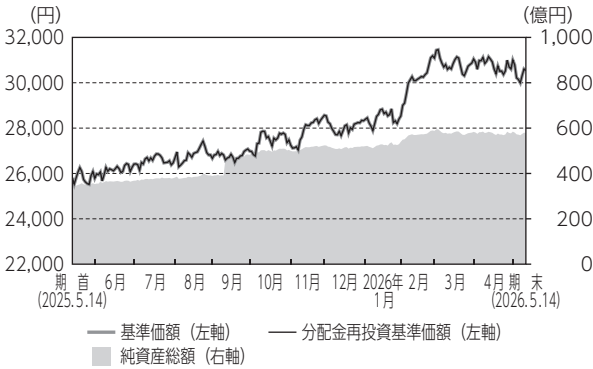
決算期	基準価額			MSCI AC World 指数（税引後 配当込み、円換算）	株式組入 比率	株式先物 比率	投資信託 受託証券 組入比率	投資証券 組入比率	純資産 総額
	（円）	（円）	（%）						
3期末(2022年5月16日)	17,262	0	30.0	15,015	96.2	—	—	—	26,923
4期末(2023年5月15日)	17,437	0	1.0	16,559	95.3	—	—	—	30,423
5期末(2024年5月14日)	27,694	0	58.8	23,330	92.5	—	—	—	42,147
6期末(2025年5月14日)	25,806	0	△6.8	24,832	93.4	—	—	—	34,611
7期末(2026年5月14日)	30,533	0	18.3	34,347	94.3	—	—	—	57,851

（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。本ファンドは、MSCIによって保証、推奨、または宣伝されるものではなく、MSCIは本ファンドまたは本ファンドが基づいているインデックスに関与する責任を負いません。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：25,806円
期末：30,533円（分配金0円）
騰落率：18.3%（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、世界株式市況が上昇したことや、米ドルが対円で上昇（円安）したことにより、上昇しました。くわしくは「投資環境について」、「ポートフォリオについて」をご参照ください。

年 月 日	基 準 価 額		MSCI AC World指数 (税引後配当込み、円換算)		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	円	騰落率				
(期首)2025年 5月14日	25,806	—	24,832	—	93.4	—	—	—
5月末	25,790	△ 0.1	24,533	△ 1.2	95.8	—	—	—
6月末	26,413	2.4	25,692	3.5	97.8	—	—	—
7月末	26,696	3.4	27,092	9.1	94.3	—	—	—
8月末	26,666	3.3	27,301	9.9	97.2	—	—	—
9月末	26,984	4.6	28,402	14.4	96.9	—	—	—
10月末	27,245	5.6	30,154	21.4	97.1	—	—	—
11月末	28,566	10.7	30,543	23.0	97.2	—	—	—
12月末	28,391	10.0	31,168	25.5	97.7	—	—	—
2026年 1月末	28,534	10.6	31,490	26.8	94.6	—	—	—
2月末	31,092	20.5	32,234	29.8	97.0	—	—	—
3月末	31,047	20.3	30,062	21.1	98.4	—	—	—
4月末	31,001	20.1	33,550	35.1	96.0	—	—	—
(期末)2026年 5月14日	30,533	18.3	34,347	38.3	94.3	—	—	—

(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. 5. 15～2026. 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、米中双方による大幅な関税引き下げや、雇用情勢の悪化に伴うF R B（米国連邦準備制度理事会）の利下げ観測の強まりなどが好感され、上昇しました。2025年7月以降は、米国政府による各国に対する相互関税の引き下げなど通商交渉が進展したことに加えて、9月中旬のF R Bによる利下げ決定などが、株価の上昇を促しました。さらに10月下旬にかけては、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、株価は上げ幅を拡大しました。11月には、米国の政府機関の一部閉鎖の影響が嫌気されて下落しましたが、同月下旬には利下げ観測が再び高まったことが好感され、反発しました。12月も、F R Bによる利下げの決定や流動性供給の開始、半導体関連企業の好業績などが好感され、株価は上昇しました。2026年1月以降は、経済指標の改善やインフレの沈静化が好感され、上昇しました。3月には米国とイスラエルがイランへの軍事作戦を開始し、イランによってホルムズ海峡が事実上封鎖されたことなどから先行きへの懸念が強まり大幅に下落しましたが、4月以降はA I・半導体関連株の集中物色で急反発したほか、米国とイランの和平交渉の進展期待も相場を押し上げ、史上最高値を更新して当作成期末を迎えました。

■為替相場

米ドル対円相場は上昇（円安）しました。

米ドル対円相場は、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、中東情勢の緊迫化などから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の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。しかし8月初旬には、米国の軟調な雇用統計などを受けて同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、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ましたが、10月から年末にかけて、自民党総裁選挙の結果を受けた積極財政や緩利的な金融環境の継続への期待が強まったことで、円安が進行しました。2026年1月には、日本の衆議院解散による積極財政推進への思惑などから円安が進行する場面もありましたが、為替介入の前段階とされるレートチェックを日米双方の当局が実施したとの観測を受けて、円高が進行しました。2月には、米国財務長官による強い米ドル政策を支持する発言や、高市首相が日銀の利上げに難色を示したとの報道などを受けて、円安となりました。4月にかけては、中東情勢の緊迫化でリスク回避姿勢が強まり、幅広い通貨に対して米ドルが買われる中、原油価格の急騰によって日本の貿易収支悪化の思惑が強まったことでリスク回避の円買いが限定的となり、円安となりました。当作成期末にかけては、日本政府・日銀が円買い米ドル売り介入を実施したと報じられたことなどを受けて、円高となりました。

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

(2025. 5. 15～2026. 5. 14)

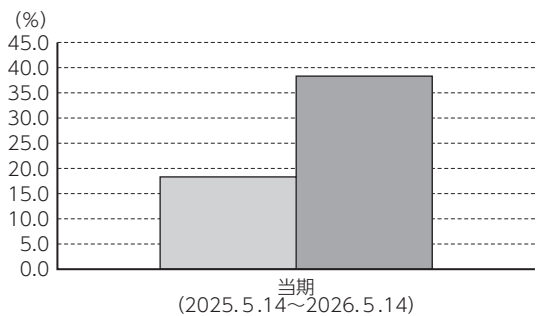
当ファンドは、GQGパートナーズ・エルエルシーに運用の指図にかかる権限を委託しております。

株式の個別銘柄で、寄与度の高かった銘柄は、BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC（英国、生活必需品）やTOTALENERGIES SE（フランス、エネルギー）、一方でマイナス要因となった銘柄は、ICICI BANK LTD（インド、金融）やPROGRESSIVE CORP（米国、金融）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	
	2025年 5月15日 ～2026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)	20,532

- (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 (2025.5.15～2026.5.14)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	285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28,117円です。
(投 信 会 社)	(278)	(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	11	0.040	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)	(11)	(0.040)	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	16	0.056	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)	(16)	(0.056)	有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
そ の 他 費 用	△3,424	△12.179	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)	(△3,433)	(△12.209)	キャピタルゲイン税、回金処理による計理上の損益等
合 計	△3,113	△11.070	

(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。

■売買および取引の状況
株 式

(2025年5月15日から2026年5月14日まで)

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国内		千株	千円	千株	千円
		(52.5)	(307,174)	—	—
外 国	アメリカ	百株 25,575.04 (573.53)	千アメリカ・ドル 224,415 (△ 88)	百株 18,120.57	千アメリカ・ドル 159,710
	カナダ	百株 2,114.02 ()	千カナダ・ドル 16,126 ()	百株 286.51	千カナダ・ドル 2,139
	台湾	百株 540 ()	千台湾ドル 74,044 ()	百株 1,440	千台湾ドル 234,411
	イギリス	百株 1,840.26 (25.77)	千イギリス・ポンド 8,937 ()	百株 1,071.29	千イギリス・ポンド 2,800
	スイス	百株 894.81 ()	千スイス・フラン 7,639 ()	百株 276.88	千スイス・フラン 2,214
	デンマーク	百株 — ()	千デンマーク・クローネ — ()	百株 108.22	千デンマーク・クローネ 4,726
	インド	百株 13,683.23 (18,342.82)	千インド・ルピー 755,887 (37,760)	百株 10,171.47	千インド・ルピー 586,201
	アラブ首長国連邦	百株 65.6 ()	千アラブ首長国連邦・ディルハム 2,628 ()	百株 81.48	千アラブ首長国連邦・ディルハム 3,252
	ブラジル	百株 2,972 ()	千ブラジル・レアル 10,770 ()	百株 1,676	千ブラジル・レアル 5,150
	ユーロ (オランダ)	百株 452.95 ()	千ユーロ 3,128 ()	百株 —	千ユーロ —
	ユーロ (フランス)	百株 1,561.28 ()	千ユーロ 11,551 ()	百株 1,243.11	千ユーロ 9,670
	ユーロ (ドイツ)	百株 360.2 ()	千ユーロ 5,339 ()	百株 398.94	千ユーロ 5,807
	ユーロ (スペイン)	百株 3,115.79 (47.84)	千ユーロ 4,886 (88)	百株 51.5	千ユーロ 104
	ユーロ (イタリア)	百株 2,953.27 ()	千ユーロ 5,081 ()	百株 708.59	千ユーロ 4,241
	ユーロ (ユーロ 通貨計)	百株 8,443.49 (47.84)	千ユーロ 29,988 (88)	百株 2,402.14	千ユーロ 19,823

(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
(2025年5月15日から2026年5月14日まで)

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	79,196,976千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	46,855,972千円
(c) 売買高比率 (a)／(b)	1.69

(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

(2025年5月15日から2026年5月14日まで)

当 期				買 付			
銘 柄		株 数	金 額	平均単価	銘 柄		株 数
		千株	千円	円			千株
MICROSOFT CORP (アメリカ)		32.021	2,175,236	67,931	MICROSOFT CORP (アメリカ)		44.188
META PLATFORMS INC CLASS A (アメリカ)		17.053	1,852,737	108,645	META PLATFORMS INC CLASS A (アメリカ)		20.934
CIGNA (アメリカ)		33.508	1,459,143	43,546	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC (アメリカ)		137.646
CHEVRON CORP (アメリカ)		44.678	1,399,874	31,332	JOHNSON & JOHNSON (アメリカ)		32.501
VERIZON COMMUNICATIONS INC (アメリカ)		191.931	1,318,811	6,871	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING (台湾)		144
JOHNSON & JOHNSON (アメリカ)		48.476	1,306,225	26,945	BNP PARIBAS SA (フランス)		80.156
EXXON MOBIL CORP (アメリカ)		61.668	1,231,674	19,972	NETFLIX INC (アメリカ)		6.046
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC (アメリカ)		50.664	1,228,546	24,248	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC (アメリカ)		36.478
AT&T INC (アメリカ)		275.6	1,180,328	4,282	BERKSHIRE HATHAWAY INC CLASS B (アメリカ)		11.214
PROGRESSIVE CORP (アメリカ)		32.505	1,148,204	35,323	PROCTER & GAMBLE (アメリカ)		35.584

(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
(1) 当作成期中の利害関係人との取引状況
(2025年5月15日から2026年5月14日まで)

決 算 期		当 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	
		B／A	%	D／C	%
株式	百万円 47,080	百万円 171	0.4	百万円 32,116	—
為替予約	34,904	—	—	—	—
コール・ローン	155,510	—	—	—	—

(2) 当作成期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率
(2025年5月15日から2026年5月14日まで)

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	19,009千円
うち利害関係人への支払額 (B)	94千円
(B)／(A)	0.5%

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

■組入資産明細表

(1) 国内株式

銘柄		期 首	当 期 末	
		株 数	株 数	評価額
食料品（100.0%） 日本たばこ産業		千株	千株	千円
		—	52.5	328,335
合 計	株 数、金 額	千株	千株	千円
	銘柄 数 <比 率>	—	52.5 1銘柄	328,335 <0.6%>

(注1) 銘柄欄の()内は国内株式の評価総額に対する各業種の比率。
(注2) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。
(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

(2) 外国株式

銘柄	株数	株数	期末		業種等
			評価額	金額	
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
ADOBE INC	—	216.4	5,108	806,589	情報技術
ITALY UNIBANCO HOLDING ADR REP PRE	4,853.85	4,891.62	3,839	606,285	金融
AUTODESK INC	—	157.92	3,648	576,049	情報技術
DEVON ENERGY CORP	—	782.92	3,671	579,755	エネルギー
AMERICAN ELECTRIC POWER INC	813.55	891.16	11,402	1,800,323	公益事業
VERIZON COMMUNICATIONS INC	2,197.4	3,176.03	14,994	2,367,408	コミュニケーション・サービス
BRISTOL MYERS SQUIBB	609.81	—	—	—	ヘルスケア
SERVICENOW INC	—	666.4	5,801	915,921	情報技術
CMS ENERGY CORP	316.49	417.58	3,040	480,048	公益事業
DTE ENERGY	102.9	—	—	—	公益事業
COLGATE-PALMOLIVE	327.07	—	—	—	生活必需品
COCA-COLA	194.93	1,029.79	8,265	1,304,975	生活必需品
EXXON MOBIL CORP	390.1	696.06	10,550	1,665,768	エネルギー
NEXTERA ENERGY INC	492.14	652.32	6,187	976,905	公益事業
HDFC BANK ADR REPRESENTING THREE L	260.04	—	—	—	金融
INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CO	187.98	—	—	—	情報技術
JOHNSON & JOHNSON	—	159.75	3,680	581,186	ヘルスケア
KROGER	484.62	868.55	5,753	908,384	生活必需品
ELI LILLY	53.41	—	—	—	ヘルスケア
META PLATFORMS INC CLASS A	38.81	—	—	—	コミュニケーション・サービス
BRITISH AMERICAN TOBACCO ADR REP RE	503.81	1,088.16	7,111	1,122,775	生活必需品
WORKDAY INC CLASS A	—	398.9	4,647	733,744	情報技術
MCKESSON CORP	24.8	—	—	—	ヘルスケア
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	961.49	1,103.35	20,733	3,273,541	生活必需品
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	—	779.56	4,379	691,490	エネルギー
ALTRIA GROUP INC	1,384.65	1,878.57	13,439	2,121,929	生活必需品
CIGNA	236.6	422.98	12,719	2,008,271	ヘルスケア
XCEL ENERGY INC	486.4	932.76	7,453	1,176,862	公益事業
PROCTER & GAMBLE	346.54	—	—	—	生活必需品
EXELON CORP	987.29	1,323.25	5,858	924,924	公益事業
AMERICAN WATER WORKS INC	—	485.52	6,184	976,402	公益事業
PETROLEO BRASILEIRO ADR REPTG SA	1,076.13	1,399.83	2,742	432,976	エネルギー
CHEVRON CORP	—	360.23	6,700	1,057,906	エネルギー
SNOWFLAKE INC	—	77.27	1,177	185,893	情報技術
AT&T INC	4,690.75	5,466.08	13,523	2,135,159	コミュニケーション・サービス
SALESFORCE INC	—	334.89	5,553	876,891	情報技術
APPOVIN CORP CLASS A	—	94.54	4,287	676,980	情報技術
ELEVANCE HEALTH INC	56.21	—	—	—	ヘルスケア
VISA INC CLASS A	123.89	—	—	—	金融
NETFLIX INC	58.88	—	—	—	コミュニケーション・サービス
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC	848.09	—	—	—	金融
CME GROUP INC CLASS A	—	180.21	5,354	845,434	金融
ICICI BANK ADR REP LTD	1,979.73	1,788	4,591	724,965	金融
DUKE ENERGY CORP	540.73	576.4	7,141	1,127,586	公益事業
MICROSOFT CORP	121.67	—	—	—	情報技術
CHUBB	160.6	253.27	8,003	1,263,686	金融
ALLSTATE CORP	207.89	429	9,246	1,459,956	金融
PROGRESSIVE CORP	341.19	509.17	9,977	1,575,378	金融
アメリカ・ドル通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	26,460.44 35銘柄柄	34,488.44 34銘柄柄	246,769 38,962,360 <67.3%>	
(カナダ)	百株	百株	千カナダ・ドル	千円	
SUNCOR ENERGY INC	—	663.63	6,012	692,518	エネルギー
TC ENERGY CORP	—	569.18	5,235	603,003	エネルギー
ENBRIDGE INC	1,217.82	1,812.52	13,724	1,580,776	エネルギー
カナダ・ドル通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	1,217.82 3銘柄柄	3,045.33 3銘柄柄	24,972 2,876,298 < 5.0%>	

■投資信託財産の構成

2026年5月14日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	54,548,740	93.2
コール・ローン等、その他	3,960,689	6.8
投資信託財産総額	58,509,429	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資産運用業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＝157.89円、1 カナダ・ドル＝115.18円、1 香港ドル＝20.16円、1 イギリス・ポンド＝213.64円、1 スイス・フラン＝201.91円、1 インド・ルピー＝1.66円、1 アラブ首長国連邦・ディルハム＝43.08円、1 ブラジル・レアル＝31.489円、1 ユーロ＝184.97円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産（56,488,780千円）の投資信託財産総額（58,509,429千円）に対する比率は、96.5%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2026年5月14日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	58,613,096,481円
コール・ローン等	3,033,401,602
株式(評価額)	54,548,740,117
未収入金	986,246,592
未収配当金	44,708,170
(B) 負債	761,621,807
未払金	482,217,480
未払解約金	1,019,998
未払信託報酬	277,278,856
その他未払費用	1,105,473
(C) 純資産総額(A－B)	57,851,474,674
元本	18,947,243,683
次期繰越損益金	38,904,230,991
(D) 受益権総口数	18,947,243,683口
1万口当り基準価額(C／D)	30,533円

* 期首における元本額は13,412,338,281円、当作成期間中における追加設定元本額は5,854,446,293円、同解約元本額は319,540,891円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は30,533円です。

■損益の状況

当期 自2025年5月15日 至2026年5月14日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	1,562,151,738円
受取配当金	1,511,568,701
受取利息	50,044,274
その他収益金	538,763
(B) 有価証券売買損益	1,831,252,461
売買益	42,966,728,731
売買損	△41,135,476,270
(C) 先物取引等損益	△ 551,468,046
取引益	△ 551,516,389
取引損	48,343
(D) 信託報酬等	5,356,794,592
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	8,198,730,745
(F) 前期繰越損益金	12,362,705,288
(G) 追加信託差損益金	18,342,794,958
(配当等相当額)	(17,581,907,738)
(売買損益相当額)	(760,887,220)
(H) 合計(E + F + G)	38,904,230,991
次期繰越損益金(H)	38,904,230,991
追加信託差損益金	18,342,794,958
(配当等相当額)	(17,581,907,738)
(売買損益相当額)	(760,887,220)
分配準備積立金	20,561,436,033

(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：305,438,952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	4,506,781,725円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	1,220,898,274
(c) 収益調整金	18,342,794,958
(d) 分配準備積立金	14,833,756,034
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	38,904,230,991
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	38,904,230,991
(h) 受益権総口数	18,947,243,683口

第4期末（2026年3月5日）

基準価額	25,708円
純資産総額	1,455億円
騰落率	38.4%
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：2025年3月6日～2026年3月5日

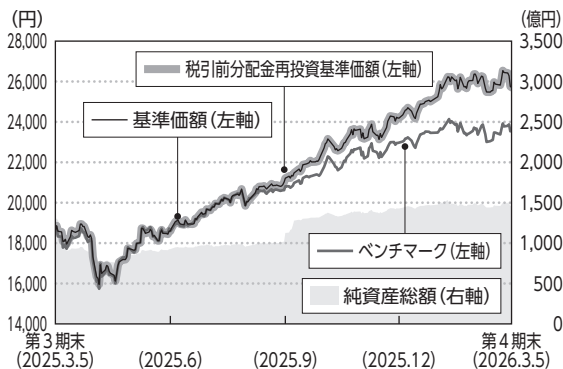
第4期（決算日 2026年3月5日）

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4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 2025年3月6日～2026年3月5日

基準価額等の推移



第4期首	18,571円	既払分配金	0円
第4期末	25,708円	騰落率（分配金再投資ベース）	38.4%

（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>

- ・2025年4月中旬から7月中旬にかけて、トランプ米政権による相互関税政策の一部延期や多くの国・地域との関税協議の進展を受けた景気減速懸念の後退により株式市場が上昇したこと
- ・9月上旬から2026年1月中旬にかけて、米国が9月以降に3回の利下げを実施したことやインフレ圧力の後退を背景に今後も利下げ基調が続くとの見方から株式市場が上昇したこと
- ・10月上旬から1月中旬にかけて、自民党総裁選で積極財政派とされる高市氏が勝利し財政悪化懸念が高まったことを背景に米ドル高円安が進行したこと

<下落要因>

- ・2025年4月上旬にトランプ米政権による追加関税政策の発表を受けて、貿易活動や企業収益など経済にマイナスの影響を及ぼすとの見方が広まり、株式市場が大きく下落したこと
- ・2026年2月末以降、イランの核開発をめぐる協議に進展が見られなかったことを背景に米国とイスラエルがイランを攻撃し、エネルギー供給が不安定になるとの見方から原油価格が急騰するとともに、紛争長期化による世界経済への悪影響が懸念され、株式市場が下落したこと

1 万口当たりの費用明細

項目	第 4 期		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	159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21,505円です。
(投信会社)	(154)	(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)	(4)	(0.018)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等の対価
売買委託手数料	8	0.038	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数
(株式)	(8)	(0.038)	売買委託手数料：有価証券等の売買・取引の際に仲介人に支払う手数料
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
有価証券取引税	7	0.033	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数
(株式)	(7)	(0.033)	有価証券取引税：有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
その他費用	4	0.020	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)	(3)	(0.015)	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)	(0.001)	・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	178	0.829	

(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。

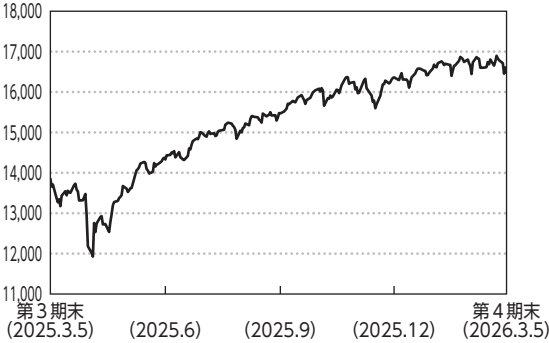
(注 2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(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。

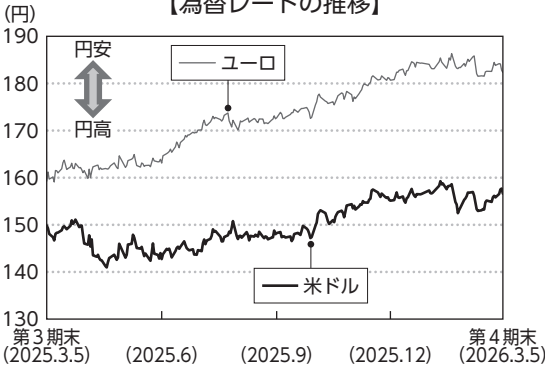
当期の海外株式市場は期を通じて見ると上昇しました。

2025年4月にトランプ米大統領が多くの国・地域に対し相互関税を上乗せすると表明したことを受けて世界的に株式市場は急落したものの、相互関税の適用が一部延期されるとの発表を受け、反転上昇し、5月中旬には値を戻しました。その後は関税政策をめぐる米国と各国の協議進展を背景に過度な懸念が後退し、底堅く推移しました。

9月には米連邦準備制度理事会（FRB）が利下げを再開したことや、インフレ圧力の後退を背景に米利下げ局面が続くとの見方が根強く、2026年1月下旬まで上昇基調で推移しました。2月下旬以降は米国とイスラエルがイランを攻撃したことにより、エネルギー供給が不安定になるとの見方から原油価格が急騰するとともに、紛争長期化に対する懸念も強まり、株式市場は下落しました。

■為替市況

【為替レートの推移】



(注) 対顧客電信売買相場仲値のデータを使用しています。

米ドル／円レートは期を通じて見ると米ドル高円安になりました。2025年4月に発表された米関税政策を受けて円が買われる場面もありましたが、日銀の利上げに慎重な姿勢を背景に円が再び売られる展開となりました。10月上旬に自民党総裁選で高市氏が勝利し、積極財政の可能性が高まったことを受けて財政悪化に対する懸念が広がり、米ドル高円安が進行しました。

ユーロ／円レートは期を通じて見るとユーロ高円安となりました。米国の関税政策を背景に米ドル離れが進むとの見方がユーロには追い風となったことや、6月上旬に欧州中央銀行（ECB）が利下げを実施したものの、その後は金利を据え置く姿勢を示したことから、ユーロが買われました。10月上旬には自民党総裁選で高市氏が勝利し、財政悪化が懸念されたことを背景に、ユーロ高円安が進行しました。

ポートフォリオ

■当ファンド

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

■マザーファンド

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

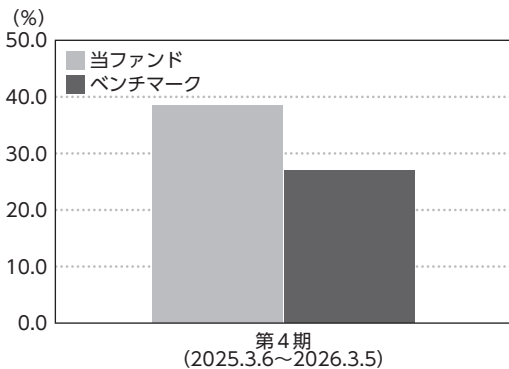
平均業種配分については期を通じて対ベンチマーク比で、ヘルスケアやコミュニケーション・サービスなどの比率を多め、エネルギーや素材、公益事業などを少なめとしています。当期末における業種配分は、組入比率の高い順に情報技術（26.9%）、ヘルスケア（15.2%）、金融（14.2%）としています。

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

（注2）比率は対純資産総額比です。

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

ベンチマークとの差異



当期の税引前分配金再投資基準価額騰落率は+38.4%となり、ベンチマーク騰落率（+27.0%）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ていたことや、情報技術セクターの個別銘柄選択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 2025年3月6日～2026年3月5日
当期分配金（税引前）	—
対基準価額比率	—
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	15,708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

これまで長期にわたり株式市場が堅調に推移してきたことから株価のバリュエーション（企業の利益・資産など、本来の企業価値と比較して、相対的な株価の割高・割安を判断する指標）も上昇していると考えています。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、ポートフォリオを構築した結果、株価収益率（PER）や株価キャッシュフロー倍率

（PCR）などのバリュエーション指標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。

投資方針としては、生成人工知能（AI）の提供および活用により恩恵を受ける企業や、高齢化の進展等を背景に相対的に安定した業績が見込めるヘルスケアセクターに引き続き注目しています。また、防衛・航空宇宙関連の企業については、米国の要請により多くの国で防衛費の増加が見込まれるほか、ポートフォリオの他の銘柄との相関が高くないことも分散投資の観点から魅力のある分野と考えています。

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、バリュエーション面で魅力的な投資機会に着目し、銘柄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4期末 2026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。

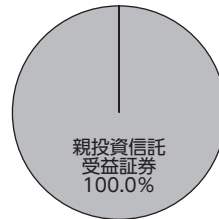
（注2）組入全ファンドを記載しています。

■純資産等

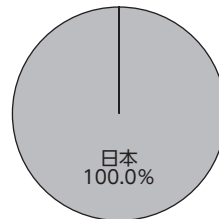
項目	第4期末 2026年3月5日
純資産総額	145,529,904,507円
受益権総口数	56,608,096,022口
1万口当たり基準価額	25,708円

（注）当期間中における追加設定元本額は16,563,589,060円、同解約元本額は29,162,181,325円です。

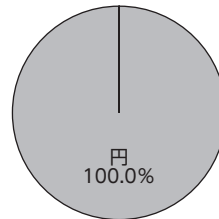
■資産別配分



■国別配分

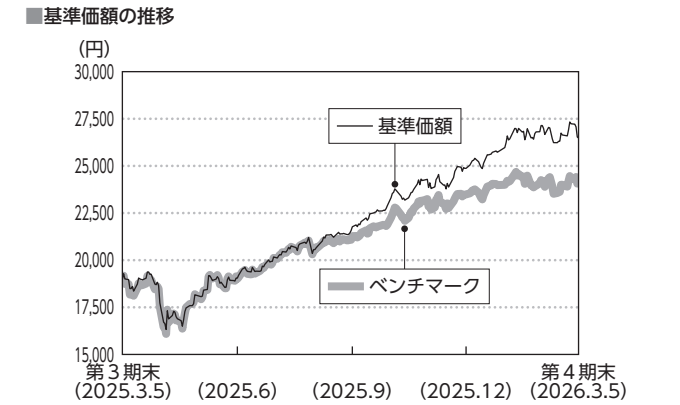


■通貨別配分



（注）資産別・国別・通貨別配分は、2026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



(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。

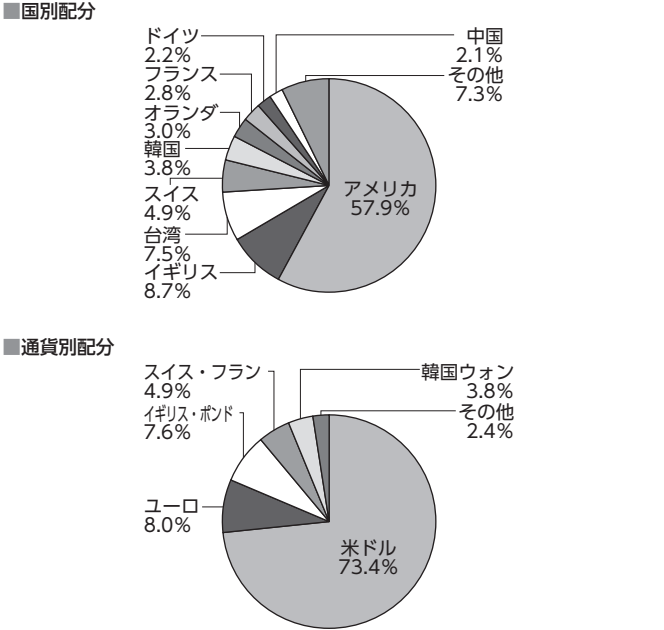
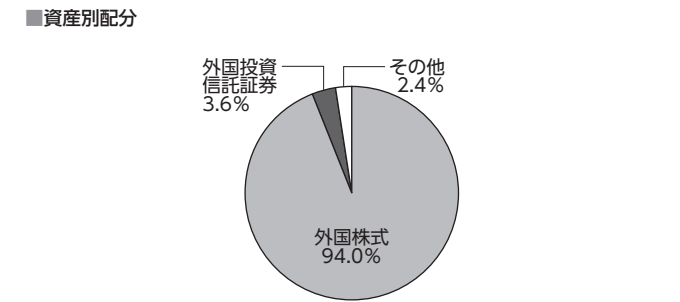
■ 上位銘柄

銘柄名	通貨	比率
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	米ドル	7.5%
ALPHABET INC-CL C	米ドル	6.9
META PLATFORMS INC-A	米ドル	5.4
AMAZON.COM INC	米ドル	5.0
SEAGATE TECHNOLOGY	米ドル	3.8
MICROSOFT CORP	米ドル	3.8
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	韓国ウォン	3.8
HCA HEALTHCARE INC	米ドル	3.7
STATE STREET SPDR S&P 500 ETF TRUST	米ドル	3.6
ROCHE HOLDING AG	スイス・フラン	2.9
組入銘柄数		62

■ 1万口当たりの費用明細

2025.3.6～2026.3.5

項目	金額
売買委託手数料	8円
(株式)	(8)
(投資信託証券)	(0)
有価証券取引税	7
(株式)	(7)
(投資信託証券)	(0)
その他費用	4
(保管費用)	(3)
(その他)	(0)
合計	19



(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（2026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	(ご参考) 基準価額+ 累計分配金	ベンチマーク	期中 騰落率	株式 組入比率	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
4期(2026年3月5日)	25,708	0	38.4	25,708	22,486	27.0	94.0	3.6	145,529

(注1) 設定日の基準価額は当初設定価額を記載しています。

(注2) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

(注3) 「基準価額+累計分配金」は、当該決算期の基準価額（分配前）に当該決算期以前の税引前分配金の累計額を加えたものです。

(注4) ベンチマークは設定時を10,000として指数化しています。

(注5) 株式組入比率には新株予約権証券を含みます。以下同じです。

(注6) 当ファンドはマザーファンドを組み入れるため、「株式組入比率」、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しています。以下同じです。

(注7) 設定日の純資産総額は当初設定元本を記載しています。

当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク	騰落率		株式 組入比率	投資信託 証券 組入比率
	円	%		%	%		
(期首)2025年 3月5日	18,571	—	17,707	—	94.7	1.7	
3月末	18,312	△ 1.4	17,212	△ 2.8	96.7	1.7	
4月末	17,183	△ 7.5	16,483	△ 6.9	96.9	1.0	
5月末	18,482	△ 0.5	17,667	△ 0.2	95.5	1.0	
6月末	19,526	5.1	18,505	4.5	95.5	1.6	
7月末	20,479	10.3	19,529	10.3	94.2	3.0	
8月末	20,874	12.4	19,687	11.2	93.6	3.5	
9月末	22,058	18.8	20,404	15.2	94.8	2.9	
10月末	23,580	27.0	21,584	21.9	94.5	3.3	
11月末	24,290	30.8	21,925	23.8	94.6	3.1	
12月末	25,006	34.7	22,365	26.3	96.2	2.7	
2026年 1月末	26,041	40.2	22,339	26.2	95.9	2.6	
2月末	26,445	42.4	22,670	28.0	93.5	3.4	
(期末)2026年 3月5日	25,708	38.4	22,486	27.0	94.0	3.6	

(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 2025年 3月6日～2026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	16,147,910	33,917,704	28,879,373	57,019,742

(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	145,157,878千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	116,695,292千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	1.24

(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 2025年 3月6日～2026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 2026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	67,691,006	54,959,543	145,532,871	

(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58,787,104千口です。

投資信託財産の構成 2026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	145,532,871	99.4
コール・ローン等、その他	814,165	0.6
投資信託財産総額	146,347,036	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156.60円、1カナダ・ドル114.84円、1香港ドル20.03円、1シンガポール・ドル122.93円、1イギリス・ポンド209.64円、1スイス・フラン201.05円、1デンマーク・クローネ24.40円、1ブラジル・レアル29.94円、100韓国ウォン10.75円、1タイ・バーツ4.97円、1ユーロ182.33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（155,022,108千円）の投資信託財産総額（156,264,401千円）に対する比率は99.2%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

(2026年 3月5日現在)	
項目	当期末
(A) 資 産	146,347,036,534円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	507,671,695
ニ ャ ッ セ イ ノ サ ン ダ ー ス ・ グ ロー バ ル バ リ ュ ー 株 式 マ ー フ ァ ン ド (評 価 額)	145,532,871,103
未 収 入 金	306,493,736
(B) 負 債	817,132,027
未 払 解 約 金	300,419,999
未 払 信 託 報 酬	514,235,704
そ の 他 未 払 費 用	2,476,324
(C) 純 資 産 総 額 (A－B)	145,529,904,507
元 本	56,608,096,022
次 期 繰 越 損 益 金	88,921,808,485
(D) 受 益 権 総 口 数	56,608,096,022口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C／D)	25,708円
(注) 期首元本額	69,206,688,287円
期中追加設定元本額	16,563,589,060円
期中一部解約元本額	29,162,181,325円

損益の状況

当期 (2025年 3月6日～2026年 3月5日)	
項目	当期
(A) 配 当 等 収 益	981,478円
受 取 利 息	981,478
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	38,284,341,895
売 買 益	41,525,567,776
売 買 損	△ 3,241,225,881
(C) 信 託 報 酬 等	△ 866,631,703
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	37,418,691,670
(E) 前 期 繰 越 損 益 金 (配 分 準 備 積 立 金)	19,620,746,969 (19,620,746,969)
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金 * (配 当 等 相 当 額) (売 買 損 益 相 当 額)	31,882,369,846 (20,433,446,947) (11,448,922,899)
(G) 合 計 (D + E + F)	88,921,808,485
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	88,921,808,485
追 加 信 託 差 損 益 金 (配 当 等 相 当 額) (売 買 損 益 相 当 額) 分 配 準 備 積 立 金	31,882,369,846 (20,433,446,947) (11,448,922,899) 57,039,438,639

(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	981,478円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	37,417,710,192円
(c) 信託約款に定める収益調整金	31,882,369,846円
(d) 信託約款に定める分配準備積立金	19,620,746,969円
(e) 分配対象額(a + b + c + d)	88,921,808,485円
(f) 分配対象額(1万口当たり)	15,708.32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

信託金の限度額を引き上げたことに伴い、関連条項に所要の変更を行いました。
(2026年2月27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 4 期

（計算期間：2025年3月6日～2026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

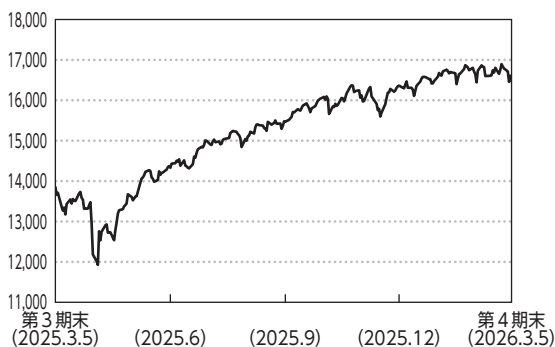
東京都千代田区丸の内1-6-6

■ 運用経過 2025年3月6日～2026年3月5日

投資環境

■ 海外株式市況

【MSCIコクサイ・インデックス（配当込み、米ドルベース）の推移】



（注）FactSetのデータを使用しています。

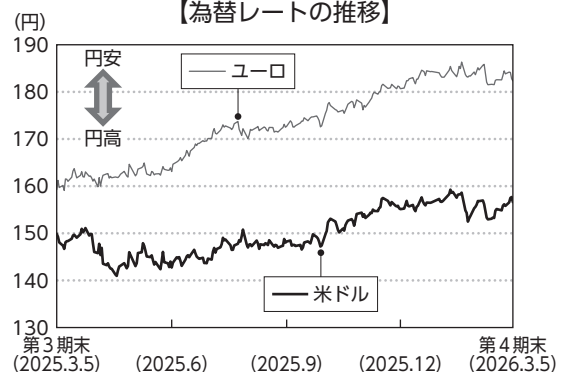
当期の海外株式市場は期を通じて見ると上昇しました。

2025年4月にトランプ米大統領が多くの国・地域に対し相互関税を上乗せすると表明したことを受けて世界的に株式市場は急落したものの、相互関税の適用が一部延期されるとの発表を受け、反転上昇し、5月中旬には値を戻しました。その後は関税政策をめぐる米国と各国の協議進展を背景に過度な懸念が後退し、底堅く推移しました。

9月には米連邦準備制度理事会（FRB）が利下げを再開したことや、インフレ圧力の後退を背景に米利下げ局面が続くとの見方が根強く、2026年1月下旬まで上昇基調で推移しました。2月下旬以降は米国とイスラエルがイランを攻撃したことにより、エネルギー供給が不安定になるとの見方から原油価格が急騰するとともに、紛争長期化に対する懸念も強まり、株式市場は下落しました。

■ 為替市況

【為替レートの推移】

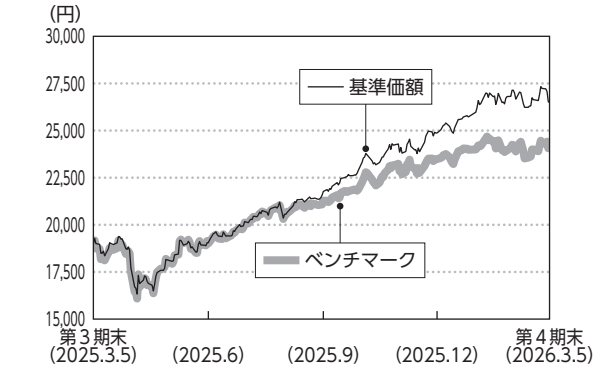


（注）対顧客電信売買相場仲値のデータを使用しています。

米ドル／円レートは期を通じて見ると米ドル高円安になりました。2025年4月に発表された米関税政策を受けて円が買われる場面もありましたが、日銀の利上げに慎重な姿勢を背景に円が再び売られる展開となりました。10月上旬に自民党総裁選で高市氏が勝利し、積極財政の可能性が高まったことを受けて財政悪化に対する懸念が広まり、米ドル高円安が進行しました。

ユーロ／円レートは期を通じて見るとユーロ高円安となりました。米国の関税政策を背景に米ドル離れが進むとの見方がユーロには追い風となったことや、6月上旬に欧州中央銀行（ECB）が利下げを実施したものの、その後は金利を据え置く姿勢を示したこと、ユーロが買われました。10月上旬には自民党総裁選で高市氏が勝利し、財政悪化が懸念されたことを背景に、ユーロ高円安が進行しました。

基準価額等の推移



(注) ベンチマークは前期末の基準価額にあわせて再指数化しています。

■基準価額の主な変動要因

<上昇要因>

- ・2025年4月中旬から7月中旬にかけて、トランプ米政権による相互関税政策の一部延期や多くの国・地域との関税協議の進展を受けた景気減速懸念の後退により株式市場が上昇したこと
- ・9月上旬から2026年1月中旬にかけて、米国が9月以降に3回の利下げを実施したことやインフレ圧力の後退を背景に今後も利下げ基調が続くとの見方から株式市場が上昇したこと
- ・10月上旬から1月中旬にかけて、自民党総裁選で積極財政派とされる高市氏が勝利し財政悪化懸念が高まったことを背景に米ドル高円安が進行したこと

<下落要因>

- ・2025年4月上旬にトランプ米政権による追加関税政策の発表を受けて、貿易活動や企業収益など経済にマイナスの影響を及ぼすとの見方が広まり、株式市場が大きく下落したこと
- ・2026年2月末以降、イランの核開発をめぐる協議に進展が見られなかったことを背景に米国とイスラエルがイランを攻撃し、エネルギー供給が不安定になるとの見方から原油価格が急騰するとともに、紛争長期化による世界経済への悪影響が懸念され、株式市場が下落したこと

ポートフォリオ

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

平均業種配分については期を通じて対ベンチマーク比で、ヘルスケアやコミュニケーション・サービスなどの比率を多め、エネルギーや素材、公益事業などを少なめとしています。当期末における業種配分は、組入比率の高い順に情報技術（26.9%）、ヘルスケア（15.2%）、金融（14.2%）としています。

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

(注2) 比率は対純資産総額比です。

ベンチマークとの差異

当期の基準価額騰落率は+39.5%となり、ベンチマーク騰落率(+27.0%)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ていたことや、情報技術セクターの個別銘柄選択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

これまで長期にわたり株式市場が堅調に推移してきたことから株価のバリュエーション（企業の利益・資産など、本来の企業価値と比較して、相対的な株価の割高・割安を判断する指標）も上昇していると考えています。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、ポートフォリオを構築した結果、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指標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。

投資方針としては、生成人工知能（AI）の提供および活用により恩恵を受ける企業や、高齢化の進展等を背景に相対的に安定した業績が見込めるヘルスケアセクターに引き続き注目しています。また、防衛・航空宇宙関連の企業については、米国の要請により多くの国で防衛費の増加が見込まれるほか、ポートフォリオの他の銘柄との相関が高くないことも分散投資の観点から魅力のある分野と考えています。

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、バリュエーション面で魅力的な投資機会に着目し、銘柄の入れ替えを行います。

お知らせ

■約款変更

運用報告書に関する記載の変更を行うため関連条項に所要の変更を行いました。（2025年4月1日）

設定以来の運用実績

決算期	基準価額	期中騰落率	ベンチマーク	期中騰落率	株式組入比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
(設定日) 2022年3月7日	円 10,000	% —	10,000	% —	% —	% —	百万円 1
1期(2023年3月6日)	12,124	21.2	11,478	14.8	94.1	2.6	38,845
2期(2024年3月5日)	16,597	36.9	15,700	36.8	94.6	2.1	83,238
3期(2025年3月5日)	18,987	14.4	17,707	12.8	94.7	1.7	130,723
4期(2026年3月5日)	26,480	39.5	22,486	27.0	94.0	3.6	155,666

(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)2025年3月5日	18,987	—	17,707	—	94.7	1.7
3月末	18,733	△ 1.3	17,212	△ 2.8	96.7	1.7
4月末	17,588	△ 7.4	16,483	△ 6.9	96.9	1.0
5月末	18,930	△ 0.3	17,667	△ 0.2	95.5	1.0
6月末	20,011	5.4	18,505	4.5	95.5	1.6
7月末	21,001	10.6	19,529	10.3	94.2	3.0
8月末	21,419	12.8	19,687	11.2	93.6	3.5
9月末	22,648	19.3	20,404	15.2	94.8	2.9
10月末	24,226	27.6	21,584	21.9	94.5	3.3
11月末	24,970	31.5	21,925	23.8	94.6	3.1
12月末	25,723	35.5	22,365	26.3	96.2	2.7
2026年1月末	26,804	41.2	22,339	26.2	95.8	2.6
2月末	27,235	43.4	22,670	28.0	93.5	3.4
(期末)2026年3月5日	26,480	39.5	22,486	27.0	94.0	3.6

(注) 騰落率は期首比です。

1万口当たりの費用明細

2025年3月6日～2026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)	8円 (8) (0)	0.038% (0.038) (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)	7 (7) (0)	0.033 (0.033) (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	4	0.016	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)	(3)	(0.015)	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)	(0.001)	・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	19	0.087	

(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（22,075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

2025年3月6日～2026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 16,393 (△ 869)	千米ドル 305,528 (△ 25,179)	百株 18,294	千米ドル 308,936	
	カナダ	428	千カナダ・ドル 995	2,694	千カナダ・ドル 12,244	
	香港	2,822	千香港ドル 53,422	2,729	千香港ドル 17,133	
	シンガポール	916	千シンガポール・ドル (△ 3,904 77)	5,597	千シンガポール・ドル 25,570	
	イギリス	50,308 (195)	千イギリス・ポンド 19,331	62,262	千イギリス・ポンド 18,922	
	スイス	739	千スイス・フラン 9,934	1,222	千スイス・フラン 18,147	
	デンマーク	124	千デンマーク・クローネ 3,007	114	千デンマーク・クローネ 2,801	
	ブラジル	4,990	千ブラジル・レアル 6,763	—	千ブラジル・レアル —	
	韓国	4,357 (6,820)	千韓国ウォン 38,458,335 (36,590,495)	8,047	千韓国ウォン 63,957,722	
	タイ	2,473	千タイ・バーツ 37,434	21,532	千タイ・バーツ 322,464	
	ユーロ圏	3,085	千ユーロ 13,732	10,306	千ユーロ 24,168	
	フランス	844	8,566	3,871	35,640	
	ドイツ	3,127	15,461	4,240	24,552	

(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) STATE STREET SPDR S&P 500 ETF TRUST	千口 71	千米ドル 46,898	千口 44	千米ドル 28,321

(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

2025年3月6日～2026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
	千株	千円	円		千株	千円	円
AMAZON.COM INC	155	5,206,286	33,482	S A M S U N G ELECTRONICS CO LTD	804	6,807,606	8,459
S A M S U N G ELECTRONICS CO LTD	435	4,142,209	9,506	T A I W A N SEMICONDUCTOR-SP ADR	162	5,831,408	35,927
ACCENTURE PLC	92	3,899,463	42,232	ALPHABET INC-CL C	145	4,834,058	33,331
META PLATFORMS INC-A	30	3,083,962	101,623	META PLATFORMS INC-A	45	4,270,932	94,260
SALESFORCE INC	73	2,916,519	39,533	BNP PARIBAS	292	4,083,912	13,943
ALPHABET INC-CL C	90	2,891,191	32,042	ING GROEP NV-CVA	977	3,012,841	3,083
T A I W A N SEMICONDUCTOR-SP ADR	70	2,482,719	35,316	HCA HEALTHCARE INC	45	2,703,026	59,724
APPLIED MATERIALS INC	94	2,346,913	24,842	MICROSOFT CORP	41	2,493,932	59,806
BANK OF AMERICA CORP	347	2,235,100	6,437	DAIMLER TRUCK HOLDING AG	316	2,393,182	7,561
S I E M E N S HEALTHINEERS AG	240	1,909,302	7,941	DBS GROUP HOLDINGS LTD	369	2,172,207	5,874

(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

2026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	
ACCENTURE PLC		－	877	18,423 2,885,187	ソフトウェア・サービス
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR		760	－	－	一般消費財・サービス流通・小売り
ALPHABET INC-CL C		2,809	2,261	68,630 10,747,611	メディア・娯楽
AMAZON.COM INC		1,041	2,275	49,342 7,726,982	一般消費財・サービス流通・小売り
APPLE INC		1,226	800	21,021 3,291,974	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APPLIED MATERIALS INC		－	492	17,616 2,758,681	半導体・半導体製造装置
ASTRAZENECA PLC		－	601	12,125 1,898,909	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ASTRAZENECA PLC-SPONS ADR		1,409	－	－	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BANK OF AMERICA CORP		1,529	4,044	20,341 3,185,450	銀行
BOOKING HOLDINGS INC		24	24	10,523 1,647,957	消費者サービス
CITIGROUP INC		1,091	－	－	銀行
CME GROUP INC		－	349	11,171 1,749,409	金融サービス
DELTA AIR LINES INC		2,369	2,034	12,984 2,033,321	運輸
ELEVANCE HEALTH, INC		469	504	14,703 2,302,591	ヘルスケア機器・サービス
FISERV INC		190	－	－	金融サービス
GENERAL DYNAMICS CORP		435	341	12,496 1,956,880	資本財
HALLIBURTON CO		2,142	－	－	エネルギー
HCA HEALTHCARE INC		910	669	36,471 5,711,376	ヘルスケア機器・サービス
HUMANA INC		110	－	－	ヘルスケア機器・サービス
JPMORGAN CHASE & CO		647	285	8,549 1,338,879	銀行
LOCKHEED MARTIN CORP		－	92	6,173 966,798	資本財
MASTERCARD INC-CLASS A		123	186	9,726 1,523,140	金融サービス
META PLATFORMS INC-A		952	803	53,623 8,397,423	メディア・娯楽
MICROSOFT CORP		1,097	933	37,833 5,924,729	ソフトウェア・サービス
NORTHROP GRUMMAN CORP		170	149	11,270 1,764,985	資本財
NVIDIA CORP		－	511	9,366 1,466,854	半導体・半導体製造装置
PDD HOLDINGS INC(ADR)		525	713	7,220 1,130,716	一般消費財・サービス流通・小売り
PEPSICO INC		345	254	4,173 653,503	食品・飲料・タバコ
PROCTER & GAMBLE CO		583	496	7,856 1,230,267	家庭用品・パーソナル用品
RTX CORPORATION		822	707	14,782 2,314,918	資本財
SALESFORCE INC		－	717	13,857 2,170,151	ソフトウェア・サービス
SAMSUNG ELECTRONICS-GDR 144A		272	－	－	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SEAGATE TECHNOLOGY		1,390	1,017	38,151 5,974,488	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SLB LTD		803	－	－	エネルギー
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR		2,993	2,073	74,108 11,605,430	半導体・半導体製造装置
THE CIGNA GROUP		659	740	21,081 3,301,420	ヘルスケア機器・サービス
TRIP.COM GROUP LTD		908	865	4,401 689,294	消費者サービス
ULTA BEAUTY INC		103	104	6,905 1,081,434	一般消費財・サービス流通・小売り
UNITED AIRLINES HOLDINGS, INC.		1,155	1,236	12,425 1,945,810	運輸
UNITEDHEALTH GROUP INC		445	465	13,595 2,129,132	ヘルスケア機器・サービス
VISA INC-CLASS A SHARES		265	383	12,280 1,923,112	金融サービス
小計	株数・金額	30,786	28,016	673,236 105,428,831	
	銘柄数<比率>	34	33	－ <67.7%>	
(カナダ)				千カナダ・ドル	
AIR CANADA		1,389	1,323	2,500 287,153	運輸
SUNCOR ENERGY INC		2,200	－	－	エネルギー
小計	株数・金額	3,589	1,323	2,500 287,153	
	銘柄数<比率>	2	1	－ <0.2%>	
(香港)				千香港ドル	
KUAISHOU TECHNOLOGY		7,160	6,636	39,517 791,539	メディア・娯楽
TENCENT HOLDINGS LTD		－	617	31,220 625,340	メディア・娯楽
小計	株数・金額	7,160	7,253	70,737 1,416,879	
	銘柄数<比率>	1	2	－ <0.9%>	
(シンガポール)				千シンガポール・ドル	
DBS GROUP HOLDINGS LTD		3,234	－	－	銀行
UNITED OVERSEAS BANK LTD		3,532	2,085	7,470 918,355	銀行
小計	株数・金額	6,766	2,085	7,470 918,355	
	銘柄数<比率>	2	1	－ <0.6%>	
(イギリス)				千イギリス・ポンド	
BAE SYSTEMS PLC		1,917	1,634	3,708 777,354	資本財
COMPASS GROUP PLC		3,949	4,576	10,229 2,144,499	消費者サービス
HSBC HOLDINGS PLC		8,592	7,336	9,473 1,986,068	銀行
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI		－	1,966	759 159,240	運輸
LLOYDS BANKING GROUP PLC		128,479	117,618	11,550 2,421,374	銀行
NATWEST GROUP PLC		19,589	17,607	10,473 2,195,583	銀行
UNILEVER PLC		1,895	1,923	9,837 2,062,306	家庭用品・パーソナル用品
小計	株数・金額	164,422	152,663	56,031 11,746,427	
	銘柄数<比率>	6	7	－ <7.5%>	
(スイス)				千スイス・フラン	
NESTLE SA		1,100	959	7,731 1,554,416	食品・飲料・タバコ
NOVARTIS AG		739	510	6,513 1,309,481	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROCHE HOLDING AG		723	615	22,070 4,437,347	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SONOVA HOLDING AG-REG		69	64	1,316 264,607	ヘルスケア機器・サービス
小計	株数・金額	2,632	2,149	37,631 7,565,851	
	銘柄数<比率>	4	4	－ <4.9%>	

銘柄		期首(前期末)	当期末		業種等	
			株数	評価額		
		株数		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	
DEMANT A/S		432	442	8,514	207,753	ヘルスケア機器・サービス
小計	株数・金額	432	442	8,514	207,753	
	銘柄数<比率>	1	1		<0.1%>	
(ブラジル)				千ブラジル・リアル		
BM&FBOVESPA SA		－	4,990	9,063	271,354	金融サービス
小計	株数・金額	－	4,990	9,063	271,354	
	銘柄数<比率>	－	1		<0.2%>	
(韓国)				千韓国ウォン		
SAMSUNG ELECTRONICS CO.LTD		24	3,153	54,310,158	5,838,341	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
小計	株数・金額	24	3,153	54,310,158	5,838,341	
	銘柄数<比率>	1	1		<3.8%>	
(タイ)				千タイ・バーツ		
KASIKORN BANK PCL-FOREIGN		8,729	570	10,835	53,852	銀行
SCB X PCL-FOREIGN		10,901	－	－	－	銀行
小計	株数・金額	19,630	570	10,835	53,852	
	銘柄数<比率>	2	1	－	<0.0%>	
(ユーロ／オランダ)				千ユーロ		
AIRBUS SE		509	540	9,579	1,746,714	資本財
HEINEKEN HOLDING NV		－	123	846	154,359	食品・飲料・タバコ
HEINEKEN NV		867	1,181	8,620	1,571,858	食品・飲料・タバコ
ING GROEP NV-CVA		14,718	7,028	16,379	2,986,440	銀行
小計	株数・金額	16,094	8,873	35,426	6,459,372	
	銘柄数<比率>	3	4	－	<4.1%>	
(ユーロ／フランス)						
BNP PARIBAS		3,290	936	8,360	1,524,359	銀行
ESSILORLUXOTTICA		193	72	1,597	291,250	ヘルスケア機器・サービス
LEGRAND SA		379	319	4,517	823,591	資本財
PERNOD-RICARD		493	－	－	－	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額	4,355	1,327	14,474	2,639,201	
	銘柄数<比率>	4	3	－	<1.7%>	
(ユーロ／ドイツ)						
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG		862	－	－	－	自動車・自動車部品
DAIMLER TRUCK HOLDING AG		2,553	－	－	－	資本財
SIEMENS AG		447	389	9,073	1,654,338	資本財
SIEMENS HEALTHINEERS AG		－	2,360	9,773	1,782,025	ヘルスケア機器・サービス
小計	株数・金額	3,863	2,749	18,846	3,436,363	
	銘柄数<比率>	3	2	－	<2.2%>	
ユーロ計	株数・金額	24,313	12,951	68,748	12,534,938	
	銘柄数<比率>	10	9	－	<8.1%>	
合計	株数・金額	259,757	215,599	－	146,269,739	
	銘柄数<比率>	63	61	－	<94.0%>	

- (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	
			外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)			千口	千ドル
STATE STREET SPDR S&P 500 ETF TRUST		25	52	35,702
合計	口数・金額	25	52	35,702
	銘柄数<比率>	1	1	－

- (注1) 邦貨換算金額の< >内は、当期末の純資産総額に対する投資信託証券評価額の比率です。
- (注2) 口数および評価額の単位未満は切り捨てています。ただし、口数および評価額が単位未満の場合は、小数で記載しています。

投資信託財産の構成 2026年3月5日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
株式	146,269,739	93.6
投資信託証券	5,590,952	3.6
コール・ローン等、その他	4,403,709	2.8
投資信託財産総額	156,264,401	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156.60円、1カナダ・ドル114.84円、1香港ドル20.03円、1シンガポール・ドル122.93円、1イギリス・ポンド209.64円、1スイス・フラン201.05円、1デンマーク・クローネ24.40円、1ブラジル・リアル29.94円、100韓国ウォン10.75円、1タイ・バーツ4.97円、1ユーロ182.33円です。
- (注2) 外貨建純資産（155,022,108千円）の投資信託財産総額（156,264,401千円）に対する比率は99.2%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

		(2026年3月5日現在)
項目	当期末	
(A) 資産	産	156,376,905,708円
コール・ローン等		4,178,608,087
株式(評価額)		146,269,739,744
投資信託証券(評価額)		5,590,952,665
未収入金		245,973,747
未収配当金		91,631,465
(B) 負債	債	710,604,024
未払金		279,934,994
未払解約金		430,669,030
(C) 純資産総額(A-B)		155,666,301,684
元本		58,787,104,609
次期繰越損益金		96,879,197,075
(D) 受益権総口数		58,787,104,609口
1万口当たり基準価額(C/D)		26,480円

- (注1) 期首元本額 68,849,376,638円
期中追加設定元本額 19,576,162,573円
期中一部解約元本額 29,638,434,602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） 54,959,543,468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） 1,503,467,535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） 1,215,815,313円
DCニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式ファンド 1,108,278,293円

損益の状況

項目	当期
当期 (2025年3月6日～2026年3月5日)	
(A) 配当等収益	2,243,890,452円
受取配当金	2,155,511,469
受取利息	88,327,880
その他の収益金	51,103
(B) 有価証券売買損益	39,264,142,853
売益	48,130,445,507
売損	△ 8,866,302,654
(C) 信託報酬等	△ 19,511,961
(D) 当期損益金(A+B+C)	41,488,521,344
(E) 前期繰越損益金	61,874,304,376
(F) 追加信託差損益金	22,710,934,575
(G) 解約差損益金	△ 29,194,563,220
(H) 合計(D+E+F+G)	96,879,197,075
次期繰越損益金(H)	96,879,197,075

- (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
(2025年12月31日決算時)

	(米ドル)
資産	
現金および現金同等物（使用制限無）	105,620,192
ブローカー預託金	138,674,894
ブローカーからの未収金	8,567,345
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	1,263,230,811
投資有価証券未収利息	340,926,104
デリバティブ資産評価額	23,213,761
未収配当	2,696,244
その他資産	610,451
資産合計	1,883,539,802
負債	
当座預託借越	57,544
ブローカー預託借越	51,337,589
ブローカーへの未払金	13,338,446
損益通算後の金融負債評価額：	
デリバティブ負債評価額	7,986,020
成功報酬未払金	754,167
運用報酬未払金	1,242,712
未払利息	331,507
その他未払費用、負債	1,763,336
負債（受益証券保有者に帰属する純資産を除く）	76,811,321
受益証券保有者に帰属する純資産	1,806,728,481

損益計算書
(2025年12月31日をもって終了する会計年度)

	(米ドル)
収入の部	
損益通算後の金融資産・負債の純増額	444,489,286
その他の収益	1,085
	444,490,371
費用の部	
運用報酬	9,998,475
事務管理手数料	3,922,213
保管手数料	1,017,412
成功報酬費用	807,235
法律専門家報酬	31,897
取引及びブローカー費用	223,853
監査費用	20,853
役員報酬	10,160
その他費用	191,887
費用合計	16,223,985
還付費用	1,747,925
純費用	14,476,060
源泉税	2,845,253
受益証券保有者に帰属する純損益	427,169,058

組入資産明細表
(2025年12月31日現在)

損益通算後の金融資産

株数/額面	投資対象	評価額 (米ドル)	純資産に占める割合 (%)	株数/額面	投資対象	評価額 (米ドル)	純資産に占める割合 (%)
普通株式				648,500	Zhuzhou CRRC Times Electric Company	3,134,396	0.17
ブラジル				2,860,000	Zijin Mining Group Company Limited	13,103,051	0.73
587,200	Banco Bradesco SA	1,955,376	0.11			332,788,641	18.42
75,466	Embraer SA	4,857,746	0.27	ギリシャ			
716,081	Itau Unibanco Holding SA	5,127,138	0.29	355,907	Eurobank SA	1,431,633	0.08
876,828	NU Holdings Limited/Cayman Islands - Class A	14,678,101	0.81	237,970	Piraeus Bank SA	1,898,813	0.11
158,000	Petroleo Brasileiro SA	1,872,300	0.10	189,998	Public Power Corporation SA	4,061,205	0.22
1,141,402	Vale SA	14,872,468	0.82			7,391,651	0.41
		43,363,129	2.40	香港			
チリ				954,000	CIMC Enric Holdings Limited	1,158,258	0.07
30,046,078	Enel Chile SA	2,465,806	0.13	1,298,000	Hansoh Pharmaceutical Group Company Limited	6,016,810	0.33
282,801	Falabella SA	1,971,130	0.11	17,134,000	Sino Biopharmaceutical Limited	13,604,178	0.75
		4,436,936	0.24			20,779,246	1.15
中国				ハンガリー			
711,500	AAC Technologies Holdings Inc	3,565,041	0.20	37,453	OTP Bank plc	4,021,285	0.22
678,000	Abbisko Cayman Limited	1,133,266	0.06	インド			
139,402	Alibaba Group Holding Limited	20,433,545	1.13	511,846	HDFC Bank Limited	18,702,853	1.03
1,178,000	Aluminum Corporation of China Limited	1,841,878	0.10	635,289	ICICI Bank Limited	18,931,612	1.05
88,000	Anta Sports Products Limited	910,696	0.05	364,485	Infosys Limited	6,495,123	0.36
132,600	Ascentage Pharma Group International	890,133	0.05			44,129,588	2.44
149,644	Atour Lifestyle Holdings	5,895,973	0.33	インドネシア			
427,000	Bairong Inc	636,372	0.03	43,698,100	Aneka Tambang Persero Tbk	8,254,813	0.46
7,609,000	Bank of China Limited	4,360,010	0.24	18,690,300	Kalbe Farma Tbk PT	1,350,633	0.07
26,586	Beone Medicines Limited	8,077,093	0.45			9,605,446	0.53
545,600	CanSino Biologics Inc	2,447,787	0.14	マレーシア			
6,671,000	China Construction Bank Corporation	6,590,864	0.36	1,392,600	Ammb Holdings Bhd	2,230,631	0.12
3,746,000	China Galaxy Securities Company Limited	4,827,183	0.27	1,568,800	Sunway Construction Group Bhd	2,188,124	0.12
29,200	China Gold International Resources Corporation Limited	588,614	0.03	9,534,700	Zetrix Ai Bhd	1,903,181	0.11
1,968,000	China International Capital Corporation Limited	4,948,129	0.27			6,321,936	0.35
4,900,000	China Mengniu Dairy Company Limited	9,386,394	0.52	カタール			
1,794,000	China Molybdenum Company Limited	4,434,581	0.25	843,861	Qatar National Bank SAQ	4,324,759	0.24
194,800	China Pacific Insurance Group Company Limited	880,961	0.05	ロシア			
3,866,000	Chongqing Rural Commercial Bank Company Limited	3,054,654	0.17	272,500	Gazprom OAO	-	0.00
1,196,000	Consun Pharmaceutical Group Limited	2,403,217	0.13	2,581,611	Inter RAO UES	-	0.00
806,000	CSC Financial Company Limited	1,329,613	0.07	13,940	Rosneft OAO	-	0.00
5,224,000	Dongyue Group Limited	7,261,988	0.40	1,409,600	Surgutneftegas OAO	-	0.00
123,700	ENN Energy Holdings Limited	1,099,767	0.06	369,819	Tatneft OAO	-	0.00
69,600	Fuyao Glass Industry Group Company Limited	600,902	0.03	サウジアラビア			
2,312,000	Geely Automobile Holdings Limited	5,316,991	0.29	155,112	Advanced Building Industries Company	1,583,873	0.09
527,000	GF Securities Company Limited	1,192,326	0.07	245,900	Al Babbain Power & Telecommunication Company	4,218,744	0.23
8,733,600	Guoquan Food Shanghai Company Limited	4,016,996	0.22	701,451	Al Rajhi Bank	18,233,836	1.01
3,551,000	Haier Smart Home Company Limited - Class H 1	11,077,058	0.61	359,713	Bank Al-Jazira	1,069,319	0.06
2,512,000	Harbin Electric Company Limited	5,367,066	0.30	435,767	Etihad Etisalat Company	7,667,863	0.42
1,475,600	Huatai Securities Company Limited	3,567,905	0.20	87,006	Rasan Information Technology Company	2,688,492	0.15
14,256,000	Industrial & Commercial Bank of China Limited	11,520,555	0.64	206,247	Riyad Bank	1,492,360	0.08
1,327,000	Innocare Pharma Limited	2,097,013	0.12	54,313	Riyadh Cables Group Company	1,889,689	0.10
974,000	Innovent Biologics Inc	9,541,659	0.53	631,501	Saudi Arabian Mining Company	10,261,807	0.57
145,500	JF Smartinvest Holdings Limited	917,845	0.05	937,397	Saudi Arabian Oil Company	5,955,575	0.33
184,203	Kanzhun Limited	3,754,057	0.21	659,697	Saudi Awwal Bank	5,695,049	0.32
876,000	Li Ning Company Limited	2,101,229	0.12			60,756,607	3.36
289,000	Livzon Pharmaceutical Group Inc	1,058,943	0.06	南アフリカ			
348,000	Minth Group Limited	1,418,200	0.08	205,855	FirstRand Limited	1,127,419	0.06
82,590	NetEase Inc	11,366,036	0.63	427,226	Gold Fields Limited	18,652,687	1.03
830,800	Orient Securities Company Limited	730,092	0.04	291,396	Harmony Gold Mining Company Limited	5,798,780	0.32
2,056,000	PetroChina Company Limited	2,213,565	0.12	885,028	Momentum Group Limited	2,042,454	0.12
1,876,000	PICC Property & Casualty Company Limited	3,943,131	0.22	42,742	Naspers Limited - N Shares	2,849,063	0.16
72,100	Pinduoduo Inc	8,175,419	0.45			30,470,403	1.69
326,400	Pop Mart International Group	7,871,174	0.44	韓国			
110,000	Precision Tsugami China Corporation Limited	475,133	0.03	101,070	BNK Financial Group Inc	1,113,450	0.06
160,500	Shanghai Fosun Pharmaceutical Group Company Limited	403,132	0.02	9,615	CJ Cheiljedang Corporation	1,388,303	0.08
3,615,200	Shenwan Hongyuan Group Company Limited	1,411,988	0.08	26,411	Dongbu Hannong Chemical Company Limited	1,239,376	0.07
570,000	Sincere Pharmaceutical Group Limited	876,585	0.05	33,177	Dongsung Finetec Company Limited	583,830	0.03
1,507,000	Sinopec Engineering Group Company Limited	1,483,089	0.08	238,581	Hana Financial Group Inc	15,584,653	0.86
534,600	Sunny Optical Technology Group Company Limited	4,502,220	0.25	4,034	Hanwha Aerospace Company Limited	2,635,100	0.15
3,327,000	SY Holdings Group Limited	4,646,302	0.26	143,133	Hanwha Engine	4,267,511	0.24
929,800	Tencent Holdings Limited	71,555,239	3.96				
91,300	Tencent Music Entertainment Group	1,600,489	0.09				
36,319	Trip.com Group Limited	2,611,699	0.14				
303,089	UP Fintech Holding Limited	2,897,531	0.16				
113,141	Vipshop Holdings Limited	2,001,464	0.11				
260,600	WuXi AppTec Company Limited	3,304,583	0.18				
1,579,500	Wuxi Biologics Cayman Inc	6,380,096	0.35				
744,200	Xiaomi Corporation	3,757,572	0.21				
3,832,000	Yadea Group Holdings Limited	5,597,718	0.31				
682,000	Zhaojin Mining Industry Company Limited	2,693,477	0.15				
881,600	Zhejiang Leapmotor Technology	5,506,956	0.30				

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 (%)
83,980	HD Hyundai	10,989,018	0.61
5,091	HD Hyundai Electric Company Limited	2,735,368	0.15
50,168	HD Korea Shipbuilding & Offshore Engineering Company Limited	14,174,014	0.78
37,231	HD-Hyundai Marine Engine	2,313,127	0.13
1,217	Hyosung Heavy Industries Corporation	1,504,618	0.08
27,886	Hyundai Heavy Industries Company	9,853,163	0.55
19,146	Hyundai Mobis Company Limited	4,957,452	0.27
49,648	Hyundai Rotem Company Limited	6,475,901	0.36
159,166	Im Financial Group Company Limited	1,718,115	0.10
65,764	KB Financial Group Inc	5,692,805	0.31
173,028	Korea Electric Power Corporation	5,669,308	0.31
23,172	Korea Investment Holdings Company Limited	2,601,029	0.14
47,294	KT Corporation	897,167	0.05
193,519	LG Display Company Limited	1,586,519	0.09
89,411	LG Electronics Inc	5,703,982	0.32
13,269	LG Innotek Company Limited	2,496,199	0.14
15,381	Netmarble Corporation	515,174	0.03
3,107	Samsung Biologics Company Limited	3,655,802	0.20
13,198	Samsung Electro-Mechanics Company Limited	2,336,253	0.13
810,409	Samsung Electronics Company Limited	67,452,042	3.73
140,977	Samsung Engineering Company Limited	2,353,613	0.13
602,279	Samsung Heavy Industries Company Limited	10,075,960	0.56
110,703	Samsung Securities Company Limited	5,794,319	0.32
13,634	Seegene Inc	225,254	0.01
179,299	Shinhan Financial Group Company Limited	9,571,409	0.53
134,674	SK Hynix Inc	60,860,625	3.37
406,224	Woori Financial Group Inc	7,895,784	0.44
		276,916,243	15.33
台湾			
507,000	Accton Technology Corporation	19,121,115	1.06
380,000	AP Memory Technology Corporation	5,418,119	0.30
436,000	Arcadyan Technology Corporation	2,414,475	0.13
201,000	Asia Vital Components	9,659,617	0.53
78,000	Asmedia Technology Inc	3,003,771	0.17
619,000	Century Iron & Steel Industrial Company Limited	2,748,222	0.15
792,000	Compeq Manufacturing Company	2,346,723	0.13
964,000	Delta Electronics Inc	29,545,424	1.64
8,474,295	E.Sun Financial Holding Company Limited	9,102,575	0.50
35,000	Fositek Corporation	1,810,124	0.10
1,778,000	Hon Hai Precision Industry Company Limited	13,043,363	0.72
1,071,000	Lite-On Technology Corporation	5,573,065	0.31
81,000	MediaTek Inc	3,686,447	0.20
241,000	Posiflex Technology Inc	1,357,617	0.08
109,000	Realtek Semiconductor Corporation	1,696,377	0.09
21,208	Silicon Motion Technology Corporation	1,965,982	0.11
2,007,000	SinoPac Financial Holdings Company Limited	1,826,839	0.10
1,375,000	Sunonwealth Electric Machine Industry Company Limited	7,023,679	0.39
3,289,404	Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	169,245,038	9.37
48,000	Tripod Technology Corporation	485,034	0.03
2,553,000	TS Financial Holding Company Limited	1,657,555	0.09
39,000	United Integrated Services Company Limited	1,177,925	0.07
76,000	Visual Photonics Epitaxy Company Limited	366,449	0.02
4,295,000	Winbond Electronics Corporation	11,290,941	0.62
399,000	WNC Corporation /taiwan	1,257,173	0.07
		306,823,649	16.98
タイ			
1,477,100	Advanced Info Service PCL	14,674,886	0.81
2,555,700	Amata Corporation PCL	1,346,600	0.07
1,048,600	Bangchak Petroleum PCL	865,374	0.05
6,039,000	Charoen Pokphand Foods PCL	4,178,708	0.23
866,900	CP All Public Company Limited	1,196,958	0.07
804,700	Delta Electronics Thailand PCL	4,418,762	0.25
1,123,100	Kiatnakin Bank PCL	2,424,085	0.13
6,132,600	PTT PCL	6,228,954	0.35
		35,334,327	1.96
トルコ			
883,719	Aselsan Elektronik Sanayi Ve Ticaret AS	4,765,797	0.26
107,245	Aygaz AS	496,486	0.03
81,579	Bim Birlesik Magazalar AS	1,018,693	0.06
1,146,669	Enerjisa Enerji AS	2,411,357	0.13
265,500	Ford Otomotiv Sanayi AS	572,539	0.03
285,844	Logo Yazilim Sanayi Ve Ticaret AS	1,001,292	0.06
759,021	Migros Ticaret AS	9,221,883	0.51
336,934	Pegasus Hava Tasimaciligi AS	1,503,357	0.08
3,822,657	Turk Telekomunikasyon AS	5,115,976	0.28
2,785,460	Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	6,035,898	0.34

株数/額面	投資対象	評価額 (米ドル)	純資産に占める割合 (%)
1,079,960	Turkiye Petrol Rafinerileri AS	4,635,151	0.26
		36,778,429	2.04
アラブ首長国連邦			
1,235,468	Aldar Properties PJSC	2,926,454	0.16
3,737,621	Emaar Properties PJSC	14,297,578	0.79
326,895	First Abu Dhabi Bank PJSC	1,552,193	0.09
1,355,194	Sharjah Islamic Bank	1,151,190	0.06
		19,927,415	1.10
英国			
156,161	AngloGold Ashanti plc	13,317,410	0.74
米国			
3,255,000	Nesteer Automotive Group Limited	2,680,613	0.15
	普通株式合計	1,260,167,713	69.75
エクイティスワップ (b)			
ブラジル			
1,504,127	Allos SA	379,618	0.02
1,188,600	Banco Bradesco SA	16,459	0.00
1,277,200	C&A MODAS SA	132,284	0.01
3,286,250	Cogna Educacao	57,294	0.00
279,699	Cyrela Brazil Realty SA	50,881	0.00
1,077,792	Direcional Engenharia SA	183,322	0.01
4,333,700	Lojas Renner S.A.	422,165	0.02
304,200	Motiva Infraestrutura de Mobilidade SA	22,396	0.00
220,789	Raia Drogasil SA	32,762	0.00
438,814	Rede Dor Sao Luiz SA	60,886	0.01
1,204,300	Sendas Distribuidora S/A	61,956	0.01
533,900	TIM SA	3,742	0.00
352,870	TOTVS SA	3,031	0.00
397,508	Transmissora Alianca de Energia Eletrica S/A	172,546	0.01
		1,599,342	0.09
ケイマン諸島			
209,888	Inter & Company Inc	102,679	0.01
中国			
172,200	Accelink Technologies Company Limited	106,950	0.01
64,400	Aluminum Corporation of China Limited	16,315	0.00
160,000	China Molybdenum Company Limited - Class A	34,348	0.00
226,300	China Pacific Insurance Group Company Limited - Class A	86,437	0.00
3,116,700	CITIC Securities Company Limited	180,473	0.01
1,188,100	City Development Environment Company Limited	40,216	0.00
2,403,652	Fujian Star-net Communication Company Limited	774,745	0.04
81,200	Fuyao Group Glass Industry	27,370	0.00
1,371,300	Guoyuan Securities Company Limited	29,605	0.00
1,428,700	Industrial Bank Company Limited	111,892	0.01
342,800	Jack Technology Company Limited	226,704	0.01
120,052	Shennan Circuits Company Limited	133,119	0.01
5,745,200	Shenwan Hongyuan Group Company Limited	53,429	0.00
1,545,474	Western Mining Company - Class A	395,417	0.02
5,581,100	Xinxiang Ductile Iron Pipes Company Limited	99,870	0.01
1,519,100	Zhejiang Nhu Company Limited - Class A	143,335	0.01
645,700	Zijin Mining Group Company Limited - Class A	307,612	0.02
		2,767,837	0.15
インド			
154,486	APL Apollo Tubes Limited	147,103	0.01
760,864	Bank of Baroda	643,866	0.03
2,144,747	Bharat Electronics	493,650	0.03
2,645,112	Bharat Petroleum Corporation Limited	365,609	0.02
1,049,638	Bharti Airtel Limited	3,525,911	0.19
2,484,639	Canara Bank	1,425,751	0.08
45,025	GE Vernova T&D India Limited	53,940	0.00
160,140	HCL Technologies Limited	137,222	0.01
944,169	Hindustan Petroleum Corporation Limited	732,759	0.04
336,962	Lupin Limited	155,009	0.01
41,136	Multi Commodity Exchange India	1,568,529	0.09
2,798,596	National Aluminium Company Limited	3,790,663	0.21
2,973,727	Paradeep Phosphates Limited	1,205,320	0.07
67,361	Reliance Industries Limited	117,532	0.01
129,039	State Bank of India	11,115	0.00
169,437	Strides Pharma Science Limited	363,624	0.02
50,758	Tata Company Consultancy Services Limited	96,934	0.00
554,723	TVS Motor Company Limited	1,053,230	0.06
		15,887,767	0.88

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(%)		
メキシコ					
13,391,797	America Movil SAB de CV	83,026	0.00		
83,806	Industrias Penoles SAB de CV	474,630	0.03		
		557,656	0.03		
ペルー					
21,470	Credicorp Limited	102,197	0.01		
ポーランド					
92,710	Kghm Polska Miedz SA	203,889	0.01		
346,051	PKO Bank Polski SA	17,939	0.00		
53,522	Polski Koncern Naftowy Orlen	15,902	0.00		
9,379	Santander Bank Polska SA	1,082	0.00		
		238,812	0.01		
エクイティスワップ合計		21,292,659	1.18		
先物契約 (a)					
アメリカ					
1,096	MSCI EMGMKT Futures March 2026	1,921,097	0.10		
先物契約合計		1,921,097	0.10		
国債					
米国					
20,460,000	United States Treasury Bill 0% 07/05/2026#	20,211,002	1.12		
42,100,000	United States Treasury Bill 0% 08/01/2026	42,075,877	2.33		
21,530,000	United States Treasury Bill 0% 10/03/2026#	21,391,616	1.18		
30,685,000	United States Treasury Bill 0% 13/01/2026	30,652,290	1.70		
23,275,000	United States Treasury Bill 0% 15/01/2026	23,245,349	1.29		
40,805,000	United States Treasury Bill 0% 19/02/2026	40,612,180	2.25		
17,290,000	United States Treasury Bill 0% 19/03/2026	17,161,847	0.95		
21,090,000	United States Treasury Bill 0% 20/01/2026	21,052,671	1.16		
24,000,000	United States Treasury Bill 0% 21/04/2026#	23,744,144	1.31		
33,805,000	United States Treasury Bill 0% 22/01/2026	33,738,116	1.87		
18,570,000	United States Treasury Bill 0% 26/02/2026	18,468,571	1.02		
18,000,000	United States Treasury Bill 0% 26/03/2026	17,854,170	0.99		
31,075,000	United States Treasury Bill 0% 30/04/2026#	30,718,271	1.70		
		340,926,104	18.87		
国債合計		340,926,104	18.87		
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					
49,468	Samsung Electronics Company Limited	3,063,098	0.17		
優先株式合計		3,063,098	0.17		
買予約	売予約	決済日	契約数	未実現益 (米ドル)	純資産に占める割合(%)
€11,986	US\$14,078	2026/1/9	2	5	0.00
先渡為替予約未実現益					5
損益通算後の金融資産評価額合計					1,627,370,676
損益通算後の金融負債					90.07
株数/額面	投資対象	評価額 (米ドル)	純資産に占める割合(%)		
エクイティスワップ					
中国					
359,200	Bank of Ningbo Company Limited	(16,215)	(0.00)		
485,200	China Cssc Holdings Limited - Class A	(18,072)	(0.00)		
10,687,300	China Minsheng Banking - Class A	(71,106)	(0.01)		
220,800	Contemporary Amperex Technologies - Class A	(471,942)	(0.03)		
4,993,400	Guangshen Railway Company Limited	(12,371)	(0.00)		
1,546,100	Guizhou Qianyuan Power Company Limited	(53,999)	(0.00)		
23,188	Montage Technology Company Limited	(8,450)	(0.00)		
1,129,400	Nari Technology Company Limited	(41,831)	(0.00)		
932,200	Qingdao Haier Company Limited - Class A	(141,880)	(0.01)		
4,470,900	SAIC Motor Corporation Limited	(172,337)	(0.01)		
2,175,152	Zhejiang China Commodities City Group Company Limited	(46,207)	(0.00)		
		(1,054,410)	(0.06)		

株数/額面	投資対象	評価額 (米ドル)	純資産に占める割合(%)		
インド					
21,570	Aditya Birla Sun Life Asset Management Company Limited	(20,158)	(0.00)		
59,238	Apollo Hospitals Enterprise	(131,144)	(0.01)		
7,266	Bosch Limited	(257,428)	(0.01)		
160,557	Castrol India Limited	(1,061)	(0.00)		
296,643	Chambal Fertilisers and Chemicals Limited	(182,421)	(0.01)		
267,184	Cipla Limited	(118,662)	(0.01)		
37,339	Coromandel International Limited	(103,129)	(0.00)		
81,631	HDFC Asset Management Company Limited	(219,698)	(0.01)		
147,523	Hero Motocorp Limited	(475,501)	(0.03)		
175,397	Hindustan Aeronaut Limited	(1,285,998)	(0.07)		
37,461	Hitachi Energy India Limited	(664,626)	(0.04)		
4,247,928	Indian Oil Corporation Limited	(171,218)	(0.01)		
577,006	LIC Housing Finance Limited	(326,770)	(0.02)		
378,929	Marico Limited	(52,161)	(0.00)		
3,029,704	Oil & Natural Gas Corporation Limited	(154,705)	(0.01)		
8,893	Polycab India Limited	(19,803)	(0.00)		
462,721	Power Finance Corporation	(117,428)	(0.01)		
280,328	Sun Pharmaceutical Industries Limited	(245,365)	(0.01)		
3,816,649	Tata Motors Passenger Vehicles Limited	(1,770,908)	(0.10)		
		(6,318,184)	(0.35)		
クウェート					
2,689,435	Kuwait Finance House	(55,383)	(0.00)		
4,232,380	Kuwait International Bank	(56,611)	(0.01)		
		(111,994)	(0.01)		
メキシコ					
824,869	Gentera Sab De CV	(8,681)	(0.00)		
489,774	Grupo Financiero Banorte	(77,831)	(0.00)		
104,354	Grupo Mexico SAB De CV-Series B	(3,607)	(0.00)		
		(90,119)	(0.00)		
ポーランド					
739,377	Powszechny Zaklad Ubezpiecze	(263,854)	(0.01)		
南アフリカ					
81,200	Sibanye Stillwater Limited	(2,972)	(0.00)		
台湾					
100,400	United Microelectronics Corporation	(10,936)	(0.00)		
米国					
215,385	BeOne Medicines Limited	(130,586)	(0.01)		
エクイティスワップ合計		(7,983,055)	(0.44)		
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(%)
先渡為替予約					
€1,169,630	US\$1,377,210	2026/1/9	7	(2,965)	(0.00)
先渡為替予約未実現損				(2,965)	(0.00)
損益通算後の金融負債評価額合計				(7,986,020)	(0.44)
損益通算後の金融資産評価額合計				1,627,370,676	90.07
損益通算後の金融負債評価額合計				(7,986,020)	(0.44)
その他純資産				187,343,825	10.37
受益証券保有者に帰属する純資産				1,806,728,481	100.00

**先渡為替予約はバンク・オブ・ニューヨーク・メロンを相手方としています。

分類:

- (a) 証券所取引デリバティブ商品
(b) OTC 金融デリバティブ商品

*規制市場で取引されている譲渡可能証券

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



マンユライフ日本債券アクティブ・ファンドM
(FOfs用) (適格機関投資家専用)

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「マンユ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	「マンユ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175期（決算日 2025年10月6日）
第176期（決算日 2025年11月5日）
第177期（決算日 2025年12月5日）
第178期（決算日 2026年1月5日）
第179期（決算日 2026年2月5日）
第180期（決算日 2026年3月5日）

－受益者のみなさまへ－

毎々、格別のご愛顧にあざかり厚くお礼申し上げます。
さて、「マンユライフ日本債券アクティブ・ファンドM（FOfs用）（適格機関投資家専用）」は、このたび、第180期の決算を行いました。
ここに、第175期～第180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。

マンユライフ・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	期中 騰落率	期中 騰落率	期中 騰落率			
第26作成期	151期(2023年10月5日)	円	円	%	%	%	%	%	百万円
		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30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
第31作成期	175期(2025年10月6日)	11,007	0	△0.2	10,433	△0.4	99.0	2.5	128,760
	176期(2025年11月5日)	11,048	0	0.4	10,475	0.4	99.0	7.5	130,652
	177期(2025年12月5日)	10,894	0	△1.4	10,293	△1.7	98.4	3.8	131,309
	178期(2026年1月5日)	10,827	0	△0.6	10,202	△0.9	99.1	2.0	131,886
	179期(2026年2月5日)	10,764	0	△0.6	10,123	△0.8	97.4	5.4	132,520
第32作成期	180期(2026年3月5日)	10,858	0	0.9	10,217	0.9	99.0	11.0	136,096

- (注1) 基準価額は1万口当たり、騰落率は分配金込みで表示しています。
(注2) 当ファンドのベンチマークは、「NOMURA-BPI総合」（以下「ベンチマーク」といいます。）です。当ベンチマークは、ファンドの設定日の前営業日を10,000として、委託会社が算出したものです。
(注3) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「債券組入比率」および「債券先物比率」は実質比率を記載しております。
(注4) 債券先物比率は「買建比率」－「売建比率」で算出しています。

■当作成期中の基準価額と市況等の推移

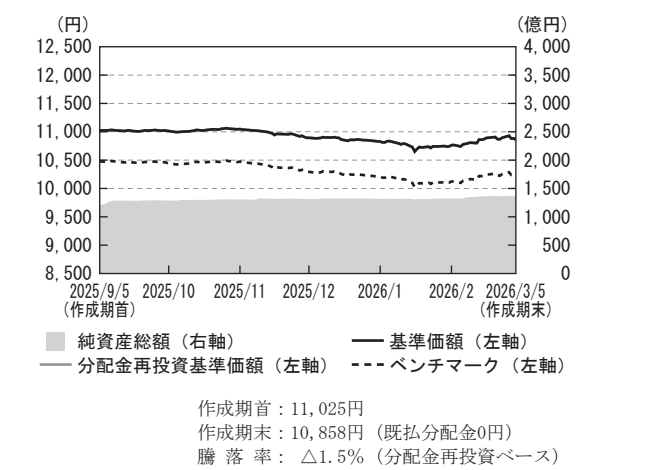
決算期	年 月 日	基準価額			NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)		債券組入 比率	債券先物 比率
		円	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率		
第175期	(期首)2025年9月5日	11,025	%	—	10,478	%	99.1	10.0
	9月末	11,027	0.0	—	10,466	△0.1	98.8	2.5
	(期末)2025年10月6日	11,007	△0.2	—	10,433	△0.4	99.0	2.5
第176期	(期首)2025年10月6日	11,007	—	—	10,433	—	99.0	2.5
	10月末	11,056	0.4	—	10,483	0.5	99.0	3.1
	(期末)2025年11月5日	11,048	0.4	—	10,475	0.4	99.0	7.5
第177期	(期首)2025年11月5日	11,048	—	—	10,475	—	99.0	7.5
	11月末	10,960	△0.8	—	10,364	△1.1	98.8	4.8
	(期末)2025年12月5日	10,894	△1.4	—	10,293	△1.7	98.4	3.8
第178期	(期首)2025年12月5日	10,894	—	—	10,293	—	98.4	3.8
	12月末	10,852	△0.4	—	10,235	△0.6	99.1	1.3
	(期末)2026年1月5日	10,827	△0.6	—	10,202	△0.9	99.1	2.0
第179期	(期首)2026年1月5日	10,827	—	—	10,202	—	99.1	2.0
	1月末	10,742	△0.8	—	10,106	△0.9	97.8	6.8
	(期末)2026年2月5日	10,764	△0.6	—	10,123	△0.8	97.4	5.4
第180期	(期首)2026年2月5日	10,764	—	—	10,123	—	97.4	5.4
	2月末	10,894	1.2	—	10,252	1.3	99.1	7.8
	(期末)2026年3月5日	10,858	0.9	—	10,217	0.9	99.0	11.0

- (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9月6日から2026年3月5日まで）



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

■基準価額の主な変動要因

- ・10年国債利回りは、期首と期末を比較すると上昇しました。（期首は1.58%、期末は2.16%）
- ・国債以外の債券の同残存年限の国債対比の上乗せ利回り（非国債の対国債スプレッド）は、横ばい推移となりました。
- ・上記を背景として、基準価額は下落しました。

■投資環境

- ・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する中、拡張的な財政姿勢への懸念等を背景に2025年11月から2026年1月にかけては上昇幅が拡大しました。その後は、財政運営を巡る警戒感の一段等を背景に低下しました。
- ・事業債の対国債スプレッドは、大きな変化はなく、期首から横ばい推移となりました。

■当該投資信託のポートフォリオ

当ファンド

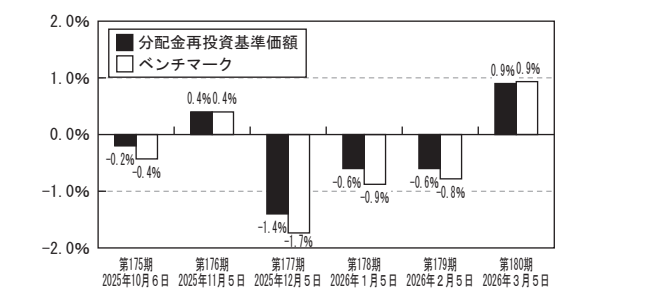
主要投資対象とする「マニユライフ日本債券アクティブ・マザーファンド」受益証券の組入比率を高位に維持しました。

マニユライフ日本債券アクティブ・マザーファンド

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

■当該投資信託のベンチマークとの差異

- ・当作成期間における、当ファンドの基準価額の騰落率は－1.51%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－2.49%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。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縮小しました。銘柄選択については、個別要因により信用力が安定ないしは改善基調にある銘柄を中心に保有して、分散効果の向上を図りました。その結果、種別選択・銘柄選択ともにプラス寄与となりました。



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

■収益分配金について

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

[分配原資の内訳]		(1万円当たり、税引前)					
		第175期	第176期	第177期	第178期	第179期	第180期
		自2025年9月6日 至2025年10月6日	自2025年10月7日 至2025年11月5日	自2025年11月6日 至2025年12月5日	自2025年12月6日 至2026年1月5日	自2026年1月6日 至2026年2月5日	自2026年2月6日 至2026年3月5日
当期分配金	(円)	—	—	—	—	—	—
(対基準価額比率) (%)		—	—	—	—	—	—
当期の収益	(円)	—	—	—	—	—	—
当期の収益以外	(円)	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	(円)	3,532	3,545	3,557	3,571	3,585	3,600

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

■今後の運用方針

当ファンド

主要投資対象とする「マニユライフ日本債券アクティブ・マザーファンド」受益証券の組入比率を高位に保ち、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行う方針です。

マニユライフ日本債券アクティブ・マザーファンド

- ・金利戦略については、日銀は物価目標達成を視野に入れた政策に移行していくと考えています。その過程では金利の起点である短期ゾーンの利回り上昇に連動して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。また高市政権による財政政策による経済効果及び米国を始めとした海外経済回復も金利上昇要因と想定しています。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。
- ・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安定推移を前提としつつ、拡大方向にも警戒しています。減税効果やAI関連投資といった外生的な要因が経済を下支えすると想定されます。一方で、労働市場変化の自己回帰性を考慮すると、雇用者数が安定増に転じるまで時間がかかる可能性があります。地方債・政府保証債はアンダーウェイトを維持します。銘柄選択については、個別要因により信用力が安定ないしは改善基調にある銘柄を中心に保有して、分散効果の向上を図る方針です。業種別には、景気循環型や、ノンバンク等の低流動性銘柄は保守的に対応し、銀行・保険やディフェンシブ銘柄を重視します。資本構造別には、スプレッドの安定性の高さからハイブリッド債を重視しつつ、分散の観点からシニア債とのバランスも考慮します。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	第175期～第180期 (2025年9月6日～2026年3月5日)		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	10,921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 (16) (1) (1)	0.164% (0.147) (0.005) (0.011)	(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	0.166	

*作成期間の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
*各項目毎に円未満は四捨五入してあります。
*売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。
*各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を作成期間の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■ 売買及び取引の状況（2025年9月6日から2026年3月5日まで）
親投資信託受益証券の設定、解約状況

	第 175 期 ～ 第 180 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 15,550,162	千円 17,817,000	千口 173,795	千円 198,353

（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9月6日から2026年3月5日まで）
期中の利害関係人との取引状況
当ファンド

当作成期中における利害関係人との取引等はありません。

マニ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9月6日から2026年3月5日まで）
該当事項はありません。

■ 自社による当ファンドの設定・解約状況（2025年9月6日から2026年3月5日まで）
該当事項はありません。

■ 組入資産の明細（2026年3月5日現在）
親投資信託残高

項 目	第29作成期末	第30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	104,363,822	119,740,189	136,084,725

（注1）マザーファンドの2026年3月5日現在の受益権総口数は119,740,189千口です。
（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（2026年3月5日現在）
該当事項はありません。

■ 投資信託財産の構成（2026年3月5日現在）

項 目	第 30 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	136,084,725	100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	41,142	0.0
投 資 信 託 財 産 総 額	136,125,867	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175期末 2025年10月 6 日	第176期末 2025年11月 5 日	第177期末 2025年12月 5 日	第178期末 2026年 1 月 5 日	第179期末 2026年 2 月 5 日	第180期末 2026年 3 月 5 日
(A) 資 産	128,791,378,345円	130,682,825,178円	131,340,744,673円	131,918,790,587円	132,551,932,279円	136,125,867,271円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	11,807,631	11,811,182	11,815,536	11,821,172	11,828,183	11,834,516
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)	128,748,498,059	130,640,529,316	131,298,165,361	131,875,073,352	132,508,274,020	136,084,725,103
未 収 入 金	31,072,542	30,484,535	30,763,631	31,895,837	31,829,850	29,307,426
未 収 利 息	113	145	145	226	226	226
(B) 負 債	31,072,542	30,484,535	30,763,631	31,895,837	31,829,850	29,307,426
未 払 信 託 報 酬	30,721,250	30,144,575	30,423,671	31,544,545	31,478,558	28,990,130
そ の 他 未 払 費 用	351,292	339,960	339,960	351,292	351,292	317,296
(C) 純 資 産 総 額 (A－B)	128,760,305,803	130,652,340,643	131,309,981,042	131,886,894,750	132,520,102,429	136,096,559,845
元 本	116,984,552,833	118,258,641,232	120,530,051,565	121,815,786,548	123,114,938,428	125,341,030,320
次 期 繰 越 損 益 金	11,775,752,970	12,393,699,411	10,779,929,477	10,071,108,202	9,405,164,001	10,755,529,525
(D) 受 益 権 総 口 数	116,984,552,833口	118,258,641,232口	120,530,051,565口	121,815,786,548口	123,114,938,428口	125,341,030,320口
1 万口当たり基準価額(C/D)	11,007円	11,048円	10,894円	10,827円	10,764円	10,858円

(注 1) 当ファンドの第175期首元本額は109,092,826,678円、第175～180期中追加設定元本額は16,260,025,760円、第175～180期中一部解約元本額は11,822,118円です。
 (注 2) 1 口当たり純資産額は、第175期1.1007円、第176期1.1048円、第177期1.0894円、第178期1.0827円、第179期1.0764円、第180期1.0858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175期 自 2025年 9 月 6 日 至 2025年10月 6 日	第176期 自 2025年10月 7 日 至 2025年11月 5 日	第177期 自 2025年11月 6 日 至 2025年12月 5 日	第178期 自 2025年12月 6 日 至 2026年 1 月 5 日	第179期 自 2026年 1 月 6 日 至 2026年 2 月 5 日	第180期 自 2026年 2 月 6 日 至 2026年 3 月 5 日
(A) 配 当 等 収 益	3,503円	3,583円	4,354円	5,717円	7,011円	6,333円
受 取 利 息	3,503	3,583	4,354	5,717	7,011	6,333
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 178,861,777	519,515,792	△ 1,812,578,311	△ 791,196,172	△ 732,971,205	1,203,758,509
売 買 益	－	520,164,835	21,941	－	1,765	1,209,375,911
売 買 損	△ 178,861,777	△ 649,043	△ 1,812,600,252	△ 791,196,172	△ 732,972,970	△ 5,617,402
(C) 信 託 報 酬 等	△ 31,072,542	△ 30,484,535	△ 30,763,631	△ 31,895,837	△ 31,829,850	△ 29,307,426
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	△ 209,930,816	489,034,840	△ 1,843,337,588	△ 823,086,292	△ 764,794,044	1,174,457,416
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 7,225,385,432	△ 7,435,316,248	△ 6,945,695,419	△ 8,789,033,007	△ 9,611,973,676	△10,376,767,720
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	19,211,069,218	19,339,980,819	19,568,962,484	19,683,227,501	19,781,931,721	19,957,839,829
(配 当 等 相 当 額)	(31,254,969,125)	(31,713,898,628)	(32,521,621,525)	(32,981,430,073)	(33,447,197,051)	(34,247,080,728)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△12,043,899,907)	(△12,373,917,809)	(△12,952,659,041)	(△13,298,202,572)	(△13,665,265,330)	(△14,289,240,899)
(G) 計 (D+E+F)	11,775,752,970	12,393,699,411	10,779,929,477	10,071,108,202	9,405,164,001	10,755,529,525
(H) 収 益 分 配 金	0	0	0	0	0	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	11,775,752,970	12,393,699,411	10,779,929,477	10,071,108,202	9,405,164,001	10,755,529,525
追 加 信 託 差 損 益 金	19,211,069,218	19,339,980,819	19,568,962,484	19,683,227,501	19,781,931,721	19,957,839,829
(配 当 等 相 当 額)	(31,263,824,410)	(31,715,362,241)	(32,524,051,051)	(32,983,092,458)	(33,448,944,499)	(34,249,731,033)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△12,052,755,192)	(△12,375,381,422)	(△12,955,088,567)	(△13,299,864,957)	(△13,667,012,778)	(△14,291,891,204)
分 配 準 備 積 立 金	10,061,339,798	10,215,510,876	10,353,809,989	10,518,594,563	10,691,967,658	10,878,133,461
繰 越 損 益 金	△17,496,656,046	△17,161,792,284	△19,142,842,996	△20,130,713,862	△21,068,735,378	△20,080,443,765

(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175期 計算期間末における費用控除後の配当等収益 (133,638,946円)、費用控除後の有価証券等損益額 (0円)、信託約款に規定する収益調整金 (31,263,824,410円) および分配準備積立金 (9,927,700,852円) より分配対象収益は41,325,164,208円 (10,000口当たり3,532円) ですが、当計算期間に分配した金額はありません。
 第176期 計算期間末における費用控除後の配当等収益 (154,171,078円)、費用控除後の有価証券等損益額 (0円)、信託約款に規定する収益調整金 (31,715,362,241円) および分配準備積立金 (10,061,339,798円) より分配対象収益は41,930,873,117円 (10,000口当たり3,545円) ですが、当計算期間に分配した金額はありません。
 第177期 計算期間末における費用控除後の配当等収益 (139,160,893円)、費用控除後の有価証券等損益額 (0円)、信託約款に規定する収益調整金 (32,524,051,051円) および分配準備積立金 (10,214,649,096円) より分配対象収益は42,877,861,040円 (10,000口当たり3,557円) ですが、当計算期間に分配した金額はありません。
 第178期 計算期間末における費用控除後の配当等収益 (164,784,574円)、費用控除後の有価証券等損益額 (0円)、信託約款に規定する収益調整金 (32,983,092,458円) および分配準備積立金 (10,353,809,989円) より分配対象収益は43,501,687,021円 (10,000口当たり3,571円) ですが、当計算期間に分配した金額はありません。
 第179期 計算期間末における費用控除後の配当等収益 (173,532,452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 (33,448,944,499円) および分配準備積立金 (10,518,435,206円) より分配対象収益は44,140,912,157円 (10,000口当たり3,585円) ですが、当計算期間に分配した金額はありません。
 第180期 計算期間末における費用控除後の配当等収益 (186,165,803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 (34,249,731,033円) および分配準備積立金 (10,691,967,658円) より分配対象収益は45,127,864,494円 (10,000口当たり3,600円) ですが、当計算期間に分配した金額はありません。

※本運用報告書作成時点において、本計算期間に係るファンド監査は終了していません。

お知らせ

◆約款変更

該当事項はありません。

◆運用体制の変更

該当事項はありません。

マニュライフ日本債券アクティブ・マザーファンド

第15期 (決算日 2026年3月5日)

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

■最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)		債 券 組入比率	債券先物 比 率	純資産 総 額
	円	期 中 騰 落 率	円	期 中 騰 落 率			
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
15期(2026年3月5日)	11,365	△2.8	10,217	△4.4	99.0	11.0	136,083

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

■当期中の基準価額と市況等の推移

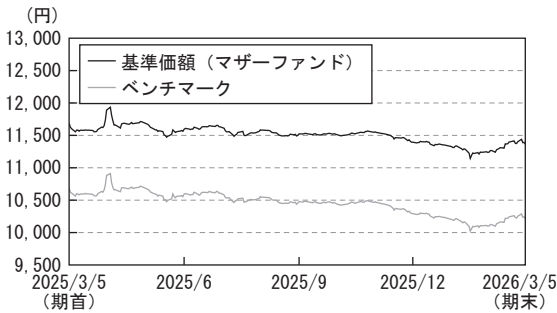
年 月 日	基 準 価 額		NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)		債 券 組入比率	債券先物 比 率
	円	騰 落 率	円	騰 落 率		
(期 首) 2025年3月5日	11,687	—	10,685	—	99.3	8.8
3月末	11,627	△0.5	10,635	△0.5	97.9	8.3
4月末	11,694	0.1	10,697	0.1	99.2	9.7
5月末	11,556	△1.1	10,559	△1.2	98.8	9.2
6月末	11,638	△0.4	10,615	△0.7	98.3	2.0
7月末	11,537	△1.3	10,507	△1.7	94.6	9.4
8月末	11,518	△1.4	10,474	△2.0	99.0	14.9
9月末	11,528	△1.4	10,466	△2.1	98.8	2.5
10月末	11,561	△1.1	10,483	△1.9	99.0	3.1
11月末	11,463	△1.9	10,364	△3.0	98.8	4.8
12月末	11,353	△2.9	10,235	△4.2	99.1	1.3
2026年1月末	11,240	△3.8	10,106	△5.4	97.8	6.8
2月末	11,402	△2.4	10,252	△4.1	99.1	7.8
(期 末) 2026年3月5日	11,365	△2.8	10,217	△4.4	99.0	11.0

(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 (2025年3月6日から2026年3月5日まで)



期 首：11,687円
期 末：11,365円
騰落率：△2.8%

※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1.45%、期末は2.16%）
- ・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、概ね拡大しました。
- ・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、日銀の利上げ観測の高まりや財政運営に対する市場の警戒感などを受けて、概ね上昇基調で推移しました。2025年4月や6月には、米国の関税政策を巡る不確実性や中東情勢を背景としたリスクオフにより一時低下する局面も見られましたが、その後は日銀の政策正常化期待や財政リスク懸念が意識される中で再び上昇基調となりました。2026年2月には財政運営を巡る警戒感の一服等を背景に低下しました。
- ・事業債の対国債スプレッドは、大きな変化はなく、期首からは若干の拡大となりました。

■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－2.76%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－4.38%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。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縮小しました。銘柄選択については、個別要因により信用力が安定ないしは改善基調にある銘柄を中心に保有して、分散効果の向上を図りました。その結果、種別選択・銘柄選択ともにプラス寄与となりました。

■今後の運用方針

- 金利戦略については、日銀は物価目標達成を視野に入れた政策に移行していくと考えています。その過程では金利の起点である短期ゾーンの利回り上昇に連動して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。また高市政権による財政政策による経済効果及び米国を始めとした海外経済回復も金利上昇要因と想定しています。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。
- 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安定推移を前提としつつ、拡大方向にも警戒しています。減税効果やAI関連投資といった外生的な要因が経済を下支えすると想定されます。一方で、労働市場変化の自己回帰性を考慮すると、雇用者数が安定増に転じるまで時間がかかる可能性があります。地方債・政府保証債はアンダーウェイトを維持します。銘柄選択については、個別要因により信用力が安定しないしは改善基調にある銘柄を中心に保有して、分散効果の向上を図る方針です。業種別には、景気循環型や、ノンバンク等の低流動性銘柄は保守的に対応し、銀行・保険やディフェンシブ銘柄を重視します。資本構造別には、スプレッドの安定性の高さからハイブリッド債を重視しつつ、分散の観点からシニア債とのバランスも考慮します。

■1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
	(2025年3月6日～2026年3月5日)		
平均基準価額	11,509円	—	期中の平均基準価額（月末値の平均値）です。
(a) 売買委託手数料 （先物・オプション）	0円 (0)	0.001% (0.001)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) その他費用 （保管費用）	0 (0)	0.000 (0.000)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 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
合計	0	0.001	

＊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（2025年3月6日から2026年3月5日まで）
公社債

		買付額	売付額
国内	国債証券	千円 119,724,507	千円 104,446,273
	特殊債証券	94,220	(94,402 60,446)
	社債券（投資法人債券を含む）	34,668,935	30,271,929

(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 139,844	百万円 135,287	百万円 3,133	百万円 3,128

(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・プット別 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 497 プット 3	百万円 221 5	百万円 — —	百万円 1 —	百万円 522 1,135	百万円 — —	百万円 — —	百万円 — —

(注) 単位未満は切り捨て。

スワップ取引状況

種 類	当 期
	取 引 契 約 金 額
金利スワップ	262,760百万円
C D S	1,189百万円

■利害関係人との取引状況（2025年3月6日から2026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（2026年3月5日現在）

（A）債券種類別開示

国内（邦貨建）公社債

区 分	当 期			末		
	額面金額	評 価 額	組入比率	うちB 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 (74,361,000 —)	千円 (61,825,018 —)	% (45.4 —)	% (— (—)	% (42.2 (—)	% (— (—)
特 殊 債 券 (除く金融債)	(214,094 214,094)	(210,626 210,626)	(0.2 (0.2)	(— (—)	(0.2 (0.2)	(— (—)
普通社債券 (含む投資法人債券)	74,350,000 (74,350,000)	72,688,349 (72,688,349)	53.4 (53.4)	— (—)	45.7 (45.7)	6.6 (6.6)
合 計	148,925,094 (74,564,094)	134,723,994 (72,898,975)	99.0 (53.6)	— (—)	88.0 (45.9)	6.6 (6.6)

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

（B）個別銘柄開示

国内（邦貨建）公社債

		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472回利付国債（2年）	0.7	70,000	69,728	2027/5/1
第475回利付国債（2年）	0.9	270,000	269,138	2027/8/1
第476回利付国債（2年）	0.9	400,000	398,532	2027/9/1
第477回利付国債（2年）	1.0	1,000,000	997,370	2027/10/1
第478回利付国債（2年）	1.0	300,000	299,097	2027/11/1
第479回利付国債（2年）	1.0	600,000	597,954	2027/12/1
第481回利付国債（2年）	1.3	1,800,000	1,802,178	2028/2/1
第3回利付国債（40年）	2.2	10,000	8,233	2050/3/20
第8回利付国債（40年）	1.4	20,000	12,765	2055/3/20
第9回利付国債（40年）	0.4	2,000	890	2056/3/20
第10回利付国債（40年）	0.9	10,000	5,313	2057/3/20
第11回利付国債（40年）	0.8	1,000	502	2058/3/20
第12回利付国債（40年）	0.5	20,000	8,668	2059/3/20
第13回利付国債（40年）	0.5	24,000	10,335	2060/3/20
第14回利付国債（40年）	0.7	5,000	2,294	2061/3/20
第16回利付国債（40年）	1.3	10,000	5,559	2063/3/20
第376回利付国債（10年）	0.9	690,000	630,025	2034/9/20
第377回利付国債（10年）	1.2	250,000	233,127	2034/12/20
第378回利付国債（10年）	1.4	2,480,000	2,343,649	2035/3/20
第380回利付国債（10年）	1.7	13,350,000	12,864,060	2035/9/20
第31回利付国債（30年）	2.2	753,000	721,381	2039/9/20
第32回利付国債（30年）	2.3	10,000	9,632	2040/3/20
第33回利付国債（30年）	2.0	10,000	9,211	2040/9/20
第36回利付国債（30年）	2.0	30,000	26,985	2042/3/20
第38回利付国債（30年）	1.8	20,000	17,197	2043/3/20
第41回利付国債（30年）	1.7	2,000	1,669	2043/12/20
第46回利付国債（30年）	1.5	40,000	31,470	2045/3/20
第48回利付国債（30年）	1.4	12,000	9,176	2045/9/20
第49回利付国債（30年）	1.4	16,000	12,170	2045/12/20
第51回利付国債（30年）	0.3	46,000	26,997	2046/6/20
第53回利付国債（30年）	0.6	710,000	441,740	2046/12/20
第55回利付国債（30年）	0.8	20,000	12,862	2047/6/20
第58回利付国債（30年）	0.8	70,000	44,020	2048/3/20
第60回利付国債（30年）	0.9	9,000	5,716	2048/9/20
第61回利付国債（30年）	0.7	1,070,000	640,609	2048/12/20
第63回利付国債（30年）	0.4	9,000	4,867	2049/6/20
第64回利付国債（30年）	0.4	102,000	54,629	2049/9/20
第65回利付国債（30年）	0.4	790,000	419,031	2049/12/20
第66回利付国債（30年）	0.4	23,000	12,082	2050/3/20
第67回利付国債（30年）	0.6	3,232,000	1,787,845	2050/6/20
第68回利付国債（30年）	0.6	2,000	1,096	2050/9/20
第69回利付国債（30年）	0.7	209,000	117,029	2050/12/20

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72回利付国債 (30年)		0.7	78,000	42,549	2051/9/20
第73回利付国債 (30年)		0.7	8,000	4,327	2051/12/20
第74回利付国債 (30年)		1.0	2,100,000	1,236,543	2052/3/20
第75回利付国債 (30年)		1.3	228,000	145,386	2052/6/20
第76回利付国債 (30年)		1.4	970,000	633,089	2052/9/20
第77回利付国債 (30年)		1.6	386,000	264,653	2052/12/20
第78回利付国債 (30年)		1.4	1,260,000	817,462	2053/3/20
第81回利付国債 (30年)		1.6	1,520,000	1,031,730	2053/12/20
第82回利付国債 (30年)		1.8	80,000	57,040	2054/3/20
第83回利付国債 (30年)		2.2	840,000	658,106	2054/6/20
第86回利付国債 (30年)		2.4	50,000	40,901	2055/3/20
第88回利付国債 (30年)		3.2	4,130,000	3,990,612	2055/9/20
第89回利付国債 (30年)		3.4	430,000	431,595	2055/12/20
第160回利付国債 (20年)		0.7	3,000	2,535	2037/3/20
第161回利付国債 (20年)		0.6	2,633,000	2,183,836	2037/6/20
第162回利付国債 (20年)		0.6	4,420,000	3,640,002	2037/9/20
第165回利付国債 (20年)		0.5	1,880,000	1,494,186	2038/6/20
第167回利付国債 (20年)		0.5	1,630,000	1,275,686	2038/12/20
第169回利付国債 (20年)		0.3	460,000	344,107	2039/6/20
第170回利付国債 (20年)		0.3	925,000	686,137	2039/9/20
第171回利付国債 (20年)		0.3	900,000	661,968	2039/12/20
第172回利付国債 (20年)		0.4	50,000	37,066	2040/3/20
第173回利付国債 (20年)		0.4	3,310,000	2,433,379	2040/6/20
第174回利付国債 (20年)		0.4	391,000	285,179	2040/9/20
第177回利付国債 (20年)		0.4	2,950,000	2,097,627	2041/6/20
第179回利付国債 (20年)		0.5	5,000	3,559	2041/12/20
第180回利付国債 (20年)		0.8	3,000	2,235	2042/3/20
第181回利付国債 (20年)		0.9	4,000	3,013	2042/6/20
第182回利付国債 (20年)		1.1	41,000	31,755	2042/9/20
第183回利付国債 (20年)		1.4	4,929,000	3,992,588	2042/12/20
第186回利付国債 (20年)		1.5	740,000	600,339	2043/9/20
第188回利付国債 (20年)		1.6	30,000	24,510	2044/3/20
第189回利付国債 (20年)		1.9	860,000	735,248	2044/6/20
第190回利付国債 (20年)		1.8	420,000	351,569	2044/9/20
第191回利付国債 (20年)		2.0	680,000	586,302	2044/12/20
第192回利付国債 (20年)		2.4	3,880,000	3,556,951	2045/3/20
第193回利付国債 (20年)		2.5	1,810,000	1,680,928	2045/6/20
第194回利付国債 (20年)		2.7	830,000	793,455	2045/9/20
小 計			74,361,000	61,825,018	
特殊債券 (除く金融債)					
第3回貸付債権担保T種住宅金融支援機構債券		0.16	169,119	165,932	2033/1/10
第40回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		1.36	31,452	31,083	2045/9/10
第48回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		1.89	13,523	13,609	2046/5/10
小 計			214,094	210,626	
普通社債券 (含む投資法人債券)					
第2回関西電力株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債		0.965	100,000	96,590	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	91,043	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	89,049	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	197,288	2080/10/15
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	296,820	2047/4/19
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	98,477	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	275,622	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	98,241	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	392,920	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	1,550,000	1,528,052	—
第4回日本原燃株式会社社無担保社債		1.999	800,000	793,136	2028/11/24
第7回日本原燃株式会社社無担保社債		2.363	100,000	99,971	2029/3/23
第8回日本原燃株式会社社無担保社債		2.708	100,000	99,883	2031/3/25
第10回日本原燃株式会社社無担保社債		3.596	200,000	199,340	2036/3/25
第3回株式会社商工組合中央金庫任意償還条項付無担保永久社債		2.52	400,000	395,360	—
第4回株式会社商工組合中央金庫任意償還条項付無担保永久社債		2.78	300,000	299,742	—
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	966,290	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	1,500,000	1,472,250	2059/7/8

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	950,000	935,550	2054/8/2
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	296,067	2083/3/22
第11回株式会社プレミアムウォーターホールディングス無担保社債		2.867	200,000	200,000	2029/3/9
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	800,000	780,104	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	1,300,000	1,286,649	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	1,900,000	1,874,730	2060/3/6
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	98,588	2057/10/11
第3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		2.208	1,000,000	989,400	2060/3/12
第4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		2.753	800,000	790,208	2062/12/15
第3回住友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	300,000	309,510	2059/9/12
第10回エア・ウォーター株式会社社無担保社債		0.405	300,000	288,810	2028/7/21
第1回全共連第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		2.801	100,000	97,038	2055/9/22
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	4,800,000	4,717,968	2084/6/25
第13回ヤフー株式会社社無担保社債		0.46	100,000	94,286	2029/7/31
第17回Zホールディングス株式会社社無担保社債		0.79	200,000	197,682	2027/6/11
第18回Zホールディングス株式会社社無担保社債		0.9	300,000	282,009	2030/6/11
第21回Zホールディングス株式会社社無担保社債		0.63	100,000	90,190	2031/7/28
第25回LINEヤフー株式会社社無担保社債		1.35	200,000	194,014	2029/9/12
第27回LINEヤフー株式会社社無担保社債		1.918	800,000	784,240	2030/7/16
第9回楽天株式会社社無担保社債		0.42	100,000	97,468	2027/6/25
第17回楽天グループ株式会社社無担保社債		0.8	200,000	189,676	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	97,870	2057/11/4
第23回楽天グループ株式会社社無担保社債		2.336	200,000	198,474	2028/7/28
第24回楽天グループ株式会社社無担保社債		3.26	300,000	298,194	2030/7/29
第1回楽天グループ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		4.691	300,000	302,115	—
第5回E.N.E.O.S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		2.195	200,000	184,858	2083/9/20
第2回E.N.E.O.S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	90,469	2081/6/15
第4回E.N.E.O.S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	300,000	293,607	2083/9/20
第3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		1.24	400,000	384,992	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	191,240	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	1,600,000	1,543,968	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	988,630	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	98,863	2082/12/27
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	200,000	193,460	2081/10/14
第28回J.A.三井リース株式会社社無担保社債		0.634	100,000	95,508	2029/1/25
第30回J.A.三井リース株式会社社無担保社債		0.923	100,000	95,418	2029/5/30
第31回J.A.三井リース株式会社社無担保社債		0.89	100,000	94,739	2029/8/29
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	483,100	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	100,000	93,050	2051/1/28
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	185,700	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	391,716	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	194,640	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	162,973	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	200,000	189,100	2049/11/21
第12回楽天カード株式会社社無担保社債		2.422	100,000	99,587	2028/6/16
第13回楽天カード株式会社社無担保社債		3.214	100,000	98,872	2030/6/18
第14回楽天カード株式会社社無担保社債		1.836	400,000	398,964	2027/6/16
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	400,000	367,268	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	260,000	237,757	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	200,000	181,766	2051/10/25

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

当 期		末			
銘	柄 名	利率	額面金額	評 価 額	償還年月日
普通社債券（含む投資法人債券）					
	%	千円	千円		
第2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	3.067	400,000	398,384	2060/7/25	
第5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	1.8	100,000	95,627	2049/12/10	
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	1,400,000	1,315,440	2050/12/2	
第8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	1.185	300,000	269,907	2051/9/8	
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	1,100,000	1,092,740	—	
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	1,289,028	—	
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	295,425	—	
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	100,000	98,488	—	
第27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	2.237	700,000	690,396	—	
第5回三井住友トラスト・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	1.28	100,000	98,440	—	
第9回三井住友トラストグループ株式会社任意償還条項付無担保永久社債	2.274	300,000	294,747	—	
第22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	2.254	800,000	792,640	—	
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	99,550	—	
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	400,000	396,920	—	
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	591,840	—	
第24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	2.5	1,500,000	1,492,050	—	
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	396,168	—	
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	700,000	692,433	—	
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	1,186,608	—	
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	592,296	—	
第21回株式会社みずほ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	2.164	900,000	885,825	—	
第23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	2.273	700,000	689,451	—	
第45回NTTファイナンス株式会社無担保社債	2.718	900,000	901,251	2035/12/20	
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	773,208	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	600,000	589,140	2059/12/10	
第37回SBIホールディングス株式会社無担保社債	1.0	100,000	99,316	2027/3/5	
第41回SBIホールディングス株式会社無担保社債	1.45	300,000	297,444	2028/1/21	
第45回SBIホールディングス株式会社無担保社債	1.973	800,000	783,992	2030/9/18	
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	93,990	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	554,388	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	200,000	195,998	2060/3/18	
第6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	1.728	100,000	97,070	2060/3/31	
第7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	2.322	200,000	197,840	2061/3/5	
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	500,000	490,050	—	
第4回野村ホールディングス株式会社期限前償還条項付無担保永久社債	2.437	400,000	393,352	—	
第7回野村ホールディングス株式会社期限前償還条項付無担保永久社債	2.855	400,000	399,856	—	
第8回野村ホールディングス株式会社期限前償還条項付無担保永久社債	3.165	300,000	299,520	—	
第1回SBI証券	2.081	300,000	298,020	2028/3/24	
第1回ソニーフィナンシャル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	2.431	1,600,000	1,592,976	2055/12/19	
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	300,000	277,071	—	
第4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	0.9	100,000	89,430	—	
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	95,430	2079/12/24	
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	893,520	2077/4/26	
第4回損害保険ジャパ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	2.5	100,000	97,726	2083/2/13	

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	658,798	2050/2/4	
第2回東京建物株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	2.15	100,000	99,030	2059/3/15	
第4回東京建物株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	2.663	400,000	389,320	2062/6/5	
第13回日本航空株式会社無担保社債	1.634	200,000	180,466	2034/5/23	
第1回日本航空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	1.6	1,800,000	1,762,740	2058/10/11	
第1回日本航空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	3.218	2,300,000	2,300,966	—	
第7回ソフトバンク株式会社無担保社債	0.58	200,000	185,306	2030/7/29	
第10回ソフトバンク株式会社無担保社債	0.57	200,000	183,846	2030/12/3	
第12回ソフトバンク株式会社無担保社債	0.42	400,000	387,020	2028/6/2	
第13回ソフトバンク株式会社無担保社債	0.52	200,000	180,266	2031/6/3	
第19回ソフトバンク株式会社無担保社債	0.98	450,000	442,044	2028/3/10	
第24回ソフトバンク株式会社無担保社債	1.24	150,000	141,541	2031/1/31	
第26回ソフトバンク株式会社無担保社債	1.189	200,000	194,526	2029/5/25	
第27回ソフトバンク株式会社無担保社債	1.81	400,000	382,544	2032/2/4	
第31回ソフトバンク株式会社無担保社債	2.324	100,000	97,945	2032/11/26	
第28回株式会社光通信無担保社債	1.2	100,000	94,257	2030/7/12	
第31回株式会社光通信無担保社債	1.38	700,000	552,622	2036/2/1	
第33回株式会社光通信無担保社債	0.85	100,000	89,955	2031/6/16	
第36回株式会社光通信無担保社債	0.8	200,000	177,052	2031/11/4	
第53回株式会社光通信無担保社債	2.271	50,000	49,210	2030/10/23	
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	1,195,356	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	400,000	391,808	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	1,200,000	1,131,120	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	96,354	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	286,653	2030/7/16	
第83回東京電力パワーグリッド株式会社無担保社債	2.616	100,000	95,999	2035/5/28	
第85回東京電力パワーグリッド株式会社無担保社債	1.803	100,000	98,949	2029/10/9	
第2回株式会社レノバ無担保社債	1.39	300,000	292,980	2027/9/3	
第1回株式会社JERA利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	2.144	1,400,000	1,402,380	2057/12/25	
第3回ソフトバンクグループ株式会社無担保社債	2.4	250,000	244,572	2028/9/29	
第5回ソフトバンクグループ株式会社無担保社債	2.48	350,000	341,554	2029/2/2	
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	800,000	823,048	2058/4/26	
第58回ソフトバンクグループ株式会社無担保社債	2.84	270,000	266,735	2029/12/14	
第60回ソフトバンクグループ株式会社無担保社債	1.799	100,000	99,604	2027/4/23	
第61回ソフトバンクグループ株式会社無担保社債	2.441	500,000	491,830	2029/4/25	
第65回ソフトバンクグループ株式会社無担保社債	3.34	100,000	100,217	2030/5/2	
第66回ソフトバンクグループ株式会社無担保社債	3.336	300,000	300,663	2030/4/24	
第7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	4.556	2,600,000	2,595,970	2060/9/3	
第27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	1.558	100,000	98,870	2029/7/4	
アフラック	2.108	200,000	198,080	2047/10/23	
小	計		74,350,000	72,688,349	
合	計		148,925,094	134,723,994	

(注) 額面・評価額の単位未満は切り捨てております。

先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別		当 期		末	
		買	建 額	売	建 額
国 内	債 券 先 物 取 引		百万円 14,962		百万円 —

(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		93,780	百万円
C D S		1,200	百万円
合 計		94,980	百万円

■有価証券の貸付及び借入の状況（2026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（2025年3月6日から2026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20件、解約26件、債券店頭オプション取引の買26件、売26件、CDS取引の取得3件、譲渡0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（2026年3月5日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	134,723,994	97.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	3,420,973	2.5
投 資 信 託 財 産 総 額	138,144,967	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 2026年3月5日現在
(A) 資 産	137,528,341,630円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	567,497,248
公 社 債（評価額）	134,723,994,027
未 収 入 金	882,118,440
未 収 利 息	866,149,214
前 払 費 用	117,720,304
差 入 委 託 証 拠 金	370,862,397
(B) 負 債	1,444,596,578
未 払 金	546,826,505
未 払 解 約 金	29,307,426
未 払 利 息	328,462,647
受 入 担 保 金	540,000,000
(C) 純 資 産 総 額（A－B）	136,083,745,052
元 本	119,740,189,268
次 期 繰 越 損 益 金	16,343,555,784
(D) 受 益 権 総 口 数	119,740,189,268口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額（C／D）	11,365円

（注1）当親ファンドの期首元本額は103,222,386,482円、期中追加設定元本額は16,856,392,762円、期中一部解約元本額は338,589,976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、マニユライフ日本債券アクティブ・ファンドM（FOfs用）（適格機関投資家専用）119,740,189,268円です。

（注3）1口当たり純資産額は1.1365円です。

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）

◆運用体制の変更

該当事項はありません。

■損益の状況

項 目	当 期 自 2025年3月6日 至 2026年3月5日
(A) 配 当 等 収 益	1,927,781,840円
受 取 利 息	2,586,747,876
支 払 利 息	△ 658,966,036
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 4,721,976,749
売 買 益	655,340,803
売 買 損	△ 5,377,317,552
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	△ 698,226,295
取 引 益	1,850,388,198
取 引 損	△ 2,548,614,493
(D) 信 託 報 酬 等	△ 236,474
(E) 当 期 損 益 金（A＋B＋C＋D）	△ 3,492,657,678
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	17,415,462,050
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	2,472,607,239
(H) 解 約 差 損 益 金	△ 51,855,827
(I) 計（E＋F＋G＋H）	16,343,555,784
次 期 繰 越 損 益 金（I）	16,343,555,784

（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。

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21期
(決算日 2026年2月26日)

受益者のみなさまへ

平素は「明治安田日本債券アクティブ・ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)」にご投資いただき、厚くお礼申し上げます。
さて、当ファンドは第21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
(第21期) 2026年2月26日	10,001	0	△1.7	335.66	△2.2	98.5	4.6	165,683

(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。

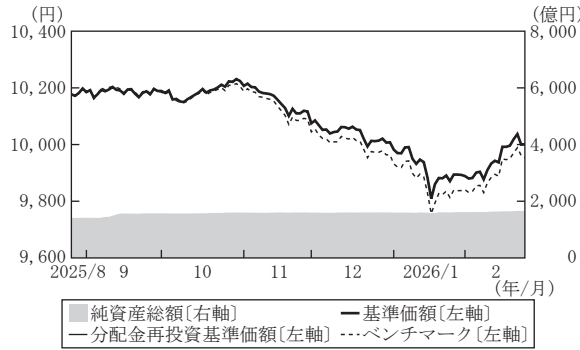
◎当期中の基準価額と市況等の推移

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 8月26日	10,177	—	343.22	—	98.6
8月末	10,198	0.2	343.89	0.2	99.0
9月末	10,189	0.1	343.61	0.1	99.1
10月末	10,224	0.5	344.18	0.3	99.1
11月末	10,117	△0.6	340.28	△0.9	99.1
12月末	10,008	△1.7	336.02	△2.1	99.1
2026年 1月末	9,893	△2.8	331.78	△3.3	99.0
(期末) 2026年 2月26日	10,001	△1.7	335.66	△2.2	98.5

(注1) 騰落率は期首比です。
(注2) 債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

◎運用経過(2025年8月27日～2026年2月26日)

■基準価額等の推移



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

■基準価額の主な変動要因

基準価額は期首10,177円で始まり期末10,001円で終わりました。騰落率は△1.7%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)
・市場の利上げ織り込みが進んだことや新政権による拡張的な財政政策が懸念されたことなど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、1.545%～2.380%の範囲で推移しました。2025年10月の自民党総裁選を経て新政権が誕生しましたが、政権が掲げた「責任ある積極財政」という政策方針を受けて市場では財政拡張懸念とインフレ長期化が主要なテーマとなりました。その間、為替市場では円安が進行し、輸入物価高を通じたインフレ長期化が意識される中で、日銀の利上げ織り込みが2025年年末から2026年年初にかけて一段と進み、10年国債利回りは2%を超えて上昇し

ました。しかし、その後は日米が協調して為替市場の円安、ドル高をけん制したことや、衆院選での自民党大勝後、政局安定に伴い政権が財政規律を重視するとの期待が高まったことなどから金利上昇は一段落する流れとなりました。クレジット市場においては、金利の先高観が強まるなか、低金利時代に発行されたクーポンの低い銘柄などで売却の動きもみられた一方で、目先の新発債供給が限られるとみられる劣後債などを中心に堅調に推移しました。

■当該投資信託のポートフォリオ

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

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

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

①デュレーション

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

②保有債券の年限別構成

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

③種別選択

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

【年限別組入状況】

残存年数	期首	期末
1年未満	18.8%	10.9%
1年以上3年未満	12.9%	14.2%
3年以上7年未満	35.6%	36.5%
7年以上11年未満	15.9%	19.9%
11年以上	15.4%	17.1%

※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	7.0	8.0
残存年数	8.1年	9.0年
複利利回り	2.3%	3.0%

※繰上償還条項が付与されている銘柄は、最初の繰上償還可能日を基準に計算しています。
※修正デュレーションは先物・オプション等を考慮した数値です。

■当該投資信託のベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は△1.7%になりました。一方、ベンチマークの騰落率は△2.2%となり、騰落率の差異は+0.5%でした。この差異に関する主な要因は以下の通りです。

（プラス要因）

- ・クレジット戦略については、MBS債のオーバーウェイトがマイナスに影響した一方、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。
- ・金利戦略については、デュレーション戦略がプラスに寄与した一方、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マイナスに影響し、金利戦略全体ではプラスとなりました。

（マイナス要因）

- ・信託報酬等ファンド運用上の諸費用がマイナス要因となりました。

■分配金

当期の収益分配は信託財産の長期的な成長を図るため見送りとさせていたできました。

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

分配原資の内訳 (単位：円・％、1万口当たり、税引前)

項目	第21期 (2025年8月27日～2026年2月26日)
当期分配金	—
(対基準価額比率)	—
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	1,942

(注1)対基準価額比率は当期分配金(税込み)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注2)当期の収益、当期の収益以外は小数点以下四捨五入で算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

◎今後の運用方針

引き続き、マクロ経済分析をベースとした金利の方向性予測等に基づき、市況動向やリスク分散等を勘案して、①デュレーション、②保有債券の年限別構成、③種別選択の調整を行う方針です。

当面、長期金利（10年国債利回り）は+1.80%～+2.30%程度を中心としたレンジで推移すると予想しています。年央にかけていったん物価上昇が落ち着くと見込まれるものの、新政権の積極財政姿勢を背景とした財政規律への懸念や、為替市場・商品市況の動向を受けたインフレ長期化への警戒感が残るなか、日銀に対する利上げ期待も維持されるとみています。一方、米国の景気減速に対する警戒や、地政学リスクを起因とするリスク回避的な動きが国内金利の低下要因として作用することも予想されるため、引き続き金利は上下に変動しやすい環境が続くと考えます。クレジット市場については、AI（人工知能）への過剰投資やプライベートクレジット問題といったリスク要因が意識される一方、国内市場では金利上昇を受けた社債投資需要の拡大や発行体の良好なファンダメンタルズを背景に、中長期的には良好な需給環境を想定しています。クレジット戦略としては、キャリア効果の獲得可能性が高い短・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。銘柄選択については、関税や海外経済減速の影響に加え、為替や原材料価格など外部環境の変化を重視し、発行体の信用力分析に注力します。今後も、内外中央銀行の金融政策、グローバルな地政学リスク、米国の通商政策の影響など、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8月27日～2026年2月26日		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	16円	0.155%	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×期末の信託報酬率 ※期中の平均基準価額は10,104円です。
(投信会社)	(14)	(0.141)	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
(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
(先物・オプション)	(0)	(0.000)	売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) その他費用	0	0.001	(c)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保管費用)	(0)	(0.000)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(0)	(0.001)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合計	16	0.156	

(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8月27日～2026年2月26日)

○公社債

			買付額	売付額
国	国債証券	千円	千円	
			460,677,568	451,917,215
			8,150,537	1,745,422 (164,737)
内	特殊債証券			
	社債券(投資法人債券を含む)	44,797,151	29,787,731 (3,000,000)	

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

◎派生商品の取引状況等 (2025年8月27日～2026年2月26日)

○先物取引の銘柄別取引・残高状況

銘柄別		買建		売建		当期末評価額			
		新規買付額	決済額	新規売付額	決済額	買建額	売建額	評価損	評価益
国内債券	10年国債標準物	百万円 27,227	百万円 21,582	百万円 818	百万円 816	百万円 7,554	百万円 —	百万円 △8	

(注)単位未満は切り捨て。

○オプションの銘柄別取引・残高状況

銘柄別		買建		売建		当期末評価額			
		新規買付額	決済額	新規売付額	決済額	買建額	売建額	評価損	評価益
国内債券	債券店頭	百万円 754	百万円 18	百万円 —	百万円 68	百万円 38	百万円 —	百万円 42	百万円 38
内	コール プット	100	249	—	—	786	1,120	—	117

(注)単位未満は切り捨て。

◎利害関係人との取引状況等 (2025年8月27日～2026年2月26日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

◎組入資産明細表

○国内(邦貨建)公社債(種類別)

区分	当期			期末			
	額面金額	評価額	組入比率	うちD B格 以下組入比率	残存期間別組入比率		
	千円	千円	%	%	5年以上	2年以上	2年未満
国債証券	48,195,000	41,486,912	25.0	—	19.0	4.5	1.5
地方債証券	100,000	50,197	0.0	—	0.0	—	—
特殊債証券 (除く金融債)	17,692,437	13,808,265	8.3	—	5.9	1.0	1.4
普通社債券 (含む投資法人債券)	115,530,000	107,931,839	65.1	—	49.6	12.8	2.8
合計	181,517,437	163,277,214	98.5	—	74.5	18.3	5.8

(注1)組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
(注2)単位未満は切り捨て。
(注3)一印は組み入れなし。
(注4)評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

○国内(邦貨建)公社債(銘柄別)

当期		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460回	利付国債2年	0.3	205,000	204,836	2026/5/1
第461回	利付国債2年	0.4	909,000	908,109	2026/6/1
第479回	利付国債2年	1.0	200,000	199,276	2027/12/1
第480回	利付国債2年	1.1	1,250,000	1,247,175	2028/1/1
第166回	利付国債5年	0.4	1,000	974	2028/12/20
第174回	利付国債5年	0.7	600,000	584,556	2029/9/20
第181回	利付国債5年	1.3	1,030,000	1,017,722	2030/9/20
第183回	利付国債5年	1.6	5,888,000	5,886,645	2030/12/20
第 15回	利付国債40年	1.0	680,000	345,882	2062/3/20
第 18回	利付国債40年	3.1	1,423,000	1,306,442	2065/3/20
第371回	利付国債10年	0.4	170,000	153,289	2033/6/20
第379回	利付国債10年	1.5	300,000	285,204	2035/6/20
第381回	利付国債10年	2.1	9,903,000	9,862,793	2035/12/20
第 44回	利付国債30年	1.7	65,000	53,614	2044/9/20
第 47回	利付国債30年	1.6	330,000	263,831	2045/6/20
第 51回	利付国債30年	0.3	25,000	14,708	2046/6/20
第 53回	利付国債30年	0.6	75,000	46,756	2046/12/20
第 54回	利付国債30年	0.8	260,000	168,758	2047/3/20
第 55回	利付国債30年	0.8	231,000	148,872	2047/6/20
第 62回	利付国債30年	0.5	500,000	281,150	2049/3/20
第 71回	利付国債30年	0.7	1,587,000	874,437	2051/6/20
第 72回	利付国債30年	0.7	1,928,000	1,052,668	2051/9/20
第 73回	利付国債30年	0.7	1,793,000	970,694	2051/12/20
第 76回	利付国債30年	1.4	1,060,000	692,572	2052/9/20
第 82回	利付国債30年	1.8	511,000	365,273	2054/3/20
第 88回	利付国債30年	3.2	2,667,000	2,580,749	2055/9/20
第169回	利付国債20年	0.3	3,483,000	2,610,856	2039/6/20
第175回	利付国債20年	0.5	700,000	516,047	2040/12/20

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177回	利付国債20年	0.4	1,416,000	1,009,112	2041/6/20
第178回	利付国債20年	0.5	920,000	661,949	2041/9/20
第179回	利付国債20年	0.5	950,000	678,205	2041/12/20
第180回	利付国債20年	0.8	868,000	648,751	2042/3/20
第181回	利付国債20年	0.9	1,704,000	1,287,440	2042/6/20
第194回	利付国債20年	2.7	1,944,000	1,861,768	2045/9/20
第195回	利付国債20年	3.2	2,619,000	2,695,789	2045/12/20
小	計		48,195,000	41,486,912	
(地方債証券)					
30年9回	地方公共団体金融機構債券	0.446	100,000	50,197	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	240,155	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	153,693	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	99,718	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	52,685	2058/3/19
第147回	都市再生債券	1.218	100,000	53,340	2058/3/19
第219回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	2.02	2,052,918	1,721,248	2060/8/10
第 9回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	2.15	10,410	10,453	2043/11/10
第 91回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.84	587,979	523,401	2049/12/10
第 94回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.8	161,524	142,166	2050/3/10
第109回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.36	221,140	177,564	2051/6/10
第118回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.47	413,105	329,343	2052/3/10
第120回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.4	237,560	187,430	2052/5/10
第124回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.42	427,525	335,470	2052/9/10
第135回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.39	384,084	296,017	2053/8/10
第263回	住宅金融支援機構債券	0.658	2,000,000	1,093,920	2049/3/19
第145回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.31	612,882	464,331	2054/6/10
第149回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.15	213,540	158,645	2054/10/10
第277回	住宅金融支援機構債券	0.547	200,000	103,890	2049/9/17
第151回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.26	73,169	54,775	2054/12/10
第156回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.35	656,946	493,675	2055/5/10
第290回	住宅金融支援機構債券	0.547	100,000	50,733	2050/3/18
第159回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.36	299,188	224,438	2055/8/10
第163回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.35	230,397	170,454	2055/12/10
第166回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.41	464,388	345,713	2056/3/10
第320回	住宅金融支援機構債券	0.753	200,000	104,424	2051/3/20
第169回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.39	550,207	406,894	2056/6/10
第172回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.31	235,905	172,765	2056/9/10
第176回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.32	485,778	354,768	2057/1/10
第177回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.4	810,620	597,199	2057/2/10
第215回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.82	863,172	710,580	2060/4/10
第 1回	アフリカ輸出入銀行円貨債券	2.37	2,400,000	2,393,280	2026/11/20
第 10回	アフリカ輸出入銀行円貨債券	3.14	1,600,000	1,585,088	2028/11/24
小	計		17,692,437	13,808,265	
(普通社債券(含む投資法人債券))					
第419回	中国電力(一般担保付)	0.874	1,500,000	816,165	2049/9/24
第332回	北陸電力(一般担保付)	0.52	1,300,000	1,035,892	2036/6/25
第 61回	東京電力パワーグリッド(一般担保付)	1.6	100,000	94,062	2033/1/19
第 1回	A号ベニシユ東京ファイナンスサービス無担保社債	1.85	900,000	889,959	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	1,594,505	2051/7/2
第 2回	アフラック生命保険(劣後特約付)	1.958	1,100,000	1,070,784	2053/12/5
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	1,975,680	2027/3/1
第 6回	日鉄興和不動産無担保社債	0.83	400,000	389,464	2028/7/27
第 9回	日鉄興和不動産無担保社債	1.847	700,000	685,034	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	295,369	2060/3/6
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	97,964	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	187,200	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	198,030	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	3,704,922	2079/12/13
第 3回	住友化学無担保社債(劣後特約付)	3.3	1,200,000	1,228,611	2059/9/12
第 34回	三菱ケミカルグループ無担保社債	0.69	100,000	70,931	2040/2/28
第 2回	武田薬品工業無担保社債(劣後特約付)	1.934	4,500,000	4,422,037	2084/6/25
第 9回	第一三共無担保社債	1.878	1,600,000	1,568,304	2032/10/8
第10回	第一三共無担保社債	2.151	800,000	771,512	2035/10/10
第27回	L I N E ヤフー無担保社債	1.918	2,200,000	2,158,112	2030/7/16
第18回	楽天グループ無担保社債	1.05	2,800,000	2,433,088	2031/12/2
第19回	楽天グループ無担保社債	1.3	600,000	494,586	2033/12/2
第20回	楽天グループ無担保社債	1.5	600,000	443,604	2036/12/2
第 1回	楽天グループ無担保永久社債(劣後特約付)	4.691	2,100,000	2,122,822	—
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	1,046,240	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	1,200,000	1,123,378	2083/9/20
第 5回	日本製鉄無担保社債(劣後特約付)	1.882	300,000	284,637	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	2,767,521	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	1,290,227	—
第 2回	パナソニック無担保社債(劣後特約付)	0.885	1,400,000	1,351,800	2081/10/14
第 3回	パナソニック無担保社債(劣後特約付)	1.0	2,600,000	2,345,891	2081/10/14
第 2回	かんぽ生命無担保社債(劣後特約付)	1.05	200,000	186,762	2051/1/28
第 14回	楽天カード無担保社債	1.836	800,000	797,680	2027/6/16
第 3回	シークス無担保社債	1.262	400,000	390,168	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	49,793	2026/7/29
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	295,312	—
第29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	2,000,000	1,981,320	—
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	397,671	—
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	1,486,788	—
第24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)	2.5	3,200,000	3,184,668	—
第 3回	群馬銀行無担保永久社債(劣後特約付)	2.634	800,000	789,206	—
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	300,000	296,251	—
第33回	みずほフィナンシャルグループ無担保社債(劣後特約付)	1.82	500,000	491,648	2035/10/30
第 41回	N T T ファイナンス無担保社債	2.145	700,000	670,852	2035/6/20
第56回	日産フィナンシャルサービス無担保社債	0.52	600,000	596,700	2026/12/19
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	289,206	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	1,572,803	2059/12/10

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 35回	S B I ホールディングス無担保社債	1.15	1,200,000	1,178,244	2028/6/6
第 38回	S B I ホールディングス無担保社債	1.3	200,000	195,014	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	98,108	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	294,474	2028/10/23
第 42回	S B I ホールディングス無担保社債	1.791	700,000	685,895	2030/1/23
第 45回	S B I ホールディングス無担保社債	1.973	1,200,000	1,176,660	2030/9/18
第 2回	三菱HCキャピタル無担保社債 (劣後特約付)	1.31	500,000	497,744	2076/12/19
第 7回	オリックス無担保社債 (劣後特約付)	2.322	500,000	491,715	2061/3/5
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	2,796,766	—
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	787,664	—
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	971,765	—
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	478,189	—
第 7回	野村ホールディングス無担保永久社債 (劣後特約付)	2.855	900,000	899,327	—
第 8回	野村ホールディングス無担保永久社債 (劣後特約付)	3.165	400,000	399,171	—
第 10回	三井住友海上火災保険無担保社債	1.709	600,000	582,588	2032/7/23
第 11回	三井住友海上火災保険無担保社債	2.066	1,000,000	956,770	2035/7/25
第 9回	三菱地所無担保社債 (劣後特約付)	3.236	200,000	202,352	2086/2/3
第 8回	三菱地所無担保社債 (劣後特約付)	2.753	1,000,000	1,006,358	2086/2/3
第 3回	東京建物無担保社債 (劣後特約付)	1.13	300,000	276,281	2061/2/10
第 4回	東京建物無担保社債 (劣後特約付)	2.663	700,000	682,532	2062/6/5
第112回	東武鉄道無担保社債	0.792	500,000	408,850	2036/12/5
第116回	東武鉄道無担保社債	0.783	200,000	159,644	2037/9/11
第133回	東日本旅客鉄道無担保社債	1.246	200,000	104,914	2058/9/27
第137回	東日本旅客鉄道無担保社債	1.247	400,000	209,252	2058/12/20
第144回	東日本旅客鉄道無担保社債	0.606	700,000	360,101	2049/12/23
第149回	東日本旅客鉄道無担保社債	0.697	500,000	261,365	2050/4/22
第166回	東日本旅客鉄道無担保社債	0.847	1,400,000	739,452	2051/4/14
第171回	東日本旅客鉄道無担保社債	0.808	100,000	51,693	2051/7/14
第 55回	西日本旅客鉄道無担保社債	1.012	200,000	119,560	2048/11/27
第 56回	西日本旅客鉄道無担保社債	1.226	100,000	52,737	2057/11/29
第 62回	西日本旅客鉄道無担保社債	0.729	300,000	157,251	2050/5/20
第 67回	西日本旅客鉄道無担保社債	0.824	200,000	106,922	2050/8/26
第 70回	西日本旅客鉄道無担保社債	0.798	100,000	54,252	2049/12/24
第 71回	西日本旅客鉄道無担保社債	0.956	800,000	374,576	2059/12/24
第 76回	西日本旅客鉄道無担保社債	0.829	700,000	365,848	2051/4/21
第 43回	東京地下鉄 (一般担保付)	0.919	400,000	183,064	2060/6/11
第 54回	東京地下鉄 (一般担保付)	1.055	200,000	93,770	2061/10/14
第117回	近鉄グループホールディングス無担保社債	0.91	200,000	143,266	2040/1/30
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	759,768	2031/12/12
第 46回	南海電気鉄道無担保社債	0.69	400,000	292,144	2039/11/28
第 59回	名古屋鉄道無担保社債	0.53	100,000	72,844	2039/9/5
第 60回	名古屋鉄道無担保社債	0.78	100,000	74,112	2040/4/27
第 1回	日本航空無担保社債 (劣後特約付)	1.6	400,000	391,292	2058/10/11
第 1回	日本航空無担保永久社債 (劣後特約付)	3.218	900,000	904,257	—
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	388,416	2029/3/12
第 42回	K D D I 無担保社債	1.982	900,000	888,633	2032/12/3
第 19回	ソフトバンク無担保社債	0.98	300,000	294,663	2028/3/10
第 21回	ソフトバンク無担保社債	0.82	400,000	389,940	2028/7/12
第 18回	光通信無担保社債	1.79	3,300,000	2,976,534	2033/3/23
第 31回	光通信無担保社債	1.38	200,000	157,978	2036/2/1
第 37回	光通信無担保社債	1.33	300,000	229,317	2036/11/4
第 54回	光通信無担保社債	2.656	400,000	392,956	2031/11/6
第 8回	G M Oインターネット無担保社債	1.48	200,000	195,190	2028/6/15
第 3回	関西電力無担保社債 (劣後特約付)	1.259	200,000	182,649	2082/3/20
第 1回	東北電力無担保社債 (劣後特約付)	1.545	1,100,000	1,094,471	2057/9/14
第 2回	東北電力無担保社債 (劣後特約付)	1.754	300,000	294,612	2059/9/12
第 3回	東北電力無担保社債 (劣後特約付)	2.099	500,000	476,793	2062/9/15
第 62回	電源開発無担保社債	0.805	1,100,000	895,884	2036/10/20
第 86回	東京電力パワーグリッド無担保社債	2.731	400,000	385,228	2035/10/9
第 51回	東京瓦斯無担保社債	0.693	500,000	271,765	2049/5/21
第 58回	ソフトバンクグループ無担保社債	2.84	300,000	296,601	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	1,869,695	2029/4/25
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	2,980,000	2,980,464	2056/6/21
第 7回	ソフトバンクグループ無担保社債 (劣後特約付)	4.556	3,200,000	3,201,222	2060/9/3
第 9回	ビー・ピー・シー・イー・エス・ユー円貨社債 (劣後特約付)	1.1	3,500,000	3,465,861	2031/12/16
第 1回	フォルヴィア・エス・イー円貨社債	2.48	1,200,000	1,199,700	2026/3/13
第 27回	ルノー円貨社債	2.17	5,600,000	5,562,256	2028/11/14
楽天グループユーロ円債29/04/24		6.0	3,700,000	4,029,325	2029/4/24
アフラック変動利付ユーロ円債47/10/23		2.108	2,300,000	2,277,954	2047/10/23
小 計			115,530,000	107,931,839	
合 計			181,517,437	163,277,214	

(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	7,554	—	百万円	百万円

(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	232	38	百万円	百万円
	プ ッ ト	4	42		

(注) 単位未満は切り捨て。

◎投資信託財産の構成

2026年2月26日現在

項 目	当 期		末	
	評 価 額	比	評 価 額	率
公 社 債		千円	%	
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他		163,277,214	92.5	
投 資 信 託 財 産 総 額		176,433,065	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

2026年2月26日現在

項 目	当 期	末
(A) 資 産	176,427,968,308円	
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,480,849,694	
公 社 債 (評価額)	163,277,214,198	
コ ー ル ・ オ プ シ ョ ン (買)	232,438,000	
プ ッ ト ・ オ プ シ ョ ン (買)	4,766,000	
未 収 入 金	10,469,093,380	
未 収 利 息	724,033,496	
前 払 費 用	155,762,021	
そ の 他 未 収 収 益	1,292,765	
差 入 委 託 証 拠 金	82,518,754	
(B) 負 債	10,744,580,875	
コ ー ル ・ オ プ シ ョ ン (売)	38,826,000	
プ ッ ト ・ オ プ シ ョ ン (売)	42,672,000	
未 払 金	10,461,682,370	
未 払 信 託 報 酬	199,644,391	
そ の 他 未 払 費 用	1,756,114	
(C) 純 資 産 総 額 (A－B)	165,683,387,433	
元 本	165,666,827,405	
次 期 繰 越 損 益 金	16,560,028	
(D) 受 益 権 総 口 数	165,666,827,405口	
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	10,001円	

(注1) 当ファンドの期首元本額は138,990,868,550円、期中追加設定元本額は27,847,991,058円、期中一部解約元本額は1,172,032,203円です。
(注2) 1口当たり純資産額は1.0001円です。

◎損益の状況

自2025年8月27日 至2026年2月26日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	1,528,484,164円
受 取 利 息	1,527,199,708
そ の 他 収 益 金	1,284,456
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 3,233,726,017
売 買 益	688,445,108
売 買 損	△ 3,922,171,125
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	△ 871,849,461
取 引 益	795,037,731
取 引 損	△ 1,666,887,192
(D) 信 託 報 酬 等	△ 201,881,645
(E) 当 期 損 益 金 (A+B+C+D)	△ 2,778,972,959
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 6,318,890,320
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	9,114,423,307
(配 当 等 相 当 額)	(20,983,378,267)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△11,868,954,960)
(H) 計 (E+F+G)	16,560,028
(I) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (H+I)	16,560,028
追 加 信 託 差 損 益 金	9,114,423,307
(配 当 等 相 当 額)	(20,983,378,267)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△11,868,954,960)
分 配 準 備 積 立 金	11,201,230,265
繰 越 損 益 金	△20,299,093,544

(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(1,326,602,519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(20,983,378,267円)および分配準備積立金(9,874,627,746円)より分配対象収益は32,184,608,532円(10,000口当たり1,942円)ですが、当期に分配した金額はありません。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

◇TUZ0210020260406◇

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229期 (決算日 2025年11月5日)
第230期 (決算日 2025年12月5日)
第231期 (決算日 2026年1月5日)
第232期 (決算日 2026年2月5日)
第233期 (決算日 2026年3月5日)
第234期 (決算日 2026年4月6日)

(作成対象期間 2025年10月7日～2026年4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)		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	円 期中 騰落率	% 期中 騰落率	円 税込み 分配金	% 期中 騰落率			
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
229期末(2025年11月5日)	8,308	10	1.2	19,992	3.9	96.8	1.8	1,817
230期末(2025年12月5日)	8,488	10	2.3	20,288	1.5	96.8	0.6	1,780
231期末(2026年1月5日)	8,655	10	2.1	20,597	1.5	97.2	0.6	1,806
232期末(2026年2月5日)	8,799	10	1.8	20,772	0.8	97.3	△0.8	1,771
233期末(2026年3月5日)	8,775	10	△0.2	20,929	0.8	96.7	0.6	1,773
234期末(2026年4月6日)	8,696	10	△0.8	20,881	△0.2	97.0	0.6	1,732

(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。

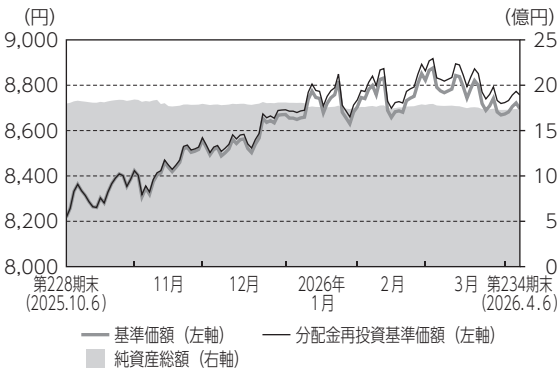
(注6) 公社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債券) を除きます。

(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229期首：8,218円
第234期末：8,696円 (既払分配金60円)
騰落率：6.6% (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	5.2%	27.7%
ダイワ高格付米ドル債マザーファンド	8.0%	16.7%
ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド	5.9%	16.6%
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド	7.1%	16.5%
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド	9.6%	16.4%
ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド	4.5%	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	%	%	%
第229期	(期首)2025年10月6日	8,218	—	19,251	—	96.7	1.3
	10月末	8,423	2.5	20,149	4.7	96.8	1.8
	(期末)2025年11月5日	8,318	1.2	19,992	3.9	96.8	1.8
第230期	(期首)2025年11月5日	8,308	—	19,992	—	96.8	1.8
	11月末	8,558	3.0	20,531	2.7	96.8	1.7
	(期末)2025年12月5日	8,498	2.3	20,288	1.5	96.8	0.6
第231期	(期首)2025年12月5日	8,488	—	20,288	—	96.8	0.6
	12月末	8,671	2.2	20,585	1.5	97.1	0.6
	(期末)2026年 1 月 5 日	8,665	2.1	20,597	1.5	97.2	0.6
第232期	(期首)2026年 1 月 5 日	8,655	—	20,597	—	97.2	0.6
	1 月末	8,705	0.6	20,374	△1.1	97.3	△0.8
	(期末)2026年 2 月 5 日	8,809	1.8	20,772	0.8	97.3	△0.8
第233期	(期首)2026年 2 月 5 日	8,799	—	20,772	—	97.3	△0.8
	2 月末	8,822	0.3	20,998	1.1	97.0	0.6
	(期末)2026年 3 月 5 日	8,785	△0.2	20,929	0.8	96.7	0.6
第234期	(期首)2026年 3 月 5 日	8,775	—	20,929	—	96.7	0.6
	3 月末	8,673	△1.2	20,791	△0.7	97.1	0.6
	(期末)2026年 4 月 6 日	8,706	△0.8	20,881	△0.2	97.0	0.6

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について (2025.10.7～2026.4.6)

■海外債券市況

海外債券市場では、金利はおおむね上昇（債券価格は下落）しました。
米国債券市場では、当作成期首より、経済指標の鈍化や、F R B（米国連邦準備制度理事会）が2025年末にかけて連続で利下げを実施したことなどを背景に、金利は低下（債券価格は上昇）しました。2026年に入ると、底堅い経済指標を受けた利下げ観測の後退や、日本の財政悪化懸念による長期・超長期金利上昇の影響などから、米国金利は低下幅を縮小しました。3月から当作成期末にかけては、中東情勢が緊迫化し、原油価格が急騰したことなどでインフレ懸念が強まり、金利は上昇しました。当作成期を通じては、米国金利が上昇する中、主要国の金利もおおむね同様な展開となりました。

■為替相場

為替相場では、投資対象通貨は対円で上昇（円安）しました。
米ドル対円為替相場は、当作成期首より、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、円安が進行しました。2026年に入ると、日本の衆議院解散による積極財政推進への思惑などから円安が進行する場面もありましたが、為替介入の前段階とされるレートチェックを日米双方の当局が実施したとの観測などを受けて、円高が進行しました。2月は、米国財務長官による強い米ドル政策を支持する発言や、高市首相が日銀の利上げに難色を示したとの報道などを受けて、円安となりました。当作成期末にかけては、中東情勢の緊迫化でリスク回避姿勢が強まり、幅広い通貨に対して米ドルが買われる中、原油価格の急騰によって日本の貿易収支悪化の思惑が強まったことでリスク回避の円買いは限定的となり、円安となりました。当作成期を通じては円安米ドル高が進行し、主要国の通貨もおおむね同様な展開となりました。

前作成期末における「今後の運用方針」

■当ファンド

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

タンズ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 (2025.10.7～2026.4.6)

■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した。また、米ドル、カナダ・ドル、豪ドル、ユーロ等、英ポンドおよび北欧・東欧通貨の各通貨建ての公社債等に均等に投資することをめざしました。
各通貨圏の公社債への投資は、「ダイワ高格付米ドル債マザーファンド」、「ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド」、「ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド」、「ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド」、「ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド」、「ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド」の受益証券を通じて行いました。

■ダイワ高格付米ドル債マザーファンド

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

■ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド

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

■ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド

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

■ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド

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

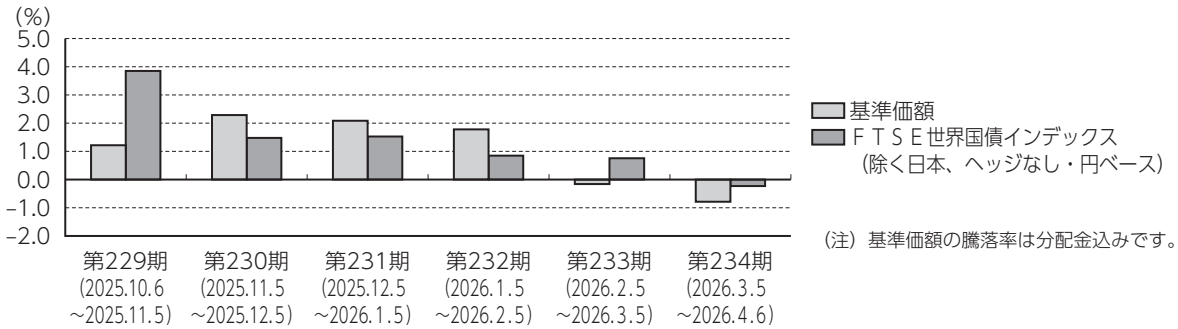
ダイワ世界債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）

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

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

ベンチマークとの差異について

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



分配金について

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

■分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	第229期	第230期	第231期	第232期	第233期	第234期
	2025年10月7日 ～2025年11月5日	2025年11月6日 ～2025年12月5日	2025年12月6日 ～2026年1月5日	2026年1月6日 ～2026年2月5日	2026年2月6日 ～2026年3月5日	2026年3月6日 ～2026年4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（％）	0.12	0.12	0.12	0.11	0.11	0.11
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）	952	1,078	1,245	1,389	1,397	1,408

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

■収益分配金の計算過程（1万口当り）

項 目	第229期	第230期	第231期	第232期	第233期	第234期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 20.44円	✓ 20.06円	✓ 22.25円	✓ 22.58円	✓ 18.10円	✓ 21.10円
(b) 経費控除後の有価証券売却等損益	0.00	116.25	154.31	131.29	0.00	0.00
(c) 収益調整金	59.56	59.56	59.56	59.56	64.90	64.90
(d) 分配準備積立金	882.65	893.10	1,019.42	1,185.98	1,324.55	1,332.66
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	962.66	1,088.98	1,255.55	1,399.42	1,407.56	1,418.67
(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)	952.66	1,078.98	1,245.55	1,389.42	1,397.56	1,408.67

(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229期～第234期 (2025.10.7～2026.4.6)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	17円	0.197%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は8,604円です。
(投 信 会 社)	(16)	(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	0.017	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(1)	(0.013)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(0)	(0.004)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	18	0.213	

(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10月7日から2026年4月6日まで)

決 算 期	第 229 期 ～ 第 234 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	1,184	2,982	14,074	35,533
ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド	142	367	3,090	7,904
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド	－	－	9,883	41,234
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド	292	807	11,934	32,735
ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド	232	531	18,909	42,406
ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド	1,126	1,987	17,007	29,536

(注) 単位未満は四捨五入。

■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228期末	第 234 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	124,649	111,760	290,073
ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド	40,464	37,516	96,886
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド	76,186	66,303	283,997
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド	114,318	102,676	286,344
ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド	230,108	211,431	479,378
ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド	179,786	163,905	287,588

(注) 単位未満は四捨五入。

* 同じ銘柄名が複数表示される場合、同一銘柄名であっても市場や通貨等が異なる場合があります。また、銘柄名称が長い場合、名称の一部が表記されない場合があります。

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

2026年4月6日現在

項 目	第 234 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	290,073	16.7
ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド	96,886	5.6
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド	283,997	16.4
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド	286,344	16.5
ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド	479,378	27.6
ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド	287,588	16.6
コール・ローン等、その他	11,167	0.6
投資信託財産総額	1,735,435	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資産運用業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6日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=159.77円、1カナダ・ドル=114.59円、1オーストラリア・ドル=110.18円、1イギリス・ポンド=210.82円、1デンマーク・クローネ=24.61円、1ノルウェー・クローネ=16.34円、1スウェーデン・クローネ=16.84円、1チェコ・コルナ=7.499円、1ポーランド・ズロチ=43.005円、1ユーロ=183.88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234期末における外貨建純資産（18,840,961千円）の投資信託財産総額（18,951,553千円）に対する比率は、99.4%です。
 ダイワ高格付ユーロ債マザーファンドにおいて、第234期末における外貨建純資産（979,163千円）の投資信託財産総額（999,842千円）に対する比率は、97.9%です。
 ダイワ高格付豪ドル債マザーファンドにおいて、第234期末における外貨建純資産（14,258,548千円）の投資信託財産総額（14,298,104千円）に対する比率は、99.7%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234期末における外貨建純資産（60,983,564千円）の投資信託財産総額（61,609,454千円）に対する比率は、99.0%です。
 ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンドにおいて、第234期末における外貨建純資産（30,950,653千円）の投資信託財産総額（31,830,085千円）に対する比率は、97.2%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234期末における外貨建純資産（2,905,867千円）の投資信託財産総額（2,917,881千円）に対する比率は、99.6%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年11月5日)、(2025年12月5日)、(2026年1月5日)、(2026年2月5日)、(2026年3月5日)、(2026年4月6日)現在

項 目	第 229 期 末	第 230 期 末	第 231 期 末	第 232 期 末	第 233 期 末	第 234 期 末
(A) 資産	1,820,143,186円	1,782,995,407円	1,808,952,159円	1,773,872,330円	1,776,125,898円	1,735,435,442円
コール・ローン等	11,809,983	11,532,042	11,500,288	11,251,466	11,416,266	11,167,374
ダイワ高格付米ドル債マザーファンド(評価額)	305,681,773	293,942,600	298,476,509	289,193,195	294,838,109	290,073,957
ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド(評価額)	100,842,275	99,178,113	100,043,769	98,309,248	97,461,329	96,886,064
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド(評価額)	299,459,478	293,342,662	300,074,764	298,568,840	300,750,256	283,997,134
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド(評価額)	302,922,009	295,146,918	299,958,337	293,378,947	296,448,467	286,344,298
ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド(評価額)	500,002,755	492,268,079	498,543,397	490,489,117	484,494,750	479,378,113
ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド(評価額)	299,424,913	297,584,993	300,355,095	292,681,517	290,716,721	287,588,502
(B) 負債	2,793,846	2,705,642	2,728,878	2,657,789	2,618,903	2,673,429
未払収益分配金	2,187,563	2,097,350	2,086,949	2,013,036	2,021,097	1,992,657
未払信託報酬	593,924	583,784	604,834	595,272	537,148	607,472
その他未払費用	12,359	24,508	37,095	49,481	60,658	73,300
(C) 純資産総額(A－B)	1,817,349,340	1,780,289,765	1,806,223,281	1,771,214,541	1,773,506,995	1,732,762,013
元本	2,187,563,365	2,097,350,779	2,086,949,762	2,013,036,224	2,021,097,954	1,992,657,068
次期繰越損益金	△ 370,214,025	△ 317,061,014	△ 280,726,481	△ 241,821,683	△ 247,590,959	△ 259,895,055
(D) 受益権総口数	2,187,563,365口	2,097,350,779口	2,086,949,762口	2,013,036,224口	2,021,097,954口	1,992,657,068口
1万口当り基準価額(C／D)	8,308円	8,488円	8,655円	8,799円	8,775円	8,696円

- * 当作成期首における元本額は2,187,563,365円、当作成期間（第229期～第234期）中における追加設定元本額は8,061,730円、同解約元本額は202,968,027円です。
- * 第234期末の計算口数当りの純資産額は8,696円です。
- * 第234期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は259,895,055円です。

■損益の状況

第229期 自2025年10月7日 至2025年11月5日 第232期 自2026年1月6日 至2026年2月5日
 第230期 自2025年11月6日 至2025年12月5日 第233期 自2026年2月6日 至2026年3月5日
 第231期 自2025年12月6日 至2026年1月5日 第234期 自2026年3月6日 至2026年4月5日

項 目	第 229 期	第 230 期	第 231 期	第 232 期	第 233 期	第 234 期
(A) 配当等収益	3,548円	3,608円	4,697円	5,556円	5,045円	5,821円
受取利息	3,548	3,608	4,697	5,556	5,045	5,821
(B) 有価証券売買損益	22,366,301	40,575,643	37,461,779	31,577,479	△ 2,143,169	△ 13,181,120
売買益	22,366,301	41,622,764	37,633,189	31,991,522	9,551,282	3,215,161
売買損	—	△ 1,047,121	△ 171,410	△ 414,043	△ 11,694,451	△ 16,396,281
(C) 信託報酬等	△ 606,283	△ 595,933	△ 617,421	△ 607,658	△ 548,325	△ 620,114
(D) 当期損益金(A + B + C)	21,763,566	39,983,318	36,849,055	30,975,377	△ 2,686,449	△ 13,795,413
(E) 前期繰越損益金	163,913,092	175,922,293	212,747,905	238,743,979	267,706,320	259,297,985
(F) 追加信託差損益金	△553,703,120	△530,869,275	△528,236,492	△509,528,003	△510,589,733	△503,404,970
(配当等相当額)	(13,030,095)	(12,492,754)	(12,430,798)	(11,990,538)	(13,117,893)	(12,933,305)
(売買損益相当額)	(△566,733,215)	(△543,362,029)	(△540,667,290)	(△521,518,541)	(△523,707,626)	(△516,338,275)
(G) 合計(D + E + F)	△368,026,462	△314,963,664	△278,639,532	△239,808,647	△245,569,862	△257,902,398
(H) 収益分配金	△ 2,187,563	△ 2,097,350	△ 2,086,949	△ 2,013,036	△ 2,021,097	△ 1,992,657
次期繰越損益金(G + H)	△370,214,025	△317,061,014	△280,726,481	△241,821,683	△247,590,959	△259,895,055
追加信託差損益金	△553,703,120	△530,869,275	△528,236,492	△509,528,003	△510,589,733	△503,404,970
(配当等相当額)	(13,030,095)	(12,492,754)	(12,430,798)	(11,990,538)	(13,117,893)	(12,933,305)
(売買損益相当額)	(△566,733,215)	(△543,362,029)	(△540,667,290)	(△521,518,541)	(△523,707,626)	(△516,338,275)
分配準備積立金	195,371,963	213,808,261	247,510,011	267,706,320	269,343,856	267,766,475
繰越損益金	△ 11,882,868	—	—	—	△ 6,345,082	△ 24,256,560

(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 229 期	第 230 期	第 231 期	第 232 期	第 233 期	第 234 期
(a) 経費控除後の配当等収益	4,472,202円	4,207,741円	4,644,529円	4,545,883円	3,658,633円	4,205,349円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	24,382,740	32,204,526	26,429,494	0	0
(c) 収益調整金	13,030,095	12,492,754	12,430,798	11,990,538	13,117,893	12,933,305
(d) 分配準備積立金	193,087,324	187,315,130	212,747,905	238,743,979	267,706,320	265,553,783
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	210,589,621	228,398,365	262,027,758	281,709,894	284,482,846	282,692,437
(f) 分配金	2,187,563	2,097,350	2,086,949	2,013,036	2,021,097	1,992,657
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	208,402,058	226,301,015	259,940,809	279,696,858	282,461,749	280,699,780
(h) 受益権総口数	2,187,563,365口	2,097,350,779口	2,086,949,762口	2,013,036,224口	2,021,097,954口	1,992,657,068口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ	第 229 期	第 230 期	第 231 期	第 232 期	第 233 期	第 234 期
1万口当り分配金 (税込み)	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48期（決算日 2026年3月5日）

（作成対象期間 2025年9月6日～2026年3月5日）

ダイワ高格付米ドル債マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

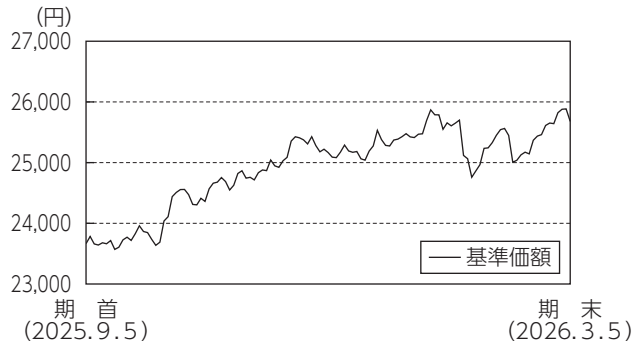
運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。
主要投資対象	内外の公社債、ＡＢＳ（アセットバック証券：各種の債権や商業用不動産などの資産を裏付けとして発行された証券）、ＭＢＳ（モーゲージ担保証券：不動産担保融資の債権を裏付けとして発行された証券）および短期金融商品
株式組入制限	純資産総額の10%以下

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 国 債 インデックス (円換算)		公 社 債 組入比率	債券先物 比
	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率			
(期首)2025年 9 月 5 日	円	%	23,149	%	%	%
9 月 末	23,847	0.8	23,366	0.9	94.4	—
10 月 末	24,821	4.9	24,335	5.1	96.1	—
11 月 末	25,427	7.4	24,916	7.6	96.2	—
12 月 末	25,427	7.4	24,827	7.2	96.9	—
2026年 1 月 末	24,966	5.5	24,321	5.1	97.0	—
2 月 末	25,642	8.4	25,025	8.1	96.6	—
(期末)2026年 3 月 5 日	25,679	8.5	25,049	8.2	94.1	—

- (注1) 騰落率は期首比。
(注2) F T S E 米 国 国 債 インデックス (円換算) は、F T S E 米 国 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 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：23,665円 期末：25,679円 騰落率：8.5%

【基準価額の主な変動要因】

米ドル建ての債券に投資した結果、債券の価格上昇や利息収入、米ドルが円に対して上昇（円安）したことがプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○米国債券市況

米国金利は、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、経済指標の鈍化などを背景に、金利は低下しました。その後は、F R B（米国連邦準備制度理事会）が3会合連続で利下げを実施する中、短中期主導での金利低下となりました。2026年に入ると、底堅い経済指標を受けた利下げ観測の後退や、日本の財政悪化懸念による長期・超長期金利上昇の影響などから、米国金利は低

下幅を縮小する場面も見られました。当作成期末にかけては、雇用関連指標の軟調さを背景に、さらなる経済指標の鈍化への懸念などから、金利は長期、超長期主導で低下しました。

○為替相場

米ドル為替相場は対円で上昇（円安）しました。

米ドル対円為替相場は、当作成期首よりおおむねレンジでの推移が継続する中、2025年10月以降は、自民党総選挙の結果を受けた積極財政や緩やか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、円安が進行しました。2026年に入ると、日本の衆議院解散による積極財政推進への懸念などから円安となる一方で、為替介入の前段階とされるレートチェックを日米双方の当局が実施したとの観測などを受けて、円高が進行する場面も見られました。当作成期末にかけては、高市首相が日銀の利上げに難色を示したとの報道などを背景に、円安が進行しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

今後も、主として米ドル建ての公社債等に投資することにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。
ファンドの運用につきましては、金融政策と経済ファンダメンタルズの現状分析とそれらの見通しおよび金融市場動向を踏まえ、金利変動リスクを表す修正デュレーションを3（年）程度から5（年）程度でコントロールします。クレジットリスクについては、高格付銘柄でポートフォリオを構成する投資スタンスを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	－円
有価証券取引税	－
その他費用 (保管費用)	1 (1)
(その他)	(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

公 社 債

(2025年9月6日から2026年3月5日まで)

		買 付 額	売 付 額
外 国		千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル
	国債証券	2,530	2,028 (－)
	地方債証券	－	－ (2,890)
	特殊債券	1,035	－ (3,796)
	社債券	－	－ (3,000)

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

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

当		期		末			
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
アメリカ	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	% 3.2500	千アメリカ・ドル 100	千アメリカ・ドル 98	千円 15,500	2029/06/30
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	4.1250	400	403	63,189	2027/10/31
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	3.5000	5,600	5,576	873,224	2030/01/31
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	3.5000	11,850	11,786	1,845,763	2030/04/30
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	3.7500	5,100	5,120	801,918	2030/06/30
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	4.1250	1,000	1,017	159,357	2029/10/31
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	4.2500	12,600	12,818	2,007,414	2034/11/15
	City of New York NY	地 方 債 証 券	5.9850	4,023	4,235	663,345	2036/12/01
	City of New York NY	地 方 債 証 券	5.9680	1,000	1,057	165,582	2036/03/01
	CITY OF NEW YORK NY	地 方 債 証 券	4.9690	3,000	3,049	477,528	2037/10/01
	CITY OF NEW YORK NY	地 方 債 証 券	5.4400	1,700	1,819	284,961	2035/02/01
	State of Mississippi	地 方 債 証 券	5.2450	1,000	1,027	160,955	2034/11/01
	STATE OF CALIFORNIA	地 方 債 証 券	5.1500	2,500	2,635	412,734	2034/09/01
	STATE OF CALIFORNIA	地 方 債 証 券	4.8750	3,000	3,131	490,330	2030/09/01
	PROVINCE OF QUEBEC CANADA	地 方 債 証 券	4.2500	5,700	5,703	893,200	2034/09/05
	ONTARIO PROVINCE	地 方 債 証 券	4.7000	2,100	2,173	340,307	2030/01/15
	KOREA NATIONAL OIL CORP	特 殊 債 券	4.7500	500	512	80,213	2030/03/31
	OPEC FUND FOR INTERNATIONAL DEVELO	特 殊 債 券	4.7500	3,000	3,058	478,885	2028/02/03
	ONTARIO TEACHERS FINANCE TRUST	特 殊 債 券	2.0000	2,300	2,102	329,262	2031/04/16
	GINNIE MAE II POOL MA8720	特 殊 債 券	2.5000	1,318	1,156	181,046	2053/03/20
	GINNIE MAE II POOL 787028	特 殊 債 券	5.5000	1,546	1,575	246,755	2053/09/20
	GINNIE MAE II POOL 787374	特 殊 債 券	5.5000	2,218	2,269	355,354	2054/04/20
	FANNIE MAE	特 殊 債 券	4.0000	1,353	1,307	204,824	2052/07/01
	FANNIE MAE	特 殊 債 券	4.0000	1,416	1,370	214,545	2052/07/01
	FANNIE MAE	特 殊 債 券	2.5000	135	131	20,564	2033/09/01
	FANNIE MAE	特 殊 債 券	2.5000	492	421	66,021	2051/01/01
	FANNIE MAE	特 殊 債 券	4.5000	3,962	3,911	612,554	2053/06/01
	FANNIE MAE	特 殊 債 券	5.0000	866	872	136,677	2054/05/01
	FANNIE MAE	特 殊 債 券	2.0000	3,054	2,440	382,111	2051/03/01
	FANNIE MAE	特 殊 債 券	5.5000	1,378	1,411	221,034	2054/06/01
	FANNIE MAE	特 殊 債 券	5.5000	1,249	1,282	200,868	2054/08/01
	FANNIE MAE	特 殊 債 券	5.0000	1,202	1,218	190,822	2053/04/01
	FANNIE MAE	特 殊 債 券	3.0000	2,386	2,135	334,390	2051/09/01
	FANNIE MAE	特 殊 債 券	4.0000	3,364	3,246	508,382	2054/12/01
	FANNIE MAE	特 殊 債 券	3.5000	1,964	1,834	287,330	2052/08/01
	FREDDIE MAC	特 殊 債 券	3.0000	3,149	2,821	441,885	2052/03/01
	CORP ANDINA DE FOMENTO	特 殊 債 券	2.2500	2,800	2,761	432,464	2027/02/08
	CORP ANDINA DE FOMENTO	特 殊 債 券	5.0000	4,000	4,148	649,589	2030/01/22

■ 主要な売買銘柄

公 社 債

(2025年9月6日から2026年3月5日まで)

当		期	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
UNITED STATES TREASURY NOTE/ BOND (アメリカ) 4.25% 2034/11/15	千円 237,665	UNITED STATES TREASURY NOTE/ BOND (アメリカ) 4.125% 2029/10/31	千円 206,927
CORP ANDINA DE FOMENTO (国債機関) 5% 2030/1/22	162,125	UNITED STATES TREASURY NOTE/ BOND (アメリカ) 4.125% 2027/10/31	110,741
UNITED STATES TREASURY NOTE/ BOND (アメリカ) 4.125% 2027/10/31	155,996		

(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 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 115,833	千アメリカ・ドル 115,165	千円 18,034,849	% 94.1	% ー	% 52.2 % 27.4 % 14.5

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

ダイワ世界債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）

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
				%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
		SVENSKA HANDELSBANKEN AB	社 債 券	5.1250	2,500	2,539	397,650	2027/05/28
		NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD/NEW YORK	社 債 券	5.0870	3,000	3,046	477,063	2027/06/11
		BANK OF NEW ZEALAND	社 債 券	2.2850	3,000	2,958	463,232	2027/01/27
		ANZ NEW ZEALAND INT'L LTD/LONDON	社 債 券	1.2500	3,000	2,975	466,004	2026/06/22
合 計	銘 柄 数 金 額	42銘柄			115,833	115,165	18,034,849	

(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。

* 同じ銘柄名が複数表示される場合、同一銘柄名であっても市場や通貨等が異なる場合があります。また、銘柄名称が長い場合、名称の一部が表記されない場合があります。

■投資信託財産の構成

2026年3月5日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	18,034,849	94.1
コール・ローン等、その他	1,140,184	5.9
投資信託財産総額	19,175,033	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、3月5日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=156.60円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(19,083,279千円)の投資信託財産総額(19,175,033千円)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

2026年3月5日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	19,175,033,875円
コール・ローン等	913,469,248
公社債(評価額)	18,034,849,429
未収利息	143,301,222
前払費用	937,653
差入委託証拠金	82,476,323
(B) 負債	—
(C) 純資産総額(A－B)	19,175,033,875
元本	7,467,099,607
次期繰越損益金	11,707,934,268
(D) 受益権総口数	7,467,099,607口
1万円当り基準価額(C÷D)	25,679円

* 期首における元本額は7,956,923,056円、当作成期間中における追加設定元本額は94,965,824円、同解約元本額は584,789,273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） 114.816.819円

ダイワ世界債券ファンドV A (適格機関投資家専用) 5.817.963円

ダイワ世界債券ファンド(VA) (過相機関投資家専用) 3,817,983円
 ダイワ世界債券ファンド (毎月分配型) 1,044,228,189円

ダイワ世界債券ファンド（毎月分配型）	1,044,228,189円
ダイワ・グローバル債券ファンド（年2回決算型）	39,458,053円

ダイワ・グローバル債券ファンド (年2回決算型)	39,458,053円
ダイワ・グローバル債券ファンド (毎日分配型)	6,262,778,583円

*当期末の計算口数当りの純資産額は25.679円です。

■損益の状況

当期 自2025年9月6日 至2026年3月5日

項	目	当	期
(A)	配当等収益		374,487,767円
	受取利息		373,144,375
	その他収益金		1,343,392
(B)	有価証券売買損益		1,172,201,190
	売買益		1,188,675,389
	売買損	△	16,474,199
(C)	その他費用	△	502,237
(D)	当期損益金(A + B + C)		1,546,186,720
(E)	前期繰越損益金		10,873,156,759
(F)	解約差損益金	△	854,844,919
(G)	追加信託差損益金		143,435,708
(H)	合計(D + E + F + G)		11,707,934,268
	次期繰越損益金(H)		11,707,934,268

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

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

ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド

運用報告書 第45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。

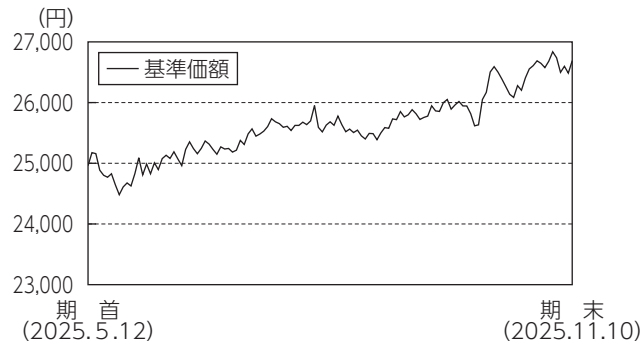
運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。
主要投資対象	内外の公社債等および短期金融商品
株式組入制限	純資産総額の10%以下

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	%	24,960	—	24,128	—	98.1	—
5月末	24,809	△0.6	23,946	△0.8	96.9	—	—	—
6月末	25,235	1.1	24,242	0.5	97.8	—	—	—
7月末	25,698	3.0	24,550	1.7	98.4	—	—	—
8月末	25,576	2.5	24,394	1.1	98.3	—	—	—
9月末	25,944	3.9	24,855	3.0	97.8	—	—	—
10月末	26,837	7.5	25,759	6.8	97.7	—	—	—
(期末)2025年11月10日	26,690	6.9	25,583	6.0	97.7	—	—	—

（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：24,960円 期末：26,690円 騰落率：6.9%

【基準価額の主な変動要因】

カナダ・ドル建ての債券に投資した結果、カナダ・ドルが対円で上昇（円安）したことや債券からの利息収入を得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

○カナダ債券市況

カナダ債券市場の金利はおおむね横ばいとなりました。

当作成期首より、労働市場の底堅さなどから利下げ期待が後退したことなどから、カナダの金利は上昇（債券価格は下落）しました。2025年7月半ばから当作成期末にかけては、インフレの鈍化や労働市場が悪化に転じたことなどを受けてカナダ銀行（中央銀行）が利下げを行ったことから、カナダの金利は低下（債券価格は上昇）基調で推移しました。

○為替相場

カナダ・ドルの対円為替レートは上昇（円安）しました。

対円為替相場は、当作成期首より、対米貿易交渉の進展を背景にリスク選好が強まったことや、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での推移となり、カナダ・ドルは上昇しました。2025年10月から当作成期末にかけても、日本における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、カナダ・ドルは対円で上昇しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

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

(2025年5月13日から2025年11月10日まで)

	買 付 額	売 付 額
外 力	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル
ナ	41,114	19,173 (－)
国	－	5,007 (－)
ダ	4,999	18,101 (45,000)

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

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

当 期				末			
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
カナダ	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.0000	千カナダ・ドル 8,000	千カナダ・ドル 7,905	千円 866,787	2028/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.2500	10,000	9,887	1,084,087	2029/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.5000	5,000	4,617	506,262	2031/12/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.0000	46,000	43,450	4,763,932	2032/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.5000	10,000	10,229	1,121,540	2028/03/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.7500	20,000	19,638	2,153,154	2033/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.2500	15,000	15,205	1,667,163	2033/12/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.0000	20,000	19,859	2,177,406	2034/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.2500	12,000	12,036	1,319,732	2035/12/01
	Province of Quebec Canada	地 方 債 証 券	2.5000	10,000	10,011	1,097,660	2026/09/01
	Province of Quebec Canada	地 方 債 証 券	1.9000	35,000	33,400	3,661,992	2030/09/01
	PROVINCE OF QUEBEC CANADA	地 方 債 証 券	3.6000	16,000	16,184	1,774,483	2033/09/01
	ONTARIO PROVINCE	地 方 債 証 券	2.9000	42,000	42,309	4,638,771	2028/06/02
	ONTARIO PROVINCE	地 方 債 証 券	2.2500	10,000	9,516	1,043,334	2031/12/02
	ONTARIO PROVINCE	地 方 債 証 券	3.7500	45,000	46,448	5,092,619	2032/06/02
	ONTARIO PROVINCE	地 方 債 証 券	3.6500	20,000	20,377	2,234,178	2033/06/02
	Province of Alberta Canada	地 方 債 証 券	2.0500	10,000	9,643	1,057,335	2030/06/01
	PROVINCE OF ALBERTA CANADA	地 方 債 証 券	1.6500	28,000	26,029	2,853,859	2031/06/01
	CANADA HOUSING TRUST	特 殊 債 券	1.9000	18,000	17,084	1,873,107	2031/03/15
	TORONTO-DOMINION BANK/THE	社 債 券	4.5160	40,000	40,942	4,488,924	2027/01/29
	METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING I	社 債 券	5.1800	30,000	30,455	3,339,130	2026/06/15
	METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING I	社 債 券	3.3940	25,000	25,125	2,754,732	2030/04/09
	NEW YORK LIFE GLOBAL FUNDING	社 債 券	2.0000	50,000	48,997	5,372,085	2028/04/17
	NEW YORK LIFE GLOBAL FUNDING	社 債 券	5.2500	5,000	5,085	557,552	2026/06/30
	BANK OF MONTREAL	社 債 券	3.1900	15,000	15,107	1,656,408	2028/03/01
	BANK OF MONTREAL	社 債 券	2.7000	15,000	15,025	1,647,412	2026/12/09
合 計	銘 柄 数 金 額	26銘柄		560,000	554,575	60,803,655	

(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5月13日から2025年11月10日まで)

当 期			
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 4% 2026/5/1	千円 2,002,031	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 4% 2026/5/1	千円 2,064,745
CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 3.25% 2035/12/1	1,261,357	ROYAL BANK OF CANADA (カナダ) 4.109% 2025/12/22	1,625,427
CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 3.5% 2028/3/1	1,061,801	Province of Quebec Canada (カナダ) 2.5% 2026/9/1	551,776
BANK OF MONTREAL (カナダ) 3.19% 2028/3/1	520,345	NEW YORK LIFE GLOBAL FUNDING (アメリカ) 5.25% 2026/6/30	334,560

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

組入資産明細表

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

作 成 期	当 期				末		
	額 面 金 額	評 価 額		組入比率	うちB B 格以下 組入比率	残存期間別組入比率	
区 分		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 560,000	千カナダ・ドル 554,575	千円 60,803,655	97.7	% －	% 44.1	% 35.7

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

■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	%
公社債	60,803,655	97.5
コール・ローン等、その他	1,528,845	2.5
投資信託財産総額	62,332,500	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相場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カナダ・ドル=109.64円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（62,186,506千円）の投資信託財産総額（62,332,500千円）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11月10日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	62,332,500,897円
コール・ローン等	797,153,780
公社債(評価額)	60,803,655,627
未収利息	602,571,643
前払費用	3,280,189
差入委託証拠金	125,839,658
(B) 負債	80,687,771
未払解約金	80,687,771
(C) 純資産総額(A－B)	62,251,813,126
元本	23,323,909,767
次期繰越損益金	38,927,903,359
(D) 受益権総口数	23,323,909,767口
1万口当り基準価額(C／D)	26,690円

* 期首における元本額は25,311,237,782円、当作成期間中における追加設定元本額は61,431,712円、同解約元本額は2,048,759,727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） 114,318,820円
ダイワ高格付カナダドル債オープン（年1回決算型） 369,546,980円
ダイワ世界債券ファンドV A（適格機関投資家専用） 5,527,244円
ダイワ世界債券ファンド（毎月分配型） 989,139,122円
ダイワ・グローバル債券ファンド（年2回決算型） 24,059,241円
ダイワ高格付カナダドル債オープン（毎月分配型） 17,892,592,471円
ダイワ・グローバル債券ファンド（毎月分配型） 3,928,725,889円
* 当期末の計算口数当りの純資産額は26,690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	957,168,585円
受取利息	955,732,176
その他収益金	1,436,409
(B) 有価証券売買損益	3,235,379,859
売買益	3,307,958,273
売買損	△ 72,578,414
(C) その他費用	△ 5,862,854
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	4,186,685,590
(E) 前期繰越損益金	37,866,431,238
(F) 解約差損益金	△ 3,218,783,464
(G) 追加信託差損益金	93,569,995
(H) 合計(D＋E＋F＋G)	38,927,903,359
次期繰越損益金(H)	38,927,903,359

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

ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド

運用報告書 第46期（決算日 2025年10月15日）

（作成対象期間 2025年4月16日～2025年10月15日）

ダイワ高格付豪ドル債マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

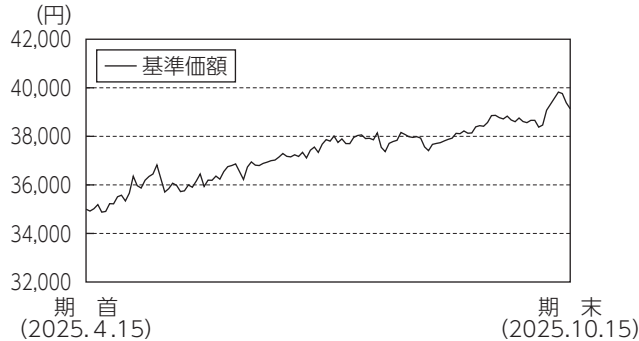
運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	内外の公社債、ＡＢＳ（アセットバック証券：各種の債権や商業用不動産などの資産を裏付けとして発行された証券）、ＭＢＳ（モーゲージ担保証券：不動産担保融資の債権を裏付けとして発行された証券）および短期金融商品
株式組入制限	純資産総額の10%以下

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 オーストラリア 国債インデックス (円換算)		公 社 債 組入比率		債 券 先物比率	
	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率					
(期首)2025年 4 月 15 日	円	—	33,273	%	%	%	—	—
4 月 末	35,338	1.0	33,681	1.2	97.2	—	—	—
5 月 末	35,936	2.7	34,040	2.3	96.0	—	—	—
6 月 末	37,176	6.2	35,355	6.3	97.6	—	—	—
7 月 末	37,858	8.2	35,854	7.8	97.2	—	—	—
8 月 末	37,925	8.4	35,822	7.7	97.6	—	—	—
9 月 末	38,659	10.5	36,506	9.7	98.1	—	—	—
(期末)2025年10月15日	39,136	11.8	37,084	11.5	98.5	—	—	—

(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：34,999円 期末：39,136円 騰落率：11.8%

【基準価額の主な変動要因】

豪ドルが円に対して上昇 (円安) したことなどがプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○オーストラリア債券市況

オーストラリアの短期金利は上昇 (債券価格は下落)、長期金利は低下 (債券価格は上昇) しました。

オーストラリア債券市場では、当作成期首より、米国の関税政策への懸念などから不安定な展開となり、金利は低下しました。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金利は上昇しましたが、R B A (オーストラリア準備銀行) が利下げを実施し経済見通しを引き下げたことにより、その

後、金利は低下基調となりました。7月以降当作成期末にかけては、オーストラリア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などから、オーストラリア金利は上昇しました。

○為替相場

豪ドルは対円で上昇しました。

豪ドル対円為替相場は、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。2025年6月は、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、円安が進行しました。7月以降も、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。当作成期末にかけては、自民党総裁選挙にて高市氏が新総裁に選出されたことによる拡張的な財政政策への警戒感から不安定な展開となり、さらに円安が進みました。

◆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)	5 (4)
(その他)	(0)
合 計	5

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

■ 売買および取引の状況

公 社 債

(2025年4月16日から2025年10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	－	10,491 (1,500)
	地方債証券	－	1,024 (ー)
	特殊債券	999	63,793 (ー)
	社債券	－	19,612 (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

(2025年4月16日から2025年10月15日まで)

当 期		買 付 額		売 付 額	
銘 柄		金 額	銘 柄	金 額	金 額
TASMANIAN PUBLIC FINANCE（オーストラリア） 3.75% 2029/1/22		95,962	NEW SOUTH WALES TREASURY CORP.（オーストラリア） 3% 2030/2/20	1,776,721	千円
			TREASURY CORP VICTORIA（オーストラリア） 1.5% 2031/9/10	1,344,127	
			QUEENSLAND TREASURY CORP.（オーストラリア） 1.5% 2032/3/2	682,307	
			AUST & NZ BANK（オーストラリア） 4.8% 2027/6/18	657,544	
			TREASURY CORP VICTORIA（オーストラリア） 1.25% 2027/11/19	611,321	
			AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND（オーストラリア） 2.75% 2029/11/21	580,057	
			QUEENSLAND TREASURY CORP.（オーストラリア） 2% 2033/8/22	525,285	
			RABOBANK NEDERLAND AU（オーストラリア） 5.09% 2029/7/17	476,851	
			WESTPAC BANKING CORP（オーストラリア） 5.1% 2029/5/14	474,657	
			AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND（オーストラリア） 1.75% 2032/11/21	393,853	

(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
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 57,300	千オーストラリア・ドル 55,114	千円 5,429,295	% 98.5	% —	% 38.1	% 57.6	% 2.8

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

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

当		期			末			
区 分		銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日	
					外 貨 建 金 額	邦貨換算金額		
オーストラリア		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.7500	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	1.7500	2,500	2,426	239,002	2029/11/21
		NZ LOCAL GOVT FUND AGENC	地方債証券	4.7000	2,000	1,732	170,713	2032/11/21
		NZ LOCAL GOVT FUND AGENC	地方債証券	5.0000	500	509	50,228	2028/08/01
		Province of Alberta Canada	地方債証券	5.0000	4,616	4,686	461,629	2034/03/08
		AUSTRALIAN CAPITAL TERRITORY	地方債証券	2.4000	500	448	44,142	2030/10/02
		SWEDISH EXPORT CREDIT	地方債証券	3.0000	2,000	1,966	193,692	2028/04/18
		SWEDISH EXPORT CREDIT	特 殊 債 券	4.3000	1,064	1,071	105,580	2028/05/30
		SWEDISH EXPORT CREDIT	特 殊 債 券	5.4000	1,000	1,049	103,379	2030/11/01
		AIRSERVICES AUSTRALIA	特 殊 債 券	5.4000	2,000	2,078	204,768	2028/11/15
		NEW SOUTH WALES TREASURY CORP.	特 殊 債 券	3.0000	3,000	2,898	285,502	2030/02/20
		TREASURY CORP VICTORIA	特 殊 債 券	1.5000	8,500	7,305	719,647	2031/09/10
		QUEENSLAND TREASURY CORP.	特 殊 債 券	1.2500	3,000	2,593	255,509	2031/03/10
		QUEENSLAND TREASURY CORP.	特 殊 債 券	2.0000	4,000	3,330	328,117	2033/08/22
		TASMANIAN PUBLIC FINANCE	特 殊 債 券	3.7500	1,000	999	98,444	2029/01/22
		INTL. BK. RECON&DEVELOPMENT	特 殊 債 券	4.3000	1,000	1,013	99,883	2029/01/10
		INTL. FIN. CORP.	特 殊 債 券	3.1500	500	487	48,016	2029/06/26
		INTL. FIN. CORP.	特 殊 債 券	4.5000	3,000	3,065	301,996	2030/05/20
		NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	社 債 券	5.4000	1,600	1,661	163,687	2028/11/16
		NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	社 債 券	5.0000	2,400	2,473	243,618	2029/11/14
		COOPERATIEVE RABOBANK UA	社 債 券	5.7080	2,000	2,090	205,948	2028/11/21
		TORONTO-DOMINION BANK/THE	社 債 券	4.9500	2,000	2,047	201,718	2028/09/15
		BNP PARIBAS SA	社 債 券	5.2880	1,860	1,905	187,752	2029/02/15
		CREDIT AGRICOLE SA	社 債 券	5.4110	2,190	2,257	222,390	2029/01/18
		UNIVERSITY OF TASMANIA	社 債 券	3.9700	630	604	59,513	2032/03/24
		MONASH UNIVERSITY	社 債 券	4.0500	840	833	82,060	2029/04/06
		BANK OF MONTREAL	社 債 券	5.3380	1,000	1,027	101,218	2029/06/27
		Macquarie University	社 債 券	3.5000	1,000	977	96,332	2028/09/07
		WESTPAC BANKING CORP	社 債 券	2.4000	1,600	1,571	154,797	2027/01/25
合 計	銘 柄 数	28銘柄						
	金 額				57,300	55,114	5,429,295	

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

ダイワ世界債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）

投資信託財産の構成

2025年10月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 5,429,295	% 98.5
コール・ローン等、その他	83,492	1.5
投資信託財産総額	5,512,787	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、10月15日における邦貨換算レートは、1 オーストラリア・ドル=98.51円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産（5,503,053千円）の投資信託財産総額（5,512,787千円）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10月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	5,512,787,690円
コール・ローン等	13,634,902
公社債(評価額)	5,429,295,604
未収利息	51,418,450
前払費用	311,292
差入委託証拠金	18,127,442
(B) 負債	1,507,122
未払解約金	1,507,122
(C) 純資産総額(A－B)	5,511,280,568
元本	1,408,222,275
次期繰越損益金	4,103,058,293
(D) 受益権総口数	1,408,222,275口
1万口当り基準価額(C／D)	39,136円

* 期首における元本額は3,950,664,349円、当作成期間中における追加設定元本額は1,042,324円、同解約元本額は2,543,484,398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）	76,186,709円
ダイワ世界債券ファンドV A（適格機関投資家専用）	3,715,397円
ダイワ世界債券ファンド（毎月分配型）	665,640,510円
ダイワ世界債券ファンド（年2回決算型）	1,970,806円
ダイワ高格付豪ドル債オープン（毎月分配型）	660,708,853円

* 当期末の計算口数当りの純資産額は39,136円です。

損益の状況

当期 自2025年4月16日 至2025年10月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	130,082,062円
受取利息	123,777,104
その他収益金	6,304,958
(B) 有価証券売買損益	799,782,116
売買益	807,286,186
売買損	△ 7,504,070
(C) その他費用	△ 847,353
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	929,016,825
(E) 前期繰越損益金	9,876,270,030
(F) 解約差損益金	△6,704,928,808
(G) 追加信託差損益金	2,700,246
(H) 合計(D＋E＋F＋G)	4,103,058,293
次期繰越損益金(H)	4,103,058,293

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

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

ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド

運用報告書 第47期（決算日 2026年3月5日）

（作成対象期間 2025年9月6日～2026年3月5日）

ダイワ高格付ユーロ債マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

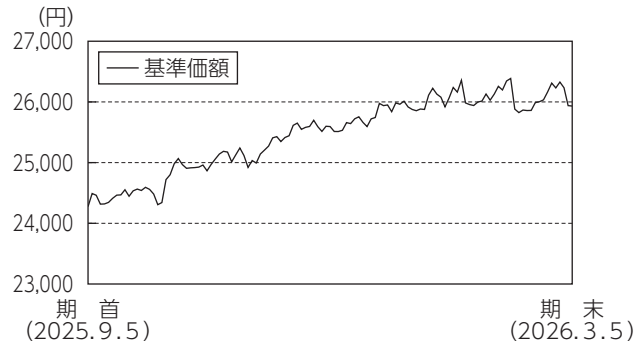
運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。
主要投資対象	内外の公社債、ＡＢＳ（アセットバック証券：各種の債権や商業用不動産などの資産を裏付けとして発行された証券）、ＭＢＳ（モーゲージ担保証券：不動産担保融資の債権を裏付けとして発行された証券）などおよび短期金融商品
株式組入制限	純資産総額の10%以下

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基 準 価 額		F T S E E M U国債インデックス (円換算)		公 社 債組入比率	債券先物比率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期首)2025年9月5日	円	%	円	%	%	%
9月末	24,275	—	27,518	—	97.5	—
10月末	24,559	1.2	27,916	1.4	97.6	2.1
11月末	25,241	4.0	28,802	4.7	97.2	4.2
12月末	25,698	5.9	29,322	6.6	97.8	2.2
2026年1月末	26,012	7.2	29,618	7.6	97.7	—
2月末	26,014	7.2	29,646	7.7	97.6	△4.7
(期末)2026年3月5日	26,231	8.1	30,047	9.2	98.0	—
	25,932	6.8	29,646	7.7	97.9	—

（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：24,275円 期末：25,932円 騰落率：6.8%

【基準価額の主な変動要因】

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

ユーロ圏の債券市場では、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、中国がレアアースの輸出規制を強化することを発表し、米中関係が悪化したことなどを背景に、ユーロ圏の金利は低下（債券価格は上昇）しました。2025年10月後半以降は、英国にて所得増税などの撤回が公表された局面において、財政悪化が懸念され英国の金利が大幅に上昇したことから、ユーロ圏の金利も上昇しまし

た。12月に入ると、一部のE C B（欧州中央銀行）高官が将来的な利上げを示唆したことを受け、ユーロ圏の金利は上昇しました。当作成期末にかけては、「A I（人工知能）脅威論」を背景に将来的な景気不安が強まったことで、ユーロ圏の金利は低下しました。

○為替相場

ユーロ対円為替レートは上昇（円安）しました。

ユーロ対円為替相場は、当作成期首より、本邦で高市首相が誕生し財政拡張への期待が高まったことが要因となり、上昇しました。2025年11月以降も、欧州の利上げの可能性が織り込まれて金利が上昇したことや、日銀が12月に利上げを実施したものの追加利上げには慎重な姿勢を示したこと、ユーロ高円安が継続しました。当作成期末にかけては、本邦の衆議院議員選挙で与党が大勝し、過度な財政拡張期待が後退したことや、イラン情勢をめぐる地政学リスクの高まりを受け、ユーロ円は下落（円高）しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

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

◆ポートフォリオについて

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

◆ベンチマークとの差異について

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

《今後の運用方針》

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

ダイワ世界債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）

1 万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (先物・オプション)	0円 (0)
有価証券取引税	－
その他費用 (保管費用) (その他)	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9月6日から2026年3月5日まで)

			買 付 額	売 付 額
外	ユーロ (ベルギー)	国債証券	千ユーロ 2,160	千ユーロ 146 (ー)
	ユーロ (フランス)	国債証券	千ユーロ 47	千ユーロ 2,245 (ー)
		社債券	－	411 (ー)
	ユーロ (オーストリア)	国債証券	千ユーロ 330	千ユーロ 30 (ー)
国	ユーロ (その他)	社債券	千ユーロ 99	千ユーロ － (ー)
	ユーロ (ユーロ 通貨計)	国債証券	千ユーロ 2,538	千ユーロ 2,421 (ー)
		社債券	99	411 (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9月6日から2026年3月5日まで)

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外国	債券先物取引	百万円 41	百万円 43	百万円 46	百万円 47

(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	
ユーロ（ベルギー）	Belgium Government Bond BELGIUM GOVERNMENT BOND BELGIUM GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	%	千ユーロ 550	千ユーロ 474	千円 86,454	2031/10/22
		国 債 証 券	2.7000	2,000	2,019	368,200	2029/10/22
		国 債 証 券	3.4000	50	50	9,219	2036/06/22
国小計	銘 柄 数 金 額	3銘柄		2,600	2,544	463,874	
ユーロ（オーストリア）	AUSTRIA GOVERNMENT BOND AUSTRIA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.9000	千ユーロ 350	千ユーロ 353	64,458	2033/02/20
		国 債 証 券	2.9500	450	450	82,117	2035/02/20
国小計	銘 柄 数 金 額	2銘柄		800	803	146,575	
ユーロ（その他）	DNB BANK ASA BERKSHIRE HATHAWAY INC ALPHABET INC APPLE INC WESTPAC BANKING CORP	社 債 券	3.0000	千ユーロ 400	千ユーロ 401	73,240	2031/01/15
		社 債 券	1.1250	200	197	36,017	2027/03/16
		社 債 券	3.0000	500	494	90,154	2033/05/06
		社 債 券	2.0000	500	497	90,664	2027/09/17
		社 債 券	3.7990	400	414	75,539	2030/01/17
国小計	銘 柄 数 金 額	5銘柄		2,000	2,005	365,616	
合 計	銘 柄 数 金 額	10銘柄		5,400	5,353	976,067	

(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。

*同じ銘柄名が複数表示される場合、同一銘柄名であっても市場や通貨等が異なる場合があります。また、銘柄名称が長い場合、名称の一部が表記されない場合があります。

主要な売買銘柄

公 社 債

(2025年9月6日から2026年3月5日まで)

当		期	
買	付	売	付
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
BELGIUM GOVERNMENT BOND (ベルギー) 2.7% 2029/10/22	371,669	FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 0.75% 2028/11/25	324,355
AUSTRIA GOVERNMENT BOND (オーストリア) 2.95% 2035/2/20	30,396	FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 2030/11/25	80,328
AUSTRIA GOVERNMENT BOND (オーストリア) 2.9% 2033/2/20	29,332	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL SA (フランス) 3.875% 2028/2/14	74,781
ALPHABET INC (アメリカ) 3% 2033/5/6	18,113	BELGIUM GOVERNMENT BOND (ベルギー) 2.85% 2034/10/22	26,554
BELGIUM GOVERNMENT BOND (ベルギー) 3.4% 2036/6/22	9,340	FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 1.25% 2034/5/25	7,569
BELGIUM GOVERNMENT BOND (ベルギー) 2.85% 2034/10/22	8,892	AUSTRIA GOVERNMENT BOND (オーストリア) 2.95% 2035/2/20	3,592
FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 0.75% 2028/11/25	8,653	AUSTRIA GOVERNMENT BOND (オーストリア) 2.9% 2033/2/20	1,862
Belgium Government Bond (ベルギー) 2031/10/22	7,744		

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

組入資産明細表

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

作 成 期		当			末			
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
ユーロ (ベルギー)	千ユーロ 2,600	千ユーロ 2,544	千円 463,874	% 46.5	% －	% 9.6	% 36.9	% －
ユーロ (オーストリア)	千ユーロ 800	千ユーロ 803	146,575	14.7	－	14.7	－	－
ユーロ (その他)	千ユーロ 2,000	千ユーロ 2,005	365,616	36.7	－	9.0	14.9	12.7
合 計	5,400	5,353	976,067	97.9	－	33.3	51.9	12.7

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

■投資信託財産の構成

2026年3月5日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 976,067	% 97.9
コール・ローン等、その他	20,861	2.1
投資信託財産総額	996,928	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、3月5日における邦貨換算レートは、1ユーロ＝182.33円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産 (992,551千円) の投資信託財産総額 (996,928千円) に対する比率は、99.6%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2026年3月5日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	996,928,149円
コール・ローン等	8,807,884
公社債(評価額)	976,067,098
未収利息	6,043,078
前払費用	1,928,951
差入委託証拠金	4,081,138
(B) 負債	108,734
未払解約金	108,734
(C) 純資産総額(A－B)	996,819,415
元本	384,391,325
次期繰越損益金	612,428,090
(D) 受益権総口数	384,391,325口
1万口当り基準価額(C／D)	25,932円

* 期首における元本額は403,833,800円、当作成期間中における追加設定元本額は697,467円、同解約元本額は20,139,942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) 37,583,422円
ダイワ世界債券ファンドVA (適格機関投資家専用) 1,907,617円
ダイワ世界債券ファンド (毎月分配型) 344,900,286円
* 当期末の計算口数当りの純資産額は25,932円です。

■損益の状況

当期 自2025年9月6日 至2026年3月5日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	11,823,241円
受取利息	11,784,388
その他収益金	38,853
(B) 有価証券売買損益	54,204,441
売買益	56,441,644
売買損	△ 2,237,203
(C) 先物取引等損益	△ 515,848
取引益	15,535
取引損	△ 531,383
(D) その他費用	△ 150,677
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	65,361,157
(F) 前期繰越損益金	576,459,328
(G) 解約差損益金	△ 30,499,528
(H) 追加信託差損益金	1,107,133
(I) 合計(E + F + G + H)	612,428,090
次期繰越損益金(I)	612,428,090

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

ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド

運用報告書 第41期（決算日 2026年4月6日）

（作成対象期間 2025年10月7日～2026年4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。

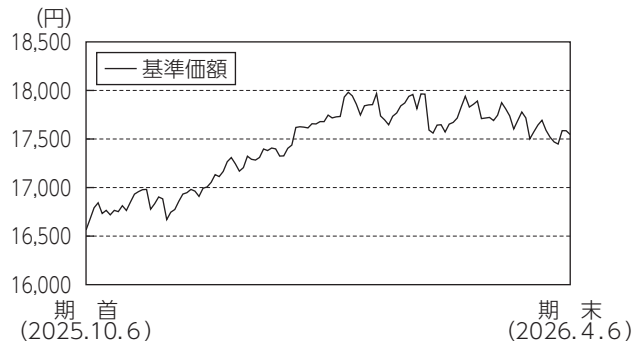
運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。
主要投資対象	内外の公社債等および短期金融商品
株式組入制限	純資産総額の10%以下

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10月6日	円 16,563	% -	15,788	% -	97.3	% 3.7		
10月末	16,903	2.1	16,349	3.6	97.5	3.9		
11月末	17,309	4.5	16,708	5.8	97.1	3.8		
12月末	17,679	6.7	17,080	8.2	97.3	3.8		
2026年1月末	17,768	7.3	17,128	8.5	97.2	3.9		
2月末	17,829	7.6	17,328	9.8	96.8	3.9		
3月末	17,470	5.5	16,696	5.8	97.6	3.8		
(期末)2026年4月6日	17,546	5.9	16,818	6.5	97.6	3.9		

(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：16,563円 期末：17,546円 騰落率：5.9%

【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、米国雇用統計の結果などを受けて利下げ期待が高まったことなどから、2025年10月中旬にかけて、米国金利の低下（債券価格は上昇）を背景に英国金利も低下しました。12月に入ると、BOE（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などから、金利はおおむね横ばいで推移しました。2026年2月には、BOEは予想通り政策金利を据え置いたものの、インフレ見通しを引き下げたために、利下げ期待が高まり金利は低下しました。当

作成期末にかけては、中東情勢が緊迫化し、原油価格が急騰したことでインフレ懸念が強まり、金利は上昇しました。

○為替相場

英ポンドは対円で上昇（円安）しました。

英ポンド対円が為替相場は、当作成期首より、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高まり、円安が進行しました。2026年2月には、BOE（イングランド銀行）は予想通り政策金利を据え置いたものの、インフレ見通しを引き下げたために利下げ期待が高まり、英ポンドは対円で下落（円高）する局面も見られました。当作成期末にかけては、中東情勢が緊迫化し、日本の貿易収支悪化の懸念から円安圧力がかかりましたが、為替介入への警戒感もあり、英ポンドの対円の上昇は限定的でした。

◆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)	2 (2) (0)
合 計	2

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

■ 売買および取引の状況

(1) 公 社 債

(2025年10月7日から2026年4月6日まで)

区 分	買 付 額	売 付 額
	千円	千円
イギリス	202 (－)	459 (－)

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

(2) 先物取引の種類別取引状況

(2025年10月7日から2026年4月6日まで)

種 別	買 建	売 建
	新規買付額	新規売付額
債券先物取引	229 百万円	231 百万円

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	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	2,620	2,334	492,258	2029/10/22
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	0.3750	1,250	1,051	221,703	2030/10/22
	UNITED KINGDOM GILT	国 債 証 券	4.2500	900	871	183,728	2034/07/31
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.2500	1,930	1,911	402,923	2032/06/07
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.2500	2,100	2,100	442,801	2027/12/07
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特 殊 債 券	4.2500	1,850	1,836	387,201	2030/10/01
	CORP ANDINA DE FOMENTO	特 殊 債 券	4.8750	1,000	1,002	211,353	2030/01/30
	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL SA	社 債 券	5.3750	1,100	1,108	233,720	2028/05/25
	NEW YORK LIFE GLOBAL FUNDING	社 債 券	0.7500	1,400	1,262	266,238	2028/12/14
合 計	銘 柄 数 金 額	9銘柄		14,150	13,480	2,841,929	

(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資産運用業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
LONG GILT FUTURE(イギリス)	112 百万円	－ 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資産運用業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。

* 同じ銘柄名が複数表示される場合、同一銘柄名であっても市場や通貨等が異なる場合があります。また、銘柄名称が長い場合、名称の一部が表記されない場合があります。

■ 主要な売買銘柄

公 社 債

(2025年10月7日から2026年4月6日まで)

銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
		INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK (国際機関)	95,606
		United Kingdom Gilt (イギリス)	42,880

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

■ 組入資産明細表

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

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		
					5年以上	2年以上	2年未満
イギリス	14,150	13,480	97.6	－	20.1	62.2	15.2

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

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

2026年4月6日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	2,841,929	97.4
コール・ローン等、その他	75,952	2.6
投資信託財産総額	2,917,881	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資産運用業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6日における邦貨換算レートは、1 イギリス・ポンド=210.82円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産（2,905,867千円）の投資信託財産総額（2,917,881千円）に対する比率は、99.6%です。

資産、負債、元本および基準価額の状況

2026年4月6日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	2,917,881,339円
コール・ローン等	10,639,147
公社債(評価額)	2,841,929,137
未収利息	37,781,420
差入委託証拠金	27,531,635
(B) 負債	4,616,958
未払金	4,616,958
(C) 純資産総額(A－B)	2,913,264,381
元本	1,660,342,485
次期繰越損益金	1,252,921,896
(D) 受益権総口数	1,660,342,485口
1万口当り基準価額(C／D)	17,546円

* 期首における元本額は1,773,002,418円、当作成期間中における追加設定元本額は1,282,447円、同解約元本額は113,942,380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） 163,905,450円

 ダイワ世界債券ファンドVA（適格機関投資家専用） 8,221,200円

 ダイワ世界債券ファンド（毎月分配型） 1,488,215,835円

* 当期末の計算口数当りの純資産額は17,546円です。

損益の状況

当期 自2025年10月7日 至2026年4月6日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	47,003,414円
受取利息	46,599,799
その他収益金	403,615
(B) 有価証券売買損益	125,845,894
売買益	141,106,226
売買損	△ 15,260,332
(C) 先物取引等損益	△ 743,773
取引益	3,875,715
取引損	△ 4,619,488
(D) その他費用	△ 261,880
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	171,843,655
(F) 前期繰越損益金	1,163,585,580
(G) 解約差損益金	△ 83,481,201
(H) 追加信託差損益金	973,862
(I) 合計(E＋F＋G＋H)	1,252,921,896
次期繰越損益金(I)	1,252,921,896

(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45期（決算日 2026年1月5日）

（作成対象期間 2025年7月8日～2026年1月5日）

ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

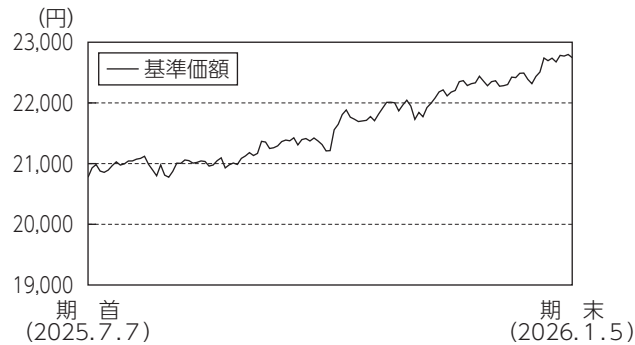
運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。
主要投資対象	内外の公社債等および短期金融商品
株式組入制限	純資産総額の10%以下

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 7月7日	円	—	22,627	—	98.4	2.6
7月末	20,799	0.1	22,708	0.4	98.0	2.3
8月末	20,986	1.0	22,650	0.1	97.8	—
9月末	21,373	2.9	23,104	2.1	97.7	2.0
10月末	22,045	6.1	23,852	5.4	97.7	3.3
11月末	22,440	8.0	24,320	7.5	97.6	3.4
12月末	22,798	9.7	24,602	8.7	97.9	—
(期末)2026年 1月5日	22,746	9.5	24,580	8.6	97.8	—

（注1）騰落率は期首比。

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

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

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

（注5）公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）を除きます。

（注6）債券先物比率は買建比率－売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：20,776円 期末：22,746円 騰落率：9.5%

【基準価額の主な変動要因】

保有している債券の価格がおおむね下落したことがマイナス要因となった一方で、利息収入がプラス要因となりました。また、投資対象通貨が対円で上昇（円安）したことがプラス要因となりました。このような要因から基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○ヨーロッパ債券市況

ヨーロッパ債券市場では、金利は上昇（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。2025年10月に入ると、中国がレアアースの輸出規制を強化することを発表し、米中関係が悪化したことなどを背景に、ユーロ圏の金利は低下（債券価格は上

昇）しました。しかし10月後半以降は、英国にて所得増税などの撤回が公表された局面において、財政悪化への懸念から英国の金利が大幅に上昇したことにより、ユーロ圏の金利も上昇しました。当作成期末にかけては、一部のECB高官が将来的な利上げを示唆したことなどを受け、ユーロ圏の金利は上昇しました。

ポーランドについては、インフレ率が低下傾向だったことから、ポーランド中央銀行がハト派的姿勢を示して2025年9月から12月にかけて4回の利下げを実施したため、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（円安）しました。

ユーロは、当作成期首より、日欧株の上昇を背景に投資家心理が改善し、対円で上昇する展開となりました。2025年10月に入ると、日本で高市首相が誕生し財政拡張への期待が高まったことが円安要因となり、ユーロは対円で上昇しました。当作成期末にかけては、欧州の利上げの可能性が織り込まれ、金利が上昇したことや、日銀が12月に利上げを実施したものの、追加利上げには慎重な姿勢を示したことから、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動きを示しました。

◆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ーレーションは、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ーレーションは、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ーレーションは、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	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7月8日から2026年1月5日まで)

			買 付 額	売 付 額
外	デンマーク	国債証券	千デンマーク・クローネ －	千デンマーク・クローネ 21,669 (ー)
		特殊債券	－	40,511 (ー)
	ノルウェー	国債証券	千ノルウェー・クローネ 57,340	千ノルウェー・クローネ 17,887 (ー)
		社債券	－	69,960 (ー)
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデン・クローネ 61,715	千スウェーデン・クローネ 56,806 (ー)
		特殊債券	50,140	－ (ー)
		社債券	－	69,960 (ー)
	チェコ	国債証券	千チェコ・コルナ 77,358	千チェコ・コルナ 96,831 (ー)
	ポーランド	国債証券	千ポーランド・ズロチ 9,800	千ポーランド・ズロチ 11,184 (ー)
	ユーロ (ベルギー)	国債証券	千ユーロ －	千ユーロ 4,309 (ー)
国	ユーロ (フランス)	国債証券	千ユーロ 3,527	千ユーロ 10,441 (ー)
	ユーロ (スペイン)	国債証券	千ユーロ 4,102	千ユーロ 6,262 (ー)
	ユーロ (その他)	社債券	千ユーロ 7,365	千ユーロ － (ー)
	ユーロ (ユーロ 通貨計)	国債証券	千ユーロ 7,630	千ユーロ 21,013 (ー)
		社債券	7,365	－ (ー)

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

(2) 先物取引の種類別取引状況

(2025年7月8日から2026年1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 1,440	百万円 2,292	百万円 240	百万円 237

(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7月8日から2026年1月5日まで)

当			期		
買 付		金 額	売 付		金 額
銘 柄	金 額		銘 柄	金 額	
ALPHABET INC (アメリカ) 3% 2033/5/6	1,337,564	千円	Sveriges Sakerstallda Obligationer AB (スウェーデン) 2% 2026/6/17	1,069,001	千円
SWEDISH GOVERNMENT BOND (スウェーデン) 0.75% 2029/11/12	943,013		FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 2030/11/25	946,547	
EUROPEAN INVESTMENT BANK (国際機関) 2.59% 2030/6/3	818,284		Czech Republic Government Bond (チェコ) 2.5% 2028/8/25	721,776	
FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 2.5% 2027/9/24	604,898		SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン) 3.15% 2033/4/30	701,874	
CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND (チェコ) 4.9% 2034/4/14	580,974		Belgium Government Bond (ベルギー) 0.8% 2028/6/22	701,252	
SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン) 3.2% 2035/10/31	550,766		SWEDISH GOVERNMENT BOND (スウェーデン) 1.75% 2033/11/11	691,866	
POLAND GOVERNMENT BOND (ポーランド) 5% 2035/10/25	427,010		FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 2.5% 2027/9/24	648,373	
NORWEGIAN GOVERNMENT BOND (ノルウェー) 3.75% 2035/6/12	377,236		KfW-KREDIT WIEDERAUFBAU (ドイツ) 4.25% 2028/9/29	587,827	
NORWEGIAN GOVERNMENT BOND (ノルウェー) 3.625% 2034/4/13	284,900		DANISH GOVERNMENT BOND (デンマーク) 0.5% 2029/11/15	518,963	
NORWEGIAN GOVERNMENT BOND (ノルウェー) 2.125% 2032/5/18	196,231		POLAND GOVERNMENT BOND (ポーランド) 5% 2030/1/25	487,338	

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

■組入資産明細表

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

作 成 期	当 期				末			
区 分	額 面 金 額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下組入比率	残存期間別組入比率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5年以上	2年以上	2年未満
デンマーク	千デンマーク・クローネ 202,000	千デンマーク・クローネ 188,036	千円 4,633,208	% 14.6	% －	% 7.3	% 7.3	% －
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 268,015	4,186,401	13.2	－	5.0	3.5	4.7
スウェーデン	千スウェーデン・クローネ 302,000	千スウェーデン・クローネ 283,958	4,835,806	15.2	－	4.5	10.1	0.5
チェコ	千チェコ・コルナ 215,000	千チェコ・コルナ 180,616	1,375,866	4.3	－	4.3	－	－
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 74,000	千ポーランド・ズロチ 76,136	3,328,299	10.5	－	3.6	6.9	－
ユーロ (ベルギー)	千ユーロ 9,500	千ユーロ 8,486	1,561,947	4.9	－	－	4.9	－
ユーロ (フランス)	千ユーロ 17,000	千ユーロ 14,826	2,728,857	8.6	－	－	8.6	－
ユーロ (スペイン)	千ユーロ 29,600	千ユーロ 28,758	5,293,093	16.6	－	5.6	11.1	－
ユーロ (その他)	千ユーロ 17,400	千ユーロ 17,363	3,195,666	10.0	－	7.8	2.3	－
ユーロ (小計)	73,500	69,435	12,779,565	40.2	－	13.3	26.8	－
合 計	－	－	31,139,147	97.8	－	38.0	54.6	5.2

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

(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	100,000	93,936	2,314,583	2029/11/15
		DANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	—	52,000	45,358	1,117,634	2031/11/15
		DANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.2500	50,000	48,741	1,200,990	2033/11/15
通貨小計	銘 柄 数 金 額	3銘柄						
					202,000	188,036	4,633,208	
ノルウェー		NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券		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	80,000	77,326	1,207,838	2034/04/13
		NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.7500	25,000	24,210	378,171	2035/06/12
		KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特 殊 債 券	4.2500	30,000	30,121	470,497	2028/09/29
		KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特 殊 債 券	4.2500	40,000	40,282	629,217	2029/01/30
		KOMMUNALBANKEN	特 殊 債 券	2.0000	100,000	96,074	1,500,675	2027/11/29
通貨小計	銘 柄 数 金 額	5銘柄						
					275,000	268,015	4,186,401	
スウェーデン		SWEDISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券		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	0.7500	100,000	94,469	1,608,807	2029/11/12
		SWEDISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.7500	5,000	4,681	79,720	2033/11/11
		EUROPEAN INVESTMENT BANK	特 殊 債 券	1.5000	10,000	9,925	169,036	2027/03/02
		EUROPEAN INVESTMENT BANK	特 殊 債 券	3.7500	20,000	20,732	353,069	2032/06/01
		EUROPEAN INVESTMENT BANK	特 殊 債 券	2.1250	72,000	59,096	1,006,419	2040/03/21
		EUROPEAN INVESTMENT BANK	特 殊 債 券	2.5900	50,000	49,675	845,965	2030/06/03
		EUROPEAN INVESTMENT BANK	特 殊 債 券	2.9330	45,000	45,378	772,787	2030/04/04
通貨小計	銘 柄 数 金 額	7銘柄						
					302,000	283,958	4,835,806	
チェコ		CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND	国 債 証 券		千チェコ・コルナ	千チェコ・コルナ		
		CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.5000	110,000	72,486	552,174	2040/04/24
				4.9000	105,000	108,130	823,691	2034/04/14
通貨小計	銘 柄 数 金 額	2銘柄						
					215,000	180,616	1,375,866	
ポーランド		POLAND GOVERNMENT BOND	国 債 証 券		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	6.0000	15,000	16,042	701,293	2033/10/25
		POLAND GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.0000	49,000	50,202	2,194,585	2030/01/25
		POLAND GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.0000	10,000	9,891	432,421	2035/10/25
通貨小計	銘 柄 数 金 額	3銘柄						
					74,000	76,136	3,328,299	
ユーロ（ベルギー）		Belgium Government Bond	国 債 証 券		千ユーロ	千ユーロ		
				0.1000	9,500	8,486	1,561,947	2030/06/22
国小計	銘 柄 数 金 額	1銘柄						
					9,500	8,486	1,561,947	
ユーロ（フランス）		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	—	千ユーロ	千ユーロ		
					17,000	14,826	2,728,857	2030/11/25
国小計	銘 柄 数 金 額	1銘柄						
					17,000	14,826	2,728,857	
ユーロ（スペイン）		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券		千ユーロ	千ユーロ		
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.2500	17,000	15,919	2,929,917	2030/10/31
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.1500	6,500	6,549	1,205,452	2033/04/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.0000	100	97	17,881	2054/10/31
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.2000	3,000	2,965	545,849	2035/10/31
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.1500	3,000	3,227	593,991	2028/10/31
国小計	銘 柄 数 金 額	5銘柄						
					29,600	28,758	5,293,093	
ユーロ（その他）		DNB BANK ASA	社 債 券		千ユーロ	千ユーロ		
		ALPHABET INC	社 債 券	3.0000	4,600	4,605	847,722	2031/01/15
		WESTPAC BANKING CORP	社 債 券	3.0000	9,000	8,829	1,624,977	2033/05/06
			社 債 券	3.7990	3,800	3,928	722,966	2030/01/17
国小計	銘 柄 数 金 額	3銘柄						
					17,400	17,363	3,195,666	
通貨小計	銘 柄 数 金 額	10銘柄						
					73,500	69,435	12,779,565	
合 計	銘 柄 数 金 額	30銘柄						
							31,139,147	

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

（注2）額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

ダイワ世界債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■投資信託財産の構成

2026年1月5日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	31,139,147	97.8
コール・ローン等、その他	693,635	2.2
投資信託財産総額	31,832,782	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、1月5日における邦貨換算レートは、1 デンマーク・クローネ=24.64円、1 ノルウェー・クローネ=15.62円、1 スウェーデン・クローネ=17.03円、1 チェコ・コルナ=7.617円、1 ポーランド・ズロチ=43.714円、1 ユーロ=184.05円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（31,714,681千円）の投資信託財産総額（31,832,782千円）に対する比率は、99.6%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2026年1月5日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	31,832,782,274円
コール・ローン等	33,337,646
公社債(評価額)	31,139,147,223
未収入金	198,148,228
未収利息	326,993,590
前払費用	93,353,177
差入委託証拠金	41,802,410
(B) 負債	5,010,559
未払解約金	5,010,559
(C) 純資産総額(A－B)	31,827,771,715
元本	13,992,724,845
次期繰越損益金	17,835,046,870
(D) 受益権総口数	13,992,724,845口
1万口当り基準価額(C／D)	22,746円

*期首における元本額は15,010,857,211円、当作成期間中における追加設定元本額は186,372,288円、同解約元本額は1,204,504,654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） 219,178,492円
ダイワ世界債券ファンドV A（適格機関投資家専用） 11,213,601円
ダイワ世界債券ファンド（毎月分配型） 1,963,521,106円
ダイワ・グローバル債券ファンド（年2回決算型） 72,055,268円
ダイワ・グローバル債券ファンド（毎月分配型） 11,726,756,378円
*当期末の計算口数当りの純資産額は22,746円です。

■損益の状況

当期 自2025年7月8日 至2026年1月5日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	411,382,817円
受取利息	411,137,656
その他収益金	245,161
(B) 有価証券売買損益	2,447,567,724
売買益	2,789,942,318
売買損	△ 342,374,594
(C) 先物取引等損益	△ 2,479,080
取引益	3,545,245
取引損	△ 6,024,325
(D) その他費用	△ 6,461,936
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	2,850,009,525
(F) 前期繰越損益金	16,175,028,560
(G) 解約差損益金	△ 1,405,360,406
(H) 追加信託差損益金	215,369,191
(I) 合計(E + F + G + H)	17,835,046,870
次期繰越損益金(I)	17,835,046,870

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

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／債券
信託期間	無期限（設定日：2007年8月10日）
運用方針	マザーファンドへの投資を通じて、主として新興国の政府および政府機関等の発行する米ドル建ての債券を中心に実質的に投資を行うことにより、安定的かつ高水準のインカム収益の確保と信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。
主要投資対象	当ファンドは以下のマザーファンドを主要投資対象とします。 新興国債券マザーファンド 新興国の政府および政府機関等の発行する米ドル建ての債券
当ファンドの運用方法	■新興国債券マザーファンドを通じて、主として新興国の政府および政府機関等の発行する米ドル建ての債券を中心に投資します。（米ドル建て以外の資産に投資する場合があります。） ■J Pモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ダイバーシファイド（円換算ベース）をベンチマークとします。 ■実質外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。
組入制限	当ファンド ■株式への実質投資割合は、転換社債の転換および転換社債型新株予約権付社債の新株予約権行使により取得したものに限り、取得時において信託財産の純資産総額の5%以内とします。 ■外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。 新興国債券マザーファンド ■株式への投資割合は、転換社債の転換および転換社債型新株予約権付社債の新株予約権行使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
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
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

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37作成期 (2025年8月6日から2026年2月5日まで)

第 217 期 / 第 218 期 / 第 219 期
決算日2025年9月5日 決算日2025年10月6日 決算日2025年11月5日第 220 期 / 第 221 期 / 第 222 期
決算日2025年12月5日 決算日2026年1月5日 決算日2026年2月5日

受益者の皆さまへ

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



三井住友DSアセットマネジメント

〒105-6426 東京都港区虎ノ門1-17-1

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

■当運用報告書についてのお問い合わせ

コールセンター 0120-88-2976

受付時間：午前9時～午後5時(土、日、祝・休日を除く)

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
217期 (2025年9月5日)	11,433	35	2.3	323.79	2.5	95.7	△6.1	9,158
218期 (2025年10月6日)	11,739	35	3.0	333.48	3.0	95.9	△1.5	9,471
219期 (2025年11月5日)	12,129	35	3.6	346.16	3.8	96.1	△1.0	9,783
220期 (2025年12月5日)	12,335	35	2.0	353.10	2.0	96.3	△1.6	9,906
221期 (2026年1月5日)	12,531	35	1.9	359.83	1.9	96.1	△2.8	10,062
222期 (2026年2月5日)	12,573	35	0.6	361.84	0.6	96.0	△1.7	10,078

※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

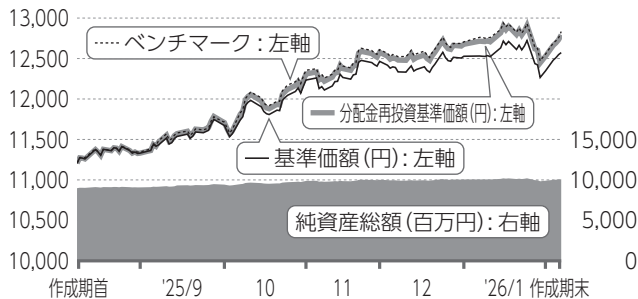
決算期	年 月 日	基準価額		(ベンチマーク) J P モルガン・エマー ジング・マーケット・ボ ンド・インデックス・グ ローバル・ダイバーシ ファイド (円換算ベース)	公社債組入 比	債券先物 率 (買建-売建)
		騰落率	騰落率			
第217期	(期 首) 2025年 8 月 5 日	円 11,206	% —	315.96	% —	% 95.6
	8 月末	11,331	1.1	319.87	1.2	95.6
	(期 末) 2025年 9 月 5 日	11,468	2.3	323.79	2.5	95.7
第218期	(期 首) 2025年 9 月 5 日	11,433	—	323.79	—	95.7
	9 月末	11,673	2.1	330.32	2.0	95.4
	(期 末) 2025年10月 6 日	11,774	3.0	333.48	3.0	95.9
第219期	(期 首) 2025年10月 6 日	11,739	—	333.48	—	95.9
	10 月末	12,234	4.2	348.36	4.5	96.3
	(期 末) 2025年11月 5 日	12,164	3.6	346.16	3.8	96.1
第220期	(期 首) 2025年11月 5 日	12,129	—	346.16	—	96.1
	11 月末	12,465	2.8	355.54	2.7	96.4
	(期 末) 2025年12月 5 日	12,370	2.0	353.10	2.0	96.3
第221期	(期 首) 2025年12月 5 日	12,335	—	353.10	—	96.3
	12 月末	12,528	1.6	358.26	1.5	96.0
	(期 末) 2026年 1 月 5 日	12,566	1.9	359.83	1.9	96.1
第222期	(期 首) 2026年 1 月 5 日	12,531	—	359.83	—	96.1
	1 月末	12,346	△1.5	353.92	△1.6	95.9
	(期 末) 2026年 2 月 5 日	12,608	0.6	361.84	0.6	96.0

※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 8 月 6 日から2026年 2 月 5 日まで)

基準価額等の推移



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

作成期首	11,206円
作成期末	12,573円 (当作成期既払分配金210円(税引前))
騰 落 率	+14.2% (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・エマーシング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ダイバーシファイド(円換算ベース)です。
※指数の著作権、知的所有権、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 8 月 6 日から2026年 2 月 5 日まで)

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

上昇要因

- メキシコの石油企業ペメックスの債券が国の支援を得られたことで上昇したこと
- エクアドルの市場アクセス(債券を発行し資金を調達できる能力)が改善したこと
- 米ドルが対円で上昇したこと

下落要因

- ザンビアは、同国の条件付き証券についてクーポン引き上げのための基準を達成できないのではないかという懸念から、下落したこと

投資環境について(2025年 8 月 6 日から2026年 2 月 5 日まで)

新興国債券市場は上昇しました。為替市場では、米ドルは対円で上昇しました。

新興国債券市場

新興国債券市場は上昇しました。

1月に発表されたIMF(国際通貨基金)の世界経済見通しは上方修正されました。テクノロジー投資や財政・金融政策によるサポートなどによって牽引され、貿易政策の転換による影響を相殺すると想定しています。米国では労働市場の軟化を受けてF R B(米連邦準備制度理事会)は9月に利下げサイクルを再開しましたが、期の後半には利下げを一時停止しました。ECB(欧州中央銀行)が金利を据え置いた一方で、日銀は利上げを実施しました。中国人民銀行(中央銀行)は成長促進のために特定セクター向け金利を引き下げ、2026年中に預金準備率の引き下げと利下げの余地があることを示唆しました。新興国では、メキシコ、ペルー、ポーランド、トルコ、エジプト、インド、インドネシアなど、多くの中央銀行が利下げを行いました。

為替市場

米ドル・円相場は、9月以降米国が利下げを再開したものの、10月に財政拡張的なスタンスの高市氏が総理大臣に就任したことで円安が進行了。期の後半では衆議院解散に伴う総選挙を控え、与野党ともに減税のスタンスを表明したことから財政悪化が意識され円が売られ一時159円台をつけました。その後、日米通貨当局によるレートチェック(為替介入の準備として主要銀行に対し為替市場の状況を確認する行為)観測を背景に円が買われる場面もありましたが、期を通して見ると米ドル高・円安になりました。新興国通貨においても対円で概ね上昇傾向にありました。

ポートフォリオについて(2025年 8 月 6 日から2026年 2 月 5 日まで)

当ファンド

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

新興国債券マザーファンド

ドミニカ共和国、グアテマラ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、質が高く利回りなど投資妙味のある国へ振り向けました。

割安と判断したブラジルへの投資を増やしたほか、投資妙味のあるペルーを増やした一方で、割高と判断したパナマを削減しました。

ベンチマークに対する投資比率を調整するため、レバノンとベネズエラの投資を増やしました。

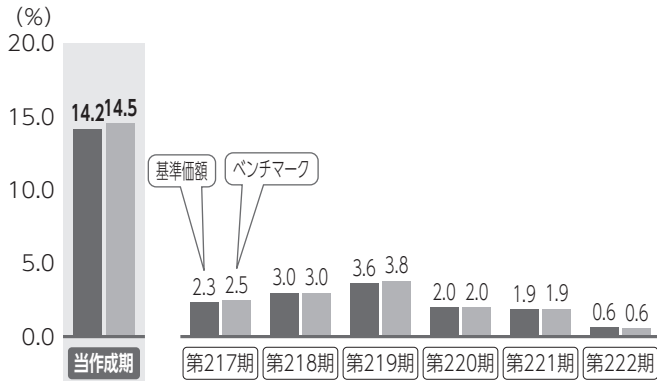
ソブリン債(政府や政府機関、国際機関などが発行する債券)と比べて高い利回りを有するペルーやコロンビアなどの準ソブリン債(政府系企業などが発行する債券)や社債にも投資妙味を見出しています。

ベンチマークとの差異について(2025年8月6日から2026年2月5日まで)

当ファンドは、J P モルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ダイバーシファイド(円換算ベース)をベンチマークとしています。

記載のグラフは、基準価額とベンチマークの騰落率の対比です。

基準価額とベンチマークの騰落率対比



※当作成期の基準価額は分配金再投資ベース、各期は分配金(税引前)込み。

ベンチマークとの差異の状況および要因

基準価額の騰落率は+14.2%(分配金再投資ベース)となり、ベンチマークの騰落率+14.5%を0.3%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

- 財政改革の実施に課題があるとされるバーレーンをアンダーウェイトしていたこと
- サイクロンの後、IMFの支援を受けたスリランカをオーバーウェイトしていたこと

マイナス要因

- ベネズエラの大統領の退任と協力的な暫定政権を受けて同国の債券が上昇する中、アンダーウェイトしていたこと
- 保有していたブラジルの石油・ガス関連企業が下落したこと

分配金について(2025年8月6日から2026年2月5日まで)

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

なお、留保益につきましては、運用の基本方針に基づき運用いたします。

(単位:円、1万口当たり、税引前)

項目	第17期	第18期	第19期	第20期	第21期	第22期
当期分配金	35	35	35	35	35	35
(対基準価額比率)	(0.31%)	(0.30%)	(0.29%)	(0.28%)	(0.28%)	(0.28%)
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	5,688	5,712	5,980	6,186	6,382	6,424

※単位未満を切り捨てているため、「当期の収益」と「当期の収益以外」の合計が「当期分配金」と一致しない場合があります。

※「対基準価額比率」は、「当期分配金」(税引前)の期末基準価額(分配金(税引前)込み)に対する比率で、当ファンドの収益率とは異なります。

2 今後の運用方針

当ファンド

引き続き、運用の基本方針に従い、「新興国債券マザーファンド」への投資を通じて、主として新興国の政府および政府機関等の発行する米ドル建ての債券を中心に実質的に投資を行うことにより、安定的かつ高水準のインカム収益の確保と信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。

新興国債券マザーファンド

新興国債券は、概ね健全なファンダメンタルズ(基礎的条件)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。

世界的な貿易や地政学的な不安定さにも関わらず、新興国市場のスプレッド(国債に対する上乗せ金利)は底堅く推移しています。割高感は意識されるものの、経常収支の改善、堅調な経済成長、債務再編、IMFとの関与、積極的な負債管理などにより新興国市場がより強固な基盤に立っていると考えています。その他、アルゼンチンにおける改革の進展やベネズエラのマドゥロ大統領の退任などもサポート要因と挙げられます。新興国債券の詳細なボトムアップ分析を通じて、このような環境下でも投資機会を見出ししていく所存です。

3 お知らせ

約款変更について

該当事項はございません。

運用担当者に係る事項について(2025年10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15名、平均運用経験年数15年

運用報告書の電磁的方法による提供(電子交付)の推進について

2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われました。受益者の皆さまへの交付運用報告書および運用報告書(全体版)(以下、「運用報告書」)の提供に関する規定について、従来は書面交付を原則としていましたが、書面交付または電磁的方法(電子メールへのファイルの添付、販売会社等のホームページにアクセスして閲覧等)による提供のいずれかに変更されました。

運用報告書を電磁的方法で提供することにより、書面の印刷および配送にかかる期間が短縮され、受益者の皆さまが、より早期に運用報告書をご覧いただくことや、時間や場所を問わずにご覧になることが可能になると考えられます。また、ペーパーレス化が推進されることにより、森林資源の保護や印刷・配送に伴う二酸化炭素の排出量の削減につながる事が期待されます。

今後、電磁的方法による提供を実施することに関し、受益者の皆さまに事前告知等が行われますが、希望される場合には引き続き書面交付をすることも可能です。今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法による運用報告書の提供を進めてまいりますので、ご理解、ご協力のほどよろしくお願い申し上げます。

1万口当たりの費用明細(2025年8月6日から2026年2月5日まで)

項目	金額	比率	項目の概要
(a) 信託報酬	39円	0.326%	信託報酬=期中の平均基準価額×信託報酬率×(経過日数/年日数) 期中の平均基準価額は12,040円です。
(投信会社)	(37)	(0.310)	投信会社:ファンド運用の指図等の対価
(販売会社)	(1)	(0.005)	販売会社:交付運用報告書等各種資料の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	(1)	(0.011)	受託会社:ファンド財産の保管および管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	0	0.001	売買委託手数料=期中の売買委託手数料/期中の平均受益権口数
(株式)	(-)	(-)	売買委託手数料:有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(先物・オプション)	(0)	(0.001)	
(投資信託証券)	(-)	(-)	
(c) 有価証券取引税	-	-	有価証券取引税=期中の有価証券取引税/期中の平均受益権口数
(株式)	(-)	(-)	有価証券取引税:有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(公社債)	(-)	(-)	
(投資信託証券)	(-)	(-)	
(d) その他費用	4	0.030	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)	(3)	(0.024)	保管費用:海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(0)	(0.002)	監査費用:監査法人に支払うファンドの監査費用
(その他)	(0)	(0.004)	その他:信託事務の処理等に要するその他費用
合計	43	0.357	

※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8月6日から2026年2月5日まで）
親投資信託受益証券の設定、解約状況

	当 作 成 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
新興国債券マザーファンド	千口 17,186	千円 66,747	千口 67,413	千円 276,201

■ 利害関係人との取引状況等（2025年8月6日から2026年2月5日まで）
当作成期中における利害関係人との取引等はありません。
※利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況（2025年8月6日から2026年2月5日まで）
該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

		(2025年9月5日)	(2025年10月6日)	(2025年11月5日)	(2025年12月5日)	(2026年1月5日)	(2026年2月5日)
項 目		第 217 期 末	第 218 期 末	第 219 期 末	第 220 期 末	第 221 期 末	第 222 期 末
(A) 資 産		9,191,978,750円	9,504,650,190円	9,817,451,662円	9,940,402,193円	10,096,388,021円	10,112,111,538円
	コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,261,017	21,464,962	19,498,652	12,818,621	10,830,667	10,068,160
	新興国債券マザーファンド(評価額)	9,157,674,561	9,449,780,348	9,764,537,213	9,894,181,211	10,051,889,175	10,068,190,997
	未 収 入 金	33,043,172	33,404,880	33,415,797	33,402,361	33,668,179	33,852,381
(B) 負 債		33,085,701	33,456,302	33,511,721	33,553,238	33,809,623	33,843,839
	未 払 収 益 分 配 金	28,038,936	28,239,626	28,233,754	28,110,520	28,104,955	28,054,695
	未 払 信 託 報 酬	5,008,577	5,139,307	5,161,251	5,285,705	5,505,680	5,547,858
	そ の 他 未 払 費 用	38,188	77,369	116,716	157,013	198,988	241,286
(C) 純 資 産 総 額(A－B)		9,158,893,049	9,471,193,888	9,783,939,941	9,906,848,955	10,062,578,398	10,078,267,699
	元 本	8,011,124,720	8,068,464,723	8,066,787,011	8,031,577,363	8,029,987,159	8,015,627,388
	次 期 繰 越 損 益 金	1,147,768,329	1,402,729,165	1,717,152,930	1,875,271,592	2,032,591,239	2,062,640,311
(D) 受 益 権 総 口 数		8,011,124,720口	8,068,464,723口	8,066,787,011口	8,031,577,363口	8,029,987,159口	8,015,627,388口
	1万口当たり基準価額(C/D)	11,433円	11,739円	12,129円	12,335円	12,531円	12,573円

※当作成期における作成期首元本額8,011,124,720円、作成期中追加設定元本額80,588,931円、作成期中一部解約元本額76,086,263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（2026年2月5日現在）
親投資信託残高

種 類	作 成 期 首	作 成 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
新 興 国 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	2,388,621	2,338,394	10,068,190

※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3,064,419,411口です。

■ 投資信託財産の構成（2026年2月5日現在）

項 目	作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
新 興 国 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	10,068,190	99.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	43,920	0.4
投 資 信 託 財 産 総 額	10,112,111	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（13,171,842千円）の投資信託財産総額（13,267,628千円）に対する比率は99.3%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＝156.85円、1トルコ・リラ＝3.606円、1メキシコ・ペソ＝9.059円、100コロンビア・ペソ＝4.297円、1ブラジル・レアル＝29.891円、1南アフリカ・ランド＝9.76円、1ユーロ＝185.13円です。

■ 損益の状況

	〔自2025年8月6日 至2025年9月5日〕	〔自2025年9月6日 至2025年10月6日〕	〔自2025年10月7日 至2025年11月5日〕	〔自2025年11月6日 至2025年12月5日〕	〔自2025年12月6日 至2026年1月5日〕	〔自2026年1月6日 至2026年2月5日〕
項 目	第 217 期	第 218 期	第 219 期	第 220 期	第 221 期	第 222 期
(A) 配 当 等 収 益	494円	8,837円	7,743円	5,305円	5,909円	6,328円
受 取 利 息	494	8,837	7,743	5,305	5,909	6,328
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	214,801,016	279,535,895	348,142,058	198,967,195	191,337,652	67,322,326
売 買 益	214,801,017	279,710,049	348,172,662	199,340,231	191,376,143	67,336,797
売 買 損	△ 1	△ 174,154	△ 30,604	△ 373,036	△ 38,491	△ 14,471
(C) 信 託 報 酬 等	△ 5,046,765	△ 5,178,488	△ 5,200,598	△ 5,326,002	△ 5,547,655	△ 5,590,156
(D) 当期繰越損益金(A+B+C)	209,754,745	274,366,244	342,949,203	193,646,498	185,795,906	61,738,498
(E) 前期繰越損益金	1,177,454,630	1,355,650,325	1,601,443,869	1,907,223,606	2,072,349,177	2,226,052,313
(F) 追加信託差損益金	△ 211,402,110	△ 199,047,778	△ 199,006,388	△ 197,487,992	△ 197,448,889	△ 197,095,805
(配当等相当額)	(2,871,403,614)	(2,908,385,702)	(2,908,086,948)	(2,895,966,635)	(2,895,403,094)	(2,890,225,460)
(売買損益相当額)	(△3,082,805,724)	(△3,107,433,480)	(△3,107,093,336)	(△3,093,454,627)	(△3,092,851,983)	(△3,087,321,265)
(G) 合 計(D+E+F)	1,175,807,265	1,430,968,791	1,745,386,684	1,903,382,112	2,060,696,194	2,090,695,006
(H) 収 益 分 配 金	△ 28,038,936	△ 28,239,626	△ 28,233,754	△ 28,110,520	△ 28,104,955	△ 28,054,695
次期繰越損益金(G+H)	1,147,768,329	1,402,729,165	1,717,152,930	1,875,271,592	2,032,591,239	2,062,640,311
追加信託差損益金	△ 211,402,110	△ 199,047,778	△ 199,006,388	△ 197,487,992	△ 197,448,889	△ 197,095,805
(配当等相当額)	(2,871,403,614)	(2,908,691,781)	(2,908,086,948)	(2,895,976,497)	(2,895,403,094)	(2,890,225,460)
(売買損益相当額)	(△3,082,805,724)	(△3,107,739,559)	(△3,107,093,336)	(△3,093,464,489)	(△3,092,851,983)	(△3,087,321,265)
分配準備積立金	1,685,737,778	1,700,687,203	1,916,159,318	2,072,759,584	2,230,040,128	2,259,736,116
繰 越 損 益 金	△ 326,567,339	△ 98,910,260	—	—	—	—

※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16,378,248円です。

※分配金の計算過程は以下の通りです。

	第 217 期	第 218 期	第 219 期	第 220 期	第 221 期	第 222 期
(a) 経費控除後の配当等収益	45,642,914円	47,554,941円	46,889,478円	48,206,401円	50,143,882円	48,095,248円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	0	197,170,032	145,440,097	135,652,024	13,643,250
(c) 収益調整金	2,871,403,614	2,908,691,781	2,908,086,948	2,895,976,497	2,895,403,094	2,890,225,460
(d) 分配準備積立金	1,668,133,800	1,681,371,888	1,700,333,562	1,907,223,606	2,072,349,177	2,226,052,313
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	4,585,180,328	4,637,618,610	4,852,480,020	4,996,846,601	5,153,548,177	5,178,016,271
1万口当たり当期分配対象額	5,723.52	5,747.83	6,015.38	6,221.50	6,417.88	6,459.90
(f) 分配金	28,038,936	28,239,626	28,233,754	28,110,520	28,104,955	28,054,695
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217期	第218期	第219期	第220期	第221期	第222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39期（2025年5月8日から2025年11月7日まで）

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

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

■ 最近5期の運用実績

決算期	基準価額		(ベンチマーク) 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 %			
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
39期（2025年11月7日）	41,059	18.9	402.10	18.6	96.9	△1.8	12,803

※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。

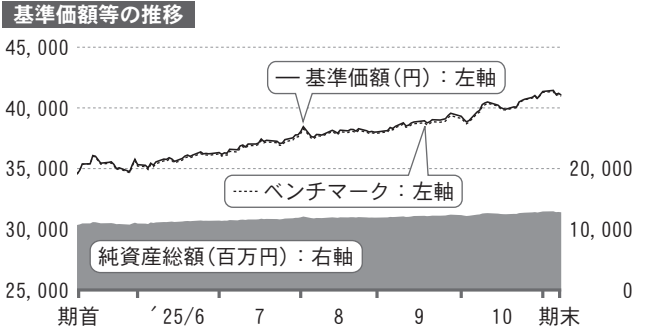
■ 当期中の基準価額と市況等の推移

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) 2025年5月7日	34,543	—	339.09	—	95.1	△4.0
5月末	35,329	2.3	345.62	1.9	93.4	△0.3
6月末	36,320	5.1	355.47	4.8	96.0	△8.1
7月末	38,046	10.1	371.91	9.7	96.1	△8.2
8月末	38,019	10.1	372.12	9.7	95.5	△6.8
9月末	39,311	13.8	384.28	13.3	95.5	△1.6
10月末	41,351	19.7	405.27	19.5	96.4	△1.0
(期末) 2025年11月7日	41,059	18.9	402.10	18.6	96.9	△1.8

※騰落率は期首比です。

1 運用経過

▶ 基準価額等の推移について（2025年5月8日から2025年11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	34,543円
期末	41,059円
騰落率	+18.9%

▶ 基準価額の主な変動要因（2025年5月8日から2025年11月7日まで）

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

上昇要因

- ・メキシコのエネルギー関連銘柄のPetroleos Mexicanosの債券価格が上昇したこと
- ・エジプトのファンダメンタルズ（基礎的条件）が改善したこと
- ・米ドル高・円安が進行したこと

▶ 投資環境について（2025年5月8日から2025年11月7日まで）

新興国債券市場は上昇しました。為替市場は米ドル高・円安となりました。

新興国債券市場

新興国債券市場は上昇しました。関税政策への不透明感が意識されましたが、スプレッド（国債に対する上乗せ金利）は縮小しました。

I M F（国際通貨基金）は10月の世界経済見通しにて、不確実性はあるものの、米国の関税政策の影響が想定よりも穏やかであったことから、小幅に上方修正しました。米国ではインフレ懸念が残るものの、労働市場の軟化を背景に利下げを再開しました。中国では期の前半に利下げを行いました。米中貿易摩擦の動向を見極めるため、その後は政策金利を維持しました。

多くの新興国は利下げを行いました。ブラジルは利上げを行いました。

為替市場

為替市場では、期初、米国による関税政策への不透明感から米ドル安・円高地合いの環境でしたが、その後は米国と各国の貿易合意がなされるに連れ、徐々に水準を戻していきました。期末にかけては高市政権発足により財政出動への思惑から米ドル高・円安が進行しました。

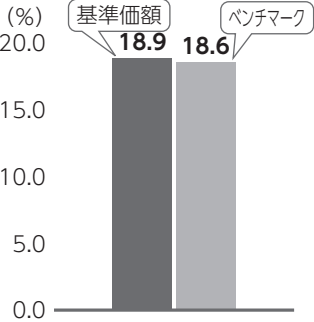
▶ ポートフォリオについて（2025年5月8日から2025年11月7日まで）

投資妙味のある銘柄は維持しつつも、市場環境に柔軟に対応した運営を行いました。ドミニカ共和国、グアテマラ、パラグアイ等のポジションを縮小しつつ、質が高く利回りに妙味のある銘柄に振り向けました。ブラジルについては、リスク回避局面で底堅い推移が期待できると判断しポジションを拡大したほか、チリやペルーも同様に拡大しました。またベンチマークを踏まえた調整のため、ベネズエラのポジションを加えました。現地通貨建て債券への投資を維持しており、マレーシアに関して為替ヘッジ後の利回りは、同様の米ドル建て債券のものよりも投資妙味があります。

セクター別では、ペルー、インド、タイ等の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（2025年5月8日から2025年11月7日まで）

基準価額とベンチマークの騰落率対比



当ファンドは、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+18.9%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+18.6%を0.3%上回りました。

プラス要因	・中国、サウジアラビア、アラブ首長国連邦をアンダーウェイトにしていたこと ・スプレッドが縮小する中、利回りの高いスリランカをオーバーウェイトにしていたこと
マイナス要因	・Raizen FuelsやCSN Resources等、ブラジルの社債を保有していたこと ・ベネズエラをアンダーウェイトにしていたこと

2 今後の運用方針

グローバルな関税政策の先行き不透明感や地政学リスク等が意識され、市場の不確実性は高まっているものの、新興国債券市場におけるスプレッドは縮小し、堅調に推移しています。割高感が意識されるものの、新興国債券市場はファンダメンタルズに支えられながら、強固な基盤に立っていると考えています。

引き続き新興国債券市場は投資妙味のあるイールド・プレミアムを提供しています。ただし、貿易政策に伴う混乱や経済に与える影響に加えて、低格付けの発行体に影響を与える金融環境の動向について留意するべきと考えます。

■ 1万口当たりの費用明細（2025年5月8日から2025年11月7日まで）

項目	金額	比率	項目の概要
(a) 売買委託手数料 （先物・オプション）	0円 （0）	0.001% （0.001）	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料：有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) その他費用 （保管費用） （その他）	9 （9） （0）	0.025 （0.025） （0.000）	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 保管費用：海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用 その他：信託事務の処理等に要するその他費用
合計	10	0.026	

期中の平均基準価額は37,748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（2025年5月8日から2025年11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 12,449	千アメリカ・ドル (11,837 336)
	特殊債券	400	—
	社債券	5,677	(3,513 822)
	トルコ	千トルコ・リラ 32,190	千トルコ・リラ —
	コロンビア	千コロンビア・ペソ 2,226,160	千コロンビア・ペソ 1,501,682
	ブラジル	千ブラジル・レアル 3,234	千ブラジル・レアル —
	マレーシア	千マレーシア・リンギット 3,427	千マレーシア・リンギット —
	南アフリカ	千南アフリカ・ランド 7,269	千南アフリカ・ランド —
	ユーロ	千ユーロ	千ユーロ
	スロヴェニア	社債券 —	(300)
国内	その他	国債証券 —	440

※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 1,424	百万円 1,106	百万円 3,583	百万円 3,489

※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（2025年5月8日から2025年11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（2025年5月8日から2025年11月7日まで）

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

■ 組入れ資産の明細（2025年11月7日現在）

(1) 公社債

A 債券種類別開示

外国（外貨建）公社債

区分	期				末			
	額面金額	評価額		組入比率	うちBB格以下組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ	千アメリカ・ドル 81,974	千アメリカ・ドル 76,889	千円 11,782,541	% 92.0	% 43.4	% 71.9	% 17.9	% 2.2
トルコ	千トルコ・リラ 32,865	千トルコ・リラ 32,648	118,869	0.9	0.9	—	—	0.9
コロンビア	千コロンビア・ペソ 649,400	千コロンビア・ペソ 697,916	28,197	0.2	—	0.2	—	—
ブラジル	千ブラジル・レアル 3,760	千ブラジル・レアル 3,265	93,475	0.7	0.7	0.7	—	—
マレーシア	千マレーシア・リンギット 3,375	千マレーシア・リンギット 3,400	124,608	1.0	—	1.0	—	—
南アフリカ	千南アフリカ・ランド 7,270	千南アフリカ・ランド 7,271	64,136	0.5	0.5	0.5	—	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
その他	1,125	1,105	195,365	1.5	1.1	1.2	—	0.4
合計	—	—	12,407,194	96.9	46.7	75.5	17.9	3.5

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

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

B 個別銘柄開示
外国（外貨建）公社債

区 分	銘 柄	種 類	期		末		
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
			%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
アメリカ	UNITED MEXICAN STATES	国債証券	6.3500	1,280	1,345	206,150	2035/02/09
	UNITED MEXICAN STATES	国債証券	6.0000	320	326	49,975	2036/05/07
	UNITED MEXICAN STATES	国債証券	7.3750	310	342	52,539	2055/05/13
	UNITED MEXICAN STATES	国債証券	6.8750	560	601	92,207	2037/05/13
	UNITED MEXICAN STATES	国債証券	5.8500	200	205	31,547	2032/07/02
	PANAMA	国債証券	6.7000	400	426	65,292	2036/01/26
	REPUBLIC OF PANAMA	国債証券	6.4000	370	386	59,168	2035/02/14
	REPUBLIC OF PANAMA	国債証券	7.8750	200	232	35,669	2057/03/01
	REPUBLIC OF PANAMA	国債証券	6.8750	200	214	32,898	2036/01/31
	REPUBLIC OF PANAMA	国債証券	6.8530	200	209	32,080	2054/03/28
	DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	6.8500	350	360	55,234	2045/01/27
	DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	4.5000	925	900	138,026	2030/01/30
	DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	5.8750	190	188	28,955	2035/10/28
	REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	7.6500	120	124	19,059	2035/06/15
	REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	9.5000	150	165	25,312	2052/07/15
	REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	9.6500	150	168	25,744	2054/11/21
	BARBADOS GOVT OF	国債証券	8.0000	475	498	76,342	2035/06/26
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	5.0000	200	163	24,994	2045/01/27
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	4.5000	200	199	30,513	2029/05/30
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	6.0000	565	575	88,139	2033/10/20
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	6.2500	475	497	76,242	2031/03/18
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	6.1250	410	415	63,739	2034/03/15
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	6.6250	940	970	148,791	2035/03/15
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	7.2500	285	287	44,003	2056/01/12
	REPUBLIC OF VENEZUELA	国債証券	0.0000	1,500	332	50,936	2049/10/13
	REPUBLIC OF CHILE	国債証券	5.6500	545	574	88,100	2037/01/13
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	6.1250	900	821	125,813	2041/01/18
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	5.0000	285	219	33,606	2045/06/15
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	3.1250	225	198	30,343	2031/04/15
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	5.6250	425	353	54,234	2044/02/26
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	8.0000	360	397	60,931	2033/04/20
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	7.5000	200	212	32,629	2034/02/02
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	7.7500	200	213	32,686	2036/11/07
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	8.3750	270	298	45,793	2054/11/07
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	7.3750	280	300	46,054	2030/04/25
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	8.5000	200	226	34,647	2035/04/25
	REPUBLIC OF ECUADOR	国債証券	6.9000	935	729	111,722	2035/07/31
	REPUBLIC OF ECUADOR	国債証券	6.9000	563	524	80,333	2030/07/31
	REPUBLIC OF ECUADOR	国債証券	6.9000	250	232	35,637	2030/07/31
	REPUBLIC OF ECUADOR	国債証券	5.0000	315	217	33,294	2040/07/31
	REPUBLIC OF PERU	国債証券	8.7500	222	279	42,840	2033/11/21
	REPUBLIC OF PERU	国債証券	5.6250	115	113	17,359	2050/11/18
	REPUBLIC OF PERU	国債証券	2.7830	400	370	56,775	2031/01/23
	REPUBLIC OF PERU	国債証券	2.7800	585	327	50,111	2060/12/01
	REPUBLIC OF PERU	国債証券	3.5500	115	82	12,584	2051/03/10
	REPUBLIC OF PERU	国債証券	5.3750	905	924	141,663	2035/02/08
	REPUBLIC OF PERU	国債証券	6.2000	80	83	12,746	2055/06/30
	REPUBLICA ORIENT URUGUAY	国債証券	5.1000	400	382	58,583	2050/06/18
	REPUBLICA ORIENT URUGUAY	国債証券	5.7500	330	353	54,159	2034/10/28
	UKRAINE GOVERNMENT	国債証券	4.5000	1,025	560	85,967	2036/02/01
	UKRAINE GOVERNMENT	国債証券	4.5000	194	108	16,651	2034/02/01
	UKRAINE GOVERNMENT	国債証券	4.5000	533	293	44,954	2035/02/01
	UKRAINE GOVERNMENT	国債証券	4.5000	182	102	15,687	2034/02/01
	LEBANESE REPUBLIC	国債証券	0.0000	725	174	26,731	2033/05/17
	ROMANIA	国債証券	4.0000	556	382	58,677	2051/02/14
	ROMANIA	国債証券	6.3750	410	421	64,593	2034/01/30
	ROMANIA	国債証券	5.7500	290	283	43,457	2035/03/24
	ROMANIA	国債証券	5.7500	330	337	51,696	2030/09/16
	ROMANIA	国債証券	6.6250	330	338	51,944	2036/05/16
	ROMANIA	国債証券	6.6250	578	593	90,981	2036/05/16
	ROMANIA	国債証券	5.7500	606	619	94,934	2030/09/16
	REPUBLIC OF POLAND	国債証券	5.5000	110	108	16,597	2053/04/04
	REPUBLIC OF POLAND	国債証券	5.5000	525	516	79,214	2054/03/18
	REPUBLIC OF POLAND	国債証券	5.1250	315	324	49,699	2034/09/18
	REPUBLIC OF POLAND	国債証券	4.8750	250	257	39,508	2030/02/12
	REPUBLIC OF BULGARIA	国債証券	5.0000	150	150	23,055	2037/03/05
	REPUBLIC OF PHILIPPINES	国債証券	2.6500	725	485	74,457	2045/12/10
	REPUBLIC OF PHILIPPINES	国債証券	4.6250	200	203	31,133	2028/07/17
	REPUBLIC OF INDONESIA	国債証券	5.2500	940	952	145,902	2042/01/17
	KINGDOM OF JORDAN	国債証券	5.8500	210	211	32,464	2030/07/07
	KINGDOM OF JORDAN	国債証券	7.7500	200	209	32,099	2028/01/15
	KINGDOM OF JORDAN	国債証券	7.5000	200	211	32,394	2029/01/13
	ISLAMIC REP OF PAKISTAN	国債証券	7.3750	205	200	30,752	2031/04/08
	STATE OF QATAR	国債証券	4.8170	900	866	132,818	2049/03/14
	REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	6.0000	500	445	68,230	2041/01/14
	REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	5.9500	350	349	53,573	2031/01/15
	REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	9.8750	200	220	33,735	2028/01/15
	REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	9.3750	200	232	35,700	2033/01/19

区 分	銘 柄	種 類	期		評 価 額		末 償還年月日
			利 率	額面金額	外貨建金額 邦貨換算金額		
	REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	9.3750	400	448	68,755	2029/03/14
	REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	6.5000	250	246	37,785	2035/01/03
	REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	8.6000	425	454	69,706	2027/09/24
	REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	7.2500	525	549	84,170	2032/05/29
	REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	3.1000	264	248	38,153	2030/01/15
	REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	3.6000	242	220	33,865	2036/05/15
	REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	3.3500	383	333	51,057	2033/03/15
	REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	3.6000	195	180	27,624	2038/02/15
	REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	3.6000	794	613	93,997	2035/06/15
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	8.5000	1,057	979	150,040	2047/01/31
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	7.6003	315	331	50,746	2029/03/01
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	7.3000	205	201	30,845	2033/09/30
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	9.4500	200	219	33,619	2033/02/04
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	8.6250	200	214	32,928	2030/02/04
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	5.6500	400	334	51,272	2047/09/27
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	5.3750	400	336	51,634	2044/07/24
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	5.8750	400	409	62,813	2032/04/20
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	7.1000	1,594	1,697	260,180	2036/11/19
	REPUBLIC OF GHANA	国債証券	5.0000	1,340	1,151	176,501	2035/07/03
	KINGDOM OF MOROCCO	国債証券	3.0000	250	220	33,772	2032/12/15
	KINGDOM OF MOROCCO	国債証券	6.5000	480	522	80,110	2033/09/08
	REPUBLIC OF NIGERIA	国債証券	10.3750	295	328	50,412	2034/12/09
	REPUBLIC OF NIGERIA	国債証券	8.6308	200	200	30,740	2036/01/13
	REPUBLIC OF NIGERIA	国債証券	9.1297	200	202	30,971	2046/01/13
	REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	1.0000	919	791	121,324	2029/07/09
	REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	5.0000	930	691	106,035	2038/01/09
	REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	4.1250	853	607	93,028	2035/07/09
	REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	0.7500	506	415	63,632	2030/07/09
	REPUBLIC OF GUATEMALA	国債証券	4.8750	300	299	45,958	2028/02/13
	REPUBLIC OF GUATEMALA	国債証券	7.0500	200	219	33,674	2032/10/04
	REPUBLIC OF ARMENIA	国債証券	6.7500	300	313	48,020	2035/03/12
	REPUBLIC OF MONTENEGRO	国債証券	7.2500	480	518	79,382	2031/03/12
	COSTA RICA GOVERNMENT	国債証券	5.6250	200	188	28,852	2043/04/30
	COSTA RICA GOVERNMENT	国債証券	7.3000	200	221	33,995	2054/11/13
	REPUBLIC OF ANGOLA	国債証券	8.7500	250	231	35,544	2032/04/14
	REPUBLIC OF ANGOLA	国債証券	9.3750	200	167	25,671	2048/05/08
	IVORY COAST	国債証券	6.1250	590	568	87,068	2033/06/15
	IVORY COAST	国債証券	7.6250	400	417	63,917	2033/01/30
	IVORY COAST	国債証券	8.0750	425	443	67,917	2036/04/01
	REPUBLIC OF PARAGUAY	国債証券	5.4000	250	231	35,437	2050/03/30
	REPUBLIC OF PARAGUAY	国債証券	6.0000	200	212	32,529	2036/02/09
	KINGDOM OF SAUDI ARABIA	国債証券	7.0000	270	282	43,364	2028/10/12
	OMAN GOV INTERNL BOND	国債証券	6.5000	200	219	33,706	2047/03/08
	OMAN GOV INTERNL BOND	国債証券	6.7500	200	225	34,484	2048/01/17
	OMAN GOV INTERNL BOND	国債証券	5.6250	750	769	117,868	2028/01/17
	OMAN GOV INTERNL BOND	国債証券	7.0000	200	231	35,472	2051/01/25
	OMAN GOV INTERNL BOND	国債証券	6.0000	200	210	32,247	2029/08/01
	TRINIDAD & TOBAGO	国債証券	6.4000	200	196	30,119	2034/06/26
	SAUDI INTERNATIONAL BOND	国債証券	4.5000	200	165	25,426	2060/04/22
	SAUDI INTERNATIONAL BOND	国債証券	3.4500	230	153	23,549	2061/02/02
	SAUDI INTERNATIONAL BOND	国債証券	4.8750	200	203	31,225	2033/07/18
	SAUDI INTERNATIONAL BOND	国債証券	4.7500	240	245	37,566	2030/01/16
	PERUSAHAAN PENERBIT SBSN	国債証券	4.1500	300	300	46,086	2027/03/29
	PERUSAHAAN PENERBIT SBSN	国債証券	4.4500	310	312	47,893	2029/02/20
	PERUSAHAAN PENERBIT SBSN	国債証券	2.8000	535	500	76,654	2030/06/23
	UZBEKISTAN INTL BOND	国債証券	6.9474	660	716	109,768	2032/05/25
	REPUBLIC OF AZERBAIJAN	国債証券	3.5000	440	412	63,179	2032/09/01
	REPUBLIC OF SURINAME INT	国債証券	7.9500	250	250	38,310	2033/07/15
	REPUBLIC OF SURINAME INT	国債証券	8.5000	670	686	105,196	2035/11/06
	KUWAIT INTL BOND	国債証券	4.6520	380	380	58,384	2035/10/09
	CORP ANDINA DE FOMENTO	特殊債券	6.7500	200	205	31,454	— (※)
	PETROLEOS MEXICANOS	特殊債券	5.5000	400	304	46,711	2044/06/27
	EXPORT-IMPORT BANK KOREA	特殊債券	5.1250	200	210	32,243	2033/01/11
	EXPORT-IMPORT BK INDIA	特殊債券	3.2500	925	883	135,314	2030/01/15
	NATIONAL BANK OF UZBEKIS	特殊債券	7.2000	200	206	31,703	2030/07/17
	AES ANDES SA	社 債 券	8.1500	250	261	40,076	2055/06/10
	PETROLEOS MEXICANOS	社 債 券	5.6250	55	41	6,369	2046/01/23
	PETROLEOS MEXICANOS	社 債 券	7.6900	230	206	31,659	2050/01/23
	PETROLEOS MEXICANOS	社 債 券	8.7500	882	948	145,305	2029/06/02
	PETROLEOS MEXICANOS	社 債 券	5.9500	855	833	127,663	2031/01/28
	PETROLEOS MEXICANOS	社 債 券	10.0000	182	212	32,509	2033/02/07
	PERUSAHAAN LISTRIK NEGAR	社 債 券	4.1250	200	199	30,615	2027/05/15
	OOREDOO INTL FINANCE	社 債 券	2.6250	200	185	28,353	2031/04/08
	CSN RESOURCES SA	社 債 券	8.8750	200	188	28,953	2030/12/05
	AMERICA MOVIL SAB DE CV	社 債 券	5.3750	400	399	61,145	2032/04/04
	SABESP LUX SARL	社 債 券	5.6250	210	211	32,361	2030/08/20
	CODELCO INC	社 債 券	6.3300	200	212	32,605	2035/01/13
	CODELCO INC	社 債 券	5.9500	200	209	32,058	2034/01/08
	CELULOSA ARAUCO CONSTITU	社 債 券	5.1500	200	172	26,497	2050/01/29
	CELULOSA ARAUCO CONSTITU	社 債 券	6.1800	200	206	31,616	2032/05/05
	ECOPETROL SA	社 債 券	5.8750	60	45	7,019	2045/05/25

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

区 分	銘 柄	種 類	期		末		
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
	ECOPETROL SA	社 債 券	8.8750	225	243	37,240	2033/01/13
	ECOPETROL SA	社 債 券	8.3750	30	30	4,743	2036/01/19
	ECOPETROL SA	社 債 券	7.7500	95	98	15,025	2032/02/01
	BANCO DE BOGOTA SA	社 債 券	6.2500	200	200	30,783	2026/05/12
	BANCO DE CREDITO DEL PER	社 債 券	5.6500	325	325	49,939	2037/01/15
	KAZMUNYAGAS NATIONAL CO	社 債 券	5.7500	580	549	84,173	2047/04/19
	STATE BANK INDIA/LONDON	社 債 券	5.0000	200	203	31,153	2029/01/17
	BBVA BANCOMER SA TEXAS	社 債 券	5.1250	450	443	67,902	2033/01/18
	BBVA BANCOMER SA TEXAS	社 債 券	8.4500	450	497	76,286	2038/06/29
	HYUNDAI CAPITAL AMERICA	社 債 券	5.6000	225	231	35,461	2028/03/30
	GC TREASURY CENTRE CO	社 債 券	6.5000	230	232	35,695	— (※)
	RELIANCE INDUSTRIES LTD	社 債 券	2.8750	250	227	34,923	2032/01/12
	EXPORT-IMPORT BK INDIA	社 債 券	3.3750	300	298	45,697	2026/08/05
	COSAN OVERSEAS LTD	社 債 券	8.2500	250	252	38,635	— (※)
	ABJA INVESTMENT CO	社 債 券	5.4500	200	204	31,289	2028/01/24
	INTERNATIONAL CONTAINER	社 債 券	4.7500	200	202	31,089	2030/06/17
	TRANSNET SOC LTD	社 債 券	8.2500	200	211	32,437	2028/02/06
	EQUATE PETROCHEMICAL BV	社 債 券	4.2500	200	199	30,603	2026/11/03
	OFFICE CHERIFIEN DES PHO	社 債 券	7.5000	200	222	34,140	2054/05/02
	PETROLEOS DEL PERU SA	社 債 券	4.7500	455	383	58,822	2032/06/19
	MINEJESA CAPITAL BV	社 債 券	5.6250	450	446	68,419	2037/08/10
	HTA GROUP LTD	社 債 券	7.5000	260	270	41,418	2029/06/04
	GLOBE COMUNICACOCES PART	社 債 券	5.5000	525	514	78,840	2032/01/14
	MAF GLOBAL SECURITIES	社 債 券	6.3750	200	200	30,750	— (※)
	SAUDI ARABIAN OIL CO	社 債 券	4.2500	300	273	41,940	2039/04/16
	BANGKOK BANK PCL/HK	社 債 券	3.7330	250	238	36,528	2034/09/25
	BANGKOK BANK PCL	社 債 券	3.4660	750	685	105,050	2036/09/23
	THAI OIL TRSRY CENTER	社 債 券	3.5000	268	188	28,919	2049/10/17
	NATIONAL BANK OF KUWAIT	社 債 券	5.2500	400	399	61,257	2036/02/10
	TRANSJAMAICAN HIGHWAY	社 債 券	5.7500	125	115	17,687	2036/10/10
	EMPRESA DE TRANSPORTE ME	社 債 券	4.7000	400	357	54,790	2050/05/07
	GLOBE TELECOM INC	社 債 券	3.0000	200	169	26,050	2035/07/23
	MANILA WATER CO INC	社 債 券	4.3750	250	248	38,134	2030/07/30
	BANK NEGARA INDONESIA	社 債 券	3.7500	200	198	30,475	2026/03/30
	ABU DHABI PORTS CO PJSC	社 債 券	2.5000	200	181	27,828	2031/05/06
	BANCO GENERAL SA	社 債 券	5.2500	200	189	28,983	— (※)
	QATAR PETROLEUM	社 債 券	2.2500	475	428	65,725	2031/07/12
	QATAR PETROLEUM	社 債 券	3.1250	400	310	47,526	2041/07/12
	EMPRESA DE LOS FERROCARR	社 債 券	3.0680	500	319	49,019	2050/08/18
	GREENKO POWER II LTD	社 債 券	4.3000	191	183	28,066	2028/12/13
	GREENKO WIND PROJECTS MU	社 債 券	7.2500	200	202	30,960	2028/09/27
	AGROSUPER SA	社 債 券	4.6000	350	335	51,336	2032/01/20
	SIGMA FINANCE NL	社 債 券	4.8750	200	201	30,889	2028/03/27
	GACI FIRST INVESTMENT	社 債 券	5.1250	406	374	57,314	2053/02/14
	LGENERGYSOLUTION	社 債 券	5.8750	495	515	78,950	2035/04/02
	HANWHA TOTALENERGIES	社 債 券	5.5000	200	200	30,786	2029/07/18
	GALAXY PIPELINE ASSETS	社 債 券	2.6250	400	353	54,177	2036/03/31
	AEGEA FINANCE SARL	社 債 券	9.0000	200	210	32,280	2031/01/20
	AEGEA FINANCE SARL	社 債 券	7.6250	240	234	35,931	2036/01/20
	GREENSAIF PIPELINES BIDC	社 債 券	5.8528	200	210	32,268	2036/02/23
	INVERSIONES CMPC SA	社 債 券	6.1250	250	256	39,338	2034/02/26
	RAIZEN FUELS FINANCE	社 債 券	6.2500	200	176	27,008	2032/07/08
	RAIZEN FUELS FINANCE	社 債 券	6.9500	200	162	24,824	2054/03/05
	RAIZEN FUELS FINANCE	社 債 券	6.4500	200	174	26,672	2034/03/05
	KINGSTON AIRPORT REV FIN	社 債 券	6.7500	565	577	88,522	2036/12/15
	CHILE ELECTRICITY LUX	社 債 券	5.5800	195	201	30,870	2035/10/20
	NAVOI MINING METALLURGIC	社 債 券	6.9500	200	214	32,846	2031/10/17
	DP WORLD LTD UAE	社 債 券	5.2500	265	269	41,329	2029/12/24
	C&W SENIOR FINANCE LTD	社 債 券	9.0000	200	205	31,502	2033/01/15
	SAAVI ENERGIA SARL	社 債 券	8.8750	400	427	65,454	2035/02/10
	FS LUXEMBOURG SARL	社 債 券	8.6250	200	206	31,582	2033/06/25
	SCOTIABANK PERU SA	社 債 券	6.1000	200	208	31,978	2035/10/01
	EAGLE FUNDING LUXCO SARL	社 債 券	5.5000	400	405	62,108	2030/08/17
	CFE FIBRA E	社 債 券	5.8750	200	200	30,746	2040/09/23
	EIG PEARL HOLDINGS SARL	社 債 券	3.5450	270	251	38,471	2036/08/31
	IPOTEKA-BANK ATIB	社 債 券	6.4500	200	199	30,644	2030/10/09
小	計		—	81,974	76,889	11,782,541	—
トルコ	TURKIYE GOVERNMENT BOND	国債証券	37.0000	千ドル・リラ 15,855	千ドル・リラ 15,859	57,741	2026/02/18
	TURKIYE GOVERNMENT BOND	国債証券	36.0000	17,010	16,789	61,127	2026/08/12
小	計		—	32,865	32,648	118,869	—
コロンビア	TITULOS DE TESORERIA	国債証券	13.2500	千コロンビア・ ペソ 649,400	千コロンビア・ ペソ 697,916	28,197	2033/02/09
	小	計	—	649,400	697,916	28,197	—
ブラジル	NOTA DO TESOURO NACIONAL	国債証券	10.0000	千ブラジル・ レアル 2,680	千ブラジル・ レアル 2,355	67,430	2031/01/01
	NOTA DO TESOURO NACIONAL	国債証券	10.0000	1,080	909	26,044	2033/01/01
小	計		—	3,760	3,265	93,475	—

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	
マレーシア	MALAYSIA GOVERNMENT	国債証券	3.5820	千マレーシア・ リンギット 3,375	千マレーシア・ リンギット 3,400	124,608	2032/07/15
	小	計	—	3,375	3,400	124,608	—
南アフリカ	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	8.2500	千南アフリカ・ ランド 7,270	千南アフリカ・ ランド 7,271	64,136	2032/03/31
	小	計	—	7,270	7,271	64,136	—
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
その他	REPUBLIC OF CHILE	国債証券	3.7500	100	102	18,081	2032/01/14
	REPUBLIC OF BULGARIA	国債証券	4.8750	160	178	31,483	2036/05/13
	REPUBLIC OF MONTENEGRO	国債証券	4.8750	170	173	30,605	2032/04/01
	IVORY COAST	国債証券	6.6250	435	385	68,098	2048/03/22
	BANCA TRANSILVANIA	社 債 券	8.8750	260	266	47,097	2027/04/27
小			—	1,125	1,105	195,365	—
合			—	—	—	12,407,194	—

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

(2) 先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別		期	末
		買 建 額	売 建 額
外 国		百万円	百万円
	US 10YR NOTE (CBT)	—	726
	US ULTRA BOND CBT	741	—
	EURO-BUND FUTURE	—	251

※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11月7日現在)

項 目	期	末
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円	%
	12,407,194	94.2
コール・ローン等、その他	767,574	5.8
投資信託財産総額	13,174,768	100.0

※期末における外貨建資産（12,648,190千円）の投資信託財産総額（13,174,768千円）に対する比率は96.0%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＝153.24円、1トルコ・リラ＝3.64円、1メキシコ・ペソ＝8.255円、100コロンビア・ペソ＝4.04円、1ブラジル・レアル＝28.624円、1マレーシア・リンギット＝36.641円、1南アフリカ・ランド＝8.82円、1ユーロ＝176.78円です。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年11月7日現在)

項 目	期	末
(A) 資 産		13,984,960,650円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等		366,782,019
公 社 債 (評価額)		12,407,194,318
未 収 入 金		954,228,731
未 収 利 息		194,090,099
前 払 費 用		15,509,053
差 入 委 託 証 拠 金		47,156,430
(B) 負 債		1,181,084,268
未 払 金		1,174,523,947
未 払 解 約 金		6,560,321
(C) 純 資 産 総 額 (A－B)		12,803,876,382
元 本		3,118,435,255
次 期 繰 越 損 益		9,685,441,127
(D) 受 益 権 総 口 数		3,118,435,255口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)		41,059円

※当期における期首元本額3,099,893,554円、期中追加設定元本額87,020,639円、期中一部解約元本額68,478,938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FOfs用新興国債券ファンド（適格機関投資家専用） 539,845,471円
T.ロウ・プライス新興国債券オープンM（FOfs用）（適格機関投資家専用） 2,374,875,283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。

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

■ 損益の状況

（自2025年5月8日 至2025年11月7日）

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	377,042,709円
受 取 利 息	371,914,515
そ の 他 収 益 金	5,128,194
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,670,333,965
売 買 益	1,720,051,434
売 買 損	△ 49,717,469
(C) 先 物 取 引 等 損 益	△ 4,370,935
取 引 益	35,848,925
取 引 損	△ 40,219,860
(D) そ の 他 費 用 等	△ 3,042,322
(E) 当 期 損 益 金(A + B + C + D)	2,039,963,417
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	7,607,965,309
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 192,214,852
(H) 追 加 信 託 差 損 益 金	229,727,253
(I) 合 計(E + F + G + H)	9,685,441,127
次 期 繰 越 損 益 金(I)	9,685,441,127

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

■ お知らせ

<約款変更について>
該当事項はございません。

ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM （FOFs用）（適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版）

第142期（決算日 2025年12月8日）
第143期（決算日 2026年1月8日）
第144期（決算日 2026年2月9日）
第145期（決算日 2026年3月9日）
第146期（決算日 2026年4月8日）
第147期（決算日 2026年5月8日）

（作成対象期間 2025年11月11日～2026年5月8日）

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

◇TUZ0214420260508◇

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、新興国の国家機関が発行する米ドル建ての債券に投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

お問い合わせ先（コールセンター）

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

（営業日の9：00～17：00）

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

<2144>

最近30期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			J P モ ル ガ ン ・ エ マ ー ジ ン グ ・ マ ー ケ ッ ツ ・ ボ ン ド ・ イ ン デ ッ ク ス ・ プ ラ ス（円換算）	公 社 債 組 入 率	純 資 産 総 額
	（分配前）	税込み 分配金	期 中 騰 落 率	（参考指数）	期 中 騰 落 率	
	円	円	%		%	百万円
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
142期末(2025年12月8日)	9,526	50	1.3	21,194	1.7	97.1 294
143期末(2026年1月8日)	9,576	50	1.0	21,605	1.9	97.0 295
144期末(2026年2月9日)	9,582	50	0.6	21,791	0.9	96.1 288
145期末(2026年3月9日)	9,624	50	1.0	22,032	1.1	97.0 294
146期末(2026年4月8日)	9,445	50	△1.3	21,764	△1.2	96.9 285
147期末(2026年5月8日)	9,475	50	0.8	22,169	1.9	97.3 286

（注1）基準価額の騰落率は分配金込み。

（注2）J P モ ル ガ ン ・ エ マ ー ジ ン グ ・ マ ー ケ ッ ツ ・ ボ ン ド ・ イ ン デ ッ ク ス ・ プ ラ ス（円換算）は、J P モ ル ガ ン ・ エ マ ー ジ ン グ ・ マ ー ケ ッ ツ ・ ボ ン ド ・ イ ン デ ッ ク ス ・ プ ラ ス（米ドルベース）をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。J P モ ル ガ ン ・ エ マ ー ジ ン グ ・ マ ー ケ ッ ツ ・ ボ ン ド ・ イ ン デ ッ ク ス ・ プ ラ ス（米ドルベース）は、信頼性が高いとみなす情報に基づき作成していますが、J.P. Morganはその完全性・正確性を保

証するものではありません。本指数は許諾を受けて使用しています。J.P. Morganからの書面による事前承認なしに本指数を複製・使用・頒布することは認められていません。Copyright 2016,J.P. Morgan Chase & Co. All rights reserved.

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

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

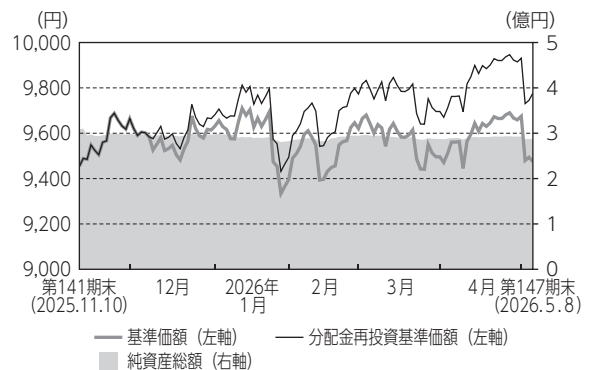
（注5）公社債組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

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



運用経過

基準価額等の推移について



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

■基準価額・騰落率

第142期首：9,454円

第147期末：9,475円（既払分配金300円）

騰 落 率：3.4％（分配金再投資ベース）

ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■基準価額の主な変動要因

保有している債券の価格が下落したことがマイナス要因となった一方で、利息収入がプラス要因となりました。さらに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）	騰 落 率	公 社 債 入 率 比
		円	騰 落 率			
第142期	（期首）2025年11月10日	9,454	—	20,831	—	96.5
	11月末	9,664	2.2	21,376	2.6	97.8
	（期末）2025年12月8日	9,576	1.3	21,194	1.7	97.1
第143期	（期首）2025年12月8日	9,526	—	21,194	—	97.1
	12月末	9,632	1.1	21,484	1.4	96.9
	（期末）2026年1月8日	9,626	1.0	21,605	1.9	97.0
第144期	（期首）2026年1月8日	9,576	—	21,605	—	97.0
	1月末	9,395	△1.9	21,226	△1.8	95.4
	（期末）2026年2月9日	9,632	0.6	21,791	0.9	96.1
第145期	（期首）2026年2月9日	9,582	—	21,791	—	96.1
	2月末	9,621	0.4	21,905	0.5	95.4
	（期末）2026年3月9日	9,674	1.0	22,032	1.1	97.0
第146期	（期首）2026年3月9日	9,624	—	22,032	—	97.0
	3月末	9,496	△1.3	21,727	△1.4	95.7
	（期末）2026年4月8日	9,495	△1.3	21,764	△1.2	96.9
第147期	（期首）2026年4月8日	9,445	—	21,764	—	96.9
	4月末	9,675	2.4	22,436	3.1	96.3
	（期末）2026年5月8日	9,525	0.8	22,169	1.9	97.3

（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
 (2025.11.11～2026.5.8)

■米ドル建新興国債券市況

米ドル建新興国債券の価格は下落しました。新興国債券市場では、当作成期首より2026年1月にかけて、金利はおおむね横ばいで推移しました。2月には、米国の消費者物価指数が市場予想を下回ったことなどから年央以降の利下げ観測が高まったことや、「A I（人工知能）脅威論」により将来的な景気不安が意識されたことなどから、金利は低下（債券価格は上昇）しました。3月には、中東情勢の緊迫化を受けた原油価格の上昇でインフレ懸念が強まり米国内債の金利が上昇（債券価格は

下落）したことや、投資家のリスク回避姿勢が強まり新興国債券のスプレッド（米国内債との利回り格差）が拡大したことにより、新興国債券の金利は上昇しました。しかし4月には、中東情勢の鎮静化への期待などから新興国債券のスプレッドが縮小し、金利は低下に転じました。

■為替相場

米ドル対円為替相場は対円で上昇（円安）しました。米ドル対円為替相場は、当作成期首より、日銀の早期利上げ観測の後退や大型補正予算による財政悪化懸念を背景に、円安が進行しました。2026年1月には、為替介入の前段階とされるレートチェックを日米双方の当局が実施したとの観測を受けて円高が進行しましたが、2月以降は、米国財務長官による強い米ドル政策を支持する発言や、高市首相が日銀の利上げに難色を示したとの報道を背景に、再び円安米ドル高となりました。さらに、中東情勢の緊迫化でリスク回避姿勢の強まりから米ドルが買われたほか、原油価格の急騰による日本の貿易収支悪化への懸念から円が売られ、円安米ドル高が進行しました。当作成期末にかけては、政府・日銀が円買い／米ドル売り介入を実施したと報じられ、急速に円高が進行しました。

前作成期末における「今後の運用方針」

■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
 (2025.11.11～2026.5.8)

■当ファンド

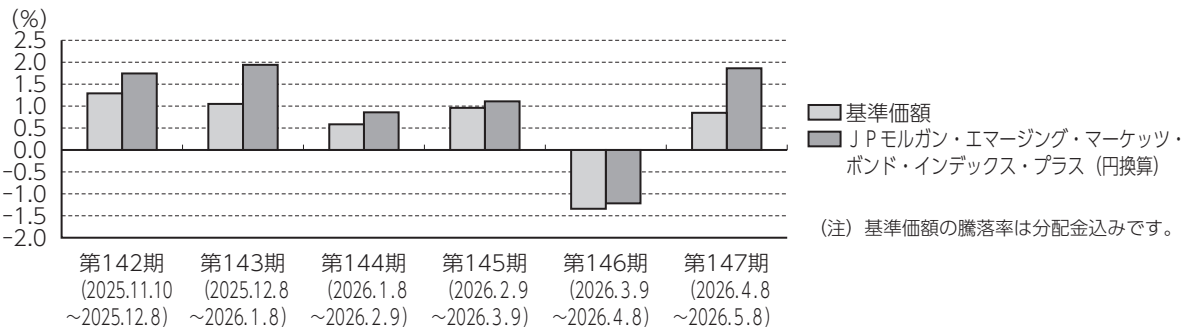
当作成期を通じて「新興国債券マザーファンド」の受益証券を高位で組み入れ、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行いました。

■新興国債券マザーファンド

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

ベンチマークとの差異について

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



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142期	第143期	第144期	第145期	第146期	第147期
	2025年11月11日 ～2025年12月8日	2025年12月9日 ～2026年1月8日	2026年1月9日 ～2026年2月9日	2026年2月10日 ～2026年3月9日	2026年3月10日 ～2026年4月8日	2026年4月9日 ～2026年5月8日
当期分配金（税込み）（円）	50	50	50	50	50	50
対基準価額比率（％）	0.52	0.52	0.52	0.52	0.53	0.52
当期の収益（円）	39	43	42	37	41	44
当期の収益以外（円）	10	6	7	12	8	5
翌期繰越分配対象額（円）	1,058	1,051	1,044	1,032	1,024	1,018

（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142期	第143期	第144期	第145期	第146期	第147期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 39.28円	✓ 43.55円	✓ 42.63円	✓ 37.56円	✓ 41.55円	✓ 44.37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	✓ 1,069.11	✓ 1,058.40	✓ 1,051.95	✓ 1,045.01	✓ 1,032.57	✓ 1,024.12
(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)	1,108.40	1,101.95	1,094.59	1,082.57	1,074.12	1,068.50
(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)	1,058.40	1,051.95	1,044.59	1,032.57	1,024.12	1,018.50

(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142期～第147期 (2025.11.11～2026.5.8)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	15円	0.161%	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9,576円です。
(投 信 会 社)	(14)	(0.145)	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	0.011	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(1)	(0.007)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(0)	(0.004)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	16	0.172	

(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11月11日から2026年5月8日まで)

決 算 期	第 142 期 ～ 第 147 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 2,392	千円 4,969	千口 18,064	千円 37,583

(注) 単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

親投資信託残高

種 類	第141期末	第 147 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	151,009	135,337	286,617

(注) 単位未満は切捨て。

*同じ銘柄名が複数表示される場合、同一銘柄名であっても市場や通貨等が異なる場合があります。また、銘柄名称が長い場合、名称の一部が表記されない場合があります。

■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。

■投資信託財産の構成

2026年5月8日現在

項 目	第 147 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
新興国債券マザーファンド	286,617	99.4
コール・ローン等、その他	1,866	0.6
投資信託財産総額	288,483	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資産運用業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＝157.05円、1ユーロ＝184.17円です。

(注3) 新興国債券マザーファンドにおいて、第147期末における外貨建純資産(2,949,670千円)の投資信託財産総額(3,185,880千円)に対する比率は、92.6%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12月8日)、(2026年1月8日)、(2026年2月9日)、(2026年3月9日)、(2026年4月8日)、(2026年5月8日)現在

項 目	第 142 期 末	第 143 期 末	第 144 期 末	第 145 期 末	第 146 期 末	第 147 期 末
(A) 資産	295,954,151円	297,490,544円	289,646,660円	296,029,565円	287,561,167円	288,483,820円
コール・ローン等	1,898,587	1,899,726	1,857,837	1,886,070	1,868,732	1,866,205
新興国債券マザーファンド(評価額)	294,055,564	295,590,818	287,788,823	294,143,495	285,692,435	286,617,615
(B) 負債	1,622,075	1,631,745	1,592,691	1,611,018	1,602,182	1,604,435
未払収益分配金	1,544,824	1,544,824	1,503,049	1,529,555	1,513,875	1,513,875
未払信託報酬	75,381	82,990	83,641	73,635	78,533	78,830
その他未払費用	1,870	3,931	6,001	7,828	9,774	11,730
(C) 純資産総額(A－B)	294,332,076	295,858,799	288,053,969	294,418,547	285,958,985	286,879,385
元本	308,964,996	308,964,996	300,609,905	305,911,008	302,775,186	302,775,186
次期繰越損益金	△ 14,632,920	△ 13,106,197	△ 12,555,936	△ 11,492,461	△ 16,816,201	△ 15,895,801
(D) 受益権総口数	308,964,996口	308,964,996口	300,609,905口	305,911,008口	302,775,186口	302,775,186口
1万口当り基準価額(C／D)	9,526円	9,576円	9,582円	9,624円	9,445円	9,475円

* 当作成期首における元本額は326,867,452円、当作成期間（第142期～第147期）中における追加設定元本額は5,301,103円、同解約元本額は29,393,369円です。

* 第147期末の計算口数当りの純資産額は9,475円です。

* 第147期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は15,895,801円です。

■損益の状況

第142期
第143期
第144期

自2025年11月11日
自2025年12月9日
自2026年1月9日

至2025年12月8日
至2026年1月8日
至2026年2月9日

第145期
第146期
第147期

自2026年2月10日
自2026年3月10日
自2026年4月9日

至2026年3月9日
至2026年4月8日
至2026年5月8日

項 目	第 142 期	第 143 期	第 144 期	第 145 期	第 146 期	第 147 期
(A) 配当等収益	108円	149円	193円	192円	206円	182円
受取利息	108	149	193	192	206	182
(B) 有価証券売買損益	3,858,012	3,156,449	1,784,417	2,969,403	△ 3,847,396	2,514,879
売買益	3,932,158	3,156,449	1,789,834	2,969,403	17,885	2,514,879
売買損	△ 74,146	－	△ 5,417	－	△ 3,865,281	－
(C) 信託報酬等	△ 77,251	△ 85,051	△ 85,711	△ 75,462	△ 80,479	△ 80,786
(D) 当期損益金(A + B + C)	3,780,869	3,071,547	1,698,899	2,894,133	△ 3,927,669	2,434,275
(E) 前期繰越損益金	△26,241,892	△23,674,816	△21,355,356	△20,938,191	△18,996,432	△24,182,265
(F) 追加信託差損益金	9,372,927	9,041,896	8,603,570	8,081,152	7,621,775	7,366,064
(配当等相当額)	(33,031,926)	(32,700,895)	(31,622,795)	(31,968,033)	(31,263,800)	(31,008,089)
(売買損益相当額)	(△23,658,999)	(△23,658,999)	(△23,019,225)	(△23,886,881)	(△23,642,025)	(△23,642,025)
(G) 合計(D + E + F)	△13,088,096	△11,561,373	△11,052,887	△ 9,962,906	△15,302,326	△14,381,926
(H) 収益分配金	△ 1,544,824	△ 1,544,824	△ 1,503,049	△ 1,529,555	△ 1,513,875	△ 1,513,875
次期繰越損益金(G + H)	△14,632,920	△13,106,197	△12,555,936	△11,492,461	△16,816,201	△15,895,801
追加信託差損益金	9,041,896	8,842,689	8,382,255	7,700,713	7,366,064	7,195,648
(配当等相当額)	(32,700,895)	(32,501,688)	(31,401,480)	(31,587,594)	(31,008,089)	(30,837,673)
(売買損益相当額)	(△23,658,999)	(△23,658,999)	(△23,019,225)	(△23,886,881)	(△23,642,025)	(△23,642,025)
繰越損益金	△23,674,816	△21,948,886	△20,938,191	△19,193,174	△24,182,265	△23,091,449

(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 142 期	第 143 期	第 144 期	第 145 期	第 146 期	第 147 期
(a) 経費控除後の配当等収益	1,213,793円	1,345,617円	1,281,734円	1,149,116円	1,258,164円	1,343,459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	33,031,926	32,700,895	31,622,795	31,968,033	31,263,800	31,008,089
(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)	34,245,719	34,046,512	32,904,529	33,117,149	32,521,964	32,351,548
(f) 分配金	1,544,824	1,544,824	1,503,049	1,529,555	1,513,875	1,513,875
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	32,700,895	32,501,688	31,401,480	31,587,594	31,008,089	30,837,673
(h) 受益権総口数	308,964,996口	308,964,996口	300,609,905口	305,911,008口	302,775,186口	302,775,186口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ						
1万口当り分配金（税込み）	第 142 期	第 143 期	第 144 期	第 145 期	第 146 期	第 147 期
	50円	50円	50円	50円	50円	50円

新興国債券マザーファンド

運用報告書 第13期（決算日 2026年5月8日）

（作成対象期間 2025年5月9日～2026年5月8日）

新興国債券マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

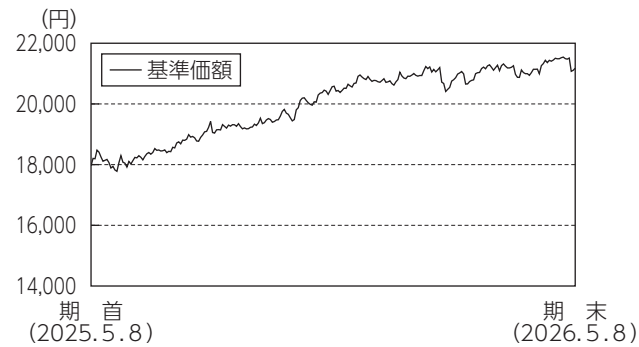
運用方針	信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	新興国の国家機関が発行する債券
株式組入制限	純資産総額の10%以下

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基準価額		J P モルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス (円換算)		公 社 債 入 率	債券先物比率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率		
(期首)2025年5月8日	17,959	—	18,383	—	95.8	—
5月末	18,080	0.7	18,503	0.7	94.5	—
6月末	18,485	2.9	19,042	3.6	94.9	—
7月末	19,228	7.1	19,848	8.0	95.2	—
8月末	19,184	6.8	19,846	8.0	95.9	—
9月末	19,658	9.5	20,330	10.6	96.5	—
10月末	20,566	14.5	21,285	15.8	97.6	—
11月末	20,903	16.4	21,734	18.2	97.9	—
12月末	20,950	16.7	21,844	18.8	97.0	—
2026年1月末	20,545	14.4	21,581	17.4	95.5	—
2月末	21,158	17.8	22,272	21.2	95.5	—
3月末	20,997	16.9	22,091	20.2	95.8	—
4月末	21,512	19.8	22,812	24.1	96.4	—
(期末)2026年5月8日	21,178	17.9	22,540	22.6	97.4	—

- (注1) 騰落率は期首比。
(注2) 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) 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・プラス (米ドルベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。J P モルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス (米ドルベース) は、信頼性が高いとみなす情報に基づき作成していますが、J.P. Morganはその完全性・正確性を保証するものではありません。本指数は許諾を受けて使用しています。J.P. Morganからの書面による事前承認なしに本指数を複製・使用・頒布することは認められていません。Copyright 2016, J.P. Morgan Chase & Co. All rights reserved.
(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。
(注5) 公社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債券) を除きます。
(注6) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：17,959円 期末：21,178円 騰落率：17.9%

【基準価額の主な変動要因】

保有している債券の価格が上昇したことや利息収入、また投資対象通貨が

対円で上昇 (円安) したことがプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○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。

新興国債券市場では、当作成期首より、相対的に高い利回りへの需要等を背景に新興国債券のスプレッド (米国国債との利回り格差) が縮小したことを受けて、新興国債券の金利は低下傾向で推移 (債券価格は上昇) しました。2026年3月には、中東情勢の緊迫化を受けた原油価格上昇でインフレ懸念が強まり米国国債の金利が上昇したことや、投資家のリスク回避姿勢が強まり新興国債券のスプレッドが拡大したことにより、新興国債券の金利は上昇しました。しかし4月には、中東情勢の鎮静化への期待等から新興国債券のスプレッドが縮小し、金利は低下に転じました。

○為替相場

米ドル為替相場は対円で上昇 (円安) しました。

米ドル対円為替相場は、当作成期首から2025年7月にかけて、日米金利差縮小の思惑などから円高圧力が強まる局面がありましたが、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控え財政拡張への警戒感が強まったことなどから、円安基調で推移しました。しかし8月初旬には、米国の軟調な雇用統計などを受けて同国の利下げ期待が高まり金利差縮小が意識されたことで、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続きましたが、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円安が進行し、11月も、日銀の早期利上げ観測の後退や大型補正予算による財政悪化懸念を背景に円安が継続しました。2026年1月には、為替介入の前段階とされるレートチェックを日米双方の当局が実施したとの観測を受けて円高が進行しましたが、2月以降は、米国財務長官による強い米ドル政策を支持する発言や、高市首相が日銀の利上げに難色を示したとの報道を背景に、再び円安米ドル高となりました。さらに、中東情勢の緊迫化でリスク回避姿勢の強まりから米ドルが買われたほか、原油価格の急騰による日本の貿易収支悪化への懸念から円が売られ、円安米ドル高が進行しました。当作成期末にかけては、政府・日銀が円買い/米ドル売り介入を実施したと報じられ、急速に円高に振れる局面も見られました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

引き続き、J P モルガン・エマージング・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

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。

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

《今後の運用方針》

引き続き、J P モルガン・エマージング・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。

ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■ 1 万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料	－円
有価証券取引税	－
その他費用 (保管費用)	3 (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

(2025年5月9日から2026年5月8日まで)

			買 付 額	売 付 額
外 国			千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル
アメリカ	国債証券		13,526	14,379 (28)

(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

(2025年5月9日から2026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
COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND (コロンビア) 7.5% 2034/2/2	98,823	COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND (コロンビア) 8% 2033/4/20	135,778
PANAMA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND (パナマ) 6.4% 2035/2/14	97,609	Argentine Republic International Bond (アルゼンチン) 4.125% 2035/7/9	112,202
DOMINICAN REPUBLIC INTERNATIONAL BOND (ドミニカ共和国) 6% 2033/2/22	69,282	COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND (コロンビア) 8% 2035/11/14	102,121
COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND (コロンビア) 8% 2033/4/20	67,387	Panama Government International Bond (パナマ) 2.252% 2032/9/29	99,949
SOUTH AFRICA GOVERNMENT INTERNATIONAL (南アフリカ) 7.95% 2054/11/19	65,362	SOUTH AFRICA GOVERNMENT INTERNATIONAL (南アフリカ) 7.1% 2036/11/19	98,809
ABU DHABI (EMIRATE OF) (アラブ首長国連邦) 5% 2034/4/30	63,807	CHINA GOVERNMENT BOND (中国) 1.2% 2030/10/21	85,298
BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND (ブラジル) 6.625% 2035/3/15	63,644	COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND (コロンビア) 3.25% 2032/4/22	79,624
ROMANIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND (ルーマニア) 6.625% 2036/5/16	63,174	Colombia Government International Bond (コロンビア) 3.125% 2031/4/15	73,320
NIGERIA GOVERNMENT BOND (ナイジェリア) 7.375% 2033/9/28	62,869	OMAN SULTANATE OF (GOVERNMENT) (オマーン) 6.25% 2031/1/25	66,181
TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND (トルコ) 8.6% 2027/9/24	62,526	BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND (ブラジル) 6.25% 2031/3/18	66,167

(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		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
			千円	%	%	%
アメリカ	千アメリカ・ドル 18,420	千アメリカ・ドル 18,272	2,869,761	97.4	24.9	76.4 15.4 5.6

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

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

当			期		末										
区	分	銘	柄	種	類	年	利	率	額	面	金	額	評 価 額		償 還 年 月 日
													外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
アメリカ								%			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	400	394	61,973	2033/09/20							
		TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	8.6000	600	629	98,823	2027/09/24							
		TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	9.8750	200	214	33,689	2028/01/15							
		TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	9.3750	400	458	71,965	2033/01/19							
		TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	6.5000	400	391	61,562	2035/01/03							
		HUNGARY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	2.1250	400	349	54,909	2031/09/22							
		HUNGARY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	6.2500	200	214	33,723	2032/09/22							
		HUNGARY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	5.5000	400	404	63,533	2036/03/26							
		HUNGARY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	5.3750	400	411	64,630	2030/09/26							
		POLAND GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	5.5000	220	207	32,572	2053/04/04							
		POLAND GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	5.1250	400	404	63,534	2034/09/18							
		POLAND GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	5.5000	250	235	36,967	2054/03/18							
		POLAND GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	4.6250	300	304	47,860	2029/03/18							
		POLAND GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	5.3750	250	256	40,333	2035/02/12							
		BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	3.7500	400	371	58,328	2031/09/12							
		BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	6.0000	200	202	31,786	2033/10/20							
		BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	6.2500	400	418	65,744	2031/03/18							
		BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	6.6250	400	415	65,175	2035/03/15							
		BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	7.1250	200	202	31,826	2054/05/13							
		COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	7.5000	600	624	98,140	2034/02/02							
		PERUVIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	3.0000	400	346	54,433	2034/01/15							
		PERUVIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	5.8750	100	97	15,316	2054/08/08							
		URUGUAY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	5.7500	450	473	74,396	2034/10/28							
		BONOS TESORERIA PESOS	国 債 証 券	2.5500	200	172	27,086	2033/07/27							
		BONOS TESORERIA PESOS	国 債 証 券	3.5000	200	182	28,704	2034/01/31							
		BONOS TESORERIA PESOS	国 債 証 券	4.3400	400	354	55,620	2042/03/07							
		BONOS TESORERIA PESOS	国 債 証 券	4.9500	200	199	31,359	2036/01/05							
		DOMINICAN REPUBLIC INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	5.5000	300	301	47,331	2029/02/22							
		DOMINICAN REPUBLIC INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	6.0000	600	602	94,592	2033/02/22							
		ABU DHABI (EMIRATE OF)	国 債 証 券	1.8750	200	176	27,662	2031/09/15							
	ABU DHABI (EMIRATE OF)	国 債 証 券	5.0000	200	205	32,345	2034/04/30								

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		
		ABU DHABI (EMIRATE OF)	国 債 証 券	5.5000	千アメリカ・ドル	200	千アメリカ・ドル	197	千円	31,028	2054/04/30
		OMAN SOVEREIGN SUKUK SAOC	国 債 証 券	4.8750	200	202	31,775	2030/06/15			
		KSA SUKUK LTD	国 債 証 券	2.2500	400	356	55,946	2031/05/17			
		KSA SUKUK LTD	国 債 証 券	5.2680	400	407	63,930	2028/10/25			
		KSA SUKUK LTD	国 債 証 券	4.2740	200	198	31,229	2029/05/22			
		UNITED ARAB EMIRATES (GOVERNMENT O	国 債 証 券	3.2500	200	128	20,191	2061/10/19			
		SAUDI ARABIA (KINGDOM OF)	国 債 証 券	5.5000	200	207	32,638	2032/10/25			
		SAUDI ARABIA (KINGDOM OF)	国 債 証 券	4.8750	400	399	62,797	2033/07/18			
		SAUDI ARABIA (KINGDOM OF)	国 債 証 券	4.7500	200	201	31,648	2030/01/16			
		SAUDI ARABIA (KINGDOM OF)	国 債 証 券	5.0000	400	403	63,349	2034/01/16			
		SAUDI ARABIA (KINGDOM OF)	国 債 証 券	5.6250	200	208	32,742	2035/01/13			
		PERUSAHAAN PENERBIT SURAT BERHARGA	国 債 証 券	4.7000	200	199	31,326	2032/06/06			
		CBB INTERNATIONAL SUKUK PROGRAMME	国 債 証 券	6.2500	200	199	31,379	2033/07/07			
		CBB INTERNATIONAL SUKUK PROGRAMME	国 債 証 券	5.8735	200	194	30,602	2034/02/06			
		ANGOLA (REPUBLIC OF)	国 債 証 券	9.3750	200	212	33,368	2033/03/31			
		MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	4.8750	200	191	30,090	2033/05/19			
		MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	3.5000	400	344	54,088	2034/02/12			
		MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	6.0000	400	404	63,463	2036/05/07			
		MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	6.3380	400	379	59,650	2053/05/04			
		MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	4.7500	200	197	30,954	2031/03/22			
		PANAMA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	6.4000	400	426	66,997	2035/02/14			
		ROMANIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	7.1250	100	106	16,753	2033/01/17			
		ROMANIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	6.6250	200	205	32,311	2028/02/17			
		ROMANIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	6.3750	400	407	64,043	2034/01/30			
		ROMANIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	5.8750	250	254	40,015	2029/01/30			
		ROMANIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	6.6250	200	204	32,042	2036/05/16			
		PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	3.2000	200	140	22,041	2046/07/06			
		SOUTH AFRICA GOVERNMENT INTERNATIONAL	国 債 証 券	7.3000	200	196	30,928	2052/04/20			
		SOUTH AFRICA GOVERNMENT INTERNATIONAL	国 債 証 券	7.9500	400	419	65,846	2054/11/19			
		NIGERIA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	7.3750	200	207	32,574	2033/09/28			
		NIGERIA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	10.3750	200	242	38,071	2034/12/09			
		合 計	銘 柄 数	62銘柄							
	金 額					18,420	18,272	2,869,761			

(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資産運用業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。

*同じ銘柄名が複数表示される場合、同一銘柄名であっても市場や通貨等が異なる場合があります。また、銘柄名称が長い場合、名称の一部が表記されない場合があります。

ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■投資信託財産の構成

2026年5月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 2,869,761	% 90.1
コール・ローン等、その他	316,119	9.9
投資信託財産総額	3,185,880	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資産運用業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=157.05円、1ユーロ=184.17円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産（2,949,670千円）の投資信託財産総額（3,185,880千円）に対する比率は、92.6%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2026年5月8日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	3,210,111,542円
コール・ローン等	283,878,399
公社債(評価額)	2,869,761,191
未収入金	24,230,685
未収利息	28,877,999
前払費用	3,363,268
(B) 負債	264,118,782
未払金	244,018,782
未払解約金	20,100,000
(C) 純資産総額(A－B)	2,945,992,760
元本	1,391,091,540
次期繰越損益金	1,554,901,220
(D) 受益権総口数	1,391,091,540口
1万口当り基準価額(C／D)	21,178円

* 期首における元本額は1,556,687,790円、当作成期間中における追加設定元本額は659,526,975円、同解約元本額は825,123,225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）	135,337,433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）	826,614,282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）	1,668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）	4,047円
スマート・ミックス・Dガード（為替ヘッジなし）	3,574,188円
DCダイナミック・アロケーション・ファンド	46,190,912円
ダイワバランスファンド2021－02（適格機関投資家専用）	123,751,193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）	87,705,929円
ダイワバランスファンド2024－01（適格機関投資家専用）	75,437,829円
ダイワバランスファンド2024－05（適格機関投資家専用）	74,649,742円

* 当期末の計算口数当りの純資産額は21,178円です。

■損益の状況

当期 自2025年5月9日 至2026年5月8日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	189,250,662円
受取利息	188,856,230
その他収益金	394,432
(B) 有価証券売買損益	392,040,413
売買益	446,198,508
売買損	△ 54,158,095
(C) その他費用	△ 551,180
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	580,739,895
(E) 前期繰越損益金	1,238,943,300
(F) 解約差損益金	△ 865,453,817
(G) 追加信託差損益金	600,671,842
(H) 合計(D＋E＋F＋G)	1,554,901,220
次期繰越損益金(H)	1,554,901,220

(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。



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	「ブランディワイン外国債券マザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。
	ブランディワイン外国債券マザーファンド	主に日本を除く世界の公社債を主要投資対象とします。
組 入 制 限	株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。 外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。 為替予約の利用及びデリバティブの使用はヘッジ目的に限定しません。	
分 配 方 針	決算日（原則として毎年3月15日。休業日の場合は翌営業日）に、基準価額水準等を勘案して収益の分配を行います。	

運用報告書（全体版）

第12期 決算日 2026年 3 月16日

－ 受益者のみなさまへ －

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
さて、「ブランディワイン外国債券ファンド（F O F s 用）（適格機関投資家専用）」は、2026年 3 月16日に第12期の決算を行いましたので、期中の運用状況と収益分配金をご報告申し上げます。
今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

フランクリン・テンプルトン・ジャパン株式会社

東京都千代田区丸の内一丁目5番1号

お問い合わせ先

TEL 03-5219-5947

（受付時間 営業日の9:00～17:00）

https://www.franklintempleton.co.jp

○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分配落)	税 込 分 配 金	期 中 騰 落 率	債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	純 資 産 額
	円	円	%	%	%	百万円
8 期(2022年 3 月15日)	12,775	0	△ 0.2	91.1	—	11,637
9 期(2023年 3 月15日)	13,424	0	5.1	95.6	—	15,062
10期(2024年 3 月15日)	15,127	0	12.7	97.3	—	22,972
11期(2025年 3 月17日)	15,435	0	2.0	95.9	—	23,853
12期(2026年 3 月16日)	17,864	0	15.7	96.7	—	29,482

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

（注）債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

（注）市場に広く認知されているベンチマーク等で、当ファンドのリスク特性を正確に反映する指標が見当たらないため、現状では、当ファンドの収益率およびリスク特性を特定のベンチマーク等と比較しておりません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
	円	%	%	%
（期 首） 2025年 3 月17日	15,435	—	95.9	—
3 月 末	15,444	0.1	96.1	—
4 月 末	15,277	△ 1.0	94.2	—
5 月 末	15,377	△ 0.4	98.2	—
6 月 末	15,837	2.6	96.6	—
7 月 末	16,126	4.5	96.8	—
8 月 末	16,086	4.2	97.7	—
9 月 末	16,444	6.5	97.4	—
10 月 末	17,158	11.2	97.0	—
11 月 末	17,479	13.2	97.1	—
12 月 末	17,606	14.1	96.6	—
2026年 1 月 末	17,598	14.0	96.1	—
2 月 末	17,903	16.0	98.1	—
（期 末） 2026年 3 月16日	17,864	15.7	96.7	—

（注）騰落率は期首比です。

（注）当ファンドは親投資信託を組入れますので、「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

（2025年 3 月18日～2026年 3 月16日）

期 首：15,435円

期 末：17,864円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率： 15.7%（分配金再投資ベース）

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

（注）分配金再投資基準価額は、期首（2025年 3 月17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

当期のパフォーマンス（騰落率）は、プラスとなりました。

公社債利金を手堅く確保したことに加え、為替損益もプラスとなりました。

一方、公社債損益はマイナスとなりました。

投資環境

（2025年 3 月18日～2026年 3 月16日）

当期の米国債券市場では、利回りは前期末比で概ね横ばいとなりました。

期の前半は、トランプ米大統領が発表した貿易相手国への関税措置を受け、貿易摩擦の激化や世界的な景気後退を巡る懸念が強まり、利回りは低下（価格は上昇）しました。その後は、市場予想を上回る米雇用統計を受けて米連邦準備制度理事会（FRB）の利下げ期待が後退したほか、米中による相互関税の一時的な引き下げ合意を背景に、国債などの安全資産からリスク資産へ資金のシフトが進み、利回りは上昇（価格は下落）しました。

期の半ばは、2025年 8 月の米雇用統計で非農業部門雇用者数が市場予想を下回り、過去分も下方修正されたことを受けて、雇用の急速な悪化懸念が強まったため、利回りは低下しました。また、トランプ米大統領による対中関税の大幅な引き上げ措置の発表を受け、米中貿易摩擦を巡る懸念から投資家のリスク回避姿勢が強まったことも、利回りの低下要因となりました。

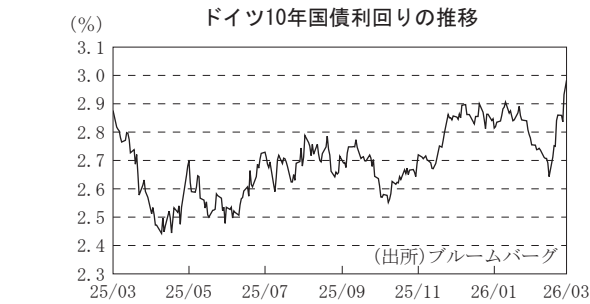
110

ブランドウィン外国債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

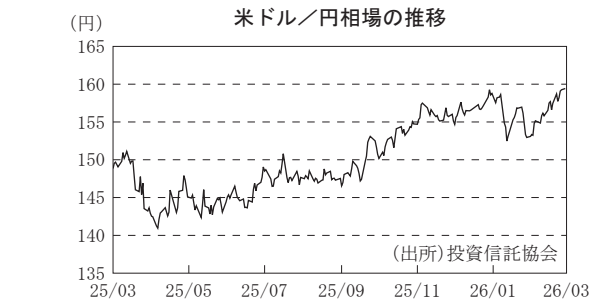
期の後半は、米政権の通商政策を巡る不透明感に加え、米国とイランの緊張の高まりや人工知能（AI）を巡る既存産業への影響懸念を背景に、安全資産とされる国債への需要が強まり、利回りは一段と低下する局面がありました。しかし、期末にかけては、イラン情勢の悪化を背景に原油価格の高騰が続くなか、インフレ再燃への懸念が高まり、FRBの利下げ観測が後退したことから、利回りは上昇しました。



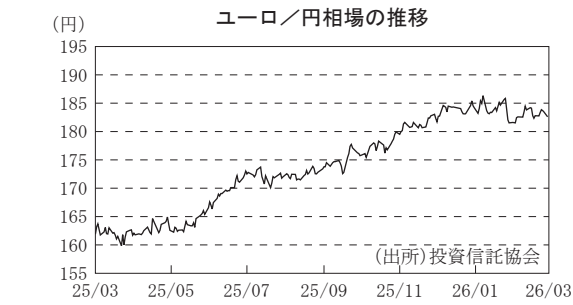
当期の欧州債券市場では、利回りが上昇しました。期の前半は、欧州中央銀行（ECB）が2025年4月の理事会で利下げを実施したほか、米国の関税措置によるユーロ圏経済への影響懸念から追加利下げ期待が高まり、利回りは低下しました。その後は、米中による相互関税の一時的な引き下げ合意を背景に、リスク資産へ資金がシフトしたことや、英国の財政悪化懸念により同国の債券利回りが上昇したことが、ドイツの利回りの上昇要因となりました。期の半ばは、フランスでの予算案の閣議決定を受けて政治情勢の安定や財政悪化懸念の後退が意識され、同国の債券利回りが低下したことから、ドイツの利回りも一時低下しました。また、トランプ米大統領による対中関税の大幅な引き上げ措置の発表を受け、米中貿易摩擦を巡る懸念から投資家のリスク回避姿勢が強まったことも、利回りの低下要因となりました。期の後半は、ドイツ政府による国債発行増を伴う財政運営への警戒感を受けて、利回りは上昇しました。その後は、米政権の通商政策を巡る不透明感に加え、米国とイランの緊張の高まりやAIを巡る既存産業への影響懸念を背景に、安全資産とされる国債への需要が強まり、利回りは一時低下しました。しかし、期末にかけては、イラン情勢の悪化を背景に原油価格の上昇が続くなか、インフレ再燃への懸念が高まり、ECBの利下げ観測が後退したことから、ドイツの利回りは上昇しました。



当期の米ドル・円相場は、米ドル高・円安となりました。期の前半は、トランプ米大統領による相互関税などの発表を受けて、投資家のリスク回避姿勢が強まり、安全資産とされる日本円が対米ドルで上昇しました。その後は、米国と中国の貿易協議開催発表や、米国と英国の二国間貿易協定合意の報道を受け、市場のリスク警戒感が和らぎ、米ドル高・円安が優勢となりました。期の半ばは、積極財政志向とされる高市氏の自民党総裁選出を受け、日本の財政運営が拡張的になるとの思惑が広がり、米ドル高・円安が進みました。また、2025年10月の日米の各中央銀行会合において、パウエルFRB議長が追加利下げをけん制する姿勢を示した一方、日銀の植田総裁からは追加利上げに関する示唆がみられず、日米の金融政策の方向性の違いが意識されたことも、米ドル高・円安要因となりました。期の後半は、円安基調が強まるなか、日米両国が為替介入の前段階となるレートチェックを協調的に実施したとの観測を背景に、米ドル安・円高が進む局面がありました。しかし、期末にかけては、イラン情勢の悪化を背景とした原油価格の高騰を受けて、FRBの利下げ観測が後退したことなどから、再び米ドル高・円安が優勢となりました。



当期のユーロ・円相場は、ユーロ高・円安となりました。期の前半は、米国の関税措置の発表を受けて、投資家のリスク回避姿勢が強まったため、安全資産とされる日本円が対ユーロで一時的に上昇しました。しかし、その後は米中による通商政策に関する電話協議開催の報道を受け、貿易摩擦の激化が回避されるとの期待が高まったほか、中東情勢の緊張緩和期待も背景に投資家のリスク選好姿勢が強まり、ユーロ高・円安が進みました。期の半ばは、積極財政志向とされる高市氏の自民党総裁選出を受け、日本の財政運営が拡張的になるとの思惑が広がり、ユーロ高・円安基調で推移しました。また、2025年10月の金融政策決定会合後の会見において、日銀の植田総裁から追加利上げに関する示唆がなく、予想よりタカ派的ではないとの見方が市場で広がったことも、ユーロ高・円安の要因となりました。期の後半は、ドイツの利回りが上昇したほか、高市首相が衆院を解散するとの見方を受け、一段の財政出動による財政悪化懸念が高まり、ユーロ高・円安が優勢となりました。一方、当局による為替介入への警戒感の高まりを受け、ユーロ安・円高が進む場面もみられました。



当ファンドのポートフォリオ（2025年3月18日～2026年3月16日）

当ファンドは、主に「ブランドウィ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と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（2025年3月18日～2026年3月16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12期
	2025年3月18日～ 2026年3月16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	8,137

（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

(2025年3月18日～2026年3月16日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	69 (61) (4) (5)	0.417 (0.367) (0.022) (0.027)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 交付運用報告書等各种書類の送付、口内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 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)	4 (3) (0) (0) (1)	0.026 (0.017) (0.001) (0.003) (0.004)	(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
合 計	73	0.443	
期中の平均基準価額は、16,527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

(2025年3月18日～2026年3月16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
ブランディワイン外国債券マザーファンド	1,863,684	3,273,060	926,112	1,557,077

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2025年3月18日～2026年3月16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

(2025年3月18日～2026年3月16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

(2025年3月18日～2026年3月16日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2026年3月16日現在)

親投資信託残高			
銘 柄	期首(前期末)		当 期 末
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ブランディワイン外国債券マザーファンド	14,773,703	15,711,275	29,540,340

(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

(2026年3月16日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ブランディワイン外国債券マザーファンド	29,540,340	100.0
投 資 信 託 財 産 総 額	29,540,340	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。
(注) ブランディワイン外国債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（28,618,527千円）の投資信託財産総額（30,966,352千円）に対する比率は92.4%です。
(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、3月16日における邦貨換算レートは、1米ドル＝159.43円、1メキシコペソ＝8.9371円、100コロンビアペソ＝4.3052円、1ユーロ＝182.60円、1イギリスポンド＝211.40円、100ハンガリーフォリント＝46.454円、1ポーランドズロチ＝42.7174円、1オーストラリアドル＝111.90円、1ニュージーランドドル＝92.53円、1インドルピー＝1.74円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2026年3月16日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	29,540,340,212
ブランディワイン外国債券マザーファンド(評価額)	29,540,340,212
(B) 負債	57,678,671
未払信託報酬	57,261,043
その他未払費用	417,628
(C) 純資産総額(A－B)	29,482,661,541
元本	16,503,691,145
次期繰越損益金	12,978,970,396
(D) 受益権総口数	16,503,691,145口
1万口当たり基準価額(C／D)	17,864円

<注記事項>
元本の状況
期首元本額 15,453,825,126円
期中追加設定元本額 1,958,148,507円
期中一部解約元本額 908,282,488円
期末における1口当たりの純資産額は1,7864円です。

○損益の状況

(2025年3月18日～2026年3月16日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	3,868,390,374
売買益	3,932,652,215
売買損	△ 64,261,841
(B) 信託報酬等	△ 108,817,755
(C) 当期損益金(A＋B)	3,759,572,619
(D) 前期繰越損益金	2,933,720,280
(E) 追加信託差損益金	6,285,677,497
(配当等相当額)	(6,724,121,921)
(売買損益相当額)	(△ 438,444,424)
(F) 計(C＋D＋E)	12,978,970,396
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F＋G)	12,978,970,396
追加信託差損益金	6,285,677,497
(配当等相当額)	(6,736,069,059)
(売買損益相当額)	(△ 450,391,562)
分配準備積立金	6,693,292,899

(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（販売会社に支払う手数料を除いた額）のうち、ブランディワイン外国債券マザーファンドに対応する額の100分の96相当額を支弁しております。

<分配金の計算過程>

決 算 期	当 期
(A) 配 当 等 収 益(費用控除後)	1,225,756,965円
(B) 有 価 証 券 売 買 等 損 益 (費用控除後、繰越欠損金補填後)	1,785,601,430
(C) 収 益 調 整 金	6,736,069,059
(D) 分 配 準 備 積 立 金	3,681,934,504
分 配 対 象 収 益 額(A＋B＋C＋D)	13,429,361,958
(1 万 口 当 たり 収 益 分 配 対 象 額)	(8,137)
収 益 分 配 金	0
(1 万 口 当 たり 収 益 分 配 金)	(0)

<お知らせ>

2023年11月の「投資信託及び投資法人に関する法律」（以下、「投信法」）の一部改正に伴い、投信法第14条第1項に規定する事項を記載した書面（運用報告書（全体版））に記載すべき事項を電磁的方法により提供できるよう、投資信託約款に所要の変更を行いました。
デジタル化推進のもと、今回の投信法及び関連規則等の改正により、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ております。
（変更日：2025年4月1日）

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12期 決算日 2026年3月16日

（計算期間：2025年3月18日～2026年3月16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12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	中 率		
	円	%	%	百万円
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
12期(2026年3月16日)	18,802	16.2	96.5	29,541

（注）市場に広く認知されているベンチマーク等で、当ファンドのリスク特性を正確に反映する指標が見当たらないため、現状では、当ファンドの収益率およびリスク特性を特定のベンチマーク等と比較しておりません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		債 組 入 比 率
	騰 落	率	
(期 首) 2025年3月17日	円 16,180	% —	% 95.7
3月末	16,192	0.1	96.0
4月末	16,022	△ 1.0	94.1
5月末	16,132	△ 0.3	98.1
6月末	16,621	2.7	96.5
7月末	16,929	4.6	96.7
8月末	16,893	4.4	97.5
9月末	17,275	6.8	97.4
10月末	18,031	11.4	96.9
11月末	18,374	13.6	97.0
12月末	18,514	14.4	96.5
2026年1月末	18,513	14.4	96.0
2月末	18,839	16.4	98.0
(期 末) 2026年3月16日	18,802	16.2	96.5

（注）騰落率は期首比です。

○運用経過

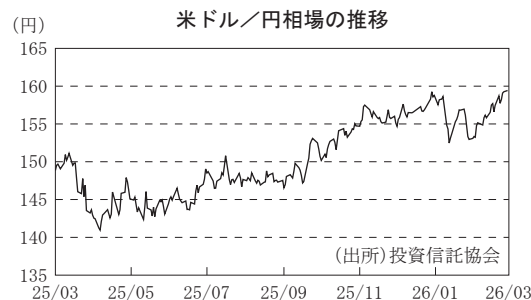


○基準価額の主な変動要因

当期のパフォーマンス（騰落率）は、プラスとなりました。
公社債利金を手堅く確保したことに加え、為替損益もプラスとなりました。
一方、公社債損益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、利回りは前期末比で概ね横ばいとなりました。
期の前半は、トランプ米大統領が発表した貿易相手国への関税措置を受け、貿易摩擦の激化や世界的な景気後退を巡る懸念が強まり、利回りは低下（価格は上昇）しました。その後は、市場予想を上回る米雇用統計を受けて米連邦準備制度理事会（FRB）の利下げ期待が後退したほか、米中による相互関税の一時的な引き下げ合意を背景に、国債などの安全資産からリスク資産へ資金のシフトが進み、利回りは上昇（価格は下落）しました。
期の半ばは、2025年8月の米雇用統計で非農業部門雇用者数が市場予想を下回り、過去分も下方修正されたことを受けて、雇用の急速な悪化懸念が強まったため、利回りは低下しました。また、トランプ米大統領による対中関税の大幅な引き上げ措置の発表を受け、米中貿易摩擦を巡る懸念から投資家のリスク回避姿勢が強まったことも、利回りの低下要因となりました。
期の後半は、米政権の通商政策を巡る不透明感に加え、米国とイランの緊張の高まりや人工知能（AI）を巡る既存産業への影響懸念を背景に、安全資産とされる国債への需要が強まり、利回りは一段と低下する局面がありました。しかし、期末にかけては、イラン情勢の悪化を背景に原油価格の高騰が続くなか、インフレ再燃への懸念が高まり、FRBの利下げ観測が後退したことから、利回りは上昇しました。



当期の欧州債券市場では、利回りが上昇しました。

期の前半は、欧州中央銀行（ECB）が2025年4月の理事会で利下げを実施したほか、米国の関税措置によるユーロ圏経済への影響懸念から追加利下げ期待が高まり、利回りは低下しました。その後は、米中による相互関税の一時的な引き下げ合意を背景に、リスク資産へ資金がシフトしたことや、英国の財政悪化懸念により同国の債券利回りが上昇したことが、ドイツの利回りの上昇要因となりました。

期の半ばは、フランスでの予算案の閣議決定を受けて政治情勢の安定や財政悪化懸念の後退が意識され、同国の債券利回りが低下したことから、ドイツの利回りも一時低下しました。その後は、米政権の通商政策を巡る不透明感に加え、米国とイランの緊張の高まりやAIを巡る既存産業への影響懸念を背景に、安全資産とされる国債への需要が強まり、利回りは一時低下しました。しかし、期末にかけては、イラン情勢の悪化を背景に原油価格の上昇が続くなか、インフレ再燃への懸念が高まり、ECBの利下げ観測が後退したこと、ドイツの利回りは上昇しました。



当期のユーロ・円相場は、ユーロ高・円安となりました。

期の前半は、米国の関税措置の発表を受けて、投資家のリスク回避姿勢が強まったため、安全資産とされる日本円が対ユーロで一時的に上昇しました。しかし、その後は米中による通商政策に関する電話協議開催の報道を受け、貿易摩擦の激化が回避されるとの期待が高まったほか、中東情勢の緊張緩和期待も背景に投資家のリスク選好姿勢が強まり、ユーロ高・円安が進みました。

期の半ばは、積極財政志向とされる高市氏の自民党総裁選出を受け、日本の財政運営が拡張的になるとの思惑が広がり、ユーロ高・円安基調で推移しました。また、2025年10月の金融政策決定会合後の会見において、日銀の植田総裁から追加利上げに関する示唆がなく、予想よりタカ派的ではないとの見方が市場で広がったことも、ユーロ高・円安の要因となりました。

期の後半は、ドイツの利回りが上昇したほか、高市首相が衆院を解散するとの見方を受け、一段の財政悪化懸念が高まり、ユーロ高・円安が優勢となりました。一方、当局による為替介入への警戒感の高まりを受け、ユーロ安・円高が進む場面もみられました。



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

(2025年3月18日～2026年3月16日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円	%	(a) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(3)	(0.017)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(そ の 他)	(1)	(0.004)	変動証拠金利息支払い
合 計	4	0.022	
期中の平均基準価額は、17,361円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

ブランドワイン外国債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

〇売買及び取引の状況 (2025年3月18日～2026年3月16日)

公社債				
			買付額	売付額
外国	アメリカ	国債証券	千米ドル 347,547	千米ドル 316,028
		特殊債券	2,472	11,470 (12,259)
		社債券 (投資法人債券を含む)	—	4,731
	カナダ		千カナダドル 4,132	千カナダドル — (8,810)
		国債証券		
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 114,300	千メキシコペソ 226,870
	コロンビア	国債証券	千コロンビアペソ 33,458,953	千コロンビアペソ 3,329,016
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	ドイツ	国債証券	25,621	21,239 (11,900)
	フランス	国債証券	3,914	3,844
	イギリス	国債証券	千イギリスポンド 14,946	千イギリスポンド 20,240
	ハンガリー	国債証券	千ハンガリーフォリント 1,176,150	千ハンガリーフォリント —
	オーストラリア		千オーストラリアドル 16,311	千オーストラリアドル —
		地方債証券	16,922	—
国内	中国	国債証券	千中国元 41,804	千中国元 41,338
	インド		千インドルピー 599,320	千インドルピー —
		社債券 (投資法人債券を含む)	79,719	—

(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。

(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	
				千 米 ド ル	千 米 ド ル	千 円		
アメリカ	国 債 証 券	US TREASURY FRN	3. 772692	20, 250	20, 270	3, 231, 787	2027/ 4 /30	
		US TREASURY FRN	3. 771692	27, 830	27, 860	4, 441, 781	2027/ 7 /31	
		US TREASURY FRN	3. 802692	27, 030	27, 074	4, 316, 412	2027/10/31	
		US TREASURY FRN	3. 73206	4, 510	4, 510	719, 123	2028/ 1 /31	
	特 殊 債 券 (除く金融債)	GNMA2 #MA9242	6. 0	2, 044	2, 079	331, 586	2053/10/20	
		GNMA2 #MA9306	6. 0	964	987	157, 490	2053/11/20	
		GNMA2 #MA9363	6. 0	1, 461	1, 489	237, 481	2053/12/20	
		GNMA2 #MA9606	6. 0	491	500	79, 829	2054/ 4 /20	
		GNMA2 #MA9669	6. 0	892	907	144, 709	2054/ 5 /20	
		GNMA2 #MA9726	6. 0	2, 312	2, 358	375, 944	2054/ 6 /20	
		GNMA2 #MA9780	6. 0	3, 157	3, 213	512, 363	2054/ 7 /20	
		GNMA2 #MA9852	6. 0	4, 036	4, 107	654, 849	2054/ 8 /20	
		GNMA2 #MA9907	6. 0	3, 566	3, 628	578, 468	2054/ 9 /20	
		GNMA2 #MB0027	6. 0	387	394	62, 853	2054/11/20	
		GNMA2 #MB0093	6. 0	945	962	153, 520	2054/12/20	
小 計					15, 998, 202			
メキシコ	国 債 証 券	MEX BONOS DESARR FIX RT	8. 0	44, 400	36, 854	329, 369	2055/ 4 /29	
		MEXICAN BONOS DESARR FIX	8. 0	71, 500	59, 882	535, 172	2047/11/ 7	
		MEXICAN BONOS DESARR FIX	8. 0	132, 400	109, 992	983, 009	2053/ 7 /31	
		小 計					1, 847, 551	
コロンビア	国 債 証 券	TITULOS DE TESORERIA	13. 25	2, 300, 000	2, 229, 190	95, 971	2033/ 2 /9	
		TITULOS DE TESORERIA	11. 75	2, 770, 000	2, 470, 921	106, 378	2035/ 1 /24	
		TITULOS DE TESORERIA	11. 5	27, 860, 000	23, 916, 019	1, 029, 632	2046/ 7 /25	
		TITULOS DE TESORERIA	12. 0	2, 770, 000	2, 438, 375	104, 976	2058/ 3 /13	
		小 計					1, 336, 958	
イギリス	国 債 証 券	UK TREASURY	4. 5	8, 490	8, 331	1, 761, 174	2035/ 3 / 7	
		UK TREASURY	1. 25	1, 920	808	170, 828	2051/ 7 /31	
		UK TREASURY	4. 375	11, 800	9, 884	2, 089, 603	2054/ 7 /31	
		小 計					4, 021, 606	
ハンガリー	国 債 証 券	HUNGARY GOVERNMENT BOND	7. 0	1, 174, 000	1, 146, 976	532, 816	2035/10/24	
		小 計					532, 816	

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 33,247

〇利害関係人との取引状況等 (2025年3月18日～2026年3月16日)

該当事項はございません。

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

〇組入資産の明細 (2026年3月16日現在)

外国公社債

(A)外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期				末			
	額 面 金 額	評 価		組入比率	うちBB格以下組入比率	残存期間別組入比率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
	99,880	100,346	15,998,202	54.2	—	11.1	—	43.0
メキシコ	千メキシコペソ	千メキシコペソ						
	248,300	206,728	1,847,551	6.3	—	6.3	—	—
コロンビア	千コロンビアペソ	千コロンビアペソ						
	35,700,000	31,054,506	1,336,958	4.5	4.5	4.5	—	—
イギリス	千イギリスポンド	千イギリスポンド						
	22,210	19,023	4,021,606	13.6	—	13.6	—	—
ハンガリー	千ハンガリーフォリント	千ハンガリーフォリント						
	1,174,000	1,146,976	532,816	1.8	—	1.8	—	—
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						
	34,700	32,447	3,630,878	12.3	—	12.3	—	—
インド	千インドルピー	千インドルピー						
	686,000	661,427	1,150,884	3.9	—	3.9	—	—
合 計	—	—	28,518,899	96.5	4.5	53.5	—	43.0

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値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。

銘			柄	当		期		末	償 還 年 月 日
				利	率	額 面 金 額	評 価 額		
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	邦貨換算金額	千円	
	国 債 証 券	AUSTRALIAN GOVERNMENT		4. 25	17, 010	15, 952	1, 785, 129		2036/10/21
	地 方 債 証 券	NEW S WALES TREASURY CRP		4. 25	5, 020	4, 497	503, 301		2036/ 2 /20
		QUEENSLAND TREASURY		5. 25	7, 550	7, 279	814, 625		2036/ 7 /21
		TREASURY CORP VICTORIA		4. 75	5, 120	4, 716	527, 822		2036/ 9 /15
小			計					3, 630, 878	
インド					千インドルピー	千インドルピー			
	特 殊 債 券 (除く金融債)	CORP ANDINA DE FOMENTO		7. 25	180, 000	172, 435	300, 038		2036/ 3 / 6
		INTER-AMERICAN DEVEL BK		6. 85	426, 000	412, 778	718, 235		2036/ 2 /18
	普 通 社 債 券 (含む投資法人債券)	KOMMUNALBANKEN AS		7. 0	80, 000	76, 213	132, 610		2036/ 3 / 5
小			計					1, 150, 884	
合			計					28, 518, 899	

(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	
BARCLAYS BANK JAPAN	2,010
CITIBANK JAPAN	2,636
HSBC JAPAN LTD TOKYO	2,640
JPMORGAN CHASE BANK	318

○投資信託財産の構成 (2026年3月16日現在)		
項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	28,518,899	92.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	2,447,453	7.9
投 資 信 託 財 産 総 額	30,966,352	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（28,618,527千円）の投資信託財産総額（30,966,352千円）に対する比率は92.4%です。
(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、3月16日における邦貨換算レートは、1米ドル＝159.43円、1メキシコペソ＝8.9371円、100コロンビアペソ＝4.3052円、1ユーロ＝182.60円、1イギリスポンド＝211.40円、100ハンガリーフォリント＝46.454円、1ポーランドズロチ＝42.7174円、1オーストラリアドル＝111.90円、1ニュージーランドドル＝92.53円、1インドルピー＝1.74円です。

○特定資産の価格等の調査 (2025年3月18日～2026年3月16日)	
調査依頼を行った取引は2025年3月18日から2026年3月16日までの間で店頭デリバティブ取引64件でした。これらの店頭デリバティブ取引について、「投資信託及び投資法人に関する法律（昭和26年法律第198号）」第11条第2項に基づいて比較可能な価格のほか、決済種別、売買の別、約定日、取引相手、通貨、想定元本、約定金額、期日その他の当該店頭デリバティブ取引の内容に関して、EY新日本有限責任監査法人に調査を委託し、日本公認会計士協会が公表した専門業務実務指針4460「投資信託及び投資法人における特定資産の価格等の調査に係る合意された手続業務に関する実務指針」に基づく調査結果として合意された手続実施結果報告書を入手しています。 なお、本調査は財務諸表監査の一部ではなく、また価格の妥当性や内部管理体制について保証を提供するものではありません。	

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2026年3月16日現在)		
項 目	当 期 末	円
(A) 資産	73,360,378,990	
コール・ローン等	1,425,360,295	
公社債(評価額)	28,518,899,312	
未収入金	43,012,458,401	
未収利息	192,007,894	
前払費用	84,109,088	
差入委託証拠金	127,544,000	
(B) 負債	43,819,346,826	
未払金	43,819,346,826	
(C) 純資産総額(A－B)	29,541,032,164	
元本	15,711,275,509	
次期繰越損益金	13,829,756,655	
(D) 受益権総口数	15,711,275,509口	
1万口当たり基準価額(C／D)	18,802円	

<注記事項>
(注) 元本の状況
期首元本額 14,773,703,557円
期中追加設定元本額 1,863,684,091円
期中一部解約元本額 926,112,139円
期末における1口当たりの純資産額は1.8802円です。
(注) 期末における元本の内訳
ブランディワイン外国債券ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用） 15,711,275,509円

○損益の状況 (2025年3月18日～2026年3月16日)		
項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	1,275,572,469	
受取利息	1,274,601,783	
その他収益金	970,686	
(B) 有価証券売買損益	2,745,825,898	
売買益	5,016,228,784	
売買損	△ 2,270,402,886	
(C) 先物取引等取引損益	△ 94,327,896	
取引益	410,392,872	
取引損	△ 504,720,768	
(D) 保管費用等	△ 6,005,496	
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	3,921,064,975	
(F) 前期繰越損益金	9,130,281,100	
(G) 追加信託差損益金	1,409,375,935	
(H) 解約差損益金	△ 630,965,355	
(I) 計(E＋F＋G＋H)	13,829,756,655	
次期繰越損益金(I)	13,829,756,655	

(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>

2023年11月の「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正に伴い、改正法令の文言に合わせるため、約款に所要の変更を行いました。
(変更日：2025年4月1日)

ダイワ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8期

（決算日 2026年5月14日）
（作成対象期間 2025年5月15日～2026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。	

◇TUZ0220620260514◇

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「ダイワ中長期世界債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、このたび、決算を行ないました。

ここに、当作成期の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

<2206>

最近5期の運用実績

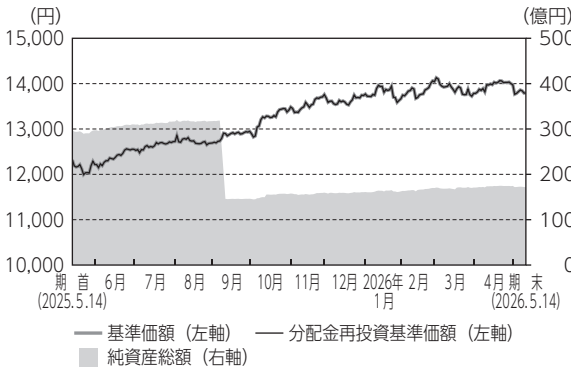
決算期	基準価額 (分配落)			公社債 組入比率	債券先物 比率	純資産 総額
	円	税込み 分配金	期中 騰落率			
4期末(2022年5月16日)	11,237	0	△ 2.9	97.6	—	26,942
5期末(2023年5月15日)	11,068	0	△ 1.5	96.9	—	20,759
6期末(2024年5月14日)	12,515	0	13.1	98.9	—	33,524
7期末(2025年5月14日)	12,319	0	△ 1.6	98.0	—	29,740
8期末(2026年5月14日)	13,793	0	12.0	97.8	—	17,195

（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：12,319円
期末：13,793円（分配金0円）
騰落率：12.0%（分配金込み）

■基準価額の変動要因

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

年 月 日	基 準 価 額		公 社 組 入 比 率	債 券 先 物 率 比
	円	騰 落 率		
(期首)2025年 5 月14日	12,319	—	98.0	—
5 月末	12,216	△ 0.8	97.7	—
6 月末	12,552	1.9	97.7	—
7 月末	12,723	3.3	97.8	—
8 月末	12,691	3.0	97.8	—
9 月末	12,949	5.1	97.4	—
10月末	13,485	9.5	97.6	—
11月末	13,759	11.7	98.0	—
12月末	13,770	11.8	98.0	—
2026年 1 月末	13,665	10.9	97.3	—
2 月末	14,042	14.0	97.0	—
3 月末	13,785	11.9	97.1	—
4 月末	13,974	13.4	97.0	—
(期末)2026年 5 月14日	13,793	12.0	97.8	—

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について (2025. 5. 15～2026. 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。

当作成期首より、欧州以外の主要国の国債金利は、2025年5月から10月にかけて小幅に低下（債券価格は上昇）しましたが、ECB（欧州中央銀行）関係者が今後の利下げに慎重な姿勢を示したことなどから、欧州圏の金利は上昇しました。その後、年末にかけてはFRB（米国連邦準備制度理事会）議長が次回利下げに慎重な姿勢を明確に示したことから、主要国の金利は総じて上昇しました。2026年に入り、年央以降の利下げ観測が高まったことなどを受け、2月まで金利は低下基調で推移しました。しかし、その後は中東情勢の緊迫化によるインフレ懸念から、3月以降、金利は再び上昇基調で推移しました。

■為替相場

主要国の対円為替相場は、総じて円安方向で推移しました。

主要国の対円為替相場は、当作成期首より、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。2025年11月以降も、国内の金融緩和継続観測や財政懸念を背景に円安が進行しました。2026年に入り、為替介入警戒感から円高となる場面もありましたが、2月には高市首相が日銀の利上げに難色を示したとの報道などから、円安に転じました。当作成期末にかけては、中東情勢の緊迫化や原油高による貿易収支悪化懸念を受け、円安が継続しました。

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 (2025. 5. 15～2026. 5. 14)

■当ファンド

「世界債券（5年超）マザーファンド」を高位に組み入しました。

■世界債券（5年超）マザーファンド

先進国の国家機関が発行する残存5年超の先進国通貨建ての債券に投資し、先進国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行いました。

ベンチマークとの差異について

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

分配金について

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

■分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2025年 5月15日 ～2026年 5月14日	
当期分配金（税込み）	(円)	—
対基準価額比率	(%)	—
当期の収益	(円)	—
当期の収益以外	(円)	—
翌期繰越分配対象額	(円)	3,792

(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 (2025.5.15～2026.5.14)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	40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13,265円です。
（投 信 会 社）	(36)	(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 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有 価 証 券 取 引 税	－	－	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
そ の 他 費 用	4	0.033	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
（保 管 費 用）	(3)	(0.025)	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)	(0.007)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（そ の 他）	(0)	(0.001)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	44	0.331	

(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5月15日から2026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	2,240,737	3,016,846	13,656,864	17,912,153

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表

親投資信託残高

種 類	期 首		当 期 末	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
世界債券（5 年超）マザーファンド	23,514,749	12,098,622	17,109,872	

(注) 単位未満は切捨て。

* 同じ銘柄名が複数表示される場合、同一銘柄名であっても市場や通貨等が異なる場合があります。また、銘柄名称が長い場合、名称の一部が表記されない場合があります。

■投資信託財産の構成

2026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	17,109,872	99.4
コール・ローン等、その他	111,499	0.6
投資信託財産総額	17,221,371	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資産運用業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＝157.89円、1 カナダ・ドル＝115.18円、1 オーストラリア・ドル＝114.45円、1 シンガポール・ドル＝124.09円、1 ニュージーランド・ドル＝93.61円、1 イギリス・ポンド＝213.64円、1 イスラエル・シェケル＝54.465円、1 デンマーク・クローネ＝24.75円、1 ノルウェー・クローネ＝17.22円、1 スウェーデン・クローネ＝16.93円、1 メキシコ・ペソ＝9.201円、100韓国ウォン＝10.602円、1 オフショア人民元＝23.262円、1 マレーシア・リンギット＝40.194円、1 南アフリカ・ランド＝9.63円、1 ポーランド・ズロチ＝43.561円、1 ユーロ＝184.97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（17,071,857千円）の投資信託財産総額（17,111,563千円）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

2026年5月14日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	17,221,371,785円
コール・ローン等	110,126,914
世界債券(5 年超)マザーファンド(評価額)	17,109,872,170
未収入金	1,372,701
(B) 負債	26,193,264
未払解約金	1,000,000
未払信託報酬	24,514,896
その他未払費用	678,368
(C) 純資産総額(A－B)	17,195,178,521
元本	12,466,639,545
次期繰越損益金	4,728,538,976
(D) 受益権総口数	12,466,639,545口
1 万口当り基準価額(C／D)	13,793円

* 期首における元本額は24,142,161,308円、当作成期間中における追加設定元本額は2,452,267,328円、同解約元本額は14,127,789,091円です。
 * 当期末の計算口数当りの純資産額は13,793円です。

■損益の状況

当期 自2025年5月15日 至2026年5月14日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	578,836円
受取利息	578,836
(B) 有価証券売買損益	1,709,861,727
売買益	2,260,823,233
売買損	△ 550,961,506
(C) 信託報酬等	△ 63,814,822
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	1,646,625,741
(E) 前期繰越損益金	890,676,665
(F) 追加信託差損益金	2,191,236,570
(配当等相当額)	(1,677,265,337)
(売買損益相当額)	(513,971,233)
(G) 合計(D＋E＋F)	4,728,538,976
次期繰越損益金(G)	4,728,538,976
追加信託差損益金	2,191,236,570
(配当等相当額)	(1,677,265,337)
(売買損益相当額)	(513,971,233)
分配準備積立金	2,537,302,406

(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	559,692円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	1,448,435,714
(c) 収益調整金	2,191,236,570
(d) 分配準備積立金	1,088,307,000
(e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	4,728,538,976
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	4,728,538,976
(h) 受益権総口数	12,466,639,545口

世界債券（５年超）マザーファンド

運用報告書 第８期（決算日 ２０２６年５月１４日）

（作成対象期間 ２０２５年５月１５日～２０２６年５月１４日）

世界債券（５年超）マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

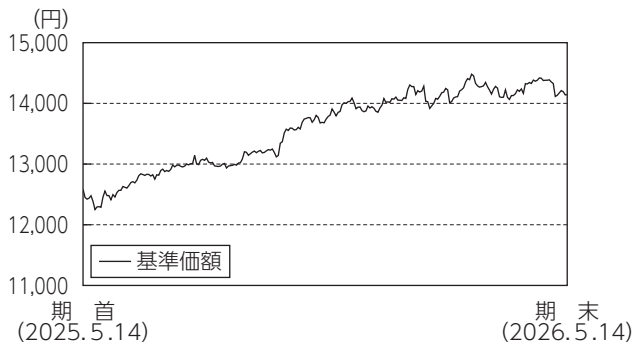
運用方針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	外国の債券
株式組入制限	純資産総額の１０％以下

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基準 価 額		公 社 債 組 入 比 率	債 券 先 物 率
	騰 落 率	騰 落 率		
(期首)2025年 5 月 14 日	円	%	%	%
5 月 末	12,481	△ 0.8	98.5	—
6 月 末	12,829	1.9	98.2	—
7 月 末	13,008	3.4	98.1	—
8 月 末	12,979	3.1	98.3	—
9 月 末	13,248	5.3	98.3	—
10 月 末	13,802	9.7	97.9	—
11 月 末	13,802	9.7	98.1	—
12 月 末	14,087	11.9	98.5	—
2026年 1 月 末	14,103	12.1	98.5	—
2 月 末	13,998	11.2	97.8	—
3 月 末	14,390	14.3	97.5	—
4 月 末	14,129	12.3	97.6	—
5 月 末	14,327	13.8	97.5	—
(期末)2026年 5 月 14 日	14,142	12.4	98.3	—

(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：12,585円 期末：14,142円 騰落率：12.4％

【基準価額の主な変動要因】

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

◆投資環境について

○債券市況

主要国の国債金利は上昇（債券価格は下落）しました。

当作成期首より、欧州以外の主要国の国債金利は、2025年5月から10月にかけて小幅に低下（債券価格は上昇）しましたが、ECB（欧州中央銀行）関係者が今後の利下げに慎重な姿勢を示したことなどから、欧州圏の金利は上昇しました。その後、年末にかけてはFRB（米国連邦準備制度理事会）議長が次回利下げに慎重な姿勢を明確に示したことから、主要国の金利は総じて上昇しました。2026年に入り、年央以降の利下げ観測

が高まったことなどを受け、2月まで金利は低下基調で推移しました。しかし、その後は中東情勢の緊迫化によるインフレ懸念から、3月以降、金利は再び上昇基調で推移しました。

○為替相場

主要国の対円為替相場は、総じて円安方向で推移しました。

主要国の対円為替相場は、当作成期首より、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、円安基調が継続しました。2025年11月以降も、国内の金融緩和継続観測や財政懸念を背景に円安が進行しました。2026年に入り、為替介入警戒感から円高となる場面もありましたが、2月には高市首相が日銀の利上げに難色を示したとの報道などから、円安に転じました。当作成期末にかけては、中東情勢の緊迫化や原油高による貿易収支悪化懸念を受け、円安が継続しました。

◆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す。

◆ベンチマークとの差異について

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

《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）	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。

ダイワ中長期世界債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■売買および取引の状況
公 社 債

(2025年5月15日から2026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	28,468	65,541 (-)
	カナダ	国債証券	千カナダ・ドル 2,418	千カナダ・ドル 5,253 (-)
	オーストラリア	国債証券	千オーストラリア・ドル 991	千オーストラリア・ドル 3,457 (-)
	シンガポール	国債証券	千シンガポール・ドル 270	千シンガポール・ドル 1,031 (-)
	ニュージーランド	国債証券	千ニュージーランド・ドル 85	千ニュージーランド・ドル 585 (-)
	イギリス	国債証券	千イギリス・ポンド 2,202	千イギリス・ポンド 7,351 (-)
	イスラエル	国債証券	千イスラエル・シェケル 185	千イスラエル・シェケル 1,394 (-)
	デンマーク	国債証券	千デンマーク・クローネ -	千デンマーク・クローネ 1,965 (-)
	ノルウェー	国債証券	千ノルウェー・クローネ 2,772	千ノルウェー・クローネ 4,118 (-)
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデン・クローネ -	千スウェーデン・クローネ 1,885 (-)
国	メキシコ	国債証券	千メキシコ・ペソ 7,302	千メキシコ・ペソ 20,308 (-)
	韓国	国債証券	千韓国ウォン 977,747	千韓国ウォン -
	中国	国債証券	千オフショア人民元 37,466	千オフショア人民元 105,863 (-)
	マレーシア	国債証券	千マレーシア・リンギット 798	千マレーシア・リンギット 3,101 (-)
	ポーランド	国債証券	千ポーランド・ズロチ 865	千ポーランド・ズロチ 1,687 (-)
	ユーロ (アイルランド)	国債証券	千ユーロ 226	千ユーロ 774 (-)
	ユーロ (オランダ)	国債証券	千ユーロ 297	千ユーロ 1,881 (-)
	ユーロ (ベルギー)	国債証券	千ユーロ 436	千ユーロ 2,337 (-)
	ユーロ (フランス)	国債証券	千ユーロ 2,411	千ユーロ 9,535 (-)
	ユーロ (ドイツ)	国債証券	千ユーロ 2,231	千ユーロ 7,830 (-)
	ユーロ (ポルトガル)	国債証券	千ユーロ -	千ユーロ 689 (-)
	ユーロ (スペイン)	国債証券	千ユーロ 2,350	千ユーロ 6,698 (-)
	ユーロ (イタリア)	国債証券	千ユーロ 2,831	千ユーロ 9,696 (-)
	ユーロ (フィンランド)	国債証券	千ユーロ 361	千ユーロ 961 (-)
	ユーロ (オーストリア)	国債証券	千ユーロ 578	千ユーロ 1,797 (-)
	ユーロ (ユーロ 通貨計)	国債証券	千ユーロ 11,724	千ユーロ 42,201 (-)

(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

(2025年5月15日から2026年5月14日まで)

当	期	買 付 額		売 付 額	
		銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
当	期		千円		千円
		UNITED STATES TREASURY NOTE/ BOND (アメリカ) 4.375% 2034/5/15	869,368	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 0.625% 2030/8/15	989,156
当	期	UNITED STATES TREASURY NOTE/ BOND (アメリカ) 4.625% 2035/2/15	801,810	UNITED STATES TREASURY NOTE/ BOND (アメリカ) 4.5% 2033/11/15	742,380
		United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 5.375% 2031/2/15	612,276	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 5.375% 2031/2/15	725,758
当	期	UNITED STATES TREASURY NOTE/ BOND (アメリカ) 1.875% 2032/2/15	462,844	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 0.875% 2030/11/15	686,375
		United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 0.875% 2030/11/15	429,682	UNITED STATES TREASURY NOTE/ BOND (アメリカ) 1.375% 2031/11/15	619,953
当	期	CHINA GOVERNMENT BOND (中国) 1.61% 2035/2/15	376,108	UNITED STATES TREASURY NOTE/ BOND (アメリカ) 3.875% 2033/8/15	465,658
		UNITED STATES TREASURY NOTE/ BOND (アメリカ) 4.625% 2055/2/15	253,147	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 0.625% 2030/5/15	427,491
当	期	SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン) 0.1% 2031/4/30	252,041	CHINA GOVERNMENT BOND (中国) 2.54% 2030/12/25	427,458
		FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 3.2% 2035/5/25	230,835	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.125% 2031/2/15	418,218
当	期	CHINA GOVERNMENT BOND (中国) 3.19% 2053/4/15	149,325	UNITED STATES TREASURY NOTE/ BOND (アメリカ) 3.625% 2053/2/15	416,213

(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）

成 期	当 期				未			
区 分	額 面 金 額	評 価 額		組入比率	うち88 格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
		外 貨 建 金 額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
ア メ リ カ	千アメリカ・ドル 49,074	千アメリカ・ドル 41,345	千円 6,527,987	% 38.2	% —	% 38.2	% —	% —
カ ナ ダ	千カナダ・ドル 3,571	千カナダ・ドル 3,226	371,588	2.2	—	2.2	—	—
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 2,979	千オーストラリア・ドル 2,559	292,904	1.7	—	1.7	—	—
シンガポール	千シンガポール・ドル 459	千シンガポール・ドル 472	58,657	0.3	—	0.3	—	—
ニュージーランド	千ニュージーランド・ドル 851	千ニュージーランド・ドル 718	67,287	0.4	—	0.4	—	—
イギリス	千イギリス・ポンド 8,461	千イギリス・ポンド 6,073	1,297,533	7.6	—	7.6	—	—
イスラエル	千イスラエル・シェケル 1,510	千イスラエル・シェケル 1,407	76,675	0.4	—	0.4	—	—
デンマーク	千デンマーク・クローネ 2,135	千デンマーク・クローネ 1,567	38,791	0.2	—	0.2	—	—
ノルウェー	千ノルウェー・クローネ 2,416	千ノルウェー・クローネ 2,121	36,538	0.2	—	0.2	—	—
スウェーデン	千スウェーデン・クローネ 1,490	千スウェーデン・クローネ 1,557	26,371	0.2	—	0.2	0.0	—
メキシコ	千メキシコ・ペソ 22,370	千メキシコ・ペソ 19,757	181,788	1.1	—	1.1	—	—
韓国	千韓国ウォン 1,195,000	千韓国ウォン 962,419	102,043	0.6	—	0.6	—	—
中国	千オフショア人民元 74,100	千オフショア人民元 80,700	1,877,311	11.0	—	11.0	—	—
マレーシア	千マレーシア・リンギット 3,138	千マレーシア・リンギット 3,268	131,389	0.8	—	0.8	—	—
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 1,659	千ポーランド・ズロチ 1,576	68,670	0.4	—	0.4	—	—
ユーロ (アイルランド)	千ユーロ 591	千ユーロ 480	88,928	0.5	—	0.5	—	—
ユーロ (オランダ)	千ユーロ 1,656	千ユーロ 1,356	250,842	1.5	—	1.5	—	—
ユーロ (ベルギー)	千ユーロ 2,454	千ユーロ 2,005	370,920	2.2	—	2.2	—	—
ユーロ (フランス)	千ユーロ 8,845	千ユーロ 7,483	1,384,186	8.1	—	8.1	—	—
ユーロ (ドイツ)	千ユーロ 6,809	千ユーロ 5,403	999,529	5.8	—	5.8	—	—
ユーロ (ポルトガル)	千ユーロ 650	千ユーロ 610	113,004	0.7	—	0.7	—	—
ユーロ (スペイン)	千ユーロ 5,100	千ユーロ 4,657	861,512	5.0	—	5.0	—	—
ユーロ (イタリア)	千ユーロ 7,328	千ユーロ 6,838	1,265,007	7.4	—	7.0	0.4	—
ユーロ (フィンランド)	千ユーロ 741	千ユーロ 613	113,398	0.7	—	0.7	—	—
ユーロ (オーストリア)	千ユーロ 1,312	千ユーロ 1,161	214,934	1.3	—	1.3	—	—
ユーロ (小計)	35,486	30,611	5,662,264	33.1	—	32.7	0.4	—
合 計	—	—	16,817,805	98.3	—	97.9	0.4	—

(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資産運用
 業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	4.5000	% 千アメリカ・ドル	482	千アメリカ・ドル	千円	2036/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	5.0000		787	823	130,006	2037/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.3750		550	542	85,679	2038/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.3750		706	680	107,398	2039/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.6250		700	690	109,080	2040/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.3750		224	214	33,923	2040/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.8750		196	177	27,989	2040/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.2500		174	163	25,855	2040/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.7500		249	219	34,598	2041/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.1250		532	427	67,528	2042/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.7500		720	543	85,792	2042/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.7500		1,238	929	146,714	2042/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.6250		934	786	124,219	2043/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.3750		1,048	844	133,278	2044/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.0000		1,470	1,101	173,946	2045/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.8750		400	292	46,194	2045/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.5000		1,391	943	149,044	2046/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.5000		850	574	90,716	2046/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.7500		607	422	66,699	2047/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.3750		459	353	55,808	2048/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.0000		590	423	66,816	2049/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.8750		285	199	31,424	2049/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.2500		397	242	38,265	2049/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.3750		182	113	17,973	2049/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.0000		1	0	90	2050/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.2500		1	0	73	2050/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.1250		182	113	17,916	2040/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.1250		273	168	26,592	2040/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.8750		214	116	18,394	2051/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.8750		1,218	833	131,659	2041/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.6250		2,520	2,236	353,132	2031/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.3750		527	323	51,063	2051/05/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	1.3750		2,082	1,796	283,684	2031/11/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	1.8750		2,070	1,113	175,888	2051/11/15
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	1.8750		3,551	3,131	494,424	2032/02/15	
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	2.2500		1,430	844	133,272	2052/02/15	
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	2.8750		930	864	136,421	2032/05/15	
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	2.8750		1,650	1,121	177,048	2052/05/15	
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	2.7500		2,117	1,944	307,081	2032/08/15	
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	4.1250		1,748	1,734	273,930	2032/11/15	
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	3.6250		1,469	1,155	182,444	2053/02/15	
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	3.8750		200	194	30,735	2033/08/15	
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	4.5000		1,815	1,835	289,825	2033/11/15	
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	4.2500		1,882	1,652	260,938	2054/02/15	
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	4.3750		3,223	3,227	509,515	2034/05/15	
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	4.6250		3,100	3,148	497,153	2035/02/15	
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	4.6250		1,700	1,589	250,968	2055/02/15	
通 貨 小 計	銘 柄 数 金 額	47銘柄			49,074	41,345	6,527,987	
カナダ	Canada Government International Bond	国 債 証 券	2.7500	千カナダ・ドル	322	千カナダ・ドル	28,434	2064/12/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.0000		310	347	40,081	2037/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.5000		266	254	29,314	2045/12/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.7500		422	267	30,845	2053/12/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.5000		1,300	1,182	136,198	2031/12/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.0000		301	291	33,518	2034/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.2500		650	635	73,196	2035/06/01
通 貨 小 計	銘 柄 数 金 額	7銘柄			3,571	3,226	371,588	
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	70	千オーストラリア・ドル	7,829	2033/04/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.7500		207	183	21,014	2037/04/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.2500		95	77	8,874	2039/06/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.0000		101	70	8,067	2047/03/21

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		
							外貨建金額	邦貨換算金額			
		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500	%	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	1.7500		330	244	28,010	2041/05/21		
		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500		181	88	10,174	2051/06/21		
		AUSTRALIA (COMMONWEALTH OF)	国債証券	1.7500		175	144	16,577	2032/11/21		
		AUSTRALIA (COMMONWEALTH OF)	国債証券	3.7500		1,520	1,398	160,099	2034/05/21		
		AUSTRALIA (COMMONWEALTH OF)	国債証券	4.2500		300	281	32,256	2035/12/21		
通小	貨計	銘柄数 金額	9銘柄								
						2,979	2,559	292,904			
シンガポール		SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	2.7500		千シンガポール・ドル	千シンガポール・ドル				
		SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	3.3750		7	7	949	2042/04/01		
		SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	2.2500		48	52	6,526	2033/09/01		
		SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	1.8750		30	30	3,794	2036/08/01		
		SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	1.8750		295	285	35,479	2050/03/01		
		SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	1.8750		9	8	1,079	2051/10/01		
		SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	3.0000		70	87	10,828	2072/08/01		
通小	貨計	銘柄数 金額	6銘柄								
						459	472	58,657			
ニュージーランド		NEW ZEALAND GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500		千ニュージーランド・ドル	千ニュージーランド・ドル				
		NEW ZEALAND GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0000		336	276	25,904	2037/04/15		
		NEW ZEALAND GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500		480	419	39,262	2032/05/15		
						35	22	2,121	2051/05/15		
通小	貨計	銘柄数 金額	3銘柄								
						851	718	67,287			
イギリス		United Kingdom Gilt	国債証券	1.5000		千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド				
		United Kingdom Gilt	国債証券	1.7500		480	233	49,885	2047/07/22		
		United Kingdom Gilt	国債証券	1.7500		376	265	56,771	2037/09/07		
		United Kingdom Gilt	国債証券	1.6250		330	140	30,014	2057/07/22		
		United Kingdom Gilt	国債証券	1.7500		486	176	37,627	2071/10/22		
		United Kingdom Gilt	国債証券	1.7500		265	132	28,273	2049/01/22		
		United Kingdom Gilt	国債証券	0.5000		224	51	10,949	2061/10/22		
		United Kingdom Gilt	国債証券	0.6250		170	57	12,193	2050/10/22		
		United Kingdom Gilt	国債証券	0.6250		400	271	58,068	2035/07/31		
		United Kingdom Gilt	国債証券	0.2500		668	537	114,730	2031/07/31		
		UNITED KINGDOM GILT	国債証券	0.8750		505	384	82,196	2033/07/31		
		UNITED KINGDOM GILT	国債証券	1.5000		140	58	12,493	2053/07/31		
		UNITED KINGDOM GILT	国債証券	1.0000		329	269	57,492	2032/01/31		
		UNITED KINGDOM GILT	国債証券	1.1250		136	38	8,120	2073/10/22		
		United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500		101	98	21,119	2032/06/07		
		United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500		476	445	95,107	2036/03/07		
		United Kingdom Gilt	国債証券	4.7500		43	40	8,716	2038/12/07		
		United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500		230	181	38,787	2055/12/07		
		United Kingdom Gilt	国債証券	4.5000		465	412	88,086	2042/12/07		
		United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500		170	138	29,505	2049/12/07		
		United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500		234	209	44,716	2039/09/07		
		United Kingdom Gilt	国債証券	4.5000		910	883	188,821	2034/09/07		
		United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500		595	523	111,929	2040/12/07		
		United Kingdom Gilt	国債証券	3.7500		242	177	37,893	2052/07/22		
		United Kingdom Gilt	国債証券	3.2500		197	144	30,908	2044/01/22		
		United Kingdom Gilt	国債証券	3.5000		165	108	23,176	2068/07/22		
United Kingdom Gilt	国債証券	3.5000		124	93	19,949	2045/01/22				
通小	貨計	銘柄数 金額	26銘柄								
						8,461	6,073	1,297,533			
イスラエル		Israel Government Bond - Fixed	国債証券	5.5000		千イスラエル・シェケル	千イスラエル・シェケル				
		Israel Government Bond - Fixed	国債証券	3.7500		293	339	18,516	2042/01/31		
		Israel Government Bond - Fixed	国債証券	1.5000		358	333	18,149	2047/03/31		
		ISRAEL GOVERNMENT BOND - FIXED	国債証券	1.3000		145	113	6,174	2037/05/31		
						714	621	33,834	2032/04/30		
通小	貨計	銘柄数 金額	4銘柄								
						1,510	1,407	76,675			
デンマーク		DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.5000		千デンマーク・クローネ	千デンマーク・クローネ				
		DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.2500		335	387	9,583	2039/11/15		
		DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	—		970	460	11,392	2052/11/15		
						830	719	17,815	2031/11/15		
通小	貨計	銘柄数 金額	3銘柄								
						2,135	1,567	38,791			
ノルウェー		NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.2500		千ノルウェー・クローネ	千ノルウェー・クローネ				
						500	423	7,299	2031/09/17		

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
								%	千	ノ	ル	ウ	ェ	ー	・	ク	ロ	ー	ネ			
																				</		

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
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	%		千	ユ	ー	口	千		ユ	ー	口	千	円	2038/01/15	
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.5000		94			63	11,815				106,298	2034/07/15			
国	小	計	銘	柄	数	5銘柄							1,656	1,356				250,842				
										1,656			1,356	250,842								
ユーロ（ベルギー）		Belgium Government Bond		国	債	証	券	1.0000		590			532	98,553				2031/06/22				
		Belgium Government Bond		国	債	証	券	1.9000		766			624	115,459				2038/06/22				
		Belgium Government Bond		国	債	証	券	2.1500		71			40	7,581				2066/06/22				
		Belgium Government Bond		国	債	証	券	2.2500		142			89	16,624				2057/06/22				
		Belgium Government Bond		国	債	証	券	1.2500		64			56	10,393				2033/04/22				
		Belgium Government Bond		国	債	証	券	1.7000		374			227	42,088				2050/06/22				
		Belgium Government Bond		国	債	証	券	0.4000		92			56	10,502				2040/06/22				
		Belgium Government Bond		国	債	証	券	－		1			0	156				2031/10/22				
		Belgium Government Bond		国	債	証	券	5.0000		250			278	51,438				2035/03/28				
		Belgium Government Bond		国	債	証	券	3.7500		104			97	18,121				2045/06/22				
国	小	計	銘	柄	数	10銘柄							2,454	2,005				370,920				
										2,454			2,005	370,920								
ユーロ（フランス）		FRENCH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	5.7500		1,010			1,149	212,542				2032/10/25				
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	4.0000		390			357	66,134				2055/04/25				
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	4.0000		547			548	101,538				2038/10/25				
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	4.5000		256			267	49,420				2041/04/25				
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	4.0000		172			155	28,745				2060/04/25				
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	3.2500		486			421	77,988				2045/05/25				
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	1.7500		400			198	36,723				2066/05/25				
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	1.7500		230			177	32,842				2039/06/25				
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.0000		182			121	22,429				2048/05/25				
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	1.2500		478			401	74,286				2034/05/25				
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	1.5000		117			66	12,356				2050/05/25				
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	0.5000		755			467	86,564				2040/05/25				
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	0.5000		16			4	756				2072/05/25				
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	－		551			462	85,462				2031/11/25				
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	0.7500		905			380	70,374				2053/05/25				
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	3.5000		1,050			1,049	194,177				2033/11/25				
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	3.2000		1,300			1,253	231,840				2035/05/25				
		国	小	計	銘	柄	数	17銘柄							8,845	7,483				1,384,186		
										8,845			7,483	1,384,186								
ユーロ（ドイツ）		GERMAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	4.7500		360			405	74,999				2034/07/04				
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	4.2500		204			224	41,446				2039/07/04				
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	4.7500		130			150	27,756				2040/07/04				
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	3.2500		457			445	82,385				2042/07/04				
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.5000		2			1	320				2044/07/04				
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.5000		160			136	25,177				2046/08/15				
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	1.2500		1,050			678	125,418				2048/08/15				
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	－		426			324	59,993				2035/05/15				
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	－		580			425	78,678				2036/05/15				
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	－		1,090			941	174,239				2031/08/15				
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	－		801			681	126,070				2032/02/15				
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	1.0000		24			18	3,442				2038/05/15				
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.6000		636			621	114,958				2033/08/15				
GERMAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	－		889			349	64,642				2052/08/15						
国	小	計	銘	柄	数	14銘柄							6,809	5,403				999,529				
										6,809			5,403	999,529								
ユーロ（ポルトガル）		PORTUGUESE GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	4.1000		300			306	56,755				2045/02/15				
		PORTUGUESE GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	0.3000		350			304	56,248				2031/10/17				
国	小	計	銘	柄	数	2銘柄							650	610				113,004				
										650			610	113,004								
ユーロ（スペイン）		SPANISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.9000		102			85	15,899				2046/10/31				
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	3.4500		255			217	40,201				2066/07/30				
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.3500		820			773	143,166				2033/07/30				
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	1.8500		553			484	89,662				2035/07/30				
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	1.0000		257			134	24,928				2050/10/31				

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
								%			千	ユー	ロ			千	ユー	ロ			千	円	
			SPANISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	0.8500		389					289					53,599		2037/07/30
			SPANISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	0.7000		900					784					145,037		2032/04/30
			SPANISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	1.9000		148					94					17,566		2052/10/31
			SPANISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	3.5500		815					829					153,408		2033/10/31
			SPANISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	4.9000		245					273					50,633		2040/07/30
			SPANISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	4.7000		360					393					72,845		2041/07/30
			SPANISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	5.1500		256					294					54,562		2044/10/31
国小計	銘柄数	12銘柄																					
	金額										5,100					4,657					861,512		
ユーロ (イタリア)			ITALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	3.2500		79		千ユーロ		千ユーロ		66				12,375		2046/09/01
			ITALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	1.6500		1,040					949					175,536		2032/03/01
			ITALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.7000		35					26					4,979		2047/03/01
			ITALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.8000		83					57					10,558		2067/03/01
			ITALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.4500		1,079					1,006					186,142		2033/09/01
			ITALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.9500		547					491					90,877		2038/09/01
			ITALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	3.8500		1,120					1,022					189,182		2049/09/01
			ITALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	1.4500		737					596					110,270		2036/03/01
			ITALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	1.8000		190					140					25,931		2041/03/01
			ITALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	0.9500		422					313					57,915		2037/03/01
			ITALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	0.9500		1					0					163		2031/12/01
			ITALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	4.1500		54					54					10,040		2039/10/01
			Italy Buoni Poliennali Del Tesoro		国	債	証	券	6.0000		325					366					67,747		2031/05/01
			Italy Buoni Poliennali Del Tesoro		国	債	証	券	5.0000		793					869					160,806		2034/08/01
			Italy Buoni Poliennali Del Tesoro		国	債	証	券	5.0000		250					273					50,606		2040/09/01
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro		国	債	証	券	4.7500		573					604					111,872		2044/09/01	
国小計	銘柄数	16銘柄																					
	金額										7,328					6,838					1,265,007		
ユーロ (フィンランド)			Finland Government Bond		国	債	証	券	1.3750		68		千ユーロ		千ユーロ		43				8,093		2047/04/15
			Finland Government Bond		国	債	証	券	1.1250		494					421					77,934		2034/04/15
			FINLAND GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	1.5000		7					6					1,175		2032/09/15
			FINLAND GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.9500		172					141					26,195		2055/04/15
国小計	銘柄数	4銘柄																					
	金額										741					613					113,398		
ユーロ (オーストリア)			Austria Government Bond		国	債	証	券	1.5000		100		千ユーロ		千ユーロ		46				8,593		2086/11/02
			Austria Government Bond		国	債	証	券	2.1000		70					40					7,488		2117/09/20
			Austria Government Bond		国	債	証	券	0.8500		112					33					6,224		2120/06/30
			Austria Government Bond		国	債	証	券	4.1500		518					553					102,448		2037/03/15
			Austria Government Bond		国	債	証	券	3.8000		108					106					19,611		2062/01/26
			Austria Government Bond		国	債	証	券	2.4000		404					381					70,568		2034/05/23
国小計	銘柄数	6銘柄																					
	金額										1,312					1,161					214,934		
通小	銘柄数	91銘柄																					
	金額										35,486					30,611					5,662,264		
合	銘柄数	230銘柄																					
	金額																				16,817,805		

（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資産運用業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。

*同じ銘柄名が複数表示される場合、同一銘柄名であっても市場や通貨等が異なる場合があります。また、銘柄名称が長い場合、名称の一部が表記されない場合があります。

ダイワ中長期世界債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■投資信託財産の構成

2026年5月14日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	16,817,805	98.3
コール・ローン等、その他	293,758	1.7
投資信託財産総額	17,111,563	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資産運用業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=157.89円、1 カナダ・ドル=115.18円、1 オーストラリア・ドル=114.45円、1 シンガポール・ドル=124.09円、1 ニュージーランド・ドル=93.61円、1 イギリス・ポンド=213.64円、1 イスラエル・シケル=54.465円、1 デンマーク・クローネ=24.75円、1 ノルウェー・クローネ=17.22円、1 スウェーデン・クローネ=16.93円、1 メキシコ・ペソ=9.201円、100韓国ウォン=10.602円、1 オフショア人民元=23.262円、1 マレーシア・リンギット=40.194円、1 南アフリカ・ランド=9.63円、1 ポーランド・ズロチ=43.561円、1 ユーロ=184.97円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（17,071,857千円）の投資信託財産総額（17,111,563千円）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

2026年5月14日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	17,127,196,358円
コール・ローン等	78,422,372
公社債(評価額)	16,817,805,236
未収入金	15,761,440
未収利息	199,158,414
前払費用	16,048,896
(B) 負債	17,005,651
未払金	15,632,950
未払解約金	1,372,701
(C) 純資産総額(A－B)	17,110,190,707
元本	12,098,622,663
次期繰越損益金	5,011,568,044
(D) 受益権総口数	12,098,622,663口
1 万口当り基準価額(C／D)	14,142円

* 期首における元本額は23,514,749,005円、当作成期間中における追加設定元本額は2,240,737,860円、同解約元本額は13,656,864,202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） 12,098,622,663円
* 当期末の計算口数当りの純資産額は14,142円です。

■損益の状況

当期 自2025年5月15日 至2026年5月14日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	680,786,858円
受取利息	680,786,677
その他収益金	181
(B) 有価証券売買損益	1,737,834,469
売買益	2,203,714,429
売買損	△ 465,879,960
(C) その他費用	△ 5,503,010
(D) 当期損益金(A + B + C)	2,413,118,317
(E) 前期繰越損益金	6,077,630,287
(F) 解約差損益金	△4,255,289,390
(G) 追加信託差損益金	776,108,830
(H) 合計(D + E + F + G)	5,011,568,044
次期繰越損益金(H)	5,011,568,044

(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。

ロード・アベット・ハイイールド・ファンド クラスIー円建て累積投資クラス

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投資法人「ロード・アベット・グローバル・ファンズ・I・ピーエルシー」のサブファンドである「ロード・アベット・ハイイールド・ファンド」の「クラスIー円建て累積投資クラス」を主要投資対象としております。以下の内容は、直近で入手可能なFinancial Statements等から抜粋し、編集および一部翻訳したものです。

財政状態計算書
2026年1月31日

	(米ドル)
資産	
損益を通じて公正価値で測定される金融資産	938,132,292
銀行預金	5,259,557
ブローカーへのデリバティブ証拠金預入	1,969,226
投資有価証券売却未収金	3,203,413
株式発行未収金	2,054,170
未収利息	17,131,953
未収配当金	33,202
資産合計	967,783,813
流動負債	
損益を通じて公正価値で測定される金融負債	(1,417,633)
投資有価証券購入未払金	(10,988,959)
株式償還未払金	(744,833)
未払運用報酬	(737,072)
未払管理費用	(140,218)
未払保管／受託費用	(32,546)
未払監査費用	(24,374)
未払弁護士費用	(32,049)
未払分配金	(552,407)
その他の未払金	(20,448)
負債合計	(14,690,539)
償還可能投資証券保有者に帰属する純資産	953,093,274

包括利益計算書
2026年1月31日に終了した会計年度

	(米ドル)
収益	
損益を通じて公正価値で測定される金融資産からの収益	
受取利息	77,027,298
受取配当金	143,995
その他の収益	164,556
損益を通じて公正価値で測定される金融資産／負債の純(損失)	(1,899,284)
投資利益合計	75,436,565
費用	
運用報酬	(8,826,576)
管理費用	(568,537)
保管／受託費用	(129,362)
弁護士費用	(158,386)
取引費用	(27,083)
監査費用	(26,726)
役員報酬	(8,733)
その他の費用	(215,986)
純営業費用	(9,961,389)
財務費用控除前営業利益	65,475,176
財務費用	
償還可能投資証券保有者への分配金	(12,541,688)
利益平準化	(16,339)
税引前利益	52,917,149
源泉徴収税	(306,582)
営業活動による償還可能投資証券保有者に帰属する純資産の純増	52,610,567

ロード・アベット・ハイイールド・ファンド クラスIー円建て累積投資クラス

投資有価証券明細表 (2026 年 1 月 31 日現在)

投資対象	利率	満期日	券面総額 (単位：千)	公正価値 米ドル	純資産に占める割合
転換社債－2.23% (2025年1月31日：1.97%)					
航空宇宙・防衛 Astronics Corp. ⁽¹⁾	ZCP	15/01/2031	620	948,736	0.10%
バイオテクノロジー Celcuity, Inc.	2.75%	01/08/2031	647	1,520,796	0.16%
エレクトロニクス Advanced Energy Industries, Inc.	2.50%	15/09/2028	540	1,050,840	0.11%
代替エネルギー源 Array Technologies, Inc. ⁽¹⁾	2.875%	01/07/2031	691	1,176,082	0.12%
エンジニアリング・建設 Granite Construction, Inc.	3.75%	15/05/2028	391	1,038,496	0.11%
ヘルスケア製品 Guardant Health, Inc.	1.25%	15/02/2031	532	1,067,777	0.11%
住宅建築 LCI Industries ⁽¹⁾	3.00%	01/03/2030	699	952,038	0.10%
インターネット Hims & Hers Health, Inc. ⁽¹⁾	ZCP	15/05/2030	846	716,224	0.07%
投資会社 Core Scientific, Inc. ⁽¹⁾ Terawulf, Inc. ⁽¹⁾	3.00%	01/09/2029	591	1,089,656	0.12%
	2.75%	01/02/2030	487	892,939	0.09%
				1,982,595	0.21%
機械－建設・鉱業 Bloom Energy Corp. ⁽¹⁾	ZCP	15/11/2030	891	1,010,394	0.11%
鉱業 Century Aluminum Co. Stillwater Mining Co.	2.75%	01/05/2028	531	1,292,454	0.14%
	4.25%	28/11/2028	400	1,379,000	0.14%
				2,671,454	0.28%
石油・ガス Borr Drilling Ltd. ⁽¹⁾	5.00%	08/02/2028	1,000	1,066,400	0.11%
不動産 Sunac China Holdings Ltd. ⁽¹⁾	ZCP	23/06/2028	2,262	531,623	0.06%
小売 Freshpet, Inc.	3.00%	01/04/2028	793	982,923	0.10%
半導体 Camtek Ltd./Israel ⁽¹⁾ MACOM Technology Solutions Holdings, Inc. Veeco Instruments, Inc.	ZCP	15/09/2030	307	458,553	0.05%
	0.25%	15/03/2026	365	973,392	0.10%
	2.875%	01/06/2029	710	922,645	0.10%
				2,354,590	0.25%
電気通信 AST SpaceMobile, Inc. ⁽¹⁾ EchoStar Corp. PIK	2.375%	15/10/2032	717	1,302,610	0.14%
	3.875%	30/11/2030	248	860,715	0.09%
				2,163,325	0.23%
転換社債合計				21,234,293	2.23%
社債－91.17% (2025年1月31日：88.45%)					
広告 CMG Media Corp. ⁽¹⁾ Neptune Bidco US, Inc. ⁽¹⁾ Outfront Media Capital LLC/Outfront Media Capital Corp. ⁽¹⁾	8.875%	18/06/2029	2,540	2,202,510	0.23%
	9.50%	15/02/2033	1,671	1,703,612	0.18%
	7.375%	15/02/2031	842	887,279	0.09%
				4,793,401	0.50%
航空宇宙・防衛 ATI, Inc. Bombardier, Inc. ⁽¹⁾ Bombardier, Inc. ⁽¹⁾ Bombardier, Inc. ⁽¹⁾ Czechoslovak Group AS Czechoslovak Group AS ⁽¹⁾ Efesto Bidco SpA Efesto US LLC ⁽¹⁾ Goat Holdco LLC ⁽¹⁾ TransDigm, Inc. ⁽¹⁾ TransDigm, Inc. ⁽¹⁾ TransDigm, Inc. ⁽¹⁾	5.125%	01/10/2031	2,803	2,809,150	0.29%
	7.00%	01/06/2032	1,762	1,851,806	0.19%
	7.25%	01/07/2031	864	918,358	0.10%
	7.45%	01/05/2034	823	922,369	0.10%
	6.50%	10/01/2031	597	623,686	0.07%
	6.50%	10/01/2031	928	969,482	0.10%
	7.50%	15/02/2032	2,777	2,839,441	0.30%
	6.75%	01/02/2032	948	974,291	0.10%
	6.00%	15/01/2033	3,963	4,040,370	0.42%
	6.75%	31/01/2034	994	1,029,303	0.11%
	6.875%	15/12/2030	1,448	1,509,105	0.16%
				18,487,361	1.94%

ロード・アベット・ハイイルド・ファンド クラスIー円建て累積投資クラス

投資対象	利率	満期日	券面総額 (単位:千)	公正価値 米ドル	純資産に占める割合
農業					
MHP Lux SA	10.50%	28/07/2029	478	492,162	0.05%
MHP Lux SA ⁽¹⁾	10.50%	28/07/2029	507	522,021	0.06%
Turning Point Brands, Inc. ⁽¹⁾	7.625%	15/03/2032	2,157	2,319,066	0.24%
				3,333,249	0.35%
空運					
American Airlines, Inc. ⁽¹⁾	7.25%	15/02/2028	962	979,961	0.10%
American Airlines, Inc./AAdvantage Loyalty IP Ltd. ⁽¹⁾	5.75%	20/04/2029	1,192	1,204,876	0.13%
JetBlue Airways Corp./JetBlue Loyalty LP ⁽¹⁾	9.875%	20/09/2031	4,395	4,419,071	0.46%
United Airlines Holdings, Inc.	5.375%	01/03/2031	1,206	1,219,484	0.13%
VistaJet Malta Finance PLC/Vista Management Holding, Inc. ⁽¹⁾	6.375%	01/02/2030	2,009	1,907,790	0.20%
				9,731,182	1.02%
衣料品					
Beach Acquisition Bidco LLC PIK ⁽¹⁾	10.00%	15/07/2033	1,746	1,921,635	0.20%
Crocs, Inc. ⁽¹⁾	4.125%	15/08/2031	1,013	927,957	0.10%
Under Armour, Inc. ⁽¹⁾	7.25%	15/07/2030	917	938,800	0.10%
VF Corp.	6.00%	15/10/2033	1,221	1,229,972	0.13%
William Carter Co. ⁽¹⁾	7.375%	15/02/2031	1,373	1,421,138	0.15%
				6,439,502	0.68%
自動車製造					
Aston Martin Capital Holdings Ltd. ⁽¹⁾	10.00%	31/03/2029	1,926	1,720,456	0.18%
Ford Motor Credit Co. LLC	7.35%	06/03/2030	1,064	1,149,104	0.12%
JB Poindexter & Co., Inc. ⁽¹⁾	8.75%	15/12/2031	1,484	1,543,449	0.16%
New Flyer Holdings, Inc. ⁽¹⁾	9.25%	01/07/2030	897	967,030	0.10%
Nissan Motor Acceptance Co. LLC ⁽¹⁾	2.75%	09/03/2028	998	951,932	0.10%
Nissan Motor Acceptance Co. LLC ⁽¹⁾	6.125%	30/09/2030	1,457	1,454,004	0.16%
Nissan Motor Acceptance Co. LLC ⁽¹⁾	7.05%	15/09/2028	617	640,245	0.07%
Nissan Motor Co. Ltd. ⁽¹⁾	4.81%	17/09/2030	5,837	5,515,643	0.58%
Nissan Motor Co. Ltd. ⁽¹⁾	7.75%	17/07/2032	808	853,472	0.09%
Nissan Motor Co. Ltd. ⁽¹⁾	8.125%	17/07/2035	984	1,051,721	0.11%
Rivian Holdings LLC/Rivian LLC/Rivian Automotive LLC ⁽¹⁾	10.00%	15/01/2031	1,630	1,539,905	0.16%
Wabash National Corp. ⁽¹⁾	4.50%	15/10/2028	1,239	1,154,610	0.12%
				18,541,571	1.95%
自動車部品および装備品					
American Axle & Manufacturing, Inc. ⁽¹⁾	7.75%	15/10/2033	959	987,067	0.11%
Aptiv Swiss Holdings Ltd.	6.875% ⁽²⁾	15/12/2054	920	961,490	0.10%
Clarios Global LP/Clarios US Finance Co. ⁽¹⁾	6.75%	15/09/2032	913	945,562	0.10%
Dornoch Debt Merger Sub, Inc. ⁽¹⁾	6.625%	15/10/2029	2,277	2,030,406	0.21%
Forvia SE ⁽¹⁾	6.75%	15/09/2033	550	564,328	0.06%
Forvia SE ⁽¹⁾	8.00%	15/06/2030	903	964,494	0.10%
Garrett Motion Holdings, Inc./Garrett LX I S.A.R.L. ⁽¹⁾	7.75%	31/05/2032	927	981,944	0.10%
Goodyear Tire & Rubber Co.	5.25%	15/07/2031	1,486	1,416,397	0.15%
Goodyear Tire & Rubber Co.	6.625%	15/07/2030	734	752,215	0.08%
IHO Verwaltungs GmbH PIK ⁽¹⁾	8.00%	15/11/2032	2,603	2,776,087	0.29%
ZF North America Capital, Inc. ⁽¹⁾	7.125%	14/04/2030	2,404	2,462,343	0.26%
				14,842,333	1.56%
銀行					
BW Real Estate, Inc. ⁽¹⁾	9.50% ⁽²⁾	— ⁽³⁾	1,324	1,391,479	0.14%
Flagstar Bank N.A.	6.928% ⁽⁴⁾	06/11/2028	1,659	1,596,038	0.17%
Independent Bank Corp.	7.25% ⁽²⁾	01/04/2035	1,243	1,320,375	0.14%
Popular, Inc.	7.25%	13/03/2028	1,514	1,590,207	0.17%
South State Bank N.A.	8.375% ⁽²⁾	15/08/2034	1,733	1,850,671	0.19%
Texas Capital Bancshares, Inc.	4.00% ⁽²⁾	06/05/2031	2,788	2,768,395	0.29%
Western Alliance Bancorp	3.00% ⁽²⁾	15/06/2031	1,550	1,512,783	0.16%
				12,029,948	1.26%
バイオテクノロジー					
Biocon Biologics Global PLC ⁽¹⁾	6.67%	09/10/2029	967	982,576	0.10%
Cidron Aida Finco S.A.R.L.	9.125%	27/10/2031	GBP 663	939,047	0.10%
Emergent BioSolutions, Inc. ⁽¹⁾	3.875%	15/08/2028	2,305	2,066,252	0.22%
Genmab A/S/Genmab Finance LLC ⁽¹⁾	6.25%	15/12/2032	924	947,777	0.10%
Genmab A/S/Genmab Finance LLC ⁽¹⁾	7.25%	15/12/2033	1,095	1,159,664	0.12%
				6,095,316	0.64%
建材					
ACProducts Holdings, Inc. ⁽¹⁾	6.375%	15/05/2029	3,445	1,653,600	0.17%
AmeriTex HoldCo Intermediate LLC ⁽¹⁾	7.625%	15/08/2033	904	951,247	0.10%
Builders FirstSource, Inc. ⁽¹⁾	4.25%	01/02/2032	1,248	1,190,527	0.12%
CP Atlas Buyer, Inc. ⁽¹⁾	7.00%	01/12/2028	2,063	1,945,164	0.20%
CP Atlas Buyer, Inc. PIK ⁽¹⁾	12.75%	15/01/2031	1,004	926,190	0.10%
EMRLD Borrower LP/Emerald Co-Issuer, Inc. ⁽¹⁾	6.625%	15/12/2030	2,808	2,910,006	0.31%
EMRLD Borrower LP/Emerald Co-Issuer, Inc. ⁽¹⁾	6.75%	15/07/2031	1,057	1,111,059	0.12%
JELD-WEN, Inc. ⁽¹⁾	7.00%	01/09/2032	2,366	1,484,310	0.16%
MIWD Holdco II LLC/MIWD Finance Corp. ⁽¹⁾	5.50%	01/02/2030	1,826	1,775,621	0.19%
Quikrete Holdings, Inc. ⁽¹⁾	6.375%	01/03/2032	947	982,618	0.10%

ロード・アベット・ハイイールド・ファンド クラスI-円建て累積投資クラス

投資対象	利率	満期日	券面総額 (単位:千)	公正価値 米ドル	純資産に占める割合
Quikrete Holdings, Inc. ⁽¹⁾	6.75%	01/03/2033	1,664	1,729,600	0.18%
Smyrna Ready Mix Concrete LLC ⁽¹⁾	6.00%	01/11/2028	1,019	1,022,834	0.11%
Smyrna Ready Mix Concrete LLC ⁽¹⁾	8.875%	15/11/2031	1,556	1,659,762	0.17%
Wilsonart LLC ⁽¹⁾	11.00%	15/08/2032	1,320	1,206,951	0.13%
				20,549,489	2.16%
化学製品					
ASP Unifrax Holdings, Inc. PIK ⁽¹⁾	7.10%	30/09/2029	1,177	100,032	0.01%
ASP Unifrax Holdings, Inc. PIK ⁽¹⁾	11.175%	30/09/2029	819	627,992	0.07%
Celanese US Holdings LLC	6.50%	15/04/2030	1,203	1,224,721	0.13%
Celanese US Holdings LLC	6.75%	15/04/2033	1,900	1,925,791	0.20%
Celanese US Holdings LLC	7.20%	15/11/2033	1,379	1,459,716	0.15%
Celanese US Holdings LLC	7.33%	15/07/2029	1,126	1,184,631	0.12%
Celanese US Holdings LLC	7.375%	15/02/2034	1,097	1,117,006	0.12%
Cerdia Finanz GmbH ⁽¹⁾	9.375%	03/10/2031	2,134	2,181,417	0.23%
Chemours Co. ⁽¹⁾	8.00%	15/01/2033	927	930,128	0.10%
CVR Partners LP/CVR Nitrogen Finance Corp. ⁽¹⁾	6.125%	15/06/2028	1,154	1,154,912	0.12%
FIS Fabbria Italiana Sintetici SpA	5.25%	05/02/2031	EUR 790	945,086	0.10%
FMC Corp.	8.45% ⁽²⁾	01/11/2055	1,143	917,605	0.10%
Huntsman International LLC	5.70%	15/10/2034	1,557	1,455,784	0.15%
Mativ Holdings, Inc. ⁽¹⁾	8.00%	01/10/2029	935	942,862	0.10%
Olympus Water US Holding Corp. ⁽¹⁾	7.25%	15/06/2031	914	937,556	0.10%
Olympus Water US Holding Corp. ⁽¹⁾	7.25%	15/02/2033	954	950,841	0.10%
Perimeter Holdings LLC ⁽¹⁾	6.25%	15/01/2034	1,720	1,721,256	0.18%
Rain Carbon, Inc. ⁽¹⁾	12.25%	01/09/2029	2,538	2,699,909	0.28%
Solstice Advanced Materials, Inc. ⁽¹⁾	5.625%	30/09/2033	972	977,595	0.10%
Tronox, Inc. ⁽¹⁾	4.625%	15/03/2029	3,748	2,884,021	0.30%
WR Grace Holdings LLC ⁽¹⁾	5.625%	15/08/2029	1,013	968,675	0.10%
WR Grace Holdings LLC ⁽¹⁾	6.625%	15/08/2032	908	903,874	0.10%
				28,211,410	2.96%
石炭					
Alliance Resource Operating Partners LP/Alliance Resource Finance Corp. ⁽¹⁾	8.625%	15/06/2029	907	958,298	0.10%
Coronado Finance Pty Ltd. ⁽¹⁾	9.25%	01/10/2029	2,112	2,000,683	0.21%
SunCoke Energy, Inc. ⁽¹⁾	4.875%	30/06/2029	1,982	1,870,834	0.20%
				4,829,815	0.51%
商業サービス					
Albion Financing 1 S.A.R.L./Aggreko Holdings, Inc. ⁽¹⁾	7.00%	21/05/2030	1,035	1,079,378	0.11%
Allied Universal Holdco LLC ⁽¹⁾	7.875%	15/02/2031	1,088	1,145,673	0.12%
Allied Universal Holdco LLC/Allied Universal Finance Corp. ⁽¹⁾	6.875%	15/06/2030	1,260	1,309,349	0.14%
Avis Budget Car Rental LLC/Avis Budget Finance, Inc. ⁽¹⁾	5.375%	01/03/2029	2,035	1,985,586	0.21%
Avis Budget Car Rental LLC/Avis Budget Finance, Inc. ⁽¹⁾	8.375%	15/06/2032	2,637	2,714,499	0.28%
BCP V Modular Services Finance PLC	6.75%	30/11/2029	EUR 888	873,574	0.09%
Brink's Co. ⁽¹⁾	6.75%	15/06/2032	1,071	1,115,804	0.12%
CoreCivic, Inc.	8.25%	15/04/2029	1,017	1,065,838	0.11%
EquipmentShare.com, Inc. ⁽¹⁾	8.625%	15/05/2032	1,561	1,670,702	0.17%
EquipmentShare.com, Inc. ⁽¹⁾	9.00%	15/05/2028	2,024	2,117,701	0.22%
Garda World Security Corp. ⁽¹⁾	6.50%	15/01/2031	924	947,754	0.10%
GEO Group, Inc.	8.625%	15/04/2029	922	964,760	0.10%
GEO Group, Inc.	10.25%	15/04/2031	1,274	1,390,832	0.15%
Herc Holdings, Inc. ⁽¹⁾	6.00%	15/03/2034	681	684,833	0.07%
Herc Holdings, Inc. ⁽¹⁾	7.00%	15/06/2030	1,457	1,530,117	0.16%
Herc Holdings, Inc. ⁽¹⁾	7.25%	15/06/2033	686	726,331	0.08%
Hertz Corp. ⁽¹⁾	5.00%	01/12/2029	1,584	1,044,720	0.11%
Hertz Corp. ⁽¹⁾	12.625%	15/07/2029	3,118	3,140,836	0.33%
Limak Iskenderun Uluslararası Liman Isletmeciligi AS	9.50%	10/07/2036	2,361	2,398,155	0.25%
Mersin Uluslararası Liman Isletmeciligi AS ⁽¹⁾	8.25%	15/11/2028	896	934,958	0.10%
Port of Newcastle Investments Financing Pty Ltd. ⁽¹⁾	5.90%	24/11/2031	1,337	1,387,332	0.15%
Raven Acquisition Holdings LLC ⁽¹⁾	6.875%	15/11/2031	944	947,214	0.10%
RR Donnelley & Sons Co. ⁽¹⁾	9.50%	01/08/2029	884	920,693	0.10%
Synergy Infrastructure Holdings LLC ⁽¹⁾	7.875%	01/12/2030	935	977,671	0.10%
TriNet Group, Inc. ⁽¹⁾	7.125%	15/08/2031	923	952,023	0.10%
Williams Scotsman, Inc. ⁽¹⁾	6.625%	15/04/2030	870	902,004	0.09%
				34,928,337	3.66%
コンピューター					
Amentum Holdings, Inc. ⁽¹⁾	7.25%	01/08/2032	943	994,316	0.10%
CACI International, Inc. ⁽¹⁾	6.375%	15/06/2033	810	841,418	0.09%
Crane NXT Co.	4.20%	15/03/2048	1,365	887,221	0.09%
NCR Atleos Corp. ⁽¹⁾	9.50%	01/04/2029	942	1,010,027	0.11%
PCC Global PLC	8.25%	15/11/2030	EUR 847	947,582	0.10%
Seagate Data Storage Technology Pte Ltd. ⁽¹⁾	5.75%	01/12/2034	919	940,877	0.10%
				5,621,441	0.59%
化粧品・パーソナルケア製品					
Opal Bidco SAS ⁽¹⁾	6.50%	31/03/2032	903	922,019	0.10%
P&L Development LLC/PLD Finance Corp. PIK ⁽¹⁾	12.00%	15/05/2029	1,896	1,937,817	0.20%
Perrigo Finance Unlimited Co.	5.15%	15/06/2030	1,216	1,180,344	0.12%
Perrigo Finance Unlimited Co.	6.125%	30/09/2032	1,217	1,198,011	0.13%
				5,238,191	0.55%

ロード・アベット・ハイイルド・ファンド クラスIー円建て累積投資クラス

投資対象	利率	満期日	券面総額 (単位:千)	公正価値 米ドル	純資産に占める割合
流通・卸売					
SIG PLC	9.75%	31/10/2029	EUR 1,026	1,172,195	0.12%
Velocity Vehicle Group LLC ⁽¹⁾	8.00%	01/06/2029	1,445	1,415,533	0.15%
				2,587,728	0.27%
総合金融サービス					
Aretex Group, Inc. ⁽¹⁾	10.00%	15/08/2030	900	970,596	0.10%
Atlantius Holdings Corp. ⁽¹⁾	9.75%	01/09/2030	1,951	1,861,350	0.20%
Azorra Finance Ltd. ⁽¹⁾	7.25%	15/01/2031	1,394	1,460,973	0.15%
Bread Financial Holdings, Inc. ⁽¹⁾	6.75%	15/05/2031	653	673,325	0.07%
Bread Financial Holdings, Inc. ⁽¹⁾	8.375% ⁽²⁾	15/06/2035	1,032	1,059,892	0.11%
CrossCountry Intermediate HoldCo LLC ⁽¹⁾	6.50%	01/10/2030	1,191	1,210,342	0.13%
CrossCountry Intermediate HoldCo LLC ⁽¹⁾	6.75%	01/12/2032	1,171	1,181,482	0.12%
EZCORP, Inc. ⁽¹⁾	7.375%	01/04/2032	1,477	1,577,101	0.17%
Freedom Funding Center LLC PIK ⁽¹⁾	12.00%	01/10/2032	856	908,854	0.10%
Freedom Mortgage Holdings LLC ⁽¹⁾	7.875%	01/04/2033	931	950,213	0.10%
Freedom Mortgage Holdings LLC ⁽¹⁾	9.125%	15/05/2031	2,315	2,450,469	0.26%
Freedom Mortgage Holdings LLC ⁽¹⁾	9.25%	01/02/2029	883	924,912	0.10%
GGAM Finance Ltd. ⁽¹⁾	6.875%	15/04/2029	1,406	1,458,143	0.15%
ILFC E-Capital Trust I ⁽¹⁾	6.35% ⁽⁴⁾	21/12/2065	1,438	1,238,838	0.13%
ILFC E-Capital Trust II ⁽¹⁾	6.60% ⁽⁴⁾	21/12/2065	1,290	1,137,632	0.12%
Jane Street Group/JSG Finance, Inc. ⁽¹⁾	6.75%	01/05/2033	1,366	1,421,472	0.15%
Jane Street Group/JSG Finance, Inc. ⁽¹⁾	7.125%	30/04/2031	1,966	2,068,199	0.22%
LFS Topco LLC ⁽¹⁾	8.75%	15/07/2030	937	942,310	0.10%
Navient Corp.	9.375%	25/07/2030	1,706	1,838,266	0.19%
Navient Corp.	11.50%	15/03/2031	1,208	1,315,005	0.14%
OneMain Finance Corp.	6.75%	15/09/2033	1,089	1,102,431	0.12%
OneMain Finance Corp.	7.125%	15/11/2031	2,346	2,432,680	0.26%
OneMain Finance Corp.	7.50%	15/05/2031	3,318	3,480,658	0.36%
Osaic Holdings, Inc. ⁽¹⁾	6.75%	01/08/2032	937	971,736	0.10%
Osaic Holdings, Inc. ⁽¹⁾	8.00%	01/08/2033	1,592	1,651,957	0.17%
PennyMac Financial Services, Inc. ⁽¹⁾	5.75%	15/09/2031	1,809	1,788,097	0.19%
PennyMac Financial Services, Inc. ⁽¹⁾	6.875%	15/05/2032	1,247	1,275,274	0.13%
PennyMac Financial Services, Inc. ⁽¹⁾	7.125%	15/11/2030	1,572	1,623,964	0.17%
PennyMac Financial Services, Inc. ⁽¹⁾	7.875%	15/12/2029	859	905,295	0.09%
PHH Escrow Issuer LLC/PHH Corp. ⁽¹⁾	9.875%	01/11/2029	2,571	2,632,653	0.28%
Phoenix Aviation Capital Ltd. ⁽¹⁾	9.25%	15/07/2030	1,114	1,168,369	0.12%
Provident Funding Associates LP/PFG Finance Corp. ⁽¹⁾	9.75%	15/09/2029	1,838	1,929,284	0.20%
Rfna LP ⁽¹⁾	7.875%	15/02/2030	896	903,234	0.09%
Rocket Cos, Inc. ⁽¹⁾	6.375%	01/08/2033	1,383	1,436,537	0.15%
Rocket Mortgage LLC/Rocket Mortgage Co.-Issuer, Inc. ⁽¹⁾	3.875%	01/03/2031	1,005	944,081	0.10%
Stonebriar ABF Issuer LLC ⁽¹⁾	8.125%	15/12/2030	982	1,020,725	0.11%
Stonex Escrow Issuer LLC ⁽¹⁾	6.875%	15/07/2032	1,096	1,131,608	0.12%
StoneX Group, Inc. ⁽¹⁾	7.875%	01/03/2031	2,036	2,167,359	0.23%
Synchrony Financial	7.25%	02/02/2033	2,234	2,373,353	0.25%
UWM Holdings LLC ⁽¹⁾	6.25%	15/03/2031	1,442	1,433,791	0.15%
Velocity Commercial Capital LLC ⁽¹⁾	9.375%	15/02/2031	1,142	1,160,558	0.12%
VFH Parent LLC/Valor Co.-Issuer, Inc. ⁽¹⁾	7.50%	15/06/2031	852	893,086	0.09%
				61,076,104	6.41%
電力					
AES Corp.	7.60% ⁽²⁾	15/01/2055	931	944,559	0.10%
Algonquin Power & Utilities Corp.	4.75% ⁽²⁾	18/01/2082	979	972,511	0.10%
Alpha Generation LLC ⁽¹⁾	6.25%	15/01/2034	1,336	1,345,478	0.14%
Alpha Generation LLC ⁽¹⁾	6.75%	15/10/2032	1,700	1,763,541	0.18%
ContourGlobal Power Holdings SA ⁽¹⁾	6.75%	28/02/2030	1,640	1,693,349	0.18%
Hawaiian Electric Co., Inc. ⁽¹⁾	6.00%	01/10/2033	930	944,583	0.10%
Leeward Renewable Energy Operations LLC ⁽¹⁾	4.25%	01/07/2029	2,048	1,986,529	0.21%
Lightning Power LLC ⁽¹⁾	7.25%	15/08/2032	1,715	1,826,345	0.19%
Long Ridge Energy LLC ⁽¹⁾	8.75%	15/02/2032	2,625	2,790,026	0.29%
NRG Energy, Inc. ⁽¹⁾	6.00%	01/02/2033	2,330	2,375,815	0.25%
NRG Energy, Inc. ⁽¹⁾	6.00%	15/01/2036	2,024	2,046,076	0.21%
NRG Energy, Inc. ⁽¹⁾	10.25% ⁽²⁾	— ⁽³⁾	1,290	1,421,207	0.15%
Pampa Energia SA ⁽¹⁾	7.875%	16/12/2034	720	734,256	0.08%
Talen Energy Supply LLC ⁽¹⁾	6.25%	01/02/2034	635	643,846	0.07%
Talen Energy Supply LLC ⁽¹⁾	6.50%	01/02/2036	1,225	1,256,499	0.13%
TXNM Energy, Inc. ⁽¹⁾	7.00% ⁽²⁾	31/07/2056	946	955,995	0.10%
Vistra Corp. ⁽¹⁾	7.00% ⁽²⁾	— ⁽³⁾	1,082	1,098,911	0.11%
Vistra Corp. ⁽¹⁾	8.875% ⁽²⁾	— ⁽³⁾	872	958,096	0.10%
Vistra Operations Co. LLC ⁽¹⁾	7.75%	15/10/2031	1,773	1,876,882	0.20%
VoltaGrid LLC ⁽¹⁾	7.375%	01/11/2030	1,393	1,411,633	0.15%
WEC Energy Group, Inc.	5.625% ⁽²⁾	15/05/2056	944	949,378	0.10%
XPLR Infrastructure Operating Partners LP ⁽¹⁾	7.75%	15/04/2034	919	937,211	0.10%
XPLR Infrastructure Operating Partners LP ⁽¹⁾	8.625%	15/03/2033	2,238	2,348,979	0.25%
				33,281,705	3.49%
電気部品・設備					
EnerSys ⁽¹⁾	6.625%	15/01/2032	1,128	1,169,727	0.12%
エレクトロニクス					
TTM Technologies, Inc. ⁽¹⁾	4.00%	01/03/2029	1,162	1,129,891	0.12%

ロード・アベット・ハイイールド・ファンド クラスIー円建て累積投資クラス

投資対象	利率	満期日	券面総額 (単位：千)	公正価値 米ドル	純資産に占める割合
エンジニアリング・建設					
Brand Industrial Services, Inc. ⁽¹⁾	10.375%	01/08/2030	980	940,790	0.10%
Great Lakes Dredge & Dock Corp. ⁽¹⁾	5.25%	01/06/2029	930	915,528	0.10%
Heathrow Finance PLC	6.625%	01/03/2031	GBP 1,108	1,552,745	0.16%
Weekley Homes LLC/Weekley Finance Corp. ⁽¹⁾	4.875%	15/09/2028	585	577,791	0.06%
Weekley Homes LLC/Weekley Finance Corp. ⁽¹⁾	6.75%	15/01/2034	1,688	1,698,784	0.18%
				5,685,638	0.60%
娯楽					
888 Acquisitions Ltd.	10.75%	15/05/2030	GBP 1,499	1,866,429	0.20%
Caesars Entertainment, Inc. ⁽¹⁾	6.50%	15/02/2032	2,304	2,357,027	0.25%
Cinemark USA, Inc. ⁽¹⁾	7.00%	01/08/2032	920	952,569	0.10%
Empire Resorts, Inc. ⁽¹⁾	7.75%	01/11/2026	968	964,021	0.10%
Intralot Capital Luxembourg SA	6.75%	15/10/2031	EUR 799	938,998	0.10%
Mohegan Tribal Gaming Authority/MS Digital Entertainment Holdings LLC ⁽¹⁾	11.875%	15/04/2031	1,314	1,381,030	0.14%
Motion Finco S.A.R.L.	7.375%	15/06/2030	EUR 889	926,577	0.10%
Penn Entertainment, Inc. ⁽¹⁾	4.125%	01/07/2029	1,053	977,956	0.10%
Premier Entertainment Sub LLC/Premier Entertainment Finance Corp. ⁽¹⁾	5.875%	01/09/2031	2,279	1,465,283	0.15%
Resorts World Las Vegas LLC/RWLV Capital, Inc. ⁽¹⁾	4.625%	06/04/2031	2,500	2,144,202	0.22%
Rivers Enterprise Lender LLC/Rivers Enterprise Lender Corp. ⁽¹⁾	6.25%	15/10/2030	1,467	1,489,934	0.16%
Six Flags Entertainment Corp. ⁽¹⁾	7.25%	15/05/2031	2,013	1,988,190	0.21%
Six Flags Entertainment Corp./Canada's Wonderland Co./Millennium Operations LLC ⁽¹⁾	8.625%	15/01/2032	953	973,189	0.10%
Starz Capital Holdings 1, Inc. ⁽¹⁾	6.00%	15/04/2030	1,706	1,601,507	0.17%
Warnermedia Holdings, Inc.	4.279%	15/03/2032	2,772	2,442,825	0.26%
Warnermedia Holdings, Inc.	5.05%	15/03/2042	8,182	5,768,310	0.61%
Warnermedia Holdings, Inc.	5.141%	15/03/2052	1,489	993,354	0.10%
Wynn Resorts Finance LLC/Wynn Resorts Capital Corp. ⁽¹⁾	7.125%	15/02/2031	2,162	2,330,684	0.24%
				31,562,085	3.31%
環境管理					
Biffa Group Holdings Ltd.	7.375%	15/06/2031	GBP 761	1,063,071	0.11%
Waste Pro USA, Inc. ⁽¹⁾	7.00%	01/02/2033	873	899,072	0.10%
				1,962,143	0.21%
食品					
Albertsons Cos, Inc./Safeway, Inc./New Albertsons LP/Albertsons LLC ⁽¹⁾	4.875%	15/02/2030	3	2,961	0.00%
Albertsons Cos, Inc./Safeway, Inc./New Albertsons LP/Albertsons LLC ⁽¹⁾	5.75%	31/03/2034	942	927,610	0.10%
Arcor SAIC ⁽¹⁾	7.60%	31/07/2033	1,392	1,442,279	0.15%
Bellis Acquisition Co. PLC	8.125%	14/05/2030	GBP 1,355	1,701,632	0.18%
C&S Group Enterprises LLC ⁽¹⁾	5.00%	15/12/2028	1,519	1,431,911	0.15%
Fiesta Purchaser, Inc. ⁽¹⁾	7.875%	01/03/2031	1,083	1,114,618	0.12%
Flora Food Management BV	6.875%	02/07/2029	EUR 810	955,103	0.10%
Lamb Weston Holdings, Inc. ⁽¹⁾	4.375%	31/01/2032	1,040	991,641	0.10%
Market Bidco Finco PLC	8.75%	31/01/2031	GBP 706	955,105	0.10%
Sigma Holdco BV	8.625%	15/04/2031	EUR 900	968,005	0.10%
Tonon Luxembourg SA ^{(1) (5)}	6.50%	31/10/2024	60	— ⁽⁶⁾	0.00%
				10,490,865	1.10%
林業・製紙					
Magnera Corp. ⁽¹⁾	7.25%	15/11/2031	1,774	1,678,050	0.18%
ガス					
AltaGas Ltd. ⁽¹⁾	7.20% ⁽²⁾	15/10/2054	1,143	1,189,361	0.12%
ヘルスケアー製品					
Embecka Corp. ⁽¹⁾	5.00%	15/02/2030	974	912,094	0.10%
Insulet Corp. ⁽¹⁾	6.50%	01/04/2033	1,112	1,157,897	0.12%
				2,069,991	0.22%
ヘルスケアーサービス					
Acadia Healthcare Co., Inc. ⁽¹⁾	5.00%	15/04/2029	974	935,724	0.10%
Acadia Healthcare Co., Inc. ⁽¹⁾	7.375%	15/03/2033	1,564	1,546,866	0.16%
CHS/Community Health Systems, Inc. ⁽¹⁾	4.75%	15/02/2031	2,019	1,812,621	0.19%
CHS/Community Health Systems, Inc. ⁽¹⁾	5.25%	15/05/2030	3,002	2,832,895	0.30%
CHS/Community Health Systems, Inc. ⁽¹⁾	6.875%	15/04/2029	1,537	1,414,655	0.15%
DaVita, Inc. ⁽¹⁾	6.875%	01/09/2032	1,142	1,177,067	0.12%
Fortrea Holdings, Inc. ⁽¹⁾	7.50%	01/07/2030	1,458	1,485,107	0.15%
Kedrion SpA ⁽¹⁾	6.50%	01/09/2029	2,764	2,730,338	0.29%
Molina Healthcare, Inc. ⁽¹⁾	3.875%	15/11/2030	2,472	2,281,947	0.24%
Molina Healthcare, Inc. ⁽¹⁾	6.25%	15/01/2033	914	921,070	0.10%
Molina Healthcare, Inc. ⁽¹⁾	6.50%	15/02/2031	1,473	1,511,442	0.16%
National Mentor Holdings, Inc. ⁽¹⁾	10.50%	15/12/2030	1,069	1,105,575	0.12%
Radiology Partners, Inc. ⁽¹⁾	8.50%	15/07/2032	1,085	1,140,574	0.12%
Rede D'or Finance S.A.R.L. ⁽¹⁾	6.45%	09/09/2035	955	977,586	0.10%
Team Health Holdings, Inc. ⁽¹⁾	8.375%	30/06/2028	910	921,839	0.10%
Tenet Healthcare Corp. ⁽¹⁾	6.00%	15/11/2033	1,903	1,959,142	0.20%
Tenet Healthcare Corp.	6.875%	15/11/2031	1,292	1,413,042	0.15%
US Acute Care Solutions LLC ⁽¹⁾	9.75%	15/05/2029	1,355	1,362,627	0.14%
				27,530,117	2.89%

ロード・アベット・ハイイルド・ファンド クラスIー円建て累積投資クラス

投資対象	利率	満期日	券面総額 (単位:千)	公正価値 米ドル	純資産に占める割合
持株会社ー総合					
Clue Opco LLC ⁽¹⁾	9.50%	15/10/2031	2,179	2,316,497	0.24%
住宅建築					
Ashton Woods USA LLC/Ashton Woods Finance Co. ⁽¹⁾	6.875%	01/08/2033	1,587	1,602,486	0.17%
Century Communities, Inc. ⁽¹⁾	6.625%	15/09/2033	1,125	1,140,352	0.12%
Dream Finders Homes, Inc. ⁽¹⁾	6.875%	15/09/2030	1,196	1,212,567	0.13%
Dream Finders Homes, Inc. ⁽¹⁾	8.25%	15/08/2028	1,337	1,379,519	0.14%
K Hovnanian Enterprises, Inc. ⁽¹⁾	8.375%	01/10/2033	2,479	2,535,422	0.27%
LGI Homes, Inc. ⁽¹⁾	7.00%	15/11/2032	1,000	976,288	0.10%
LGI Homes, Inc. ⁽¹⁾	8.75%	15/12/2028	2,680	2,794,586	0.29%
Miller Homes Group Finco PLC	7.00%	15/05/2029	GBP 1,416	1,965,576	0.21%
STL Holding Co. LLC ⁽¹⁾	8.75%	15/02/2029	2,402	2,534,972	0.26%
				16,141,768	1.69%
住宅内装					
Whirlpool Corp.	5.75%	01/03/2034	2,418	2,278,574	0.24%
Whirlpool Corp.	6.50%	15/06/2033	1,772	1,750,022	0.18%
				4,028,596	0.42%
生活雑貨・用品					
Kronos Acquisition Holdings, Inc. ⁽¹⁾	8.25%	30/06/2031	378	266,963	0.03%
保険					
Alliant Holdings Intermediate LLC/Alliant Holdings Co.-Issuer ⁽¹⁾	6.50%	01/10/2031	1,095	1,126,864	0.12%
Amynta Agency Borrower, Inc. & Amynta Warranty Borrower, Inc. ⁽¹⁾	7.50%	15/07/2033	1,874	1,911,930	0.20%
Ardonagh Finco Ltd. ⁽¹⁾	7.75%	15/02/2031	873	903,003	0.09%
Ardonagh Group Finance Ltd. ⁽¹⁾	8.875%	15/02/2032	1,585	1,635,685	0.17%
Asurion LLC & Asurion Co.-Issuer, Inc. ⁽¹⁾	8.00%	31/12/2032	1,478	1,545,182	0.16%
HUB International Ltd. ⁽¹⁾	7.375%	31/01/2032	877	919,211	0.10%
Panther Escrow Issuer LLC ⁽¹⁾	7.125%	01/06/2031	1,104	1,137,723	0.12%
				9,179,598	0.96%
インターネット					
GrubHub Holdings, Inc. PIK ⁽¹⁾	13.00%	31/07/2030	429	353,257	0.04%
Match Group Holdings II LLC ⁽¹⁾	6.125%	15/09/2033	1,381	1,387,088	0.15%
Rakuten Group, Inc. ⁽¹⁾	9.75%	15/04/2029	925	1,037,160	0.11%
United Group BV	6.25%	31/01/2032	EUR 506	617,155	0.06%
United Group BV	6.75%	15/02/2031	EUR 1,301	1,610,895	0.17%
Wayfair LLC ⁽¹⁾	6.75%	15/11/2032	937	969,225	0.10%
Wayfair LLC ⁽¹⁾	7.75%	15/09/2030	1,081	1,150,006	0.12%
				7,124,786	0.75%
鉄・鉄鋼					
Algoma Steel, Inc. ⁽¹⁾	9.125%	15/04/2029	2,215	1,901,689	0.20%
Carpenter Technology Corp. ⁽¹⁾	5.625%	01/03/2034	935	949,980	0.10%
Cleveland-Cliffs, Inc. ⁽¹⁾	7.50%	15/09/2031	3,719	3,926,963	0.41%
Cleveland-Cliffs, Inc. ⁽¹⁾	7.625%	15/01/2034	1,864	1,953,504	0.21%
Commercial Metals Co. ⁽¹⁾	5.75%	15/11/2033	940	956,137	0.10%
CSN Resources SA	8.875%	05/12/2030	1,023	987,446	0.10%
Mineral Resources Ltd. ⁽¹⁾	9.25%	01/10/2028	1,809	1,901,818	0.20%
Samarco Mineracao SA PIK	9.50%	30/06/2031	2,515	2,526,180	0.27%
United States Steel Corp.	6.65%	01/06/2037	1,372	1,445,506	0.15%
				16,549,223	1.74%
レジャー					
Acushnet Co. ⁽¹⁾	5.625%	01/12/2033	985	996,722	0.11%
Carnival Corp. ⁽¹⁾	5.75%	15/03/2030	2,975	3,064,916	0.32%
Lindblad Expeditions LLC ⁽¹⁾	7.00%	15/09/2030	1,862	1,944,695	0.20%
NCL Corp. Ltd. ⁽¹⁾	6.75%	01/02/2032	2,019	2,070,113	0.22%
Patrick Industries, Inc. ⁽¹⁾	6.375%	01/11/2032	1,157	1,184,961	0.12%
Viking Cruises Ltd. ⁽¹⁾	5.875%	15/10/2033	940	953,406	0.10%
				10,214,813	1.07%
宿泊施設					
Essendi SA	5.625%	15/05/2032	EUR 841	1,031,744	0.11%
Full House Resorts, Inc. ⁽¹⁾	8.25%	15/02/2028	2,476	2,265,540	0.24%
Genting New York LLC/GENNY Capital, Inc. ⁽¹⁾	7.25%	01/10/2029	1,886	1,950,341	0.20%
Hilton Domestic Operating Co., Inc. ⁽¹⁾	5.50%	31/03/2034	2,259	2,270,959	0.24%
Hilton Domestic Operating Co., Inc. ⁽¹⁾	5.75%	15/09/2033	1,751	1,784,742	0.18%
Hilton Grand Vacations Borrower LLC/Hilton Grand Vacations Borrower, Inc. ⁽¹⁾	6.625%	15/01/2032	1,577	1,613,121	0.17%
Melco Resorts Finance Ltd. ⁽¹⁾	7.625%	17/04/2032	1,642	1,723,246	0.18%
Studio City Finance Ltd.	5.00%	15/01/2029	2,137	2,072,186	0.22%
Wynn Macau Ltd. ⁽¹⁾	6.75%	15/02/2034	951	964,807	0.10%
				15,676,686	1.64%
機械ー総合					
Columbus McKinnon Corp./NY ⁽¹⁾	7.125%	01/02/2033	354	356,087	0.04%
CompoSecure Holdings LLC ⁽¹⁾	5.625%	01/02/2033	947	944,609	0.10%
GrafTech Global Enterprises, Inc. ⁽¹⁾	9.875%	23/12/2029	2,501	2,139,887	0.22%

ロード・アベット・ハイイールド・ファンド クラスIー円建て累積投資クラス

投資対象	利率	満期日	券面総額 (単位：千)	公正価値 米ドル	純資産に占める割合
Maxim Crane Works Holdings Capital LLC ⁽¹⁾	11.50%	01/09/2028	858	915,170	0.10%
				4,355,753	0.46%
メディア					
AMC Networks, Inc.	4.25%	15/02/2029	3,670	3,224,585	0.34%
AMC Networks, Inc. ⁽¹⁾	10.50%	15/07/2032	889	959,194	0.10%
Belo Corp.	7.25%	15/09/2027	903	938,384	0.10%
Cable One, Inc. ⁽¹⁾	4.00%	15/11/2030	2,811	2,048,362	0.22%
CSC Holdings LLC ⁽¹⁾	4.125%	01/12/2030	1,563	949,154	0.10%
CSC Holdings LLC ⁽¹⁾	4.625%	01/12/2030	9,264	3,464,197	0.36%
CSC Holdings LLC ⁽¹⁾	5.75%	15/01/2030	3,108	1,224,270	0.13%
CSC Holdings LLC ⁽¹⁾	6.50%	01/02/2029	2,494	1,599,008	0.17%
CSC Holdings LLC ⁽¹⁾	11.75%	31/01/2029	4,592	3,351,201	0.35%
Directv Financing LLC ⁽¹⁾	8.875%	01/02/2030	891	903,349	0.09%
Directv Financing LLC/Directv Financing Co.-Obligor, Inc. ⁽¹⁾	10.00%	15/02/2031	2,852	2,940,095	0.31%
DISH DBS Corp.	5.125%	01/06/2029	6,530	5,784,615	0.61%
Gray Media, Inc. ⁽¹⁾	5.375%	15/11/2031	3,468	2,579,243	0.27%
Gray Media, Inc. ⁽¹⁾	9.625%	15/07/2032	642	662,388	0.07%
iHeartCommunications, Inc. ⁽¹⁾	10.875%	01/05/2030	1,745	1,449,092	0.15%
Scripps Escrow II, Inc. ⁽¹⁾	5.375%	15/01/2031	3,412	2,547,963	0.27%
Sinclair Television Group, Inc. ⁽¹⁾	8.125%	15/02/2033	892	923,189	0.10%
Sunrise FinCo I BV ⁽¹⁾	4.875%	15/07/2031	2,419	2,319,785	0.24%
Univision Communications, Inc. ⁽¹⁾	9.375%	01/08/2032	1,539	1,657,697	0.17%
Virgin Media Finance PLC ⁽¹⁾	5.00%	15/07/2030	3,563	3,116,347	0.33%
Virgin Media Secured Finance PLC ⁽¹⁾	5.50%	15/05/2029	3,206	3,163,798	0.33%
VZ Secured Financing BV ⁽¹⁾	5.00%	15/01/2032	2,632	2,378,309	0.25%
				48,184,225	5.06%
金属製品					
Park-Ohio Industries, Inc. ⁽¹⁾	8.50%	01/08/2030	1,676	1,722,534	0.18%
鉱業					
Alcoa Nederland Holding BV ⁽¹⁾	7.125%	15/03/2031	1,047	1,108,238	0.12%
Alumina Pty Ltd. ⁽¹⁾	6.125%	15/03/2030	1,438	1,484,575	0.16%
Alumina Pty Ltd. ⁽¹⁾	6.375%	15/09/2032	1,135	1,180,849	0.12%
Aris Mining Corp. ⁽¹⁾	8.00%	31/10/2029	2,604	2,732,573	0.29%
Arsenal AIC Parent LLC ⁽¹⁾	8.00%	01/10/2030	1,093	1,158,902	0.12%
Capstone Copper Corp. ⁽¹⁾	6.75%	31/03/2033	1,566	1,623,634	0.17%
Century Aluminum Co. ⁽¹⁾	6.875%	01/08/2032	901	934,172	0.10%
Compass Minerals International, Inc. ⁽¹⁾	8.00%	01/07/2030	904	959,357	0.10%
Eldorado Gold Corp. ⁽¹⁾	6.25%	01/09/2029	2,195	2,207,749	0.23%
Endeavour Mining PLC ⁽¹⁾	7.00%	28/05/2030	1,061	1,096,676	0.11%
First Quantum Minerals Ltd. ⁽¹⁾	8.00%	01/03/2033	1,692	1,817,734	0.19%
First Quantum Minerals Ltd. ⁽¹⁾	8.625%	01/06/2031	1,810	1,903,579	0.20%
Fortescue Treasury Pty Ltd. ⁽¹⁾	5.875%	15/04/2030	1,366	1,406,760	0.15%
Fortescue Treasury Pty Ltd. ⁽¹⁾	6.125%	15/04/2032	1,699	1,770,912	0.19%
Ivanhoe Mines Ltd. ⁽¹⁾	7.875%	23/01/2030	1,853	1,932,073	0.20%
JW Aluminum Continuous Cast Co. ⁽¹⁾	10.25%	01/04/2030	1,984	2,066,002	0.22%
Marcobre SAC ⁽¹⁾	5.75%	22/01/2036	792	788,792	0.08%
Navoiyuran State Enterprise ⁽¹⁾	6.70%	02/07/2030	1,348	1,380,283	0.14%
New Gold, Inc. ⁽¹⁾	6.875%	01/04/2032	2,661	2,828,843	0.30%
Novelis Corp. ⁽¹⁾	6.375%	15/08/2033	584	595,324	0.06%
Novelis Corp. ⁽¹⁾	6.875%	30/01/2030	1,343	1,392,746	0.15%
Taseko Mines Ltd. ⁽¹⁾	8.25%	01/05/2030	3,183	3,382,549	0.35%
				35,752,322	3.75%
その他製造					
Amsted Industries, Inc. ⁽¹⁾	6.375%	15/03/2033	1,347	1,394,853	0.15%
Axon Enterprise, Inc. ⁽¹⁾	6.125%	15/03/2030	746	768,715	0.08%
Axon Enterprise, Inc. ⁽¹⁾	6.25%	15/03/2033	1,012	1,049,196	0.11%
CTEC II GmbH	5.25%	15/02/2030	EUR 1,426	1,607,094	0.17%
Enpro, Inc. ⁽¹⁾	6.125%	01/06/2033	1,884	1,941,969	0.20%
LSB Industries, Inc. ⁽¹⁾	6.25%	15/10/2028	1,381	1,383,664	0.14%
Maxam Prill S.A.R.L. ⁽¹⁾	7.75%	15/07/2030	2,166	2,257,763	0.24%
				10,403,254	1.09%
オフィス・ビジネス備品					
Zebra Technologies Corp. ⁽¹⁾	6.50%	01/06/2032	1,287	1,326,531	0.14%
石油・ガス					
Ascent Resources Utica Holdings LLC/ARU Finance Corp. ⁽¹⁾	6.625%	15/10/2032	967	1,002,735	0.10%
BKV Upstream Midstream LLC ⁽¹⁾	7.50%	15/10/2030	1,907	1,932,354	0.20%
Borr IHC Ltd./Borr Finance LLC ⁽¹⁾	10.375%	15/11/2030	4,058	4,153,564	0.44%
Caturus Energy LLC ⁽¹⁾	8.50%	15/02/2030	1,472	1,535,760	0.16%
Chord Energy Corp. ⁽¹⁾	6.00%	01/10/2030	1,025	1,045,550	0.11%
CITGO Petroleum Corp. ⁽¹⁾	8.375%	15/01/2029	873	909,990	0.09%
Civitas Resources, Inc. ⁽¹⁾	8.625%	01/11/2030	1,123	1,188,433	0.12%
Civitas Resources, Inc. ⁽¹⁾	8.75%	01/07/2031	1,617	1,700,450	0.18%
Civitas Resources, Inc. ⁽¹⁾	9.625%	15/06/2033	885	968,333	0.10%
Comstock Resources, Inc. ⁽¹⁾	5.875%	15/01/2030	3,123	3,049,011	0.32%

ロード・アベット・ハイイルド・ファンド クラスIー円建て累積投資クラス

投資対象	利率	満期日	券面総額 (単位:千)	公正価値 米ドル	純資産に占める割合
Crescent Energy Finance LLC ⁽¹⁾	7.375%	15/01/2033	969	938,280	0.10%
Crescent Energy Finance LLC ⁽¹⁾	7.625%	01/04/2032	1,224	1,214,774	0.13%
Crescent Energy Finance LLC ⁽¹⁾	7.875%	15/04/2032	2,087	2,077,699	0.22%
DBR Land Holdings LLC ⁽¹⁾	6.25%	01/12/2030	946	969,650	0.10%
Global Marine, Inc.	7.00%	01/06/2028	942	926,652	0.10%
Hilcorp Energy I LP/Hilcorp Finance Co. ⁽¹⁾	6.00%	01/02/2031	984	950,973	0.10%
Hilcorp Energy I LP/Hilcorp Finance Co. ⁽¹⁾	7.25%	15/02/2035	2,398	2,321,801	0.24%
Kraken Oil & Gas Partners LLC ⁽¹⁾	7.625%	15/08/2029	2,116	2,116,115	0.22%
Magnolia Oil & Gas Operating LLC/Magnolia Oil & Gas Finance Corp. ⁽¹⁾	6.875%	01/12/2032	901	936,162	0.10%
Matador Resources Co. ⁽¹⁾	6.50%	15/04/2032	910	927,161	0.10%
MC Brazil Downstream Trading S.A.R.L. ⁽¹⁾	7.25%	30/06/2031	1,069	951,059	0.10%
Moss Creek Resources Holdings, Inc. ⁽¹⁾	8.25%	01/09/2031	957	931,283	0.10%
Murphy Oil Corp.	5.875%	01/12/2042	1,073	940,940	0.10%
Murphy Oil Corp.	6.50%	15/02/2034	1,144	1,140,404	0.12%
Nabors Industries, Inc. ⁽¹⁾	7.625%	15/11/2032	1,457	1,485,119	0.16%
Nabors Industries, Inc. ⁽¹⁾	8.875%	15/08/2031	1,879	1,912,025	0.20%
Noble Finance II LLC ⁽¹⁾	8.00%	15/04/2030	912	951,216	0.10%
PBF Holding Co. LLC/PBF Finance Corp. ⁽¹⁾	7.875%	15/09/2030	1,153	1,155,787	0.12%
Saturn Oil & Gas, Inc. ⁽¹⁾	9.625%	15/06/2029	922	943,919	0.10%
Seadrill Finance Ltd. ⁽¹⁾	8.375%	01/08/2030	884	926,792	0.10%
Sunoco LP ⁽¹⁾	6.25%	01/07/2033	1,154	1,184,339	0.12%
Sunoco LP ⁽¹⁾	6.625%	15/08/2032	1,112	1,147,458	0.12%
Talos Production, Inc. ⁽¹⁾	9.375%	01/02/2031	1,307	1,385,343	0.14%
TGNR Intermediate Holdings LLC ⁽¹⁾	5.50%	15/10/2029	1,117	1,105,870	0.12%
Transocean International Ltd.	6.80%	15/03/2038	1,452	1,305,748	0.14%
Transocean International Ltd.	7.50%	15/04/2031	958	944,645	0.10%
Transocean International Ltd. ⁽¹⁾	7.875%	15/10/2032	964	1,017,315	0.11%
Transocean International Ltd. ⁽¹⁾	8.50%	15/05/2031	2,006	2,043,278	0.21%
Transocean International Ltd.	9.35%	15/12/2041	569	559,042	0.06%
Vermilion Energy, Inc. ⁽¹⁾	7.25%	15/02/2033	2,089	2,024,394	0.21%
Wildfire Intermediate Holdings LLC ⁽¹⁾	7.50%	15/10/2029	930	945,146	0.10%
				55,866,569	5.86%
石油・ガスサービス					
Archrock Partners LP/Archrock Partners Finance Corp. ⁽¹⁾	6.625%	01/09/2032	1,078	1,118,098	0.12%
Archrock Services LP/Archrock Partners Finance Corp. ⁽¹⁾	6.00%	01/02/2034	1,171	1,170,667	0.12%
Bristow Group, Inc. ⁽¹⁾	6.75%	01/02/2033	1,147	1,160,977	0.12%
Enerflex, Inc. ⁽¹⁾	6.875%	15/01/2031	930	961,811	0.10%
Kodiak Gas Services LLC ⁽¹⁾	6.50%	01/10/2033	953	976,590	0.10%
Kodiak Gas Services LLC ⁽¹⁾	7.25%	15/02/2029	869	901,865	0.10%
SESI LLC ⁽¹⁾	7.875%	30/09/2030	1,878	1,894,949	0.20%
Star Holding LLC ⁽¹⁾	8.75%	01/08/2031	483	484,783	0.05%
USA Compression Partners LP/USA Compression Finance Corp. ⁽¹⁾	6.25%	01/10/2033	952	964,821	0.10%
USA Compression Partners LP/USA Compression Finance Corp. ⁽¹⁾	7.125%	15/03/2029	890	922,026	0.10%
WBI Operating LLC ⁽¹⁾	6.25%	15/10/2030	986	993,982	0.10%
WBI Operating LLC ⁽¹⁾	6.50%	15/10/2033	1,110	1,121,278	0.12%
Weatherford International Ltd. ⁽¹⁾	6.75%	15/10/2033	1,452	1,504,561	0.16%
				14,176,408	1.49%
包装・容器					
Ardagh Group SA PIK ⁽¹⁾	12.00%	01/12/2030	1,016	963,467	0.10%
Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC/Ardagh Metal Packaging Finance PLC ⁽¹⁾	6.25%	30/01/2031	943	969,659	0.10%
Ball Corp.	3.125%	15/09/2031	1,035	951,961	0.10%
Canpack SA/Canpack US LLC ⁽¹⁾	3.875%	15/11/2029	1,934	1,850,970	0.19%
Clydesdale Acquisition Holdings, Inc. ⁽¹⁾	6.75%	15/04/2032	1,268	1,278,771	0.13%
Clydesdale Acquisition Holdings, Inc. ⁽¹⁾	6.875%	15/01/2030	888	900,654	0.09%
Clydesdale Acquisition Holdings, Inc. ⁽¹⁾	8.75%	15/04/2030	889	890,383	0.09%
Iris Holding, Inc. ⁽¹⁾	10.00%	15/12/2028	1,047	948,738	0.10%
LABL, Inc. ^{(1) (5)}	5.875%	01/11/2028	1,050	483,000	0.05%
LABL, Inc. ^{(1) (5)}	8.625%	01/10/2031	1,066	554,320	0.06%
LABL, Inc. ^{(1) (5)}	9.50%	01/11/2028	535	246,100	0.03%
Mauser Packaging Solutions Holding Co. ⁽¹⁾	9.25%	15/04/2030	2,986	2,939,698	0.31%
Sealed Air Corp. ⁽¹⁾	6.50%	15/07/2032	1,639	1,702,659	0.18%
Sealed Air Corp. ⁽¹⁾	6.875%	15/07/2033	1,342	1,411,789	0.15%
Toucan FinCo Ltd./Toucan FinCo Can, Inc./Toucan FinCo US LLC ⁽¹⁾	9.50%	15/05/2030	986	952,453	0.10%
Trident TPI Holdings, Inc. ⁽¹⁾	12.75%	31/12/2028	821	823,142	0.09%
Trivium Packaging Finance BV ⁽¹⁾	8.25%	15/07/2030	1,248	1,332,470	0.14%
				19,200,234	2.01%
医薬品					
1261229 BC Ltd. ⁽¹⁾	10.00%	15/04/2032	4,478	4,600,079	0.48%
Accendra Health, Inc. ⁽¹⁾	6.625%	01/04/2030	1,177	663,047	0.07%
Bausch Health Cos, Inc. ⁽¹⁾	4.875%	01/06/2028	711	658,215	0.07%
Bausch Health Cos, Inc. ⁽¹⁾	5.00%	15/02/2029	1,348	1,028,976	0.11%
Bausch Health Cos, Inc. ⁽¹⁾	5.25%	15/02/2031	1,089	714,243	0.07%
Bausch Health Cos, Inc. ⁽¹⁾	11.00%	30/09/2028	801	833,356	0.09%
Bausch Health Cos., Inc. ⁽¹⁾	5.00%	30/01/2028	2,752	2,358,120	0.25%
Cheplapharm Arzneimittel GmbH ⁽¹⁾	5.50%	15/01/2028	821	813,303	0.09%
Cheplapharm Arzneimittel GmbH	6.75%	15/02/2032	EUR 330	393,621	0.04%
Cheplapharm Arzneimittel GmbH	7.125%	15/06/2031	EUR 1,191	1,458,371	0.15%

ロード・アベット・ハイイールド・ファンド クラスIー円建て累積投資クラス

投資対象	利率	満期日	券面総額 (単位:千)	公正価値 米ドル	純資産に占める割合
Curaleaf Holdings, Inc.	8.00%	15/12/2026	2,730	2,689,050	0.28%
CVS Health Corp.	7.00% ⁽²⁾	10/03/2055	3,941	4,126,586	0.43%
HLF Financing S.A.R.L. LLC/Herbalife International, Inc. ⁽¹⁾	4.875%	01/06/2029	1,055	1,002,272	0.11%
HLF Financing S.A.R.L. LLC/Herbalife International, Inc. ⁽¹⁾	12.25%	15/04/2029	1,125	1,210,392	0.13%
Organon & Co./Organon Foreign Debt Co-Issuer BV ⁽¹⁾	5.125%	30/04/2031	3,072	2,792,150	0.29%
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV	4.10%	01/10/2046	1,254	960,310	0.10%
				26,302,091	2.76%
パイプライン					
Blue Racer Midstream LLC/Blue Racer Finance Corp. ⁽¹⁾	7.00%	15/07/2029	1,460	1,522,273	0.16%
Buckeye Partners LP ⁽¹⁾	6.875%	01/07/2029	1,727	1,796,450	0.19%
CNX Midstream Partners LP ⁽¹⁾	4.75%	15/04/2030	2,082	2,024,302	0.21%
CQP Holdco LP/BIP-V Chinook Holdco LLC ⁽¹⁾	5.50%	15/06/2031	1,190	1,184,034	0.12%
Energy Transfer LP	6.75% ⁽²⁾	15/02/2056	924	931,025	0.10%
Energy Transfer LP	8.00% ⁽²⁾	15/05/2054	899	961,194	0.10%
Genesis Energy LP/Genesis Energy Finance Corp.	8.25%	15/01/2029	903	941,834	0.10%
Genesis Energy LP/Genesis Energy Finance Corp.	8.875%	15/04/2030	936	985,612	0.10%
Global Partners LP/GLP Finance Corp. ⁽¹⁾	8.25%	15/01/2032	2,199	2,319,191	0.24%
Harvest Midstream I LP ⁽¹⁾	7.50%	15/05/2032	1,627	1,700,669	0.18%
Howard Midstream Energy Partners LLC ⁽¹⁾	6.625%	15/01/2034	902	926,377	0.10%
NGL Energy Operating LLC/NGL Energy Finance Corp. ⁽¹⁾	8.375%	15/02/2032	956	1,001,193	0.10%
Northrivers Midstream Finance LP ⁽¹⁾	6.75%	15/07/2032	925	941,771	0.10%
Rockies Express Pipeline LLC ⁽¹⁾	6.75%	15/03/2033	1,360	1,436,214	0.15%
Rockies Express Pipeline LLC ⁽¹⁾	6.875%	15/04/2040	919	941,461	0.10%
South Bow Canadian Infrastructure Holdings Ltd.	7.625% ⁽²⁾	01/03/2055	1,454	1,516,737	0.16%
Tallgrass Energy Partners LP/Tallgrass Energy Finance Corp. ⁽¹⁾	6.75%	15/03/2034	936	953,149	0.10%
Transportadora de Gas del Sur SA ⁽¹⁾	7.75%	20/11/2035	2,547	2,557,771	0.27%
Venture Global LNG, Inc. ⁽¹⁾	8.375%	01/06/2031	830	849,476	0.09%
Venture Global LNG, Inc. ⁽¹⁾	9.50%	01/02/2029	3,219	3,429,828	0.36%
Venture Global Plaquemines LNG LLC ⁽¹⁾	6.50%	15/01/2034	1,361	1,413,083	0.15%
Venture Global Plaquemines LNG LLC ⁽¹⁾	7.75%	01/05/2035	1,728	1,927,753	0.20%
				32,261,397	3.38%
不動産					
Five Point Operating Co. LP ⁽¹⁾	8.00%	01/10/2030	1,886	1,961,272	0.20%
Hunt Cos, Inc. ⁽¹⁾	5.25%	15/04/2029	1,741	1,705,833	0.18%
Kennedy-Wilson, Inc.	4.75%	01/02/2030	1,086	1,044,624	0.11%
Kennedy-Wilson, Inc.	5.00%	01/03/2031	1,080	1,038,231	0.11%
Longfor Group Holdings Ltd.	3.95%	16/09/2029	1,202	1,004,034	0.10%
Newmark Group, Inc.	7.50%	12/01/2029	1,754	1,867,598	0.20%
Shimao Group Holdings Ltd. PIK ⁽¹⁾	5.00%	21/07/2031	118	4,421	0.00%
				8,626,013	0.90%
REIT					
Arbor Realty SR, Inc. ⁽¹⁾	8.50%	15/12/2028	1,027	1,001,144	0.10%
Blackstone Mortgage Trust, Inc. ⁽¹⁾	7.75%	01/12/2029	1,773	1,901,605	0.20%
Brandywine Operating Partnership LP	8.875%	12/04/2029	3,287	3,533,995	0.37%
Diversified Healthcare Trust ⁽¹⁾	7.25%	15/10/2030	2,187	2,255,234	0.24%
EF Holdco/EF Cayman Hold/Ellington Finance REIT Cayman/TRS/EF Cayman Non-MTM ⁽¹⁾	7.375%	30/09/2030	991	1,002,833	0.10%
Hudson Pacific Properties LP	3.25%	15/01/2030	1,152	978,270	0.10%
Iron Mountain, Inc. ⁽¹⁾	4.50%	15/02/2031	956	914,216	0.10%
Iron Mountain, Inc. ⁽¹⁾	5.25%	15/07/2030	940	931,387	0.10%
Iron Mountain, Inc. ⁽¹⁾	5.625%	15/07/2032	1,402	1,385,389	0.15%
Iron Mountain, Inc. ⁽¹⁾	6.25%	15/01/2033	1,259	1,272,995	0.13%
Millrose Properties, Inc. ⁽¹⁾	6.25%	15/09/2032	1,274	1,289,287	0.13%
Millrose Properties, Inc. ⁽¹⁾	6.375%	01/08/2030	942	962,126	0.10%
Park Intermediate Holdings LLC/PK Domestic Property LLC/PK Finance Co-Issuer ⁽¹⁾	7.00%	01/02/2030	1,818	1,874,229	0.20%
Piedmont Operating Partnership LP	6.875%	15/07/2029	881	936,490	0.10%
RHP Hotel Properties LP/RHP Finance Corp. ⁽¹⁾	6.50%	15/06/2033	660	684,461	0.07%
Starwood Property Trust, Inc. ⁽¹⁾	6.00%	15/04/2030	1,118	1,149,890	0.12%
Starwood Property Trust, Inc. ⁽¹⁾	6.50%	15/10/2030	2,150	2,240,438	0.23%
Uniti Group LP/Uniti Fiber Holdings, Inc./CSL Capital LLC ⁽¹⁾	6.00%	15/01/2030	368	350,818	0.04%
Vornado Realty LP	3.40%	01/06/2031	2,580	2,354,246	0.25%
				27,019,053	2.83%
小売					
Advance Auto Parts, Inc.	3.50%	15/03/2032	193	166,908	0.02%
Advance Auto Parts, Inc. ⁽¹⁾	7.375%	01/08/2033	2,751	2,793,984	0.29%
Asbury Automotive Group, Inc. ⁽¹⁾	5.00%	15/02/2032	1,178	1,145,430	0.12%
Bertrand Franchise Finance SAS	6.50%	18/07/2030	EUR 809	964,399	0.10%
Bloomin' Brands, Inc./OSI Restaurant Partners LLC ⁽¹⁾	5.125%	15/04/2029	1,963	1,744,980	0.18%
Carvana Co. PIK ⁽¹⁾	9.00%	01/06/2030	921	960,597	0.10%
Cougar JV Subsidiary LLC ⁽¹⁾	8.00%	15/05/2032	890	951,710	0.10%
Dutch Lion BV PIK ⁽¹⁾	11.25%	15/06/2020	EUR 951	— ⁽⁶⁾	0.00%
Eroski S Coop	5.75%	15/05/2031	EUR 338	421,145	0.04%
Fertitta Entertainment LLC/Fertitta Entertainment Finance Co., Inc. ⁽¹⁾	6.75%	15/01/2030	1,984	1,877,499	0.20%
Global Auto Holdings Ltd./AAG FH UK Ltd. ⁽¹⁾	11.50%	15/08/2029	1,773	1,880,843	0.20%
GPS Hospitality Holding Co. LLC/GPS Finco, Inc. ⁽¹⁾	7.00%	15/08/2028	3,399	1,689,203	0.18%
Kohl's Corp.	5.125%	01/05/2031	2,121	1,817,499	0.19%
LBM Acquisition LLC ⁽¹⁾	6.25%	15/01/2029	2,143	1,981,123	0.21%

ロード・アベット・ハイイルド・ファンド クラスIー円建て累積投資クラス

投資対象	利率	満期日	券面総額 (単位：千)	公正価値 米ドル	純資産に占める割合
LBM Acquisition LLC ⁽¹⁾	9.50%	15/06/2031	1,051	1,108,142	0.12%
Macy's Retail Holdings LLC ⁽¹⁾	6.70%	15/07/2034	2,526	2,461,365	0.26%
Men's Wearhouse LLC ⁽¹⁾	9.00%	01/02/2031	573	596,480	0.06%
Michaels Cos, Inc. ⁽¹⁾	5.25%	01/05/2028	1,759	1,740,977	0.18%
Michaels Cos, Inc. ⁽¹⁾	7.875%	01/05/2029	1,061	1,034,770	0.11%
Park River Holdings, Inc. ⁽¹⁾	8.00%	15/03/2031	1,585	1,634,438	0.17%
Park River Holdings, Inc. ⁽¹⁾	8.75%	31/12/2030	943	941,326	0.10%
Petco Health & Wellness Co., Inc. ⁽¹⁾	8.25%	01/02/2031	963	966,427	0.10%
PetSmart LLC/PetSmart Finance Corp. ⁽¹⁾	10.00%	15/09/2033	1,838	1,914,117	0.20%
Punch Finance PLC	7.875%	30/12/2030	GBP 863	1,222,646	0.13%
QXO Building Products, Inc. ⁽¹⁾	6.75%	30/04/2032	2,127	2,193,820	0.23%
Specialty Building Products Holdings LLC/SBP Finance Corp. ⁽¹⁾	7.75%	15/10/2029	942	939,589	0.10%
Staples, Inc. ⁽¹⁾	10.75%	01/09/2029	2,323	2,284,897	0.24%
Staples, Inc. ⁽¹⁾	12.75%	15/01/2030	2,158	1,769,080	0.19%
Stonegate Pub Co. Financing 2019 PLC	10.75%	31/07/2029	GBP 1,644	2,276,046	0.24%
Victoria's Secret & Co. ⁽¹⁾	4.625%	15/07/2029	1,460	1,428,584	0.15%
Waga Bondco Ltd.	8.50%	15/06/2030	GBP 1,975	2,409,657	0.25%
White Capital Supply Holdings LLC ⁽¹⁾	7.375%	15/11/2030	943	980,058	0.10%
				46,297,739	4.86%
半導体					
Amkor Technology, Inc. ⁽¹⁾	5.875%	01/10/2033	1,449	1,478,493	0.16%
Kioxia Holdings Corp. ⁽¹⁾	6.625%	24/07/2033	2,585	2,701,604	0.28%
				4,180,097	0.44%
ソフトウェア					
Central Parent LLC/CDK Global II LLC/CDK Financing Co., Inc. ⁽¹⁾	8.00%	15/06/2029	1,717	1,336,871	0.14%
CoreWeave, Inc. ⁽¹⁾	9.00%	01/02/2031	2,852	2,776,446	0.29%
Oracle Corp.	5.20%	26/09/2035	2,412	2,299,960	0.24%
X.AI LLC/X.AI Co. Issuer Corp.	12.50%	30/06/2030	4,531	5,003,003	0.53%
				11,416,280	1.20%
電気通信					
Altice France SA ⁽¹⁾	6.50%	15/04/2032	3,604	3,522,617	0.37%
Altice France SA ⁽¹⁾	6.875%	15/10/2030	944	928,780	0.10%
Altice France SA ⁽¹⁾	9.50%	01/11/2029	912	936,792	0.10%
APLD ComputeCo LLC ⁽¹⁾	9.25%	15/12/2030	1,397	1,452,872	0.15%
Cipher Compute LLC ⁽¹⁾	7.125%	15/11/2030	2,749	2,836,036	0.30%
Connect Finco S.A.R.L./Connect US Finco LLC ⁽¹⁾	9.00%	15/09/2029	446	473,927	0.05%
Digicel International Finance Ltd./Difl US LLC ⁽¹⁾	8.625%	01/08/2032	949	987,331	0.10%
EchoStar Corp. PIK	6.75%	30/11/2030	1,621	1,651,834	0.17%
Fibercop SpA ⁽¹⁾	6.375%	15/11/2033	1,400	1,421,364	0.15%
Flash Compute LLC ⁽¹⁾	7.25%	31/12/2030	981	985,555	0.10%
Hughes Satellite Systems Corp.	5.25%	01/08/2026	437	413,679	0.04%
Hughes Satellite Systems Corp.	6.625%	01/08/2026	2,921	2,565,181	0.27%
Iliad Holding SAS ⁽¹⁾	8.50%	15/04/2031	1,096	1,174,304	0.12%
Level 3 Financing, Inc. ⁽¹⁾	3.625%	15/01/2029	2,789	2,601,079	0.27%
Level 3 Financing, Inc. ⁽¹⁾	3.75%	15/07/2029	805	745,631	0.08%
Level 3 Financing, Inc. ⁽¹⁾	4.25%	01/07/2028	1,025	991,688	0.11%
Level 3 Financing, Inc. ⁽¹⁾	8.50%	15/01/2036	1,256	1,286,822	0.14%
Lumen Technologies, Inc. ⁽¹⁾	4.50%	15/01/2029	3,050	2,874,049	0.30%
Lumen Technologies, Inc. ⁽¹⁾	5.375%	15/06/2029	2,184	2,060,515	0.22%
Lumen Technologies, Inc.	7.60%	15/09/2039	522	515,475	0.06%
Lumen Technologies, Inc.	7.65%	15/03/2042	522	508,830	0.05%
Qwest Capital Funding, Inc.	7.75%	15/02/2031	166	151,072	0.02%
Uniti Group LP/Uniti Group Finance 2019, Inc./CSL Capital LLC ⁽¹⁾	8.625%	15/06/2032	1,339	1,350,361	0.14%
VF Ukraine PAT via VFU Funding PLC ⁽¹⁾	9.625%	11/02/2027	977	962,545	0.10%
Viasat, Inc. ⁽¹⁾	7.50%	30/05/2031	3,266	3,175,703	0.33%
Vmed O2 UK Financing I PLC ⁽¹⁾	4.75%	15/07/2031	1,078	985,828	0.10%
WULF Compute LLC ⁽¹⁾	7.75%	15/10/2030	3,172	3,311,409	0.35%
Zegona Finance PLC ⁽¹⁾	8.625%	15/07/2029	1,063	1,123,881	0.12%
				41,995,160	4.41%
輸送					
Carriage Purchaser, Inc. ⁽¹⁾	7.875%	15/10/2029	2,317	2,306,461	0.24%
Danaos Corp. ⁽¹⁾	6.875%	15/10/2032	1,332	1,376,665	0.14%
Genesee & Wyoming, Inc. ⁽¹⁾	6.25%	15/04/2032	1,069	1,101,839	0.12%
Mobico Group PLC	4.25% ⁽²⁾	— ⁽³⁾	GBP 950	863,567	0.09%
Ocado Group PLC	10.50%	08/08/2029	GBP 1,102	1,536,047	0.16%
Rand Parent LLC ⁽¹⁾	8.50%	15/02/2030	2,634	2,754,165	0.29%
Seaspan Corp. ⁽¹⁾	5.50%	01/08/2029	2,887	2,748,328	0.29%
Star Leasing Co. LLC ⁽¹⁾	7.625%	15/02/2030	2,443	2,340,078	0.24%
Watco Cos LLC/Watco Finance Corp. ⁽¹⁾	7.125%	01/08/2032	335	351,381	0.04%
XPO, Inc. ⁽¹⁾	7.125%	01/02/2032	888	936,568	0.10%
				16,315,099	1.71%
トラック輸送・リース					
FTAI Aviation Investors LLC ⁽¹⁾	7.00%	01/05/2031	3,816	4,017,382	0.42%

ロード・アベット・ハイイールド・ファンド クラスIー円建て累積投資クラス

投資対象	利率	満期日	券面総額 (単位：千)	公正価値 米ドル	純資産に占める割合
水道					
Aegea Finance S.A.R.L. ⁽¹⁾	7.625%	20/01/2036	1,199	1,172,526	0.12%
Nova Securitisation S.A.R.L. ⁽¹⁾	6.50%	03/02/2036	1,826	1,800,346	0.19%
				2,972,872	0.31%
社債合計				868,975,894	91.17%
変動金利債券ー4.13% (2025年1月31日：5.52%)					
自動車					
Champions Holdco, Inc. Initial Term Loan	8.572%	23/02/2029	1,500	1,400,983	0.15%
RealTruck Group, Inc. 2 nd Amendment Incremental Term Loan	TBD	31/01/2028	823	645,458	0.07%
RealTruck Group, Inc. Initial Term Loan	TBD	31/01/2028	374	292,561	0.03%
				2,339,002	0.25%
放送					
Sinclair Television Group, Inc. Term Loan B-6	7.234%	31/12/2029	1,999	1,734,347	0.18%
Sinclair Television Group, Inc. Term Loan B-7	7.872%	31/12/2030	3,002	2,566,871	0.27%
				4,301,218	0.45%
ビジネスサービス					
City Football Group Ltd. Term Loan B-1	7.184%	18/07/2030	2,185	2,181,112	0.23%
Cotiviti, Inc. Initial Fixed Rate Term Loan	TBD	01/05/2031	114	106,733	0.01%
Gategroup Finance (Luxembourg) SA Senior Facility Term Loan B2	7.19%	10/06/2032	514	516,558	0.05%
				2,804,403	0.29%
化学製品・プラスチック・ゴム					
Ineos Quattro Holdings UK Ltd. Term Loan	3.95%	29/01/2027	EUR 834	968,416	0.10%
環境保護					
New WPCC Parent LLC 1 st Lien Initial Term Loan	13.172%	09/05/2030	403	385,791	0.04%
Recovery Solutions Parent LLC 1 st Lien Initial Term Loan	11.172%	28/01/2030	669	659,110	0.07%
				1,044,901	0.11%
電力					
Alloy Finco Ltd. Facility Term Loan B	0.50%	06/03/2028	1,986	5,106,901	0.54%
Lackawanna Energy Center LLC Replacement Advance Term Loan B	6.675%	05/08/2032	1,088	1,096,364	0.11%
				6,203,265	0.65%
エレクトロニクス					
Conair Holdings LLC 1 st Lien Initial Term Loan	7.536%	17/05/2028	1,249	641,912	0.07%
Spin Holdco, Inc. Initial Term Loan	8.02%	04/03/2028	1,836	1,495,112	0.16%
				2,137,024	0.23%
エネルギー					
Astoria Project Partners LLC Advance Term Loan B	5.922%	23/06/2032	879	882,324	0.09%
Bayonne Energy Center LLC Advance Term Loan B	6.672%	01/10/2032	1,093	1,100,317	0.12%
				1,982,641	0.21%
金融					
EFS Cogen Holdings I LLC Advance Term Loan B	6.672%	03/10/2031	1,264	1,265,666	0.13%
ヘルスケア・医薬品					
1261229 BC Ltd. Initial Term Loan	TBD	08/10/2030	970	948,175	0.10%
Dermatology Intermediate Holdings III, Inc. Term Loan B-1	9.167%	30/03/2029	1,630	1,576,253	0.17%
Paradigm Parent LLC Initial Term Loan	8.172%	16/04/2032	1,886	1,617,479	0.17%
				4,141,907	0.44%
ハイテック産業					
Central Parent LLC 1 st Lien Refinancing Term Loan	6.922%	06/07/2029	530	426,376	0.04%
McAfee Corp. 2 nd Amendment Tranche B-1 Term Loan	TBD	01/03/2029	540	479,925	0.05%
				906,301	0.09%
製造					
Tank Holding Corp. Initial Term Loan	9.522%	31/03/2028	2,612	2,395,023	0.25%
メディア					
X Corp. 1 st Lien Tranche B-1 Term Loan	10.448%	26/10/2029	2,433	2,432,861	0.26%
X Corp. 1 st Lien Tranche B-3 Term Loan	9.50%	26/10/2029	1,097	1,137,315	0.12%
				3,570,176	0.38%
その他製造					
FGI Operating Co. LLC Term Loan	TBD	31/12/2025	37	— ⁽⁶⁾	0.00%
石油・ガス					
Hunterstown Generation LLC Incremental Term Loan	6.672%	06/11/2031	1,571	1,574,985	0.16%
小売					
RVR Dealership Holdings LLC Term Loan	7.522%	08/02/2028	1,082	1,074,828	0.11%
半導体					
Rohm Holding GmbH Extended Facility Term Loan B	7.149%	31/01/2029	EUR 900	1,009,565	0.11%

ロード・アベット・ハイイールド・ファンド クラスIー円建て累積投資クラス

投資対象	利率	満期日	券面総額 (単位：千)	公正価値 米ドル	純資産に占める割合
ソフトウェア					
Delta Topco, Inc. 2 nd Lien Amendment Refinancing Term Loan	8.914%	29/11/2030	1,187	1,139,021	0.12%
電気通信					
Lumen Technologies, Inc. Term Loan B-2	6.136%	15/04/2030	0 ⁽⁷⁾	4	0.00%
公益事業					
Invenergy Thermal Operating I LLC Term Loan B	6.41%	17/05/2032	454	459,339	0.05%
Invenergy Thermal Operating I LLC Term Loan C	6.41%	17/05/2032	29	28,986	0.00%
				488,325	0.05%
変動金利債券合計				39,346,671	4.13%
株数					
普通株ー0.29% (2025年1月31日：0.08%)					
カジノ・レジャー					
Gibson Brands, Inc.*			9,657	627,705	0.07%
ヘルスケアー製品					
Wellpath Holdings, Inc.*			17,770	11,106	0.00%
Wellpath Holdings, Inc. Series A Preferred*			17,219	120,536	0.01%
				131,642	0.01%
ヘルスケアーサービス					
Recovery Solutions Parent LLC*			36,892	525,712	0.05%
不動産					
Shimao Group Holdings Ltd.*			16,424,386	480,424	0.05%
Sunac China Holdings Ltd.*			457,030	70,781	0.01%
				551,205	0.06%
小売					
Claire's Stores, Inc.*			1,234	— ⁽⁶⁾	0.00%
電気通信					
Luxco3 Shares*			43,379	832,144	0.09%
輸送					
ACBL Holding Corp.*			1,517	70,920	0.01%
普通株合計				2,739,328	0.29%
配当利率 満期日					
優先株ー0.22% (2025年1月31日：0.19%)					
銀行					
Flagstar Bank N.A.		01/11/2051	44,269	1,758,246	0.18%
住宅／オフィス内装・家庭用品・耐久消費財					
Persimmon Midco LLC*	ZCP		383	— ⁽⁶⁾	0.00%
輸送					
ACBL Holding Corp. Series B*	ZCP		6,183	382,573	0.04%
優先株合計				2,140,819	0.22%
満期日					
ワラント債ー0.04% (2025年1月31日：0.04%)					
輸送					
ACBL Holding Corp.*		01/04/2045	2,494	116,595	0.01%
ACBL Holding Corp. Series B*		27/04/2045	30,394	17,932	0.00%
ACBL Holding Corp. Series B Preferred*		27/04/2045	4,342	268,661	0.03%
				403,188	0.04%
ワラント債合計				403,188	0.04%

ロード・アベット・ハイイールド・ファンド クラスIー円建て累積投資クラス

投資対象	利率	満期日	券面総額 (単位：千)	公正価値 米ドル	純資産に占める割合
短期投資⁽⁶⁾－0.26% (2025年1月31日：0.72%)					
転換社債－0.05% (2025年1月31日：0.00%)					
不動産					
Sunac China Holdings Ltd. ⁽¹⁾	ZCP	23/06/2026	3,063	497,686	0.05%
転換社債合計				497,686	0.05%
リバースレポ契約－0.21% (2025年1月31日：0.72%)					
Reverse Repurchase Agreement with Barclays Bank PLC (Collateralized by U.S. Treasury Note 3.38% due 30/11/2027 valued at USD 2,040,816)					
	3.60%	02/02/2026	2,000	2,000,000	0.21%
リバースレポ契約合計				2,000,000	0.21%
短期投資合計				2,497,686	0.26%
有価証券投資合計 (コスト：921,219,594米ドル)				937,337,879	98.34%
PIK 現物払い。 TBD 未定。 ZCP ゼロクーポンレート。 *無配当株。					

- (1) 1933年米国証券法規則144A(i)に基づき登録義務を免除された証券。通常、適格機関投資家への転売に登録届出が必要とされない。
(2) フィックスフローター債。所定の日まで固定金利とし、その後変動金利となる。金利は2026年1月31日現在の利率である。
(3) 永久債であり、満期日が設定されていない。
(4) 変動金利証券。表示金利は2026年1月31日現在の利率である。
(5) デフォルト債。
(6) 証券は2026年1月31日現在の公正価値で投資マネージャーにより評価される。
(7) 元本残高がゼロとなっている場合、実際の金額が1,000未満であるため、四捨五入によりゼロ表示となっている可能性がある。
(8) 短期投資は発行から満期までの期間が365日未満の有価証券である。

未決済の為替先渡契約－ (0.09%) (2025年1月31日：0.05%)

期日	売建額	買建額	カウンターパーティー	未実現評価損益 米ドル	純資産に占める割合
為替先渡契約					
06/03/2026	129,000 EUR	150,184 USD	Bank of America	(3,492)	(0.00%)
06/02/2026	1,295,718 USD	939,000 GBP	Citibank	(7,182)	(0.00%)
06/03/2026	335,000 EUR	395,352 USD	Citibank	(3,728)	(0.00%)
06/03/2026	6,378,000 EUR	7,465,113 USD	Morgan Stanley	(132,918)	(0.01%)
06/02/2026	751,000 GBP	1,004,924 USD	Morgan Stanley	(25,630)	(0.00%)
06/03/2026	1,123,401 USD	938,000 EUR	Morgan Stanley	(5,973)	(0.00%)
06/03/2026	970,000 EUR	1,161,523 USD	Morgan Stanley	5,974	0.00%
06/03/2026	425,227 USD	365,000 EUR	Morgan Stanley	9,593	0.00%
06/02/2026	3,358,391 USD	2,533,000 GBP	Morgan Stanley	117,500	0.01%
06/02/2026	16,378,000 GBP	21,929,229 USD	State Street Bank	(545,364)	(0.06%)
06/03/2026	11,764,000 EUR	13,661,097 USD	State Street Bank	(353,209)	(0.04%)
06/03/2026	253,000 EUR	302,381 USD	State Street Bank	985	0.00%
06/02/2026	420,203 USD	314,000 GBP	State Street Bank	10,681	0.00%
06/03/2026	1,449,304 USD	1,240,000 EUR	State Street Bank	27,892	0.00%
06/03/2026	197,000 EUR	231,586 USD	Toronto-Dominion Bank	(3,097)	(0.00%)
				(907,968)	(0.10%)

シェアクラスヘッジ

Class A EUR Accumulating (Hedged)					
26/02/2026	8,539 USD	7,192 EUR	Brown Brothers Harriman	26	0.00%
26/02/2026	13,382 USD	11,203 EUR	Morgan Stanley	(41)	(0.00%)
26/02/2026	1,276,335 USD	1,074,455 EUR	Standard Chartered Bank	3,192	0.00%
				3,177	0.00%
Class I CHF Accumulating (Hedged)					
26/02/2026	23,038 CHF	29,863 USD	Brown Brothers Harriman	(124)	(0.00%)
26/02/2026	24 USD	18 CHF	Brown Brothers Harriman	0	0.00%
26/02/2026	3,150 USD	2,441 CHF	Brown Brothers Harriman	28	0.00%
26/02/2026	20,160 CHF	26,315 USD	Brown Brothers Harriman	74	0.00%
26/02/2026	152,782 USD	118,225 CHF	Morgan Stanley	1,104	0.00%
				1,082	0.00%
Class I EUR Accumulating (Hedged)					
26/02/2026	17 USD	14 EUR	Brown Brothers Harriman	0	0.00%
26/02/2026	10,553 EUR	12,568 USD	Brown Brothers Harriman	1	0.00%
26/02/2026	23,529 USD	19,818 EUR	Brown Brothers Harriman	72	0.00%
26/02/2026	3,550,151 USD	2,988,618 EUR	Standard Chartered Bank	8,880	0.00%
				8,953	0.00%
Class I EUR Distributing (Hedged)					
26/02/2026	14,723 USD	12,402 EUR	Brown Brothers Harriman	45	0.00%
26/02/2026	2,226,262 USD	1,874,131 EUR	Standard Chartered Bank	5,568	0.00%
				5,613	0.00%
Class I GBP Accumulating (Hedged)					
26/02/2026	161 USD	117 GBP	Brown Brothers Harriman	(1)	(0.00%)
26/02/2026	41 GBP	57 USD	Brown Brothers Harriman	0	0.00%
26/02/2026	13,134 USD	9,615 GBP	Brown Brothers Harriman	59	0.00%
26/02/2026	669,785 USD	489,917 GBP	Standard Chartered Bank	2,488	0.00%
				2,546	0.00%

ロード・アベット・ハイイールド・ファンド クラスIー円建て累積投資クラス

期日	売建額	買建額	カウンターパーティー	未実現評価損益 米ドル	純資産に占める割合
Class I GBP Distributing (Hedged)					
26/02/2026	1,644 USD	1,204 GBP	Brown Brothers Harriman	8	0.00%
26/02/2026	83,630 USD	61,171 GBP	Standard Chartered Bank	311	0.00%
				319	0.00%
Class J EUR Accumulating (Hedged)					
26/02/2026	5,744 USD	4,838 EUR	Brown Brothers Harriman	18	0.00%
26/02/2026	860,897 USD	724,727 EUR	Standard Chartered Bank	2,153	0.00%
				2,171	0.00%
Class J EUR Distributing (Hedged)					
26/02/2026	52,003 USD	43,802 EUR	Brown Brothers Harriman	159	0.00%
26/02/2026	7,806,531 USD	6,571,759 EUR	Standard Chartered Bank	19,525	0.01%
				19,684	0.01%
Class J GBP Distributing (Hedged)					
26/02/2026	7,000 GBP	9,595 USD	Brown Brothers Harriman	(11)	(0.00%)
26/02/2026	18,017 USD	13,189 GBP	Brown Brothers Harriman	81	0.00%
26/02/2026	142,495 GBP	195,946 USD	Brown Brothers Harriman	412	0.00%
26/02/2026	915,798 USD	669,864 GBP	Standard Chartered Bank	3,401	0.00%
				3,883	0.00%
Class Z EUR Accumulating (Hedged)					
26/02/2026	273 USD	230 EUR	Brown Brothers Harriman	1	0.00%
26/02/2026	41,166 USD	34,655 EUR	Standard Chartered Bank	103	0.00%
				104	0.00%
				47,532	0.01%
未決済の為替先渡契約にかかる未実現純評価損				(860,436)	(0.09%)
未決済の為替先渡契約にかかる未実現評価益				220,334	0.02%
未決済の為替先渡契約にかかる未実現評価損				(1,080,770)	(0.11%)

未決済の先物契約－0.02%（2025年1月31日：0.01%）

種類	満期日	契約数	未実現評価損益 米ドル	純資産に占める割合
U.S. 10 Year Treasury Note	20/03/2026	163	(131,164)	(0.02%)
U.S. 2 Year Treasury Note	31/03/2026	948	(205,699)	(0.02%)
U.S. 5 Year Treasury Note	31/03/2026	(426)	277,095	0.03%
U.S. Long Treasury Bond	20/03/2026	(63)	83,109	0.01%
U.S. Ultra Treasury Bond	20/03/2026	(130)	213,875	0.02%
未決済の先物契約にかかる未実現純評価益			237,216	0.02%
未決済の先物契約にかかる未実現評価益			574,079	0.06%
未決済の先物契約にかかる未実現評価損			(336,863)	(0.04%)

	公正価値 米ドル	純資産に占める 割合
損益を通じて公正価値で測定される金融資産合計	938,132,292	98.42%
損益を通じて公正価値で測定される金融負債合計	(1,417,633)	(0.15%)
その他の純資産	16,378,615	1.73%
純資産	953,093,274	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41期（決算日 2026年5月11日）

（作成対象期間 2025年11月11日～2026年5月11日）

ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

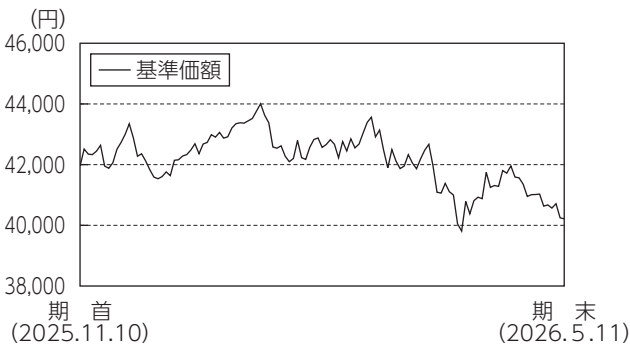
運 用 方 針	信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないます。
主 要 投 資 対 象	わが国の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券および不動産投資法人の投資証券
投資信託証券組入制限	無制限

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11月10日	円	%	5,271.36	%	97.6	%	1.5	%
11月末	42,878	2.2	5,377.31	2.0	97.7	1.5		
12月末	42,873	2.2	5,378.09	2.0	98.0	1.5		
2026年1月末	42,229	0.7	5,305.81	0.7	97.9	1.4		
2月末	42,916	2.3	5,400.52	2.5	97.1	1.9		
3月末	39,810	△5.1	5,002.08	△5.1	96.9	2.1		
4月末	40,672	△3.0	5,103.88	△3.2	97.1	2.1		
(期末)2026年5月11日	40,214	△4.1	5,041.63	△4.4	97.2	2.1		

(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：41,949円 期末：40,214円 騰落率：△4.1%

【基準価額の主な変動要因】

米国・イスラエルによるイランへの攻撃を機とした中東情勢の緊迫化や、原油高によるインフレ懸念の高まりなどから長期金利が上昇したことなどを背景に、Ｊリート市況が下落したことにより、基準価額も下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○Ｊリート（不動産投信）市況

Ｊリート市況は下落しました。

Ｊリート市況は、当作成期首より2026年1月中旬にかけて、オフィスや賃貸住宅を中心に不動産賃貸市況が好調で、長期金利が上昇する中でもＪリート市場全体として増配が続くことへの期待などを背景に、上昇しました。しかし1月下旬には、急速な円高を背景に国内株式が下落した流れを受け、Ｊリート市況も下落に転じました。2月は、衆議院解散・総選挙を通じた政治の安定化への期待から長期金利が低下したことに加え、経済政策への期待を背景に国内株式が上昇したことが追い風となり、上昇しました。3月は、米国・イスラエルによるイランへの攻撃を機に地政学リスクの高まりが嫌気され、投資家のリスク回避目的の売りが出たことや、原油高によるインフレ懸念の高まりから長期金利が上昇したことなどを背景に、大きく下落しました。4月中旬にかけては、中東情勢の沈静化期待が高まる中、国内株式の上昇を受けて、Ｊリート市況も上昇しました。当

成期末にかけては、米国とイランの停戦交渉の停滞から、国内長期金利が上昇したことが重しとなり、下落しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

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

◆ポートフォリオについて

リートの組入比率につきましては、通常の状態では信託財産の純資産総額の80%程度以上に維持することを基本としており、おおむね95～98%台程度で推移させました。また、東証REIT指数先物への投資も行い、先物と合計で95～100%程度で推移させました。リート銘柄の選択にあたっては、収益力や成長性に比して相対的に割安と判断された銘柄群の中から、財務体質や流動性を加味して選別投資しました。個別銘柄では、当作成期を通じて見ると、野村不動産マスターファンド、GLP、KDX不動産などを東証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、三井不動産ロジスティクスパーク、積水ハウス・リートなどをアンダーウエートとしました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

当作成期における参考指数（東証REIT指数（配当込み））の騰落率は△4.4%、当ファンドの基準価額の騰落率は△4.1%となりました。

以下のコメントは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。

○主なプラス要因

・銘柄選択効果：グローバル・ワン不動産、阪急阪神リートのアンダーウエート、三井不動産アコモデーションファンドのオーバーウエート

○主なマイナス要因

・銘柄選択効果：積水ハウス・リート、産業ファンド、サンケイリアルエステートのアンダーウエート

《今後の運用方針》

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

■ 1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (先物・オプション) (投資証券)	19円 (0) (19)
有価証券取引税	－
その他費用	－
合 計	19

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

■ 売買および取引の状況

(1) 投資証券

(2025年11月11日から2026年5月11日まで)

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国内	エスコンジャパンリート	千口	千円	千口	千円
	サンケイリアルエステート	－	－	1.788	233,484
	S O S I L A物流リート投	－	－	2.859	330,771
	三井不動産アコモデーションファンド投資法人	3.096	390,780	0.291	36,496
	森ヒルズリート	6.785	908,316	6.828	929,823
	産業ファンド	0.373	54,997	7.805	1,126,357
	アドバンス・レジデンス	6.938	1,036,072	0.442	65,884
	A P I 投資法人	6.064	1,012,484	5.19	882,632
	G L P 投資法人	0.042	5,913	14.809	2,157,145
	コンフォリア・レジデンシャル	6.672	911,106	19.395	2,679,334
	日本プロロジスリート	32.818	455,484	7.04	916,008
	星野リゾート・リート	2.885	256,485	36.918	3,412,557
	O n eリート投資法人	0.08	20,696	3.966	1,038,435
	ヒューリックリート投資法	3.208	289,921	10.257	842,530
	日本リート投資法人	0.107	18,362	7.366	1,260,343
	積水ハウス・リート投資	12.072	1,156,856	3.915	359,480
	トーセイ・リート投資法人	5.24	429,907	13.28	1,206,445
	野村不動産マスターF	1.616	237,637	1.732	249,971
	いちごホテルリート投資	4.364	740,682	18.395	3,001,219
	ラサールロジポート投資	1.052	120,945	0.643	71,326
	スターアジア不動産投	1.175	182,945	10.429	1,622,856
	三井不ロジパーク	8.143	478,986	10.349	610,943
	投資法人みらい	－	－	17.674	2,097,661
	三菱地所物流 R E I T	8.244	407,049	7.506	372,202
	C R Eロジスティクスファンド	3.252	407,830	10.343	1,327,588
	セントラル・リート投資法人	2.05	325,913	3.636	610,000
	霞ヶ関ホテルリート	－	－	3.121	348,807
	日本ビルファンド	－	－	3.877	410,597
	ジャパンリアルエステイト	29.308	4,091,486	10.994	1,592,279
	日本都市ファンド投資法人	17.39	2,150,773	11.972	1,545,125
	オリックス不動産投資	26.652	3,193,575	16.47	1,970,106
	日本プライムリアルティ	6.042	619,427	12.013	1,228,316
	N T T都市開発リート投資法人	17.246	1,785,947	6.863	717,668
	東急リアル・エステート	10.912	1,540,914	1.955	284,070
	ユナイテッド・アーバン投資法人	0.99	201,089	2.533	527,223
	森トラストリート投資法人	2.197	392,997	4.916	896,647
	インヴィンシブル投資法人	12.279	937,453	12.521	959,007
	フロンティア不動産投資	15.492	1,003,000	7.719	475,722
	平和不動産リート	0.585	50,999	13.152	1,186,164
	日本ロジスティクスファンド投資法人	2.674	404,013	2.783	431,376
	福岡リート投資法人	9.351	926,277	6.348	650,094
	K D X不動産投資法人	2.445	444,243	0.1	18,394
	いちごオフィスリート投資法人	7.482	1,296,826	16.502	2,785,692
	大和証券オフィス投資法人	5.121	496,297	4.957	479,653
	阪急阪神リート投資法人	－	－	0.658	230,414
	スターツプロシード投資法人	3.964	614,660	0.217	32,442
	大和ハウスリート投資法人	0.676	137,377	0.773	161,025
	ジャパン・ホテル・リート投資法人	11.011	1,454,314	13.321	1,799,570
	大和証券リビング投資法人	42.55	3,450,324	2.282	180,266
	ジャパンエクセレント投資法人	－	－	2.21	252,199
		0.396	59,232	5.798	869,171

(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11月11日から2026年5月11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	8,173	7,226	－	－

(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	1.788	—	—
サンケイリアルエステート	2.859	—	—
ＳＯＳＩＬＡ物流リート投	2.393	5.198	642,992
三井不動産アコモデーションファンド投資法人	52.95	52.907	6,909,654
森ヒルズリート	17.354	9.922	1,305,735
産業ファンド	5.382	11.878	1,708,056
アドバンス・レジデンス	26.268	27.142	4,364,433
ＡＰＩ投資法人	30.338	15.571	2,151,912
ＧＬＰ投資法人	89.568	76.845	10,412,497
コンフォリア・レジデンシャル	14.954	40.732	4,427,568
日本プロロジスリート	132.386	98.353	8,733,746
星野リゾート・リート	8.56	4.674	1,148,401
Oneリート投資法人	7.049	—	—
ヒューリックリート投資法	13.854	6.595	1,060,476
日本リート投資法人	30.964	39.121	3,462,208
積水ハウス・リート投資	13.407	5.367	452,974
トーセイ・リート投資法人	8.52	8.404	1,140,422
野村不動産マスターＦ	82.846	68.815	10,907,177
いちごホテルリート投資	—	0.409	45,071
ラサールロジポート投資	31.211	21.957	3,313,311
スターアジア不動産投	50.908	48.702	2,717,571
三井不動産パーク	17.674	—	—
投資法人みらい	1.257	1.995	90,573
三菱地所物流ＲＥＩＴ	43.817	36.726	4,454,863
ＣＲＥロジスティクスファンド	13.276	11.69	1,806,105
セントラル・リート投資法人	4.996	1.875	203,062
霞ヶ関ホテルリート	3.877	—	—
日本ビルファンド	105.678	123.992	15,982,568
ジャパンリアルエステイト	90.026	95.444	11,157,403
日本都市ファンド投資法人	108.455	118.637	13,607,663
オリックス不動産投資	49.019	43.048	4,218,704
日本プライムリアルティ	65.258	75.641	7,435,510
ＮＴＴ都市開発リート投資法人	11.454	20.411	2,773,854
東急リアル・エステート	1.543	—	—
ユナイテッド・アーバン投資法人	10.05	7.331	1,260,932
森トラストリート投資法人	14.099	13.857	1,028,189
インヴィンシブル投資法人	119.796	127.569	7,781,709
フロンティア不動産投資	49.133	36.566	3,097,140
平和不動産リート	2.611	2.502	363,540
日本ロジスティクスファンド投資法人	37.697	40.7	3,821,730
福岡リート投資法人	—	2.345	412,954
KDX不動産投資法人	74.898	65.878	10,573,419
いちごオフィスリート投資法人	24.028	24.192	2,153,088
大和証券オフィス投資法人	7.17	6.512	2,158,728
阪急阪神リート投資法人	—	3.747	561,675
スターツプロシード投資法人	4.573	4.476	854,468
大和ハウスリート投資法人	72.269	69.959	8,618,948
ジャパン・ホテル・リート投資法人	81.31	121.578	9,373,663
大和証券リビング投資法人	25.811	23.601	2,496,985
ジャパンエクセレント投資法人	23.211	17.809	2,548,467
計	口数金額 銘柄数＜比率＞	1,686,545 47銘柄	183,740,163 44銘柄<97.2%>

(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 3,890	百万円 —

(注) 単位未満は切捨て。

＊同じ銘柄名が複数表示される場合、同一銘柄名であっても市場や通貨等が異なる場合があります。また、銘柄名称が長い場合、名称の一部が表記されない場合があります。

■投資信託財産の構成

2026年5月11日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
投資証券	183,740,163	96.7
コール・ローン等、その他	6,221,576	3.3
投資信託財産総額	189,961,739	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

2026年5月11日現在

項目	当期末
(A) 資産	190,605,239,795円
コール・ローン等	3,170,849,642
投資証券(評価額)	183,740,163,100
未収入金	219,610,942
未収配当金	2,636,551,111
差入委託証拠金	838,065,000
(B) 負債	1,572,726,249
未払金	926,633,249
未払解約金	2,593,000
差入委託証拠金代用有価証券	643,500,000
(C) 純資産総額(A－B)	189,032,513,546
元本	47,006,645,940
次期繰越損益金	142,025,867,606
(D) 受益権総口数	47,006,645,940口
1万口当り基準価額(C／D)	40,214円

＊期首における元本額は51,041,138,437円、当作成期間中における追加設定元本額は2,170,100,838円、同解約元本額は6,204,593,335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） 43,414,600,950円
 安定重視ポートフォリオ（奇数月分配型） 9,018,221円
 インカム重視ポートフォリオ（奇数月分配型） 6,730,595円
 成長重視ポートフォリオ（奇数月分配型） 47,946,635円
 6資産バランスファンド（分配型） 56,349,707円
 6資産バランスファンド（成長型） 224,483,999円
 ダイワ資産分散インカムオープン（奇数月決算型） 18,402,891円
 DCダイワ・ワールドアセット（六つの羽／安定コース） 481,704,633円
 DCダイワ・ワールドアセット（六つの羽／6分散コース） 671,144,413円
 DCダイワ・ワールドアセット（六つの羽／成長コース） 1,295,984,812円
 DCダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブファンド 187,920,588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） 47,814,898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） 13,244,229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） 68,679,254円
 ダイワ・アクティブJリート・ファンド（年4回決算型） 462,620,115円
 ＊当期末の計算口数当りの純資産額は40,214円です。

■損益の状況

当期 自2025年11月11日 至2026年5月11日

項目	当期
(A) 配当等収益	5,022,991,721円
受取配当金	5,011,874,078
受取利息	11,117,600
その他収益金	43
(B) 有価証券売買損益	△ 12,844,685,963
売買益	721,750,177
売買損	△ 13,566,436,140
(C) 先物取引等損益	△ 231,496,500
取引益	48,304,000
取引損	△ 279,800,500
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	△ 8,053,190,742
(E) 前期繰越損益金	163,069,259,851
(F) 解約差損益金	△ 19,895,048,665
(G) 追加信託差損益金	6,904,847,162
(H) 合計(D＋E＋F＋G)	142,025,867,606
次期繰越損益金(H)	142,025,867,606

(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39期（決算日 2026年3月16日）

（作成対象期間 2025年9月17日～2026年3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。

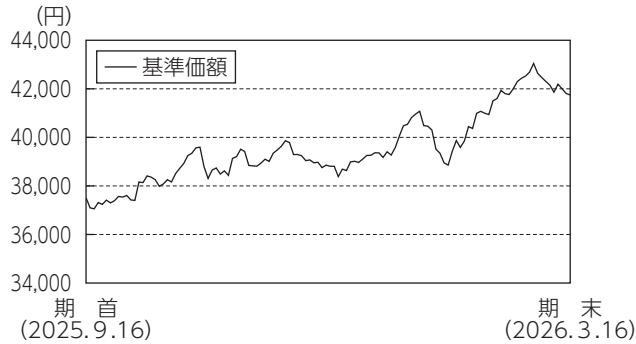
運用方針	信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。
主要投資対象	海外の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）および店頭登録（登録予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券または不動産投資法人の投資証券
投資信託証券組入制限	無制限

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9月16日	円 37,513	% —	22,768	% —	% 97.0	
9月末	37,540	0.1	22,752	△ 0.1	97.3	
10月末	38,653	3.0	23,348	2.5	97.3	
11月末	39,860	6.3	24,093	5.8	97.8	
12月末	39,365	4.9	23,934	5.1	97.2	
2026年1月末	39,418	5.1	24,006	5.4	96.5	
2月末	42,523	13.4	25,996	14.2	97.4	
(期末)2026年3月16日	41,748	11.3	25,318	11.2	96.4	

(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：37,513円 期末：41,748円 騰落率：11.3%

【基準価額の主な変動要因】

海外リート市況が上昇したことや為替相場において投資先通貨が対円で上昇（円安）したことがプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○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2025年12月末にかけて、米国長期金利の動向などに左右される中、おおむね横ばい圏で推移しました。その後、2026年2月にかけては、グリーンランド領有をめぐる米欧間の対立への警戒感が高まり下落する場面はあったものの、リートが資本集約的な事業構造を有し、相対的にAI（人工知能）による代替リスクが低いことなどが評価され、堅調に推移しました。当作成期末にかけては、中東情勢の緊迫化による投資家心理の悪化を受け、上昇幅を縮小しました。

○為替相場

為替相場は対円で上昇（円安）しました。
米ドル対円為替相場は、当作成期首より2025年11月半ばにかけて、民主党総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、円安が進行しました。その後2026年1月中旬にかけては、日本の衆議院解散による積極財政推進への思惑などから円安となりましたが、1月下旬には為替介入の前段階とされるレートチェックを日米双方の当局が実施したとの観測を受け、円高が進行しました。当作成期末にかけては、高市首相が日銀の利上げに難色を示したとの報道や、中東情勢の緊迫化を受けたエネルギー高などを背景に、円安となりました。
その他の通貨も、対円で上昇しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

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

※C & S：コーヘン&ステアーズ・キャピタル・マネジメント・インク

◆ポートフォリオについて

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

◆ベンチマークとの差異について

当作成期のベンチマークの騰落率は11.2%、当ファンドの基準価額の騰落率は11.3%となりました。

以下のコメントは、当ファンドの基準価額とベンチマークとの騰落率の対比です。

○主なプラス要因

- ・業種配分効果：データセンターセクターのオーバーウエート
- ・銘柄選択効果：WELLTOWER INC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：EQUINIX REIT INC (REIT)のアンダーウエート

*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)	13円 (13)
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 (4) (0)
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9月17日から2026年3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	
	SIMON PROPERTY GROUP REIT INC (REIT)	14,062 2,662	43.29 8,300	
	BXP INC	271.863 18,787	— —	
	SBA COMMUNICATIONS REIT CORP CLASS (REIT)	— —	24.21 4,725	
	EQUINIX REIT INC	10,533 8,450	7.267 6,633	
	RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES REIT (REIT)	13.895 1,325	— —	
	HOST HOTELS & RESORTS REIT INC (REIT)	78.805 1,447	720.656 13,289	
	KIMCO REALTY REIT CORP	453.088 9,759	— —	
	HEALTHCARE REALTY TRUST INC CLASS (REIT)	107.183 1,880	199.495 3,514	
	INVITATION HOMES INC	35.45 1,026	936.485 25,494	
	LAMAR ADVERTISING COMPANY CLASS A (REIT)	18.351 2,361	31.034 3,961	
	AMERICOLD REALTY INC TRUST (REIT)	— —	339.812 4,183	
	VICI PPTYS INC	— —	441.192 12,795	
	ESSENTIAL PROPERTIES REALTY TRUST (REIT)	654.433 20,091	— —	
	DIGITAL CORE REIT UNITS	1,007.1 (—) 493 (△ 14)	— —	
	VENTAS REIT INC	439.312 34,607	— —	
	CARETRUST REIT INC	19,314 773	144 5,232	
	WEYERHAEUSER REIT	38.356 959	347.616 8,489	
	CROWN CASTLE INC	149.62 13,456	— —	
	CURBLINE PROPERTIES	152.636 3,843	— —	
	IRON MOUNTAIN INC	125.489 11,439	67.357 7,423	
	SUN COMMUNITIES REIT INC	61.203 7,853	31.045 3,969	
	PROLOGIS REIT INC	61.61 7,625	33.11 4,074	
	EASTGROUP PROPERTIES REIT INC (REIT)	40.312 7,497	— —	
	ESSEX PROPERTY TRUST REIT INC (REIT)	9.344 2,397	13.622 3,426	
	WVLLTOWER INC	136.275 24,856	91.143 17,715	
	HIGHWOODS PROPERTIES REIT INC (REIT)	38.509 972	— —	
	KILROY REALTY REIT CORP	227.261 8,163	— —	
	MID AMERICA APARTMENT COMMUNITIES (REIT)	3.171 447	47.188 6,532	
	EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES REIT I (REIT)	210.535 12,916	— —	
	REALTY INCOME REIT CORP	13.741 840	230.486 13,713	
	PUBLIC STORAGE REIT	36.512 10,807	— —	
	UDR REIT INC	69.961 2,575	64.104 2,546	
	AGREE REALTY REIT CORP	130.73 9,850	— —	
	OMEGA HEALTHCARE INVESTORS REIT IV (REIT)	203.308 9,221	197.113 8,745	
	DIGITAL REALTY TRUST REIT INC (REIT)	116.572 18,435	— —	
	EXTRA SPACE STORAGE REIT INC (REIT)	95.437 13,158	— —	
	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	
	DEXUS STAPLED UNITS	2,153.731 15,359	31.467 191	
	CENTURIA INDUSTR UNITS	1,306.934 4,142	— —	
	NATIONAL STORAGE REIT STAPLED UNIT (REIT)	31.773 73	1,859.171 5,031	
	SCENTRE GROUP UNIT	2,293.62 9,370	— —	
	MIRVAC GROUP STAPLED UNITS	324.142 747	5,240.672 10,766	
	STOCKLAND STAPLED UNITS LTD	242.878 1,400	1,274.289 7,578	
	GOODMAN GROUP UNITS	328.712 9,864	— —	
	CHARTER HALL GROUP STAPLED UNITS	27.465 613	277.683 6,024	
	INGENIA COMMUNITIES GROUP STAPLED	434.343 1,934	142.399 793	
	香港	千口 千香港ドル	千口 千香港ドル	
	LINK REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	512.9 19,149	154.7 6,267	
	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	
	CENTURION ACCOMMODATION REIT UNITS (REIT)	6,470 (—) 5,822 (△ 0)	— —	
	KEPPEL REIT UNITS	(—) (—) 2,181)	— —	
	KEPPEL DC REIT	2,763.7 (—) 6,309 (△ 28)	— —	
	CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL T	1,842.2 (—) 4,403 (△ 12)	1,199.7 2,824	
	MAPLETREE LOGISTICS TRUST UNITS	(—) (—) (△ 7)	2,003.3 2,583	
	KEPPEL REIT UNITS	7,805.9 (2,271.894) 8,027 (—)	— —	

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	FRASERS CENTREPOINT UNITS TRUST	千口 千シンガポール・ドル (—) (△ — 2)	千口 千シンガポール・ドル 1,825.78	4,200
	PARKWAY LIFE REIT TRUST	60.2 (—) (△ 247 7)	1,245.9	5,064
	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 UNITS	461.724 924	429.269 907	
	イギリス	千口 千イギリス・ポンド	千口 千イギリス・ポンド	
	HANMMERSON REIT PLC	478.529 1,626	128.881 415	
	SHAFTESBURY CAPITAL PLC	67.404 95	845.581 1,188	
	TARGET HEALTHCARE REIT PLC (REIT)	777.115 813	— —	
	SUPERMARKET INCOME REIT PLC (REIT)	113.538 90	1,424.38 1,201	
	LAND SECURITIES GROUP REIT PLC (REIT)	141.105 865	183.759 1,136	
国	SEGRO REIT PLC	336.309 2,343	73.175 522	
	UNITE GROUP PLC	187.685 (—) 2,711) (—) 19)	254.413 1,500	
	BRITISH LAND REIT PLC	715.767 2,976	— —	
	GREAT PORTLAND ESTATES PLC (REIT)	141.747 464	162.08 511	
	SAFESTORE HOLDINGS PLC	164.316 1,332	81.908 568	
	BIG YELLOW GROUP PLC	65.597 692	191.441 1,885	
	LONDONMETRIC PROPERTY REIT PLC (REIT)	570.888 1,075	1,109.285 2,162	
	TRITAX BIG BOX REIT PLC	470.355 724	— —	
	ユーロ(オランダ)	千口 千ユーロ	千口 千ユーロ	
	EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV (REIT)	32.31 817	— —	
国	ユーロ(ベルギー)	千口 千ユーロ	千口 千ユーロ	
	AEDIFICA NV	14.442 983	9.92 702	
	WAREHOUSES DE PAUW NV	101.327 2,240	13.459 297	
	XIOR STUDENT HOUSING NV	38.359 1,108	1.782 49	
	ユーロ(フランス)	千口 千ユーロ	千口 千ユーロ	
	UNIBAIL RODAMCO WE STAPLED UNITS	16.472 1,533	16.719 1,532	
	GECINA SA	2.438 200	30.604 2,373	
	KLEPIERRE REIT SA	72.21 2,390	25.979 870	
	MERCIALYS REIT SA	82.444 913	— —	
	ユーロ(スペイン)	千口 千ユーロ	千口 千ユーロ	
国	MERLIN PROPERTIES REIT SA (REIT)	64.668 837	65.487 813	
	ユーロ(その他)	千口 千ユーロ	千口 千ユーロ	
	SHURGARD SELF STORAGE LTD (REIT)	70.087 2,153	28.035 939	

(注1) 金額は受渡し代金。

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

(注3) 金額の単位未満は切捨て。

■組入資産明細表
外国投資証券

銘柄	期首 口数	当 口数	期末 評価額	
			外貨建金額	邦貨換算金額
			千円	千円
(シンガポール)	千口	千口	千アメリカ・ドル	千円
DIGITAL CORE REIT UNITS (アメリカ)	8,280.706	9,287.806	4,504	718,166
SIMON PROPERTY GROUP REIT INC (REIT)	180.62	151.392	28,283	4,509,167
BXP INC	217.645	489.508	25,459	4,058,977
SBA COMMUNICATIONS REIT CORP CLASS (REIT)	24.21	—	—	—
EQUINIX REIT INC	45.89	49.156	47,676	7,601,049
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES REIT (REIT)	94.138	108.033	9,708	1,547,894
HOST HOTELS & RESORTS REIT INC (REIT)	1,576.528	934.677	17,300	2,758,277
KIMCO REALTY REIT CORP	1,327.766	1,780.854	40,799	6,504,642
HEALTHCARE REALTY TRUST INC CLASS (REIT)	1,234.364	1,142.052	20,534	3,273,750
INVITATION HOMES INC	1,598.433	697.398	17,427	2,778,542
LAMAR ADVERTISING COMPANY CLASS A (REIT)	161.536	148.853	19,967	3,183,361
AMERICOLD REALTY INC TRUST (REIT)	339.812	—	—	—
VICI PPTYS INC	441.192	—	—	—
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY TRUST (REIT)	—	654.433	21,557	3,436,836
VENTAS REIT INC	—	439.312	38,026	6,062,620
CARETRUST REIT INC	386.954	262.268	10,498	1,673,789
WEYERHAEUSER REIT	582.135	272.875	6,401	1,020,614
CROWN CASTLE INC	427.685	577.305	50,496	8,050,715
CURBLINE PROPERTIES	268.848	421.484	11,177	1,782,069
IRON MOUNTAIN INC	314.422	372.554	39,803	6,345,899
SUN COMMUNITIES REIT INC	203.135	233.293	31,363	5,000,348
PROLOGIS REIT INC	508.76	537.26	70,784	11,285,093
EASTGROUP PROPERTIES REIT INC (REIT)	76.577	116.889	21,929	3,496,227
ESSEX PROPERTY TRUST REIT INC (REIT)	126.323	122.045	30,505	4,863,435
WELLTOWER INC	561.045	606.177	125,975	20,084,306
HIGHWOODS PROPERTIES REIT INC (REIT)	240.816	279.325	5,991	955,228
KILROY REALTY REIT CORP	396.524	623.785	17,777	2,834,326
MID AMERICA APARTMENT COMMUNITIES (REIT)	44.017	—	—	—
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES REIT I (REIT)	262.146	472.681	32,090	5,116,158
REALTY INCOME REIT CORP	391.525	174.78	11,262	1,795,631
PUBLIC STORAGE REIT	72.334	108.846	32,405	5,166,429
UDR REIT INC	566.765	572.622	20,276	3,232,689
AGREE REALTY REIT CORP	239.874	370.604	29,351	4,679,563
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS REIT IN (REIT)	331.677	337.872	16,234	2,588,306
DIGITAL REALTY TRUST REIT INC (REIT)	436.075	552.647	99,260	15,825,169
EXTRA SPACE STORAGE REIT INC (REIT)	279.987	375.424	53,073	8,461,538
アメリカ・ドル 通貨計	22,240.464 銘柄数<比率>	23,274.21 32銘柄	1,007,908	160,690,828 <77.8%>
(カナダ)	千口	千口	千カナダ・ドル	千円
DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE INVE	271.048	271.048	3,428	398,695
FIRST CAPITAL REALTY REAL ESTATE I	191.813	191.813	3,987	463,700
カナダ・ドル 通貨計	462,861 銘柄数<比率>	462,861 2銘柄	7,416	862,396 < 0.4%>
(オーストラリア)	千口	千口	千オーストラリア・ドル	千円
DEXUS STAPLED UNITS	—	2,122.264	12,924	1,446,261
CENTURIA INDUSTUR UNITS	—	1,306.934	3,933	440,200
NATIONAL STORAGE REIT STAPLED UNIT (REIT)	1,827.398	—	—	—
SCENTRE GROUP UNIT	4,556.63	6,850.25	24,181	2,705,896
MIRVAC GROUP STAPLED UNITS	4,916.53	—	—	—
STOCKLAND STAPLED UNITS LTD	3,441.689	2,410.278	11,183	1,251,454
GOODMAN GROUP UNITS	1,665.083	1,993.795	51,260	5,736,046
CHARTER HALL GROUP STAPLED UNITS	624.259	374.041	7,159	801,108
INGENIA COMMUNITIES GROUP STAPLED	1,555.682	1,847.626	7,704	862,144
オーストラリア・ドル 通貨計	18,587.271 銘柄数<比率>	16,905.188 7銘柄	118,347	13,243,112 < 6.4%>
(香港)	千口	千口	千香港ドル	千円
LINK REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	2,232.734	2,590.934	95,812	1,950,747
香港ドル 通貨計	2,232.734 銘柄数<比率>	2,590.934 1銘柄	95,812	1,950,747 < 0.9%>
(シンガポール)	千口	千口	千シンガポール・ドル	千円
CENTURION ACCOMMODATION REIT UNITS (REIT)	—	6,470	6,922	861,139
KEPPEL DC REIT	—	2,763.7	6,218	773,497
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL T	7,084.4	7,726.9	18,080	2,249,088
MAPLETREE LOGISTICS TRUST UNITS	2,003.3	—	—	—
KEPPEL REIT UNITS	3,541.2	13,618.994	12,393	1,541,600
FRASERS CENTREPOINT UNITS TRUST	1,825.78	—	—	—
PARKWAY LIFE REIT TRUST	1,373.475	187.775	745	92,728
シンガポール・ドル 通貨計	15,828.155 銘柄数<比率>	30,767.369 5銘柄	44,360	5,518,055 < 2.7%>
(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 UNITS	2,080.202	2,112.657	4,119	381,194
ニュージーランド・ドル 通貨計	2,080.202 銘柄数<比率>	2,112.657 1銘柄	4,119	381,194 < 0.2%>

銘柄	期首 口数	当 口数	期末 評価額	
			外貨建金額	邦貨換算金額
			千円	千円
(イギリス)	千口	千口	千イギリス・ポンド	千円
HAMMERSON REIT PLC	207.781	557.429	1,759	371,904
SHAFTESBURY CAPITAL PLC	778.177	—	—	—
TARGET HEALTHCARE REIT PLC (REIT)	1,509.325	2,286.44	2,304	487,220
SUPERMARKET INCOME REIT PLC (REIT)	1,310.842	—	—	—
LAND SECURITIES GROUP REIT PLC (REIT)	923.111	880.457	5,155	1,089,783
SEGRO REIT PLC	664.903	928.037	6,705	1,417,647
UNITE GROUP PLC	241.195	177.178	835	176,639
BRITISH LAND REIT PLC	228.788	944.555	3,453	730,026
GREAT PORTLAND ESTATES PLC (REIT)	547.74	527.407	1,600	338,383
SAFESTORE HOLDINGS PLC	244.532	326.94	2,211	467,563
BIG YELLOW GROUP PLC	274.489	148.645	1,374	290,667
LONDONMETRIC PROPERTY REIT PLC (REIT)	2,860.716	2,322.319	4,470	945,056
TRITAX BIG BOX REIT PLC	3,607.44	4,077.795	6,161	1,302,551
イギリス・ポンド 通貨計	13,399.039 銘柄数<比率>	13,177.202 11銘柄	36,033	7,617,444 < 3.7%>
(ユーロ (オランダ))	千口	千口	千ユーロ	千円
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV (REIT)	54.104	86.414	2,281	416,570
国小計	54.104 銘柄数<比率>	86.414 1銘柄	2,281	416,570 < 0.2%>
(ユーロ (ベルギー))	千口	千口	千ユーロ	千円
AEDIFICA NV	89.928	94.45	6,795	1,240,890
WAREHOUSES DE PAUW NV	151.14	239.008	5,497	1,003,785
XIOR STUDENT HOUSING NV	71.773	108.35	2,985	545,068
国小計	312.841 銘柄数<比率>	441.808 3銘柄	15,277	2,789,745 < 1.4%>
(ユーロ (フランス))	千口	千口	千ユーロ	千円
UNIBAIL RODAMCO WE STAPLED UNITS	96.473	96.226	9,041	1,650,958
GECINA SA	28.166	—	—	—
KLEPIERRE REIT SA	297.443	343.674	11,059	2,019,451
MERCIALYS REIT SA	185.861	268.305	3,155	576,151
国小計	607.943 銘柄数<比率>	708.205 3銘柄	23,256	4,246,562 < 2.1%>
(ユーロ (スペイン))	千口	千口	千ユーロ	千円
MERLIN PROPERTIES REIT SA (REIT)	403.866	403.047	5,404	986,927
国小計	403.866 銘柄数<比率>	403.047 1銘柄	5,404	986,927 < 0.5%>
(ユーロ (その他))	千口	千口	千ユーロ	千円
SHURGARD SELF STORAGE LTD (REIT)	26.865	68.917	1,877	342,920
国小計	26.865 銘柄数<比率>	68.917 1銘柄	1,877	342,920 < 0.2%>
ユーロ通貨計	1,405.619 銘柄数<比率>	1,708.391 9銘柄	48,098	8,782,726 < 4.3%>
合計	76,236.345 銘柄数<比率>	90,998.812 68銘柄	—	199,046,504 <96.4%>

(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。

*同じ銘柄名が複数表示される場合、同一銘柄名であっても市場や通貨等が異なる場合があります。また、銘柄名称が長い場合、名称の一部が表記されない場合があります。

■投資信託財産の構成

2026年3月16日現在

項目	期末	
	評価額	比率
投資証券	千円 199,046,504	% 96.2
コール・ローン等、その他	7,860,695	3.8
投資信託財産総額	206,907,200	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、3月16日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=159.43円、1カナダ・ドル=116.28円、1オーストラリア・ドル=111.90円、1香港ドル=20.36円、1シンガポール・ドル=124.39円、1ニュージーランド・ドル=92.53円、1イギリス・ポンド=211.40円、1ユーロ=182.60円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産 (204,504,593千円) の投資信託財産総額 (206,907,200千円) に対する比率は、98.8%です。

ダイワ海外REIT・マザーファンド

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2026年3月16日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	207,820,669,327円
コール・ローン等	6,979,320,728
投資証券(評価額)	199,046,504,832
未収入金	1,278,988,089
未収配当金	515,855,678
(B) 負債	1,387,309,507
未払金	1,387,109,507
未払解約金	200,000
(C) 純資産総額(A－B)	206,433,359,820
元本	49,447,860,067
次期繰越損益金	156,985,499,753
(D) 受益権総口数	49,447,860,067口
1万口当り基準価額(C／D)	41,748円

* 期首における元本額は44,328,208,098円、当作成期間中における追加設定元本額は5,294,048,094円、同解約元本額は174,396,125円です。
* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額：
 ダイワ・グローバルREITファンド（FOF 5用）（適格機関投資家専用） 48,856,976,999円
 DCダイワ・グローバルREITアクティブ・ファンド 552,682,919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） 30,042,736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） 8,157,413円
* 当期末の計算口数当りの純資産額は41,748円です。

■損益の状況

当期 自2025年9月17日 至2026年3月16日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	2,924,321,590円
受取配当金	2,896,399,570
受取利息	27,922,020
(B) 有価証券売買損益	16,741,672,934
売買益	27,351,930,062
売買損	△ 10,610,257,128
(C) その他費用	△ 16,430,486
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	19,649,564,038
(E) 前期繰越損益金	121,958,687,684
(F) 解約差損益金	△ 506,503,875
(G) 追加信託差損益金	15,883,751,906
(H) 合計(D＋E＋F＋G)	156,985,499,753
次期繰越損益金(H)	156,985,499,753

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

S & P 先進国 REIT 指数（除く日本）（「当インデックス」）はS&P Dow Jones Indices LLCまたはその関連会社（「SPDJI」）の商品であり、これの使用ライセンスが大和アセットマネジメント株式会社に付与されています。S & P®、S&P 500®, US 500、The 500、iBoxx®, iTraxx® およびCDX®は、S&P Global, Inc.またはその関連会社（「S & P」）の商標です。Dow Jones®は、Dow Jones Trademark Holdings LLC（「Dow Jones」）の登録商標です。これらの商標の使用ライセンスはSPDJIに付与されており、大和アセットマネジメント株式会社により一定の目的でサブライセンスされています。当ファンドは、SPDJI、Dow Jones、S & P、それらの各関連会社によって後援、推奨、販売、または販売促進されているものではなく、これらのいずれの関係者も、かかる商品への投資の妥当性に関するいかなる表明も行わず、当インデックスのいかなる過誤、遺漏、または中断に対しても一切責任を負いません。

ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド

運用報告書 第42期（決算日 2026年3月16日）

（作成対象期間 2025年9月17日～2026年3月16日）

ダイワ・グローバルREIT・マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

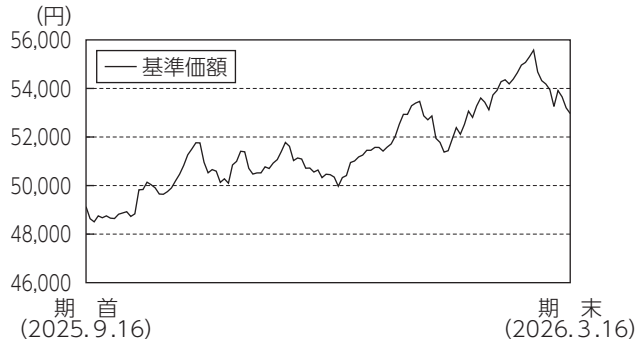
運用方針	信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	海外の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）および店頭登録（登録予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券または不動産投資法人の投資証券
投資信託証券組入制限	無制限

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基準 価 額		S & P先進国REIT指数 (除く日本、税引後 配当込み、円換算) (参考指数)		投資証券 組入比率
	円	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	
(期首)2025年9月16日	49,129	% -	34,236	% -	98.8
9月末	48,871	△ 0.5	34,212	△ 0.1	98.5
10月末	50,658	3.1	35,108	2.5	99.0
11月末	51,776	5.4	36,229	5.8	98.8
12月末	51,573	5.0	35,990	5.1	98.9
2026年1月末	51,913	5.7	36,098	5.4	98.9
2月末	55,072	12.1	39,091	14.2	97.7
(期末)2026年3月16日	52,966	7.8	38,071	11.2	99.0

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

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】
期首：49,129円 期末：52,966円 騰落率：7.8%

【基準価額の主な変動要因】

保有する海外リートはアジア・オセアニアの銘柄を主にマイナス要因となりましたが、投資先通貨の対円為替相場が上昇（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

○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2025年12月末にかけて、米国長期金利の動向などに左右される中、おおむね横ばい圏で推移しました。その後、2026年2月にかけては、グリーンランド領有をめぐる米欧間の対立への警戒感が高まり下落する場面はあったものの、リートが資本集約的な事業構造を有し、相対的にAI（人工知能）による代替リスクが低いことなどが評価され、堅調に推移しました。当作成期末にかけては、中東情勢

の緊迫化による投資家心理の悪化を受け、上昇幅を縮小しました。

地域別で見ると、北米や欧州は総じて上昇した一方で、アジア・オセアニアは、根強いインフレ圧力を理由に中央銀行が政策金利を引き上げたオーストラリアを中心に、下落しました。

○為替相場

為替相場は対円で上昇（円安）しました。

米ドル対円為替相場は、当作成期首より2025年11月半ばにかけて、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、円安が進行しました。その後2026年1月中旬にかけては、日本の衆議院解散による積極財政推進への思惑などから円安となりましたが、1月下旬には為替介入の前段階とされるレートチェックを日米双方の当局が実施したとの観測を受け、円高が進行しました。当作成期末にかけては、高市首相が日銀の利上げに難色を示したとの報道や、中東情勢の緊迫化を受けたエネルギー高などを受け、円安となりました。その他の通貨も、対円で上昇しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

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

※C & S：コーペン&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する銘柄に着目するとともに、安定的な配当利回りの確保をめざしてポートフォリオを構築しました。国・地域別配分では、大きなリスクを取らず各地域に分散して投資を行いました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

《今後の運用方針》

安定的な配当利回りの確保と信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。外貨建資産の運用にあたっては、C & Sに運用の指図にかかる権限を委託します。海外リートへの投資にあたっては、個別銘柄の投資価値を分析して、配当利回り、期待される成長性、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)	23円 (23)
有価証券取引税 (投資証券)	9 (9)
その他費用 (保管費用) (その他)	7 (7) (0)
合 計	40

(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9月17日から2026年3月16日まで)

銘	柄	買 付		売 付	
		口数	金額	口数	金額
外	アメリカ	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
	SIMON PROPERTY GROUP REIT INC (REIT)	—	—	20.403	3,855
	BXP INC	84.287	5,836	1.652	118
	SBA COMMUNICATIONS REIT CORP CLASS (REIT)	—	—	9.251	1,805
	EQUINIX REIT INC	2.697	2,057	3.814	3,438
	RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES REIT (REIT)	—	—	0.727	68
	HOST HOTELS & RESORTS REIT INC (REIT)	—	—	281.417	5,148
	KIMCO REALTY REIT CORP	88.043	1,807	30.452	643
	HEALTHCARE REALTY TRUST INC CLASS (REIT)	—	—	128.179	2,253
	INVITATION HOMES INC	—	—	385.358	10,511
	LAMAR ADVERTISING COMPANY CLASS A (REIT)	1.91	249	14.627	1,872
	AMERICOLD REALTY INC TRUST (REIT)	—	—	113.474	1,386
	VICI PPTYS INC	—	—	148.796	4,309
	ESSENTIAL PROPERTIES REALTY TRUST (REIT)	215.591	6,596	—	—
	DIGITAL CORE REIT UNITS	(—)	(△ 15)	3,619.6	1,923
	CARETRUST REIT INC	—	—	47.508	1,722
	WEYERHAEUSER REIT	—	—	126.489	3,076
	CROWN CASTLE INC	31.827	2,848	4.75	453
	CURLINE PROPERTIES	24.494	609	3.285	76
	IRON MOUNTAIN INC	31.797	2,876	33.06	3,634
	SUN COMMUNITIES REIT INC	13.011	1,656	16.271	2,074
	PROLOGIS REIT INC	—	—	25.243	3,125
	EASTGROUP PROPERTIES REIT INC (REIT)	9.031	1,691	1.184	208
	ESSEX PROPERTY TRUST REIT INC (REIT)	—	—	8.955	2,273
	WELLTOWER INC	27.149	4,938	2.868	538
	HIGHWOODS PROPERTIES REIT INC (REIT)	—	—	0.027	0
	KILROY REALTY REIT CORP	53.29	1,927	2.879	108
	MID AMERICA APARTMENT COMMUNITIES (REIT)	—	—	17.147	2,373
	EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES REIT I (REIT)	54.348	3,278	7.636	482
	REALTY INCOME REIT CORP	—	—	88.984	5,277
	PUBLIC STORAGE REIT	8.925	2,671	1.683	468
	UDR REIT INC	—	—	25.409	975
	AGREE REALTY REIT CORP	33.587	2,510	7.69	572
	OMEGA HEALTHCARE INVESTORS REIT IN (REIT)	51.51	2,301	74.78	3,320
	DIGITAL REALTY TRUST REIT INC (REIT)	28.305	4,426	20.213	3,554
	EXTRA SPACE STORAGE REIT INC (REIT)	17.831	2,427	4.643	632
	カナダ	千口	千カナダ・ドル	千口	千カナダ・ドル
	DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE INVES	—	—	17.42	211
	FIRST CAPITAL REALTY REAL ESTATE I	—	—	16.812	324
	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
	DEXUS STAPLED UNITS	2,570.185	18,418	119.786	775
	CENTURIAIndustrY UNITS	1,569.213	4,980	—	—
	NATIONAL STORAGE REIT STAPLED UNIT (REIT)	—	—	2,136.244	5,736
	SCENTRE GROUP UNIT	2,194.098	9,004	481.734	1,949
	MIRVAC GROUP STAPLED UNITS	—	—	6,504.688	13,418
	STOCKLAND STAPLED UNITS LTD	—	—	1,875.251	11,139
	GOODMAN GROUP UNITS	254.186	7,482	211.181	6,630
	CHARTER HALL GROUP STAPLED UNITS	—	—	450.055	9,921
	INGENIA COMMUNITIES GROUP STAPLED	199.199	902	399.109	2,139
	香港	千口	千香港ドル	千口	千香港ドル
	LINK REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	277.3	10,252	337.1	13,030
	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
	CENTURION ACCOMMODATION REIT UNITS (REIT)	(7,434.9 —)	(△ 6,656 0)	257.3	280
	KEPPEL REIT UNITS	(—)	(2,567)	—	—
	KEPPEL DC REIT	(3,360.4 —)	(△ 7,726 31)	—	—
	CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL T	(490 —)	(△ 1,166 15)	1,511.7	3,570

銘	柄	買 付		売 付	
		口数	金額	口数	金額
外	MAPLETREE LOGISTICS TRUST UNITS	千口 (—)	千シンガポール・ドル (△ 15)	千口 2,798.6	千シンガポール・ドル 3,604
	KEPPEL REIT UNITS	8,892 (2,674.187)	9,216 (—)	565.3	561
	FRASERS CENTREPOINT UNITS TRUST	(—)	(△ 3)	2,771.139	6,382
	PARKWAY LIFE REIT TRUST	(—)	(△ 13)	1,241.4	5,066
	ニュージーランド GOODMAN PROPERTY TRUST UNITS	千口 275.657	千ニュージーランド・ドル 539	千口 492.13	千ニュージーランド・ドル 1,039
国	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	543.797	1,824	183.902	595
	SHAFTESBURY CAPITAL PLC	—	—	945.738	1,329
	TARGET HEALTHCARE REIT PLC (REIT)	827.7	880	110.786	109
	SUPERMARKET INCOME REIT PLC (REIT)	—	—	1,841.519	1,549
	LAND SECURITIES GROUP REIT PLC (REIT)	99.183	618	288.67	1,791
	SEGRO REIT PLC	318.71	2,229	60.336	435
	UNITE GROUP PLC	226.381 (3,223)	1,115 (22)	297.953	1,757
	BRITISH LAND REIT PLC	790.613	3,291	46.447	183
	GREAT PORTLAND ESTATES PLC (REIT)	171.071	568	218.3	692
	SAFESTORE HOLDINGS PLC	248.74	1,953	104.238	723
	BIG YELLOW GROUP PLC	52.451	555	241.676	2,439
	LONDONMETRIC PROPERTY REIT PLC (REIT)	127.739	266	1,695.701	3,283
	TRITAX BIG BOX REIT PLC	211.358	350	458.839	699
	ユーロ(オランダ)	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
	EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV (REIT)	39.246	1,007	3.073	82
	ユーロ(ベルギー)	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
	AEDIFICA NV	8.76	611	19.33	1,351
	WAREHOUSES DE PAUW NV	97.403	2,152	33.863	755
	XIOR STUDENT HOUSING NV	42.688	1,249	8.717	248
	ユーロ(フランス)	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
	UNIBAIL RODAMCO VVE STAPLED UNITS	5.309	528	24.551	2,255
	GECINA SA	—	—	37.606	2,924
	KLEPIERRE REIT SA	23.412	771	55.563	1,834
	MERCIALYS REIT SA	72.491	809	30.562	329
	ユーロ(スペイン)	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
	MERLIN PROPERTIES REIT SA (REIT)	40.93	564	119.201	1,500
	ユーロ(その他)	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
	SHURGARD SELF STORAGE LTD (REIT)	74.299	2,266	48.899	1,631

(注1) 金額は受渡し代金。

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

(注3) 金額の単位未満は切捨て。

■組入資産明細表
外国投資証券

銘柄	期 首		期 末	
	口 数	口 数	評 価 額	
			外貨建金額	邦貨換算金額
(シンガポール)	千口	千口	千アメリカ・ドル	千円
DIGITAL CORE REIT UNITS (アメリカ)	13,189,556	9,569,956	4,641	739,982
SIMON PROPERTY GROUP REIT INC (REIT)	67,518	47,115	8,802	1,403,306
BXP INC	78,627	161,262	8,387	1,337,177
SBA COMMUNICATIONS REIT CORP CLASS (REIT)	9,251	—	—	—
EQUINIX REIT INC	16,068	14,951	14,500	2,311,890
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES REIT (REIT)	34,464	33,737	3,031	483,382
HOST HOTELS & RESORTS REIT INC (REIT)	583.77	302.353	5,596	892,258
KIMCO REALTY REIT CORP	489,838	547,429	12,541	1,999,507
HEALTHCARE REALTY TRUST INC CLASS (REIT)	456,611	328,432	5,905	941,467
INVITATION HOMES INC	601,885	216,527	5,411	862,677
LAMAR ADVERTISING COMPANY CLASS A (REIT)	59,679	46,962	6,299	1,004,326
AMERICOLD REALTY INC TRUST (REIT)	113,474	—	—	—
VICI PPTYS INC	148,796	—	—	—
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY TRUST (REIT)	—	215,591	7,101	1,132,202
CARETRUST REIT INC	129,44	81,932	3,279	522,888
WEYERHAEUSER REIT	213,512	87,023	2,041	325,485
CROWN CASTLE INC	160,507	187,584	16,407	2,615,923
CURLINE PROPERTIES	101,966	123,175	3,266	520,794
IRON MOUNTAIN INC	115,605	114,342	12,216	1,947,644
SUN COMMUNITIES REIT INC	74,831	71,571	9,622	1,534,036
PROLOGIS REIT INC	196,118	170,875	22,512	3,589,212
EASTGROUP PROPERTIES REIT INC (REIT)	28,536	36,383	6,825	1,088,239
ESSEX PROPERTY TRUST REIT INC (REIT)	46,668	37,713	9,426	1,502,845
WELLTOWER INC	224,255	248,536	51,650	8,234,679
HIGHWOODS PROPERTIES REIT INC (REIT)	91,834	91,807	1,969	313,959
KILROY REALTY REIT CORP	146,069	196,48	5,599	892,756
AMERICA APARTMENT COMMUNITIES (REIT)	17,147	—	—	—
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES REIT I (REIT)	98,611	145,323	9,865	1,572,932
REALTY INCOME REIT CORP	145,415	56,431	3,636	579,753
PUBLIC STORAGE REIT	26,472	33,714	10,037	1,600,251
UDR REIT INC	205,639	180,23	6,381	1,017,473
AGREE REALTY REIT CORP	87,698	113,595	8,996	1,434,347
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS REIT IN (REIT)	124,047	100,777	4,842	772,013
DIGITAL SPACE TRUST REIT INC (REIT)	161,747	169,839	30,504	4,863,377
EXTRA SPACE STORAGE REIT INC (REIT)	104,627	117,815	16,655	2,655,387
アメリカ・ドル 通 貨 計	18,350,281 銘柄数<比率>	13,849,46 31銘柄	317,958 34銘柄	50,692,183 <53.2%>
(カナダ)	千口	千口	千カナダ・ドル	千円
DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE INVE	518,468	501,048	6,338	737,012
FIRST CAPITAL REALTY REAL ESTATE I	345,093	328,281	6,824	793,606
カナダ・ドル 通 貨 計	863,561 銘柄数<比率>	829,329 2銘柄	13,163 2銘柄	1,530,619 < 1.6%>
(オーストラリア)	千口	千口	千オーストラリア・ドル	千円
DEXUS STAPLED UNITS	—	2,450,399	14,922	1,669,875
CENTURIA INDUSTR UNITS	—	1,569,213	4,723	528,540
NATIONAL STORAGE REIT STAPLED UNIT (REIT)	2,136,244	—	—	—
SCENTRE GROUP UNIT	5,994,75	7,707,114	27,206	3,044,363
MIRVAC GROUP STAPLED UNITS	6,504,688	—	—	—
STOCKLAND STAPLED UNITS LTD	4,401,462	2,526,211	11,721	1,311,649
GOODMAN GROUP UNITS	2,185,956	2,228,961	57,306	6,412,607
CHARTER HALL GROUP STAPLED UNITS	856,802	406,747	7,785	871,156
INGENIA COMMUNITIES GROUP STAPLED	1,975,465	1,775,555	7,404	828,514
オーストラリア・ドル 通 貨 計	24,055,367 銘柄数<比率>	18,664,2 7銘柄	131,069 7銘柄	14,666,708 <15.4%>
(香港)	千口	千口	千香港ドル	千円
LINK REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	2,914,592	2,854,792	105,570	2,149,409
香港ドル 通 貨 計	2,914,592 銘柄数<比率>	2,854,792 1銘柄	105,570 1銘柄	2,149,409 < 2.3%>
(シンガポール)	千口	千口	千シンガポール・ドル	千円
CENTURION ACCOMMODATION REIT UNITS (REIT)	—	7,177.6	7,680	955,319
KEPPEL DC REIT	—	3,360.4	7,560	940,500
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL T	9,484.4	8,462.7	19,802	2,463,260
MAPLETREE LOGISTICS TRUST UNITS	2,798.6	—	—	—
KEPPEL REIT UNITS	4,007.2	15,008.087	13,657	1,698,838
FRASERS CENTREPOINT UNITS TRUST	2,771,139	—	—	—
PARKWAY LIFE REIT TRUST	1,815,177	573,777	2,277	283,347
シンガポール・ドル 通 貨 計	20,876,516 銘柄数<比率>	34,582,564 5銘柄	50,978 5銘柄	6,341,265 < 6.7%>
(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 UNITS	3,176,038	2,959,565	5,771	534,004
ニュージーランド・ドル 通 貨 計	3,176,038 銘柄数<比率>	2,959,565 1銘柄	5,771 1銘柄	534,004 < 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	556,378	1,755	371,203

銘柄	期 首		期 末	
	口 数	口 数	評 価 額	
			外貨建金額	邦貨換算金額
SHAFTESBURY CAPITAL PLC	千口	千口	千イギリス・ポンド	千円
945,738	—	—	—	—
TARGET HEALTHCARE REIT PLC (REIT)	2,072,233	2,789,147	2,811	594,342
SUPERMARKET INCOME REIT PLC (REIT)	1,841,519	—	—	—
LAND SECURITIES GROUP REIT PLC (REIT)	1,199,032	1,009,545	5,910	1,249,561
SEGRO REIT PLC	820,799	1,079,173	7,798	1,648,519
UNITE GROUP PLC	294.73	226.381	1,067	225,693
BRITISH LAND REIT PLC	342,112	1,086,278	3,971	839,560
GREAT PORTLAND ESTATES PLC (REIT)	670,024	622,795	1,890	399,584
SAFESTORE HOLDINGS PLC	235,177	379,679	2,568	542,986
BIG YELLOW GROUP PLC	361,077	171,852	1,589	336,047
LONDONMETRIC PROPERTY REIT PLC (REIT)	4,195,975	2,628,013	5,058	1,069,456
TRITAX BIG BOX REIT PLC	4,894,366	4,646,885	7,021	1,484,333
イギリス・ポンド 通 貨 計	18,069,265 銘柄数<比率>	15,196,126 11銘柄	41,444 11銘柄	8,761,290 < 9.2%>
ユーロ (オランダ)	千口	千口	千ユーロ	千円
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV (REIT)	60.18	96.353	2,543	464,483
国 小 計	60.18 銘柄数<比率>	96.353 1銘柄	2,543 1銘柄	464,483 < 0.5%>
ユーロ (ベルギー)	千口	千口	千ユーロ	千円
AEDIFICA NV	117,644	107,074	7,703	1,406,745
WAREHOUSES DE PAUW NV	202,879	266,419	6,127	1,118,906
XIOR STUDENT HOUSING NV	88,555	122,526	3,375	616,382
国 小 計	409,078 銘柄数<比率>	496,019 3銘柄	17,207 3銘柄	3,142,035 < 3.3%>
ユーロ (フランス)	千口	千口	千ユーロ	千円
UNIBAIL RODAMCO WE STAPLED UNITS	127,784	108,542	10,198	1,862,265
GECINA SA	37,606	—	—	—
KLEPIERRE REIT SA	394,505	362,354	11,660	2,129,216
MERCIALYS REIT SA	253,199	295,128	3,470	633,750
国 小 計	813,094 銘柄数<比率>	766,024 3銘柄	25,329 3銘柄	4,625,233 < 4.9%>
ユーロ (スペイン)	千口	千口	千ユーロ	千円
MERLIN PROPERTIES REIT SA (REIT)	533,492	455,221	6,104	1,114,684
国 小 計	533,492 銘柄数<比率>	455,221 1銘柄	6,104 1銘柄	1,114,684 < 1.2%>
ユーロ (その他)	千口	千口	千ユーロ	千円
SHURGARD SELF STORAGE LTD (REIT)	48,299	73,699	2,008	366,715
国 小 計	48,299 銘柄数<比率>	73,699 1銘柄	2,008 1銘柄	366,715 < 0.4%>
ユーロ通貨計	1,864,143 銘柄数<比率>	1,887,316 10銘柄	53,193 9銘柄	9,713,150 <10.2%>
合 計	90,169,763 銘柄数<比率>	90,823,352 67銘柄	—	94,388,631 <99.0%>

(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。

* 同じ銘柄名が複数表示される場合、同一銘柄名であっても市場や通貨等が異なる場合があります。また、銘柄名称が長い場合、名称の一部が表記されない場合があります。

■投資信託財産の構成

2026年3月16日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資証券	94,388,631	98.6
コール・ローン等、その他	1,344,542	1.4
投資信託財産総額	95,733,174	100.0

- (注1) 評価額の単位未満は切捨て。
- (注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、3月16日における邦貨換算レートは、1 アメリカ・ドル=159.43円、1 カナダ・ドル=116.28円、1 オーストラリア・ドル=111.90円、1 香港ドル=20.36円、1 シンガポール・ドル=124.39円、1 ニュージーランド・ドル=92.53円、1 イギリス・ポンド=211.40円、1 ユーロ=182.60円です。
- (注3) 当期末における外貨建純資産（95,216,519千円）の投資信託財産総額（95,733,174千円）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

2026年3月16日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	95,892,295,112円
コール・ローン等	721,880,963
投資証券(評価額)	94,388,631,532
未収入金	487,214,999
未収配当金	294,567,618
(B) 負債	545,700,669
未払金	251,389,669
未払解約金	294,311,000
(C) 純資産総額(A－B)	95,346,594,443
元本	18,001,414,244
次期繰越損益金	77,345,180,199
(D) 受益権総口数	18,001,414,244口
1 万口当り基準価額(C／D)	52,966円

- * 期首における元本額は19,220,849,608円、当作成期間中における追加設定元本額は244,439,720円、同解約元本額は1,463,875,084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）798,473円

ダイワ・グローバル R E I T ・オープン（毎月分配型）13,128,775,595円

 安定重視ポートフォリオ（奇数月分配型）7,489,970円

インカム重視ポートフォリオ（奇数月分配型）5,222,847円

 成長重視ポートフォリオ（奇数月分配型）37,147,299円

6 資産バランスファンド（分配型）42,641,575円

 6 資産バランスファンド（成長型）174,738,535円

リソナワールド・リート・ファンド605,474,660円

 ダイワ資産分散インカムオープン（奇数月決算型）14,800,685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）31,277,219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）909,384,537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）163,331,048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）12,104,603円

D Cダイワ・ワールドアセット（六つの羽／安定コース）374,657,200円

 D Cダイワ・ワールドアセット（六つの羽／6 分散コース）525,930,722円

D Cダイワ・ワールドアセット（六つの羽／成長コース）1,030,022,605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）782,703,301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）129,511,421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）8,599,041円

ダイワ外国 3 資産バランス・ファンド（為替ヘッジなし）16,802,908円
- * 当期末の計算口数当りの純資産額は52,966円です。

■損益の状況

当期 自2025年9月17日 至2026年3月16日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	1,541,025,551円
受取配当金	1,530,316,225
受取利息	10,709,326
(B) 有価証券売買損益	5,681,564,320
売買益	13,278,749,540
売買損	△ 7,597,185,220
(C) その他費用	△ 13,611,535
(D) 当期損益金(A + B + C)	7,208,978,336
(E) 前期繰越損益金	75,209,075,914
(F) 解約差損益金	△ 6,079,656,331
(G) 追加信託差損益金	1,006,782,280
(H) 合計(D + E + F + G)	77,345,180,199
次期繰越損益金(H)	77,345,180,199

- (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）（「当インデックス」）はS&P Dow Jones Indices LLCまたはその関連会社（「S P D J I」）の商品であり、これの使用ライセンスが大和アセットマネジメント株式会社に付与されています。S & P[®]、S&P 500[®]、US 500、The 500、iBoxx[®]、iTraxx[®] およびCDX[®]は、S&P Global, Inc.またはその関連会社（「S & P」）の商標です。Dow Jones[®]は、Dow Jones Trademark Holdings LLC（「Dow Jones」）の登録商標です。これらの商標の使用ライセンスはS P D J Iに付与されており、大和アセットマネジメント株式会社により一定の目的でサブライセンスされています。当ファンドは、S P D J I、Dow Jones、S & P、それらの各関連会社によって後援、推奨、販売、または販売促進されているものではなく、これらのいずれの関係者も、かかる商品への投資の妥当性に関するいかなる表明も行わず、当インデックスのいかなる過誤、遺漏、または中断に対しても一切責任を負いません。

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。