

ダイワファンドラップ セレクト・シリーズ

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

運用報告書（全体版）

第19期

（決算日 2026年6月15日）

（作成対象期間 2025年6月17日～2026年6月15日）

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「ダイワファンドラップ セレクト・シリーズ」の上記10
ファンドは、このたび、決算を行ないました。

ここに、当作成期の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

◇SUZ0378020260615◇

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

ダイワファンドラップ セレクト・シリーズ

指定投資信託証券

	指 定 投 資 信 託 証 券
ダイワファンドラップ 日本株式セレクト	J F l a g 中小型株ファンド（F O F s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「J F l a g 中小型株ファンド」ということがあります。） ※当作成期中に指定投資信託証券から除外しました。
	T & D / マイルストーン日本株ファンド（F O F s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「T & D / マイルストーン日本株ファンド」ということがあります。）
	大和住銀ニッポン中小型株ファンド（F O F s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「大和住銀ニッポン中小型株ファンド」ということがあります。）
	ダイワ・スマート日本株ファンダメンタル・ファンド（F O F s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「ダイワ・スマート日本株ファンダメンタル・ファンド」ということがあります。）
	D I A M 国内株式アクティブ市場型ファンド（F O F s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「D I A M 国内株式アクティブ市場型ファンド」ということがあります。）
	日本小型株フォーカス・ファンド（F O F s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「日本小型株フォーカス・ファンド」ということがあります。） ※当作成期中に指定投資信託証券から除外しました。
	ダイワ成長株オープン（F O F s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「ダイワ成長株オープン」ということがあります。）
	ニッセイ J P X 日経400アクティブファンド（F O F s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「ニッセイ J P X 日経400アクティブファンド」ということがあります。）
	リサーチ・アクティブ・オープン F（適格機関投資家専用） （以下、「リサーチ・アクティブ・オープン F」ということがあります。）
	損保ジャパン日本興亜ラージキャップ・バリュー・ファンド（F O F s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「損保ジャパン日本興亜ラージキャップ・バリュー・ファンド」ということがあります。）
	日本長期成長株集中投資ファンド（適格機関投資家専用） （以下、「日本長期成長株集中投資ファンド」ということがあります。）
	国内高配当株フォーカス（F O F s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「国内高配当株フォーカス」ということがあります。）
	日本株 E V I ハイアルファ（F O F s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「日本株 E V I ハイアルファ」ということがあります。）
	日本大型株長期厳選投資（F O F s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「日本大型株長期厳選投資」ということがあります。）
	ダイワ中小型株ファンド（F O F s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「ダイワ中小型株ファンド」ということがあります。）
	SMD AM ジャパン・ファンダメンタル・アクティブ・ファンド（F O F s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「SMD AM ジャパン・ファンダメンタル・アクティブ・ファンド」ということがあります。）
	ラザード日本株式分散型ファンド（F O F s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「ラザード日本株式分散型ファンド」ということがあります。）
	グローバル X M S C I スーパーディビデンドー日本株式 E T F
	グローバル X グローバルリーダーズー日本株式 E T F
ダイワファンドラップ 外国株式セレクト	ニッセイ / アリオン・欧州グロース株式ファンド（F O F s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「ニッセイ / アリオン・欧州グロース株式ファンド」ということがあります。）
	ダイワ / ウェリントン・デュラブル・カンパニー戦略ファンド（F O F s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「ダイワ / ウェリントン・デュラブル・カンパニー戦略ファンド」ということがあります。）
	ニッセイ / インターミッド・グローバル株式ファンド（F O F s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「ニッセイ / インターミッド・グローバル株式ファンド」ということがあります。） ※当作成期中に指定投資信託証券から除外しました。
	フランクリン・グローバル株式ファンド（F O F s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「フランクリン・グローバル株式ファンド」ということがあります。）
	G I M 米国大型バリュー株式ファンド（F O F s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「G I M 米国大型バリュー株式ファンド」ということがあります。） ※当作成期中に指定投資信託証券から除外しました。
	ダイワ / ウェリントン欧州株ファンド（F O F s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「ダイワ / ウェリントン欧州株ファンド」ということがあります。）
	ダイワ / G Q G グローバル・エクイティ（F O F s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「ダイワ / G Q G グローバル・エクイティ」ということがあります。）
	ニッセイ / サンダース・グローバルバリュー株式ファンド（F O F s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「ニッセイ / サンダース・グローバルバリュー株式ファンド」ということがあります。）
	グローバル厳選株式ファンド（F O F s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「グローバル厳選株式ファンド」ということがあります。）
	アムンディ・米国大型株コア戦略ファンド（適格機関投資家専用） （以下、「アムンディ・米国大型株コア戦略ファンド」ということがあります。）
	ダイワ / ニューメリック 外国株式戦略（F O F s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「ダイワ / ニューメリック 外国株式戦略」ということがあります。）
	ジェニソン外国株式戦略ファンド（F O F s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「ジェニソン外国株式戦略ファンド」ということがあります。）
	M F S 外国株式コントラリアン厳選バリュー戦略（F O F s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「M F S 外国株式コントラリアン厳選バリュー戦略」ということがあります。）
	W C M 先進国成長株厳選ファンド（F O F s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「W C M 先進国成長株厳選ファンド」ということがあります。）
	米国大型クオンツ戦略（F O F s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「米国大型クオンツ戦略」ということがあります。）
	ルクセンブルグ籍の外国証券投資法人「ディー・ロウ・プライス・ファンズ・S I C A V」が発行する「グローバル・フォーカス・グロース・エクイティ・ファンド」のクラス I 投資証券（円建） （以下、「グローバル・フォーカス・グロース・エクイティ・ファンド クラス I（円建）」ということがあります。）
	ルクセンブルグ籍の外国証券投資法人「キャピタル・インターナショナル・ファンド」が発行する「キャピタル・グループ・グローバル・ニューパースペクティブ・ファンド（L U X）」のクラス P 投資証券（円建） （以下、「キャピタル・グループ・グローバル・ニューパースペクティブ・ファンド（L U X）クラス P（円建）」ということがあります。）

	指 定 投 資 信 託 証 券
ダイワファンドラップ 外国株式セレクト	グローバルX ESG 経営企業 ETF (米国籍、米ドル建) ※当作成期中に指定投資信託証券から除外しました。
	グローバルX S & P 500 キャッシュフロー・トップ100 ETF
ダイワファンドラップ 外国株式セレクト エマージングプラス	ニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式ファンド (FOF s 用) (適格機関投資家専用) (以下、「ニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式ファンド」ということがあります。)
	ダイワ／ウエリントン・デュラブル・カンパニーズ戦略ファンド (FOF s 用) (適格機関投資家専用) (以下、「ダイワ／ウエリントン・デュラブル・カンパニーズ戦略ファンド」ということがあります。)
	ニッセイ／インターミード・グローバル株式ファンド (FOF s 用) (適格機関投資家専用) (以下、「ニッセイ／インターミード・グローバル株式ファンド」ということがあります。) ※当作成期中に指定投資信託証券から除外しました。
	フランクリン・グローバル株式ファンド (FOF s 用) (適格機関投資家専用) (以下、「フランクリン・グローバル株式ファンド」ということがあります。)
	GIM米国大型バリュース株式ファンド (FOF s 用) (適格機関投資家専用) (以下、「GIM米国大型バリュース株式ファンド」ということがあります。) ※当作成期中に指定投資信託証券から除外しました。
	ダイワ／ウエリントン欧州株ファンド (FOF s 用) (適格機関投資家専用) (以下、「ダイワ／ウエリントン欧州株ファンド」ということがあります。)
	ダイワ／GQGグローバル・エクイティ (FOF s 用) (適格機関投資家専用) (以下、「ダイワ／GQGグローバル・エクイティ」ということがあります。)
	ダイワ／ウエリントン新興国EX戦略株式 (FOF s 用) (適格機関投資家専用) (以下、「ダイワ／ウエリントン新興国EX戦略株式」ということがあります。) ※当作成期中に指定投資信託証券から除外しました。
	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 (FOF s 用) (適格機関投資家専用) (以下、「ニッセイ／サンダース・グローバルバリュース株式ファンド」ということがあります。)
	グローバル厳選株式ファンド (FOF s 用) (適格機関投資家専用) (以下、「グローバル厳選株式ファンド」ということがあります。)
	アムンディ・米国大型株コア戦略ファンド (適格機関投資家専用) (以下、「アムンディ・米国大型株コア戦略ファンド」ということがあります。)
	ダイワ／ニューメリック 外国株式戦略 (FOF s 用) (適格機関投資家専用) (以下、「ダイワ／ニューメリック 外国株式戦略」ということがあります。)
	ジェニソン外国株式戦略ファンド (FOF s 用) (適格機関投資家専用) (以下、「ジェニソン外国株式戦略ファンド」ということがあります。)
	MF S 外国株式コントラリアン厳選バリュース戦略 (FOF s 用) (適格機関投資家専用) (以下、「MF S 外国株式コントラリアン厳選バリュース戦略」ということがあります。)
	WCM 先進国成長株厳選ファンド (FOF s 用) (適格機関投資家専用) (以下、「WCM 先進国成長株厳選ファンド」ということがあります。)
	米国大型クオンツ戦略 (FOF s 用) (適格機関投資家専用) (以下、「米国大型クオンツ戦略」ということがあります。)
	バリュースパートナーズ高配当株式ファンド (香港籍、米ドル建) (以下、「バリュースパートナーズ高配当株式ファンド」ということがあります。)
	ルクセンブルグ籍の外国証券投資法人「フィデリティ・ファンズ」が発行する「フィデリティ・ファンズ・インスティテュショナル・エマージング・マーケット・エクイティ・ファンド」のクラスI投資証券 (円建) (以下、「フィデリティ・ファンズ・インスティテュショナル・エマージング・マーケット・エクイティ・ファンド」ということがあります。)
	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) (以下、「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」ということがあります。)
	ルクセンブルグ籍の外国証券投資法人「ティール・ロウ・プライス・ファンズ・S I C A V」が発行する「グローバル・フォーカス・グロース・エクイティ・ファンド」のクラスI投資証券 (円建) (以下、「グローバル・フォーカス・グロース・エクイティ・ファンド クラスI (円建)」ということがあります。)
	ルクセンブルグ籍の外国証券投資法人「キャピタル・インターナショナル・ファンド」が発行する「キャピタル・グループ・グローバル・ニューパースペクティブ・ファンド (LUX)」のクラスP投資証券 (円建) (以下、「キャピタル・グループ・グローバル・ニューパースペクティブ・ファンド (LUX) クラスP (円建)」ということがあります。)
	ルクセンブルグ籍の外国証券投資法人「インベスコ・ファンズ」が発行する「インベスコ エマージング・マーケット・エクイティ・ファンド」のクラスC-Acc投資証券 (円建) (以下、「インベスコ エマージング・マーケット・エクイティ・ファンドクラスC-Acc (円建)」ということがあります。)
	グローバルX ESG 経営企業 ETF (米国籍、米ドル建) ※当作成期中に指定投資信託証券から除外しました。
	グローバルX S & P 500 キャッシュフロー・トップ100 ETF
ダイワファンドラップ 日本債券セレクト	マニライフ日本債券アクティブ・ファンドM (FOF s 用) (適格機関投資家専用) (以下、「マニライフ日本債券アクティブ・ファンドM」ということがあります。)
	明治安田日本債券アクティブ・ファンド (FOF s 用) (適格機関投資家専用) (以下、「明治安田日本債券アクティブ・ファンド」ということがあります。)
	ネオ・ジャパン債券ファンド (FOF s 用) (適格機関投資家専用) (以下、「ネオ・ジャパン債券ファンド」ということがあります。)
	大和住銀日本債券アクティブファンド (FOF s 用) (適格機関投資家専用) (以下、「大和住銀日本債券アクティブファンド」ということがあります。)
	りそな日本債券ファンド・コア・アクティブ (適格機関投資家専用) (以下、「りそな日本債券ファンド・コア・アクティブ」ということがあります。)
	フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド (為替ヘッジあり) (適格機関投資家専用) (以下、「フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド (為替ヘッジあり)」ということがあります。)
	ネオ・ヘッジ付債券ファンド (FOF s 用) (適格機関投資家専用) (以下、「ネオ・ヘッジ付債券ファンド」ということがあります。)
	ビムコ日本債券コア・ファンドⅣ (適格機関投資家専用) (以下、「ビムコ日本債券コア・ファンドⅣ」ということがあります。)
	One金利・クレジット型戦略ファンドD (FOF s 用) (適格機関投資家限定) (以下、「One金利・クレジット型戦略ファンドD」ということがあります。)

ダイワファンドラップ セレクト・シリーズ

	指 定 投 資 信 託 証 券
ダイワファンドラップ 外国債券セレクト	ブランドウィーン外国債券ファンド（FOF s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「ブランドウィーン外国債券ファンド」ということがあります。）
	ダイワ欧州債券ファンド（FOF s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「ダイワ欧州債券ファンド」ということがあります。）
	ダイワ米国債券ファンド（FOF s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「ダイワ米国債券ファンド」ということがあります。）
	ダイワ/デカ欧州債券アクティブ・ファンド（FOF s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「ダイワ/デカ欧州債券アクティブ・ファンド」ということがあります。）
	ダイワ中長期世界債券ファンド（FOF s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「ダイワ中長期世界債券ファンド」ということがあります。）
	フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド（為替ヘッジなし）（適格機関投資家専用） （以下、「フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド（為替ヘッジなし）」ということがあります。）
	ウエリントン・グローバル総合債券（除く日本）ファンド クラス S Q 5 受益証券（円ヘッジ無、分配金有）（ケイマン籍、円建） （以下、「ウエリントン・グローバル総合債券（除く日本）ファンド クラス S Q 5 受益証券（円ヘッジ無、分配金有）」ということがあります。）
	グローバル・コア債券ファンド（適格機関投資家専用）（ケイマン籍、円建） （以下、「グローバル・コア債券ファンド」ということがあります。）
	ブルーベイ欧州総合債券ファンド（ケイマン籍、円建） （以下、「ブルーベイ欧州総合債券ファンド」ということがあります。）
	ダイワ・ディスカバリー・ファンド・シリーズ-ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド（ノンヘッジ・クラス）（ケイマン籍、円建） （以下、「ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド（ノンヘッジ・クラス）」ということがあります。）
	アイルランド籍の外国投資法人「ロード・アベット・グローバル・ファンズ・I・ピーエルシー」のサブファンドである「ロード・アベット・ハイイールド・ファンド」の「クラス I - 円建て累積投資クラス」 （以下、「ロード・アベット・ハイイールド・ファンド クラス I - 円建て累積投資クラス」ということがあります。）
	ルクセンブルグ籍の外国投資法人「リーガル・アンド・ジェネラル・S I C A V」が発行する「L & G グローバル総合債券ファンド（除く日本）」のクラス C 投資証券（円建） （以下、「L & G グローバル総合債券ファンド（除く日本）」ということがあります。）
ダイワファンドラップ 外国債券セレクト エマージングプラス	T.ロウ・プライス新興国債券オープンM（FOF s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「T.ロウ・プライス新興国債券オープンM」ということがあります。）
	ブランドウィーン外国債券ファンド（FOF s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「ブランドウィーン外国債券ファンド」ということがあります。）
	ダイワ欧州債券ファンド（FOF s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「ダイワ欧州債券ファンド」ということがあります。）
	ダイワ米国債券ファンド（FOF s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「ダイワ米国債券ファンド」ということがあります。）
	ダイワ/デカ欧州債券アクティブ・ファンド（FOF s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「ダイワ/デカ欧州債券アクティブ・ファンド」ということがあります。）
	ダイワ中長期世界債券ファンド（FOF s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「ダイワ中長期世界債券ファンド」ということがあります。）
	フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド（為替ヘッジなし）（適格機関投資家専用） （以下、「フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド（為替ヘッジなし）」ということがあります。）
	ウエリントン・グローバル総合債券（除く日本）ファンド クラス S Q 5 受益証券（円ヘッジ無、分配金有）（ケイマン籍、円建） （以下、「ウエリントン・グローバル総合債券（除く日本）ファンド クラス S Q 5 受益証券（円ヘッジ無、分配金有）」ということがあります。）
	グローバル・コア債券ファンド（適格機関投資家専用）（ケイマン籍、円建） （以下、「グローバル・コア債券ファンド」ということがあります。）
	ブルーベイ欧州総合債券ファンド（ケイマン籍、円建） （以下、「ブルーベイ欧州総合債券ファンド」ということがあります。）
	エマージング・マーケット債券ファンド（適格機関投資家専用）（ケイマン籍、円建） （以下、「エマージング・マーケット債券ファンド」ということがあります。）
	ダイワ・ディスカバリー・ファンド・シリーズ-ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド（ノンヘッジ・クラス）（ケイマン籍、円建） （以下、「ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド（ノンヘッジ・クラス）」ということがあります。）
	アイルランド籍の外国投資法人「ロード・アベット・グローバル・ファンズ・I・ピーエルシー」のサブファンドである「ロード・アベット・ハイイールド・ファンド」の「クラス I - 円建て累積投資クラス」 （以下、「ロード・アベット・ハイイールド・ファンド クラス I - 円建て累積投資クラス」ということがあります。）
	ルクセンブルグ籍の外国投資法人「リーガル・アンド・ジェネラル・S I C A V」が発行する「L & G グローバル総合債券ファンド（除く日本）」のクラス C 投資証券（円建） （以下、「L & G グローバル総合債券ファンド（除く日本）」ということがあります。）
ダイワファンドラップ J - R E I T セレクト	ダイワ・J - R E I T ファンド（FOF s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「ダイワ・J - R E I T ファンド」ということがあります。）
	ダイワ・クオンツアクティブ J - R E I T ・ファンド（FOF s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「ダイワ・クオンツアクティブ J - R E I T ・ファンド」ということがあります。）
	フィデリティ・J リート・ファンド 2（適格機関投資家専用） （以下、「フィデリティ・J リート・ファンド 2」ということがあります。）
ダイワファンドラップ 外国 R E I T セレクト	ダイワ・グローバル R E I T ファンド（FOF s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「ダイワ・グローバル R E I T ファンド」ということがあります。）
	外国 R E I T 厳選投資戦略ファンド（FOF s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「外国 R E I T 厳選投資戦略ファンド」ということがあります。）
ダイワファンドラップ コモディティセレクト	ゴールド・ファンド（FOF s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「ゴールド・ファンド」ということがあります。）
	Daiwa "RICI" Fund（ダイワ "R I C I" ファンド）（ケイマン籍、米ドル建） （以下、「ダイワ "R I C I" ファンド」ということがあります。）
	L & G ロンガー・デティッド・オール・コモディティズ U C I T S E T F（アイルランド籍、米ドル建） （以下、「L & G ロンガー・デティッド・オール・コモディティズ E T F（米ドル建）」ということがあります。）

	指 定 投 資 信 託 証 券
ダイワファンドラップ ヘッジファンドセレクト	大和住銀FoF用ジャパン・マーケット・ニュートラル（適格機関投資家限定） （以下、「大和住銀FoF用ジャパン・マーケット・ニュートラル」ということがあります。）
	M&Aアービトラージ戦略ファンド（FoF s用）（適格機関投資家専用） （以下、「M&Aアービトラージ戦略ファンド」ということがあります。）
	UBSコモディティα戦略ファンド（FoF s用）（適格機関投資家専用） （以下、「UBSコモディティα戦略ファンド」ということがあります。） ※当作成中に指定投資信託証券から除外しました。
	短期金利トレンドフォロー戦略ファンド（FoF s用）（適格機関投資家専用） （以下、「短期金利トレンドフォロー戦略ファンド」ということがあります。）
	スパークス・ファンド・匠（FoF s用）（適格機関投資家専用） （以下、「スパークス・ファンド・匠」ということがあります。）
	ルクセンブルグ籍の外国証券投資法人「ブラックロック・ストラテジック・ファンズ」が発行する「ブラックロックUKエクイティ・アブソリュート・リターン・ファンド」の円ヘッジクラスⅠ投資証券（円建） （以下、「ブラックロックUKエクイティ・アブソリュート・リターン・ファンド」ということがあります。）
	ルクセンブルグ籍の外国証券投資法人「JPMオルガン・インベストメント・ファンズ」が発行する「グローバル・マクロ・オポチュニティーズ・ファンダー JPMグローバル・マクロ・オポチュニティーズ（Ⅰクラス）（円ヘッジ）」の投資証券（円建） （以下、「JPMグローバル・マクロ・オポチュニティーズ（Ⅰクラス）（円ヘッジ）」ということがあります。）
	ルクセンブルグ籍の外国証券投資法人「モルガン・スタンレー・インベストメント・ファンズ」が発行する「モルガン・スタンレー・インベストメント・ファンズ・グローバル・マクロ・ファンド」のZH（JPY）クラス投資証券（円建） （以下、「モルガン・スタンレー・インベストメント・ファンズ・グローバル・マクロ・ファンド ZH（JPY）クラス」ということがあります。）
	ルクセンブルグ籍の外国証券投資法人「ピクテTR」が発行する「アトラス H J JPY（円ヘッジ）」の投資証券（円建） （以下、「アトラス H J JPY（円ヘッジ）」ということがあります。）
	ルクセンブルグ籍の外国証券投資法人「ブラックロック・ストラテジック・ファンズ」が発行する「ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソリュート・リターン・ファンド」のクラスⅠ 2円ヘッジ投資証券（円建） （以下、「ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソリュート・リターン・ファンド クラスⅠ 2円ヘッジ」ということがあります。）
	ケイマン籍の外国投資法人「ナインティーンセブンティセブン・グローバル・マージャー・アービトラージ・ジャパン・リミテッド」が発行する「ナインティーンセブンティセブン・グローバル・マージャー・アービトラージ・ジャパン・リミテッド」のJPYクラス投資証券（円建） （以下、「ナインティーンセブンティセブン・グローバル・マージャー・アービトラージ・ジャパン・リミテッド」ということがあります。） ※ケイマン籍の外国投資法人「オコーナー・グローバル・マージャー・アービトラージ・ジャパン・リミテッド」が発行する「オコーナー・グローバル・マージャー・アービトラージ・ジャパン・リミテッド」のJPYクラス投資証券（円建）に変更されています。 （以下、「オコーナー・グローバル・マージャー・アービトラージ・ジャパン・リミテッド（JPY）」ということがあります。）
	アイルランド籍の外国証券投資法人「ノムラ・ファンズ・アイルランド」が発行する「グローバル・ダイナミック・ボンド・ファンド」のⅠ JPYヘッジドクラス投資証券（円建） （以下、「グローバル・ダイナミック・ボンド・ファンドⅠ JPYヘッジドクラス（円建）」ということがあります。）
	ルクセンブルグ籍の外国証券投資法人「JPMオルガン・ファンズ」が発行する「ヨーロッパ・エクイティ・アブソリュート・アルファ・ファンド」のⅠクラス（円ヘッジ）投資証券（円建） （以下、「JPMヨーロッパ・エクイティ・アブソリュート・アルファ・ファンドⅠ（円ヘッジ）（円建）」ということがあります。）
	ケイマン籍の外国投資法人「キャンベル・アブソリュート・リターン・ジャパン・ファンド」が発行する日本円ヘッジシェアクラス投資証券（円建） （以下、「キャンベル・アブソリュート・リターン・ジャパン・ファンド 日本円ヘッジ（円建）」ということがあります。）

ダイワファンドラップ 日本株式セレクト

運用報告書（全体版） 第19期

（決算日 2026年6月15日）
（作成対象期間 2025年6月17日～2026年6月15日）

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、わが国の株式に投資し、信託財産の成長をめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／国内／株式
信託期間	無期限（設定日：2007年11月1日）
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	別に定める投資信託証券
投資信託証券 組入制限	無制限
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、基準価額の水準等を勘案して、委託会社が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合および基準価額の水準によっては、分配を行わないことがあります。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

<3780>

最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			T O P I X (配 当 込 み)		投 資 信 託 資 益 証 比 率	純 資 産 額
	(分配落)	税 込 分 配 金	期 騰 落 中 率	(参考指数)	期 騰 落 中 率		
15期末(2022年6月15日)	円 19,024	円 0	% △ 2.5	15,835	% △ 1.9	% 98.8	百万円 455,938
16期末(2023年6月15日)	23,385	0	22.9	19,876	25.5	99.0	592,816
17期末(2024年6月17日)	28,474	0	21.8	24,342	22.5	99.3	718,287
18期末(2025年6月16日)	29,657	0	4.2	25,042	2.9	99.5	774,089
19期末(2026年6月15日)	43,710	0	47.4	36,091	44.1	99.1	1,056,109

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) T O P I X (配当込み) は、同指数をもとに、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。基準価額の反映を考慮して、前営業日の終値を採用しています。

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



運用経過

基準価額等の推移について



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

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

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

基準価額・騰落率

期 首：29,657円

期 末：43,710円（分配金0円）

騰落率：47.4%（分配金込み）

基準価額の主な変動要因

国内株式市況の上昇を受け、当ファンドの基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」および「ポートフォリオについて」をご参照ください。

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	T O P I X (配 当 込 み)		投 受 組	資 益 入	信 証 比	託 券 率
			(参考指数)	騰 落 率				
(期首) 2025年 6 月16日	円 29,657	% －	25,042	% －				% 99.5
6 月末	30,624	3.3	25,839	3.2				99.1
7 月末	31,416	5.9	26,565	6.1				98.8
8 月末	33,308	12.3	28,115	12.3				99.1
9 月末	33,926	14.4	28,760	14.8				99.2
10月末	35,727	20.5	30,315	21.1				98.9
11月末	36,640	23.5	30,939	23.6				99.3
12月末	37,089	25.1	31,519	25.9				99.1
2026年 1 月末	38,553	30.0	32,613	30.2				99.1
2 月末	42,721	44.1	35,704	42.6				99.0
3 月末	38,949	31.3	32,911	31.4				98.5
4 月末	41,780	40.9	35,047	40.0				98.6
5 月末	43,886	48.0	36,257	44.8				99.1
(期末) 2026年 6 月15日	43,710	47.4	36,091	44.1				99.1

(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

(2025.6.17～2026.6.15)

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、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による好需給などから、堅調に推移しました。2025年7月下旬には、日米が通商交渉で合意したこと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、データセンター投資の拡大やスマートフォン向け半導体需要の回復などが好感され、A I（人工知能）・半導体関連株が相場上昇を主導したほか、10月には政治情勢に対する期待感の高まりなどもあり、上昇基調が継続しました。日銀の金融政策修正観測や対外関係を巡る不透明感などが懸念される場面もありましたが、円安進行や良好な需給環境などが相場を下支えし、その後も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ました。2月には、衆議院議員選挙で自民党が大勝し、主要株価指数は史上最高値を更新しました。しかし、3月には中東情勢の緊張の高まりや原油価格の上昇懸念を背景に、市場はリスク回避姿勢を強め、大幅に下落しました。それでも、4月以降はA I・半導体関連株の集中物色で大幅に反発したほか、米国とイランの協議進展への期待が投資家心理の改善につながり、再び史上最高値圏まで上昇して当作成期末を迎えました。

前作成期末における「今後の運用方針」

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

- ・各ファンドにおける、値動きの大きさや値動きに影響を与える要因についての数値面からの分析や運用能力評価を踏まえた上で、それぞれのファンドの特性を効率良く生かしたファンドの配分をめざします。
- ・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。

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

ポートフォリオについて

(2025.6.17~2026.6.15)

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

- ・投資効率改善のため、「J F l a g 中小型株ファンド」および「日本小型株フォーカス・ファンド」を除外した一方で、「ラザード日本株式分散型ファンド」を新規に組み入れました。
- ・運用評価、リスク分析等を踏まえ、組入ファンドの配分比率を見直しました。

組入ファンドの当作成期中の騰落率および組入比率

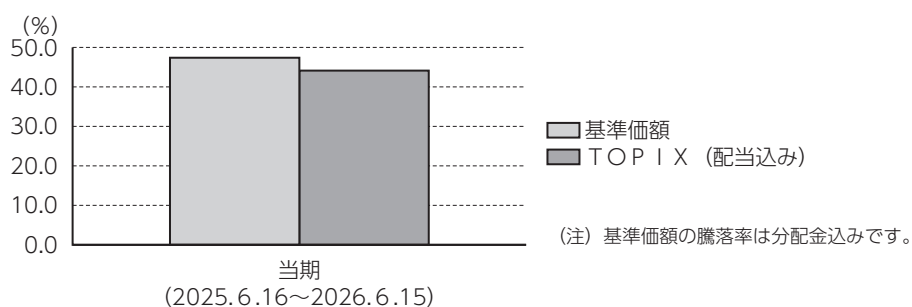
フ ア ン ド 名	騰 落 率	組 入 比 率	
		当作成期首	当作成期末
J F l a g 中小型株ファンド (除外)	△0.8 %	0.5 %	— %
T & D / マイルストーン日本株ファンド	26.1	2.1	1.4
大和住銀ニッポン中小型株ファンド	17.5	2.3	1.3
ダイワ・スマート日本株ファンダメンタル・ファンド	48.3	9.9	10.9
D I A M 国内株式アクティブ市場型ファンド	64.6	8.1	8.1
日本小型株フォーカス・ファンド (除外)	3.1	0.5	—
ダイワ成長株オープン	50.3	7.0	8.2
ニッセイ J P X 日経400アクティブファンド	47.5	7.0	8.9
リサーチ・アクティブ・オープンF	49.2	6.1	6.1
損保ジャパン日本興亜ラージキャップ・バリュー・ファンド	57.4	9.8	7.0
日本長期成長株集中投資ファンド	27.6	7.0	6.0
国内高配当株フォーカス	26.1	3.0	2.8
日本株 E V I ハイアルファ	78.3	9.8	9.1
日本大型株長期厳選投資	45.2	5.9	2.1
ダイワ中小型株ファンド	73.2	1.1	2.0
SMDAM ジャパン・ファンダメンタル・アクティブ・ファンド	50.8	6.9	9.0
ラザード日本株式分散型ファンド (追加)	11.4	—	4.1
グローバル X M S C I スーパーディビデンドー日本株式 E T F	26.6	4.6	2.5
グローバル X グローバルリーダーズー日本株式 E T F	33.7	8.1	9.5

(注1) 組入比率は純資産総額に対する比率。
(注2) 「J F l a g 中小型株ファンド」の騰落率は、当作成期首から2025年9月22日までの期間で算出。
(注3) 「日本小型株フォーカス・ファンド」の騰落率は、当作成期首から2025年7月30日までの期間で算出。
(注4) 「ラザード日本株式分散型ファンド」の騰落率は、2026年3月11日から当作成期末までの期間で算出。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。



分配金について

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

分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2025年6月17日 ～2026年6月15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）	33,709	

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



今後の運用方針

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

- ・各ファンドにおける、値動きの大きさや値動きに影響を与える要因についての数値面からの分析や運用能力評価を踏まえた上で、それぞれのファンドの特性を効率良く生かしたファンドの配分をめざします。
- ・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。

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

1万口当りの費用の明細

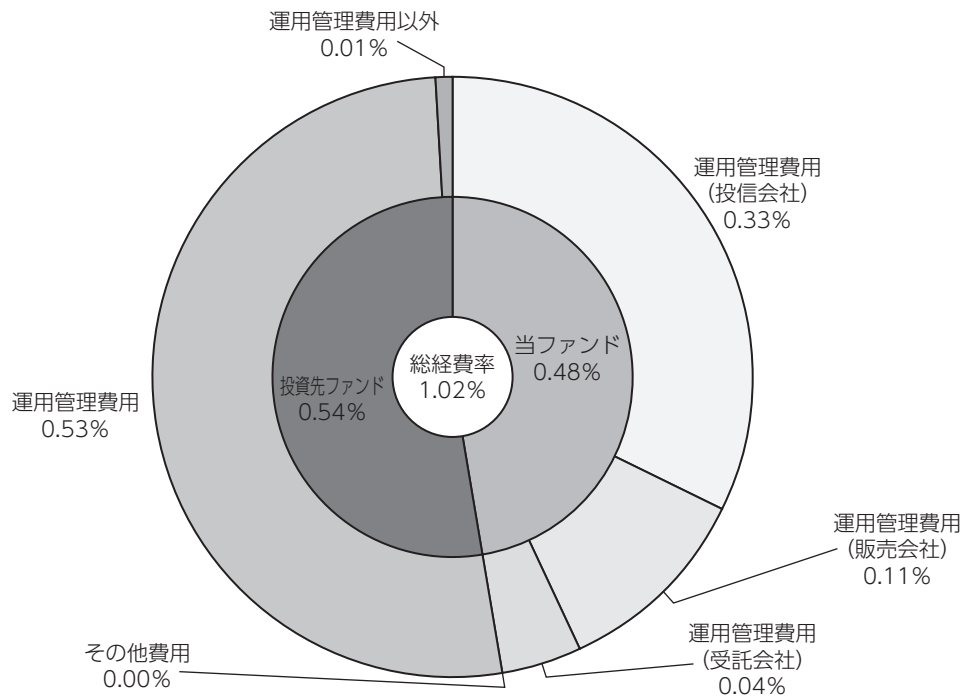
項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	179円	0.483%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は37,060円です。
（投 信 会 社）	(122)	(0.329)	投信会社は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
（販 売 会 社）	(41)	(0.110)	販売会社は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受 託 会 社）	(16)	(0.044)	受託会社は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	0	0.001	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
（投資信託受益証券）	(0)	(0.001)	売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有 価 証 券 取 引 税	—	—	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数
そ の 他 費 用	0	0.000	有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（監 査 費 用）	(0)	(0.000)	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
監 査 費 用	(0)	(0.000)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合 計	179	0.484	

（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1.02%です。



総経費率 (①+②+③)	1.02%
①当ファンドの費用の比率	0.48%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.53%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.01%

(注1) 投資先ファンドとは、当ファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。

(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注3) 投資先ファンドにおいて、投資先ファンドの費用のうち、ラザード日本株式分散型ファンド（運用管理費用以外の費用）を含みません。

(注4) 各比率は、年率換算した値です。

(注5) ①の費用は、1万口当りの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注6) ①の費用は、マザーファンドが支払った費用を含みます。

(注7) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注8) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率と異なります。

ダイワファンドラップ 日本株式セレクト

■売買および取引の状況
投資信託受益証券

(2025年6月17日から2026年6月15日まで)

		買		付		売		付	
		口	数	金	額	口	数	金	額
			千口		千円		千口		千円
国	ダイワ・スマート日本株ファンダメンタル・ファンド	3,105,345.418		9,600,000		2,899,181.963		10,400,000	
	グローバルXMSCIスーパーディビデンド-日本株式ETF	-		-		5,080		16,077,617	
	グローバルXグローバルリーダーズ-日本株式ETF	4,080		15,033,037		-		-	
	DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド	2,066,469.336		6,500,000		5,735,018.862		23,000,000	
	日本小型株フォーカス・ファンド	-		-		1,575,809.863 (70,000)		3,400,870 (155,968)	
	ダイワ成長株オープン	4,902,396.217		16,000,000		3,647,872.564		12,500,000	
	リサーチ・アクティブ・オープンF	171.12		8,453,679		254.5		12,900,552	
	ニッセイJPX日経400アクティブファンド	4,954,647.752		15,500,000		1,411,941.919		5,500,000	
	損保ジャパン日本興亜ラージキャップ・バリュー・ファンド	294,714.782		900,000		13,955,390.885		40,900,000	
	日本長期成長株集中投資ファンド	3,017,896.932		9,800,000		4,177,343.207		15,400,000	
	国内高配当株フォーカス	92,758.643		300,000		174,465.264		500,000	
	日本株VEIハイアルファ	114,570.504		400,000		10,330,336.32		30,800,000	
	日本大型株長期厳選投資ファンド	-		-		22,162,260.712		33,000,000	
	ダイワ中小型株ファンド	4,884,846.018		6,900,000		1,886,978.359		4,000,000	
	SMDAMジャパン・ファンダメンタル・アクティブ・F	13,032,563.82		16,000,000		3,920,182.246		6,000,000	
	ラザード日本株式分散型ファンド	40,031,831.674		40,000,000		1,336,302.895		1,500,000	
内	大和住銀ニッポン中小型株ファンド	42,864.185		200,000		1,472,403.856		6,600,000	
	JFLAG中小型株ファンド	-		-		663,777.67		3,553,786	
	T&D/マイルストーン日本株ファンド	-		-		1,417,649.16		4,800,000	
		-		-					

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

■利害関係人との取引状況等

(1) 当ファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

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) 利害関係人の発行する有価証券等

(2025年6月17日から2026年6月15日まで)

種 類	当 期		
	買 付 額	売 付 額	作成期末保有額
投資信託受益証券	百万円 15,033	百万円 16,077	百万円 126,110

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

(3) 当作成期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

当作成期中における売買委託手数料の利害関係人への支払いはありません。

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

■組入資産明細表

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

フ ァ ン ド 名	当 期		末	
	口	数	評 価 額	比 率
国内投資信託受益証券		千口	千円	%
ダイワ・スマート日本株ファンダメンタル・ファンド	29,293,692.084		114,828,343	10.9
グローバルXMSCIスーパーディビデンド-日本株式ETF	7,927.134		26,238,813	2.5
グローバルXグローバルリーダーズ-日本株式ETF	22,880		99,871,200	9.5
DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド	18,992,789.659		86,012,646	8.1
ダイワ成長株オープン	20,200,673.149		86,967,938	8.2
リサーチ・アクティブ・オープンF	977.868		64,467,903	6.1
ニッセイJPX日経400アクティブファンド	22,861,742.774		94,144,656	8.9
損保ジャパン日本興亜ラージキャップ・バリュー・ファンド	22,299,254.705		73,772,624	7.0
日本長期成長株集中投資ファンド	15,929,799.966		63,692,119	6.0
国内高配当株フォーカス	9,000,289.585		29,322,043	2.8
日本株VEIハイアルファ	24,821,627.669		95,640,213	9.1
日本大型株長期厳選投資ファンド	11,202,855.825		22,339,614	2.1
ダイワ中小型株ファンド	9,482,881.555		21,422,777	2.0
SMDAMジャパン・ファンダメンタル・アクティブ・F	59,183,152.512		95,420,996	9.0
ラザード日本株式分散型ファンド	38,695,528.779		43,083,601	4.1
大和住銀ニッポン中小型株ファンド	3,097,081.35		14,040,308	1.3
T&D/マイルストーン日本株ファンド	3,919,729.173		15,093,701	1.4
合 計	口 数	金 額	289,012,883.787	1,046,359,503
	銘柄数	<比率>	17銘柄	<99.1%>

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

* 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6月15日現在

項 目	当 期	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	1,046,359,503	98.8
コール・ローン等、その他	12,751,764	1.2
投資信託財産総額	1,059,111,268	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6月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	1,059,111,268,167円
コール・ローン等	12,751,764,751
投資信託受益証券(評価額)	1,046,359,503,416
(B) 負債	3,001,475,885
未払解約金	582,593,067
未払信託報酬	2,417,777,207
その他未払費用	1,105,611
(C) 純資産総額(A-B)	1,056,109,792,282
元本	241,618,211,812
次期繰越損益金	814,491,580,470
(D) 受益権総口数	241,618,211,812口
1万口当り基準価額(C/D)	43,710円

* 期首における元本額は261,011,526,031円、当作成期間中における追加設定元本額は46,650,261,947円、同解約元本額は66,043,576,166円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は43,710円です。

■損益の状況

当期 自2025年6月17日 至2026年6月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	3,028,497,264円
受取配当金	2,976,861,712
受取利息	51,605,076
その他収益金	30,476
(B) 有価証券売買損益	309,547,844,137
売買益	357,478,326,070
売買損	△ 47,930,481,933
(C) 信託報酬等	△ 4,532,400,088
(D) 当期損益金(A + B + C)	308,043,941,313
(E) 前期繰越損益金	199,134,243,547
(F) 追加信託差損益金	307,313,395,610
(配当等相当額)	(307,229,301,609)
(売買損益相当額)	(84,094,001)
(G) 合計(D + E + F)	814,491,580,470
次期繰越損益金(G)	814,491,580,470
追加信託差損益金	307,313,395,610
(配当等相当額)	(307,229,301,609)
(売買損益相当額)	(84,094,001)
分配準備積立金	507,178,184,860

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

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	2,984,532,983円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	305,059,408,330
(c) 収益調整金	307,313,395,610
(d) 分配準備積立金	199,134,243,547
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	814,491,580,470
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	814,491,580,470
(h) 受益権総口数	241,618,211,812口

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

《お知らせ》
■投資対象ファンドの変更について
2025年9月10日付で、投資対象とする以下の投資信託証券を除外しました。
・日本小型株フォーカス・ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）
2026年3月10日付で、投資対象とする以下の投資信託証券を除外しました。
・J F l a g 中小型株ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）
2026年3月10日付で、投資対象とする以下の投資信託証券を追加しました。
・ラザード日本株式分散型ファンド（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	信託期間は原則無期限です。
運用方針	わが国の金融商品取引所に上場する株式を主要投資対象とし、信託財産の成長を目指して運用を行います。
主要運用対象	わが国の金融商品取引所に上場する株式を主要投資対象とします。ボトム・アップ・アプローチにより、株価が企業価値に比べ割安水準にあり、投資価値が高いと判断される銘柄に投資を行います。※ボトム・アップ・アプローチとは、個別企業についての調査・分析をもとにした個別銘柄の選択によってポートフォリオを構築する投資手法です。運用にあたっては投資顧問会社（マイルストーンアセットマネジメント株式会社）の助言を受けます。
組入制限	株式への投資割合には制限を設けません。外貨建資産への投資は行いません。
分配方針	収益分配金額は、分配対象額の範囲内で、基準価額水準、市況動向等を勘案して委託会社が決定します。ただし、必ず分配を行うものではありません。

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

第12期運用報告書（全体版） （決算日 2026年4月27日）

お客様へ

毎々格別のお引立てにあずかり厚く御礼申し上げます。

さて、「T & D／マイルストーン日本株ファンド（F O F s 用）（適格機関投資家専用）」は、2026年4月27日に第12期決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後ともより一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。



T&Dアセットマネジメント株式会社

〒108-0014 東京都港区芝 5-36-7

お問い合わせ先

投信営業部 03-6722-4810

（受付時間：営業日の午前9時～午後5時）

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

■最近5期の運用実績、基準価額の推移等

最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)			東証株価指数 (TOPIX、配当込み) (参考指数)		株式 組入比率	株式 先物比率	純資産 総額
	円	税込み 分配金	期中 騰落率	円	%			
8期(2022年4月25日)	19,292	0	1.7	3,029.26	0.2	82.3	—	13,344
9期(2023年4月25日)	21,861	0	13.3	3,388.87	11.9	87.3	—	15,997
10期(2024年4月25日)	27,332	0	25.0	4,520.84	33.4	75.8	—	20,710
11期(2025年4月25日)	29,154	0	6.7	4,573.10	1.2	89.2	—	15,560
12期(2026年4月27日)	38,589	0	32.4	6,652.35	45.5	74.2	—	15,125

（注）基準価額および分配金は1万円当たり。基準価額の騰落率は分配金込み。

（注）先物比率＝買建比率－売建比率

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

※当期の運用報告書より、参考指数を「東証株価指数（TOPIX）」から「東証株価指数（TOPIX、配当込み）」に変更しております。

当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基準価額		東証株価指数 (TOPIX、配当込み) (参考指数)		株式 組入比率	株式 先物比率
	円	騰落率	円	騰落率		
期首(前期末) 2025年4月25日	29,154	—	4,573.10	—	89.2	—
4月末	29,377	0.8	4,641.96	1.5	87.9	—
5月末	30,293	3.9	4,878.83	6.7	78.5	—
6月末	31,190	7.0	4,974.53	8.8	76.2	—
7月末	32,508	11.5	5,132.22	12.2	72.2	—
8月末	33,459	14.8	5,363.98	17.3	62.9	—
9月末	34,343	17.8	5,523.68	20.8	71.5	—
10月末	34,079	16.9	5,865.99	28.3	76.8	—
11月末	35,570	22.0	5,949.55	30.1	77.6	—
12月末	36,330	24.6	6,010.98	31.4	76.1	—
2026年1月末	36,989	26.9	6,288.77	37.5	75.7	—
2月末	40,955	40.5	6,947.17	51.9	73.8	—
3月末	38,628	32.5	6,229.53	36.2	74.7	—
期 末 2026年4月27日	38,589	32.4	6,652.35	45.5	74.2	—

（注）基準価額は1万円当たり。期末基準価額は分配金込み。騰落率は期首比。

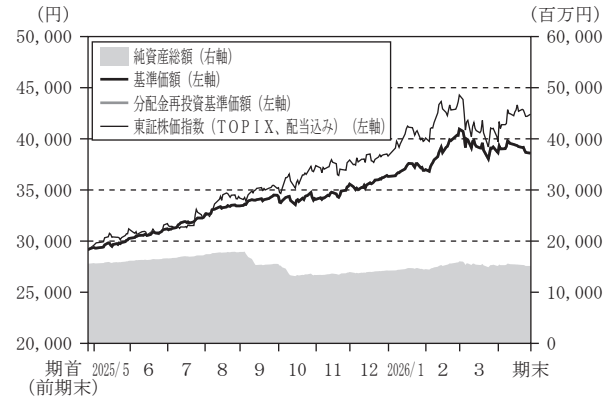
（注）先物比率＝買建比率－売建比率

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

東証株価指数（TOPIX、配当込み）とは、株式会社JPX総研が算出する株価指数で、日本の株式市場を広範に網羅するとともに、投資対象としての機能性を有するマーケット・ベンチマークです。
配当込みTOPIXの指数値及び配当込みTOPIX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」といいます。）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など配当込みTOPIXに関するすべての権利・ノウハウ及び配当込みTOPIXに係る標準又は商標に関するすべての権利はJPXが有します。JPXは、配当込みTOPIXの指数値の算出又は公表の誤謬、遅延又は中断に対し、責任を負いません。

《当期の運用状況と今後の運用方針》

◆基準価額等の推移



第12期首：29,154円

第12期末：38,589円（既払分配金0円）

騰落率：32.4%（分配金再投資ベース）

（注）分配金再投資基準価額および参考指数は、期首（2025年4月25日）の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

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

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

◆基準価額の主な変動要因

主に国内の中小型株式に投資を行い、鉱業（INPEX）、化学（総研化学）等の株式が上昇したことが基準価額上昇の要因となりました。

◆投資環境

【国内株式市場】

当期の国内株式市場は上昇しました。期初から2026年2月末にかけて、月単位で上昇し続けました。5月は米国とEU（欧州連合）で関税協議が進展したことなどから上昇しました。7月は日米関税交渉の合意が好感されたことから上昇しました。8月は米国の早期利下げ観測の高まりから上昇しました。9月はトランプ米大統領による日本向け自動車の関税引下げや、石破首相の辞任表明に伴う次期政権への期待感などから上昇しました。10月は自民党総裁選で高市氏が新総裁に選出され、財政拡張的な政策への期待が高まったことから上昇しました。2026年1月は高市首相が衆議院解散を検討しているとの観測が伝わり、政権運営が円滑化すると期待が高まり上昇しました。2月は衆議院選挙で自民党の大勝を受け、高市政権の基盤強化による政策進展への期待から上昇しました。3月は米国・イスラエルによるイランへの攻撃開始を受け、原油価格が急騰し、インフレ圧力が高まったことから下落しました。4月になると、米国とイランが即時停戦で合意したことから値を戻す展開となりました。

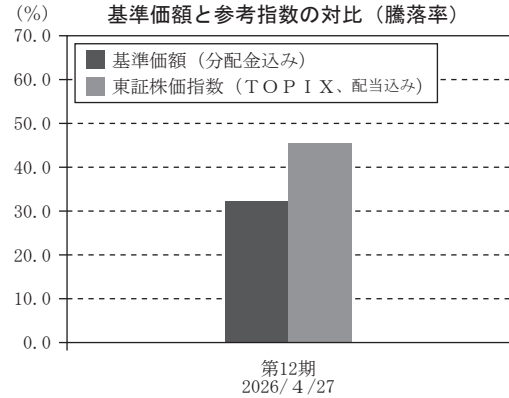
◆当該投資信託のポートフォリオ

市場評価が収益力の価値を下回る小型バリュース株に重点を置いたポートフォリオの構築に努め、信託財産の成長を目指して運用を行いました。ボトム・アップ・アプローチにより株価が企業価値に比べ割安水準にあり、投資価値が高いと判断される銘柄を選定しました。株式組入比率は、概ね63～89%程度としました。個別銘柄では、クボタ、サトー、TANAKEN等を新規に購入する一方、キューソー流通システム、国際計測器、日本精機等を全売却しました。

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

◆当該投資信託のベンチマークとの差異

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



期を通じて当ファンドの基準価額は、32.4%上昇し、45.5%上昇した参考指数である東証株価指数（TOPIX、配当込み）を13.1ポイント下回りました。参考指数との比較では、松田産業、綜研化学、関東電化工業等がプラス寄与しました。一方で、VTホールディングス、オリエンタル白石、三晃金属工業等がマイナス寄与しました。

◆分配金

1万口当たりの分配金（税込み）は当ファンドの商品性を勘案し、見送らせていただきました。収益分配に充てなかった利益は、信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

◆今後の運用方針

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

■1万口当たりの費用明細
費用の明細

（2025年4月26日から2026年4月27日まで）

項 目	当期		項 目 の 概 要
	2025/4/26～2026/4/27		
	金 額	比 率	
平均基準価額	34,476円		期中の平均基準価額です。
(a) 信託報酬 (投信会社)	286円 (267)	0.830% (0.774)	(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
(b) 売買委託手数料 (株式)	(24) (24)	(0.070) (0.070)	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 (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 運用財産の保管および管理、投信会社からの指図の実行等の対価 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) その他費用 (監査費用)	4 (4)	0.011 (0.011)	(c) その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合 計	314	0.911	

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

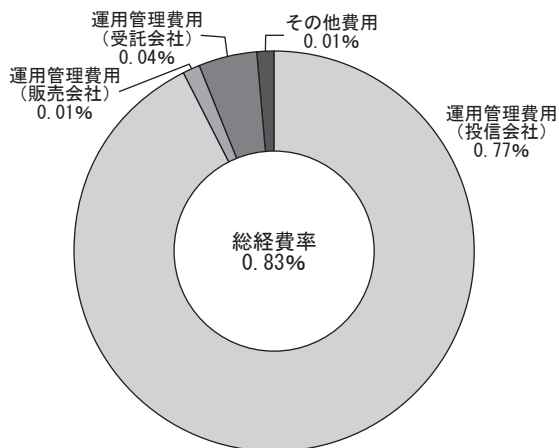
（注）平均基準価額の円未満は切捨て、それ以外の各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

（注）「比率」欄は1万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。

（参考情報）

■総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は、0.83%です。



（注）費用は、1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

（注）各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

（注）各比率は、年率換算した値です。

（注）上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

■売買および取引の状況

株式					
(2025年4月26日から2026年4月27日まで)					
		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	上 場	千株	千円	千株	千円
		2,003 (440.4)	2,600,973 ()	5,007.7	9,341,739

(注) 金額は受渡代金。単位未満は切捨て。ただし株数が単位未満の場合は小数で記載。
(注) () 内は、株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

■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		11,942,712千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額		11,666,783千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)		1.02

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

■当期中の主要な売買銘柄

国内株式（上位10銘柄）						
(2025年4月26日から2026年4月27日まで)						
買 付				売 付		
銘柄	株 数	金 額	平均単価	銘柄	株 数	金 額
	千株	千円	円		千株	千円
サトー	161.4	363,775	2,253	中野冷機	55.4	430,012
クボタ	155	323,097	2,084	綜研化学	155.6	380,554
オリエンタル白石	648.2	251,093	387	東鉄工業	90.6	339,404
日水コン	100.6	232,038	2,306	日特建設	290.7	338,247
三晃金属工業	136.1	184,714	1,357	松田産業	60.5	333,722
DNホールディングス	75	155,794	2,077	水谷コーポレーション	115	316,924
ラクト・ジャパン	35.7	125,840	3,524	長谷工コーポレーション	117.3	308,978
松田産業	28.5	122,266	4,290	テクノフレックス	192.7	300,496
カナデビア	92.8	88,809	957	関東電化工業	270.6	298,179
TANAKEN	61.3	88,364	1,441	東和薬品	88.4	285,576

(注) 金額は受渡代金。単位未満は切捨て。ただし株数が単位未満の場合は小数で記載。
(注) 株式分割、合併等による増減分の調整は行っておりません。

■利害関係人との取引状況等

当 期		(2025年4月26日から2026年4月27日まで)
当期における利害関係人との取引はありません。		
(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。		

■組入資産の明細

国内株式				
(2026年4月27日現在)				
銘 柄	期首(前期末)	当 期	末	
	株 数	株 数	評 価	額
鉱業 (1.6%)	千株	千株	千円	
INPEX	141.6	46.2	181,566	
建設業 (18.2%)				
TANAKEN	—	61.3	87,475	
第一カッター興業	244.8	242.8	345,261	
日本電技	37.1	—	—	
オリエンタル白石	265.4	900.6	335,923	
第一建設工業	66	—	—	
長谷工コーポレーション	270.9	180.9	492,681	
東鉄工業	90.6	—	—	
日特建設	457.2	166.5	194,971	
日本電設工業	93.5	—	—	
三晃金属工業	110.3	484.1	590,117	
パルプ・紙 (2.4%)				
トーモク	109	79.2	270,864	
化学 (4.2%)				
関東電化工業	414.9	144.3	237,950	
竹本容器	254.8	209.4	183,853	
藤倉化成	337.1	3.7	4,269	
綜研化学	162.2	15.1	49,981	
医薬品 (10.3%)				
東和薬品	223	149.2	609,482	
富士製薬工業	199.6	125.3	278,792	
ダイト	110.8	212.8	269,192	
ゴム製品 (3.0%)				
ニチリン	99.6	85.5	336,442	
ガラス・土石製品 (1.8%)				
クニミネ工業	211	163.2	201,878	
金属製品 (5.7%)				
ケー・エフ・シー	104.4	79.8	121,296	
アルファC o	120.3	92.2	112,760	
サンコーテクノ	116.8	86.9	116,619	
テクノフレックス	192.7	—	—	
マルゼン	98.6	74.9	283,122	
立川ブラインド工業	106	—	—	
機械 (10.7%)				
日本ドライケミカル	26.1	—	—	
西部技研	65.8	65.8	142,654	
サトー	—	161.4	338,294	

銘 柄	期首(前期末)	当 期	末	
	株 数	株 数	評 価	額
オカダアイヨン	千株	千株	千円	
クボタ	91.6	81.9	180,753	
中野冷機	—	133	331,369	
T V E	55.4	—	—	
前澤給装工業	82	—	—	
カナデビア	174.7	40.9	60,981	
電気機器 (5.3%)	36.4	121.1	149,800	
大崎電気工業	121.8	—	—	
アドテック プラズマ テクノロジー	—	29.5	79,945	
新コスモス電機	40.3	10	56,900	
東亜ディーケーケー	162.6	107.4	93,438	
OBARA GROUP	105.6	64.2	363,372	
輸送用機器 (—%)				
新明和工業	159.8	—	—	
日本精機	109.2	—	—	
精密機器 (—%)				
国際計測器	250.2	—	—	
陸運業 (0.1%)				
カンダホールディングス	—	6.3	5,436	
倉庫・運輸関連業 (—%)				
キューソー流通システム	63.1	—	—	
卸売業 (19.0%)				
ラクト・ジャパン	63.9	79.9	264,469	
クリヤマホールディングス	269.3	108.9	204,187	
内外テック	88.7	81.1	201,614	
デリカフーズホールディングス	474.7	237.2	203,043	
ナ・デックス	80.7	80.7	102,569	
松田産業	90.8	58.8	390,432	
S P K	68.7	99.8	126,845	
ムサン	163.9	100.8	287,884	
伊藤忠エネクス	113.1	28.3	53,770	
日本電計	143.9	123.8	299,348	
小売業 (6.0%)				
サンエー	182.2	104.4	338,256	
V Tホールディングス	675.9	708.6	337,293	
サービス業 (11.7%)				
タカミヤ	724.6	576	225,216	
日水コン	115	100.6	223,332	
船場	128.3	77.2	128,152	
要興業	103.4	5.6	8,612	
コーヨーレンティア	—	57.8	75,602	
DNホールディングス	28.4	103.4	194,805	
三協フロンティア	232.8	208.5	451,194	
合 計	千株	千株	千円	
株数・金額	9,931	7,366	11,224,077	
銘柄数<比率>	59銘柄	51銘柄	<74.2%>	

(注) 銘柄欄の () 内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。
(注) 合計欄の () 内は、純資産総額に対する評価額の比率。
(注) 株数・評価額の単位未満は切捨て。ただし個別銘柄の株数が単位未満の場合は小数で記載。

■投資信託財産の構成

項 目			当 期	末
			評 価	額
			千円	比 率
株 式			11,224,077	73.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他			4,022,415	26.4
投 資 信 託 財 産 総 額			15,246,492	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ならびに損益の状況

資産、負債、元本および基準価額の状況			2026年4月27日現在
項 目	当 期	末	
(A) 資 産	15,246,492,547円		
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	3,825,042,780		
株 式(評価額)	11,224,077,050		
未 収 入 金	28,910,848		
未 収 配 当 金	168,388,300		
未 収 利 息	73,569		
(B) 負 債	120,561,514		
未 払 信 託 報 酬	59,556,958		
未 払 他 未 払 費 用	60,201,920		
そ の 他 未 払 費 用	802,636		
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	15,125,931,033		
元 本	3,919,729,173		
次 期 繰 越 損 益	11,206,201,860		
(D) 受 益 権 総 額	3,919,729,173口		
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C／D)	38,589円		

(注) 期首元本額 5,337,378,333円

期中追加設定元本額 0円

期中一部解約元本額 1,417,649,160円

(注) 1口当たり純資産額は3,8589円です。

損益の状況

当期 自2025年4月26日 至2026年4月27日

項	目	当	期
(A)	配 当 等 収 益	381,487,387円	
	受 取 配 当 金	362,947,242	
	受 取 利 息	18,525,108	
	そ の 他 収 益 金	15,037	
(B)	有 価 証 券 売 買 損 益	3,437,394,135	
	売 買 益	3,950,483,497	
	売 買 損	△ 513,089,362	
(C)	信 託 報 酬 等	△ 129,470,517	
(D)	当 期 損 益 金 (A + B + C)	3,689,411,005	
(E)	前 期 繰 越 損 益 金	5,061,482,036	
(F)	追 加 信 託 差 損 益 金	2,455,308,819	
	(配 当 等 相 当 額)	(2,848,667,476)	
	(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 393,358,657)	
(G)	合 計 (D + E + F)	11,206,201,860	
(H)	収 益 分 配 金	0	
	次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	11,206,201,860	
	追 加 信 託 差 損 益 金	2,455,308,819	
	(配 当 等 相 当 額)	(2,848,667,476)	
	(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 393,358,657)	
	分 配 準 備 積 立 金	8,750,893,041	

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

分配金の計算過程
計算期間末における費用控除後の配当等収益（368,553,282円）、費用控除後の有価証券売買等損益（3,320,857,723円）、収益調整金（2,848,667,476円）および分配準備積立金（5,061,482,036円）より、分配対象収益は11,599,560,517円（1万口当たり29,592円）となりましたが、当期の分配は見送らせていただきました。

■お知らせ
2026年4月1日適用で、「一般社団法人投資信託協会」と「一般社団法人日本投資顧問業協会」が合併し「一般社団法人資産運用業協会」が発足したことに伴う名称変更について、信託約款の変更を行いました。

大和住銀
ニッポン中小型株
ファンド(FOFs用)
(適格機関投資家専用)

【運用報告書(全体版)】

(2025年3月11日から2026年3月9日まで)

第 11 期
決算日 2026年3月9日

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

三井住友DSアセットマネジメント

〒105-6426 東京都港区虎ノ門1-17-1
<https://www.smd-am.co.jp>

■当運用報告書についてのお問い合わせ

コールセンター 0120-88-2976
受付時間：午前9時～午後5時(土、日、祝・休日を除く)

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

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

■最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			(参 考 指 数)		株 式 組 入 比 率	純 資 産 総 額
	(分配落)	税 込 分配金	期 中 騰 落 率	Russell/Nomura Small Capインデックス (配 当 込 み)	期 中 騰 落 率		
7 期 (2022年3月8日)	円 20,018	円 0	% 2.4	880.14	% 7.9	% 97.4	百万円 12,337
8 期 (2023年3月8日)	25,685	0	28.3	1,068.92	21.4	97.5	16,888
9 期 (2024年3月8日)	32,435	0	26.3	1,340.05	25.4	97.5	20,795
10期 (2025年3月10日)	35,613	0	9.8	1,404.37	4.8	90.8	22,621
11期 (2026年3月9日)	47,534	0	33.5	1,937.19	37.9	97.5	14,517

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

■当期中の基準価額と市況等の推移

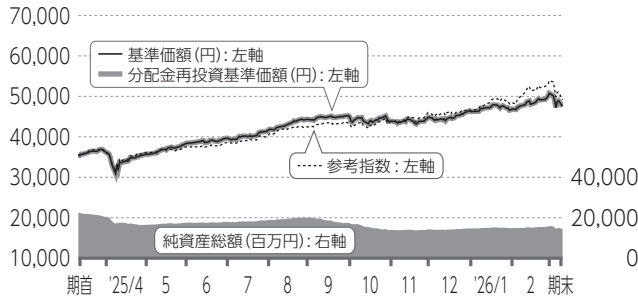
年 月 日	基 準 価 額		(参 考 指 数)		株 式 組 入 比 率
	騰 落 率	%	Russell/Nomura Small Capインデックス (配 当 込 み)	騰 落 率	%
(期 首) 2025年3月10日	35,613	—	1,404.37	—	90.8
3月末	36,105	1.4	1,416.30	0.8	97.0
4月末	35,735	0.3	1,424.33	1.4	95.8
5月末	38,388	7.8	1,480.21	5.4	96.4
6月末	39,650	11.3	1,521.85	8.4	96.1
7月末	41,723	17.2	1,597.52	13.8	95.7
8月末	44,335	24.5	1,673.86	19.2	97.4
9月末	44,932	26.2	1,707.94	21.6	96.9
10月末	43,884	23.2	1,728.61	23.1	97.5
11月末	44,837	25.9	1,813.68	29.1	96.4
12月末	46,255	29.9	1,831.86	30.4	97.7
2026年1月末	46,868	31.6	1,909.66	36.0	97.7
2月末	50,751	42.5	2,126.38	51.4	95.0
(期 末) 2026年3月9日	47,534	33.5	1,937.19	37.9	97.5

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

1 運用経過

基準価額等の推移について(2025年3月11日から2026年3月9日まで)

基準価額等の推移



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

期 首	35,613円
期 末	47,534円 (既払分配金0円(税引前))
騰 落 率	+33.5% (分配金再投資ベース)

分配金再投資基準価額について

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

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

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

基準価額の主な変動要因（2025年3月11日から2026年3月9日まで）

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

上昇要因

- 日本株式市場が全般に好調だったこと
- 藤倉コンポジットが割安さを再認識され上昇したこと
- 三菱化工機が業績好調により上昇したこと

下落要因

- 情報・通信関連銘柄の多くが不振だったこと

投資環境について（2025年3月11日から2026年3月9日まで）

期間において、日本株式市場は上昇しました。

日本株式市場は、東証による資本効率引き上げ指導などの効果で、好調に推移しました。2025年4月にはトランプ米大統領の通商政策に対する不安から一時的に急落する局面もありましたが、それ以外はほぼ一本調子の上げが続きました。

ポートフォリオについて（2025年3月11日から2026年3月9日まで）

当ファンド

期間を通じて、「日本中小型株マザーファンド」を、高位に組み入れました。

日本中小型株マザーファンド

●株式組入比率

機動的な売買を行うため、株式組入比率は原則として90%台後半でコントロールしました。期間末の株式組入比率は97.5%でした。

●業種配分

割安銘柄の買付により不動産業、サービス業などの組入比率が上昇した一方、株価が上昇した銘柄の売却により機械、ガラス・土石製品などの組入比率が低下しました。

●個別銘柄

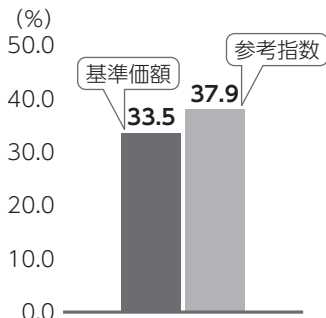
ロードスターキャピタル、NSグループなどの割安銘柄を買い付ける一方、株価が上昇したニチアスや愛三工業を売却しました。

●ポートフォリオの特性

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

ベンチマークとの差異について（2025年3月11日から2026年3月9日まで）

基準価額と参考指数の騰落率対比



※基準価額は分配金再投資ベース

当ファンドは運用の指標となるベンチマークはありませんが、参考指数としてRussell/Nomura Small Capインデックス（配当込み）を設けています。

記載のグラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

分配金について（2025年3月11日から2026年3月9日まで）

（単位：円、1万口当たり、税引前）

項目	第11期
当期分配金	0
(対基準価額比率)	(0.00%)
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	39,096

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

なお、留保益につきましては、運用の基本方針に基づき運用いたします。

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

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

2 今後の運用方針

当ファンド

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

日本中小型株マザーファンド

上昇相場が長期にわたって続くなか、物色動向にはかなりの偏りが生じており、市場の歪みは大きくなっていると感じています。市場が調整に転じた場合、その際の反動はかなり大きなものになると予想しています。調整時のパフォーマンスを最大化するため、当ファンドでは逆張り投資を継続します。

3 お知らせ

約款変更について

- 投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、記載変更を行うため、信託約款に所要の変更を行いました。（適用日：2025年4月1日）

運用担当者に係る事項について（2025年10月1日現在）

運用担当部署の概要

運用部リサーチアクティブグループ

ファンドマネージャー数11名、平均運用経験年数20年

運用報告書の電磁的方法による提供（電子交付）の推進について

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

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

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

大和住銀ニッポン中小型株ファンド（F0Fs用）（適格機関投資家専用）

1 万口当たりの費用明細（2025年 3 月 11 日から 2026 年 3 月 9 日まで）

項 目	金額	比率	項目の概要
(a) 信 託 報 酬	312円	0.740%	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42,173円です。
（投 信 会 社）	(301)	(0.713)	投信会社:ファンド運用の指図等の対価 販売会社:交付運用報告書等各種資料の送付、口 座内でのファンドの管理、購入後の情 報提供等の対価
（販 売 会 社）	(2)	(0.005)	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
（受 託 会 社）	(9)	(0.022)	
(b) 売買委託手数料	36	0.086	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料:有価証券等の売買の際、売買仲 介人に支払う手数料
（株 式）	(36)	(0.086)	
（先物・オプション）	(-)	(-)	
（投資信託証券）	(-)	(-)	
(c) 有価証券取引税	-	-	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数 有価証券取引税:有価証券の取引の都度発生する 取引に関する税金
（株 式）	(-)	(-)	
（公 社 債）	(-)	(-)	
（投資信託証券）	(-)	(-)	
(d) そ の 他 費 用	1	0.003	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 保管費用:海外における保管銀行等に支払う有価 証券等の保管および資金の送回金・資 産の移転等に要する費用 監査費用:監査法人に支払うファンドの監査費用 そ の 他:信託事務の処理等に要するその他費用
（保 管 費 用）	(-)	(-)	
（監 査 費 用）	(1)	(0.003)	
（そ の 他）	(-)	(-)	
合 計	350	0.830	

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

■ 当期中の売買及び取引の状況（2025年 3 月 11 日から 2026 年 3 月 9 日まで）
親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
日本中小型株マザーファンド	千口 －	千円 －	千口 2, 837, 636	千円 13, 325, 312

■ 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（2025年 3 月 11 日から 2026 年 3 月 9 日まで）

項 目	当 期
	日本中小型株マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	20, 516, 199千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	16, 294, 942千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	1. 25

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

■ 利害関係人との取引状況等（2025年 3 月 11 日から 2026 年 3 月 9 日まで）
(1) 利害関係人との取引状況
大和住銀ニッポン中小型株ファンド（F0Fs用）（適格機関投資家専
用）

当期中における利害関係人との取引等はありません。

日本中小型株マザーファンド

区 分	買付額等 A			売付額等 C	うち利害関係人との取引状況 D	
	買付額等 A	うち利害関係人との取引状況 B	B/A		うち利害関係人との取引状況 D	D/C
株 式	百万円 4, 859	百万円 568	% 11. 7	百万円 15, 656	百万円 1, 819	% 11. 6

※平均保有割合 100. 0%
※平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当該ベビーファンドの親投資
信託所有口数の割合。

(2) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行され
る有価証券
日本中小型株マザーファンド

種 類	買 付 額
株 式	百万円 356

(3) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率
大和住銀ニッポン中小型株ファンド（F0Fs用）（適格機関投資家専
用）

項 目	当 期
(a) 売 買 委 託 手 数 料 総 額	14, 538千円
(b) う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額	1, 838千円
(c) (b)／(a)	12. 6%

※売買委託手数料総額は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のう
ち、当ファンドに対応するものです。

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

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況
（2025年 3 月 11 日から 2026 年 3 月 9 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（2026年 3 月 9 日現在）
親投資信託残高

種 類	期首(前期末)	期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
日本中小型株マザーファンド	千口 5, 388, 794	千口 2, 551, 158	千円 14, 516, 090

※日本中小型株マザーファンドの期末の受益権総口数は2, 551, 158, 315口です。

■ 投資信託財産の構成（2026年 3 月 9 日現在）

項 目	期 末	
	評 価 額	比 率
日本中小型株マザーファンド	千円 14, 516, 090	% 99. 6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	57, 711	0. 4
投 資 信 託 財 産 総 額	14, 573, 802	100. 0

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

（2026年 3 月 9 日現在）

項 目	期 末
(A) 資 産	14, 573, 802, 012円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1, 656, 577
日本中小型株マザーファンド（評価額）	14, 516, 090, 812
未 収 入 金	56, 054, 623
(B) 負 債	56, 036, 080
未 払 信 託 報 酬	55, 482, 069
そ の 他 未 払 費 用	554, 011
(C) 純 資 産 総 額 (A－B)	14, 517, 765, 932
元 本	3, 054, 217, 165
次 期 繰 越 損 益 金	11, 463, 548, 767
(D) 受 益 権 総 口 数	3, 054, 217, 165口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C／D)	47, 534円

※当期における期首元本額6, 352, 065, 868円、期中追加設定元本額0円、期中一部解約元本
額3, 297, 848, 703円です。
※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に
関する規則第55条の 6 第10号に規定する額（元本の欠損）となります。
※上記表中の受益権総口数および 1 万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する
規則第55条の 6 第 7 号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純
資産の額となります。

■ 損益の状況

（自2025年3月11日 至2026年3月9日）

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	6,946円
受 取 利 息	6,946
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	3,766,060,996
売 買 益	5,153,919,982
売 買 損	△ 1,387,858,986
(C) 信 託 報 酬 等	△ 125,246,433
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	3,640,821,509
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	6,363,333,860
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,459,393,398
(配 当 等 相 当 額)	(1,936,883,157)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 477,489,759)
(G) 合 計(D + E + F)	11,463,548,767
次 期 繰 越 損 益 金(G)	11,463,548,767
追 加 信 託 差 損 益 金	1,459,393,398
(配 当 等 相 当 額)	(1,936,883,157)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 477,489,759)
分 配 準 備 積 立 金	10,004,155,369

※有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
※株式投信の信託報酬等には消費税等相当額が含まれており、公社債投信には内訳の一部に消費税等相当額が含まれています。
※追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
※分配金の計算過程は以下の通りです。

	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	456,680,176円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	3,184,141,333
(c) 収益調整金	1,936,883,157
(d) 分配準備積立金	6,363,333,860
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	11,941,038,526
1 万口当たり当期分配対象額	39,096.89
(f) 分配金	0
1 万口当たり分配金	0

■ 分配金のお知らせ

1 万口当たり分配金（税引前）	当 期
	0円

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

日本中小型株マザーファンド

第11期（2025年3月11日から2026年3月9日まで）

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

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

■ 最近5期の運用実績

決算期	基準価額		(参考指数) Russell/Nomura Small Cap インデックス (配当込み)		株式組入比率	純資産額
	円	期中騰落率		期中騰落率		
7期（2022年3月8日）	23,298	3.1	880.14	△ 7.9	97.4	百万円 12,335
8期（2023年3月8日）	30,110	29.2	1,068.92	21.4	97.5	16,886
9期（2024年3月8日）	38,286	27.2	1,340.05	25.4	97.5	20,794
10期（2025年3月10日）	42,347	10.6	1,404.37	4.8	90.0	22,819
11期（2026年3月9日）	56,900	34.4	1,937.19	37.9	97.5	14,516

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

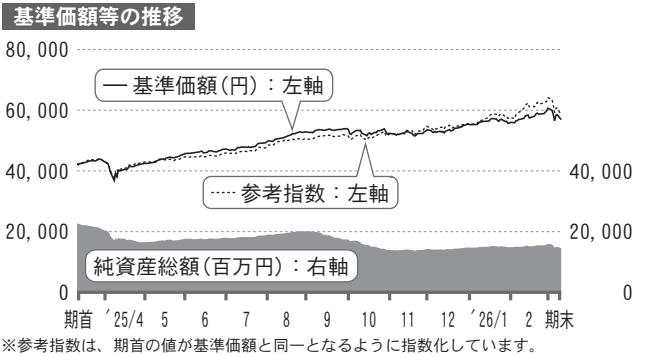
■ 当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		(参考指数) Russell/Nomura Small Cap インデックス (配当込み)		株式組入比率
	円	騰落率		騰落率	
(期首) 2025年3月10日	42,347	—	1,404.37	—	90.0
3月末	42,937	1.4	1,416.30	0.8	97.0
4月末	42,524	0.4	1,424.33	1.4	95.7
5月末	45,706	7.9	1,480.21	5.4	96.2
6月末	47,234	11.5	1,521.85	8.4	95.8
7月末	49,728	17.4	1,597.52	13.8	95.5
8月末	52,863	24.8	1,673.86	19.2	97.1
9月末	53,598	26.6	1,707.94	21.6	96.9
10月末	52,366	23.7	1,728.61	23.1	97.4
11月末	53,532	26.4	1,813.68	29.1	96.3
12月末	55,258	30.5	1,831.86	30.4	97.5
2026年1月末	56,024	32.3	1,909.66	36.0	97.4
2月末	60,684	43.3	2,126.38	51.4	94.7
(期末) 2026年3月9日	56,900	34.4	1,937.19	37.9	97.5

※騰落率は期首比です。
※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

① 運用経過

▶ 基準価額等の推移について（2025年3月11日から2026年3月9日まで）



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

期首	42,347円
期末	56,900円
騰落率	+34.4%

▶ 基準価額の主な変動要因（2025年3月11日から2026年3月9日まで）

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

上昇要因	・日本株式市場が全般に好調だったこと ・藤倉コンポジットが割安さを再認識され上昇したこと ・三菱化工機が業績好調により上昇したこと
下落要因	・情報・通信関連銘柄の多くが不振だったこと

▶ 投資環境について（2025年3月11日から2026年3月9日まで）

期間において、日本株式市場は上昇しました。

日本株式市場は、東証による資本効率引き上げ指導などの効果で、好調に推移しました。2025年4月にはトランプ米国大統領の通商政策に対する不安から一時的に急落する局面もありましたが、それ以外はほぼ本調子の上げが続きました。

▶ ポートフォリオについて（2025年3月11日から2026年3月9日まで）

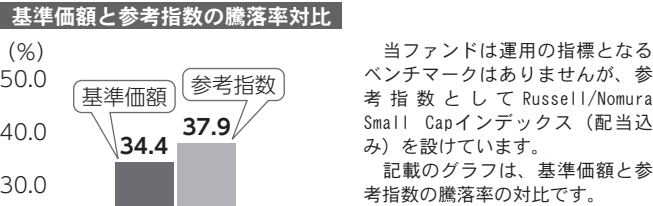
株式組入比率
機動的な売買を行うため、株式組入比率は原則として90%台後半でコントロールしました。期間末の株式組入比率は97.5%でした。

業種配分
割安銘柄の買付により不動産業、サービス業などの組入比率が上昇した一方、株価が上昇した銘柄の売却により機械、ガラス・土石製品などの組入比率が低下しました。

個別銘柄
ロードスターキャピタル、NSグループなどの割安銘柄を買い付ける一方、株価が上昇したニチアスや愛三工業を売却しました。

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

▶ ベンチマークとの差異について（2025年3月11日から2026年3月9日まで）



② 今後の運用方針

上昇相場が長期にわたって続くなか、物色動向にはかなりの偏りが生じており、市場の歪みは大きくなっていると感じています。市場が調整に転じた場合、その際の反動はかなり大きなものになると予想しています。調整時のパフォーマンスを最大化するため、当ファンドでは逆張り投資を継続します。

■ 1 万口当たりの費用明細（2025年 3 月11日から2026年 3 月 9 日まで）

項 目	金 額	比 率	項 目 の 概 要
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	43円 (43)	0.086％ (0.086)	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料：有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
合 計	43	0.086	

期中の平均基準価額は50,301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 3 月11日から2026年 3 月 9 日まで）
株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
		千株	千円	千株	千円
国 内	上 場	3,192.6 (762.8)	4,859,739 (—)	9,614.7	15,656,459

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

■ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合
（2025年 3 月11日から2026年 3 月 9 日まで）

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	20,516,199千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	16,294,942千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	1.25

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

■ 利害関係人との取引状況等（2025年 3 月11日から2026年 3 月 9 日まで）
(1) 利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A			売付額等 C	うち利害関係人との取引状況 D	
	うち利害関係人との取引状況 B	B/A	%	うち利害関係人との取引状況 D	D/C	%
株 式	百万円 4,859	百万円 568	11.7	百万円 15,656	百万円 1,819	11.6

(2) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種 類	買 付 額
株 式	百万円 356

項 目	当 期
(a) 売 買 委 託 手 数 料 総 額	14,538千円
(b) う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額	1,838千円
(c) (b)／(a)	12.6％

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

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を業業している委託会社の自己取引状況
（2025年 3 月11日から2026年 3 月 9 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（2026年 3 月 9 日現在）

国内株式

銘 柄	期首(前期末)	期 末		
	株 数	株 数	評 価	額
建設業（1.9％）	千株	千株		千円
第一カッター興業	26.2	—		—
日本電技	0.2	—		—
藤田エンジニアリング	11	—		—
イチケン	61.8	45.9		271,728
ビーエス・コンストラクション	66.6	—		—
テクノ菱和	20.4	—		—
高橋カーテンウォール工業	4.6	—		—
ドラフト	3.1	—		—
食料品（0.3％）				
エスビー食品	21.1	—		—
太陽化学	12.4	12.4		36,567
繊維製品（0.9％）				
T E N T I A L	10.8	30		113,700
マツオカコーポレーション	—	3		7,002
パルプ・紙（1.5％）				
ハビックス	22.1	22.1		9,591
トーモク	85.8	58.9		198,787
ザ・バック	2.3	—		—
化学（2.7％）				
コージンバイオ	6	—		—
リップス	—	12		18,504
巴川コーポレーション	76.6	58.6		49,165
住友精化	5.4	7.6		49,476
ラサ工業	42.1	—		—
南海化学	13.8	13.8		46,989
日本カーバイド工業	—	3.3		8,946
堺化学工業	17.1	—		—
日本化学工業	18.4	—		—
東邦アセチレン	68.5	—		—
保土谷化学工業	10.9	—		—
田岡化学工業	—	3.2		3,145
大日精化工業	8	2.5		11,262
日本ビグメントホールディングス	1.8	1.1		5,208
三和油化工業	3.4	—		—
リケンテクノス	79.4	—		—
タイガースポリマー	—	2.8		3,183
タカギセイコー	9.5	9.5		18,601
ダイキョーニシカワ	134.1	—		—
松本油脂製薬	1	—		—
第一工業製薬	5	—		—
日本特殊塗料	120	—		—
ナトコ	2.9	—		—
エスケー化研	3.1	—		—
サカタインクス	0.1	—		—
綜研化学	42.2	—		—
新田ゼラチン	—	15.2		20,216
レック	—	5.5		6,402
三光合成	15	77.9		71,200
ムトー精工	—	27.4		60,855
ウェーブロックホールディングス	44	—		—
東リ	55.3	—		—
パーカーコーポレーション	—	9.3		15,056
医薬品（—）				
タウンズ	824	—		—
石油・石炭製品（1.5％）				
ユシロ	64.7	70		213,850
ゴム製品（1.2％）				
藤倉コンポジット	351	—		—
ニチリン	5.7	—		—
ニッタ	11.7	40.5		175,162
ガラス・土石製品（1.9％）				
神島化学工業	45.5	—		—
石塚硝子	51.2	51.2		189,184
ヤマウホールディングス	23.8	33		77,946
ノリタケ	12.6	—		—

大和住銀ニッポン中小型株ファンド（F0Fs用）（適格機関投資家専用）

銘柄	柄	期首(前期末)		期		末	
		株	数	株	数	評	価 額
美濃窯業		4.3	—	—	—	—	—
日本インシュレーション		56.5	—	—	—	—	—
ニチアス		162.2	—	—	—	—	—
鉄鋼 (0.4%)							
虹技		7.1	7.1	9,258			
メタルアート		9	9	45,270			
非鉄金属 (0.1%)							
大紀アルミニウム工業所		201.1	—	—	—	—	—
C K サンエツ		—	3.3	14,388			
金属製品 (2.3%)							
J-MAX		51.3	51.3	20,776			
サンコーテクノ		15	—	—	—	—	—
日創グループ		7.9	—	—	—	—	—
川田テクノロジーズ		10.6	—	—	—	—	—
信和		—	7.5	7,717			
シンボ		4.3	—	—	—	—	—
那須電機鉄工		—	0.4	7,832			
日東精工		150	163.8	122,031			
ジーテクト		111	—	—	—	—	—
東京製綱		82.7	80	146,320			
兼房		11.5	—	—	—	—	—
サンコール		—	17.5	27,457			
機械 (1.8%)							
日本ドライケミカル		59.3	—	—	—	—	—
小池酸素工業		1.4	—	—	—	—	—
エスティック		15	32.9	34,084			
パンチ工業		185.2	—	—	—	—	—
リケンNPR		3.2	22.1	88,842			
オーケーエム		15.4	—	—	—	—	—
SANEI		28.9	20.4	44,410			
やまびこ		114.3	—	—	—	—	—
レオン自動機		85.5	—	—	—	—	—
日精エー・エス・ビー機械		—	0.5	4,315			
静甲		—	4.1	6,596			
オカダアイオン		70	—	—	—	—	—
三菱化工機		55.3	—	—	—	—	—
電業社機械製作所		—	0.3	1,767			
大同工業		68.1	—	—	—	—	—
木村化工機		33.1	—	—	—	—	—
トリニティ工業		40.3	42.1	54,561			
兼松エンジニアリング		6	10.2	20,451			
ニチダイ		36.7	—	—	—	—	—
前澤工業		16.8	—	—	—	—	—
電気機器 (8.0%)							
東光高岳		90.7	—	—	—	—	—
愛知電機		16.6	12.6	100,296			
SEMITEC		60	69.9	189,498			
寺崎電気産業		18.2	—	—	—	—	—
ミマキエンジニアリング		110.6	170.2	288,318			
ホーチキ		2.2	—	—	—	—	—
日本電波工業		169	—	—	—	—	—
リオン		23.7	26.9	76,826			
京写		77.4	80	23,360			
協立電機		4.3	11.2	30,934			
OBARA GROUP		35.8	14.8	89,540			
遠藤照明		150	120	328,560			
輸送用機器 (1.6%)							
芦森工業		28.2	—	—	—	—	—
日本車輛製造		40.6	42.6	156,981			
デイトナ		9.8	3.3	12,622			
ムロコーポレーション		22.4	—	—	—	—	—
愛三工業		276.8	—	—	—	—	—
日本プラスト		122.9	122.9	52,847			
松屋アールアンドディ		99	—	—	—	—	—
その他製品 (2.0%)							
ドリームベッド		11	12.5	10,412			
コラントッテ		15.5	4.7	6,739			
イメージ・マジック		6.6	5.3	9,381			
ビーアンドビー		—	0.7	1,825			

銘柄	柄	期首(前期末)		期		末	
		株	数	株	数	評	価 額
プリントネット		31.9	18.8	13,122			
幸和製作所		9.5	9.5	8,018			
シー・エス・ランバー		4.4	5.1	15,682			
中本ボックス		102.8	113.4	217,728			
クレステック		3	3	5,862			
遠藤製作所		3	—	—	—	—	—
ノダ		23.7	—	—	—	—	—
ニッピ		17.7	—	—	—	—	—
ミロク		10.8	—	—	—	—	—
陸運業 (2.1%)							
鴻池運輸		31.9	52.6	163,586			
ゼロ		—	12.3	43,972			
ヒガシホールディングス		25	30	57,840			
ハマキョウレックス		120.8	—	—	—	—	—
カンダホールディングス		16.1	16.1	14,168			
ビーイングホールディングス		5.4	23.8	16,707			
空運業 (0.1%)							
アジア航測		42.7	9.1	11,584			
倉庫・運輸関連業 (1.3%)							
日本トランスシティ		26.4	46.5	57,055			
サンリツ		15.6	18.6	16,926			
キムラユニティー		71.8	110.7	104,500			
内外トランスライン		60.8	—	—	—	—	—
情報・通信業 (13.5%)							
COCOLIVE		40	40	27,200			
カウリス		11	—	—	—	—	—
ハンモック		30	12.5	17,825			
FABER COMPANY		—	1.2	1,194			
オプロ		50	5	6,960			
グロースエクスパートナーズ		1.4	20.1	27,758			
ソフトクリエイトホールディングス		21	1.6	3,155			
ジグザグ		—	29.7	10,810			
セルシス		—	34.7	46,602			
クロス・マーケティンググループ		250	257.1	152,974			
サイバーリンクス		55.1	30.3	33,087			
ソフトウェア・サービス		1.1	0.2	2,340			
プロシップ		—	2	2,946			
朝日ネット		45.3	71.4	48,694			
クラウドワークス		161	161	105,938			
マークライズ		2.2	15.7	25,135			
ネオジャパン		—	2.9	5,077			
PR TIMES		152.8	33	75,438			
ベネフィットジャパン		7.4	—	—	—	—	—
カナミックネットワーク		184.3	202.9	106,725			
イノベーション		29.8	29.8	27,475			
ユーザーローカル		7.6	44.6	68,371			
アクシス		—	1.3	1,979			
トヨクモ		—	1.5	2,773			
ベシス		5.9	—	—	—	—	—
シイエヌエス		—	0.5	843			
グローバルインフォメーション		7.7	—	—	—	—	—
COLY		14.5	—	—	—	—	—
i-plug		25	25	40,650			
サインド		6.7	—	—	—	—	—
ニフティライフスタイル		36.8	0.3	437			
ジャストプランニング		—	0.2	99			
ユーソナー		—	40	71,480			
サイバーソリューションズ		—	0.8	839			
ユミルリンク		10.4	—	—	—	—	—
ROBOT PAYMENT		—	20	45,620			
システムサポートホールディングス		8.7	—	—	—	—	—
ブロードバンドセキュリティ		12.1	—	—	—	—	—
シノプス		31.9	25	17,275			
東海ソフト		—	0.1	181			
トビラシステムズ		99.7	101.7	142,074			
HENNGE		—	87.6	88,300			
ベース		—	3	9,960			
ユナイトアンドグロウ		26.3	52.6	34,242			

大和住銀ニッポン中小型株ファンド（F0Fs用）（適格機関投資家専用）

銘柄	期首(前期末) 株数	期 株数	末 評価額
サイバーセキュリティクラウド	—	12	19,416
バリオセキュア	11.2	11.2	8,310
アイキューブドシステムズ	23.8	23.2	51,852
コマースONEホールディングス	32.7	16.3	12,746
BRANU	—	8.2	7,355
辻・本郷ITコンサルティング	—	18.7	31,191
PRON I	—	5	7,140
オリコン	85.2	63.2	54,288
ドリーム・アーツ	80	194.4	151,243
テラテクノロジーズ	—	0.9	1,888
ヌーラボ	63.8	—	—
EWE L L	50.7	—	—
ポーターズ	17.5	17.5	27,317
RE B A S E	24.5	24.4	14,030
オープンワーク	266	178.2	160,380
G L O B E E	1.7	3	1,887
インバウンドプラットフォーム	—	0.8	576
オートサーバー	49.5	—	—
アウトルックコンサルティング	29.3	—	—
ヒューマンテクノロジーズ	23.4	2.7	4,133
ビジョン	—	62.5	75,250
SEホールディングス・アンド・インキュベーションズ	63.6	—	—
アイ・エス・ビー	53	—	—
ミロク情報サービス	27.2	17.7	31,116
卸売業（9.4%）			
三洋貿易	239.3	—	—
ビューティガレージ	89.2	—	—
ミタチ産業	38.4	60	121,800
クリヤマホールディングス	144.5	143.5	237,492
バイク王&カンパニー	60.1	60.1	24,580
SHINKO	18	—	—
小野建	163.7	—	—
佐鳥電機	—	5	9,390
ヤギ	27	23.1	100,831
SPK	63.4	39.2	100,116
萩原電気ホールディングス	4.9	4.9	17,885
岡谷鋼機	6.8	6.8	65,008
エスケイジャパン	—	4	3,452
ミクリード	4.1	28	12,376
蝶理	19.7	—	—
カメイ	69.4	—	—
スターゼン	62.5	—	—
ナラサキ産業	24.2	8.7	38,280
稲畑産業	30.8	95.6	383,356
三栄コーポレーション	7.3	14.5	12,441
トーホー	4.7	—	—
ソマール	15.6	20	120,600
コーア商事ホールディングス	—	10	8,690
日本電計	30.3	30.3	76,325
小売業（11.5%）			
インターメスティック	—	15	27,810
ハードオフコーポレーション	109.9	109.9	223,536
IKホールディングス	—	5	1,925
ワッツ	—	5.5	3,382
ハローズ	6.8	25.3	110,434
コメ兵ホールディングス	6.4	—	—
アルビコホールディングス	—	18	4,338
シュッピン	30	—	—
あさひ	150	121.3	155,142
TOKYO BASE	400	—	—
ウイルプラスホールディングス	101.9	101.9	107,606
ベガコーポレーション	41.4	—	—
ユニフォームネクス	21.1	0.9	613
メディカルシステムネットワーク	49.7	79	39,974
HUMAN MADE	—	0.1	347
DAIWA CYCLE	—	1.3	5,213
クラシコム	12.3	—	—
キューブ	33.2	—	—

銘柄	期首(前期末) 株数	期 株数	末 評価額
ハルメクホールディングス	88.3	—	—
グローバルスタイル	28.5	21.9	33,025
HYUGA PRIMARY CARE	—	20.2	21,210
アップガレージグループ	0.6	—	—
ハークスレイ	59.3	59.3	43,763
VTホールディングス	999	999	532,467
フジ・コーポレーション	114.9	—	—
ハンズマン	18.7	16	12,800
シルバーライフ	5.7	12.9	10,049
ナルミヤ・インターナショナル	19.9	—	—
マミーマートホールディングス	—	1.5	2,472
ケーユーホールディングス	200	200	248,600
サックスパー ホールディングス	59.2	59.2	48,544
その他金融業（7.1%）			
NSグループ	—	240	387,600
ニッポンインシュア	—	0.2	494
ジェイリース	—	7.5	9,892
イントラスト	20.2	—	—
S o l v v y	8.3	—	—
ジャックス	150	111.8	466,765
九州リースサービス	58.9	75.9	109,296
アザックス	39.2	39.2	35,711
フィンテック グローバル	—	8	1,112
不動産業（8.8%）			
コロンビア・ワークス	1.9	—	—
大英産業	4.6	—	—
スター・マイカ・ホールディングス	28.9	30	48,060
ヤマイチエステート	29.2	—	—
ランドネット	205	282.3	172,767
サンセイランディック	199	199	286,162
ビーロット	—	17	26,010
ジェイ・エス・ビー	27.2	4.1	14,309
ロードスターキャピタル	66.7	148.1	505,761
山忠	—	0.5	1,256
バラカ	34.8	6.9	13,924
ヨシコン	16	14.1	37,139
PROPERTY TECHNOLOGIES	3	—	—
リアルゲイト	0.1	—	—
フジ住宅	36	86.5	72,660
毎日コムネット	39.3	39.3	33,719
和田興産	21.7	21.7	37,324
サービス業（18.0%）			
ジンジブ	7.1	7.1	4,316
ダイブ	—	5	3,220
マテリアルグループ	20.7	—	—
E・Jホールディングス	50.7	0.1	180
コシダカホールディングス	15.7	—	—
博展	100.2	102.2	96,885
シイエム・シイ	73.6	69.2	131,480
学情	83.8	—	—
平安レイサービス	11.1	—	—
キャリアデザインセンター	17	—	—
ウェルネット	—	100	65,700
共同ピーアール	—	19.4	19,594
翻訳センター	13.3	—	—
リスキル	39.9	39.9	118,902
M I C	100	56.6	160,347
バシフィックネット	—	13.6	31,796
ブッキングリゾート	2.6	80	81,200
プログレス・テクノロジーズ グループ	—	75.4	102,694
ウェルネス・コミュニケーションズ	—	3.3	3,168
レント	—	20.4	115,872
プロトコーポレーション	10.7	—	—
レイ	—	3.9	2,527
クイック	37.5	—	—
テイクアンドギヴ・ニーズ	38.5	—	—
ノースサンド	—	175.8	204,807
エイジス	2.2	—	—

大和住銀ニッポン中小型株ファンド（F0Fs用）（適格機関投資家専用）

銘柄	柄	期首(前期末)		期		末	
		株	数	株	数	評	価 額
ギミック		—		15		16,710	
デー・オー・ダブリュー		212.7		212.7		77,422	
リブ・コンサルティング		—		0.3		345	
ヴィス		14.2		13.6		22,304	
ロココ		3.7		9.6		10,262	
ナルネットコミュニケーションズ		25.3		—		—	
エクストリーム		1.6		3.5		5,264	
日本動物高度医療センター		7.2		—		—	
ユニバーサル園芸社		0.7		—		—	
アメイズ		30.9		—		—	
エンバイオ・ホールディングス		40.7		50.7		35,033	
エラン		46.4		67.5		49,815	
船場		10.6		0.6		1,114	
ディーエムソリューションズ		4.8		3.9		6,505	
みらいワークス		57.6		55.5		31,968	
マネジメントソリューションズ		—		8		11,368	
ブリッジインターナショナルグループ		20.1		20.1		37,767	
ポート		100		100.8		227,304	
ハウテレビジョン		11.7		23.4		28,103	
フィードフォースグループ		—		19.6		11,936	
Q L Sホールディングス		—		12.8		9,792	
W D B ココ		3.4		3.5		9,355	
スポーツフィールド		60.4		60.4		52,246	
コーユレンティア		42.2		42.2		54,016	
フォーススタートアップス		9.4		1.2		1,538	
ボピンズ		—		2.7		3,769	
ヒューマンクリエイションホールディングス		26.1		—		—	
デコルテ・ホールディングス		26.2		10.3		3,862	
コンフィデンス・インターワークス		15		15		24,225	
シーユシー		110.2		123.5		106,580	
W T O K Y O		3.2		—		—	
クオルテック		15.9		19.4		27,703	
ライズ・コンサルティング・グループ		255.7		41.5		20,335	
成友興業		3.3		1.3		4,771	
エフビー介護サービス		25		19.3		23,024	
フルハシE P O		39		—		—	
メディア総研		1.4		1.4		2,619	
T R Eホールディングス		—		15.6		25,630	
A B & C O M P A N Y		199.4		—		—	
サクシード		11.1		10.4		8,330	
タカヨシホールディングス		5.3		5.3		5,183	
コーチ・エイ		11.3		—		—	
アクシスコンサルティング		23.3		14.5		13,122	
コロールポート		3		10		16,450	
ジャパニマス		—		2.3		4,841	
プログリット		180.3		180.3		130,356	
イチネンホールディングス		84.8		84.8		176,299	
燦ホールディングス		255.7		65.6		94,726	
三協フロンテア		26.1		—		—	
白洋舎		—		5		17,800	
合 計	株 数 ・ 金 額	千株		千株		千円	
	銘柄数<比率>	15,814.8		10,155.5		14,153,641	
		289銘柄		236銘柄		<97.5%>	

※銘柄柄欄の（ ）内は、国内株式の評価総額に対する各各種の比率。
※< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

投資信託財産の構成			(2026年 3 月 9 日現在)
項 目	期 末		比 率
	評 価 額	比	
株 式	千円	14,153,641	97.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	418,568	2.9	
投 資 信 託 財 産 総 額	14,572,209	100.0	

資産、負債、元本及び基準価額の状況			(2026年 3 月 9 日現在)
項 目	期 末		
(A) 資 産	14,572,209,183円		
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	334,583,745		
株 式(評価額)	14,153,641,000		
未 収 入 金	20,095,638		
未 収 配 当 金	63,888,800		
(B) 負 債	56,054,623		
未 払 解 約 金	56,054,623		
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	14,516,154,560		
元 本	2,551,158,315		
次 期 繰 越 損 益 金	11,964,996,245		
(D) 受 益 権 総 口 数	2,551,158,315口		
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C／D)	56,900円		

※当期における期首元本額5,388,794,455円、期中追加設定元本額0円、期中一部解約元本額2,837,636,140円です。
※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額（元本の欠損）となります。
※期末における元本の内訳は、大和住銀ニッポン中小型株ファンド（F0Fs用）（適格機関投資家専用）2,551,158,315円です。
※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

損益の状況			(自2025年 3 月11日 至2026年 3 月 9 日)
項 目	当 期		
(A) 配 当 等 収 益	608,873,762円		
受 取 配 当 金	605,791,315		
受 取 利 息	3,043,594		
そ の 他 収 益 金	38,853		
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	4,412,775,809		
売 買 益	5,309,177,942		
売 買 損	△ 896,402,133		
(C) 当 期 損 益 金(A＋B)	5,021,649,571		
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	17,431,023,149		
(E) 解 約 差 損 益 金	△10,487,676,475		
(F) 合 計(C＋D＋E)	11,964,996,245		
次 期 繰 越 損 益 金(F)	11,964,996,245		

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

■ お知らせ
＜約款変更について＞
・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、記載変更を行うため、信託約款に所要の変更を行いました。
(適用日：2025年 4 月 1 日)

ダイワ・スマート日本株
ファンダメンタル・ファンド
(FOFs用) (適格機関投資家専用)運用報告書（全体版）
第12期

（決算日 2026年6月15日）

（作成対象期間 2025年6月17日～2026年6月15日）

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「ダイワ・スマート日本株ファンダメンタル・ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、このたび決算を行ないました。

ここに、当作成期の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

お問い合わせ先（コールセンター）

TEL 0120-106212

（営業日の9:00～17:00）

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

<2152>

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／国内／株式
信託期間	無期限（設定日：2015年3月10日）
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	わが国の金融商品取引所上場株式（上場予定を含みます。）
株式組入制限	無制限
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。

◇TUZ0215220260615◇

最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配)			TOPIX(配当込み) (参考指数)		株式 組入比率	株式 先物比率	純資産 総額
	円 (分配)	円 税金 分配金	期中 騰落率	参考指数	期中 騰落率	%	%	
8期末(2022年6月15日)	14,775	0	7.4	2,999.04	△ 3.8	97.1	2.4	百万円 32,237
9期末(2023年6月15日)	18,990	0	28.5	3,809.16	27.0	97.5	2.0	18,175
10期末(2024年6月17日)	24,980	0	31.5	4,587.01	20.4	97.4	2.1	27,630
11期末(2025年6月16日)	26,632	0	6.6	4,836.29	5.4	97.5	2.0	77,464
12期末(2026年6月15日)	40,278	0	51.2	7,128.09	47.4	97.9	1.6	121,572

（注1）基準価額の騰落率は分配金込み。

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

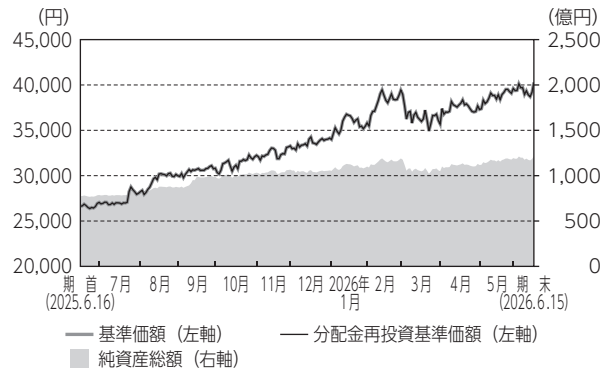
（注3）株式先物比率は買建比率－売建比率です。

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



運用経過

基準価額等の推移について



（注）分配金再投資基準価額は、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：26,632円

期末：40,278円（分配金0円）

騰落率：51.2%（分配金込み）

■基準価額の主な変動要因

わが国の金融商品取引所上場株式を投資対象とし、独自のモデルに基づき信託財産の成長をめざして運用を行った結果、国内株式市況が上昇したことにより、基準価額は上昇しました。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		T O P I X (配当込み)		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率
	円	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	%	%
(期首)2025年 6 月16日	26,632	—	4,836.29	—	97.5	2.0
6 月末	27,055	1.6	4,974.53	2.9	97.3	2.0
7 月末	28,230	6.0	5,132.22	6.1	97.4	2.2
8 月末	29,990	12.6	5,363.98	10.9	97.5	2.1
9 月末	30,823	15.7	5,523.68	14.2	96.5	3.0
10月末	32,243	21.1	5,865.99	21.3	96.2	3.2
11月末	33,281	25.0	5,949.55	23.0	96.3	3.2
12月末	33,988	27.6	6,010.98	24.3	97.6	1.9
2026年 1 月末	35,811	34.5	6,288.77	30.0	98.5	1.2
2 月末	39,433	48.1	6,947.17	43.6	98.5	1.2
3 月末	35,676	34.0	6,229.53	28.8	98.0	1.5
4 月末	37,294	40.0	6,638.55	37.3	98.0	1.5
5 月末	39,611	48.7	7,052.48	45.8	98.0	1.5
(期末)2026年 6 月15日	40,278	51.2	7,128.09	47.4	97.9	1.6

(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. 6. 17～2026. 6. 15)

■国内株式市況
 国内株式市況は、大幅に上昇し史上最高値を更新しました。
 国内株式市況は、当作成期首より、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による好需給などから、堅調に推移しました。2025年7月下旬には、日米が通商交渉で合意したこと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、A I（人工知能）・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、上昇基調が継続しました。日銀の利上げや日中関係の悪化などが懸念される場面もありましたが、円安進行や良好な需給環境などが相場を下支えし、その後も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ました。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に続伸し、主要株価指数は史上最高値を更新しました。しかし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て原油価格が急騰したことから、大幅に下落しました。それでも、4月以降はA I・半導体関連株の集中物色で大幅に反発し、米国とイランの和平交渉の進展期待も相場を押し上げ、再び史上最高値を更新して当作成期末を迎えました。

前作成期末における「今後の運用方針」

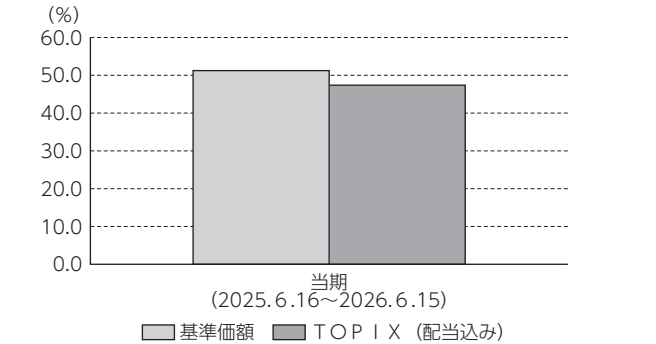
当ファンドの運用方針に基づき、独自のモデルに基づいた運用を行い、信託財産の成長をめざした運用を継続してまいります。

ポートフォリオについて
 (2025. 6. 17～2026. 6. 15)

株式の組入比率（株式先物を含む。）については、おおむね99％程度で推移させました。
 ポートフォリオについては、運用の基本方針に基づき、個別企業のファンダメンタルズ（売上高、キャッシュフロー、利益などの財務指標）を用いて定量的に算出する独自のモデルに基づいてポートフォリオの銘柄選定・ウェイト付けを行い、ポートフォリオを構築しました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。
 当作成期の当ファンドの基準価額と参考指数（T O P I X（配当込み））の騰落率は、それぞれ51.2％、47.4％となりました。
 以下のグラフは当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。
 ○主なプラス要因
 ・ファクター要因：益回り、財務レバレッジのエクスポージャーを高く維持
 ○主なマイナス要因
 ・その他：運用管理費用、売買コスト、組入要因等



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

分配金について

当作成期は、信託財産の成長に資することを目的に、収益分配を見送らせていただきました。
 なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

■分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2025年 6月17日 ～2026年 6月15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)	30,277

(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

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

1 万口当りの費用の明細

項 目	当期 (2025.6.17~2026.6.15)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	85円	0.253%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は33,628円です。
(投 信 会 社)	(77)	(0.230)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(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)	(6)	(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	0	0.001	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株 式)	(0)	(0.001)	
(先物・オプション)	(0)	(0.000)	
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	0.002	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(監 査 費 用)	(1)	(0.002)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合 計	86	0.257	

(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

(1) 株式

(2025年6月17日から2026年6月15日まで)

	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
国内	千株 14,218.2 (3,540.8)	千円 24,491,042 (-)	千株 10,532	千円 19,395,608

(注1) 金額は受渡し代金。

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

(注3) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 先物取引の種類別取引状況

(2025年6月17日から2026年6月15日まで)

種 別	買 建		売 建	
	新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
国内 株式先物取引	百万円 10,324	百万円 10,646	百万円 －	百万円 －

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2025年6月17日から2026年6月15日まで)

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	43,886,650千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	99,716,259千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	0.44

(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6月17日から2026年6月15日まで)

当 期				当 期			
買 付		売 付		買 付		売 付	
銘 柄	株数 金 額 平均単価	銘 柄	株数 金 額 平均単価	銘 柄	株数 金 額 平均単価	銘 柄	株数 金 額 平均単価
トヨタ自動車	千株 千円 円 289.4 870,397 3,007	三菱UFJフィナンシャルG	521.2 1,318,065 2,528	トヨタ自動車	142.4 502,872 3,531	三菱UFJフィナンシャルG	521.2 1,318,065 2,528
三菱UFJフィナンシャルG	356.6 857,727 2,405	みずほフィナンシャルG	187.9 1,086,925 5,784	豊田自動織機	40.8 768,517 18,836	みずほフィナンシャルG	187.9 1,086,925 5,784
三井住友トラストグループ	173.7 806,439 4,642	日産自動車	2,162.6 853,995 394	三井物産	78.5 372,974 4,751	日産自動車	2,162.6 853,995 394
ソフトバンクグループ	59.7 737,592 12,354	豊田自動織機	40.8 768,517 18,836	三井物産	78.5 372,974 4,751	豊田自動織機	40.8 768,517 18,836
N T T	4,550.5 715,133 157	三菱商事	176.8 681,600 3,855	三井物産	78.5 372,974 4,751	三菱商事	176.8 681,600 3,855
東京海上HD	93.5 575,931 6,159	丸紅	138.6 603,664 4,355	三井物産	78.5 372,974 4,751	丸紅	138.6 603,664 4,355
セブン&アイ・HLDGS	239.2 523,898 2,190	本田技研	380.7 586,248 1,539	三井物産	78.5 372,974 4,751	本田技研	380.7 586,248 1,539
みずほフィナンシャルG	94.9 500,131 5,270	トヨタ自動車	142.4 502,872 3,531	三井物産	78.5 372,974 4,751	トヨタ自動車	142.4 502,872 3,531
リクルートホールディングス	51.1 444,412 8,696	豊田通商	90.1 472,169 5,240	三井物産	78.5 372,974 4,751	豊田通商	90.1 472,169 5,240
信越化学	79.8 392,426 4,917	三井物産	78.5 372,974 4,751	三井物産	78.5 372,974 4,751	三井物産	78.5 372,974 4,751

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

(1) 当作成期中の利害関係人との取引状況

(2025年6月17日から2026年6月15日まで)

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 24,491	百万円 18,986	% 77.5	百万円 19,395	百万円 15,142	% 78.1
株式先物取引	10,324	8,941	86.6	10,646	9,259	87.0
コール・ローン	484,465	－	－	－	－	－

(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

(2025年6月17日から2026年6月15日まで)

種 類	当 期
	買 付 額
株式	百万円 0

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(3) 当作成期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

(2025年6月17日から2026年6月15日まで)

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	1,311千円
うち利害関係人への支払額 (B)	972千円
(B)／(A)	74.1%

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

ダイワ・スマート日本株ファンダメンタル・ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■組入資産明細表

(1) 国内株式

銘柄	期首株数	当期末株数	当期末評価額	銘柄	期首株数	当期末株数	当期末評価額	銘柄	期首株数	当期末株数	当期末評価額
	株数	株数	評価額		株数	株数	評価額		株数	株数	評価額
鉱業 (1.0%)	千株	千株	千円	キーエンス	千株	千株	千円	めぶきフィナンシャルG	千株	千株	千円
INPEX	398.1	341	1,191,795	ファナック	7.3	12.1	915,365	ゆうちょ銀行	311.6	182.3	257,681
建設業 (1.6%)				京セラ	47.1	44.4	326,073	横浜フィナンシャルブルー	177.6	231.5	407,671
大成建設	—	13.2	200,178	村田製作所	166.6	153.7	1,546,222	ひろぎんHLDGS	149.9	—	—
大林組	77.2	77.8	258,840	キャノン	105.6	149.4	646,453	三菱UFJフィナンシャルG	2,548.7	2,384.1	7,729,252
鹿島建設	68	46.2	283,206	リコー	80	144	211,032	りそなホールディングス	616.4	639.4	1,408,598
住友林業	29.9	141.7	193,987	東京エレクトロン	23.2	22.6	1,644,376	三井住友トラストブルー	215.5	366.9	2,223,780
大和ハウス	98.9	127.9	561,225	輸送用機器 (9.6%)				三井住友フィナンシャルG	583.1	624.8	4,073,071
積水ハウス	90.6	119.8	399,533	豊田自動織機	37	—	—	千葉銀行	204.3	217.1	547,309
食料品 (1.5%)				デンソー	368.6	520.5	992,333	群馬銀行	117.6	—	—
明治ホールディングス	42	—	—	日産自動車	1,961.9	—	—	ふくおかフィナンシャルG	84	92.6	643,847
アサヒグループホールディ	196.8	—	—	いすゞ自動車	135.5	156.3	358,552	八十二長野銀行	137.3	—	—
キリンHD	94	129.4	347,050	トヨタ自動車	1,938.3	2,085.3	6,052,583	みずほフィナンシャルG	692.8	599.8	4,674,241
サントリービバレッジ&フー	38	52.4	224,691	三菱自動車工業	52.8	553.4	186,495	北洋銀行	365	274.5	287,676
味の素	51.4	66.7	337,502	アイシン	193.6	155.1	368,052	証券・商品先物取引業 (0.7%)			
日本たばこ産業	137.7	135.6	823,092	マツダ	322.6	320.7	379,227	SBIホールディングス	52.7	159.7	470,955
繊維製品 (0.3%)				本田技研	1,344.4	1,147.4	1,672,909	野村ホールディングス	221.7	285.7	403,979
東レ	223.6	286.6	343,203	スズキ	315.4	352.9	682,155	保険業 (3.8%)			
パルプ・紙 (—)				SUBARU	207.8	180.9	464,551	かんぽ生命保険	50	—	—
王子ホールディングス	264.6	—	—	ヤマハ発動機	177.4	204.9	252,436	SOMPOホールディングス	115.2	144.4	901,344
化学 (4.0%)				精密機器 (0.5%)				MS&AD	163.4	206.5	964,974
旭化成	228.3	252.3	445,183	テルモ	56.8	105.9	236,898	第一ライフグループ	338.1	438.7	779,131
信越化学	141.9	208.6	1,577,850	オリンパス	60.8	—	—	東京海上HD	175.1	252.7	1,844,962
日本酸素HLDGS	38.1	51.4	289,279	HOYA	11.3	13.6	362,168	その他金融業 (1.3%)			
三井化学	41	95.4	208,496	その他製品 (0.8%)				オリックス	197.7	213	1,314,210
三菱ケミカルグループ	381.1	501.6	566,055	パンダイナムコHLDGS	48.6	54.7	196,591	三菱HCキャピタル	—	152.7	203,778
積水化学	59.6	72.8	177,231	TOPPANホールディングス	38.8	40.5	178,524	不動産業 (1.3%)			
花王	28.1	39.9	241,594	大日本印刷	65.5	72.7	194,181	大東建託	7.8	64.9	199,502
日本ペイントHOLD	154.1	267.3	285,476	任天堂	54.7	52.4	372,564	ヒューリック	120.3	141.6	246,313
富士フイルムHLDGS	121.4	168.2	578,439	電気・ガス業 (2.6%)				三井不動産	239.2	248.2	389,798
日東電工	81.1	70.1	217,239	東京電力HD	708.8	583.7	310,119	三菱地所	123.4	91.5	391,345
ユニ・チャーム	119.2	226.9	210,653	中部電力	203.8	194.6	556,750	住友不動産	54	89.4	329,439
医薬品 (2.3%)				関西電力	237.5	275.9	653,193	サービス業 (2.2%)			
武田薬品	101.8	145	737,760	東北電力	135.9	238.9	254,667	オリエンタルランド	41.2	72.7	164,520
アステラス製薬	94.3	131.9	283,914	九州電力	110.1	173.9	292,586	楽天グループ	151.3	281.9	208,521
塩野義製薬	86.6	98.4	274,240	電源開発	60.5	74.5	297,329	リクルートホールディングス	48.2	93.8	1,005,536
中外製薬	67.1	77.9	578,641	東京瓦斯	61	69	432,009	日本郵政	283.3	431.5	986,193
第一三共	56.9	111.1	282,860	大阪瓦斯	69	60.8	334,400	セコム	36.1	45.8	293,532
大塚ホールディングス	36.9	56.8	581,064	陸運業 (1.4%)				合計	株数、金額 銘柄数<比率>	千株 149銘柄	千株 149銘柄 千円 <97.9%>
石油・石炭製品 (1.4%)				東日本旅客鉄道	103.3	117.3	396,122				
出光興産	398	439.6	585,327	西日本旅客鉄道	—	70.2	180,063				
ENEOSホールディングス	815.9	689.3	858,867	東海旅客鉄道	142.8	156.3	523,605				
コスモエネルギーHLDGS	26.9	50.5	186,042	SGホールディングス	108.3	139.7	206,197				
ゴム製品 (0.6%)				NIPPON EXPRESS	70.8	61.5	310,636				
ブリヂストン	106.1	195.7	687,494	海運業 (1.4%)							
ガラス・土石製品 (0.3%)				日本郵船	124.2	128.3	708,729				
AGC	33.5	45.3	334,404	商船三井	88.7	101.5	577,129				
鉄鋼 (1.2%)				川崎汽船	162.1	147.5	388,957				
日本製鉄	264.4	1,430.4	821,335	空運業 (0.4%)							
神戸製鋼所	127.8	134.8	269,195	日本航空	—	77.6	219,103				
JFEホールディングス	214.4	230.5	379,748	ANAホールディングス	51.7	97.8	294,378				
非鉄金属 (1.7%)				情報・通信業 (7.9%)							
JX金属	—	105.6	397,689	ネクソン	64.3	48	105,600				
住友鉱山	49.1	40.6	373,520	LINEヤフー	447.8	841.4	345,731				
住友電工	115.7	81.7	942,001	NTT	13,938.3	17,351.5	2,543,729				
フジクラ	—	62.5	271,625	KDDI	485.6	581	1,579,158				
機械 (2.8%)				ソフトバンク	4,189.2	5,167.6	1,086,229				
ディスコ	—	3.7	315,425	光通信	—	4.2	150,822				
SMC	3.8	5.1	357,663	ソフトバンクグループ	87.8	498.3	3,557,363				
小松製作所	125.6	141.8	966,650	卸売業 (8.9%)							
クボタ	148.1	147.7	419,911	双日	53.5	45.4	241,346				
ダイキン工業	25	33.5	782,560	メディパルHD	58	66.5	173,531				
三菱重工業	157.7	118.4	433,225	伊藤忠	180	955.8	1,822,710				
電気機器 (15.1%)				丸紅	328	232.5	1,172,265				
キオクシアホールディングス	—	34.9	3,172,759	豊田通商	231.9	172.5	1,122,112				
日立	273.5	327.2	1,549,946	三井物産	430.8	413	1,998,094				
三菱電機	219.1	176.8	1,035,694	住友商事	212	192.1	1,261,520				
富士電機	—	16	229,760	三菱商事	681.3	598.2	2,828,289				
ニデック	95.4	—	—	小売業 (2.3%)							
日本電気	119.8	84.8	326,225	セブン&アイ・HLDGS	254.3	465.6	903,031				
富士通	148.7	155.2	505,952	パンパシフィックHD	40.6	259.7	217,420				
ルネサスエレクトロニクス	185.9	152.7	685,317	イオン	71.6	146.7	202,812				
パナソニックホールディング	466.9	484.5	1,942,845	ニトリホールディングス	8.3	76	197,828				
ソニーグループ	403.7	458.6	1,522,552	ファーストリテイリング	10.6	14.9	1,208,092				
TDK	142.7	173.9	679,253	銀行業 (21.2%)							
アドバンテスト	—	15.3	450,126	楽天銀行	89.8	62.2	318,401				

(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) 先物取引の銘柄別期末残高 (評価額)

銘柄別	当期末
	買建額 売建額
国内	百万円 百万円
TOPIX	2,001 —

(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6月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	119,012,867	97.8
コール・ローン等、その他	2,714,042	2.2
投資信託財産総額	121,726,910	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6月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	121,714,410,238円
コール・ローン等	1,712,020,348
株式(評価額)	119,012,867,650
未収入金	72,972,500
未収配当金	817,056,128
差入委託証拠金	99,493,612
(B) 負債	141,829,771
未払信託報酬	140,739,907
その他未払費用	1,089,864
(C) 純資産総額(A－B)	121,572,580,467
元本	30,183,422,970
次期繰越損益金	91,389,157,497
(D) 受益権総口数	30,183,422,970口
1万口当り基準価額(C／D)	40,278円

* 期首における元本額は29,087,528,629円、当作成期間中における追加設定元本額は3,995,076,304円、同解約元本額は2,899,181,963円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は40,278円です。

■損益の状況

当期 自2025年6月17日 至2026年6月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	2,551,520,421円
受取配当金	2,540,344,336
受取利息	10,997,350
その他収益金	178,735
(B) 有価証券売買損益	36,003,435,124
売買益	40,299,175,713
売買損	△ 4,295,740,589
(C) 先物取引等損益	717,900,220
取引益	736,928,748
取引損	△ 19,028,528
(D) 信託報酬等	△ 260,980,401
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	39,011,875,364
(F) 前期繰越損益金	15,143,412,420
(G) 追加信託差損益金	37,233,869,713
(配当等相当額)	(33,872,236,228)
(売買損益相当額)	(3,361,633,485)
(H) 合計(E＋F＋G)	91,389,157,497
次期繰越損益金(H)	91,389,157,497
追加信託差損益金	37,233,869,713
(配当等相当額)	(33,872,236,228)
(売買損益相当額)	(3,361,633,485)
分配準備積立金	54,155,287,784

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

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	2,534,556,695円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	36,477,318,669
(c) 収益調整金	37,233,869,713
(d) 分配準備積立金	15,143,412,420
(e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	91,389,157,497
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	91,389,157,497
(h) 受益権総口数	30,183,422,970口



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化モデルも活用し、企業の成長力や株価のバリュエーション等の観点から、魅力度の高い銘柄を選定します。株式の組入比率は、原則として高位を維持します。
組入制限	株式への投資割合には制限を設けません。外貨建資産への投資は行いません。
分配方針	決算日（原則として毎年2月12日。休業日の場合は翌営業日。）に、経費控除後の配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等の全額を分配対象額とし、基準価額水準、市況動向等を勘案して、分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合は分配を行わない場合があります。

受益者の皆さまへ

毎々格別のお引立てに預かり厚くお礼申し上げます。

さて、「D I AM国内株式アクティブ市場型ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、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 (分配落)			東証株価指数(TOPIX) (配当込み) (参考指数)		株式組入 比	株式先物 比	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

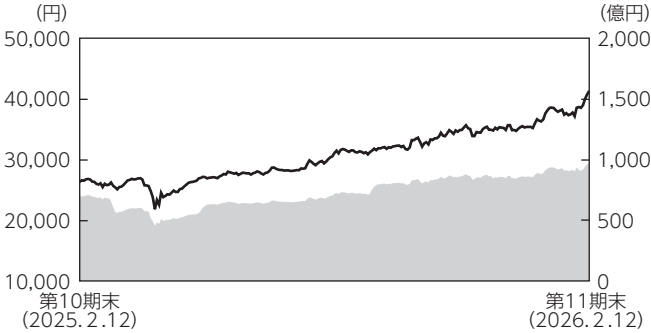
年 月 日	基 準 価 額		東証株価指数(TOPIX) (配当込み) (参考指数)		株式組入 比	株式先物 比
	円	%	ポイント	%		
(期 首) 2025年 2月12日	26,326	—	4,702.75	—	95.6	3.5
2 月末	25,461	△3.3	4,616.34	△1.8	95.2	3.7
3 月末	25,739	△2.2	4,626.52	△1.6	95.7	2.3
4 月末	26,154	△0.7	4,641.96	△1.3	95.9	2.2
5 月末	27,887	5.9	4,878.83	3.7	96.7	2.3
6 月末	28,695	9.0	4,974.53	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）

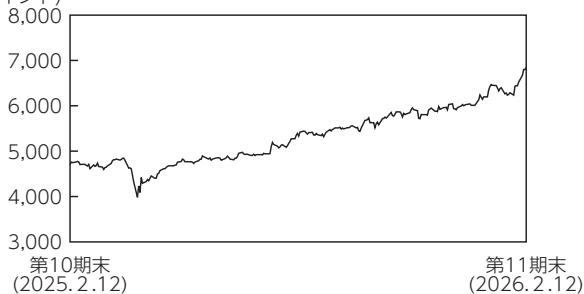
基準価額の主な変動要因

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）

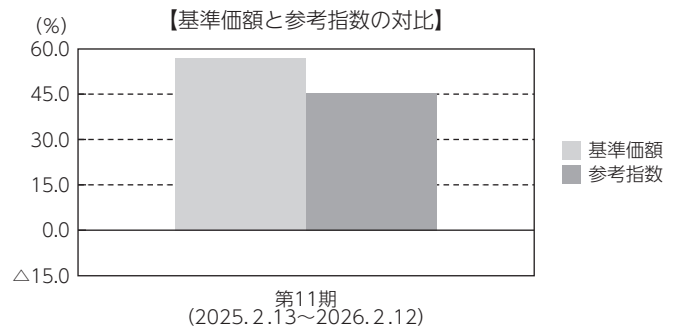
No.	銘柄名	通貨	比率
1	ソニーグループ	日本・円	5.4%
2	三菱UFJフィナンシャル・グループ	日本・円	4.2
3	トヨタ自動車	日本・円	3.7
4	日立製作所	日本・円	3.6
5	三井住友フィナンシャルグループ	日本・円	3.5
6	フジクラ	日本・円	3.1
7	三菱重工業	日本・円	3.0
8	日本電気	日本・円	2.9
9	東京海上ホールディングス	日本・円	2.4
10	リクルートホールディングス	日本・円	2.3
組入銘柄数			81銘柄

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	株 数	評 価 額		株 数	株 数	評 価 額		株 数	株 数	評 価 額
鉱業 (1.0%)	千株	千株	千円		千株	千株	千円		千株	千株	千円
INDEX	130.8	242.1	967,915	大和工業	60.7	64.2	831,711	デンソー	243.4	-	-
建設業 (4.3%)	-	79.2	1,475,496	大同特殊鋼	-	292.2	632,613	いすゞ自動車	-	251.3	714,697
大成建設	-	79.2	1,475,496	非鉄金属 (2.9%)	-	22.2	576,978	トヨタ自動車	914	939.4	3,480,477
大林組	645.8	368.8	1,595,797	三井金属	-	22.2	576,978	スズキ	687.5	517.9	1,218,618
鹿島建設	131.4	90.9	691,930	UACJ	-	222	752,580	SUBARU	-	117.9	370,913
住友林業	94.6	195.2	356,825	住友電気工業	-	160.1	1,404,077	精密機器 (1.9%)			
クラフティア	60.8	-	-	フジクラ	287.4	-	-	東京精密	86.6	49.2	842,304
食料品 (1.5%)				機械 (7.8%)				HOYA	48.1	33.3	947,718
ニチレイ	159.2	-	-	日本製鋼所	117	88.6	858,888	その他製品 (1.6%)			
東洋水産	116.8	121	1,448,975	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
化学 (3.9%)				荏原製作所	227.8	148.5	805,612	アシックス	128.2	118.1	478,541
旭化成	-	486.7	858,052	オルガノ	40	34	519,520	リンテック	23.9	-	-
レゾナック・ホールディングス	-	168	1,702,680	マキタ	-	113.8	694,862	任天堂	-	53.8	464,832
信越化学工業	290.1	158.9	912,244	三井E&S	-	178.7	1,274,309	陸運業 (1.3%)			
東京応化工業	113.1	-	-	三菱重工業	954.7	510	2,547,450	東日本旅客鉄道	-	325.4	1,227,408
住友ベークライト	115.1	39.1	228,735	電気機器 (20.2%)				情報・通信業 (4.0%)			
日油	235	-	-	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	-	-
富士フイルムホールディングス	199	-	-	日立製作所	618	465	2,592,375	オービックビジネスコンサルタント	-	87.2	521,979
上村工業	4.7	-	-	富士電機	-	90.4	1,039,600	ウェザーニューズ	67.2	67.9	284,501
医薬品 (2.0%)				JVCケンウッド	-	347.1	441,858	TBSホールディングス	195.6	169.4	1,004,711
中外製薬	127.6	114.6	1,054,320	ジェーエス・コア コーポレーション	-	109.4	491,315	スカパーJ&Sホールディングス	342.9	317.4	929,347
ロート製薬	324.5	136.7	355,761	日本電気	129.4	282.9	1,273,898	KADOKAWA	105.2	-	-
参天製薬	205.8	-	-	富士通	176.8	204.9	816,936	東宝	135.1	49.1	396,433
第一三共	207.3	189.8	551,558	ルネサスエレクトロニクス	85.7	-	-	NTTデータグループ	277.4	-	-
ゴム製品 (3.0%)				ソニーグループ	1,105.6	1,011	3,644,655	カブコン	90	-	-
横浜ゴム	461.3	415.1	2,854,642	TDK	560.8	405.3	910,303	SCSK	153.2	-	-
ガラス・土石製品 (3.2%)				アドバンテスト	25.5	-	-	コナミグループ	39.3	36.1	693,120
日東紡績	35.6	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	-	-
AGC	-	105.1	668,961	日本マイクロナイクス	-	106.2	1,120,410	卸売業 (7.0%)			
日本特殊陶業	248.2	203	1,371,671	浜松ホトニクス	173.9	-	-	丸紅	-	189.3	1,192,779
MARUWA	10.8	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
鉄鋼 (1.5%)				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
日本製鉄	118.3	-	-	輸送用機器 (6.0%)				三菱商事	146.2	-	-
				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 株式先物取引	百万円 5,379	百万円 7,062	百万円 -	百万円 -

(注) 金額は受渡代金です。

■ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	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

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	B/A	売付額等 C	うち利害 関係人との 取引状況D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株 式	45,964	5,803	12.6	50,222	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。

ダイワ成長株オープン（FOFs用）
（適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版）
第10期

（決算日 2026年6月15日）
（作成対象期間 2025年6月17日～2026年6月15日）

受益者のみなさまへ

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

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

<2171>

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／国内／株式		
信託期間	無期限（設定日：2016年9月12日）		
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。		
主 要 投資対象	ベビーファンド	ダイワ成長株マザーファンドの 受益証券	
	ダイワ成長株 マザーファンド	わが国の金融商品取引所上場株 式および店頭登録株式	
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率	無制限	
	ベビーファンドの株式実質組入上限比率		
	マザーファンドの株式組入上限比率		
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行わないことがあります。		

◇TUZ0217120260615◇

最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分配額)			TOPIX (配当込み) (ベンチマーク)		株式組入 比 率	株式先物 比 率	純資産 総 額
	円	円	%	円	%			
6 期末(2022年6月15日)	17,110	0	△ 8.7	2,999.04	△ 3.8	91.0	—	38,985
7 期末(2023年6月15日)	21,608	0	26.3	3,809.16	27.0	96.4	—	53,291
8 期末(2024年6月17日)	26,006	0	20.4	4,587.01	20.4	97.0	—	46,553
9 期末(2025年6月16日)	28,852	0	10.9	4,836.29	5.4	96.3	—	54,662
10 期末(2026年6月15日)	44,664	0	54.8	7,128.09	47.4	95.7	—	90,224

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
(注2) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。
(注3) 株式および株式先物の組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。
(注4) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。

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



運用経過

基準価額等の推移について



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

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

■基準価額・騰落率

期 首：28,852円
期 末：44,664円（分配金0円）
騰落率：54.8%（分配金込み）

■基準価額の主な変動要因

「ダイワ成長株マザーファンド」の受益証券を通じて、わが国の株式に投資しました。国内株式市況は景気や企業業績の堅調な推移を背景に大幅に上昇し、このような投資環境を受け、当ファンドの基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」および「ベンチマークとの差異について」をご参照ください。

年 月 日	基 準 価 額		TOPIX（配当込み）		株式組入率	株式先物率
	円	騰落率	円	騰落率		
(期首)2025年 6 月16日	28,852	—	4,836.29	—	96.3	—
6 月末	30,064	4.2	4,974.53	2.9	96.5	—
7 月末	30,353	5.2	5,132.22	6.1	95.3	—
8 月末	31,201	8.1	5,363.98	10.9	95.8	—
9 月末	31,779	10.1	5,523.68	14.2	95.8	—
10月末	35,041	21.5	5,865.99	21.3	96.3	—
11月末	34,926	21.1	5,949.55	23.0	96.1	—
12月末	34,337	19.0	6,010.98	24.3	97.5	—
2026年 1 月末	35,796	24.1	6,288.77	30.0	97.2	—
2 月末	39,680	37.5	6,947.17	43.6	95.8	—
3 月末	34,808	20.6	6,229.53	28.8	96.5	—
4 月末	39,517	37.0	6,638.55	37.3	96.3	—
5 月末	43,807	51.8	7,052.48	45.8	96.6	—
(期末)2026年 6 月15日	44,664	54.8	7,128.09	47.4	95.7	—

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2025. 6. 17～2026. 6. 15)

国内株式市況

国内株式市況は、大幅に上昇し史上最高値を更新しました。

国内株式市況は、当作成期首より、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による好需給などから、堅調に推移しました。2025年7月下旬には、日米が通商交渉で合意したこと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、AI（人工知能）・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、上昇基調が継続しました。日銀の利上げや日中関係の悪化などが懸念される場面もありましたが、円安進行や良好な需給環境などが相場を下支えし、その後も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ました。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に続伸し、主要株価指数は史上最高値を更新しました。しかし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て原油価格が急騰したことから、大幅に下落しました。それでも、4月以降はAI・半導体関連株の集中物色で大幅に反発し、米国とイランの和平交渉の進展期待も相場を押し上げ、再び史上最高値を更新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

「ダイワ成長株マザーファンド」の受益証券へ投資を行います。

ダイワ成長株マザーファンド

米中の通商合意を受け、市場では通商政策に起因する景気悲観論の見直しが進みました。また、自社株買いの発表件数や1件当たりの金額の増加が顕著に見られるなど、企業の株主還元姿勢がより積極化しており、これらが株価の下支え要因となりそうです。一方で、米国の関税政策を巡る法廷闘争が進行するなど、先行き不透明感が相場の上値を抑える可能性や、米国の関税政策が日本や世界経済に与える影響には注意が必要です。

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

ポートフォリオについて

(2025. 6. 17～2026. 6. 15)

当ファンド

「ダイワ成長株マザーファンド」の受益証券へ投資を行いました。

ダイワ成長株マザーファンド

株式組入比率は、90％程度以上で推移させました。

業種構成は、電気機器、小売業、卸売業などの組入比率を引き上げ、情報・通信業、機械、その他製品などの組入比率を引き下げました。当作成期末では、電気機器、小売業、機械などを中心としたポートフォリオとしました。

個別銘柄では、競争優位性、自己変革力、事業展開力、バリュエーション指標などを総合的に勘案して選別を行いました。キオクシアホールディングス、ファーストリテイリング、ファナックの新規組み入れや村田製作所の組入比率の引き上げなどを行った一方で、野村総合研究所、日本電気、富士通の組入比率の引き下げなどを行いました。

* マザーファンドのベンチマークは以下の通りです。

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

ベンチマークとの差異について

当作成期のベンチマークの騰落率は47.4％、当ファンドの基準価額の騰落率は54.8％となりました。

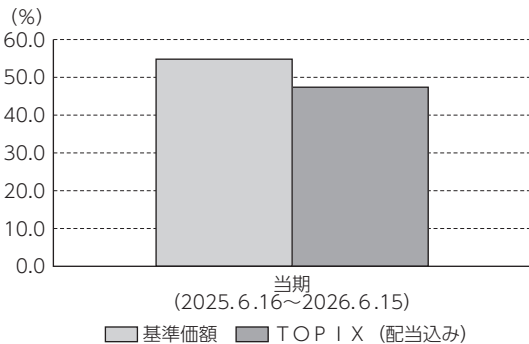
以下のコメントとグラフは、当ファンドの基準価額とベンチマークとの騰落率の対比です。

○主なプラス要因

- ・業種配分効果：非鉄金属、電気機器のオーバーウエート
- ・銘柄選択効果：キオクシアホールディングス、アドバンテスト

○主なマイナス要因

- ・業種配分効果：その他製品のオーバーウエート、銀行業のアンダーウエート
- ・銘柄選択効果：野村総合研究所、第一三共



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

* ベンチマークはTOPIX（配当込み）です。

分配金について

当作成期は、経費控除後の配当等収益が少額だったため、収益分配を見送らせていただきました。

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2025年 6 月17日 ～2026年 6 月15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)	34,663

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

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

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

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

今後の運用方針

当ファンド

「ダイワ成長株マザーファンド」の受益証券へ投資を行います。

ダイワ成長株マザーファンド

中東情勢の不透明感はあるものの、インフレ転換や需給面の構造変化、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想定されます。加えて、東京証券取引所の要請などを受けて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になると考えられます。

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

1 万口当りの費用の明細

項 目	当期 (2025.6.17~2026.6.15)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	239円	0.681%	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35,117円です。
(投 信 会 社)	(231)	(0.658)	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)	(6)	(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	35	0.101	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)	(35)	(0.101)	
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	0.003	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(監 査 費 用)	(1)	(0.003)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合 計	276	0.785	

(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6月17日から2026年6月15日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ダイワ成長株マザーファンド	2,165,823	15,949,500	1,673,384	12,967,500

(注) 単位未満は切捨て。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合
(2025年6月17日から2026年6月15日まで)

項 目	当 期
	ダイワ成長株マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	64,953,677千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	73,820,033千円
(c) 売買高比率 (a)／(b)	0.87

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

■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6月17日から2026年6月15日まで)

決 算 期	当 期					
	買付額等 A			売付額等 C		
区 分	うち利害 関係人との 取引状況B	B／A		うち利害 関係人との 取引状況D	D／C	
株式	百万円 33,632	百万円 12,095	% 36.0	百万円 31,321	百万円 8,706	% 27.8
コール・ローン	633,986	－	－	－	－	－

(注) 平均保有割合93.4%
※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該ベビーファンドのマザーファンド所有口数の割合。

(3) 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6月17日から2026年6月15日まで)

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	71,978千円
うち利害関係人への支払額 (B)	23,492千円
(B)／(A)	32.6%

(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。

■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
ダイワ成長株マザーファンド	8,405,976	8,898,415	90,137,388

(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6月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ダイワ成長株マザーファンド	90,137,388	99.6
コール・ローン等、その他	355,086	0.4
投資信託財産総額	90,492,474	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6月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	90,492,474,774円
コール・ローン等	337,786,159
ダイワ成長株マザーファンド(評価額)	90,137,388,615
未収入金	17,300,000
(B) 負債	268,251,957
未払信託報酬	267,165,820
その他未払費用	1,086,137
(C) 純資産総額(A－B)	90,224,222,817
元本	20,200,673,149
次期繰越損益金	70,023,549,668
(D) 受益権総口数	20,200,673,149口
1万口当り基準価額(C／D)	44,664円

* 期首における元本額は18,946,149,496円、当作成期間中における追加設定元本額は4,902,396,217円、同解約元本額は3,647,872,564円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は44,664円です。

■損益の状況

当期 自2025年6月17日 至2026年6月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	1,084,599円
受取利息	1,084,599
(B) 有価証券売買損益	30,680,984,541
売買益	32,516,508,436
売買損	△ 1,835,523,895
(C) 信託報酬等	△ 487,187,463
(D) 当期損益金(A + B + C)	30,194,881,677
(E) 前期繰越損益金	19,013,861,991
(F) 追加信託差損益金	20,814,806,000
(配当等相当額)	(16,212,108,674)
(売買損益相当額)	(4,602,697,326)
(G) 合計(D + E + F)	70,023,549,668
次期繰越損益金(G)	70,023,549,668
追加信託差損益金	20,814,806,000
(配当等相当額)	(16,212,108,674)
(売買損益相当額)	(4,602,697,326)
分配準備積立金	49,208,743,668

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

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	1,084,599円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	30,193,797,078
(c) 収益調整金	20,814,806,000
(d) 分配準備積立金	19,013,861,991
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	70,023,549,668
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	70,023,549,668
(h) 受益権総口数	20,200,673,149口

ダイワ成長株マザーファンド

運用報告書 第24期（決算日 2026年 5月11日）

（作成対象期間 2025年 5月10日～2026年 5月11日）

ダイワ成長株マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

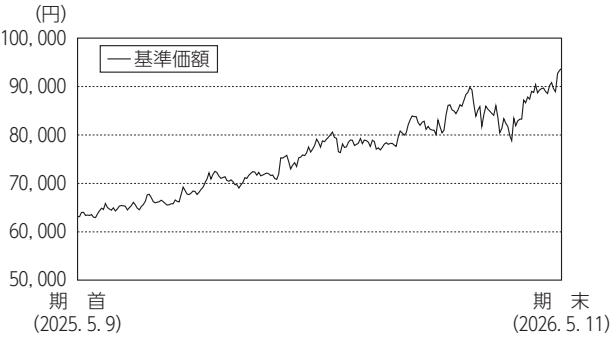
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	わが国の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式
株式組入制限	無制限

大和アセットマネジメント

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		TOPIX (配当込み)		株 式 組 入 率	株 式 先 物 率
	円	騰落率 (%)	(ベンチマーク)	騰落率 (%)		
(期首) 2025年 5月 9日	63,149	—	4,757.16	—	95.0	—
5月末	64,982	2.9	4,878.83	2.6	96.2	—
6月末	67,713	7.2	4,974.53	4.6	96.6	—
7月末	68,404	8.3	5,132.22	7.9	95.4	—
8月末	70,355	11.4	5,363.98	12.8	95.9	—
9月末	71,704	13.5	5,523.68	16.1	95.9	—
10月末	79,118	25.3	5,865.99	23.3	96.4	—
11月末	78,900	24.9	5,949.55	25.1	96.2	—
12月末	77,614	22.9	6,010.98	26.4	97.6	—
2026年 1月末	80,961	28.2	6,288.77	32.2	97.3	—
2月末	89,801	42.2	6,947.17	46.0	95.9	—
3月末	78,814	24.8	6,229.53	31.0	96.6	—
4月末	89,535	41.8	6,638.55	39.5	96.4	—
(期末) 2026年 5月11日	93,717	48.4	6,841.11	43.8	96.5	—

(注1) 騰落率は期首比。
(注2) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。
上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。
(注3) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：63,149円 期末：93,717円 騰落率：48.4%

【基準価額の主な変動要因】

国内株式市況は、景気や企業業績の堅調な推移を背景に大幅に上昇し、このような投資環境を受けて、当ファンドの基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」および「ベンチマークとの差異について」をご参照ください。

◆投資環境について

○国内株式市況

国内株式市況は、大幅に上昇し、史上最高値を更新しました。

国内株式市況は、当作成期首より、米国の関税をめぐる懸念が後退したことや、企業の旺盛な自社株買いに加えて海外投資家の資金流入が継続したことなどから、堅調に推移しました。2025年7月下旬には、日米が通商交渉で合意したこと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（人工知能）・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、上昇基調が継続しました。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、その後も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ました。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に続伸し、主要株価指数は史上最高値を更新しました。しかし、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て原油価格が急騰したことから、大幅に下落しました。それでも、4月にはAI・半導体関連株の集中物色で大幅に反発し、当作成期末を迎えました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

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

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

◆ポートフォリオについて

株式組入比率は、90%程度以上で推移させました。

業種構成は、電気機器、小売業、卸売業などの組入比率を引き上げ、情報・通信業、サービス業、化学などの組入比率を引き下げました。当作成期末では、電気機器、機械、小売業などを中心としたポートフォリオとしました。

個別銘柄では、競争優位性、自己変革力、事業展開力、バリュエーション指標などを総合的に勘案して選別を行いました。キオクシアホールディングスやファーストリテイリングの新規組み入れ、アドバンテストの組入比率の引き上げなどを行った一方で、野村総合研究所、ソニーグループ、リクルートホールディングスの組入比率の引き下げなどを行いました。

◆ベンチマークとの差異について

当作成期のベンチマークの騰落率は43.8%、当ファンドの基準価額の騰落率は48.4%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：非鉄金属、電気機器のオーバーウエート
- ・銘柄選択効果：キオクシアホールディングス、アドバンテスト

○主なマイナス要因

- ・業種配分効果：その他製品のオーバーウエート、銀行業のアンダーウエート
 - ・銘柄選択効果：野村総合研究所、リクルートホールディングス
- *ベンチマークはTOPIX（配当込み）です。

《今後の運用方針》

中東情勢の不透明感はあるものの、インフレ転換や需給面の構造変化、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。加えて、東京証券取引所の要請などを受けて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になると考えられます。

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

■1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (株式)	72円 (72)
有価証券取引税	—
その他費用	—
合 計	72

（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5月10日から2026年5月11日まで)

	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
国内	千株 5,788.2 (2,772)	千円 32,118,753 (一)	千株 6,984.8	千円 26,027,099

（注1）金額は受渡し代金。

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

（注3）金額の単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄

株 式

(2025年5月10日から2026年5月11日まで)

当 期				期 付			
買 付		株 数		金 額		平均単価	
銘 柄	株 数	金 額	平均単価	銘 柄	株 数	金 額	平均単価
ファーストリテイリング	千株 52	千円 3,142,036	円 60,423	住友電工	千株 446	千円 3,757,646	円 8,425
ファナック	444.8	2,674,269	6,012	日本電気	488.8	2,150,875	4,400
中外製薬	203.4	1,858,545	9,137	野村総合研究所	399.1	1,775,280	4,448
丸紅	345.7	1,628,341	4,710	小松製作所	281.1	1,405,472	4,999
三菱電機	225.5	1,208,065	5,357	富士通	333	1,278,875	3,840
ソニーグループ	303.4	1,125,101	3,708	日立	308.1	1,220,195	3,960
アドバンテスト	79	1,085,635	13,742	ソニーグループ	301.6	1,098,306	3,641
東京海上HD	137.4	1,014,327	7,382	東京海上HD	177.4	1,031,553	5,814
キーエンス	16.5	977,075	59,216	富士フイルム HLDGS	289.2	928,142	3,209
味の素	200.3	928,448	4,635	リクルートホールディングス	112.3	829,538	7,386

（注1）金額は受渡し代金。

（注2）金額の単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

国内株式

銘 柄	期 首		当 期 末		銘 柄	期 首		当 期 末		銘 柄	期 首		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額		株 数	株 数	株 数	評 価 額		株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円		千株	千株	千株	千円		千株	千株	千株	千円
建設業 (1.9%)					ニチアス	49.6	174.9	559,330		富士通	621.2	422.4	1,411,238	
鹿島建設	192.9	244.7	1,531,087		非鉄金属 (6.1%)					ソニーグループ	1,193.3	1,195.1	4,029,877	
大和ハウス	134.9	45.5	217,035		住友電工	748.7	489.2	5,483,932		アドバンテスト	100	139	4,000,420	
食料品 (1.2%)					金属製品 (0.2%)					キーエンス	45.3	55.6	4,575,880	
味の素	—	200.3	1,101,449		三和ホールディングス	104.2	38.8	139,757		シスメックス	148.2	—	—	
ニチレイ	77.6	—	—		機械 (9.3%)					ファナック	—	444.8	3,364,467	
化学 (5.2%)					日本製鋼所	—	20	181,380		村田製作所	110.1	300.8	1,792,768	
日産化学	86.7	86.5	603,943		三浦工業	—	22.9	75,409		東京エレクトロン	37.3	23.9	1,244,712	
信越化学	423.1	477.3	3,615,070		ディスコ	25.7	24.1	1,768,458		輸送用機器 (1.5%)				
日本酸素 HLDGS	139.8	—	—		小松製作所	175.6	20.9	138,253		デンソー	101.3	112.7	211,763	
東京応化工業	—	27.6	308,844		ダイキン工業	9	—	—		トヨタ自動車	217.6	245.3	704,011	
日油	—	52.6	147,280		オルガノ	—	12	216,300		スズキ	224.7	249.9	445,696	
花王	64.6	—	—		ダイフク	158.3	233.6	1,770,220		精密機器 (5.4%)				
富士フイルム HLDGS	289.2	—	—		ガリレイ	1.5	—	—		テルモ	363.7	409.8	801,978	
ライオン	177.6	—	—		ホシザキ	91.4	101.6	538,378		H O Y A	84.9	119.1	3,243,688	
医薬品 (2.9%)					三菱重工業	769.6	840.8	3,686,067		朝日インテック	223.3	248.6	826,346	
中外製薬	—	203.4	1,617,640		電気機器 (35.1%)					その他製品 (6.2%)				
第一三共	319.4	359.5	952,315		キオクシアホールディングス	—	150.7	6,923,158		アシックス	578.2	732.7	3,494,246	
大塚ホールディングス	—	5.7	62,643		日立	537.3	415	2,028,105		任天堂	184.2	207.8	1,458,756	
サワイグループHD	16.7	—	—		三菱電機	—	225.5	1,453,798		美津濃	174.3	174	585,510	
ガラス・土石製品 (0.7%)					明電舎	64	59.3	554,455		情報・通信業 (3.7%)				
M A R U W A	1.9	1.7	109,684		日本電気	414.5	30.8	126,310		GMO ペイメントゲートウェイ	45.2	58	442,134	

ダイワ成長株オープン（FOFs用）（適格機関投資家専用）

銘柄	期首		当期末		銘柄	期首		当期末		銘柄	期首		当期末	
	株数	千株	株数	千株		株数	千株	株数	千株		株数	千株	株数	千株
インターネットイニシアティブ	62.6	73.4	213,116		三越伊勢丹HD	94.5	116.3	359,715		リクルートホールディングス	千株		千円	
ラクス	114	—	—		良品計画	215.1	410.9	1,496,908			372.6	355.2	2,735,040	
野村総合研究所	367.5	62.4	268,382		バンパシフィックHD	276.4	1,271.4	1,153,541		合計	千株		千円	
JMDC	35.6	39.1	104,201		スギホールディングス	—	92.1	285,786			株数、金額	14,919.3	16,494.7	89,742,639
LINEヤフー	1,360.9	1,374	616,651		ファーストリテイリング	—	52	3,902,600		銘柄数<比率>		64銘柄	68銘柄	<96.5%>
光通信	11.2	11.2	420,784		銀行業（1.2%）									
NTTデータグループ	97.2	—	—		三井住友フィナンシャルG	152.2	187.3	1,060,305						
カプコン	155.8	18.8	65,818		保険業（1.1%）									
SCSK	77.8	—	—		東京海上HD	171.9	131.9	943,085						
コナミグループ	51.2	57.7	1,216,893		不動産業（3.1%）									
卸売業（3.3%）					オープンハウスグループ	—	12.7	119,024						
ダイワボウHD	34.2	34.2	115,767		三井不動産	1,360.5	1,620.2	2,706,544						
BUYSELL TECH	—	5	16,700		サービス業（3.6%）									
丸紅	—	345.7	1,873,002		カカオコム	109.5	—	—						
豊田通商	—	140.6	982,934		エムスリー	—	133.8	180,696						
小売業（8.1%）					サイバーエージェント	188.8	234.8	291,739						
ジーンズホールディングス	9.6	9.6	69,600		ジャパンマテリアル	73.6	—	—						

■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
株式	89,742,639千円	96.5%
コール・ローン等、その他	3,259,359	3.5
投資信託財産総額	93,001,999	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	93,001,999,492円
コール・ローン等	2,752,318,074
株式（評価額）	89,742,639,570
未収配当金	507,041,848
(B) 負債	25,020,220
未払解約金	25,020,220
(C) 純資産総額（A－B）	92,976,979,272
元本	9,921,057,005
次期繰越損益金	83,055,922,267
(D) 受益権総口数	9,921,057,005口
1万口当り基準価額（C／D）	93,717円

* 期首における元本額は9,263,377,782円、当作成期間中における追加設定元本額は2,406,908,019円、同解約元本額は1,749,228,796円です。

* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額：
ダイワ成長株オープン（FOFs用）（適格機関投資家専用） 9,255,045,118円
ダイワ日本成長株ファンド（ダイワ投資一任専用） 665,899,502円
ダイワ日本成長株ファンド（適格機関投資家専用） 112,385円

* 当期末の計算口数当りの純資産額は93,717円です。

■損益の状況

当期 自 2025年5月10日 至 2026年5月11日

項目	当期
(A) 配当等収益	1,006,200,852円
受取配当金	991,494,857
受取利息	14,705,238
その他収益金	757
(B) 有価証券売買損益	28,072,784,614
売買益	33,082,942,988
売買損	△ 5,010,158,374
(C) 当期損益金（A＋B）	29,078,985,466
(D) 前期繰越損益金	49,233,568,073
(E) 解約差損益金	△ 10,684,412,253
(F) 追加信託差損益金	15,427,780,981
(G) 合計（C＋D＋E＋F）	83,055,922,267
次期繰越損益金（G）	83,055,922,267

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

第10期末 (2026年1月26日)

基準価額	36,067円
純資産総額	875億円
騰落率	29.3%
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 J P X 日経400 アクティブファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

運用報告書 (全体版)

作成対象期間：2025年1月28日～2026年1月26日

第10期 (決算日 2026年1月26日)

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

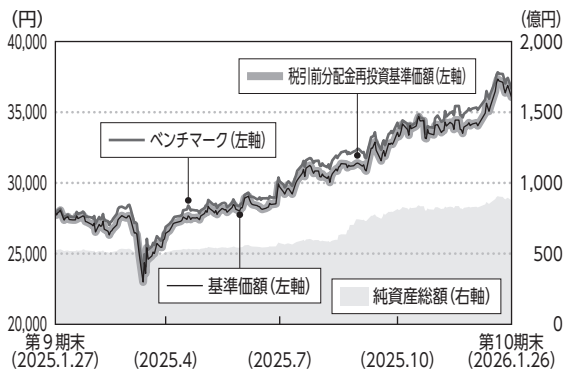
さて「ニッセイ J P X 日経400アクティブファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)」は、このたび第10期の決算を行いました。

当ファンドは、「ニッセイ J P X 日経400アクティブマザーファンド」受益証券への投資を通じて、成長が期待される日本企業の株式へ実質的に投資を行い、信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行いました。ここに運用状況をご報告申し上げます。

今後ともいっそうのご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

運用経過 2025年1月28日～2026年1月26日

基準価額等の推移



第10期首	27,904円	既払分配金	0円
第10期末	36,067円	騰落率 (分配金再投資ベース)	29.3%

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

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

(注3) ベンチマークは J P X 日経インデックス400 (配当込み) で、前期末の基準価額にあわせて再指数化しています。なおベンチマークの詳細につきましては、後掲の「指数に関して」をご参照ください。

■基準価額の主な変動要因

<上昇要因>

- ・2025年3月中旬から下旬にかけて、日銀の追加利上げ観測を受けて銀行業などの株価が上昇したこと
- ・4月中旬から7月中旬にかけて相互関税に対する懸念が徐々に和らぎ、5月に銀行業、6月に生成人工知能(AI)関連銘柄を中心に株価が上昇したこと
- ・7月下旬に、懸念されていた米国向け輸出関税率が15%で合意されたとの報道が好感され、株価が上昇したこと
- ・9月中旬に、米政府や米エヌビディアによる米インテルへの出資報道などから半導体関連市場の拡大期待が高まったほか、10月には良好な決算内容が好感されたことで電線や半導体関連銘柄の株価が上昇したこと
- ・2026年1月上旬に、衆議院解散報道を受けて政策進展への期待が高まり、銀行業などの株価が上昇したこと

<下落要因>

- ・2025年1月下旬から3月中旬にかけて、米景気減速懸念が高まったこと
- ・3月下旬から4月上旬にかけて、トランプ米大統領が導入をめざす相互関税に対する懸念が高まったこと
- ・8月下旬に、日銀の急速な利上げ観測の高まりによる円高などが嫌気され、銀行業などの株価が下落したこと
- ・2026年1月下旬に、為替介入への懸念による円高が嫌気され、銀行業などの株価が下落したこと

1 万口当たりの費用明細

項目	第10期		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	208円	0.691%	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30,058円です。
(投信会社)	(198)	(0.658)	ファンドの運用、法定書類等の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(5)	(0.016)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等の対価
(受託会社)	(5)	(0.016)	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	34	0.112	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)	(34)	(0.112)	売買委託手数料：有価証券等の売買・取引の際に仲介人に支払う手数料
その他費用	1	0.003	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
(監査費用)	(1)	(0.003)	監査にかかる監査法人等に支払う費用
合計	242	0.806	

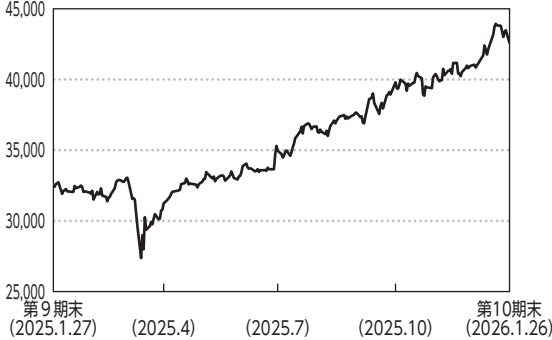
(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

(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。

国内株式市況

【J P X日経インデックス400（配当込み）の推移】



(注) ブルームバーグのデータを使用しています。

当期の国内株式市場は、期初は米関税政策への懸念から軟調に推移しましたが、4月中旬以降はA I 関連需要や高市新政権による経済政策への期待感を背景に、大幅に上昇しました。

期初から3月にかけては、トランプ米政権による対中半導体規制や自動車関税引き上げへの懸念が拡大し、下落基調で推移しました。2025年春季労使交渉（春闘）での高い賃上げ率が好感される場面も見られましたが、米国の保護主義的な政策への警戒感が株価の重荷となりました。3月下旬から4月上旬には、相互関税に対する懸念が高まり一時的に急落したものの、相互関税の上乗せ部分の適用を一時停止することが発表されると悪材料の織り込みが進み、上昇に転じました。5月以降は米エヌビディアの好決算や中東情勢の沈静化が追い風となり、上昇基調を維持しました。7月に日米間の関税率が15%で合意に至ったことが好感されたほか、9月から10月にかけては米国における旺盛なA I 関連需要に加えて、自民党総裁選での高市新総裁の選出に伴う拡張的な財政政策への期待感が相場を強くけん引しました。11月に入ると、それまでの相場の過熱感からA I 関連銘柄に売り圧力が強まったことや、日中関係の悪化などが株価の重荷となり調整局面を迎えましたが、12月には日銀の金融引き締めに慎重な姿勢や金・銀・銅などのコモディティ価格の上昇が下支えとなり、底堅く推移しました。2026年1月は、衆議院解散報道を受けた防衛関連銘柄や生成A I のインフラ構築需要を背景に半導体関連銘柄が上昇しました。週末にかけては為替介入への懸念などからやや軟調な展開となりましたが、結局、期を通じて見ると大幅に上昇して当期末を迎えました。

ポートフォリオ

■当ファンド

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

■マザーファンド

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

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

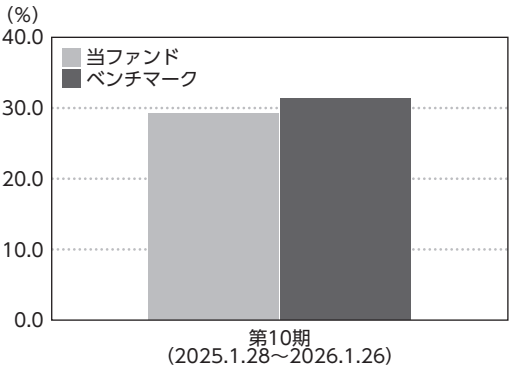
*ベンチマークはJ P X日経インデックス400（配当込み）です。ベンチマークの詳細につきましては、後掲の「指数に関して」をご参照ください。

<個別銘柄>

主な売買銘柄は以下の通りです。

	銘柄	判断理由等
買付	住友不動産、三菱地所	国内事業からの安定したキャッシュ創出力を評価し、新規組入。
	ダイフク、三井金属、村田製作所	生成A I のインフラ構築のための投資増が期待できる。魅力的な製品群を持ち、特に高い成長が期待できると判断し、新規組入。
	三井物産	総合商社内でより高い成長が期待できると判断し、新規組入。
売付	レーザーテック、マクニカホールディングス	半導体関連銘柄の中で、生成A I とその他で業績の二極化が進んでいることから、銘柄を選別し、全売却。
	日清食品ホールディングス、ニチレイ、Z O Z O	長引くインフレで消費環境に対する見方を引き下げ、全売却。
	三菱商事	総合商社内でより高い成長が期待できる銘柄に入れ替えるため、全売却。

ベンチマークとの差異



当期の税引前分配金再投資基準価額騰落率は+29.3%となり、ベンチマーク騰落率（+31.3%）を下回りました。

これはマザーファンドの個別銘柄において、米雇用環境の悪化懸念が嫌気されたリクルートホールディングス（サービス業）、消費環境の悪化が嫌気されたZ O Z O（小売業）、製造業の投資低迷懸念が嫌気されたキーエンス（電気機器）等を保有していたことによるものです。

(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

分配金

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

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

【分配原資の内訳（1万口当たり）】

項目	当期 2025年1月28日～2026年1月26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	26,066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（分配込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。

今後の運用方針

■当ファンド

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

■マザーファンド

米国中心に中長期の視点から生成AIのインフラ構築に向けた投資が加速しており、関連銘柄の持続的な成長と中長期的な企業価値向上が期待できると考えます。また、地政学リスクへの対応から防衛やサイバーセキュリティ、エネルギー関連銘柄の業績成長にも期待が持てると考えます。一方、米国においても一部企業で値上げが困難になるなど、消費者のインフレ疲れが徐々に顕在化しており、需要の二極化が懸念されます。中国関連需要の低迷も続いており、成長事業（産業）の見極めが重要な局面であると考えます。外部環境が不透明な業界では、事業競争力が高く独自の成長がめざせる企業、資本効率改善によって収益性改善がめざせる企業などを対象に、銘柄を厳選した投資が必要であると考えます。

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

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

ファンドデータ

当ファンドの組入資産の内容

■組入ファンド

	第10期末 2026年1月26日
ニッセイ J P X 日経400アクティブマザーファンド	100.0%

（注1）組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

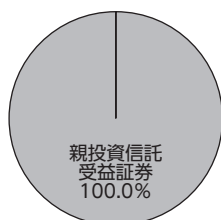
（注2）組入全ファンドを記載しています。

■純資産等

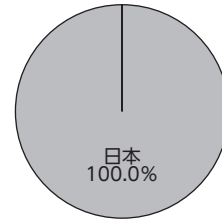
項目	第10期末 2026年1月26日
純資産総額	87,547,022,242円
受益権総口数	24,273,684,693口
1万口当たり基準価額	36,067円

（注）当期間中における追加設定元本額は5,354,161,215円、同解約元本額は0円です。

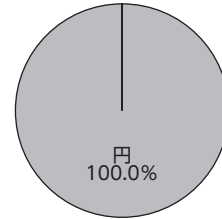
■資産別配分



■国別配分



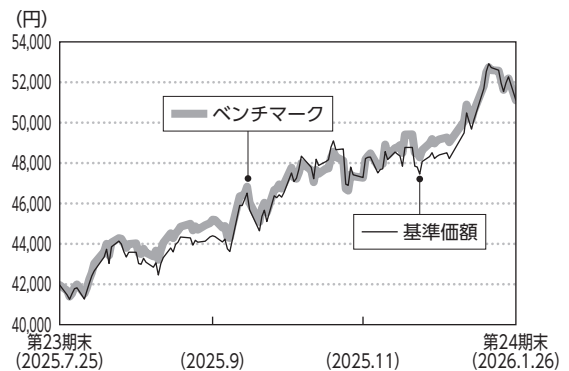
■通貨別配分



（注）資産別・国別・通貨別配分は、2026年1月26日現在のものであり、比率は純資産総額に対する評価額の割合です。なお、国別配分はニッセイアセットマネジメントの分類によるものです。

ニッセイ J P X 日経400アクティブマザーファンドの概要

■基準価額の推移



（注）ベンチマークは前期末の基準価額にあわせて再指数化しています。

■上位銘柄

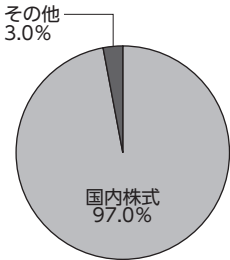
銘柄名	通貨	比率
三井住友フィナンシャルグループ	円	5.5%
三菱UFJフィナンシャル・グループ	円	4.3
りそなホールディングス	円	4.1
三井物産	円	4.0
東京エレクトロン	円	3.8
三菱電機	円	3.6
日本電気	円	3.6
豊田通商	円	3.2
アドバンテスト	円	3.2
日立製作所	円	3.2
組入銘柄数		43

■ 1 万口当たりの費用明細

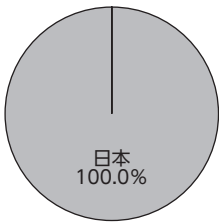
2025. 7. 26～2026. 1. 26

項目	金額
売買委託手数料 (株式)	30円 (30)
合計	30

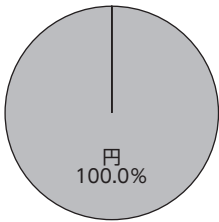
■ 資産別配分



■ 国別配分



■ 通貨別配分



(注 1) 基準価額の推移および 1 万口当たりの費用明細は、マザーファンドの直近の決算期のものであり、費用項目の金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。項目の詳細につきましては、前掲の費用項目の概要をご参照ください。

(注 2) 上位銘柄、資産別・国別・通貨別配分は、マザーファンド決算日（2026 年 1 月 26 日現在）のものであり、比率はマザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。なお、国別配分はニッセイアセットマネジメントの分類によるものです。

(注 3) 全銘柄に関する詳細な情報につきましては、運用報告書（全体版）の組入有価証券明細表をご参照ください。

最近 5 期の運用実績

決算期	基準価額 (分配前)	税引前 分配金	期中 騰落率	(ご参考) 基準価額 + 累計分配金	ベンチマーク	期中 騰落率	株式 組入 比率	純資産 総額
	円	円	%	円		%	%	百万円
6 期(2022 年 1 月 25 日)	18,353	0	1.0	18,353	16,048	3.3	96.4	47,273
7 期(2023 年 1 月 25 日)	19,395	0	5.7	19,395	17,250	7.5	95.6	50,312
8 期(2024 年 1 月 25 日)	25,604	0	32.0	25,604	22,657	31.3	99.0	74,041
9 期(2025 年 1 月 27 日)	27,904	0	9.0	27,904	25,306	11.7	94.7	52,792
10 期(2026 年 1 月 26 日)	36,067	0	29.3	36,067	33,238	31.3	97.0	87,547

(注 1) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

(注 2) 「基準価額 + 累計分配金」は、当該決算期の基準価額（分配前）に当該決算期以前の税引前分配金の累計額を加えたものです。

(注 3) ベンチマークは設定時を 10,000 として指数化しています。

(注 4) 株式組入比率には新株予約権証券を含みます。以下同じです。

(注 5) 当ファンドはマザーファンドを組み入れるため、「株式組入比率」は実質比率を記載しています。以下同じです。

当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	騰落率	ベンチマーク	騰落率	株式 組入比率
	円	%	円	%	%
(期首) 2025 年 1 月 27 日	27,904	—	25,306	—	94.7
1 月末	28,069	0.6	25,554	1.0	96.4
2 月末	26,528	△ 4.9	24,595	△ 2.8	91.3
3 月末	26,455	△ 5.2	24,632	△ 2.7	94.1
4 月末	26,927	△ 3.5	24,760	△ 2.2	95.4
5 月末	28,195	1.0	26,037	2.9	95.8
6 月末	29,057	4.1	26,588	5.1	96.6
7 月末	29,581	6.0	27,223	7.6	98.6
8 月末	30,491	9.3	28,333	12.0	98.0
9 月末	31,283	12.1	29,192	15.4	94.4
10 月末	34,167	22.4	31,221	23.4	95.7
11 月末	34,118	22.3	31,532	24.6	95.3
12 月末	34,043	22.0	31,889	26.0	97.0
(期末) 2026 年 1 月 26 日	36,067	29.3	33,238	31.3	97.0

(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 1 月 28 日～2026 年 1 月 26 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 J P X 日経400アクティブマザーファンド	3,788,327	16,600,497	102,823	440,873

(注) 単位未満は切り捨てています。

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期
	ニッセイ J P X 日経400アクティブマザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	212,783,155 千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	147,802,633 千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	1.43

(注 1) (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

(注 2) 単位未満は切り捨てています。

利害関係人との取引状況等 2025 年 1 月 28 日～2026 年 1 月 26 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 1 月26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 J P X 日経400アクティブマザーファンド	13,443,294	17,128,798	87,552,138

(注 1) 単位未満は切り捨てています。
(注 2) 当期末におけるニッセイ J P X 日経400アクティブマザーファンド全体の口数は 33,302,420千口です。

投資信託財産の構成

2026年 1 月26日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
ニッセイ J P X 日経400アクティブマザーファンド	87,552,138	99.7
コール・ローン等、その他	258,298	0.3
投資信託財産総額	87,810,437	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨てています。

資産、負債、元本および基準価額の状況

(2026年 1 月26日現在)

項目	当期末
(A) 資産	87,810,437,539円
コール・ローン等	254,921,159
ニッセイ J P X 日経 400 アクティブマザーファンド(評価額)	87,552,138,853
未収入金	3,377,527
(B) 負債	263,415,297
未払信託報酬	262,511,608
その他未払費用	903,689
(C) 純資産総額(A－B)	87,547,022,242
元本	24,273,684,693
次期繰越損益金	63,273,337,549
(D) 受益権総口数	24,273,684,693口
1 万口当たり基準価額(C／D)	36,067円

(注) 期首元本額 18,919,523,478円
期中追加設定元本額 5,354,161,215円
期中一部解約元本額 ー円

損益の状況

当期（2025年 1 月28日～2026年 1 月26日）

項目	当期
(A) 配当等収益	497,694円
受取利息	497,694
(B) 有価証券売買損益	18,596,662,445
売買益	18,601,333,581
売買損	△ 4,671,136
(C) 信託報酬等	△ 442,964,782
(D) 当期損益金(A + B + C)	18,154,195,357
(E) 前期繰越損益金 (分配準備積立金)	20,111,380,131 (20,111,380,131)
(F) 追加信託差損益金*	25,007,762,061
(配当等相当額)	(22,712,038,561)
(売買損益相当額)	(2,295,723,500)
(G) 合計(D + E + F)	63,273,337,549
次期繰越損益金(G)	63,273,337,549
追加信託差損益金	25,007,762,061
(配当等相当額)	(22,712,038,561)
(売買損益相当額)	(2,295,723,500)
分配準備積立金	38,265,575,488

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

分配金の計算過程

項目	当期
(a) 経費控除後の配当等収益	497,694円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	18,153,697,663円
(c) 信託約款に定める収益調整金	25,007,762,061円
(d) 信託約款に定める分配準備積立金	20,111,380,131円
(e) 分配対象額(a + b + c + d)	63,273,337,549円
(f) 分配対象額(1 万口当たり)	26,066.64円
(g) 分配金	0円
(h) 分配金(1 万口当たり)	0円

当ファンドの概要

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

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

ニッセイ J P X 日経400アクティブマザーファンド

運用報告書
第 24 期

(計算期間：2025年7月26日～2026年1月26日)

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

主要運用対象	国内の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます）している株式
運用方法	以下の様な投資制限のもと運用を行います。 ・株式への投資割合には、制限を設けません。 ・外貨建資産への投資は行いません。

 ニッセイ アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内1-6-6

運用経過 2025年7月26日～2026年1月26日

国内株式市況

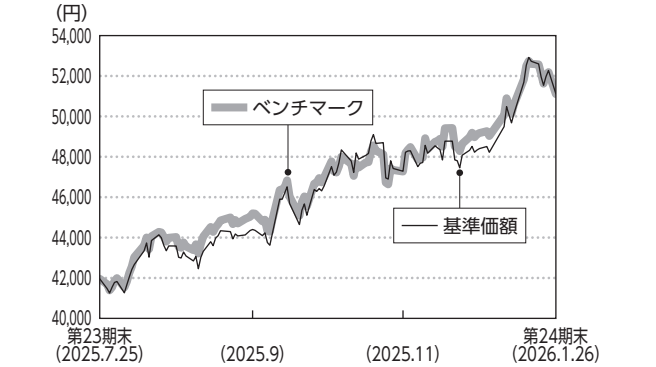


(注) ブルームバーグのデータを使用しています。

当期の国内株式市場は、人工知能（A I）関連需要や高市新政権による経済政策への期待感を背景に上昇を続けました。

期初は、懸念されていた米国向け輸出関税率が15%で合意に至ったことが好感され、株価は上昇して始まりました。8月も堅調な企業業績や米国の利下げ期待などを受けて上昇しましたが、月末にかけては日銀の利上げ観測による円高懸念などから軟調に推移しました。9月から10月にかけては米国における旺盛なA I関連需要に加えて、自民党総裁選での高市新総裁の選出に伴う拡張的な財政政策への期待感が相場を強くけん引しました。11月に入ると、それまでの相場の過熱感からA I関連銘柄において売り圧力が強まったことや日中関係の悪化などが株価の重荷となり調整局面を迎えましたが、12月には日銀の金融引き締めに慎重な姿勢や金・銀・銅などのコモディティ価格の上昇が下支えとなり、底堅く推移しました。2026年1月は、衆議院解散報道を受けた防衛関連銘柄や生成A Iのインフラ構築需要を背景に半導体関連銘柄が上昇しました。期末にかけては為替介入への警戒感などからやや軟調な展開となりましたが、結局、期を通じて見ると上昇して当期末を迎えました。

基準価額等の推移



(注) ベンチマークは前期末の基準価額にあわせて再指数化しています。

■基準価額の主な変動要因

- <上昇要因>
- ・2025年8月上旬に、日米間の関税交渉の進展や米国の利下げ期待などから、銀行業などの株価が上昇したこと
 - ・9月中旬に、米政府や米エヌビディアによる米インテルへの出資など半導体関連市場の拡大期待が高まったことに加えて、10月には良好な決算内容が好感されたことで電線や半導体関連銘柄の株価が上昇したこと
 - ・2026年1月上旬に、衆議院解散報道を受けて政策進展への期待が高まり、銀行業などの株価が上昇したこと
- <下落要因>
- ・2025年8月下旬に、日銀の急速な利上げ観測の高まりによる円高などが嫌気され、銀行業などの株価が下落したこと
 - ・2026年1月下旬に、為替介入への懸念による円高が嫌気され、銀行業などの株価が下落したこと

ポートフォリオ

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

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

<個別銘柄>

主な売買銘柄は以下の通りです。

	銘柄	判断理由等
買付	ダイフク、三井金属、村田製作所	生成ＡＩのインフラ構築のための投資増が期待できる。魅力的な製品群を持ち、特に高い成長が期待できると判断し、新規組入。
	関電工	労働者が不足している中、電気の取り扱いには資格を要するため、特に人手不足が深刻化している。同社にとっては良好な需給環境の継続が期待できると判断し、新規組入。
	三井物産	総合商社内でより高い成長が期待できると判断し、新規組入。
売付	東日本旅客鉄道	株価は堅調だが、より高い成長が期待できる銘柄に入れ替えるため、全売却。
	日清食品ホールディングス、ニチレイ、ＺＯＺＯ	長引くインフレで消費環境に対する見方を引き下げ、全売却。
	三菱商事	総合商社内でより高い成長が期待できる銘柄に入れ替えるため、全売却。

ベンチマークとの差異

当期の基準価額騰落率は＋21.8％となり、ベンチマーク騰落率（＋21.8％）と同水準となりました。

今後の運用方針

米国中心に中長期の視点から生成ＡＩのインフラ構築に向けた投資が加速しており、関連銘柄の持続的な成長と中長期的な企業価値向上が期待できると考えます。また、地政学リスクへの対応から防衛やサイバーセキュリティ、エネルギー関連銘柄の業績成長にも期待が持てると考えます。一方、米国においても一部企業で値上げが困難になるなど、消費者のインフレ疲れが徐々に顕在化しており、需要の二極化が懸念されます。中国関連需要の低迷も続いており、成長事業（産業）の見極めが重要な局面であると考えます。外部環境が不透明な業界では、事業競争力が高く独自の成長がめざせる企業、資本効率改善によって収益性改善がめざせる企業などを対象に、銘柄を厳選した投資が必要であると考えます。

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

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

最近５期の運用実績

決算期	基準価額	期中騰落率	ベンチマーク	期中騰落率	株式組入比率	純資産総額
	円	%		%	%	百万円
20期(2024年1月25日)	35,785	13.5	26,101	11.9	99.0	134,354
21期(2024年7月25日)	38,437	7.4	28,586	9.5	93.1	141,966
22期(2025年1月27日)	39,273	2.2	29,152	2.0	94.7	138,835
23期(2025年7月25日)	41,959	6.8	31,438	7.8	98.4	149,490
24期(2026年1月26日)	51,114	21.8	38,290	21.8	97.0	170,222

（注１）ベンチマークは設定時を10,000として指数化しています。

（注２）株式組入比率には新株予約権証券を含みます。以下同じです。

当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	騰落率	ベンチマーク	騰落率	株式組入比率
	円	%		%	%
(期首)2025年7月25日	41,959	－	31,438	－	98.4
7月末	41,780	△ 0.4	31,361	△ 0.2	98.6
8月末	43,090	2.7	32,639	3.8	98.0
9月末	44,235	5.4	33,629	7.0	94.4
10月末	48,342	15.2	35,966	14.4	95.7
11月末	48,298	15.1	36,325	15.5	95.3
12月末	48,222	14.9	36,736	16.9	97.0
(期末)2026年1月26日	51,114	21.8	38,290	21.8	97.0

（注）騰落率は期首比です。

1 万口当たりの費用明細

2025年7月26日～2026年1月26日

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
売買委託手数料 (株式)	30円 (30)	0.066% (0.066)	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料：有価証券等の売買・取引の際に仲介人に支払う手数料
合計	30	0.066	

（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（46,368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7月26日～2026年1月26日

株式

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
国内	上場	千株	千円	千株	千円
		14,451 (4,636)	60,369,012	20,726	74,459,176

（注１）金額は受渡代金です。

（注２）（ ）内は株式分割、合併などによる増減分で、上段の数字には含まれていません。

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

主要な売買銘柄

2025年7月26日～2026年1月26日

株式

買付				売付			
銘柄	株数	金額	平均単価	銘柄	株数	金額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
三井物産	1,504	6,833,508	4,543	三菱商事	1,940	6,982,342	3,598
東京エレクトロン	136	4,354,235	31,922	任天堂	401	4,383,807	10,921
ソフトバンクグループ	245	4,228,517	17,196	三菱重工業	997	3,846,370	3,857
村田製作所	1,111	3,487,885	3,137	カプコン	965	3,730,687	3,863
三菱地所	886	3,386,219	3,819	武田薬品工業	854	3,588,869	4,199
鹿島建設	718	3,316,966	4,614	KDDI	1,356	3,380,886	2,491
KOKUSAI ELECTRIC	517	2,770,088	5,348	ＺＯＺＯ	2,588	3,345,148	1,292
関電工	553	2,713,842	4,901	ソニーグループ	708	2,794,475	3,945
三井金属	187	2,643,495	14,113	東日本旅客鉄道	731	2,641,915	3,612
クボタ	1,121	2,573,292	2,294	ニチレイ	1,486	2,539,016	1,708

（注１）金額は受渡代金です。

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

組入有価証券明細表		2026年 1 月26日現在	
国内株式 上場株式			
銘柄	期首(前期末)	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
建設業（4.8%）			
鹿島建設	187	814	5,179,304
関電工	－	499	2,775,552
食料品（－）			
ニチレイ	1,486	－	－
日清食品ホールディングス	445	－	－
医薬品（4.5%）			
武田薬品工業	845	－	－
塩野義製薬	863	1,035	3,220,920
中外製薬	318	195	1,699,481
ロート製薬	－	293	781,856
第一三共	445	－	－
大塚ホールディングス	193	181	1,715,279
非鉄金属（2.9%）			
三井金属	－	101	2,205,228
フジクラ	276	145	2,613,180
機械（8.0%）			
三浦工業	399	375	1,205,676
ディスコ	32	30	2,008,300
クボタ	－	1,010	2,367,022
ダイフク	－	453	2,438,046
三菱重工業	2,028	1,125	5,132,522
電気機器（24.9%）			
日立製作所	1,131	1,062	5,427,719
三菱電機	1,162	1,271	6,185,659
K O K U S A I E L E C T R I C	－	466	2,918,125
日本電気	1,299	1,078	6,052,024
ソニーグループ	1,063	618	2,194,619
アドバンテスト	206	231	5,462,327
キーエンス	71	54	3,199,772
村田製作所	－	1,002	3,185,358
東京エレクトロン	74	157	6,475,784
輸送用機器（3.1%）			
トヨタ自動車	1,569	1,474	5,125,793
精密機器（2.2%）			
H O Y A	152	143	3,565,588
その他製品（－）			
任天堂	379	－	－
電気・ガス業（1.9%）			
九州電力	1,980	1,860	3,207,570
陸運業（－）			
東日本旅客鉄道	731	－	－
情報・通信業（8.1%）			
野村総合研究所	394	370	2,160,700
オービック	839	785	3,614,680
大塚商会	611	－	－
K D D I	2,322	1,030	2,730,825
東宝	350	207	1,673,532
カプコン	922	－	－
ソフトバンクグループ	－	800	3,255,658
卸売業（10.4%）			
伊藤忠商事	580	2,482	4,918,083
豊田通商	1,147	989	5,515,221
三井物産	－	1,356	6,739,320
三菱商事	1,833	－	－
小売業（1.8%）			
Z O Z O	2,445	－	－
日本瓦斯	530	－	－
ファーストリテイリング	53	50	2,980,950
銀行業（16.0%）			
三菱UFJフィナンシャル・グループ	2,505	2,660	7,263,438
りそなホールディングス	2,853	3,957	7,042,371
三井住友フィナンシャルグループ	1,677	1,732	9,335,132
ふくおかフィナンシャルグループ	432	502	2,786,968
保険業（2.8%）			
東京海上ホールディングス	912	821	4,661,638
不動産業（6.9%）			
三井不動産	467	1,780	3,179,439
三菱地所	－	799	3,103,681
住友不動産	523	1,211	5,077,396

銘柄	期首(前期末)	当期末	
	株数	株数	評価額
千株			
千円			
サービス業（1.7%）			
リクルートホールディングス	446	334	2,799,932
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	39,195 44	37,556 43 165,181,679 <97.0%>

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

(注2) 合計欄の< >内は、当期末の純資産総額に対する評価額の比率です。

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

(注4) 業種は東証33業種分類によるものです。

投資信託財産の構成		2026年 1 月26日現在	
項目	当期末		
	評価額	比率	
	千円	%	
株式	165,181,679	87.6	
コール・ローン等、その他	23,381,970	12.4	
投資信託財産総額	188,563,650	100.0	

(注) 評価額の単位未満は切り捨てています。

(注) 評価額の単位未満は切り捨てています。

資産、負債、元本および基準価額の状況		(2026年 1 月26日現在)	
項目		当期末	
(A) 資	産	188,563,650,899円	
コ	ー	23,291,641,149	
ル	・		
ロ	ー		
ン	等		
株	式(評価額)	165,181,679,950	
未	収	90,329,800	
配	当		
金			
(B) 負	債	18,340,751,565	
未	払	18,340,751,565	
解	約		
金			
(C) 純	資	170,222,899,334	
資	産		
総	額(A－B)	33,302,420,718	
元	本		
次	期	136,920,478,616	
繰	越		
損	益		
金			
(D) 受	益	33,302,420,718円	
権	総		
口	数		
1	万	51,114円	
口	当		
た	り		
基	準		
価	額(C／D)		
(注1) 期首元本額		35,627,981,101円	
期中追加設定元本額		4,406,269,888円	
期中一部解約元本額		6,731,830,271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。			
ニッセイグローバルバランスオープン（債券重視型）		20,144,531円	
ニッセイグローバルバランスオープン（標準型）		37,238,809円	
ニッセイグローバルバランスオープン（株式重視型）		23,820,392円	
ニッセイグローバルバランスオープン（標準型）VA（適格機関投資家専用）		3,115,685円	
ニッセイグローバルバランス（債券重視型）SA（適格機関投資家限定）		59,099,396円	
ニッセイグローバルバランス（標準型）SA（適格機関投資家限定）		273,028,605円	
ニッセイグローバルバランス（株式重視型）SA（適格機関投資家限定）		180,624,665円	
DCニッセイグローバルバランス（債券重視型）		138,877,720円	
DCニッセイグローバルバランス（標準型）		672,395,935円	
DCニッセイグローバルバランス（株式重視型）		731,971,685円	
ニッセイグローバルバランス（成長型）SA（適格機関投資家限定）		10,658,898円	
ニッセイ J P X 日経400アクティブファンド		10,748,148,347円	
ニッセイ J P X 日経400アクティブファンド（資産成長型）		1,276,811,056円	
DCニッセイ J P X 日経400アクティブ		1,250,084,217円	
ニッセイ J P X 日経400アクティブファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）		17,128,798,148円	
ダイナミック・コントロール・ジャパン（適格機関投資家専用）		21,442,275円	
ニッセイ ROE フォーカス日本株式ファンド（適格機関投資家限定）		678,447,878円	
DCニッセイバランスアクティブ		47,712,476円	

損益の状況

当期（2025年7月26日～2026年1月26日）

項目	当期
(A) 配 当 等 収 益	1,565,383,874円
受 取 配 当 金	1,550,579,950
受 取 利 息	14,803,862
そ の 他 収 益 金	62
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	32,225,715,541
売 買 益	37,617,125,398
売 買 損	△ 5,391,409,857
(C) 当 期 損 益 金 (A + B)	33,791,099,415
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	113,862,515,629
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	15,305,728,806
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 26,038,865,234
(G) 合 計 (C + D + E + F)	136,920,478,616
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	136,920,478,616

(注1) (B)有価証券売買損益は、期末の評価換えによる損益を含みます。

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

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

指数に関して

■ファンドのベンチマーク等について

- ・ J P X 日経インデックス400（配当込み）

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

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

リサーチ・アクティブ・オープンF
(適格機関投資家専用)

運用報告書（全体版）

第25期（決算日 2025年10月30日）

作成対象期間（2024年10月31日～2025年10月30日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。

当作成対象期間の運用状況等についてご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

野村アセットマネジメント株式会社

東京都江東区豊洲二丁目2番1号

●サポートダイヤル

0120-753104（受付時間）営業日の午前9時～午後5時

●ホームページ

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

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
	期	騰落率	東証株価指数(TOPIX) (配当込み)	期	騰落率		
21期(2021年11月1日)	円	%	3,257.65	%	98.6	－	百万円 41,467
22期(2022年10月31日)	29,792	△12.1	3,156.44	△3.1	98.5	－	41,936
23期(2023年10月30日)	34,827	16.9	3,743.72	18.6	98.0	－	67,984
24期(2024年10月30日)	42,812	22.9	4,643.72	24.0	98.4	－	57,254
25期(2025年10月30日)	52,963	23.7	5,811.10	25.1	95.8	－	57,113

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

*株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		ベンチマーク		株 式 組入比率	株 式 先物比率
	騰 落 率	東証株価指数 (TOPIX) (配当込み)	騰 落 率			
(期 首) 2024年10月30日	円 42,812	% －	4,643.72	% －	98.4	% －
10月末	42,565	△ 0.6	4,629.83	△ 0.3	98.3	－
11月末	43,175	0.8	4,606.07	△ 0.8	97.7	－
12月末	44,732	4.5	4,791.22	3.2	99.1	－
2025年 1 月末	44,197	3.2	4,797.95	3.3	99.3	－
2 月末	42,386	△ 1.0	4,616.34	△ 0.6	98.9	－
3 月末	42,085	△ 1.7	4,626.52	△ 0.4	98.0	－
4 月末	42,384	△ 1.0	4,641.96	△ 0.0	98.3	－
5 月末	44,644	4.3	4,878.83	5.1	98.1	－
6 月末	46,141	7.8	4,974.53	7.1	98.3	－
7 月末	47,088	10.0	5,132.22	10.5	97.5	－
8 月末	48,766	13.9	5,363.98	15.5	97.1	－
9 月末	50,569	18.1	5,523.68	18.9	96.3	－
(期 末) 2025年10月30日	52,963	23.7	5,811.10	25.1	95.8	－

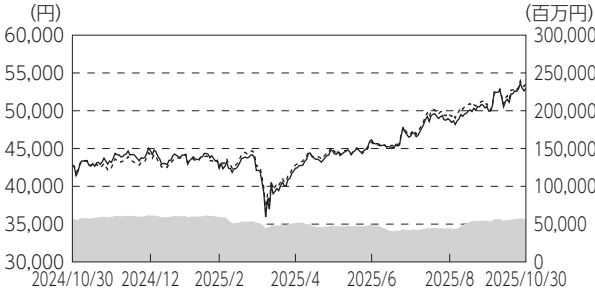
*騰落率は期首比です。

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

*株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

○運用経過

○期中の基準価額等の推移



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

期首：42,812円

期末：52,963円

騰落率：23.7%

(注) ベンチマークは、東証株価指数（TOPIX）（配当込み）です。ベンチマークは、作成期首（2024年10月30日）の値が基準価額と同一となるように計算しております。

(注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

(上昇要因)

- 米国にて景気の下底さや金融当局者による利下げに前向きな姿勢が示されたことなどから米国株が上昇したこと
- 米中の追加関税引き下げ合意など主要国間の関税交渉に進展があったこと
- 日米関税交渉について当初予定していた25%から15%へ引き下げることで合意したこと
- 自民党総裁選で高市早苗氏が当選し、財政拡張・金融緩和路線を進めるとの期待が高まったこと

(下落要因)

- 中国企業が低コストで高性能な生成AIモデルの開発に成功したと公表したこと
- トランプ米政権が貿易相手国に対する相互関税の詳細を発表したこと
- 米国の2025年7月雇用統計の悪化を受けて、景気悪化懸念が高まったこと
- 日銀によるETF（上場投資信託）売却が決定されたこと

○投資環境

期首から2024年末にかけては、日本企業の2024年7～9月期決算における相次ぐ自社株買いの発表、FOMC（米連邦公開市場委員会）による追加利下げがなされたことなどから株式市場は上昇基調で推移しました。

2025年に入り、トランプ米大統領による中国への半導体輸出規制や関税政策の動向に一喜一憂する展開となる中、4月に貿易相手国の関税率や非関税障

壁を踏まえて自国の関税を引き上げる「相互関税」が発表されると株式市場はパニック売りの様相を呈し、大幅下落となりました。

6月末にかけては、米中の追加関税引き下げ合意など主要国間の関税交渉の進展が好感されたことや、F R B（米連邦準備制度理事会）による早期利下げ期待が高まったことなどから上昇しました。7月中旬から期末にかけては、日米関税交渉について当初予定していた25%から15%へ引き下げることなどで合意したことや、米大手クラウド企業の好決算を受けて国内の半導体やA Iに関連する企業への業績拡大期待が高まったこと、自民党総裁選で高市早苗氏が当選し、財政拡張・金融緩和路線を進めるとの思惑から大幅に上昇しました。

○当ファンドのポートフォリオ

当ファンド

期を通じて、マザーファンドを高位に組み入れました。

マザーファンド

[リサーチ・アクティブ・オープン マザーファンド]

運用の基本方針に基づき株式組入比率を高位に維持しました。

<業種配分>

機械、その他製品、輸送用機器などの投資割合を引き上げた一方、情報・通信業、保険業、医薬品などの投資割合を引き下げました。

期末においては、競争力に優れ、中期的な成長が期待できる機械、電気機器、化学などの業種をベンチマークと比べ多めに投資しました。一方、中期的な成長力が低いと判断した銀行業、情報・通信業、食料品などの業種をベンチマークと比べ少なめに投資しました。

<個別銘柄>

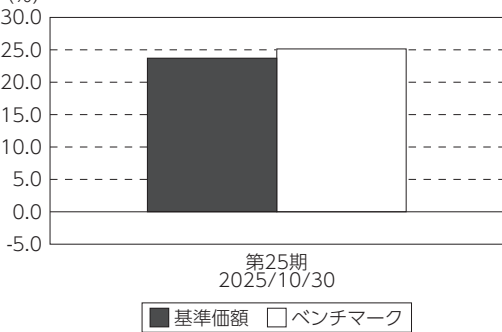
ダイキン工業、富士通、パンダインコムホールディングスなどを買い付けた一方、T & Dホールディングス、三井住友フィナンシャルグループ、大和ハウス工業などを売却しました。

○当ファンドのベンチマークとの差異

*ベンチマーク対比では1.4%のマイナス

今期の基準価額の騰落率は+23.7%となり、ベンチマークである東証株価指数（T O P I X）（配当込み）の+25.1%を、1.4%下回りました。

(%) 基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



(注) ベンチマークは、東証株価指数（T O P I X）（配当込み）です。

【主な差異要因】

（プラス要因）

- ①ベンチマークに比べてパフォーマンスの良かった機械、電気機器などへの投資割合を多めにしていたこと
- ②ベンチマークに比べてパフォーマンスが悪かった医薬品、食料品などへの投資割合を少なめにしていたこと
- ③ベンチマークより多めに投資していた三井E & S、丸紅、ソニーグループ、豊田通商、T & Dホールディングスなどがベンチマークよりパフォーマンスが良かったこと

（マイナス要因）

- ①ベンチマークに比べてパフォーマンスの良かった非鉄金属、その他製品、銀行業などへの投資割合を少なめにしていたこと
- ②ベンチマークに比べてパフォーマンスが悪かった化学などへの投資割合を多めにしていたこと
- ③ベンチマークより多めに投資していた信越化学工業、村田製作所、シスメックス、オムロン、日本電子などがベンチマークに比べてパフォーマンスが悪かったこと

○分配金

該当事項はございません。

○今後の運用方針

当ファンド

マザーファンドを高位に組み入れます。

マザーファンド

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

○1口当たりの費用明細

(2024年10月31日～2025年10月30日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信 託 報 酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 会 社)	319 (244) (25) (49)	0.709 (0.545) (0.055) (0.110)	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等 口座内でのファンドの管理および事務手続き等 ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	33 (33)	0.073 (0.073)	(b)売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) そ の 他 費 用 (監 査 費 用)	1 (1)	0.003 (0.003)	(c)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合 計	353	0.785	
期中の平均基準価額は、44,894円です。			

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

* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

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

リサーチ・アクティブ・オープンF（適格機関投資家専用）

○売買及び取引の状況（2024年10月31日～2025年10月30日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況				
銘柄	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
リサーチ・アクティブ・オープン マザーファンド	2,247,194	10,522,800	5,020,241	21,325,400

*単位未満は切り捨て。

○株式売買比率（2024年10月31日～2025年10月30日）

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合	
項目	当 期
	リサーチ・アクティブ・オープン マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	135,661,086千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	102,025,841千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.32

* (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等（2024年10月31日～2025年10月30日）

利害関係人との取引状況					
<リサーチ・アクティブ・オープンF（適格機関投資家専用）> 該当事項はございません。					
<リサーチ・アクティブ・オープン マザーファンド>					
区 分	買付額等 A	うち利害 関係人との 取引状況B	B A	売付額等 C	うち利害 関係人との 取引状況D
					D C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円
株式	60,717	4,433	7.3	74,943	13,442

平均保有割合 51.1%

*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子ファンドのマザーファンド所有口数の割合。

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率	
項目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	38,950千円
うち利害関係人への支払額 (B)	5,130千円
(B) / (A)	13.2%

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

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

○組入資産の明細（2025年10月30日現在）

親投資信託残高			
銘柄	期首(前期末)		当 期 末
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
リサーチ・アクティブ・オープン マザーファンド	13,822,246	11,049,199	57,000,609

*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照ください。

○投資信託財産の構成（2025年10月30日現在）

項目	当 期 末	
	評価額	比率
	千円	%
リサーチ・アクティブ・オープン マザーファンド	57,000,609	99.5
コール・ローン等、その他	286,032	0.5
投資信託財産総額	57,286,641	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2025年10月30日現在）

項目	当 期 末
	円
(A) 資産	57,286,641,905
コール・ローン等	286,028,857
リサーチ・アクティブ・オープン マザーファンド(評価額)	57,000,609,219
未収利息	3,829
(B) 負債	172,773,646
未払信託報酬	171,973,833
その他未払費用	799,813
(C) 純資産総額(A - B)	57,113,868,259
元本	10,783,680,000
次期繰越損益金	46,330,188,259
(D) 受益権総口数	1,078,368口
1口当たり基準価額(C / D)	52,963円

(注) 期首元本額は13,373,480,000円、期中追加設定元本額は2,194,200,000円、期中一部解約元本額は4,784,000,000円、1口当たり純資産額は52,963円です。

○損益の状況（2024年10月31日～2025年10月30日）

項目	当 期
	円
(A) 配当等収益	848,286
受取利息	848,286
(B) 有価証券売買損益	10,181,401,479
売買益	10,759,278,798
売買損	△ 577,877,319
(C) 信託報酬等	△ 375,617,723
(D) 当期損益金(A + B + C)	9,806,632,042
(E) 前期繰越損益金	11,418,298,188
(F) 追加信託差損益金	25,105,258,029
(配当等相当額)	(22,178,544,462)
(売買損益相当額)	(2,926,713,567)
(G) 計(D + E + F)	46,330,188,259
次期繰越損益金(G)	46,330,188,259
追加信託差損益金	25,105,258,029
(配当等相当額)	(22,255,472,875)
(売買損益相当額)	(2,849,785,154)
分配準備積立金	21,224,930,230

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

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

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

○お知らせ

「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正に伴い、運用報告書の電子交付に関する条文を変更する所要の約款変更を行ないました。
<変更適用日：2025年4月1日>

リサーチ・アクティブ・オープン マザーファンド

運用報告書

第25期（決算日 2025年10月30日）

作成対象期間（2024年10月31日～2025年10月30日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。
当作成対象期間の運用状況等についてご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

野村アセットマネジメント株式会社

東京都江東区豊洲二丁目2番1号

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

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		株式組入比率	株式先物比率	純資産額
	円	騰落率	東証株価指数(TOPIX) (配当込み)	騰落率			
21期(2021年11月1日)	31,921	37.6	3,257.65	32.2	98.8	—	79,852
22期(2022年10月31日)	28,256	△11.5	3,156.44	△3.1	98.7	—	76,145
23期(2023年10月30日)	33,295	17.8	3,743.72	18.6	98.2	—	108,277
24期(2024年10月30日)	41,341	24.2	4,643.72	24.0	98.6	—	106,682
25期(2025年10月30日)	51,588	24.8	5,811.10	25.1	96.0	—	115,615

*株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		株式組入比率	株式先物比率
	円	騰落率	東証株価指数(TOPIX) (配当込み)	騰落率		
(期首) 2024年10月30日	41,341	—	4,643.72	—	98.6	—
10月末	41,103	△0.6	4,629.83	△0.3	98.5	—
11月末	41,723	0.9	4,606.07	△0.8	97.9	—
12月末	43,257	4.6	4,791.22	3.2	99.3	—
2025年1月末	42,765	3.4	4,797.95	3.3	99.5	—
2月末	41,032	△0.7	4,616.34	△0.6	99.1	—
3月末	40,790	△1.3	4,626.52	△0.4	98.2	—
4月末	41,104	△0.6	4,641.96	△0.0	98.5	—
5月末	43,302	4.7	4,878.83	5.1	98.3	—
6月末	44,784	8.3	4,974.53	7.1	98.5	—
7月末	45,743	10.6	5,132.22	10.5	97.6	—
8月末	47,403	14.7	5,363.98	15.5	97.3	—
9月末	49,223	19.1	5,523.68	18.9	96.5	—
(期末) 2025年10月30日	51,588	24.8	5,811.10	25.1	96.0	—

*騰落率は期首比です。

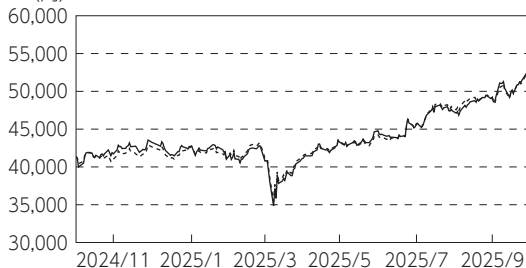
*株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移

【基準価額等の推移】

(円) (2024年10月31日～2025年10月30日)



—— 基準価額 ベンチマーク

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

○基準価額の主な変動要因

(上昇要因)

- 米国にて景気の底堅さや金融当局者による利下げに前向きな姿勢が示されたことなどから米国株が上昇したこと
- 米中の追加関税引き下げ合意など主要国間の関税交渉に進展があったこと
- 日米関税交渉について当初予定していた25%から15%へ引き下げることで合意したこと
- 自民党総裁選で高市早苗氏が当選し、財政拡張・金融緩和路線を進めるとの期待が高まったこと

(下落要因)

- 中国企業が低コストで高性能な生成AIモデルの開発に成功したと公表したこと
- トランプ米政権が貿易相手国に対する相互関税の詳細を発表したこと
- 米国の2025年7月雇用統計の悪化を受けて、景気悪化懸念が高まったこと
- 日銀によるETF（上場投資信託）売却が決定されたこと

○当ファンドのポートフォリオ

運用の基本方針に基づき株式組入比率を高位に維持しました。

<業種配分>

機械、その他製品、輸送用機器などの投資割合を上げた一方、情報・通信業、保険業、医薬品などの投資割合を引き下げました。

期末においては、競争力に優れ、中期的な成長が期待できる機械、電気機器、化学などの業種をベンチマークと比べ多めに投資しました。一方、中期的な成長力が低いと判断した銀行業、情報・通信業、食料品などの業種をベンチマークと比べ少なめに投資しました。

<個別銘柄>

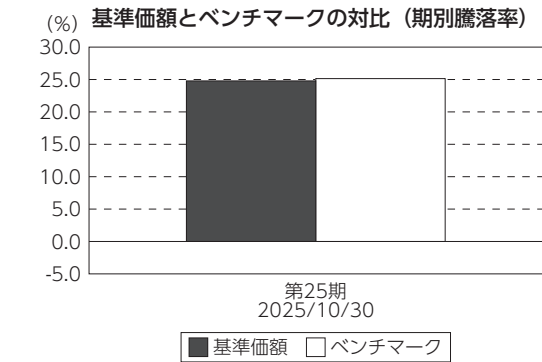
ダイキン工業、富士通、パナソニックホールディングスなどを買付けた一方、T&Dホールディングス、三井住友フィナンシャルグループ、大和ハウス工業などを売却しました。

リサーチ・アクティブ・オープンF（適格機関投資家専用）

○当ファンドのベンチマークとの差異

*ベンチマーク対比では0.3%のマイナス

今期の基準価額の騰落率は+24.8%となり、ベンチマークである東証株価指数（TOPIX）（配当込み）の+25.1%を、0.3%下回りました。



(注) ベンチマークは、東証株価指数（TOPIX）（配当込み）です。

【主な差異要因】
（プラス要因）

①ベンチマークに比べてパフォーマンスの良かった機械、電気機器などへの投資割合を多めにしていたこと

②ベンチマークに比べてパフォーマンスが悪かった医薬品、食料品などへの投資割合を少なめにしていたこと
③ベンチマークより多めに投資していた三井E&S、丸紅、ソニーグループ、豊田通商、T&Dホールディングスなどがベンチマークよりパフォーマンスが良かったこと

（マイナス要因）

①ベンチマークに比べてパフォーマンスの良かった非鉄金属、その他製品、銀行業などへの投資割合を少なめにしていたこと
②ベンチマークに比べてパフォーマンスが悪かった化学などへの投資割合を多めにしていたこと
③ベンチマークより多めに投資していた信越化学工業、村田製作所、シスメックス、オムロン、日本電子などがベンチマークに比べてパフォーマンスが悪かったこと

○今後の運用方針

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

○1万口当たりの費用明細

(2024年10月31日～2025年10月30日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料	32 円	0.073 %	(a)売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株 式)	(32)	(0.073)	
合 計	32	0.073	
期中の平均基準価額は、43,519円です。			

*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

○売買及び取引の状況

(2024年10月31日～2025年10月30日)

株 式					
		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	上 場	千株	千円	千株	千円
		26,057 (3,100)	60,717,953 (-)	29,343	74,943,133

*金額は受け渡し代金。

*単位未満は切り捨て。

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

○株式売買比率

(2024年10月31日～2025年10月30日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合	
項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	135,661,086千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	102,025,841千円
(c) 売買高比率（a）／（b）	1.32

* (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2024年10月31日～2025年10月30日)

利害関係人との取引状況						
区 分	買付額等 A	うち 利害 関係人との 取引状況B	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 60,717	百万円 4,433	% 7.3	百万円 74,943	百万円 13,442	% 17.9

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）	76,543千円
うち利害関係人への支払額（B）	10,154千円
（B）／（A）	13.3%

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

○組入資産の明細

(2025年10月30日現在)

国内株式			
銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
鉱業（－%）			
INPEX	159.4	－	－
建設業（1.2%）			
大和ハウス工業	772	258.5	1,362,553
食料品（－%）			
東洋水産	211.2	－	－
化学（6.7%）			
日産化学	12.3	－	－
信越化学工業	677.2	700.4	3,221,139
ダイセル	993.8	－	－
トリケミカル研究所	－	259.4	774,568
ライオン	709	1,198	1,825,153
デクセリアルズ	896.4	652.7	1,575,944
ユニ・チャーム	18.1	－	－
医薬品（1.2%）			
中外製薬	214.9	189.8	1,292,158
ツムラ	92.4	－	－
ネクスラファーマ	339.5	－	－
大塚ホールディングス	200.8	－	－

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ガラス・土石製品（1.1%）			
日本特殊陶業	—	189.5	1,192,902
非鉄金属（—%）			
UACJ	126.7	—	—
機械（14.0%）			
日本製鋼所	460.3	191.2	1,951,196
ディスコ	8.3	30.4	1,573,504
ナブテスコ	550.2	501.5	1,944,315
SMC	0.8	—	—
小松製作所	—	283.7	1,485,169
ハーモニック・ドライブ・システムズ	427	—	—
ダイキン工業	3.4	155	2,790,000
ダイフク	8.8	7.6	37,597
ホシザキ	—	184.9	1,005,856
三井E&S	—	768	4,715,520
電気機器（26.6%）			
日立製作所	1,140.4	617.8	3,066,141
KOKUSAI ELECTRIC	—	377	2,052,765
ソシオネクスト	295.5	267	798,597
オムロン	204.3	—	—
富士通	—	895.7	3,582,800
ルネサスエレクトロニクス	260.2	—	—
ソニーグループ	2,337.3	1,737.1	7,351,407
ヒロセ電機	—	12.6	253,512
横河電機	110.6	—	—
キーエンス	0.9	3.9	234,039
シスメックス	112	426.6	735,671
日本マイクロニクス	449.4	221.8	1,914,134
日本電子	463.4	307	1,593,944
ファナック	675.3	580.4	2,821,324
京セラ	—	844.6	1,808,710
村田製作所	1,361.2	200	606,200
東京エレクトロン	68	83.9	2,767,861
輸送用機器（5.6%）			
いすゞ自動車	1,090.2	1,259.1	2,408,658
トヨタ自動車	629.3	1,200.8	3,824,548
精密機器（0.6%）			
テルモ	50.6	—	—
東京精密	188.2	—	—
HOYA	33.6	26.9	651,652
その他製品（2.6%）			
パンダイナムコホールディングス	15.5	423.7	2,000,287
アシックス	—	222.3	870,749
電気・ガス業（2.5%）			
大阪瓦斯	696.2	620.8	2,767,526
陸運業（1.1%）			
阪急阪神ホールディングス	—	280.3	1,189,312
情報・通信業（5.0%）			
オービック	71.3	213.6	1,009,046
NTT	22,634.6	23,942.5	3,785,309
KDDI	91.1	81.8	200,819
KADOKAWA	590.4	—	—
カプコン	21.4	29.6	118,400
SCSK	—	97	495,379
ソフトバンクグループ	359.9	—	—
卸売業（9.3%）			
円谷フィールズホールディングス	733.7	224.5	479,532
神戸物産	94.9	—	—
伊藤忠商事	107.8	12.6	111,812
丸紅	1,701.1	1,563.6	5,896,335
豊田通商	387.1	847.7	3,814,650
小売業（6.5%）			
トライアルホールディングス	269.5	—	—
MonotaRO	—	200	398,800
三越伊勢丹ホールディングス	—	755.3	1,824,804
セブン&アイ・ホールディングス	1,712.3	1,041.3	2,048,757

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
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	140.9	1,553.5	1,430,928
ゼンショーホールディングス	—	23.5	224,777
サイゼリヤ	—	80.7	408,342
ファーストリテイリング	19.4	17.1	931,950
銀行業（4.5%）			
横浜フィナンシャルグループ	—	1,448	1,628,276
三井住友フィナンシャルグループ	1,544.6	821	3,391,551
保険業（3.4%）			
東京海上ホールディングス	662.8	648.9	3,757,779
T&Dホールディングス	1,302.6	—	—
その他金融業（1.4%）			
オリックス	—	407.1	1,507,491
不動産業（3.0%）			
三菱地所	1,359.9	1,027.1	3,365,806
サービス業（3.7%）			
ラウンドワン	771.8	—	—
ユー・エス・エス	1,115.9	—	—
サイバーエージェント	—	1,487.3	2,268,132
リクルートホールディングス	374.3	241.9	1,841,100
合 計	株 数 ・ 金 額	53,131	52,945
	銘柄数 < 比率 >	63	59
			< 96.0% >

*各銘柄の業種分類は、期首、期末の各時点での分類に基づいています。

*銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

*評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

*評価額の単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2025年10月30日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	110,987,203	96.0
コール・ローン等、その他	4,628,900	4.0
投資信託財産総額	115,616,103	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年10月30日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	115,616,103,256
コール・ローン等	3,620,746,252
株式(評価額)	110,987,203,100
未収配当金	1,008,105,425
未収利息	48,479
(B) 負債	700,000
未払解約金	700,000
(C) 純資産総額(A－B)	115,615,403,256
元本	22,411,459,369
次期繰越損益金	93,203,943,887
(D) 受益権総口数	22,411,459,369口
1万口当たり基準価額(C／D)	51,588円

(注) 期首元本額は25,805,569,381円、期中追加設定元本額は2,799,782,868円、期中一部解約元本額は6,193,892,880円、1口当たり純資産額は5,1588円です。

(注) 当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額

・リサーチ・アクティブ・オープンF（適格機関投資家専用）11,049,199,275円

・リサーチ・アクティブ・オープン（確定拠出年金向け）10,060,442,629円

・リサーチ・アクティブ・オープン 764,866,118円

・リサーチ・アクティブ・オープン（野村SMA・EW向け）378,601,199円

・リサーチ・アクティブ・オープン（野村SMA向け）147,483,553円

・リサーチ・アクティブ・オープン（変額年金保険向け・適格機関投資家専用）10,866,595円

○損益の状況 (2024年10月31日～2025年10月30日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	2,372,467,519
受取配当金	2,366,436,391
受取利息	6,027,774
その他収益金	3,354
(B) 有価証券売買損益	20,066,256,253
売買益	28,654,177,119
売買損	△ 8,587,920,866
(C) 当期損益金(A + B)	22,438,723,772
(D) 前期繰越損益金	80,877,210,103
(E) 追加信託差損益金	10,146,217,132
(F) 解約差損益金	△20,258,207,120
(G) 計(C + D + E + F)	93,203,943,887
次期繰越損益金(G)	93,203,943,887

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

○お知らせ

「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正に伴い、運用報告書の電子交付に関する条文を変更する所要の約款変更を行ないました。
<変更適用日：2025年4月1日>

運用報告書（全体版）

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

第 9 期（決算日 2026年 3 月25日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
さて、「損保ジャパン日本興亜ラーズキャップ・バリュー・ファンド（F o F s 用）（適格機関投資家専用）」は、このたび第 9 期の決算を行いましたので、運用状況をご報告申し上げます。
今後とも引続きお引立て賜りますようお願い申し上げます。

SOMPOアセットマネジメント株式会社

東京都中央区日本橋二丁目 2 番16号 共立日本橋ビル

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

お問い合わせ先

TEL DC・資産形成推進部 03-5290-3445
（受付時間 営業日の午前 9 時～午後 5 時）

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

■最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			Russell/Nomura Large Cap Value インデックス （配当を含むトータルリターンインデックス）	株 式 組 入 率	株 式 先 物 率	純資産総額
	（分配落）	税 込 分配金	期 中 騰 落 率	期 中 騰 落 率	期 中 騰 落 率	期 中 騰 落 率	期 中 騰 落 率
5 期(2022年 3 月25日)	円	円	%	円	%	%	百万円
6 期(2023年 3 月27日)	12,449	0	8.1	1,544.16	11.1	98.9	14,562
7 期(2024年 3 月25日)	13,449	0	8.0	1,610.38	4.3	98.8	20,376
8 期(2025年 3 月25日)	20,314	0	51.0	2,632.52	63.5	99.2	13,831
9 期(2026年 3 月25日)	21,967	0	8.1	2,810.39	6.8	99.0	64,824
10 期(2026年 3 月25日)	29,332	0	33.5	4,036.22	43.6	98.9	64,543

（注 1）基準価額の騰落率は分配金込み。
（注 2）基準価額及び分配金は 1 万口当たり（以下同じ）。
（注 3）株式組入比率及び株式先物比率は、マザーファンドへの投資割合に応じて算出された当ファンドベースの組入比率。
（注 4）株式先物比率＝買建比率－売建比率。

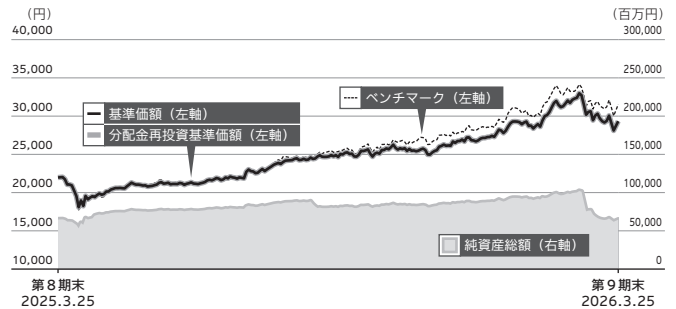
■当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		Russell/Nomura Large Cap Value インデックス （配当を含むトータルリターンインデックス）	株 式 組 入 率	株 式 先 物 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率
（期 首） 2025年 3 月25日	円	%	円	%	%
3 月末	21,059	△ 4.1	2,689.79	△ 4.3	98.1
4 月末	20,594	△ 6.3	2,631.19	△ 6.4	97.8
5 月末	21,368	△ 2.7	2,772.12	△ 1.4	97.8
6 月末	21,678	△ 1.3	2,780.57	△ 1.1	98.0
7 月末	22,863	4.1	2,916.57	3.8	98.9
8 月末	24,276	10.5	3,149.42	12.1	99.1
9 月末	25,092	14.2	3,271.29	16.4	98.3
10 月末	25,689	16.9	3,431.84	22.1	97.9
11 月末	26,277	19.6	3,536.17	25.8	98.4
12 月末	27,294	24.3	3,649.99	29.9	99.3
2026年 1 月末	28,950	31.8	3,887.60	38.3	99.1
2 月末	32,986	50.2	4,369.55	55.5	99.5
（期 末） 2026年 3 月25日	29,332	33.5	4,036.22	43.6	98.9

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

運用経過

● 基準価額の推移



- 分配金再投資基準価額およびベンチマーク（Russell/Nomura Large Cap Value インデックス（配当を含むトータルリターンインデックス））の推移は、2025年 3 月25日の基準価額をもとに委託会社にて指数化したものを使用しております。
- 分配金再投資基準価額は、収益分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- 分配金を再投資するかどうかについてはお客さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入により課税条件も異なります。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

● 基準価額の主な変動要因

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

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

● S J A Mラージキャップ・バリュー・マザーファンド

期中の騰落率は+35.3%となりました。

個別銘柄では、住友金属鉱山、八十二長野銀行、太陽誘電、日本精工などがプラスに寄与しました。

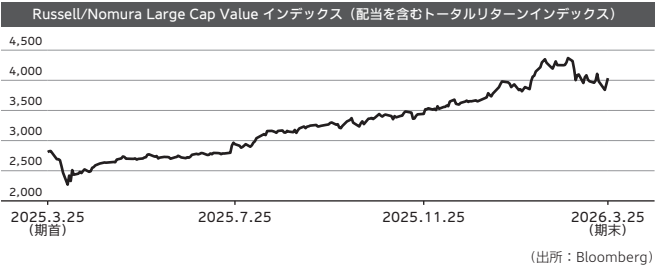
● 本報告書では、ベビーファンドとマザーファンドを下記の様に統一して表記しています。

● ベビーファンド ● マザーファンド

● 投資環境

国内株式市場は上昇しました。

期初には、米国のトランプ大統領が相互関税を発表したことで世界経済の減速懸念が強まり、株価は大幅に下落しました。しかし、相互関税の上乗せ部分が一時停止されて米国の関税政策に対する警戒感が和らいだことで株価は反発しました。期中には米金融機関首脳の発言から過熱感が意識されて反落する場面があり、株価は上昇基調を維持しました。2026年の年明けには衆議院選挙で与党が大勝し、政策運営の安定性が増すとの見方から株価は一段高となりました。その後、米国とイスラエルによるイラン攻撃によって中東情勢が緊迫化し、原油価格が急騰しました。インフレの再燃と世界経済への下押し圧力が懸念され、株価は調整しました。



● 当該投資信託のポートフォリオ

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

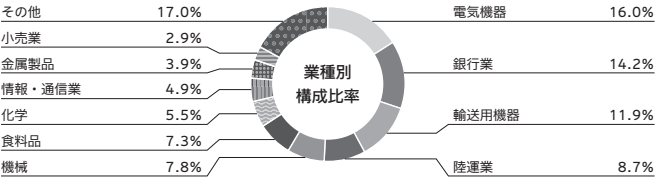
● S J A Mラージキャップ・バリュー・マザーファンド

期を通して株式の組入比率を高位に維持しました。期末の組入比率は、99.0%です。

期末時点での業種別構成比率はグラフのとおりです。

当期間中に独自の調査分析に基づく割合に達しなかった銘柄入れ替えを行いました。

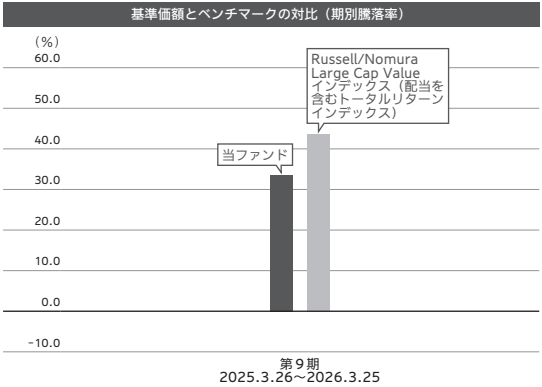
主な購入（ウェイトアップ）銘柄は、トヨタ自動車、デンソー、J F Eホールディングスなど、主な売却（ウェイトダウン）銘柄は、三菱地所、八十二長野銀行、住友金属鉱山などです。



注1. 比率は、第9期末における国内株式の評価総額に対する各業種の評価額の割合。
注2. 端数処理の関係上、構成比合計が100%とならない場合があります。

● 当該投資信託のベンチマークとの差異

当ファンドの騰落率は、ベンチマーク（Russell/Nomura Large Cap Value インデックス（配当を含むトータルリターンインデックス））の騰落率（+43.6%）を10.1%下回りました。当ファンドは期を通じて「S J A Mラージキャップ・バリュー・マザーファンド」を高位に組入れておりましたので、以下ではマザーファンドとベンチマークとの差異についてご説明します。



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

マザーファンドの騰落率は、Russell/Nomura Large Cap Value インデックス（配当を含むトータルリターンインデックス）の騰落率（+43.6%）を8.3%下回りました。

要因別では、業種配分効果、銘柄選択効果ともにマイナス要因となりました。業種配分では、非鉄金属や電気機器のオーバーウェイト、保険業のアンダーウェイトなどがプラス要因、卸売業のアンダーウェイト、食料品や陸運業のオーバーウェイトなどがマイナス要因となりました。

個別銘柄では、住友金属鉱山や八十二長野銀行、日本精工のオーバーウェイトなどがプラス要因に、ソフトバンクグループや三井物産のアンダーウェイト、アサヒグループホールディングスのオーバーウェイトなどがマイナス要因となりました。

● 分配金

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

分配原資の内訳（単位：円、1万口当たり・税引前）

項目	第9期 2025.3.26～2026.3.25
当期分配金 (対基準価額比率)	— —%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	20,830

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

● 今後の運用方針

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

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

● S J A Mラージキャップ・バリュー・マザーファンド

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

● 1万口当たりの費用明細

期中の1万口当たりの費用の割合は0.612%です。

項目	第9期 2025.3.26～2026.3.25		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	133円	0.533%	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率（年率）× 期中の日数 年間の日数 期中の平均基準価額は24,843円です。
(投信会社)	(122)	(0.490)	ファンドの運用の対価
(販売会社)	(4)	(0.016)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の交付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(7)	(0.027)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	19	0.078	(b)売買委託手数料＝ 期中の売買委託手数料 期中の平均受益権口数 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式)	(19)	(0.078)	
(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)	監査法人に支払うファンドの監査にかかる費用
合計	152	0.612	

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

注2. 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

■親投資信託受益証券の設定、解約状況

(2025年3月26日から2026年3月25日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
S J A Mラージキャップ・バリュース・マザーファンド	3, 272, 941	11, 977, 390	7, 410, 180	41, 308, 130

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 金額は受渡代金。

■期中の株式売買比率

○親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
	S J A Mラージキャップ・バリュース・マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	148, 560, 763千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	105, 509, 219千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	1. 40

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

■利害関係人との取引状況 (2025年3月26日から2026年3月25日まで)

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

■組入資産の明細

○親投資信託残高 (2026年3月25日現在)

	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
S J A Mラージキャップ・バリュース・マザーファンド	15, 662, 620	11, 525, 380	64, 492, 572

(注1) 単位未満は切捨て。

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

■投資信託財産の構成

(2026年3月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
S J A Mラージキャップ・バリュース・マザーファンド	64, 492, 572	99. 3
コー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	484, 146	0. 7
投 資 信 託 財 産 総 額	64, 976, 718	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25日現在)

項 目	当 期 末
a 資 産	64, 976, 718, 759円
コー ル ・ ロ ー ン 等	484, 138, 567
S J A Mラージキャップ・バリュース・マザーファンド(評価額)	64, 492, 572, 234
未 収 利 息	7, 958
b 負 債	433, 190, 092
未 払 信 託 報 酬	432, 365, 092
そ の 他 未 払 費 用	825, 000
c 純 資 産 総 額 (a－b)	64, 543, 528, 667
元 本	22, 004, 539, 923
次 期 繰 越 損 益 金	42, 538, 988, 744
d 受 益 権 総 口 数	22, 004, 539, 923口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (c／d)	29, 332円

(注1) 信託財産に係る期首元本額29, 509, 939, 941円、期中追加設定元本額6, 449, 990, 867円、期中一部解約元本額13, 955, 390, 885円

(注2) 期末における1口当たりの純資産総額 2. 9332円

■損益の状況

(2025年3月26日から2026年3月25日まで)

項 目	当 期
a 配 当 等 収 益	1, 523, 926円
受 取 利 息	1, 523, 926
b 有 価 証 券 売 買 損 益	17, 965, 080, 379
売 買 益	27, 276, 166, 946
売 買 損	△ 9, 311, 086, 567
c 信 託 報 酬 等	△ 433, 190, 092
d 当 期 損 益 金 (a＋b＋c)	17, 533, 414, 213
e 前 期 繰 越 損 益 金	6, 944, 326, 158
f 追 加 信 託 差 損 益 金	18, 061, 248, 373
(配 当 等 相 当 額)	(21, 356, 732, 040)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 3, 295, 483, 667)
g 計 (d＋e＋f)	42, 538, 988, 744
h 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (g＋h)	42, 538, 988, 744
追 加 信 託 差 損 益 金	18, 061, 248, 373
(配 当 等 相 当 額)	(21, 358, 246, 802)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 3, 296, 998, 429)
分 配 準 備 積 立 金	24, 477, 740, 371

(注1) 有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 信託報酬等には、消費税相当額を含めて表示しております。

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

(注4) 分配金の計算過程 (2025年3月26日から2026年3月25日まで)
計算期間末における経費控除後の配当等収益 (1, 498, 449, 908円) (本ファンドに帰属すべき親投資信託の配当等収益を含む)、有価証券売買等損益 (16, 034, 964, 305円)、収益調整金 (21, 358, 246, 802円) 及び分配準備積立金 (6, 944, 326, 158円) を対象収益 (45, 835, 987, 173円) として、委託者が基準価額の水準、市況動向等を勘案した結果、分配を行わないことに決定しました。

＜お知らせ＞

○運用報告書（全体版）について、「投資信託及び投資法人に関する法律施行規則」第24条の2第1項2号に規定する電磁的方法による提供を可能とするため、同規則第24条の2第2項の規定に伴い、投資信託約款に所要の変更を致しました（2025年4月30日）。

S J A Mラージキャップ・バリュー・マザーファンド

運用報告書

第20期（決算日 2026年2月20日）

＜計算期間 2025年2月21日～2026年2月20日＞

S J A Mラージキャップ・バリュー・マザーファンドの第20期の運用状況をご報告申し上げます。

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		Russell/Nomura Large Cap Value インデックス （配当を含むトータルリターンインデックス）		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
	円	騰落率	円	騰落率			
16期（2022年2月21日）	22,453	14.9%	1,498.62	13.5%	98.3%	—	百万円 26,905
17期（2023年2月20日）	26,384	17.5%	1,698.20	13.3%	99.1%	—	40,555
18期（2024年2月20日）	35,116	33.1%	2,442.80	43.8%	98.8%	—	38,922
19期（2025年2月20日）	38,932	10.9%	2,677.36	9.6%	99.2%	—	67,830
20期（2026年2月20日）	60,507	55.4%	4,252.08	58.8%	99.4%	—	128,309

（注1）基準価額は1万円当たり（以下同じ）。
（注2）株式先物比率＝買建比率－売建比率。

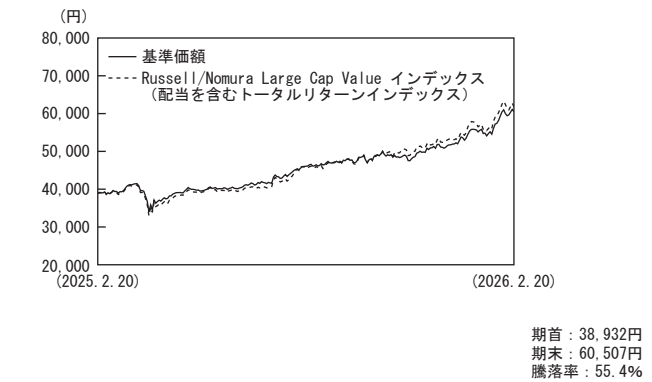
■当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		Russell/Nomura Large Cap Value インデックス （配当を含むトータルリターンインデックス）	株式組入比率	株式先物比率
	円	騰落率	円		
（期首） 2025年2月20日	38,932	—	2,677.36	99.2%	—
2月末	38,650	△0.7%	2,657.35	△0.7%	99.7%
3月末	39,648	1.8%	2,689.79	0.5%	98.2%
4月末	39,088	0.4%	2,631.19	△1.7%	97.8%
5月末	40,577	4.2%	2,772.12	3.5%	97.9%
6月末	41,184	5.8%	2,780.57	3.9%	98.1%
7月末	43,458	11.6%	2,916.57	8.9%	99.0%
8月末	46,165	18.6%	3,149.42	17.6%	99.2%
9月末	47,740	22.6%	3,271.29	22.2%	98.4%
10月末	48,899	25.6%	3,431.84	28.2%	98.0%
11月末	50,040	28.5%	3,536.17	32.1%	98.4%
12月末	52,003	33.6%	3,649.99	36.3%	99.3%
2026年1月末	55,185	41.7%	3,887.60	45.2%	99.2%
（期末） 2026年2月20日	60,507	55.4%	4,252.08	58.8%	99.4%

（注1）騰落率は期首比。
（注2）株式先物比率＝買建比率－売建比率。

運用経過

■基準価額の推移



・ベンチマーク（Russell/Nomura Large Cap Value インデックス（配当を含むトータルリターンインデックス））の推移は、2025年2月20日の基準価額をもとに委託会社にて指数化したものを使用しております。

■基準価額の主な変動要因

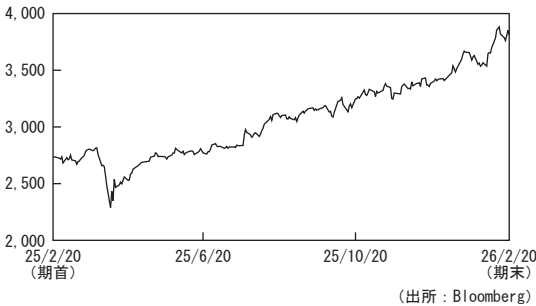
期中の騰落率は+55.4%となりました。
国内株式市場が上昇する中、当ファンドの基準価額も上昇しました。住友金属鉱山、八十二長野銀行、三菱地所、太陽誘電、旭化成などがプラスに寄与し

ました。

■投資環境

TOPIXは39.3%の上昇となりました。
期初には、米国のトランプ大統領が相互関税を発表したことで世界経済の減速懸念が台頭し、株価は大きく下落しました。しかし、相互関税の上乗せ部分が一時停止されて米国の関税政策に対する警戒感が和らいだことで株価は反発し、その後は上昇基調となりました。
期の後半には、高市新政権の発足に伴う拡張的な財政政策への期待が支援材料となり、株価は堅調な地合いを維持しました。2026年の年明けに衆議院の解散が濃厚になると緩和的な金融政策と積極的な財政政策に対する期待から上昇しました。日米が協調した為替介入に対する警戒感から円高ドル安が進行して下落する局面があったものの、衆議院選挙で与党が大勝すると積極的な財政政策への期待が再燃し、株価は騰勢を強めました。

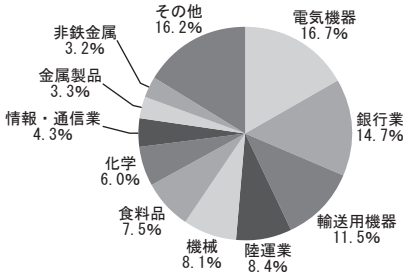
TOPIX（東証株価指数）の推移



■当該投資信託のポートフォリオ

期を通して株式の組入比率を高位に維持しました。期末の組入比率は、99.4%です。
期末時点での業種別構成比率はグラフのとおりです。
なお、当期間中に、独自の調査分析に基づく割安度にしたがって銘柄入れ替えを行っています。主な購入（ウェイトアップ）銘柄は、トヨタ自動車、デンソー、JFEホールディングスなど、主な売却（ウェイトダウン）銘柄は、三菱地所、八十二長野銀行、アイシンなどです。

業種別構成比率



（注1）比率は、第20期末における国内株式の評価総額に対する各業種の評価額の割合。
（注2）端数処理の関係上、構成比合計が100%とならない場合があります。

■当該投資信託のベンチマークとの差異

当ファンドの騰落率は、ベンチマーク（Russell/Nomura Large Cap Value インデックス（配当を含むトータルリターンインデックス））の騰落率（+58.8%）を3.4%下回りました。

要因別では、業種配分効果がマイナス要因、銘柄選択効果がプラス要因となりました。業種配分効果では、非鉄金属のオーバーウェイト、海運業や保険業のアンダーウェイトなどがプラス要因、卸売業のアンダーウェイト、食料品や陸運業のオーバーウェイトなどがマイナス要因となりました。個別銘柄では、住友金属鉱山や八十二長野銀行、三菱地所のオーバーウェイトなどがプラス要因、ソフトバンクグループのアンダーウェイト、アサヒグループホールディングス、ヤマトホールディングスのオーバーウェイトなどがマイナス要因となりました。

■今後の運用方針

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

■1万口当たりの費用明細（2025年2月21日から2026年2月20日まで）

項	目	
売 買 委 託 手 数 料		33円
(株	式)	(33)
合	計	33

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

■売買及び取引の状況

○国内株式（2025年2月21日から2026年2月20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		
		58,727	71,578,385	(986)	33,660	57,841,450		

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

■期中の株式売買比率

○株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項	目	当	期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額		129,419,835千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額		100,167,998千円	
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)		1.29	

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

■主要な売買銘柄

○国内株式（2025年2月21日から2026年2月20日まで）

当				期			
買		付		売		付	
銘柄	株数	金額	平均単価	銘柄	株数	金額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
トヨタ自動車	1,664.1	4,770,460	2,866	三菱地所	1,236.3	4,016,838	3,249
本田技研工業	2,346.4	3,637,201	1,550	八十二長野銀行	2,656.5	3,879,489	1,460
N T T	22,987.5	3,511,212	152	住友金属鉱山	512.7	3,582,568	6,987
デンソー	1,628.9	3,443,323	2,113	旭化成	2,070.8	3,222,709	1,556
J F Eホールディングス	1,646.4	3,024,034	1,836	アイシン	1,242.1	3,057,681	2,461
アサヒグループホールディングス	1,487.1	2,828,668	1,902	日本精工	2,493.1	2,948,996	1,182
明治ホールディングス	868.1	2,712,615	3,124	王子ホールディングス	3,022.8	2,344,439	775
京成電鉄	1,811.8	2,373,138	1,309	めぶきフィナンシャルグループ	2,396.5	1,964,395	819
ダイキン工業	108.8	2,180,351	20,039	大阪瓦斯	449.4	1,818,377	4,046
三井化学	597.1	2,122,834	3,555	東日本旅客鉄道	441.2	1,645,416	3,729

(注1) 金額は受渡代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況（2025年2月21日から2026年2月20日まで）

当ファンドにおける当期中の利害関係人との取引はございません。

■組入資産の明細

下記はS J A Mラージキャップ・バリュース・マザーファンド（21,205,804千口）の内容です。

○国内株式（2026年2月20日現在）

銘	柄	期 首(前期末)	当 期 末		
		株 数	株 数	評 価	額
		千株	千株		千円
建設業 (1.1%)					
清水建設		270.9	—		—
日揮ホールディングス		1,019.4	591.9		1,412,273
食料品 (7.5%)					
明治ホールディングス		—	804.6		3,104,146
アサヒグループホールディングス		1,038.5	2,075.2		3,545,479
キリンホールディングス		902	1,116		2,944,566
繊維製品 (1.6%)					
東レ		2,180.1	1,544.9		1,975,927
パルプ・紙 (1.8%)					
王子ホールディングス		3,851.5	2,389.4		2,321,541
化学 (6.0%)					
旭化成		2,559.9	1,838.7		3,199,338
エア・ウォーター		493.7	—		—
三井化学		473.8	1,894.5		4,382,925
医薬品 (1.5%)					
武田薬品工業		264.1	—		—
サワイグループホールディングス		512.5	777.3		1,838,703
ゴム製品 (1.0%)					
ブリヂストン		—	350		1,267,000
ガラス・土石製品 (2.1%)					
A G C		347.7	430.2		2,707,678
鉄鋼 (2.7%)					
J F Eホールディングス		—	1,530.8		3,443,534
非鉄金属 (3.2%)					
住友金属鉱山		471.9	405.4		4,058,054
金属製品 (3.3%)					
S U M C O		1,218.4	2,595.5		4,189,137
リンナイ		181	—		—
機械 (8.1%)					
ナブテスコ		268.8	—		—
住友重機械工業		416.5	405.3		2,332,096
クボタ		392.5	1,132.1		3,448,376
ダイキン工業		—	107.5		2,120,975
日本精工		2,430.8	954		1,261,665
T H K		182.1	—		—
マキタ		167.7	199.2		1,187,431
電気機器 (16.7%)					
ニデック		306.1	—		—
オムロン		278.8	654.8		3,384,661
パナソニック ホールディングス		810.7	526.1		1,320,774
スタンレー電気		481.1	595.2		1,896,307
ローム		303.4	375.4		994,810
浜松ホトニクス		—	697.7		1,300,512
京セラ		1,076.8	1,665.7		4,424,932
太陽誘電		958.3	1,224		5,672,016
村田製作所		—	640.1		2,352,367
輸送用機器 (11.5%)					
デンソー		247.4	1,709.2		3,785,878
トヨタ自動車		—	1,478		5,372,530
アイシン		809.6	—		—
本田技研工業		1,582.2	3,589.8		5,539,061
電気・ガス業 (1.5%)					
東北電力		—	1,438.3		1,871,228
大阪瓦斯		321	—		—
陸運業 (8.4%)					
京成電鉄		518.3	1,972.3		2,625,131
東日本旅客鉄道		512	607.9		2,318,530
ヤマトホールディングス		928.7	1,314.5		2,435,768
N I P P O N E X P R E S Sホールディングス		853.2	919.5		3,374,565
情報・通信業 (4.3%)					
N T T		17,848	36,434.5		5,501,609
小売業 (1.7%)					
ニトリホールディングス		—	669.7		2,167,818
銀行業 (14.7%)					
めぶきフィナンシャルグループ		2,700.8	1,388.1		1,832,292
ゆうちょ銀行		886.2	729.3		2,227,282
横浜フィナンシャルグループ		717	—		—
三菱U F Jフィナンシャル・グループ		1,296.1	1,310.5		3,855,491
三井住友トラストグループ		657.4	927.8		5,088,055
三井住友フィナンシャルグループ		432.2	492		2,933,796
八十二長野銀行		2,834.4	1,339.8		2,802,191

銘柄		期首(前期末)	当 期		末
		株数	株数	評 価	額
不動産業（1.3%） 三菱地所		千株	千株		千円
		1,121.6	335		1,704,815
合 計	株 数 ・ 金 額	58,125	84,177		千円
	銘 柄 数<比 率>	45銘柄	44銘柄		<99.4%>

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

■投資信託財産の構成（2026年 2 月20日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	127,523,274	97.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	2,677,985	2.1
投 資 信 託 財 産 総 額	130,201,259	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 2 月20日現在）

項 目	当 期 末
a 資 産	130,201,259,560円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	577,253,861
株 式(評価額)	127,523,274,240
未 収 入 金	1,818,555,870
未 収 配 当 金	282,166,100
未 収 利 息	9,489
b 負 債	1,892,003,343
未 払 金	1,892,003,343
c 純 資 産 総 額(a－b)	128,309,256,217
元 本	21,205,804,084
次 期 繰 越 損 益 金	107,103,452,133
d 受 益 権 総 口 数	21,205,804,084口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(c／d)	60,507円

（注1） 信託財産に係る期首元本額17,422,930,364円、期中追加設定元本額7,406,817,664円、期中一部解約元本額3,623,943,944円

（注2） 期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託ごとの元本の内訳
損保ジャパン日本興亜ラージキャップ・バリュー・ファンド（F o F s 用）（適格機関投資家専用）
16,201,094,220円
ハッピーエイジング20
1,842,374,574円
ハッピーエイジング30
1,434,195,829円
ハッピーエイジング40
1,025,105,638円
ハッピーエイジング50
242,819,116円
ハッピーエイジング60
39,214,515円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2035
130,979,779円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2045
112,919,797円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2055
82,932,185円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2065
30,438,683円
SOMPO世界分散ファンド（安定型）<DC年金>
86,637円
SOMPO世界分散ファンド（安定成長型）<DC年金>
193,846円
SOMPO世界分散ファンド（成長型）<DC年金>
375,135円
－任専用・国内株式ラージキャップ・バリュー運用ファンド（適格機関投資家専用）
63,074,130円

（注3） 期末における1口当たりの純資産総額 60.0507円

■損益の状況

（2025年 2 月21日から2026年 2 月20日まで）

項 目	当 期
a 配 当 等 収 益	2,994,735,804円
受 取 配 当 金	2,990,961,795
受 取 利 息	3,754,763
そ の 他 収 益 金	19,246
b 有 価 証 券 売 買 損 益	46,469,634,656
売 買 益	47,253,287,809
売 買 損	△ 783,653,153
c 当 期 損 益 金(a＋b)	49,464,370,460
d 前 期 繰 越 損 益 金	50,407,205,393
e 追 加 信 託 差 損 益 金	21,038,112,336
f 解 約 差 損 益 金	△ 13,806,236,056
g 計 (c＋d＋e＋f)	107,103,452,133
次 期 繰 越 損 益 金(g)	107,103,452,133

（注1） 有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
（注2） 追加信託差損益金とは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
（注3） 解約差損益金とは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

<お知らせ>

○投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、投資信託約款に所要の変更を致しました（2025年 4 月 1 日）。

運用報告書（全体版）

Goldman Sachs Asset Management

日本長期成長株
集中投資ファンド
（適格機関投資家専用）

追加型投信／国内／株式

第23期（決算日2026年6月15日）
作成対象期間：2025年12月16日～2026年6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23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

第23期末（2026年6月15日）		第23期	
基準価額	41,149円	騰落率	18.4%
純資産総額	179,646百万円	分配金合計	200円

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

本ファンドの仕組みは次のとおりです。

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

■最近5期の運用実績

決 算 期	基準価額 (分配落)	税 引 配 金	期 騰 落 中 率	株式組入 比	純 資 産 額
	円	円	%	%	百万円
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
23期（2026年6月15日）	41,149	200	18.4	97.5	179,646

（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。

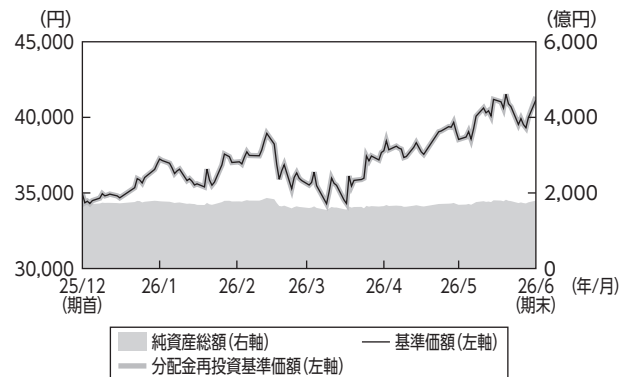
■当期中の基準価額と市況推移

年 月 日	基準価額	騰 落 率		株 式 組 入 率
		騰	落	
（期 首） 2025年12月15日	円 34,931	% —		% 98.3
12月末	34,680	△	0.7	97.8
2026年1月末	35,602		1.9	98.9
2月末	38,936		11.5	98.9
3月末	34,306	△	1.8	96.7
4月末	37,720		8.0	98.3
5月末	41,186		17.9	98.7
（期 末） 2026年6月15日	41,349		18.4	97.5

（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12月16日～2026年6月15日）



第23期首：34,931円
第23期末：41,149円
（当中にお支払いした分配金：200円）
騰落率：+18.4%（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34,931円から6,218円上昇し、期末には41,149円となりました。

上昇要因

投資銘柄のうち、イビデン、SCREENホールディングス、荏原製作所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、ソニーグループ、日本電気、第一三共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。

日本長期成長株集中投資ファンド（適格機関投資家専用）

◆投資環境について

<日本株式市場>

当期の日本株式市場は上昇しました。
米国によるベネズエラの首都への攻撃や大統領の拘束など、2026年初頭から地政学リスクの高まりがみられたものの、高市首相が衆議院の解散を検討しているとの観測が高まると、高市政権の政策実行や積極財政への期待などを背景に、日本株式市場は上昇しました。2月の衆院選で市場予想通り自民党が大勝を収めると、高市政権の政策推進力が一段と高まるとの期待感から日本株式市場は上値を試す展開となりました。一方で、AI（人工知能）の進化によって企業の既存業務が代替されるリスクが嫌気され、米ハイテク関連銘柄を中心に株価が軟調に推移すると、日本のソフトウェア関連銘柄も幅広く売られました。3月以降は、米国とイスラエルによるイラン攻撃を背景にリスクオフムードとなり、原油価格の上昇とそれに伴うスタグフレーション懸念が日本株式市場の重しとなりました。その後も株式市場は中東情勢に一喜一憂する展開となりましたが、停戦合意に向けた期待感の高まりを受けて投資家心理の改善がみられたことや、堅調な設備投資需要を背景とした好調な企業決算などが日本株式市場を下支えしました。

◆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中東情勢の緊迫化によるインフレなどは依然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見ています。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ROE（株主資本利益率）を維持、あるいはROEの改善が見込まれる企業を選別し、投資を行います。

（上記見通しは2026年6月15日現在のものであり、今後見直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（2026年6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	100.8%

（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



マザーファンド受益証券
100.8%

○国別配分



日本
100.8%

○通貨別配分



日本円
100.8%

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

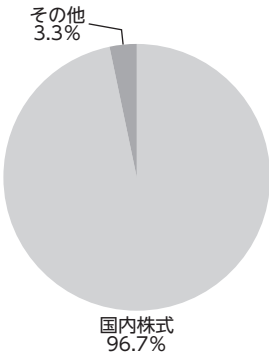
（注2）国別配分は、発行国もしくは投資国を表示しています。国・地域別による配分です。

◆組入上位ファンドの概要
日本長期成長株集中投資マザーファンド（2026年6月15日現在）
○組入上位10銘柄

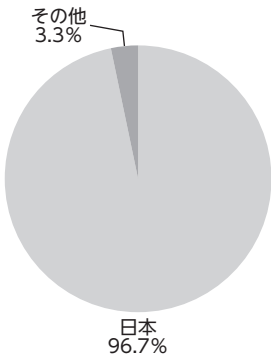
(組入銘柄数：35銘柄)			
	銘柄	業種	比率
1	三菱UFJフィナンシャル・グループ	銀行業	5.8%
2	みずほフィナンシャルグループ	銀行業	5.6%
3	キーエンス	電気機器	5.0%
4	ダイワク	機械	5.0%
5	アシックス	その他製品	4.3%
6	HOYA	精密機器	4.1%
7	テルモ	精密機器	4.1%
8	良品計画	小売業	4.0%
9	S C R E E Nホールディングス	電気機器	3.9%
10	住友電気工業	非鉄金属	3.8%

(注) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

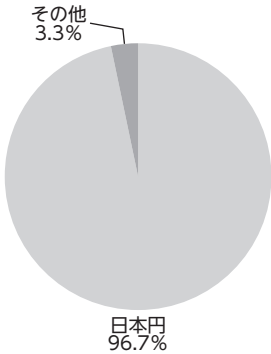
○資産別配分



○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12月16日～2026年 6 月15日		
	金額	比率	
信託報酬	131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）	(123)	(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	10	0.027	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（株式）	(10)	(0.027)	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	141	0.381	
期中の平均基準価額は37,071円です。			

期中の平均基準価額は37,071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。

日本長期成長株集中投資ファンド（適格機関投資家専用）

■売買及び取引の状況（2025年12月16日から2026年6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	1,039,246	9,614,170	3,383,201	31,692,489

■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	265,504,170千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	312,848,659千円	
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	0.84	

(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12月16日から2026年6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（2026年6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	19,420,214	17,076,258	181,124,459

■投資信託財産の構成 2026年6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	181,124,459	99.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	670,001	0.4
投 資 信 託 財 産 総 額	181,794,460	100.0

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末	
	2026年6月15日	
(A) 資 産	181,794,460,864円	
日本長期成長株集中投資マザーファンド(評価額)	181,124,459,294	
未 収 入 金	670,001,570	
(B) 負 債	2,148,396,443	
未 払 収 益 分 配 金	873,150,293	
未 払 解 約 金	670,001,570	
未 払 信 託 報 酬	604,738,562	
そ の 他 未 払 費 用	506,018	
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	179,646,064,421	
元 本	43,657,514,652	
次 期 繰 越 損 益 金	135,988,549,769	
(D) 受 益 権 総 口 数	43,657,514,652口	
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C／D)	41,149円	

■損益の状況

項 目	当 期	
	自 至	2025年12月16日 2026年6月15日
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	28,297,488,913円	
売 買 益	29,670,611,551	
売 買 損	△ 1,373,122,638	
(B) 信 託 報 酬 等	△ 605,244,580	
(C) 当 期 損 益 金(A＋B)	27,692,244,333	
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	42,043,661,028	
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	67,125,794,701	
(配 当 等 相 当 額)	(50,889,086,499)	
(売 買 損 益 相 当 額)	(16,236,708,202)	
(F) 計 (C＋D＋E)	136,861,700,062	
(G) 収 益 分 配 金	△ 873,150,293	
次 期 繰 越 損 益 金(F＋G)	135,988,549,769	
追 加 信 託 差 損 益 金	67,125,794,701	
(配 当 等 相 当 額)	(50,907,634,402)	
(売 買 損 益 相 当 額)	(16,218,160,299)	
分 配 準 備 積 立 金	68,862,755,068	

(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49,223,475,118円、当作成期間中において、追加設定元本額は2,660,964,102円、同解約元本額は8,226,924,568円です。

■分配金のお知らせ

決 算 期	第 23 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 23 期	
	2025年12月16日～2026年6月15日	
当期分配金	200	
(対基準価額比率)	0.484	
当期の収益	200	
当期の収益以外	－	
翌期繰越分配対象額	31,148	

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

<お知らせ>
約款変更について
・一般社団法人資産運用業協会設立準備法人を吸収合併継続法人、一般社団法人日本投資顧問業協会と一般社団法人投資信託協会を吸収合併消滅法人として2026年4月1日付で合併し、「一般社団法人資産運用業協会」に名称を変更することとなったため、投資信託約款に所要の変更を行いました。

日本長期成長株集中投資マザーファンド

第25期（決算日2026年 6月15日）

ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント

本ファンドの仕組みは次のとおりです。

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

■最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	期 騰 落 中 率	株 組 入 比 率	純 総 資 産 額
	円	%	%	百万円
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
25期（2026年 6月15日）	106,068	32.0	96.7	334,432

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

■当期中の基準価額と市況推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	株 式 組 入 比 率
（期 首） 2025年 6月16日	円 80,359	% —	% 97.9
6月末	83,439	3.8	97.8
7月末	84,098	4.7	97.9
8月末	85,127	5.9	98.6
9月末	85,979	7.0	96.9
10月末	91,601	14.0	97.8
11月末	90,822	13.0	97.7
12月末	88,723	10.4	97.8
2026年 1月末	91,131	13.4	98.8
2月末	99,707	24.1	98.7
3月末	87,919	9.4	96.5
4月末	96,700	20.3	98.1
5月末	105,617	31.4	98.4
（期 末） 2026年 6月15日	106,068	32.0	96.7

（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

（2025年 6月17日～2026年 6月15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80,359円から25,709円上昇し、期末には106,068円となりました。

上昇要因

投資銘柄のうち、イビデン、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、サンリオ、SHI FT、第一三共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。

期の前半は、米大手半導体企業の中国向けA I（人工知能）半導体の輸出再開や、市場想定より早い段階で日米関税交渉が合意し関税率が従来想定された水準より引き下げられたこと、石破首相の辞意表明などが好感され、日本株式市場は上昇しました。F R B（米連邦準備制度理事会）は労働市場の減速懸念から予防的な利下げを決定し、2025年内の継続的な利下げ見通しを示した一方、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。また、高市氏が自民党新総裁に当選すると、高市氏が掲げる政策や関連した銘柄への物色が活発となり、「高市トレード」が日本株式市場を支えました。年末にかけてハイテク銘柄の割高感が意識されたものの、日本株式市場は堅調さを維持しました。

期の後半は、米国によるベネズエラの首都への攻撃や大統領の拘束など、2026年初頭から地政学リスクの高まりがみられたものの、高市首相が衆議院の解散を検討しているとの観測が高まると、高市政権の政策実行や積極財政への期待などを背景に、日本株式市場は上昇しました。2月の衆院選で市場予想通り自民党が大勝を取めると、高市政権の政策推進力が一段と高まるとの期待感から日本株式市場は上値を試す展開となりました。一方で、A Iの進化によって企業の既存業務が代替されるリスクが嫌気され、米ハイテク関連銘柄を中心に株価が軟調に推移すると、日本のソフトウェア関連銘柄も幅広く売られました。3月以降は、米国とイスラエルによるイラン攻撃を背景にリスクオフムードとなり、原油価格の上昇とそれに伴うスタグフレーション懸念が日本株式市場の重しとなりました。その後も株式市場は中東情勢に一喜一憂する展開となりましたが、停戦合意に向けた期待感の高まりを受けて投資家心理の改善がみられたことや、堅調な設備投資需要を背景とした好調な企業決算などが日本株式市場を下支えしました。

◆ポートフォリオについて

日本の上場株式を主要投資対象とします。

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

◆ベンチマークとの差異について

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

◆今後の運用方針について

米トランプ政権による関税政策や中東情勢の緊迫化によるインフレなどは依然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見ています。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2026年 6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。）

日本長期成長株集中投資ファンド（適格機関投資家専用）

■ 1 万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2025年 6 月17日～2026年 6 月15日		
	金額	比率	
売買委託手数料 (株式)	43円 (43)	0. 047% (0. 047)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数
その他費用 (その他)	0 (0)	0. 000 (0. 000)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 信託事務処理等に要するその他の諸費用
合計	43	0. 047	
期中の平均基準価額は90, 905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（2025年6月17日から2026年6月15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	37,741 (22,606)	183,920,230 (ー)	71,864	223,514,356

(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	407,434,587千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	308,384,450千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	1.32

(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（2025年6月17日から2026年6月15日まで）
株 式

当					期				
買			付		売			付	
銘	柄	株 数	金 額	平均単価	銘	柄	株 数	金 額	平均単価
		千株	千円	円			千株	千円	円
みずほフィナンシャルグループ		2,542.6	17,885,921	7,034	東京エレクトロン		563.3	16,811,847	29,845
サンリオ		2,093.1	12,918,369	6,171	日本電気		3,322	15,244,655	4,588
住友電気工業		1,171.4	12,339,400	10,533	バン・パシフィック・ インターナショナルホ		9,577.9	11,339,553	1,183
テルモ		4,726.2	11,195,138	2,368	日立製作所		1,841.6	9,428,529	5,119
良品計画		2,800.8	9,190,477	3,281	味の素		2,474.5	8,882,720	3,589
富士電機		758.9	8,990,167	11,846	東京海上ホールディングス		1,275.1	8,472,383	6,644
SCREENホールディングス		620.8	8,686,468	13,992	三菱UFJフィナン シャル・グループ		2,729.8	7,916,563	2,900
キーエンス		128.4	7,364,115	57,352	オービック		1,595.4	7,521,102	4,714
T D K		3,406.2	6,519,924	1,914	カブコン		1,844.1	6,921,576	3,753
レーザーテック		149.4	6,384,213	42,732	ソニーグループ		1,970.5	6,855,289	3,478

(注) 金額は受渡し代金。

■ 利害関係人との取引状況等（2025年6月17日から2026年6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（2026年6月15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（－％）				
キッコーマン		2,003.8	－	－
味の素		2,448.9	－	－
繊維製品（2.3％）				
東レ		7,270.1	6,326.7	7,576,223
化学（3.6％）				
信越化学工業		1,182.1	916.7	6,933,918
東京応化工業		－	437.4	4,632,066
ユニ・チャーム		5,981.9	－	－
医薬品（1.3％）				
協和キリン		1,154.4	－	－
第一三共		3,116.9	1,653.9	4,210,829
非鉄金属（3.9％）				
住友電気工業		－	1,104.6	12,736,038
機械（12.1％）				
ディスコ		31.1	70.6	6,018,650
荏原製作所		1,725.2	2,032.4	12,609,009
ダイフク		3,003.5	2,390.9	16,602,409
I H I		－	1,420.9	3,843,534
電気機器（27.3％）				
イビデン		－	556.9	12,669,475
日立製作所		3,832.1	2,030.6	9,618,952
富士電機		－	229.6	3,297,056
日本電気		3,565.4	1,469.1	5,651,627
ソニーグループ		4,867.3	2,947.7	9,786,364
T D K		－	500.9	1,956,515
アドバンテスト		202.4	295.1	8,681,842
キーエンス		120.1	220.2	16,658,130
レーザーテック		－	145.6	7,032,480
浜松ホトニクス		2,726.7	－	－
SCREENホールディングス		－	879.7	13,072,342
東京エレクトロン		522	－	－
精密機器（10.1％）				
テルモ		2,113.7	6,073.1	13,585,524
オリンパス		1,670.2	－	－
H O Y A		638.2	517	13,767,710
朝日インテック		2,156	1,444.9	5,135,174
その他製品（4.4％）				
アシックス		3,291.6	3,181.2	14,293,131
情報・通信業（2.5％）				
S H I F T		4,219.9	－	－
GMOペイメントゲートウェイ		523.5	－	－
野村総合研究所		－	793.4	3,621,871
オービック		1,390.3	－	－
大塚商会		872.7	－	－
東宝		－	2,609.1	3,363,129
カブコン		1,714.1	410.5	1,147,758
卸売業（3.2％）				
サンリオ		235.5	10,476.4	8,857,796
ミスミグループ本社		－	394.6	1,503,820
小売業（7.5％）				
良品計画		740.4	3,729.1	13,532,903
バン・パシフィック・インターナショナルホ		2,156.2	－	－
ファーストリテイリング		233.5	131.1	10,629,588
銀行業（11.8％）				
三菱UFJフィナンシャル・グループ		8,660.4	6,021.2	19,520,730
みずほフィナンシャルグループ		－	2,396.2	18,673,586
保険業（3.8％）				
東京海上ホールディングス		2,555.9	1,685.1	12,302,915
サービス業（6.2％）				
エムスリー		5,152.4	5,294.9	8,482,429
リクルートホールディングス		1,293.8	1,068.8	11,457,536
合 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	83,372 35	71,856 35	323,463,069 <96.7%>

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

■投資信託財産の構成 2026年6月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	323,463,069	96.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	12,289,724	3.7
投 資 信 託 財 産 総 額	335,752,793	100.0

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末	
	2026年6月15日	
(A) 資 産	335,752,793,428円	
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	7,267,359,124	
株 式 (評価額)	323,463,069,850	
未 収 入 金	3,605,344,638	
未 収 配 当 金	1,416,889,850	
未 収 利 息	129,966	
(B) 負 債	1,320,089,476	
未 払 金	497,757,687	
未 払 解 約 金	822,331,789	
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	334,432,703,952	
元 本	31,530,067,069	
次 期 繰 越 損 益 金	302,902,636,883	
(D) 受 益 権 総 口 数	31,530,067,069口	
1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (C / D)	106,068円	

■損益の状況

項 目	当 期	
	自 2025年6月17日 至 2026年6月15日	
(A) 配 当 等 収 益	4,498,254,682円	
受 取 配 当 金	4,463,290,180	
受 取 利 息	34,961,679	
そ の 他 収 益 金	2,823	
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	83,271,577,814	
売 買 益	112,488,963,197	
売 買 損	△ 29,217,385,383	
(C) 当 期 損 益 金 (A + B)	87,769,832,496	
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	250,182,738,407	
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	58,755,469,516	
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 93,805,403,536	
(G) 計 (C + D + E + F)	302,902,636,883	
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	302,902,636,883	

- (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35,558,027,283円、当作成期間中において、追加設定元本額は7,455,733,232円、同解約元本額は11,483,693,446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） | 17,076,258,560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） | 4,881,897,547円 |
| GS 日本フォーカス・グロース 年2回決算コース | 4,097,207,393円 |
| GS 日本フォーカス・グロース 毎月決算コース | 2,702,119,992円 |
| 日本フォーカス・グロースF（適格機関投資家専用） | 2,080,859,790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） | 623,061,792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 | 63,914,898円 |
| GS 日本成長株集中投資ファンド（SMA専用） | 4,747,097円 |

<お知らせ>

約款変更について

- 一般社団法人資産運用業協会設立準備法人を吸収合併存続法人、一般社団法人日本投資顧問業協会と一般社団法人投資信託協会を吸収合併消滅法人として2026年4月1日付で合併し、「一般社団法人資産運用業協会」に名称を変更することとなったため、投資信託約款に所要の変更を行いました。

国内高配当株
フォーカス(FOFs用)
(適格機関投資家専用)

【運用報告書(全体版)】

(2025年4月29日から2026年4月27日まで)

第 6 期

決算日 2026年4月27日

受益者の皆さまへ

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



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)

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

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

■最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分配落)	税 込 金 配 分 金	期 中 騰 落 率	株 式 組 入 率 比	株 式 先 物 率 比 (買建－売建)	純 資 産 額
	円	円	%	%	%	百万円
2期(2022年4月26日)	15,569	0	5.9	96.3	2.9	23,036
3期(2023年4月26日)	17,211	0	10.5	97.3	2.1	36,185
4期(2024年4月26日)	22,761	0	32.2	97.8	1.6	41,391
5期(2025年4月28日)	25,040	0	10.0	97.8	1.6	23,808
6期(2026年4月27日)	32,342	0	29.2	97.6	1.9	28,808

※基準価額の騰落率は分配金込み。

※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

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

■当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	株 式 組 入 率 比	株 式 先 物 率 比 (買建－売建)
	円	%	%	%
(期 首) 2025年4月28日	25,040	—	97.8	1.6
4月末	25,129	0.4	97.8	1.6
5月末	26,178	4.5	97.5	1.7
6月末	26,204	4.6	97.4	2.0
7月末	27,130	8.3	97.2	2.0
8月末	28,512	13.9	97.4	2.0
9月末	29,123	16.3	97.4	2.1
10月末	28,893	15.4	97.4	1.9
11月末	30,761	22.8	97.6	1.9
12月末	31,175	24.5	97.5	1.8
2026年1月末	32,113	28.2	97.6	1.9
2月末	35,369	41.3	97.7	1.9
3月末	32,823	31.1	97.7	1.8
(期 末) 2026年4月27日	32,342	29.2	97.6	1.9

※騰落率は期首比です。

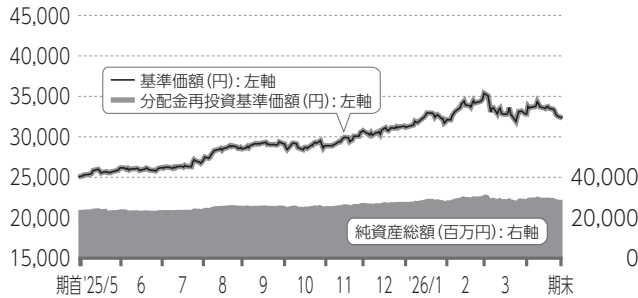
※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

1 運用経過

基準価額等の推移について(2025年4月29日から2026年4月27日まで)

基準価額等の推移



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

期 首	25,040円
期 末	32,342円 (既払分配金0円(税引前))
騰 落 率	+29.2% (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)

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

基準価額の主な変動要因（2025年4月29日から2026年4月27日まで）

当ファンドは、マザーファンドへの投資を通じて、日本の株式に投資しました。

上昇要因

- 魅力的な配当利回りが評価されたこと
- 投資対象として選択した企業の業績期待が高まったこと

下落要因

- 日中関係が懸念されたこと
- イラン情勢が懸念されたこと

投資環境について（2025年4月29日から2026年4月27日まで）

国内株式市場は上昇しました。

期初は、米政権の相互関税発表によって大幅に下落した後の反発局面から始まりました。トランプ大統領による関税実施の先延ばし発言や米中貿易摩擦の後退を背景に相場は反転し、国内企業の業績見通しは低調だったものの、関税措置緩和期待などから下落分を打ち消しました。その後、米関税政策への不安後退、米国の早期利下げ期待などを背景に徐々に下値を切り上げ、日米関税交渉が市場予想よりも早期かつ低税率で合意されると史上最高値を更新しました。また、石破首相辞任に伴う自民党総裁選で高市氏が選出されると、積極財政への期待から一段と上昇しました。

期後半は、値動きの荒い展開となりました。年初に衆議院解散観測が報じられると上げ足を速め、自民党が圧勝すると高市政権による成長戦略への期待が高まり、株価は大幅に上昇しました。しかしながらその後、米・イスラエルによるイラン攻撃により地政学リスクが拡大し、原油価格の高騰から世界景気減速への懸念が高まると、センチメントが急速に悪化し、大幅反落となり上げ幅を縮小しました。加えて、原油高騰を受けてFOMC（米連邦公開市場委員会）が当面の利下げに慎重な姿勢を示したことも、重石となりました。期末にかけては、米・イラン間で一時的な停戦が合意され、緊張緩和から原油価格が下落し、世界的に株価の反発局面となりました。

ポートフォリオについて（2025年4月29日から2026年4月27日まで）

当ファンド

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

国内高配当株フォーカス・マザーファンド

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

●株式組入比率

期を通じて9割以上に保ちました。

●業種配分

期末の業種配分比率については、市場対比では不動産業、医薬品、化学などのウェイトを高くしています。

●個別銘柄

N T T、武田薬品工業などを高い比率で保有しています。

●ポートフォリオの特性

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

ベンチマークとの差異について（2025年4月29日から2026年4月27日まで）

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

分配金について（2025年4月29日から2026年4月27日まで）

（単位：円、1万口当たり、税引前）

項 目	第6期
当期分配金	0
（対基準価額比率）	（0.00％）
当期の収益	－
当期の収益以外	－
翌期繰越分配対象額	22,341

※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。

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

なお、留保益につきましては、運用の基本方針に基づき運用いたします。

2 今後の運用方針

当ファンド

引き続き、運用の基本方針に従い、「国内高配当株フォーカス・マザーファンド」への投資を通じて、日本の株式を主要投資対象とし、信託財産の成長を目指して運用を行います。

国内高配当株フォーカス・マザーファンド

引き続き、配当利回りが相対的に高く、配当の持続可能性が高いと判断される銘柄を、定量・定性判断を加味しながら選別して投資し、安定的かつ持続的なインカム・ゲインの獲得を重視した運用を行います。

日本株式市場はこれまで3年間力強い上昇を続けてきたこと、様々な分断や対立を抱えて米中間選挙を迎えることから、ボラティリティが高まりやすい局面にあると考えます。また、これまではリスクの高まりに対して金融もしくは財政政策で乗り越えてきましたが、インフレ下ではそのような政策を行いにくくなっていると感じます。このような環境下では、当ファンドが多く保有する割安な内需業績安定銘柄が選好される展開を想定しており、ポートフォリオの内需エクスポージャーを維持することにより当ファンドの強みを発揮する機会を捉えていく方針です。

3 お知らせ

約款変更について

- 「一般社団法人投資信託協会」を「一般社団法人資産運用業協会」へ名称を変更することとなったため、信託約款に所要の変更を行いました。
（適用日：2026年4月1日）

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

運用部バリュエーショングループ

ファンドマネージャー数10名、平均運用経験年数23年

国内高配当株フォーカス（F0Fs用）（適格機関投資家専用）

1 万口当たりの費用明細（2025年 4 月29日から2026年 4 月27日まで）

項 目	金額	比率	項目の概要
(a) 信 託 報 酬	145円	0.488%	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29,708円です。
（投 信 会 社）	(137)	(0.461)	投信会社: ファンド運用の指図等の対価
（販 売 会 社）	(2)	(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）	(7)	(0.022)	受託会社: ファンド財産の保管および管理、投信 会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	23	0.076	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料: 有価証券等の売買の際、売買仲 介人に支払う手数料
（株 式）	(22)	(0.075)	
（先物・オプション）	(0)	(0.001)	
（投資信託証券）	(－)	(－)	
(c) 有価証券取引税	－	－	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数 有価証券取引税: 有価証券の取引の都度発生する 取引に関する税金
（株 式）	(－)	(－)	
（公 社 債）	(－)	(－)	
（投資信託証券）	(－)	(－)	
(d) そ の 他 費 用	1	0.003	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 保管費用: 海外における保管銀行等に支払う有価 証券等の保管および資金の送回金・資 産の移転等に要する費用
（保 管 費 用）	(－)	(－)	監査費用: 監査法人に支払うファンドの監査費用 そ の 他: 信託事務の処理等に要するその他費用
（監 査 費 用）	(1)	(0.003)	
（そ の 他）	(－)	(－)	
合 計	169	0.567	

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

■ 当期中の売買及び取引の状況（2025年 4 月29日から2026年 4 月27日まで）
親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
国内高配当株フォーカス・マ ザ ー フ ァ ン ド	千口 －	千円 －	千口 628, 423	千円 1, 731, 362

■ 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（2025年 4 月29日から2026年 4 月27日まで）

項 目	当 期
	国内高配当株フォーカス・マ ザ ー フ ァ ン ド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	29, 295, 623千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	25, 891, 328千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	1. 13

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

■ 利害関係人との取引状況等（2025年 4 月29日から2026年 4 月27日まで）
(1) 利害関係人との取引状況
国内高配当株フォーカス（F0Fs用）（適格機関投資家専用）
当期中における利害関係人との取引等はありません。

国内高配当株フォーカス・マザーファンド

区 分	買付額等 A			売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	
	百万円 14, 238	うち利害関係人 との取引状況 B	B A	百万円 15, 057	百万円 1, 849	D C
株 式		1, 513	10. 6			12. 3

※平均保有割合 100. 0％
※平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当該ベビーファンドの親投資
信託所有口数の割合。

(2) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率
国内高配当株フォーカス（F0Fs用）（適格機関投資家専用）

項 目	当 期
(a) 売 買 委 託 手 数 料 総 額	20, 369千円
(b) う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額	2, 284千円
(c) (b)／(a)	11. 2％

※売買委託手数料総額は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のう
ち、当ファンドに対応するものです。

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

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況
（2025年 4 月29日から2026年 4 月27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（2026年 4 月27日現在）
親投資信託残高

種 類	期首(前期末)	期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
国内高配当株フォーカス・マザーファンド	千口 9, 312, 194	千口 8, 683, 771	千円 28, 807, 542

※国内高配当株フォーカス・マザーファンドの期末の受益権総口数は8, 683, 771, 298口です。

■ 投資信託財産の構成（2026年 4 月27日現在）

項 目	期 末
	評 価 額 比 率
国内高配当株フォーカス・マザーファンド	千円 28, 807, 542 ％ 99. 8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	71, 397 0. 2
投 資 信 託 財 産 総 額	28, 878, 940 100. 0

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

（2026年 4 月27日現在）

項 目	期 末
(A) 資 産	28, 878, 940, 300円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1, 068, 763
国内高配当株フォーカス・マザーファンド(評価額)	28, 807, 542, 903
未 収 入 金	70, 328, 634
(B) 負 債	70, 237, 970
未 払 信 託 報 酬	69, 359, 581
そ の 他 未 払 費 用	878, 389
(C) 純 資 産 総 額 (A－B)	28, 808, 702, 330
元 本	8, 907, 530, 942
次 期 繰 越 損 益 金	19, 901, 171, 388
(D) 受 益 権 総 口 数	8, 907, 530, 942口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C／D)	32, 342円

※当期における期首元本額9, 508, 267, 671円、期中追加設定元本額0円、期中一部解約元本
額600, 736, 729円です。
※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に
関する規則第55条の 6 第10号に規定する額（元本の欠損）となります。
※上記表中の受益権総口数および 1 万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する
規則第55条の 6 第 7 号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純
資産の額となります。

■ 損益の状況

（自2025年4月29日 至2026年4月27日）

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	5,525円
受 取 利 息	5,525
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	6,635,585,515
売 買 益	6,731,291,792
売 買 損	△ 95,706,277
(C) 信 託 報 酬 等	△ 131,200,766
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	6,504,390,274
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	9,092,235,643
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	4,304,545,471
(配 当 等 相 当 額)	(2,849,439,905)
(売 買 損 益 相 当 額)	(1,455,105,566)
(G) 合 計(D + E + F)	19,901,171,388
次 期 繰 越 損 益 金(G)	19,901,171,388
追 加 信 託 差 損 益 金	4,304,545,471
(配 当 等 相 当 額)	(2,849,439,905)
(売 買 損 益 相 当 額)	(1,455,105,566)
分 配 準 備 積 立 金	15,596,625,917

※有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
※株式投信の信託報酬等には消費税等相当額が含まれており、公社債投信には内訳の一部に消費税等相当額が含まれています。
※追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
※分配金の計算過程は以下の通りです。

	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	880,941,261円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	5,623,449,013
(c) 収益調整金	4,304,545,471
(d) 分配準備積立金	9,092,235,643
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	19,901,171,388
1 万口当たり当期分配対象額	22,341.96
(f) 分配金	0
1 万口当たり分配金	0

■ 分配金のお知らせ

1 万口当たり分配金（税引前）	当 期
	0円

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

国内高配当株フォーカス・マザーファンド

第 6 期（2025年 4 月29日から2026年 4 月27日まで）

信 託 期 間	無期限（設定日：2020年 3 月10日）
運 用 方 針	■日本の株式を主要投資対象とし、銘柄選定にあたっては、配当利回りが相対的に高く、持続可能性が高いと判断される銘柄を選定し投資します。 ■株式の組入比率は原則として高位を保ちます。株式以外の資産への投資割合は、原則として信託財産総額の50％以下とします。

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

■ 最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 率 比 (買建－売建)	純 資 産 額
	期 騰 落 率	中 率			
	円	%	%	%	百万円
2 期（2022年 4 月26日）	15,723	6.4	96.3	2.9	23,035
3 期（2023年 4 月26日）	17,476	11.1	97.3	2.1	36,185
4 期（2024年 4 月26日）	23,156	32.5	97.8	1.6	41,390
5 期（2025年 4 月28日）	25,566	10.4	97.8	1.6	23,807
6 期（2026年 4 月27日）	33,174	29.8	97.6	1.9	28,807

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。
※当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。

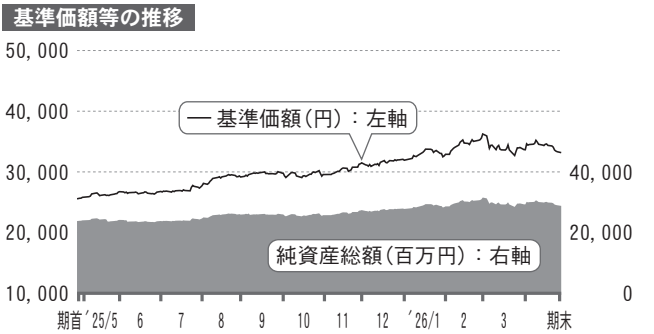
■ 当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 率 比 (買建－売建)
	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2025年 4 月28日	円	%	%	%
	25,566	—	97.8	1.6
4 月末	25,658	0.4	97.8	1.6
5 月末	26,743	4.6	97.5	1.7
6 月末	26,779	4.7	97.3	2.0
7 月末	27,736	8.5	97.1	2.0
8 月末	29,158	14.0	97.2	2.0
9 月末	29,790	16.5	97.2	2.1
10 月末	29,566	15.6	97.4	1.9
11 月末	31,489	23.2	97.5	1.8
12 月末	31,926	24.9	97.5	1.8
2026年 1 月末	32,900	28.7	97.5	1.9
2 月末	36,245	41.8	97.6	1.9
3 月末	33,654	31.6	97.5	1.8
(期 末) 2026年 4 月27日	33,174	29.8	97.6	1.9

※騰落率は期首比です。
※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

① 運用経過

▶ 基準価額等の推移について（2025年 4 月29日から2026年 4 月27日まで）



期 首	25,566円
期 末	33,174円
騰 落 率	+29.8％

▶ 基準価額の主な変動要因（2025年 4 月29日から2026年 4 月27日まで）

当ファンドは、日本の株式を主要投資対象とし、信託財産の成長を目指して運用を行いました。

上昇要因	・魅力的な配当利回りが評価されたこと ・投資対象として選択した企業の業績期待が高まったこと
下落要因	・日中関係が懸念されたこと ・イラン情勢が懸念されたこと

▶ 投資環境について（2025年 4 月29日から2026年 4 月27日まで）

国内株式市場は上昇しました。

期初は、米政権の相互関税発表によって大幅に下落した後の反発局面から始まりました。トランプ大統領による関税実施の先延ばし発言や米中貿易摩擦の後退を背景に相場は反転し、国内企業の業績見通しは低調だったものの、関税措置緩和と期待などから下落分を打ち消しました。その後、米関税政策への不安後退、米国の早期利下げ期待などを背景に徐々に下値を切り上げ、日米関税交渉が市場予想よりも早期かつ低税率で合意されると史上最高値を更新しました。また、石破首相辞任に伴う自民党総裁選で高市氏が選出されると、積極財政への期待から一段と上昇しました。

期後半は、値動きの荒い展開となりました。年初に衆議院解散観測が報じられると上げ足を速め、自民党が圧勝すると高市政権による成長戦略への期待が高まり、株価は大幅に上昇しました。しかしながらその後、米・イスラエルによるイラン攻撃により地政学リスクが拡大し、原油価格の高騰から世界景気減速への懸念が高まると、センチメントが急速に悪化し、大幅反落となり上げ幅を縮小しました。加えて、原油高騰を受けてFOMC（米連邦公開市場委員会）が当面の利下げに慎重な姿勢を示したことも、重石となりました。期末にかけては、米・イラン間で一時的な停戦が合意され、緊張緩和から原油価格が下落し、世界的に株価の反発局面となりました。

▶ ポートフォリオについて（2025年 4 月29日から2026年 4 月27日まで）

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

株式組入比率

期を通じて9割以上に保ちました。

業種配分

期末の業種配分比率については、市場対比では不動産業、医薬品、化学などのウェイトを高くしています。

個別銘柄

N T T、武田薬品工業などを高い比率で保有しています。

ポートフォリオの特性

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

▶ ベンチマークとの差異について（2025年 4 月29日から2026年 4 月27日まで）

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

2 今後の運用方針

引き続き、配当利回りが相対的に高く、配当の持続可能性が高いと判断される銘柄を、定量・定性判断を加味しながら選別して投資し、安定的かつ持続的なインカム・ゲインの獲得を重視した運用を行います。

日本株式市場はこれまで3年間力強い上昇を続けてきたこと、様々な分断や対立を抱えて米中間選挙を迎えることから、ボラティリティが高まりやすい局面にあると考えます。また、これまではリスクの高まりに対して金融もしくは財政政策で乗り越えてきましたが、インフレ下ではそのような政策を行っていくと感じます。このような環境下では、当ファンドが多く保有する割安な内需業績安定銘柄が選好される展開を想定しており、ポートフォリオの内需エクスポージャーを維持することにより当ファンドの強みを発揮する機会を捉えていく方針です。

1 1万口当たりの費用明細（2025年4月29日から2026年4月27日まで）

項 目	金額	比率	項 目 の 概 要
(a) 売買委託手数料 (株 式) (先物・オプション)	23円 (23) (0)	0.076% (0.075) (0.001)	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料：有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
合 計	23	0.076	

期中の平均基準価額は30,405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4月29日から2026年4月27日まで）

(1) 株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	上 場	千株	千円	千株	千円
		14,790.7 (715.6)	14,238,524 (-)	6,986.6	15,057,099

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

(2) 先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
国内	株式先物取引	百万円 2,060	百万円 2,049	百万円 -	百万円 -

※金額は受渡し代金。

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2025年4月29日から2026年4月27日まで)

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	29,295,623千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	25,891,328千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	1.13

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

利害関係人との取引状況等（2025年4月29日から2026年4月27日まで）

(1) 利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D C
株 式	百万円 14,238	百万円 1,513	% 10.6	百万円 15,057	百万円 1,849	% 12.3

(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
(a) 売 買 委 託 手 数 料 総 額	20,369千円
(b) う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額	2,284千円
(c) (b)／(a)	11.2%

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

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

(2025年4月29日から2026年4月27日まで)

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

国内高配当株フォーカス（F0Fs用）（適格機関投資家専用）

■ 組入れ資産の明細（2026年4月27日現在）

(1) 国内株式

銘柄	期首(前期末) 株数	期 株数	末 評価額
水産・農林業（1.5%）	千株	千株	千円
U m i o s	111.6	323.4	427,211
建設業（8.3%）			
ショーボンドホールディングス	—	427.2	567,321
オリエンタル白石	354.3	342.4	127,715
大林組	328.9	—	—
長谷工コーポレーション	—	163.4	445,019
鹿島建設	184.2	—	—
鉄建建設	—	27	131,625
東鉄工業	34.3	33.1	177,747
ライト工業	88.6	85.6	324,852
積水ハウス	—	141.1	478,329
三機工業	49.8	—	—
中外炉工業	23.3	22.9	93,317
インフロニア・ホールディングス	233	—	—
食料品（5.4%）			
明治ホールディングス	—	100.6	372,421
日本ハム	84.2	80.8	523,826
キリンホールディングス	206.9	176.1	437,872
日清オイリオグループ	33.2	95.4	171,910
繊維製品（—）			
日本毛織	58	—	—
化学（11.5%）			
日産化学	—	76.3	505,106
セントラル硝子	17	16.4	66,420
東亜合成	—	33.7	57,559
信越化学工業	285	125.5	872,099
三菱瓦斯化学	—	151.1	659,400
三菱ケミカルグループ	336.3	287.5	261,567
日本ゼオン	53.5	146.3	259,901
三洋化成工業	—	20.3	101,500
中国塗料	—	102	332,520
ノエビアホールディングス	24.4	23.7	104,161
医薬品（10.7%）			
武田薬品工業	—	240.9	1,257,016
日本新薬	47.9	—	—
科研製薬	—	91.8	374,085
エーザイ	77.1	181.8	830,826
参天製薬	—	207.6	342,021
キッセイ薬品工業	56.1	45.6	207,708
鳥居薬品	31.6	—	—
石油・石炭製品（—）			
出光興産	168.4	—	—
ガラス・土石製品（1.0%）			
フジインコーポレーテッド	81.2	90.6	287,202
鉄鋼（2.5%）			
大平洋金属	—	150.5	365,865
栗本鐵工所	—	225.3	341,104
金属製品（0.7%）			
東洋製罐グループホールディングス	158.2	—	—
横河ブリッジホールディングス	72.1	69.6	203,928
機械（0.4%）			
タクマ	43.8	42.4	116,727
ナブテスコ	76.6	—	—
マックス	40.9	—	—
スター精密	27.5	—	—
電気機器（—）			
芝浦電子	7.6	—	—
輸送用機器（3.8%）			
トヨタ自動車	447.9	276.3	847,412
フタバ産業	—	106.9	99,951
本田技研工業	365.1	—	—
ティ・エス テック	66.2	63.9	110,163
その他製品（1.1%）			
ビジョン	183.2	176.9	306,744

銘柄	期首(前期末) 株数	期 株数	末 評価額
コクヨ	45.5	—	—
電気・ガス業（—）			
関西電力	128	—	—
大阪瓦斯	35.7	—	—
陸運業（6.1%）			
東京地下鉄	—	320.4	504,630
ハマキョウレックス	89.6	86.7	150,597
センコーグループホールディングス	206.4	97.5	178,181
セイノーホールディングス	174.3	97.4	235,561
九州旅客鉄道	32.9	23.7	86,362
S Gホールディングス	—	386.5	562,744
倉庫・運輸関連業（5.0%）			
三菱倉庫	283.7	273.8	367,165
住友倉庫	54.9	61.7	229,524
上組	136.9	154.1	801,320
情報・通信業（9.7%）			
システナ	496	—	—
三菱総合研究所	23.4	22.5	107,775
フューチャー	78.5	—	—
インテリジェント ウェイブ	62.9	60.8	60,070
スカパー J S A T	198.5	—	—
N T T	—	8,357.1	1,263,593
ソフトバンク	4,039.4	3,904.5	851,181
D T S	56.7	140.9	146,817
シーイーシー	71.7	69.3	135,481
アイネス	44.4	—	—
J B C Cホールディングス	138.2	133.7	161,910
卸売業（5.9%）			
あらた	43.3	42	116,298
T O K A Iホールディングス	136	131.5	149,910
三菱食品	46.7	—	—
第一興商	121.9	118.1	192,680
キャノンマーケティングジャパン	71.2	137.6	500,864
稲畑産業	65.4	63.2	243,636
伊藤忠エネクス	86.3	83.3	158,270
因幡電機産業	56.7	109.6	286,878
小売業（3.6%）			
日本瓦斯	146.4	141.3	405,319
青山商事	52	—	—
丸井グループ	150.4	145.5	433,080
サンドラッグ	64.8	42.5	160,692
銀行業（3.4%）			
三菱UFJフィナンシャル・グループ	291.9	55.2	153,897
群馬銀行	—	98.4	199,407
七十七銀行	36.8	87.6	255,354
ふくおかフィナンシャルグループ	41.1	30.1	184,031
セブン銀行	642.9	621.6	163,418
保険業（1.2%）			
東京海上ホールディングス	101.2	48.2	345,304
T & Dホールディングス	165.7	—	—
その他金融業（1.7%）			
リコーリース	16	15.4	92,092
オリックス	40.5	—	—
三菱HCキャピタル	283.4	273.9	387,705
不動産業（11.1%）			
日本駐車場開発	637.1	615.8	152,718
ヒューリック	381.4	368.8	643,002
野村不動産ホールディングス	328.8	455.3	459,625
東急不動産ホールディングス	566.8	547.9	729,802
飯田グループホールディングス	201.6	194.9	431,411
平和不動産	22	161.5	390,507
東京建物	116.5	40.9	145,726
スターツコーポレーション	34.1	33	159,060
サービス業（5.5%）			
オープンアップグループ	109.2	105.4	182,869
ユー・エス・エス	116.2	112.3	189,057
日本郵政	—	335.9	590,344
ベルシステム24ホールディングス	90	91.4	135,911

銘柄		期首(前期末)	期		末
		株数	株数	評価額	
ストライクグループ		—	122	153,476	
カナモト		38.4	—	—	
ニシオホールディングス		15.4	15.1	64,250	
応用地質		—	41.6	114,524	
船井総研ホールディングス		46.9	90.9	101,535	
合計	株数・金額	千株 16,220.5	千株 24,740.2	千円 28,105,741	
	銘柄数<比率>	90銘柄	87銘柄	<97.6%>	

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

(2) 先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別		期末	
		買建額	売建額
国内	T O P I X	百万円 559	百万円 —

■ 投資信託財産の構成 (2026年 4 月27日現在)

項目	期末	
	評価額	比率
株式	千円 28,105,741	% 95.9
コール・ローン等、その他	1,195,747	4.1
投資信託財産総額	29,301,488	100.0

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2026年 4 月27日現在)

項目	期末
(A) 資産	29,274,833,467円
コール・ローン等	326,241,105
株式(評価額)	28,105,741,410
未収入金	420,192,083
未収配当金	413,319,619
差入委託証拠金	9,339,250
(B) 負債	467,205,020
未払金	396,876,386
未払解約金	70,328,634
(C) 純資産総額(A－B)	28,807,628,447
元本	8,683,771,298
次期繰越損益金	20,123,857,149
(D) 受益権総口数	8,683,771,298口
1 万口当たり基準価額(C／D)	33,174円

※当期における期首元本額9,312,194,754円、期中追加設定元本額0円、期中一部解約元本額628,423,456円です。
※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額（元本の欠損）となります。
※期末における元本の内訳は、国内高配当株フォーカス（F0Fs用）（適格機関投資家専用）8,683,771,298円です。
※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

■ 損益の状況

(自2025年 4 月29日 至2026年 4 月27日)

項目	当期
(A) 配当等収益	909,972,556円
受取配当金	907,114,667
受取利息	2,853,108
その他の収益金	4,781
(B) 有価証券売買損益	5,644,478,267
売買益	6,293,013,301
売買損	△ 648,535,034
(C) 先物取引等損益	177,173,100
取引益	177,173,100
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	6,731,623,923
(E) 前期繰越損益金	14,495,172,288
(F) 解約差損益金	△ 1,102,939,062
(G) 合計(D＋E＋F)	20,123,857,149
次期繰越損益金(G)	20,123,857,149

※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。
※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>
・「一般社団法人投資信託協会」を「一般社団法人資産運用業協会」へ名称を変更することとなったため、信託約款に所要の変更を行いました。
(適用日：2026年 4 月 1 日)

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／国内／株式
信託期間	無期限（設定日：2021年3月8日）
運用方針	マザーファンドへの投資を通じて、日本の株式を主要投資対象とします。TOPIX（東証株価指数、配当込み）をベンチマークとして、中長期的にベンチマークを上回る投資成果を目指します。
主要投資対象	当ファンドは以下のマザーファンドを主要投資対象とします。 日本株EVIハイアルファマザーファンド わが国の株式
当ファンドの運用方法	■運用に当たっては、独自算出に基づく企業価値や各種バリュエーション指標（PBR、PER、配当利回り）等による割安と判断される銘柄の中から、ファンダメンタル分析により投資魅力のある銘柄に厳選投資します。 ■マザーファンド受益証券の組入比率は、原則として高位を保ちます。 ■株式以外の資産（マザーファンドの信託財産に属する株式以外の資産のうち、この投資信託の信託財産に属するとみなした部分を含みます。）への投資割合は、原則として信託財産総額の50%以下とします。
組入制限	当ファンド ■株式への実質投資割合には、制限を設けません。 ■外貨建資産への投資は行いません。 日本株EVIハイアルファマザーファンド ■株式への投資割合には、制限を設けません。 ■外貨建資産への投資は行いません。
分配方針	■年1回（毎年6月6日。休業日の場合は翌営業日）決算を行い、以下の方針に基づき分配を行います。 ■分配対象額は、経費控除後の利子、配当等収益と売買益（評価損益を含みます。）等の範囲内とします。 ■分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合等には、委託会社の判断により分配を行わないことがあります。

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			TOPIX (東証株価指数、配当込み)		株式組入比率	純資産総額
	(分配前)	税引後	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率		
2期(2022年6月6日)	円 11,869	円 0	% 9.9	3,133.45	% 1.3	% 98.8	百万円 42,441
3期(2023年6月6日)	円 14,033	円 0	% 18.2	3,713.36	% 18.5	% 98.5	52,343
4期(2024年6月6日)	円 20,694	円 0	% 47.5	4,684.21	% 26.1	% 98.5	64,677
5期(2025年6月6日)	円 21,827	円 0	% 5.5	4,822.70	% 3.0	% 98.6	76,597
6期(2026年6月8日)	円 38,215	円 0	% 75.1	6,865.72	% 42.4	% 98.8	95,048

※基準価額の騰落率は分配金込み。
※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。
※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。
※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		TOPIX (東証株価指数、配当込み)		株式組入比率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率	
(期首) 2025年6月6日	円 21,827	% -	4,822.70	% -	% 98.6
6月末	円 22,421	% 2.7	4,974.53	% 3.1	% 98.7
7月末	円 23,506	% 7.7	5,132.22	% 6.4	% 99.5
8月末	円 25,557	% 17.1	5,363.98	% 11.2	% 99.4
9月末	円 26,338	% 20.7	5,523.68	% 14.5	% 98.5
10月末	円 28,079	% 28.6	5,865.99	% 21.6	% 98.6
11月末	円 30,190	% 38.3	5,949.55	% 23.4	% 98.7
12月末	円 30,528	% 39.9	6,010.98	% 24.6	% 99.0
2026年1月末	円 32,215	% 47.6	6,288.77	% 30.4	% 99.1
2月末	円 37,112	% 70.0	6,947.17	% 44.1	% 99.7
3月末	円 32,983	% 51.1	6,229.53	% 29.2	% 98.2
4月末	円 35,348	% 61.9	6,638.55	% 37.7	% 98.5
5月末	円 39,312	% 80.1	7,052.48	% 46.2	% 98.7
(期末) 2026年6月8日	円 38,215	% 75.1	6,865.72	% 42.4	% 98.8

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

日本株EVI
ハイアルファ(FOFs用)
(適格機関投資家専用)

【運用報告書(全体版)】

(2025年6月7日から2026年6月8日まで)

第 6 期

決算日 2026年6月8日

受益者の皆さまへ

平素は格別のお引立てに預かり、厚くお礼申し上げます。当ファンドはマザーファンドへの投資を通じて、日本の株式を主要投資対象とします。TOPIX（東証株価指数、配当込み）をベンチマークとして、中長期的にベンチマークを上回る投資成果を目指します。当期についても、運用方針に沿った運用を行いました。今後ともご愛顧のほどお願い申し上げます。



三井住友DSアセットマネジメント

〒105-6426 東京都港区虎ノ門1-17-1
<https://www.smd-am.co.jp>

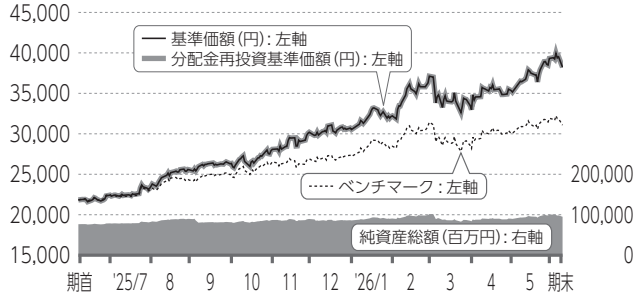
■当運用報告書についてのお問い合わせ

コールセンター 0120-88-2976
受付時間：午前9時～午後5時(土、日、祝・休日を除く)

1 運用経過

基準価額等の推移について(2025年6月7日から2026年6月8日まで)

基準価額等の推移



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

期首	21,827円
期末	38,215円 (既払分配金0円(税引前))
騰落率	+75.1% (分配金再投資ベース)

分配金再投資基準価額について

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

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

※当ファンドのベンチマークは、TOPIX（東証株価指数、配当込み）です。
※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

基準価額の主な変動要因（2025年6月7日から2026年6月8日まで）

当ファンドは、マザーファンドへの投資を通じて、日本の株式に投資を行いました。

上昇要因

- 業種配分で、実質的にオーバーウェイトにしていた非鉄金属や電気機器がプラスに寄与したこと
- 個別銘柄で、実質的に保有していたメイコーやキオクシアホールディングスなどがアウトパフォームしたこと

下落要因

- 業種配分で、実質的にオーバーウェイトにしていた不動産業がアンダーパフォームしたこと
- 個別銘柄で、実質的に保有していたSBIホールディングスなどがマイナスに寄与したこと

投資環境について（2025年6月7日から2026年6月8日まで）

国内株式市場は上昇しました。

期初は、米中貿易摩擦の後退や米関税政策への不安後退などを背景に徐々に下値を切り上げ、日米関税交渉が市場予想よりも早期かつ低税率で合意されると史上最高値を更新しました。秋口に入り、石破首相の辞任に伴う総裁選で高市氏が選出されると、積極財政への期待から一段と上昇しました。その後、日中関係悪化懸念などが生じたものの、景気回復期待や米国の緩和的な金融政策を背景に上昇基調が続きました。

年明け以降は、値動きの荒い展開となりました。衆議院解散観測が報じられると上げ足を速め、選挙で自民党が圧勝すると成長戦略への期待から株価は大幅に上昇しました。しかしながらその後、米・イスラエルによるイラン攻撃により、原油価格が高騰し世界景気減速への懸念が高まると、センチメント（心理）が急速に悪化し大幅に反落しました。また、原油高を受けてFOMC（米連邦公開市場委員会）が当面の利下げに慎重な姿勢を示したことも、重石となりました。こうしたなか、米・イラン間で一時的な停戦が合意されると株価は反発に転じ、その後、戦闘終結に向けた交渉の進展期待やそれに伴う原油価格の下落などを好感して一段と上昇し、最高値を更新しました。しかし期末にかけては、好調な米経済指標の発表を機に米利上げ観測が高まり、米長期金利の上昇を嫌気した米半導体株安を受けて、上値を抑えられました。

ポートフォリオについて（2025年6月7日から2026年6月8日まで）

当ファンド

主要投資対象である「日本株E V I ハイアルファマザーファンド」を、期を通じて高位に組み入れました。

日本株E V I ハイアルファマザーファンド

●株式組入比率

市場の変動等により株式組入比率は変動してきましたが、市場環境や資金流出入動向などを鑑みながら調整しました。

●業種配分

期末の業種配分比率につきましては、市場対比では電気・精密、機械などのウェイトを高めています。

●個別銘柄

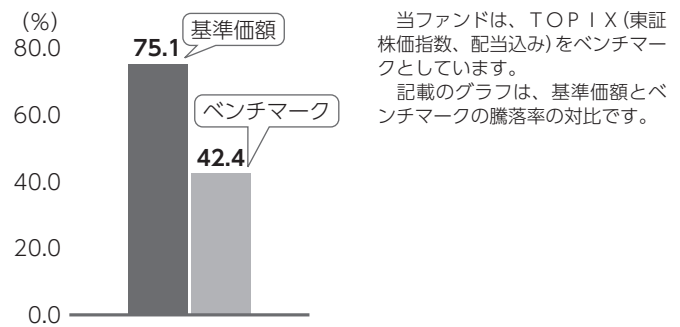
三菱UFJフィナンシャル・グループ、キオクシアホールディングス、パナソニックホールディングスなどを高い比率で保有しています。

●ポートフォリオの特性

推定企業価値対比で割安度の高い銘柄群の中からファンダメンタルズの好転が見込まれる銘柄を選定し、集中投資することにより、高い自己資本対株価、高い収益対株価の特性が継続しました。

ベンチマークとの差異について（2025年6月7日から2026年6月8日まで）

基準価額とベンチマークの騰落率対比



※基準価額は分配金再投資ベース

当ファンドは、TOPIX（東証株価指数、配当込み）をベンチマークとしています。
記載のグラフは、基準価額とベンチマークの騰落率の対比です。

ベンチマークとの差異の状況および要因

基準価額の騰落率は+75.1%（分配金再投資ベース）となり、ベンチマークの騰落率+42.4%を32.7%上回りました。

プラス要因

- 業種配分で、実質的にオーバーウェイトにしていた非鉄金属や電気機器がプラスに寄与したこと
- 個別銘柄で、実質的に保有していたメイコーやキオクシアホールディングスなどがアウトパフォームしたこと

マイナス要因

- 業種配分で、実質的にオーバーウェイトにしていた不動産業がアンダーパフォームしたこと
- 個別銘柄で、実質的に保有していたSBIホールディングスなどがマイナスに寄与したこと

分配金について（2025年6月7日から2026年6月8日まで）

（単位：円、1万口当たり、税引前）

項目	第6期
当期分配金	0
(対基準価額比率)	(0.00%)
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	28,214

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

なお、留保益につきましては、運用の基本方針に基づき運用いたします。

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

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

2 今後の運用方針

当ファンド

引き続き、運用の基本方針に従い、「日本株E V I ハイアルファマザーファンド」を高位に組み入れて運用を行います。

日本株E V I ハイアルファマザーファンド

引き続き、推定企業価値対比で割安度の高い銘柄群の中から定量・定性判断を加味しながら、堅調な業績が見込める企業への選別投資を進めていく方針です。

A I 投資の拡大を背景に世界的に設備投資が盛り上がる中、工作機械や産業機械、それらの部材メーカーにまで需要が波及し始めており、関連銘柄の選別投資を行う方針です。

また、東証のROE（自己資本利益率）向上に向けた取り組みに呼応し、企業のコーポレートガバナンス（企業統治）の改善や政策保有株の削減が加速しており、バランスシートのスリム化余地が大きい銘柄の中から株主価値向上への取り組み姿勢が良化する銘柄の選定に注力する方針です。

3 お知らせ

約款変更について

- 「一般社団法人投資信託協会」を「一般社団法人資産運用業協会」へ名称を変更することとなったため、信託約款に所要の変更を行いました。

（適用日：2026年4月1日）

日本株E V I ハイアルファ（F0Fs用）（適格機関投資家専用）

運用担当者に係る事項について(2025年10月1日現在)

運用担当部署の概要

運用部バリュウグループ

ファンドマネージャー数10名、平均運用経験年数23年

1万口当たりの費用明細(2025年6月7日から2026年6月8日まで)

項 目	金額	比率	項目の概要
(a) 信 託 報 酬	147円	0.492%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率×(経過日数／年日数) 期中の平均基準価額は29,906円です。
(投 信 会 社)	(139)	(0.465)	投信会社:ファンド運用の指図等の対価
(販 売 会 社)	(2)	(0.006)	販売会社:交付運用報告書等各種資料の送付、口 座内でのファンドの管理、購入後の情 報提供等の対価
(受 託 会 社)	(7)	(0.022)	受託会社:ファンド財産の保管および管理、投信 会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	25	0.083	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)	(25)	(0.083)	売買委託手数料:有価証券等の売買の際、売買仲 介人に支払う手数料
(先物・オプション)	(－)	(－)	
(投資信託証券)	(－)	(－)	
(c) 有価証券取引税	－	－	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数
(株 式)	(－)	(－)	有価証券取引税:有価証券の取引の都度発生する 取引に関する税金
(公 社 債)	(－)	(－)	
(投資信託証券)	(－)	(－)	
(d) そ の 他 費 用	1	0.003	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(－)	(－)	保管費用:海外における保管銀行等に支払う有価 証券等の保管および資金の送回金・資 産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(1)	(0.003)	監査費用:監査法人に支払うファンドの監査費用
(そ の 他)	(－)	(－)	そ の 他:信託事務の処理等に要するその他費用
合 計	173	0.578	

※期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は、追加・解約によって受益権口数に
変動があるため、簡便法により算出しています。

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

※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

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

■ 当期中の売買及び取引の状況 (2025年6月7日から2026年6月8日まで)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
日本株E V I ハイアルファマザーファンド	千口 35,738	千円 417,982	千口 3,158,847	千円 31,262,553

■ 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 (2025年6月7日から2026年6月8日まで)

項 目	当 期
	日本株E V I ハイアルファマザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	557,841,378千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	201,375,554千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	2.77

※(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

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

■ 利害関係人との取引状況等 (2025年6月7日から2026年6月8日まで)

(1) 利害関係人との取引状況

日本株E V I ハイアルファ（F0Fs用）（適格機関投資家専用）

当期中における利害関係人との取引等はありません。

日本株E V I ハイアルファマザーファンド

区 分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人 との取引状況B	B A		うち利害関係人 との取引状況D	D C	
株 式	百万円 261,946	百万円 25,840	% 9.9	百万円 295,894	百万円 41,988	% 14.2

※平均保有割合 43.8%

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

(2) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

日本株E V I ハイアルファ（F0Fs用）（適格機関投資家専用）

項 目	当 期
(a) 売 買 委 託 手 数 料 総 額	73,814千円
(b) う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額	6,436千円
(c) (b)／(a)	8.7%

※売買委託手数料総額は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のう
ち、当ファンドに対応するものです。

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

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2025年6月7日から2026年6月8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 (2026年6月8日現在)

親投資信託残高

種 類	期首(前期末)	期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
日本株E V I ハイアルファマザーファンド	10,633,923	7,510,814	95,044,844

※日本株E V I ハイアルファマザーファンドの期末の受益権総口数は18,697,397,703口で
す。

■ 投資信託財産の構成

(2026年6月8日現在)

項 目	期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
日本株E V I ハイアルファマザーファンド	95,044,844	99.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	231,547	0.2
投 資 信 託 財 産 総 額	95,276,392	100.0

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2026年6月8日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	95,276,392,405円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	3,309,150
日本株E V I ハイアルファマザーファンド(評価額)	95,044,844,770
未 収 入 金	228,238,485
(B) 負 債	227,907,830
未 払 信 託 報 酬	225,139,864
そ の 他 未 払 費 用	2,767,966
(C) 純 資 産 総 額 (A－B)	95,048,484,575
元 本	24,872,143,862
次 期 繰 越 損 益 金	70,176,340,713
(D) 受 益 権 総 口 数	24,872,143,862口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C／D)	38,215円

※当期における期首元本額35,092,579,665円、期中追加設定元本額121,019,272円、期中一
部解約元本額10,341,455,075円です。

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

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

■ 損益の状況

（自2025年6月7日 至2026年6月8日）

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	16,447円
受 取 利 息	16,447
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	41,039,337,964
売 買 益	48,490,905,969
売 買 損	△ 7,451,568,005
(C) 信 託 報 酬 等	△ 431,668,103
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	40,607,686,308
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	25,016,439,228
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	4,552,215,177
(配 当 等 相 当 額)	(4,247,980,164)
(売 買 損 益 相 当 額)	(304,235,013)
(G) 合 計(D + E + F)	70,176,340,713
次 期 繰 越 損 益 金(G)	70,176,340,713
追 加 信 託 差 損 益 金	4,552,215,177
(配 当 等 相 当 額)	(4,248,104,546)
(売 買 損 益 相 当 額)	(304,110,631)
分 配 準 備 積 立 金	65,624,125,536

※有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
※株式投信の信託報酬等には消費税等相当額が含まれており、公社債投信には内訳の一部に消費税等相当額が含まれています。
※追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
※分配金の計算過程は以下の通りです。

	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	1,687,603,545円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	38,920,082,763
(c) 収益調整金	4,552,215,177
(d) 分配準備積立金	25,016,439,228
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	70,176,340,713
1 万口当たり当期分配対象額	28,214.83
(f) 分配金	0
1 万口当たり分配金	0

■ 分配金のお知らせ

1 万口当たり分配金（税引前）	当 期
	0円

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

日本株E V I ハイアルファマザーファンド

第17期（2025年6月7日から2026年6月8日まで）

信託期間	無期限（設定日：2009年6月15日）
運用方針	■わが国の株式を主要投資対象とします。

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

最近5期の運用実績

決算期	基準価額		(ベンチマーク) T O P I X (東証株価指数、配当込み)		株式組入比率	純資産額
	期 騰 落 率	中 騰 落 率	期 騰 落 率	中 騰 落 率		
	円	%		%	%	百万円
13期（2022年6月6日）	38,586	10.5	3,133.45	1.3	98.8	60,289
14期（2023年6月6日）	45,832	18.8	3,713.36	18.5	98.5	86,367
15期（2024年6月6日）	67,905	48.2	4,684.21	26.1	98.5	127,898
16期（2025年6月6日）	72,028	6.1	4,822.70	3.0	98.6	162,335
17期（2026年6月8日）	126,544	75.7	6,865.72	42.4	98.8	236,605

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。
※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

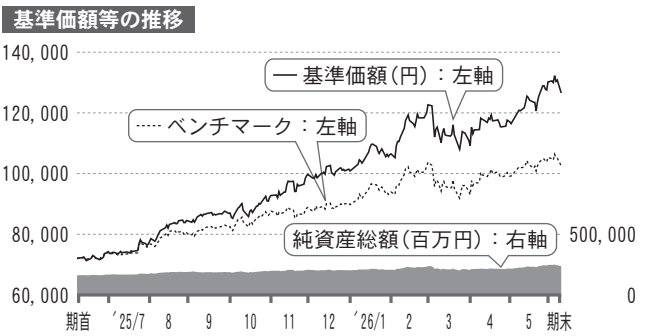
当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		(ベンチマーク) T O P I X (東証株価指数、配当込み)		株式組入比率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	
(期首) 2025年6月6日	円 72,028	% —	4,822.70	% —	% 98.6
6月末	74,011	2.8	4,974.53	3.1	98.6
7月末	77,624	7.8	5,132.22	6.4	99.4
8月末	84,425	17.2	5,363.98	11.2	99.3
9月末	86,995	20.8	5,523.68	14.5	98.3
10月末	92,775	28.8	5,865.99	21.6	98.4
11月末	99,719	38.4	5,949.55	23.4	98.5
12月末	100,870	40.0	6,010.98	24.6	98.9
2026年1月末	106,485	47.8	6,288.77	30.4	99.0
2月末	122,662	70.3	6,947.17	44.1	99.6
3月末	109,195	51.6	6,229.53	29.2	98.1
4月末	117,066	62.5	6,638.55	37.7	98.3
5月末	130,218	80.8	7,052.48	46.2	98.5
(期末) 2026年6月8日	126,544	75.7	6,865.72	42.4	98.8

※騰落率は期首比です。
※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

運用経過

基準価額等の推移について（2025年6月7日から2026年6月8日まで）



※ベンチマークは、期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

※当ファンドのベンチマークは、T O P I X（東証株価指数、配当込み）です。
※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

期首	72,028円
期末	126,544円
騰落率	+75.7%

基準価額の主な変動要因（2025年6月7日から2026年6月8日まで）

わが国の株式を主要投資対象とし、独自算出に基づく企業価値や各種バリュートライク指標（P B R、P E R、配当利回り）等による割安と判断される銘柄の中から、ファンダメンタル分析により投資魅力のある銘柄に厳選投資しました。

上昇要因	・業種配分で、オーバーウェイトにしていた非鉄金属や電気機器がプラスに寄与したこと ・個別銘柄で、保有していたメイコーやキオクシアホールディングスなどがアウトパフォームしたこと
下落要因	・業種配分で、オーバーウェイトにしていた不動産業がアンダーパフォームしたこと ・個別銘柄で、保有していたS B Iホールディングスなどがマイナスに寄与したこと

投資環境について（2025年6月7日から2026年6月8日まで）

国内株式市場は上昇しました。

期初は、米中貿易摩擦の後退や米関税政策への不安後退などを背景に徐々に下値を切り上げ、日米関税交渉が市場予想よりも早期かつ低税率で合意されると史上最高値を更新しました。秋口に入り、石破首相の辞任に伴う総裁選で高市氏が選出されると、積極財政への期待から一段と上昇しました。その後、日中関係悪化懸念などが生じたものの、景気回復期待や米国の緩和的な金融政策を背景に上昇基調が続きました。

年明け以降は、値動きの荒い展開となりました。衆議院解散観測が報じられると上げ足を速め、選挙で自民党が圧勝すると成長戦略への期待から株価は大幅に上昇しました。しかしながらその後、米・イスラエルによるイラン攻撃により、原油価格が高騰し世界景気減速への懸念が高まると、センチメント（心理）が急速に悪化し大幅に反落しました。また、原油高を受けてF O M C（米連邦公開市場委員会）が当面の利下げに慎重な姿勢を示したことも、重石となりました。こうしたなか、米・イラン間で一時的な停戦が合意されると株価は反発に転じ、その後、戦闘終結に向けた交渉の進展期待やそれに伴う原油価格の下落などを好感して一段と上昇し、最高値を更新しました。しかし期末にかけては、好調な米経済指標の発表を機に米利上げ観測が高まり、米長期金利の上昇を嫌気した米半導体株安を受けて、上値を抑えられました。

ポートフォリオについて（2025年6月7日から2026年6月8日まで）

株式組入比率

市場の変動等により株式組入比率は変動してきましたが、市場環境や資金流入動向などを鑑みながら調整しました。

業種配分

期末の業種配分比率につきましては、市場対比では電気・精密、機械などのウェイトを高くしています。

個別銘柄

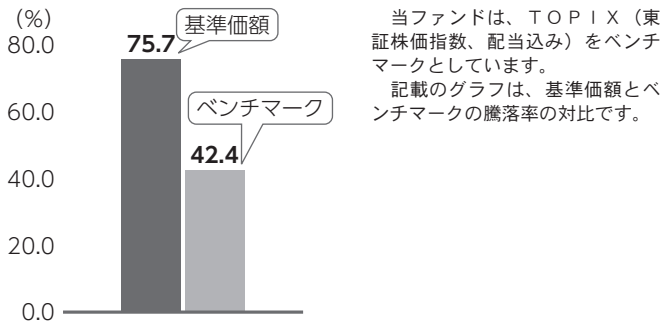
三菱UFJフィナンシャル・グループ、キオクシアホールディングス、パナソニックホールディングスなどを高い比率で保有しています。

ポートフォリオの特性

推定企業価値対比で割安度の高い銘柄群の中からファンダメンタルズの好転が見込まれる銘柄を選定し、集中投資することにより、高い自己資本対株価、高い収益対株価の特性が継続しました。

▶ ベンチマークとの差異について（2025年6月7日から2026年6月8日まで）

基準価額とベンチマークの騰落率対比



【ベンチマークとの差異の状況および要因】

基準価額の騰落率は+75.7%となり、ベンチマークの騰落率+42.4%を33.3%上回りました。

プラス要因	- 業種配分で、オーバーウェイトにしていた非鉄金属や電気機器がプラスに寄与したこと - 個別銘柄で、保有していたメイコーやキオクシアホールディングスなどがアウトパフォームしたこと
マイナス要因	- 業種配分で、オーバーウェイトにしていた不動産業がアンダーパフォームしたこと - 個別銘柄で、保有していたS B Iホールディングスなどがマイナスに寄与したこと

2 今後の運用方針

引き続き、推定企業価値対比で割安度の高い銘柄群の中から定量・定性判断を加味しながら、堅調な業績が見込める企業への選別投資を進めていく方針です。

A I 投資の拡大を背景に世界的に設備投資が盛り上がる中、工作機械や産業機械、それらの部材メーカーにまで需要が波及し始めており、関連銘柄の選別投資を行う方針です。

また、東証のR O E（自己資本利益率）向上に向けた取り組みに呼应し、企業のコーポレートガバナンス（企業統治）の改善や政策保有株の削減が加速しており、バランスシートのスリム化余地が大きい銘柄の中から株主価値向上への取り組み姿勢が良化する銘柄の選定に注力する方針です。

■ 1万口当たりの費用明細（2025年6月7日から2026年6月8日まで）

項 目	金 額	比 率	項 目 の 概 要
(a) 売買委託手数料 (株 式)	84円 (84)	0.084% (0.084)	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料：有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
合 計	84	0.084	

期中の平均基準価額は98,864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6月7日から2026年6月8日まで）

株 式

	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
国 内 上 場	千株 101,109.1 (4,218.4)	千円 261,946,619 ()	千株 151,156.2	千円 295,894,759

※金額は受渡し代金。

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

■ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

（2025年6月7日から2026年6月8日まで）

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	557,841,378千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	201,375,554千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	2.77

※(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

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

■ 利害関係人との取引状況等（2025年6月7日から2026年6月8日まで）

(1) 利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D C
株 式	百万円 261,946	百万円 25,840	% 9.9	百万円 295,894	百万円 41,988	% 14.2

(2) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
(a) 売 買 委 託 手 数 料 総 額	172,053千円
(b) う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額	14,820千円
(c) (b)／(a)	8.6%

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

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

（2025年6月7日から2026年6月8日まで）

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

日本株 E V I ハイアルファ (F0Fs用) (適格機関投資家専用)

■ 組入れ資産の明細 (2026年 6 月 8 日現在)

国内株式

銘柄	柄	期首(前期末)			期 末		
		株数	株数	株数	評価額	評価額	評価額
		千株	千株	千株	千円	千円	千円
水産・農林業 (1.5%)							
ニッスイ		2,249	2,790.3		3,540,890		
建設業 (1.7%)							
鹿島建設		1,610.7	757.2		4,082,065		
化学 (1.4%)							
信越化学工業		839	—		—		
富士フイルムホールディングス		—	987		3,381,462		
医薬品 (3.4%)							
武田薬品工業		—	925.5		4,673,775		
参天製薬		—	932.8		1,822,691		
サワイグループホールディングス		588.6	862.6		1,456,068		
ゴム製品 (2.1%)							
横浜ゴム		821.5	721.5		5,000,716		
ガラス・土石製品 (1.4%)							
住友大阪セメント		489.3	—		—		
日本特殊陶業		524.9	325.5		3,214,963		
鉄鋼 (2.0%)							
日本製鉄		814.3	—		—		
大和工業		294.4	254.4		2,909,064		
大同特殊鋼		—	836		1,784,442		
非鉄金属 (3.6%)							
住友電気工業		2,066.4	701.9		8,521,066		
金属製品 (2.5%)							
東洋製罐グループホールディングス		928.4	564.4		2,168,424		
日本発条		—	985.4		3,784,921		
機械 (10.8%)							
ツガミ		—	401		2,494,220		
アマダ		—	1,497.1		4,183,645		
F U J I		476.2	634.9		4,547,153		
オーエスジー		—	711.8		2,333,280		
三井海洋開発		608	370.6		3,839,416		
小松製作所		929.6	—		—		
住友重機械工業		—	745.3		3,672,093		
C K D		710.3	—		—		
S A N K Y O		737.6	—		—		
ジェイテクト		1,600	2,029		4,182,783		
電気機器 (28.0%)							
キオクシアホールディングス		—	145.3		10,444,164		
コニカミノルタ		4,207	4,395		2,662,930		
ブラザー工業		292.2	—		—		
富士電機		389.2	—		—		
ニデック		1,354.7	—		—		
J V C ケンウッド		1,357.1	560		672,000		
日本電気		1,133.7	1,726.4		7,071,334		
パナソニック ホールディングス		2,359.1	2,821.7		10,084,755		
ソニーグループ		1,954	2,883.1		10,113,914		
T D K		1,052.8	—		—		
アルプスアルパイン		—	1,199.4		2,487,555		
メイコー		365	69.4		2,352,660		
ヒロセ電機		—	196.2		5,222,844		
堀場製作所		—	215.6		5,276,810		
ローム		—	925.9		4,458,208		
京セラ		1,923.7	1,316.2		4,700,150		
輸送用機器 (6.3%)							
豊田自動織機		52.4	—		—		
いすゞ自動車		1,260.6	—		—		
トヨタ自動車		2,678.4	1,092.1		3,082,452		
アイシン		—	1,104		2,605,992		
マツダ		—	2,296.8		2,555,190		
本田技研工業		—	2,808.4		4,039,883		
スズキ		2,181.5	—		—		
豊田合成		—	535		2,482,400		
精密機器 (1.5%)							
シチズン時計		—	1,614.3		3,540,159		

銘柄	柄	期首(前期末)		期 末	
		株数	株数	評価額	評価額
その他製品 (—)					
TOPPANホールディングス		641.9	—	—	
電気・ガス業 (1.8%)					
中部電力		1,866.9	1,553.1	4,154,542	
陸運業 (2.1%)					
小田急電鉄		1,539.8	1,554.7	2,576,137	
京成電鉄		1,445.8	—	—	
S Gホールディングス		—	1,678	2,419,676	
情報・通信業 (5.6%)					
L I N E ヤフー		8,766.2	—	—	
T B Sホールディングス		547.7	554.5	3,166,195	
N T T		41,173.1	—	—	
ソフトバンクグループ		—	1,408.5	9,825,696	
卸売業 (2.3%)					
豊田通商		1,341.8	877.9	5,412,253	
三井物産		1,715.2	—	—	
小売業 (—)					
ヤマダホールディングス		3,033.8	—	—	
銀行業 (12.4%)					
いよぎんホールディングス		—	835.3	2,523,441	
しずおかフィナンシャルグループ		1,740	1,122.1	3,250,723	
めぶきフィナンシャルグループ		3,386.5	2,671	3,601,843	
ゆうちょ銀行		2,366.4	—	—	
横浜フィナンシャルグループ		—	1,970.2	3,235,068	
三菱UFJフィナンシャル・グループ		3,783.1	4,256.5	13,484,592	
七十七銀行		406.7	897	2,821,065	
証券・商品先物取引業 (1.8%)					
S B Iホールディングス		—	1,488.2	4,212,350	
保険業 (4.3%)					
M S & A D インシュアランスグループホールディングス		1,437.7	1,114.9	4,907,789	
第一ライフグループ		—	3,058.5	5,100,048	
その他金融業 (—)					
クレディセゾン		419	—	—	
不動産業 (3.2%)					
三菱地所		1,905.4	—	—	
東京建物		663.5	—	—	
住友不動産		—	2,222	7,590,352	
合 計	株数・金額	117,030.1	71,201.4	233,728,324	
	銘柄数<比率>	51銘柄	54銘柄	<98.8%>	

※銘柄欄の () 内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

※< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

■ 投資信託財産の構成 (2026年6月8日現在)

項 目	期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	233,728,324	97.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	6,329,466	2.6
投 資 信 託 財 産 総 額	240,057,791	100.0

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2026年6月8日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	240,057,791,464円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,719,810,061
株 式 (評価額)	233,728,324,650
未 収 入 金	2,986,259,553
未 収 配 当 金	1,623,397,200
(B) 負 債	3,452,580,363
未 払 金	1,817,773,600
未 払 解 約 金	1,634,806,763
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	236,605,211,101
元 本	18,697,397,703
次 期 繰 越 損 益 金	217,907,813,398
(D) 受 益 権 総 口 数	18,697,397,703口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	126,544円

※当期における期首元本額22,537,777,391円、期中追加設定元本額2,080,019,704円、期中一部解約元本額5,920,399,392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。

F O F s 用国内株式EVIバリューファンド（適格機関投資家専用）	7,348,328,792円
SMDAM日本株EVIハイアルファ（F O F s 用）（適格機関投資家専用）	1,899,809,282円
日本株EVIハイアルファF（適格機関投資家専用）	1,938,445,622円
日本株EVIハイアルファ（F O F s 用）（適格機関投資家専用）	7,510,814,007円

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

■ 損益の状況 (自2025年6月7日 至2026年6月8日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	4,765,232,064円
受 取 配 当 金	4,755,249,705
受 取 利 息	9,953,260
そ の 他 収 益 金	29,099
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	107,675,954,194
売 買 益	117,474,055,004
売 買 損	△ 9,798,100,810
(C) 当 期 損 益 金 (A + B)	112,441,186,258
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	139,797,362,692
(E) 解 約 差 損 益 金	△ 53,007,966,486
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	18,677,230,934
(G) 合 計 (C + D + E + F)	217,907,813,398
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	217,907,813,398

※有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

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

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

■ お知らせ

<約款変更について>

・「一般社団法人投資信託協会」を「一般社団法人資産運用業協会」へ名称を変更することとなったため、信託約款に所要の変更を行いました。（適用日：2026年4月1日）

日本大型株長期厳選投資（FOFs用）
（適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版）
第4期

（決算日 2026年6月15日）
（作成対象期間 2025年6月17日～2026年6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／国内／株式		
信託期間	無期限（設定日：2022年9月9日）		
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。		
主要投資対象	ベビーファンド	日本株長期厳選投資マザーファンドの受益証券	
	日本株長期厳選投資マザーファンド	東京証券取引所に上場する大型株式（上場予定を含みます。）	
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率	無制限	
	ベビーファンドの株式実質組入上限比率		
	マザーファンドの株式組入上限比率		
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。		

◇TUZ0242120260615◇

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。
さて、「日本大型株長期厳選投資（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、このたび決算を行ないました。
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/>

<2421>

設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配)			TOPIX (配当込み) (参考指数)		株式組入 比率	株式先物 比率	純資産 総額
	円	税込 分配金	期中 騰落率	参考指数	期中 騰落率			
1期末(2023年6月15日)	11,693	0	16.9	3,809.16	20.2	99.0	—	12,060
2期末(2024年6月17日)	13,804	0	18.1	4,587.01	20.4	96.4	—	42,468
3期末(2025年6月16日)	13,844	0	0.3	4,836.29	5.4	96.2	—	46,191
4期末(2026年6月15日)	20,820	0	50.4	7,128.09	47.4	98.6	—	23,324

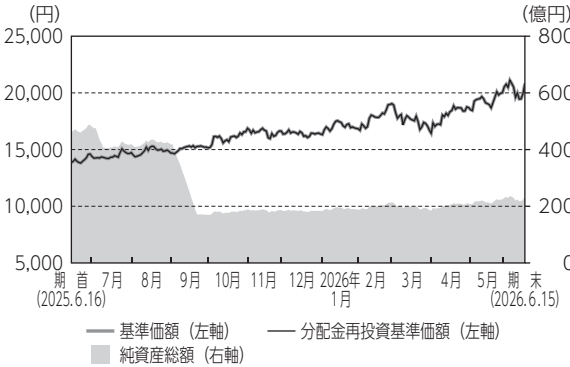
（注1）基準価額の騰落率は分配金込み。
（注2）指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。
（注3）組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。
（注4）株式先物比率は買建比率－売建比率です。
※当ファンドに対し参考指数を記載いたしました。参考指数は運用成果の優劣を評価することを目的とするものではなく、ファンドの運用状況の相対的な位置づけや商品性の理解に資する情報提供の充実を目的としており、原則として投資対象資産の市場動向を示す代表的な指数等を使用しております。

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



運用経過

基準価額等の推移について



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

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

■基準価額・騰落率

期首：13,844円
期末：20,820円（分配金0円）
騰落率：50.4%（分配金込み）

■基準価額の主な変動要因

国内株式市況は、AI（人工知能）・半導体関連株が相場を主導し、上昇しました。このような投資環境下で、わが国の株式に投資した結果、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

年 月 日	基 準 価 額		TOPIX (配当込み)		株式組入比	株式先物率
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率		
(期首)2025年 6月16日	13,844	—	4,836.29	—	96.2	—
6月末	14,610	5.5	4,974.53	2.9	98.5	—
7月末	14,734	6.4	5,132.22	6.1	97.4	—
8月末	14,855	7.3	5,363.98	10.9	95.8	—
9月末	15,216	9.9	5,523.68	14.2	94.6	—
10月末	16,876	21.9	5,865.99	21.3	98.3	—
11月末	16,631	20.1	5,949.55	23.0	97.0	—
12月末	16,317	17.9	6,010.98	24.3	98.9	—
2026年 1月末	16,840	21.6	6,288.77	30.0	98.7	—
2月末	19,053	37.6	6,947.17	43.6	99.4	—
3月末	16,438	18.7	6,229.53	28.8	98.1	—
4月末	18,514	33.7	6,638.55	37.3	98.5	—
5月末	20,538	48.4	7,052.48	45.8	98.5	—
(期末)2026年 6月15日	20,820	50.4	7,128.09	47.4	98.6	—

(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

(2025.6.17~2026.6.15)

■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、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による好需給などから、堅調に推移しました。2025年7月下旬には、日米が通商交渉で合意したこと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、AI（人工知能）・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、上昇基調が継続しました。日銀の利上げや日中関係の悪化などが懸念される場面もありましたが、円安進行や良好な需給環境などが相場を下支えし、その後も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ました。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から、大幅に下落しました。それでも、4月以降はAI・半導体関連株の集中物色で大幅に反発し、米国とイランの和平交渉の進展期待も相場を押し上げ上昇して、当作成期末を迎えました。

■前作成期末における「今後の運用方針」

■当ファンド

「日本株長期厳選投資マザーファンド」の受益証券へ投資を行います。

■日本株長期厳選投資マザーファンド

当ファンドでは引き続き、持続的なフリー・キャッシュ・フロー創出力があり、業績拡大ストーリーが明確な企業の株式を中心に投資を行う方針です。企業価値の向上が期待される企業とは、事業が生み出すキャッシュ・フローを、資本コストを上回る十分なリターンが見込まれる事業に再投資することで、業績を拡大させることができる企業であると考えています。また、長期には株価は企業価値を正しく反映するとの哲学に基づき、企業価値の向上が期待される企業への投資を続けることで、良好なリターンを得ることができると考えています。上記を踏まえ、ボトムアップアプローチとトップダウンアプローチを活用し、長期的な株価の上昇余地に着目して30銘柄程度を上限に厳選投資を行います。

■ポートフォリオについて

(2025.6.17~2026.6.15)

■当ファンド

「日本株長期厳選投資マザーファンド」の受益証券へ投資を行いました。

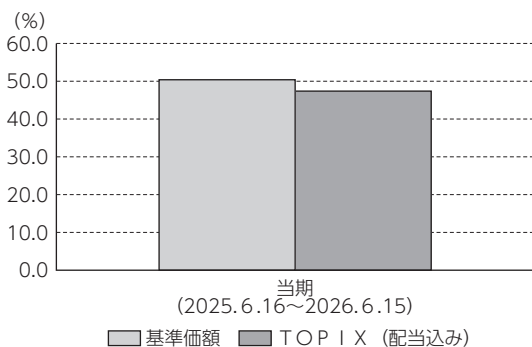
■日本株長期厳選投資マザーファンド

長期的な株価の上昇余地に着目して、30銘柄程度を上限に厳選投資を行いました。業種構成は、電気機器、化学、非鉄金属などの組入比率を高位にしました。個別銘柄では、村田製作所、東京エレクトロン、住友電工などを組入上位としました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

■分配金について

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

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

■分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2025年6月17日	2026年6月15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)	10,938

(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

「日本株長期厳選投資マザーファンド」の受益証券へ投資を行います。

■日本株長期厳選投資マザーファンド

当ファンドでは引き続き、持続的なフリー・キャッシュ・フロー創出力があり、業績拡大ストーリーが明確な企業の株式を中心に投資を行う方針です。企業価値の向上が期待される企業とは、事業が生み出すキャッシュ・フローを、資本コストを上回る十分なリターンが見込まれる事業に再投資することで、業績を拡大させることができる企業であると考えています。また、長期には株価は企業価値を正しく反映するとの哲学に基づき、企業価値の向上が期待される企業への投資を続けることで、良好なリターンを得ることができると考えています。上記を踏まえ、ボトムアップアプローチとトップダウンアプローチを活用し、長期的な株価の上昇余地に着目して30銘柄程度を上限に厳選投資を行います。

1万口当りの費用の明細

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	86円	0.517%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は16,690円です。
(投 信 会 社)	(82)	(0.494)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(1)	(0.005)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(3)	(0.017)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	51	0.303	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)	(51)	(0.303)	売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有 価 証 券 取 引 税	—	—	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数
そ の 他 費 用	1	0.005	有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(監 査 費 用)	(1)	(0.005)	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
合 計	138	0.825	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用

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

(注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

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

(注4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該マザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直前の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

日本大型株長期厳選投資（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■売買および取引の状況

親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2025年6月17日から2026年6月15日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
日本株長期厳選投資マザーファンド	－	－	12,617,758	33,106,000

(注) 単位未満は切捨て。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2025年6月17日から2026年6月15日まで)

項 目	当 期
	日本株長期厳選投資マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	82,327,971千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	30,797,576千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	2.67

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

(1) ベビーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(2) マザーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

(2025年6月17日から2026年6月15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	B／A	売付額等 C	う ち 利 害 関係人との 取引状況D	D／C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式	22,762	10,716	47.1	59,565	22,035	37.0
コール・ローン	215,897	－	－	－	－	－

(注) 平均保有割合81.8%

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

(3) 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6月17日から2026年6月15日まで)

種 類	当 期
	日本株長期厳選投資マザーファンド
	買 付 額
株式	百万円 400

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(4) 当作成期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

(2025年6月17日から2026年6月15日まで)

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	80,643千円
うち利害関係人への支払額 (B)	32,401千円
(B)／(A)	40.2%

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

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

■組入資産明細表

親投資信託残高

種 類	期 首	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
日本株長期厳選投資マザーファンド	18,943,478	6,325,720	23,302,687

(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6月15日現在

項 目	当 期	末
	評 価 額	比 率
	千円	%
日本株長期厳選投資マザーファンド	23,302,687	99.7
コール・ローン等、その他	74,255	0.3
投資信託財産総額	23,376,942	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6月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	23,376,942,571円
コール・ローン等	72,555,136
日本株長期厳選投資マザーファンド(評価額)	23,302,687,435
未収入金	1,700,000
(B) 負債	52,405,990
未払信託報酬	51,855,601
その他未払費用	550,389
(C) 純資産総額(A－B)	23,324,536,581
元本	11,202,855,825
次期繰越損益金	12,121,680,756
(D) 受益権総口数	11,202,855,825口
1万口当り基準価額(C／D)	20,820円

* 期首における元本額は33,365,116,537円、当作成期間中における追加設定元本額は0円、同解約元本額は22,162,260,712円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は20,820円です。

■損益の状況

当期 自2025年6月17日 至2026年6月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	286,288円
受取利息	286,288
(B) 有価証券売買損益	7,946,163,929
売買益	9,422,679,547
売買損	△ 1,476,515,618
(C) 信託報酬等	△ 131,361,418
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	7,815,088,799
(E) 前期繰越損益金	2,376,740,116
(F) 追加信託差損益金	1,929,851,841
(配当等相当額)	(2,062,805,163)
(売買損益相当額)	(△ 132,953,322)
(G) 合計(D＋E＋F)	12,121,680,756
次期繰越損益金(G)	12,121,680,756
追加信託差損益金	1,929,851,841
(配当等相当額)	(2,062,805,163)
(売買損益相当額)	(△ 132,953,322)
分配準備積立金	10,191,828,915

(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	286,288円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	7,814,802,511
(c) 収益調整金	2,062,805,163
(d) 分配準備積立金	2,376,740,116
(e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	12,254,634,078
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	12,254,634,078
(h) 受益権総口数	11,202,855,825口

日本株長期厳選投資マザーファンド

運用報告書 第9期（決算日 2026年4月24日）

（作成対象期間 2025年4月25日～2026年4月24日）

日本株長期厳選投資マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	東京証券取引所に上場する大型株式（上場予定を含みます。）
株式組入制限	無制限

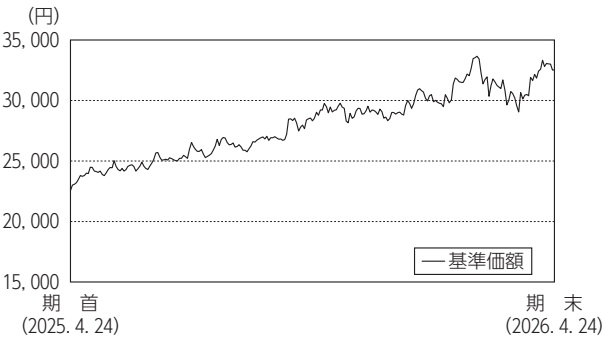
大和アセットマネジメント

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		TOPIX (配当込み)		株式組入率	株式先物比率
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率		
(期首) 2025年4月24日	22,554	—	4,511.39	—	95.3	—
4月末	23,217	2.9	4,641.96	2.9	96.1	—
5月末	24,562	8.9	4,878.83	8.1	96.9	—
6月末	25,712	14.0	4,974.53	10.3	98.6	—
7月末	25,943	15.0	5,132.22	13.8	97.5	—
8月末	26,167	16.0	5,363.98	18.9	95.9	—
9月末	26,817	18.9	5,523.68	22.4	94.7	—
10月末	29,757	31.9	5,865.99	30.0	98.4	—
11月末	29,336	30.1	5,949.55	31.9	97.1	—
12月末	28,796	27.7	6,010.98	33.2	98.9	—
2026年1月末	29,733	31.8	6,288.77	39.4	98.8	—
2月末	33,657	49.2	6,947.17	54.0	99.5	—
3月末	29,046	28.8	6,229.53	38.1	98.2	—
(期末) 2026年4月24日	32,533	44.2	6,619.07	46.7	97.7	—

（注1）騰落率は期首比。
（注2）指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。
上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。
（注3）株式先物比率は買建比率－売建比率です。
※当ファンドに対し参考指数を記載いたしました。参考指数は運用成果の優劣を評価することを目的とするものではなく、ファンドの運用状況の相対的な位置づけや商品性の理解に資する情報提供の充実を目的としており、原則として投資対象資産の市場動向を示す代表的な指数等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：22,554円 期末：32,533円 騰落率：44.2%

【基準価額の主な変動要因】

国内株式市況は、高市首相による積極財政や緩やかな金融環境の継続期待などを背景に、上昇しました。このような投資環境の下、わが国の株式に投資をした結果、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○国内株式市況

国内株式市況は上昇しました。

国内株式市況は、当作成期首より、米中双方が関税を大幅に引き下げるなど米国の関税をめぐる懸念が後退したことや、企業の旺盛な自社株買いに加えて海外投資家の資金流入が継続したことなどから、堅調に推移しました。2025年7月下旬には、日米が通商交渉で合意したこと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（人工知能）・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、上昇基調が継続しました。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、その後も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ました。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。ところが、2月28日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への懸念が強まり、不安定な値動きの中で軟調に推移しました。4月にはAI・半導体関連株の集中物色で大幅に反発し、当作成期末を迎えました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

当ファンドでは引き続き、持続的なフリー・キャッシュ・フロー創出力があり、業績拡大ストーリーが明確な企業の株式を中心に投資を行う方針です。企業価値の向上が期待される企業とは、事業が生み出すキャッシュ・フローを、資本コストを上回る十分なリターンが見込まれる事業に再投資することで、業績を拡大させることができる企業であると考えています。また、長期には株価は企業価値を正しく反映するとの哲学に基づき、企業価値の向上が期待される企業への投資を続けることで、良好なリターンを得ることができると考えています。上記を踏まえ、ボトムアップアプローチとトップダウンアプローチを活用し、長期的な株価の上昇余地に着目して30銘柄程度を上限に厳選投資を行います。

◆ポートフォリオについて

東京証券取引所に上場する大型株式の中から、長期的な株価の上昇余地に着目し、30銘柄程度を上限に厳選投資を行いました。業種構成は、電気機器、化学、非鉄金属などの組入比率を高位にしました。個別銘柄では、アドバンテスト、住友電工、東京エレクトロンなどを組入上位としました。

◆ベンチマークとの差異について

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

《今後の運用方針》

当ファンドでは引き続き、持続的なフリー・キャッシュ・フロー創出力があり、業績拡大ストーリーが明確な企業の株式を中心に投資を行う方針です。企業価値の向上が期待される企業とは、事業が生み出すキャッシュ・フローを、資本コストを上回る十分なリターンが見込まれる事業に再投資することで、業績を拡大させることができる企業であると考えています。また、長期には株価は企業価値を正しく反映するとの哲学に基づき、企業価値の向上が期待される企業への投資を続けることで、良好なリターンを得ることができると考えています。上記を踏まえ、ボトムアップアプローチとトップダウンアプローチを活用し、長期的な株価の上昇余地に着目して30銘柄程度を上限に厳選投資を行います。

■ 1 万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (株式)	82円 (82)
有価証券取引税	—
その他費用	—
合 計	82

(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 4 月 25 日から 2026 年 4 月 24 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
	(5, 274. 2 378. 4)	(25, 563, 831 —)	14, 618. 5	68, 379, 255

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

■主要な売買銘柄
株 式

(2025 年 4 月 25 日から 2026 年 4 月 24 日まで)

当 期				期 末			
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
信越化学	346. 7	1, 775, 594	5, 121	任天堂	324	4, 084, 275	12, 605
ディスコ	47. 3	1, 731, 144	36, 599	ソニーグループ	1, 015. 4	4, 052, 197	3, 990
トヨタ自動車	554. 1	1, 645, 006	2, 968	日立	877. 4	3, 607, 542	4, 111
デンソー	718. 6	1, 484, 962	2, 066	住友電工	792. 2	3, 489, 805	4, 405
東京エレクトロン	50. 2	1, 374, 626	27, 382	キーエンス	58. 6	3, 333, 152	56, 879
キーエンス	21. 4	1, 279, 070	59, 769	アドバンテスト	260. 7	3, 092, 604	11, 862
住友電工	377. 8	1, 166, 828	3, 088	野村総合研究所	543. 8	2, 998, 048	5, 513
ソニーグループ	282. 2	1, 090, 458	3, 864	ディスコ	67. 9	2, 571, 489	37, 871
三井不動産	669. 2	1, 088, 508	1, 626	トヨタ自動車	915. 8	2, 554, 318	2, 789
アドバンテスト	119. 2	1, 076, 699	9, 032	村田製作所	1, 101. 2	2, 543, 471	2, 309

(注 1) 金額は受渡し代金。
(注 2) 金額の単位未満は切捨て。

■組入資産明細表
国内株式

銘 柄	期 首	当 期 末	
	株 数	株 数	評価額
	千株	千株	千円
食料品 (3. 9%)			
味の素	699. 5	200	951, 600
化学 (8. 9%)			
信越化学	326. 4	184. 5	1, 248, 696
日本酸素 HLDGS	264	102. 1	580, 949
富士フイルム HLDGS	528	118. 8	344, 044
医薬品 (4. 3%)			
中外製薬	245. 1	91	804, 895
第一三共	527. 6	100. 1	250, 149
非鉄金属 (8. 1%)			
住友電工	611. 9	197. 5	1, 977, 962
機械 (6. 7%)			
ディスコ	36. 6	16	1, 147, 200
S M C	24. 6	—	—
ダイキン工業	85. 9	23. 5	506, 777
電気機器 (33. 8%)			
日立	907. 6	193. 7	1, 012, 857
ソニーグループ	1, 005. 1	271. 9	872, 255
アドバンテスト	208. 8	67. 3	1, 981, 312
キーエンス	49. 1	11. 9	751, 842
ファナック	—	171. 9	1, 075, 406
村田製作所	980. 5	218. 5	1, 078, 516
東京エレクトロン	73. 8	33. 2	1, 522, 220
輸送用機器 (7. 5%)			
デンソー	638	210. 1	392, 466
トヨタ自動車	831	469. 3	1, 439, 343
精密機器 (5. 8%)			
テルモ	807. 1	120. 2	247, 131
H O Y A	122. 4	41. 1	1, 175, 049
その他製品 (6. 4%)			
アシックス	674. 2	264. 9	1, 169, 268
任天堂	319. 2	50. 6	402, 421
情報・通信業 (2. 6%)			
野村総合研究所	478. 4	66. 1	336, 581
カブコン	478. 8	88. 5	302, 847
小売業 (5. 0%)			
ファーストリテイリング	49. 1	17. 5	1, 226, 575
不動産業 (4. 1%)			
三井不動産	1, 313. 9	592	1, 008, 768

銘 柄	期 首	当 期 末	
	株 数	株 数	評価額
	千株	千株	千円
サービス業 (3. 1%)			
オリエンタルランド	489. 9	74. 2	178, 080
リクルートホールディングス	264. 3	78. 5	573, 678
合 計	株 数、 金 額	株 数、 金 額	株 数、 金 額
	13, 040. 8	4, 074. 9	24, 558, 893
	銘柄数 < 比率 >	28銘柄	28銘柄 < 97. 7% >

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

* 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 4 月 24 日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	24, 558, 893	97. 7
コール・ローン等、その他	576, 626	2. 3
投資信託財産総額	25, 135, 519	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4月24日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	25,135,519,451円
コール・ローン等	422,832,779
株式（評価額）	24,558,893,300
未収配当金	153,793,372
(B) 負債	9,590
未払解約金	9,590
(C) 純資産総額（A－B）	25,135,509,861
元本	7,726,222,321
次期繰越損益金	17,409,287,540
(D) 受益権総口数	7,726,222,321口
1万口当り基準価額（C／D）	32,533円

* 期首における元本額は25,191,845,470円、当作成期間中における追加設定元本額は1,407,196,094円、同解約元本額は18,872,819,243円です。

* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額：

日本大型株長期厳選投資（FOFs用）（適格機関投資家専用）	6,331,851,942円
日本大型株長期厳選投資	1,843,732円
つみたて日本大型株長期厳選投資	574,838円
日本株長期厳選投資ファンド（適格機関投資家専用）	630,255,723円
日本株マーケット・ニュートラル戦略ファンド2023-03 （バリュートグロース予測モデル付き／適格機関投資家専用）	245,116,723円
日本株クオンタメンタル投資ファンド	1,852,297円
日本株マーケット・ニュートラル戦略ファンド2025-01 （バリュートグロース予測モデル付き／適格機関投資家専用）	434,164,497円
（投資一任専用）日本株長期厳選投資私募ファンド	80,562,569円

* 当期末の計算口数当りの純資産額は32,533円です。

■損益の状況

当期 自 2025年4月25日 至 2026年4月24日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	373,713,530円
受取配当金	368,238,822
受取利息	5,474,315
その他収益金	393
(B) 有価証券売買損益	13,214,927,752
売買益	15,176,171,378
売買損	△ 1,961,243,626
(C) 当期損益金（A＋B）	13,588,641,282
(D) 前期繰越損益金	31,626,717,003
(E) 解約差損益金	△ 30,363,208,051
(F) 追加信託差損益金	2,557,137,306
(G) 合計（C＋D＋E＋F）	17,409,287,540
次期繰越損益金（G）	17,409,287,540

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

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

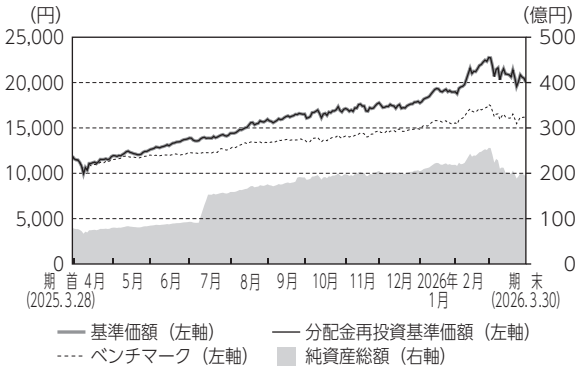
- (注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
(注2) Russell/Nomura Mid-Small Cap インデックス（配当込み）は、同指数の原データをもとに、当ファンド設定日の前営業日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。
(注3) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。
(注4) 株式および株式先物の組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。
(注5) 株式組入比率は新株予約権証券を含みます。
(注6) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。

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



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

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

■基準価額・騰落率

期首：11,887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。

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、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 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 E P S（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

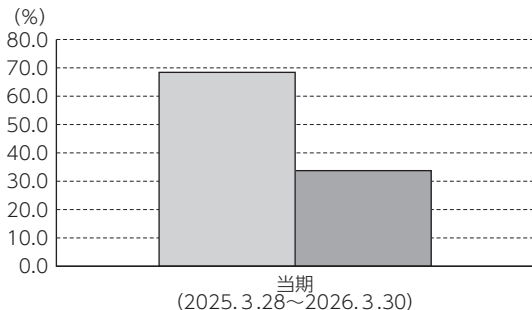
当作成期のベンチマークの騰落率は33.7％、当ファンドの基準価額の騰落率は68.4％となりました。

○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、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。

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
ダイワ中小型株 マザーファンド	千口	千円	千口	千円
	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	うち利害 関係人との 取引状況B	B／A	売却額等 C	うち利害 関係人との 取引状況D	D／C
株式	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
ダイワ中小型株マザーファンド	千口 843,865	千口 1,201,295	千円 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
ダイワ中小型株マザーファンド	千円 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。

■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。

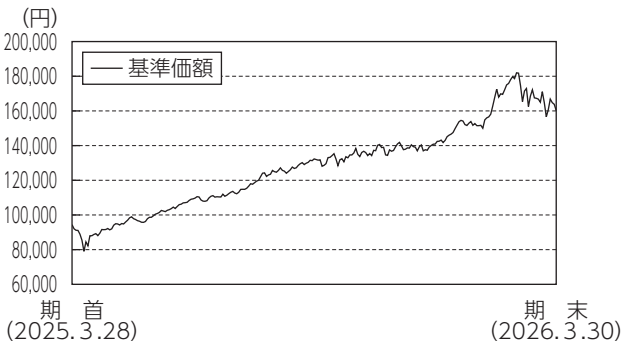
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行います。
主要投資対象	わが国の金融商品取引所に上場（上場予定を含みます。）している中小型株式
株式組入制限	無制限

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。

■ 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	
	株 数	金 額	株 数	金 額
	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	末 評 価 額	銘 柄	期 首 株 数	当 期 株 数	末 評 価 額	銘 柄	期 首 株 数	当 期 株 数	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	－	－	バンダイナムコ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	－	－	A I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ブラット	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	F F R I 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	P R T I M E S	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	P K S H A T E C H N O L O G Y	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
D I C	34	－	－	オルガノ	15	－	－	ココナラ	－	152	41,344
資生堂	－	15	47,610	C K D	－	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	I P S	－	50.5	147,308
ツムラ	12	－	－	東洋電機製造	－	68	158,780	F I N A T E X T ホールディン	18	－	－
富士製薬工業	－	64	155,072	東光高岳	－	78	376,350	S a n s a n	23.7	－	－
石油・石炭製品 (－)				ダイヘン	－	22	253,660	ギフティ	149.5	233	255,135
コスモエネルギーHLDGS	7	－	－	テラプローブ	－	60	470,400	J M D C	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	－	－	E W E L L	－	20.5	40,651
ガラス・土石製品 (－)				SANTEC HOLDINGS	－	15	262,200	N O T E	－	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%)			
中部鋼鈹	－	104	265,200	オブテックスグループ	－	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%)				BUYSELL TECH	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
J X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	－	－	U E X	－	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	A e r o E d g e	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
A R Eホールディングス	－	147	502,740	島津製作所	－	60	225,120	J M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
		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	
J X金属	890	1,167,126	1,311		三井金属	105.5	1,413,939	13,402	
野村マイクロ・サイエンス	336.9	966,902	2,869		古河電工	105	1,357,267	12,926	
三井金属	105.5	954,148	9,044		三井海洋開発	112	1,284,504	11,468	
ワークマン	142	948,814	6,681		ジャパンエンジンコーポ	102	1,157,001	11,343	
ジャパンエンジンコーポ	112	874,491	7,807		楽天銀行	131.1	877,312	6,691	
日本発条	308	786,941	2,555		三井E & S	220	835,835	3,799	
ナプテスコ	224	769,168	3,433		山一電機	101	773,511	7,658	
日本電子材料	182.1	714,882	3,925		日本電子材料	160	773,200	4,832	

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

ダイワ中小型株ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

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
	千株	千株	千円		千株	千株	千円		千株	千株	千円
FOOD&LIFE COMPAN	24.5	—	—	GA TECHNOLOGIES	—	121	171,457	日本ホスピスHLDGS	10	—	—
ワークマン	—	58	356,700	カチタス	—	107	345,610	ジモティー	11.5	—	—
サイゼリヤ	—	76	494,000	サービス業（4.4%）				INFORICH	55.9	—	—
テイツー	450	—	—	アストロスケールホールディング	294	—	—	AVIC	86.1	—	—
銀行業（2.4%）				LIFULL	85	—	—				
いよぎんホールディング	120	72	207,288	タイミー	34	100	130,100	合 計	株 数、金 額	株 数	株 数
楽天銀行	33	—	—	新日本科学	34	—	—	銘柄数<比率>	6,838.7	9,294.7	23,934.468
北洋銀行	402	132.1	124,438	クラシル	156	—	—		90銘柄	103銘柄	<95.1%>
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。

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／国内／株式
信託期間	無期限（設定日：2024年9月10日）
運用方針	マザーファンドへの投資を通じて、日本の株式を主要投資対象とします。TOPIX（東証株価指数、配当込み）をベンチマークとして、安定的にベンチマークを上回る投資成果を目指します。
主要投資対象	当ファンドは以下のマザーファンドを主要投資対象とします。 ジャパン・ファンダメンタル・アクティブ・マザーファンド わが国の株式
当ファンドの運用方法	■綿密な企業調査および分析結果に基づき、割安かつ割安修正が期待される銘柄に加え、業績の改善や上方修正が期待される銘柄を選択します。 ■マザーファンドの組入比率は、原則として高位を保ちます。 ■株式以外の資産（マザーファンドの信託財産に属する株式以外の資産のうち、この投資信託の信託財産に属するとみなした部分を含みます。）への投資割合は、原則として信託財産総額の50%以下とします。 ■デリバティブ取引（法人税法第61条の5で定めるものをいいます。）は、信託財産の資産または負債にかかる価格変動および金利変動により生じるリスクを減じる目的ならびに投資の対象とする資産を保有した場合と同様の損益を実現する目的以外には利用しません。
組入制限	当ファンド ■株式への実質投資割合には、制限を設けません。 ■外貨建資産への投資は行いません。 ジャパン・ファンダメンタル・アクティブ・マザーファンド ■株式への投資割合には、制限を設けません。 ■外貨建資産への投資は行いません。
分配方針	■年1回（毎年3月5日。休業日の場合は翌営業日）決算を行い、以下の方針に基づき分配を行います。 ■分配対象額は、経費控除後の利子、配当等収益と売買益（評価損益を含みます。）等の範囲内とします。 ■分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合等には、委託会社の判断により分配を行わないことがあります。

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

■設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			(ベンチマーク) TOPIX (東証株価指数、配当込み)		株 式 組 入 比 率	純 資 産 総 額
	(分配落)	税 込 分 配 金	中 騰 落 率	期 中 騰 落 率	期 中 騰 落 率		
(設 定 日) 2024年9月10日	円 10,000	円 —	% —	% —	% —	% —	百万円 1
1 期 (2025年3月5日)	10,385	0	3.9	4,678.51	6.6	99.6	44,936
2 期 (2026年3月5日)	14,747	0	42.0	6,530.88	39.6	99.3	88,179

※基準価額の騰落率は分配金込み。
※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。
※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。
※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

■当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		(ベンチマーク) TOPIX (東証株価指数、配当込み)		株 式 組 入 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	
(期 首) 2025年3月5日	円 10,385	% —	円 4,678.51	% —	% 99.6
3 月末	10,281	△ 1.0	4,626.52	△ 1.1	98.3
4 月末	10,259	△ 1.2	4,641.96	△ 0.8	98.5
5 月末	10,852	4.5	4,878.83	4.3	98.6
6 月末	11,139	7.3	4,974.53	6.3	99.0
7 月末	11,519	10.9	5,132.22	9.7	99.5
8 月末	12,138	16.9	5,363.98	14.7	99.5
9 月末	12,423	19.6	5,523.68	18.1	98.6
10 月末	13,237	27.5	5,865.99	25.4	98.7
11 月末	13,322	28.3	5,949.55	27.2	99.0
12 月末	13,359	28.6	6,010.98	28.5	99.8
2026年1月末	14,086	35.6	6,288.77	34.4	99.5
2 月末	15,708	51.3	6,947.17	48.5	99.2
(期 末) 2026年3月5日	14,747	42.0	6,530.88	39.6	99.3

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

SMDAMジャパン・ファンダメンタル・
アクティブ・ファンド(FOFs用)
(適格機関投資家専用)

【運用報告書(全体版)】

(2025年3月6日から2026年3月5日まで)

第 2 期

決算日 2026年3月5日

受益者の皆さまへ

平素は格別のお引立てに預かり、厚くお礼申し上げます。
当ファンドはマザーファンドへの投資を通じて、日本の株式を主要投資対象とします。TOPIX（東証株価指数、配当込み）をベンチマークとして、安定的にベンチマークを上回る投資成果を目指します。当期についても、運用方針に沿った運用を行いました。
今後ともご愛顧のほどお願い申し上げます。



三井住友DSアセットマネジメント

〒105-6426 東京都港区虎ノ門1-17-1

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

■当運用報告書についてのお問い合わせ

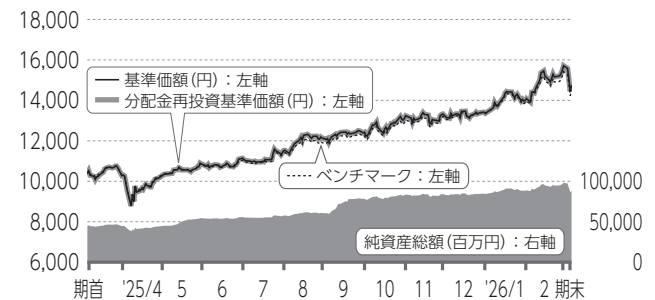
コールセンター 0120-88-2976

受付時間：午前9時～午後5時(土、日、祝・休日を除く)

1 運用経過

基準価額等の推移について(2025年3月6日から2026年3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、期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

期 首	10,385円
期 末	14,747円 (既払分配金0円(税引前))
騰 落 率	+42.0% (分配金再投資ベース)

分配金再投資基準価額について

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

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

※当ファンドのベンチマークは、TOPIX（東証株価指数、配当込み）です。
※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

基準価額の主な変動要因（2025年3月6日から2026年3月5日まで）

当ファンドは、マザーファンドへの投資を通じてわが国の株式へ投資を行うことにより、信託財産の成長を図ることを目標として運用を行いました。

上昇要因

- ソフトバンクグループ、三菱UFJフィナンシャル・グループ、古河電気工業などの株価が上昇したこと
- 国内企業の業績および資本効率の改善が続くと期待されたこと
- 高市政権の政策推進期待が高まったこと

投資環境について（2025年3月6日から2026年3月5日まで）

日本株式市場は、上昇基調で推移しました。

期初は、底堅い内外景気への期待が支えとなる一方、米国の関税政策の不透明感や米景気の先行き懸念などから、一進一退の展開が続きました。しかし、米政権発表の相互関税の幅が市場想定を大幅に上回ったことから、世界同時株安となりました。その後、トランプ大統領による関税実施の先延ばし発言や米中貿易摩擦の後退を背景に相場は反転し、国内企業の業績見通しは低調だったものの、関税措置緩和期待などから下落分を打ち消しました。

期半ばは、上昇基調となりました。中東紛争の短期収束や米関税政策への不安後退、米国の早期利下げ期待などを背景に徐々に下値を切り上げ、日米関税交渉が市場予想よりも早期かつ低税率で合意されると史上最高値を更新しました。

期後半は、石破首相辞任に伴う自民党総裁選で高市氏が選出されると、積極財政期待から一段と上昇しました。その後、高値警戒感や日中関係悪化懸念などが生じたものの、景気回復期待や米国の緩和的な金融政策を背景に上昇基調が続きました。日銀の追加利上げも発表されましたが、市場予想に沿ったものであり、影響は限定的にとどまりました。

2026年に入り、衆議院解散観測が報じられると、政権基盤安定や政策推進期待から上げ幅を拡大しました。その後、グリーンランドを巡る米欧対立への懸念や、日米通貨当局による為替介入への警戒から米ドル安・円高へ急速に振れた影響はあったものの、2月上旬の衆議院総選挙において自民党が単独過半数の議席を獲得する結果を受けて、政権基盤の安定を背景に高市首相の政策推進力が高まるとの期待から、一段高となりました。期末にかけては、中東情勢の緊迫化や原油市況の先行き懸念から株価が調整する場面はあったものの、期を通じて見ると上昇基調で推移しました。

ポートフォリオについて（2025年3月6日から2026年3月5日まで）

当ファンド

主要投資対象である「ジャパン・ファンダメンタル・アクティブ・マザーファンド」を、期を通じて高位に組み入れました。

ジャパン・ファンダメンタル・アクティブ・マザーファンド

ボトムアップ・アプローチにより、「ファンダメンタル価値と対比して割安なバリュースコア銘柄」と「将来収益への成長期待が高いグロース銘柄」を中心に投資を行いました。またトップダウン・アプローチにより、外部環境の変化などを考慮し、銘柄、セクターともに機動的にウェイトの変更を行いました。

●株式組入比率

株式組入比率は高位を維持しました。

●業種配分

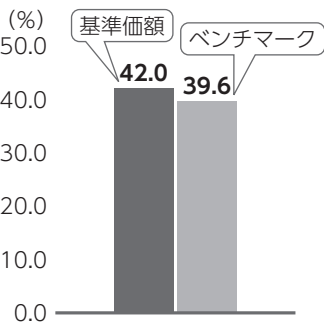
今期末を前期末と比較すると、卸売業や電気機器、銀行業などのウェイトを引き上げた一方、情報・通信業や保険業、その他製品などのウェイトを引き下げました。

●個別銘柄

三菱UFJフィナンシャル・グループやトヨタ自動車、日立製作所などを高い比率で保有しました。

ベンチマークとの差異について（2025年3月6日から2026年3月5日まで）

基準価額とベンチマークの騰落率対比



※基準価額は分配金再投資ベース

ベンチマークとの差異の状況および要因

基準価額の騰落率は+42.0%（分配金再投資ベース）となり、ベンチマークの騰落率+39.6%を2.4%上回りました。

当ファンドの主要投資対象であるジャパン・ファンダメンタル・アクティブ・マザーファンドにおける主な差異の要因は、以下の通りです。

プラス要因

- 情報・通信業、化学、卸売業などにおける銘柄選択がプラスに寄与したこと
- 建設業、銀行業、鉱業などに対する業種配分がプラスに寄与したこと
- 古河電気工業、ソフトバンクグループ、日東紡績、鹿島建設などの株価が上昇し、T O P I X（東証株価指数、配当込み）に対するアウトパフォームに寄与したこと

マイナス要因

- 電気機器、その他製品、保険業などにおける銘柄選択がマイナスに寄与したこと
- 卸売業、その他製品、非鉄金属などに対する業種配分がマイナスに寄与したこと

分配金について（2025年3月6日から2026年3月5日まで）

（単位：円、1万口当たり、税引前）

項目	第2期
当期分配金	0
(対基準価額比率)	(0.00%)
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	4,746

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

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

2 今後の運用方針

当ファンド

引き続き、運用の基本方針に従い、「ジャパン・ファンダメンタル・アクティブ・マザーファンド」への投資を通じて、わが国の株式へ投資することにより、信託財産の成長を目指して運用を行います。

ジャパン・ファンダメンタル・アクティブ・マザーファンド

世界景気は米国の利下げや主要国の財政出動などにより回復基調にあると考えられます。ただし、中東情勢の緊迫化に伴う原油価格高騰や金融市場の動揺は景気下押し要因になるため、留意が必要です。

国内景気は、持ち直す動きが続くと予想します。マクロ面では、物価上昇のモメンタム（勢い）と賃上げの流れが続くと想定します。また、ミクロ面においても、資本コストや株価への意識の高まりを受け、株主還元強化や事業再編などによる資本効率改善の動きが続くと期待されます。こうしたマクロおよびミクロ面での変化は、日本株の中期的な上昇を支える要因になると考えられます。また、高市政権が掲げる積極的な経済対策は、こうした流れを定着させる効果があると期待されます。ただし、国際情勢の緊迫化、米国と主要国との貿易摩擦再燃、米国におけるクレジットリスクを巡る不透明感などを受けて、値動きが荒くなる場面もあると想定します。

引き続き、ボトムアップ・アプローチにより、「ファンダメンタル価値対比割安なバリュースコア銘柄」と「将来収益への成長期待が高いグロース銘柄」の発掘に

SMDAMジャパン・ファンダメンタル・アクティブ・ファンド（F0Fs用）（適格機関投資家専用）

努め、ベンチマークを上回る投資成果を目指して運用を行っています。
業績モメンタムやバリュエーション(投資価値評価)、株価パフォーマンスなどを考慮しながら、銘柄の選別を行っていく方針です。

3 お知らせ

約款変更について

- 投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、記載変更を行うため、信託約款に所要の変更を行いました。（適用日：2025年4月1日）

運用担当者に係る事項について(2025年10月1日現在)

運用担当部署の概要
運用部市場型グループ
ファンドマネージャー数10名、平均運用経験年数18年

1万口当たりの費用明細(2025年3月6日から2026年3月5日まで)

項 目	金額	比率	項目の概要
(a) 信 託 報 酬	67円	0.555%	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12,131円です。】 投信会社:ファンド運用の指図等の対価 販売会社:交付運用報告書等各種資料の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 受託会社:ファンド財産の保管および管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	11	0.093	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
(c) 有価証券取引税	－	－	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税/期中の平均受益権口数 有価証券取引税:有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) そ の 他 費 用	0	0.003	その他費用＝期中のその他費用/期中の平均受益権口数 保管費用:海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送入金・資産の移転等に要する費用 監査費用:監査法人に支払うファンドの監査費用 その他:信託事務の処理等に要するその他費用
合 計	79	0.652	

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

■ 当期中の売買及び取引の状況 (2025年3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

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ジャパン・ファンダメンタル・アクティブ・マザーファンド	7,794,930	23,200,000	1,447,524	5,379,199

■ 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 (2025年3月6日から2026年3月5日まで)

項 目	当 期
	ジャパン・ファンダメンタル・アクティブ・マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	89,166,217千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	70,114,200千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	1.27

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

■ 利害関係人との取引状況等 (2025年3月6日から2026年3月5日まで)
(1) 利害関係人との取引状況
SMDAMジャパン・ファンダメンタル・アクティブ・ファンド（F0Fs用）（適格機関投資家専用）
当期中における利害関係人との取引等はありません。

ジャパン・ファンダメンタル・アクティブ・マザーファンド

区 分	買付額等 A	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 53,977	百万円 5,956	% 11.0	百万円 35,189	百万円 3,634	% 10.3

※平均保有割合 98.3%
※平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当該ベビーファンドの親投資信託所有口数の割合。

(2) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率
SMDAMジャパン・ファンダメンタル・アクティブ・ファンド（F0Fs用）（適格機関投資家専用）

項 目	当 期
(a) 売 買 委 託 手 数 料 総 額	62,600千円
(b) うち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額	7,260千円
(c) (b)／(a)	11.6%

※売買委託手数料総額は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものです。

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

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況
(2025年3月6日から2026年3月5日まで)

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

■ 組入れ資産の明細 (2026年3月5日現在)
親投資信託残高

種 類	期首(前期末)		期 末	
	口 数	口 数	評 価 額	評 価 額
	千口	千口	千円	千円
ジャパン・ファンダメンタル・アクティブ・マザーファンド	17,095,145	23,442,551	88,179,158	88,179,158

※ジャパン・ファンダメンタル・アクティブ・マザーファンドの期末の受益権総口数は23,824,789,636口です。

■ 投資信託財産の構成 (2026年3月5日現在)

項 目	期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ジャパン・ファンダメンタル・アクティブ・マザーファンド	88,179,158	97.5
コール・ローン等、その他	2,234,795	2.5
投 資 信 託 財 産 総 額	90,413,954	100.0

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2026年3月5日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	90,413,954,001円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	204,925
ジャパン・ファンダメンタル・アクティブ・マザーファンド(評価額)	88,179,158,038
未 収 入 金	2,234,591,038
(B) 負 債	2,234,196,203
未 払 解 約 金	2,000,000,000
未 払 信 託 報 酬	232,021,998
そ の 他 未 払 費 用	2,174,205
(C) 純 資 産 総 額 (A－B)	88,179,757,798
元 本	59,795,747,464
次 期 繰 越 損 益	28,384,010,334
(D) 受 益 権 総 口 数	59,795,747,464口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	14,747円

※当期における期首元本額43,271,197,913円、期中追加設定元本額19,832,136,845円、期中一部解約元本額3,307,587,294円です。
※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額（元本の欠損）となります。
※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

■ 損益の状況

(自2025年3月6日 至2026年3月5日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	654円
受 取 利 息	654
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	23,993,453,205
売 買 益	25,422,057,833
売 買 損	△ 1,428,604,628
(C) 信 託 報 酬 等	△ 378,696,803
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	23,614,757,056
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	1,541,609,730
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	3,227,643,548
(配 当 等 相 当 額)	(1,127,539,445)
(売 買 損 益 相 当 額)	(2,100,104,103)
(G) 合 計(D + E + F)	28,384,010,334
次 期 繰 越 損 益 金(G)	28,384,010,334
追 加 信 託 差 損 益 金	3,227,643,548
(配 当 等 相 当 額)	(1,278,774,658)
(売 買 損 益 相 当 額)	(1,948,868,890)
分 配 準 備 積 立 金	25,156,366,786

※有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
※株式投信の信託報酬等には消費税等相当額が含まれており、公社債投信には内訳の一部に消費税等相当額が含まれています。
※追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
※分配金の計算過程は以下の通りです。

	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	1,355,832,570円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	22,258,924,486
(c) 収益調整金	3,227,643,548
(d) 分配準備積立金	1,541,609,730
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	28,384,010,334
1 万口当たり当期分配対象額	4,746.83
(f) 分配金	0
1 万口当たり分配金	0

■ 分配金のお知らせ

	当 期
1 万口当たり分配金（税引前）	0円

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

ジャパン・ファンダメンタル・アクティブ・マザーファンド

第11期（2025年3月6日から2026年3月5日まで）

信託期間	無期限（設定日：2015年3月6日）
運用方針	■わが国の株式を主要投資対象とします。 ■綿密な企業調査および分析結果に基づき、割安かつ割安修正が期待される銘柄に加え、業績の改善や上方修正が期待される銘柄を選択することによって、安定的にT O P I X（東証株価指数、配当込み）を上回る投資成果を目指します。

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

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		(ベンチマーク) T O P I X (東証株価指数、配当込み)		株式組入 率	株式先物 比率 (買建-売建)	純資産 総額
	円	% 期中 騰落率	円	% 期中 騰落率			
7期（2022年3月7日）	14,973	0.7	2,864.25	△ 3.4	95.4	3.3	537
8期（2023年3月6日）	17,632	17.8	3,339.99	16.6	99.2	—	446
9期（2024年3月5日）	25,416	44.1	4,573.94	36.9	99.1	—	1,617
10期（2025年3月5日）	26,286	3.4	4,678.51	2.3	99.6	—	45,959
11期（2026年3月5日）	37,615	43.1	6,530.88	39.6	99.3	—	89,616

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。
※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

■当期中の基準価額と市況等の推移

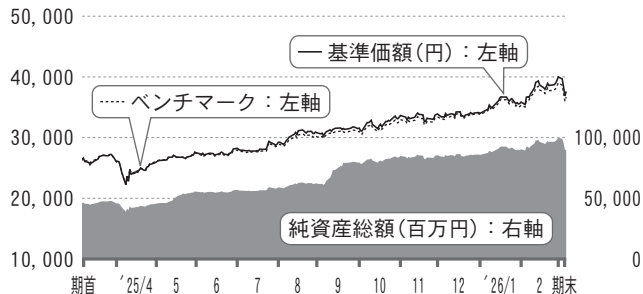
年月日	基準価額		(ベンチマーク) T O P I X (東証株価指数、配当込み)		株式組入 率
	円	% 騰落率	円	% 騰落率	
(期首) 2025年3月5日	26,286	—	4,678.51	—	99.6
3月末	26,033	△ 1.0	4,626.52	△ 1.1	98.2
4月末	25,991	△ 1.1	4,641.96	△ 0.8	98.4
5月末	27,505	4.6	4,878.83	4.3	98.5
6月末	28,244	7.4	4,974.53	6.3	98.9
7月末	29,219	11.2	5,132.22	9.7	99.3
8月末	30,800	17.2	5,363.98	14.7	99.3
9月末	31,567	20.1	5,523.68	18.1	98.6
10月末	33,650	28.0	5,865.99	25.4	98.6
11月末	33,880	28.9	5,949.55	27.2	98.9
12月末	33,992	29.3	6,010.98	28.5	99.6
2026年1月末	35,854	36.4	6,288.77	34.4	99.3
2月末	39,990	52.1	6,947.17	48.5	98.9
(期末) 2026年3月5日	37,615	43.1	6,530.88	39.6	99.3

※騰落率は期首比です。
※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

①運用経過

▶基準価額等の推移について（2025年3月6日から2026年3月5日まで）

■基準価額等の推移



※ベンチマークは、期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

※当ファンドのベンチマークは、T O P I X（東証株価指数、配当込み）です。
※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

期首	26,286円
期末	37,615円
騰落率	+43.1%

▶基準価額の主な変動要因（2025年3月6日から2026年3月5日まで）

わが国の株式へ投資を行うことにより、信託財産の成長を図ることを目標として運用を行いました。

上昇要因

- ・ソフトバンクグループ、三菱UFJフィナンシャル・グループ、古河電気工業などの株価が上昇したこと
- ・国内企業の業績および資本効率の改善が続くと期待されたこと
- ・高市政権の政策推進期待が高まったこと

▶投資環境について（2025年3月6日から2026年3月5日まで）

日本株式市場は、上昇基調で推移しました。

期初は、底堅い内外景気への期待が支えとなる一方、米国の関税政策の不透明感や米景気の先行き懸念などから、一進一退の展開が続きました。しかし、米政権発表の相互関税の幅が市場想定を大幅に上回ったことから、世界同時株安となりました。その後、トランプ大統領による関税実施の先延ばし発言や米中貿易摩擦の後退を背景に相場は反転し、国内企業の業績見通しは低調だったものの、関税措置緩和期待などから下落分を打ち消しました。

期半ばは、上昇基調となりました。中東紛争の短期収束や米関税政策への不安後退、米国の早期利下げ期待などを背景に徐々に下値を切り上げ、日米関税交渉が市場予想よりも早期かつ低税率で合意されると史上最高値を更新しました。

期後半は、石破首相辞任に伴う自民党総裁選で高市氏が選出されると、積極財政期待から一段と上昇しました。その後、高値警戒感や日中関係悪化懸念などが生じたものの、景気回復期待や米国の緩和的な金融政策を背景に上昇基調が続きました。日銀の追加利上げも発表されましたが、市場予想に沿ったものであり、影響は限定的にとどまりました。

2026年に入り、衆議院解散観測が報じられると、政権基盤安定や政策推進期待から上げ幅を拡大しました。その後、グリーンランドを巡る米欧対立への懸念や、日米通貨当局による為替介入への警戒から米ドル安・円高へ急速に振れた影響はあったものの、2月上旬の衆議院総選挙において自民党が単独過半数の議席を獲得する結果を受けて、政権基盤の安定を背景に高市首相の政策推進力が高まるとの期待から、一段高となりました。期末にかけては、中東情勢の緊迫化や原油市況の先行き懸念から株価が調整する場面はあったものの、期を通じて見ると上昇基調で推移しました。

▶ポートフォリオについて（2025年3月6日から2026年3月5日まで）

ボトムアップ・アプローチにより、「ファンダメンタル価値と対比して割安なバリュー銘柄」と「将来収益への成長期待が高いグロース銘柄」を中心に投資を行いました。またトップダウン・アプローチにより、外部環境の変化などを考慮し、銘柄、セクターともに機動的にウェイトの変更を行いました。

■株式組入比率

株式組入比率は高位を維持しました。

■業種配分

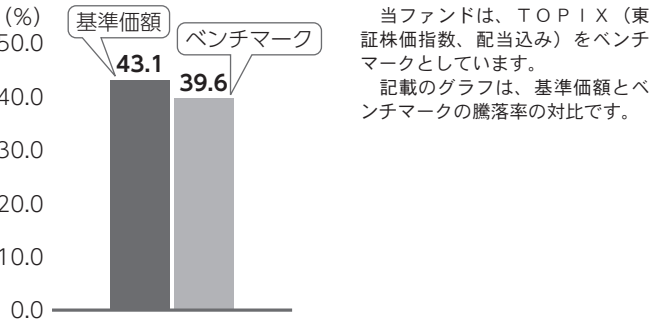
今期末を前期末と比較すると、卸売業や電気機器、銀行業などのウェイトを引き上げた一方、情報・通信業や保険業、その他製品などのウェイトを引き下げました。

■個別銘柄

三菱UFJフィナンシャル・グループやトヨタ自動車、日立製作所などを高い比率で保有しました。

▶ベンチマークとの差異について（2025年3月6日から2026年3月5日まで）

基準価額とベンチマークの騰落率対比



【ベンチマークとの差異の状況および要因】
基準価額の騰落率は+43.1%となり、ベンチマークの騰落率+39.6%を3.5%上回りました。

プラス要因	・情報・通信業、化学、卸売業などにおける銘柄選択がプラスに寄与したこと ・建設業、銀行業、鉱業などに対する業種配分がプラスに寄与したこと ・古河電気工業、ソフトバンクグループ、日東紡績、鹿島建設などの株価が上昇し、ＴＯＰＩＸ（東証株価指数、配当込み）に対するアウトパフォームに寄与したこと
マイナス要因	・電気機器、その他製品、保険業などにおける銘柄選択がマイナスに寄与したこと ・卸売業、その他製品、非鉄金属などに対する業種配分がマイナスに寄与したこと

2 今後の運用方針

世界景気は米国の利下げや主要国の財政出動などにより回復基調にあると考えられます。ただし、中東情勢の緊迫化に伴う原油価格高騰や金融市場の動揺は景気下押し要因になるため、留意が必要です。

国内景気は、持ち直す動きが続くと予想します。マクロ面では、物価上昇のモメンタム（勢い）と賃上げの流れが続くと想定します。また、ミクロ面においても、資本コストや株価への意識の高まりを受け、株主還元強化や事業再編などによる資本効率改善の動きが続くと期待されます。こうしたマクロおよびミクロ面での変化は、日本株の中期的な上昇を支える要因になると考えられます。また、高市政権が掲げる積極的な経済対策は、こうした流れを定着させる効果があると期待されます。ただし、国際情勢の緊迫化、米国と主要国との貿易摩擦再燃、米国におけるクレジットリスクを巡る不透明感などを受けて、値動きが荒くなる場面もあると想定します。

引き続き、ボトムアップ・アプローチにより、「ファンダメンタル価値対比割安なバリュー銘柄」と「将来収益への成長期待が高いグロース銘柄」の発掘に努め、ベンチマークを上回る投資成果を目指して運用を行っていきます。

業績モメンタムやバリュエーション（投資価値評価）、株価パフォーマンスなどを考慮しながら、銘柄の選別を行っていく方針です。

■ 1万口当たりの費用明細（2025年3月6日から2026年3月5日まで）

項目	金額	比率	項目の概要
(a) 売買委託手数料（株式）	29円 (29)	0.093% (0.093)	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料：有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
合計	29	0.093	

期中の平均基準価額は30,807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3月6日から2026年3月5日まで）
株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	上 場	千株 18,675.4 (3,512.5)	千円 53,977,109 (-)	千株 10,544.6	千円 35,189,107

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

■ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合
（2025年3月6日から2026年3月5日まで）

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	89,166,217千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	70,114,200千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	1.27

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

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

(1) 利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D C
株 式	百万円 53,977	百万円 5,956	% 11.0	百万円 35,189	百万円 3,634	% 10.3

(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
(a) 売 買 委 託 手 数 料 総 額	63,650千円
(b) う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額	7,383千円
(c) (b)／(a)	11.6%

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

■ 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3月6日から2026年3月5日まで）

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

SMDAMジャパン・ファンダメンタル・アクティブ・ファンド（F0Fs用）（適格機関投資家専用）

■ 組入れ資産の明細（2026年3月5日現在）

国内株式

銘柄	柄	期首(前期末)		期		末	
		株	数	株	数	評	価 額
		千株		千株		千円	
水産・農林業 (0.5%)							
ニッスイ			215.1		338.5		489,301
鉱業 (0.9%)							
I N P E X			230.4		184.8		768,952
建設業 (4.1%)							
コムシスホールディングス			—		48.5		262,724
清水建設			—		94.4		315,673
長谷工コーポレーション			141.3		216		691,416
鹿島建設			182		174.9	1,147,344	
戸田建設			160.2		229.7		370,850
熊谷組			1.7		144.1		252,175
住友林業			42.1		185.8		284,181
高砂熱学工業			27.2		64.7		328,029
食料品 (0.9%)							
不二製油			103.7		102.4		357,068
味の素			47.5		—		—
東洋水産			—		34.8		408,030
繊維製品 (0.9%)							
東レ			462.5		648.2		785,942
化学 (4.5%)							
旭化成			—		528.6		911,306
レゾナック・ホールディングス			—		56		671,440
信越化学工業			164.4		145.1		903,392
三菱瓦斯化学			129.3		99.9		441,058
東京応化工業			55.4		40.3		355,969
住友ベークライト			47.9		34.5		190,819
U B E			29.2		32.3		86,047
日油			—		44.6		132,551
富士フイルムホールディングス			60.6		—		—
ライオン			—		100.9		173,800
ポーラ・オルビスホールディングス			114.4		125.5		165,597
医薬品 (4.6%)							
武田薬品工業			—		254.5	1,433,089	
アステラス製薬			291.4		261.5		623,546
中外製薬			55.4		81.4		791,777
第一三共			148		139		395,316
大塚ホールディングス			45.5		81.3		826,821
石油・石炭製品 (1.3%)							
E N E O Sホールディングス			537.4		835.9	1,176,529	
ゴム製品 (0.0%)							
T O Y O T I R E			—		8.5		33,830
ガラス・土石製品 (0.7%)							
日東紡績			9.8		21.5		498,800
ニチアス			—		10.1		88,991
鉄鋼 (0.1%)							
大和工業			11.4		7.8		95,121
非鉄金属 (2.5%)							
古河電気工業			61.8		48	1,366,320	
住友電気工業			—		82.8		825,930
機械 (6.3%)							
日本製鋼所			—		25.3		236,074
アマダ			—		176.6		432,493
ディスコ			15.9		19.1	1,368,706	
小松製作所			107.1		—		—
ローツェ			—		31.9		96,720
クボタ			—		87.2		246,165
荏原製作所			83.4		69.9		366,206
C K D			—		44.9		224,500
セガサミーホールディングス			72.6		—		—
ホシザキ			45.7		55.5		276,223
マキタ			31.8		—		—
三井E & S			—		76.2		530,275
三菱重工業			325.7		387.4	1,847,510	
電気機器 (21.3%)							
キオクシアホールディングス			—		34.9		708,470

銘柄	柄	期首(前期末)		期末	
		株数	株数	評価額	評価額
イビデン		21.2	33.8	273,746	
日立製作所		427.6	584.9	2,842,614	
富士電機		31.5	98.9	1,200,151	
安川電機		—	87.7	412,190	
シンフォニア テクノロジー		—	31.5	358,470	
明電舎		27	51.1	376,096	
K O K U S A I E L E C T R I C		—	86.9	510,537	
ダイヘン		—	25.1	330,316	
オムロン		32.3	—	—	
ジーエス・ユアサ コーポレーション		43.4	68.4	338,443	
日本電気		42.4	202.1	853,670	
富士通		246.3	379.4	1,326,382	
ルネサスエレクトロニクス		20.4	—	—	
パナソニック ホールディングス		458.5	244.6	602,205	
ソニーグループ		557.8	726.7	2,456,246	
T D K		—	261.8	574,389	
メイコー		10	—	—	
アドバンテスト		18.5	29.7	758,389	
キーエンス		9.3	19.9	1,220,069	
シスメックス		86.4	—	—	
ファナック		—	146.6	916,689	
太陽誘電		42.7	—	—	
村田製作所		166.7	196.5	748,272	
東京エレクトロン		14.7	51.6	2,152,752	
輸送用機器 (6.5%)					
デンソー		110.1	72.3	152,155	
川崎重工業		27.8	26.8	446,220	
いすゞ自動車		108.4	149.3	393,554	
トヨタ自動車		839.1	1,174.4	4,088,086	
武蔵精密工業		17	27.4	77,103	
本田技研工業		197.6	167	239,060	
スズキ		253.7	188.8	392,987	
精密機器 (2.2%)					
テルモ		161.5	241.4	476,885	
H O Y A		30.7	46.7	1,314,138	
朝日インテック		—	64.4	206,724	
その他製品 (2.6%)					
パンダインナムコホールディングス		115.6	150.2	612,966	
タカラトミー		50.5	—	—	
T O P P A Nホールディングス		92.8	111.1	591,052	
アシックス		99.7	50.8	231,648	
任天堂		67.2	98.2	842,261	
電気・ガス業 (0.6%)					
九州電力		68.3	66.6	119,313	
東京瓦斯		41.9	52.2	406,272	
陸運業 (1.5%)					
東急		85.8	—	—	
小田急電鉄		—	169.3	284,339	
東日本旅客鉄道		148.4	274	1,022,020	
海運業 (—)					
日本郵船		19.9	—	—	
情報・通信業 (5.4%)					
インターネットイニシアティブ		74.6	—	—	
大塚商会		115.3	53.3	161,499	
電通総研		27.4	117.6	222,852	
B I P R O G Y		44.1	38.7	174,111	
スカパーJ S A Tホールディングス		12.5	60.6	174,346	
N T T		3,230.6	6,649.5	998,754	
K D D I		159.1	232.5	622,867	
光通信		6.6	6.1	259,860	
K A D O K A W A		—	42.1	128,910	
東宝		72.6	369.5	558,314	
N T Tデータグループ		112	—	—	
S C S K		47.8	—	—	
コナミグループ		—	20.4	396,270	
ソフトバンクグループ		133.6	276.8	1,069,555	
卸売業 (6.1%)					
丸紅		124.7	281.5	1,534,738	

SMDAMジャパン・ファンダメンタル・アクティブ・ファンド（F0Fs用）（適格機関投資家専用）

銘柄	期首(前期末) 株数	期 株数	末 評価額
三井物産	18.2	296.3	1,749,355
住友商事	—	141	839,373
三菱商事	357.4	260.5	1,332,197
小売業（3.2%）			
エービーシー・マート	60	111.1	281,805
J.フロント リテイリング	123.3	—	—
コスモス薬品	22.3	43	279,199
クスリのアオキホールディングス	85.6	119.8	451,646
FOOD & LIFE COMPANIES	77.5	84.5	826,156
バン・パシフィック・インター ナショナルホールディングス	128.1	558.1	571,215
スギホールディングス	—	6.6	22,921
ファーストリテイリング	3.4	6.1	392,596
銀行業（12.9%）			
しずおかフィナンシャルグループ	76.1	265.8	750,752
めぶきフィナンシャルグループ	—	318.8	402,006
ゆうちょ銀行	—	507.4	1,446,597
三菱UFJフィナンシャル・グループ	1,359.1	1,536.6	4,202,601
りそなホールディングス	85.3	—	—
三井住友トラストグループ	115.7	178.8	924,574
千葉銀行	220.9	164.7	350,481
ふくおかフィナンシャルグループ	—	99	617,859
みずほフィナンシャルグループ	248	427.6	2,783,676
保険業（3.7%）			
SOMPOホールディングス	177.6	—	—
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	—	87.6	362,226
第一生命ホールディングス	183.3	922.2	1,404,971
東京海上ホールディングス	276.5	248.7	1,539,950
その他金融業（1.1%）			
オリックス	156.4	193.7	954,359
不動産業（3.0%）			
大東建託	12.6	—	—
飯田グループホールディングス	62.6	44.5	112,451
三井不動産	243.7	722.7	1,427,693
三菱地所	56.2	141.5	697,029
東京建物	82.2	115.3	472,960
サービス業（2.7%）			
オリエンタルランド	51.9	—	—
ラウンドワン	128	143.5	139,482
リゾートトラスト	97.6	175.8	338,590
ユー・エス・エス	125.7	273	503,548
サイバーエージェント	79.7	102.2	125,501
リクルートホールディングス	79.6	100.5	695,962
リログループ	91.8	—	—
共立メンテナンス	15.8	31.2	80,184
セコム	77.9	84.2	502,168
合計	株数・金額 17,991.4 銘柄数<比率> 116銘柄	千株 29,634.7 128銘柄	千円 89,015,683 <99.3%>

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

投資信託財産の構成（2026年3月5日現在）

項目	期末	
	評価額	比率
株式	89,015,683千円	96.4%
コール・ローン等、その他	3,330,689	3.6
投資信託財産総額	92,346,372	100.0

資産、負債、元本及び基準価額の状況（2026年3月5日現在）

項目	期末
(A) 資産	92,346,372,597円
コール・ローン等	973,304,669
株式(評価額)	89,015,683,550
未収入金	2,268,906,728
未収配当金	88,477,650
(B) 負債	2,730,349,850
未払金	488,294,168
未払解約金	2,242,055,682
(C) 純資産総額(A-B)	89,616,022,747
元本	23,824,789,636
次期繰越損益金	65,791,233,111
(D) 受益権総口数	23,824,789,636口
1万口当たり基準価額(C/D)	37,615円

※当期における期首元本額17,484,347,675円、期中追加設定元本額7,833,882,951円、期中一部解約元本額1,493,440,990円です。
※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額（元本の欠損）となります。
※期末における元本の内訳は以下の通りです。
大和住銀ジャパン・ファンダメンタル・アクティブ・ファンド（ダイワSMA専用）
382,237,984円
SMDAMジャパン・ファンダメンタル・アクティブ・ファンド（F0Fs用）（適格機関投資家専用）
23,442,551,652円
※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

損益の状況（自2025年3月6日 至2026年3月5日）

項目	当期
(A) 配当等収益	1,402,294,910円
受取配当金	1,399,452,516
受取利息	2,832,903
その他の収益金	9,491
(B) 有価証券売買損益	24,444,332,626
売買益	27,885,159,342
売買損	△ 3,440,826,716
(C) 当期損益金(A+B)	25,846,627,536
(D) 前期繰越損益金	28,474,710,479
(E) 解約差損益金	△ 4,035,746,413
(F) 追加信託差損益金	15,505,641,509
(G) 合計(C+D+E+F)	65,791,233,111
次期繰越損益金(G)	65,791,233,111

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

お知らせ
<約款変更について>
・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、記載変更を行うため、信託約款に所要の変更を行いました。
（適用日：2025年4月1日）

ラザード日本株式分散型ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

「ダイワファンドラップ 日本株式セレクト」の主要投資対象である「ラザード日本株式分散型ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、2026年6月15日現在、第1期の決算を迎えておりませんので、「ラザード日本株式分散型ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」の主要投資対象である「ラザード日本株式分散型マザーファンド」の2026年6月15日現在における組入明細表を掲載いたしました。

ラザード日本株式分散型マザーファンドにおける組入資産の明細（2026年6月15日現在）

国内株式

銘柄	2026年6月15日現在		
	株数	評価額	
	千株	千円	
鉱業（1.4%）			
INPEX	205.5	718,222	
建設業（3.2%）			
清水建設	276.4	750,978	
住友林業	366.0	501,054	
大和ハウス工業	58.7	257,575	
高砂熱学工業	23.1	111,018	
食料品（2.0%）			
ヤフルト本社	220.7	583,861	
東洋水産	45.1	442,431	
パルプ・紙（0.6%）			
レンゴー	197.8	280,974	
化学（8.3%）			
日産化学	39.1	304,980	
信越化学工業	156.8	1,186,035	
日本酸素ホールディングス	133.2	749,649	
三井化学	195.3	426,828	
日本ペイントホールディングス	261.7	279,495	
富士フイルムホールディングス	211.5	727,348	
日東電工	158.8	492,121	
医薬品（3.4%）			
武田薬品工業	195.8	996,230	
第一三共	284.9	725,355	
金属製品（1.2%）			
SUMCO	69.6	299,628	
リンナイ	91.3	317,632	
機械（10.9%）			
ディスコ	15.4	1,312,850	
SMC	13.1	918,703	
小松製作所	149.1	1,016,414	
ダイキン工業	37.8	883,008	
ダイワフク	87.4	606,905	
THK	27.1	201,840	
マキタ	101.5	579,057	
電気機器（21.3%）			
日立製作所	340.2	1,611,527	
三菱電機	177.7	1,040,966	
富士通	238.2	776,532	
ソニーグループ	448.0	1,487,360	
TDK	349.1	1,363,584	
キーエンス	14.6	1,104,490	
ファナック	80.9	594,129	
村田製作所	52.2	525,132	
東京エレクトロン	31.0	2,255,560	
輸送用機器（4.2%）			
デンソー	347.2	661,936	
トヨタ自動車	243.1	705,597	
スズキ	401.4	775,906	
精密機器（0.3%）			
テルモ	68.3	152,787	
その他製品（0.2%）			
オカムラ	37.6	83,848	
電気・ガス業（1.5%）			
関西電力	316.1	748,366	
陸運業（1.1%）			
東日本旅客鉄道	161.9	546,736	
倉庫・運輸関連業（0.6%）			
三菱倉庫	197.8	286,216	

銘柄	2026年6月15日現在		
	株数	評価額	
	千株	千円	
情報・通信業（6.1%）			
TBSホールディングス	39.1	235,108	
NTT	6,000.2	879,629	
東宝	94.3	121,552	
カプコン	51.7	144,553	
ソフトバンクグループ	240.1	1,714,073	
卸売業（3.6%）			
豊田通商	119.5	777,347	
三菱商事	220.0	1,040,160	
小売業（3.0%）			
マツキヨココカラ&カンパニー	171.5	400,795	
セブン&アイ・ホールディングス	351.6	681,928	
ニトリホールディングス	172.1	447,976	
銀行業（15.4%）			
三菱UFJフィナンシャル・グループ	805.8	2,612,403	
りそなホールディングス	525.4	1,157,456	
三井住友フィナンシャルグループ	346.3	2,257,529	
みずほフィナンシャルグループ	222.8	1,736,280	
証券、商品先物取引業（0.9%）			
野村ホールディングス	332.9	470,720	
保険業（2.7%）			
東京海上ホールディングス	189.6	1,384,269	
その他金融業（1.9%）			
オリックス	153.8	948,946	
不動産業（1.7%）			
三井不動産	530.4	832,993	
サービス業（4.5%）			
カカフコム	186.1	618,782	
リクルートホールディングス	152.0	1,629,440	
合計	株数、金額 銘柄数<比率>	千株 18,033.2	千円 50,482,802 63銘柄 <99.1%>

(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。

グローバルX M S C Iスーパーディビデンドー日本株式 E T F

当ファンド（ダイワファンドラップ 日本株式セレクト）は「グローバルX M S C Iスーパーディビデンドー日本株式 E T F」を主要投資対象としております。以下の内容は、直近で入手可能な決算情報から抜粋し、一部編集したものです。

貸借対照表

	2026年1月24日現在 金 額 (円)
資産の部	
流動資産	
金銭信託	445,441
コール・ローン	581,786,182
株式	60,847,321,300
投資証券	4,664,275,900
派生商品評価勘定	6,039,400
未収入金	9,895,600
未収配当金	177,694,856
未収利息	11,157
その他未収収益	864,602
流動資産合計	66,288,334,438
資産合計	66,288,334,438
負債の部	
流動負債	
前受金	15,141,600
未払収益分配金	128,616,936
未払受託者報酬	4,988,263
未払委託者報酬	65,263,938
未払利息	174,082
受入担保金	386,675,100
その他未払費用	15,130,940
流動負債合計	615,990,859
負債合計	615,990,859
純資産の部	
元本等	
元本	27,726,136,632
剰余金	
期末剰余金又は期末欠損金 (△)	37,946,206,947
(分配準備積立金)	12,371,546
元本等合計	65,672,343,579
純資産合計	65,672,343,579
負債純資産合計	66,288,334,438

損益及び剰余金計算書

	当 期 自 2025年7月25日 至 2026年1月24日 金 額 (円)
営業収益	
受取配当金	1,457,076,866
受取利息	2,402,852
有価証券売買等損益	13,409,150,134
派生商品取引等損益	97,842,600
その他収益	18,821,168
営業収益合計	14,985,293,620
営業費用	
支払利息	1,858,061
受託者報酬	9,807,999
委託者報酬	133,303,327
その他費用	25,011,541
営業費用合計	169,980,928
営業利益又は営業損失 (△)	14,815,312,692
経常利益又は経常損失 (△)	14,815,312,692
当期純利益又は当期純損失 (△)	14,815,312,692
期首剰余金又は期首欠損金 (△)	33,963,126,267
剰余金増加額又は欠損金減少額	4,794,741,955
当期追加信託に伴う剰余金増加額又は欠損金減少額	4,794,741,955
剰余金減少額又は欠損金増加額	14,310,041,590
当期一部交換に伴う剰余金減少額又は欠損金増加額	14,310,041,590
分配金	1,316,932,377
期末剰余金又は期末欠損金 (△)	37,946,206,947

有価証券明細表
2026年1月24日現在

(1) 株式

銘柄	株 式 数	評 価 額 (円)		備 考
		単 価	金 額	
タマホーム	643,200	3,715.00	2,389,488,000	貸付株式数 99,800株
リョーサン菱洋ホールディングス	808,000	3,215.00	2,597,720,000	
安藤・間	1,339,200	2,033.00	2,722,593,600	
U Tグループ	12,381,000	218.00	2,699,058,000	
日本触媒	1,294,600	2,258.00	2,923,206,800	
三ツ星ベルト	631,100	4,110.00	2,593,821,000	
神戸製鋼所	1,250,000	2,318.00	2,897,500,000	
J F Eホールディングス	1,296,000	2,139.00	2,772,144,000	
ヨドコウ	1,867,000	1,447.00	2,701,549,000	
L I X I L	1,332,900	1,868.00	2,489,857,200	
T H K	605,100	4,374.00	2,646,707,400	
F P G	1,027,600	2,074.00	2,131,242,400	
極東開発工業	858,700	3,385.00	2,906,699,500	
エクセディ	440,700	5,920.00	2,608,944,000	
三菱オブリ	1,144,600	2,228.00	2,550,168,800	
サンゲツ	773,300	3,220.00	2,490,026,000	
青山商事	995,700	2,637.00	2,625,660,900	
大和証券グループ本社	1,842,700	1,516.00	2,793,533,200	
野村ホールディングス	2,079,400	1,425.00	2,963,145,000	代用有価証券 140,000株
東海東京フィナンシャル・ホールディングス	3,852,800	743.00	2,862,630,400	
日本郵船	473,800	5,021.00	2,378,949,800	
商船三井	526,000	4,728.00	2,486,928,000	
メイテックグループホールディングス	714,100	3,663.00	2,615,748,300	
合計	38,177,500		60,847,321,300	

(2) 株式以外の有価証券

種 類	銘柄	券 面 総 額	評 価 額 (円)	備 考
投資証券	M I R A R T H不動産投資法人	24,701	2,331,774,400	
	いちごオフィスリート投資法人	24,171	2,332,501,500	
投資証券 合計		48,872	4,664,275,900	
合計			4,664,275,900	

(注) 投資証券における券面総額欄の数値は、証券数を表示しております。

デリバティブ取引の契約額等及時価の状況表

株式関連

種 類	2026年1月24日現在			
	契約額等 (円)	う ち 1 年 超	時 価 (円)	評価損益 (円)
市場取引 先物取引 買建	138,938,400	—	144,980,000	6,041,600
合計	138,938,400	—	144,980,000	6,041,600

(注) 1. 時価の算定方法

株価指数先物取引の時価については、以下のように評価しております。

原則として特定期間末日に知りうる直近の日の主たる取引所の発表する清算値段又は最終相場で評価しております。このような時価が発表されていない場合には、特定期間末日に最も近い最終相場や気配値等、原則に準ずる方法で評価しております。

2. 株価指数先物取引の残高は、契約額ベースで表示しております。

3. 契約額等には手数料相当額を含んでおりません。

4. 契約額等及時価の合計欄の金額は、各々の合計金額であります。

※上記取引で、ヘッジ会計が適用されているものではありません。

グローバルX グローバルリーダーズー日本株式 E T F

当ファンド（ダイワファンドラップ 日本株式セレクト）は「グローバルX グローバルリーダーズー日本株式 E T F」を主要投資対象としております。以下の内容は、直近で入手可能な決算情報から抜粋し、一部編集したものです。

貸借対照表

	2025年12月24日現在
	金 額 (円)
資産の部	
流動資産	
コール・ローン	343,937,173
株式	117,083,058,800
未収入金	844,342,722
差入委託証拠金	782,643
流動資産合計	118,272,121,338
資産合計	118,272,121,338
負債の部	
流動負債	
前受金	1,307,500
未払収益分配金	1,017,212,000
未払受託者報酬	14,544,586
未払委託者報酬	145,446,255
その他未払費用	14,949,551
流動負債合計	1,193,459,892
負債合計	1,193,459,892
純資産の部	
元本等	
元本	58,130,674,000
剰余金	
期末剰余金又は期末欠損金 (△)	58,947,987,446
(分配準備積立金)	16,643,569
元本等合計	117,078,661,446
純資産合計	117,078,661,446
負債純資産合計	118,272,121,338

損益及び剰余金計算書

	当 期
	自 2025年 6 月25日
	至 2025年12月24日
	金 額 (円)
営業収益	
受取配当金	1,219,365,700
受取利息	824,343
有価証券売買等損益	18,526,699,609
派生商品取引等損益	105,676,400
営業収益合計	19,852,566,052
営業費用	
受託者報酬	14,544,586
委託者報酬	145,446,255
その他費用	27,352,304
営業費用合計	187,343,145
営業利益又は営業損失 (△)	19,665,222,907
経常利益又は経常損失 (△)	19,665,222,907
当期純利益又は当期純損失 (△)	19,665,222,907
期首剰余金又は期首欠損金 (△)	34,848,414,755
剰余金増加額又は欠損金減少額	16,077,873,973
当期追加信託に伴う剰余金増加額又は欠損金減少額	16,077,873,973
剰余金減少額又は欠損金増加額	10,626,312,189
当期一部交換に伴う剰余金減少額又は欠損金増加額	10,626,312,189
分配金	1,017,212,000
期末剰余金又は期末欠損金 (△)	58,947,987,446

有価証券明細表
2025年12月24日現在

株式

銘柄	株 式 数	評 価 額 (円)		備 考
		単 価	金 額	
セブン&アイ・ホールディングス	1,614,500	2,237.00	3,611,636,500	
武田薬品工業	1,213,200	4,860.00	5,896,152,000	
富士フイルムホールディングス	864,200	3,392.00	2,931,366,400	
豊田自動織機	95,400	17,835.00	1,701,459,000	
小松製作所	834,200	4,966.00	4,142,637,200	
ダイキン工業	199,000	20,155.00	4,010,845,000	
ルネサスエレクトロニクス	1,541,200	2,115.00	3,259,638,000	
パナソニック ホールディングス	1,702,100	2,062.50	3,510,581,250	
ソニーグループ	2,742,700	3,990.00	10,943,373,000	代用有価証券 3,000株
村田製作所	1,246,400	3,164.00	3,943,609,600	
三菱重工業	1,923,900	3,892.00	7,487,818,800	
トヨタ自動車	3,936,900	3,353.00	13,200,425,700	
本田技研工業	2,821,100	1,553.50	4,382,578,850	
キャノン	647,600	4,748.00	3,074,804,800	
任天堂	671,300	10,435.00	7,005,015,500	
三井物産	2,464,700	4,540.00	11,189,738,000	
住友商事	1,036,500	5,415.00	5,612,647,500	
三菱商事	2,759,100	3,512.00	9,689,959,200	
第一生命ホールディングス	2,744,500	1,305.00	3,581,572,500	
ファーストリテイリング	140,000	56,480.00	7,907,200,000	
合計	31,198,500		117,083,058,800	

ダイワファンドラップ 外国株式セレクト

運用報告書（全体版） 第19期 （決算日 2026年6月15日） （作成対象期間 2025年6月17日～2026年6月15日）

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、海外の株式に投資し、信託財産の成長をめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／株式
信託期間	無期限（設定日：2007年11月1日）
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	別に定める投資信託証券
投資信託証券 組入制限	無制限
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、基準価額の水準等を勘案して、委託会社が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合および基準価額の水準によっては、分配を行わないことがあります。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

最近5期の運用実績

決算期	基準価額			MSCIコクサイ指数 (税引後配当込み、円換算)		投資信託 組入比率	投資証券 組入比率	純資産 総額
	(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率	(参考指数)	期中 騰落率			
15期末(2022年6月15日)	円	円	%		%	%	%	百万円
15期末(2022年6月15日)	20,618	0	△ 0.3	24,915	5.1	92.8	5.7	280,059
16期末(2023年6月15日)	25,033	0	21.4	30,469	22.3	80.5	17.7	373,574
17期末(2024年6月17日)	34,178	0	36.5	41,825	37.3	76.8	21.9	524,391
18期末(2025年6月16日)	34,565	0	1.1	43,470	3.9	83.2	15.5	573,085
19期末(2026年6月15日)	45,685	0	32.2	59,127	36.0	79.6	18.2	809,463

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) MSCIコクサイ指数(税引後配当込み、円換算)は、MSCI Inc. (「MSCI」)の承諾を得て、MSCIコクサイ指数(税引後配当込み、米ドルベース)をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。MSCIコクサイ指数(税引後配当込み、米ドルベース)は、MSCIが開発した指数です。本ファンドは、MSCIによって保証、推奨、または宣伝されるものではなく、MSCIは本ファンドまたは本ファンドが基づいているインデックスに関していかなる責任も負いません。免責事項全文についてはこちらをご覧ください。(https://www.daiwa-am.co.jp/specialreport/globalmarket/notice.html)

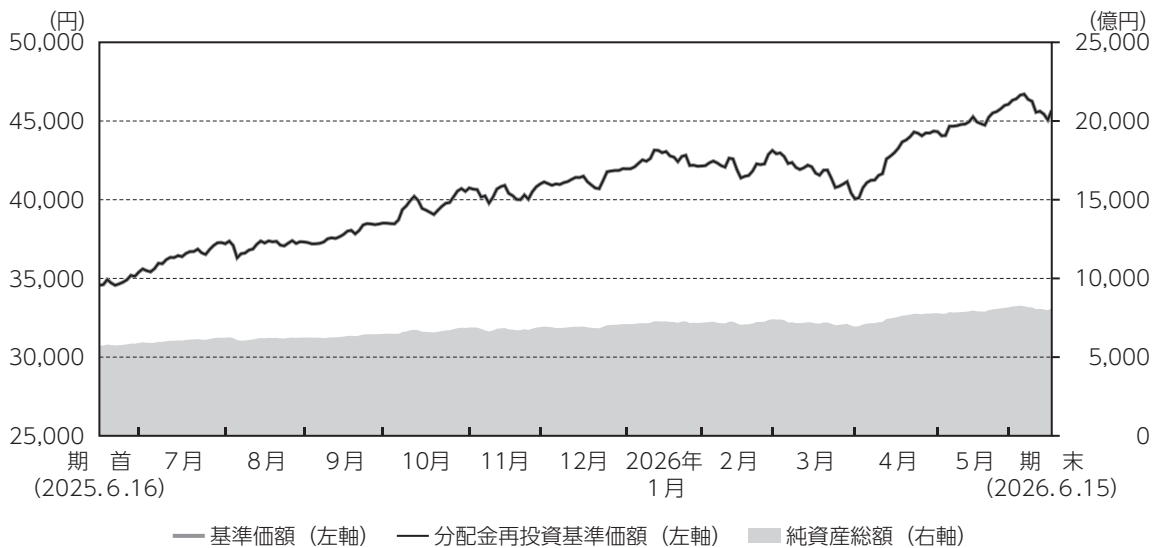
(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮した現地日付の終値を採用しています。

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



運用経過

基準価額等の推移について



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

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

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

■基準価額・騰落率

期首：34,565円

期末：45,685円(分配金0円)

騰落率：32.2%(分配金込み)

■基準価額の主な変動要因

海外株式市況の上昇に加え、為替相場が円安となったことから、当ファンドの基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」および「ポートフォリオについて」をご参照ください。

年 月 日	基 準 価 額		M S C I コクサイ 指数 (税引後配当込み、円換算) (参考指数)		投 資 信 託 組 入 証 券 率	投 資 証 券 組 入 証 券 率
		騰 落 率		騰 落 率		
(期首) 2025年 6 月16日	円 34,565	% －	43,470	% －	% 83.2	% 15.5
6 月末	35,397	2.4	44,408	2.2	82.5	15.6
7 月末	37,201	7.6	46,978	8.1	82.5	15.6
8 月末	37,315	8.0	47,556	9.4	82.6	15.6
9 月末	38,512	11.4	49,261	13.3	80.2	17.6
10月末	40,746	17.9	52,250	20.2	80.1	18.0
11月末	40,998	18.6	52,740	21.3	80.6	17.9
12月末	41,965	21.4	54,198	24.7	80.5	17.7
2026年 1 月末	42,140	21.9	53,912	24.0	80.4	17.9
2 月末	43,127	24.8	55,136	26.8	80.3	17.7
3 月末	40,051	15.9	51,626	18.8	80.8	17.2
4 月末	44,320	28.2	57,414	32.1	80.4	17.8
5 月末	46,063	33.3	59,896	37.8	80.0	18.2
(期末) 2026年 6 月15日	45,685	32.2	59,127	36.0	79.6	18.2

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2025.6.17～2026.6.15)

海外株式市況

海外株式市況は、米国株式、欧州株式ともに上昇しました。

海外株式市況は、米国では、当作成期首より、米中間の通商摩擦緩和への期待や関税政策の見直し観測や、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、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ました。11月には、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た一方で、A I の進展による産業構造変化への警戒感が意識されたことや、プライベート・クレジット市場における信用リスクや流動性への懸念などから、おおむね横ばいで推移しました。3月には中東情勢の緊迫化とホルムズ海峡をめぐる供給懸念を背景に原油価格が上昇し、投資家のリスク回避姿勢が強まったことから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、米国とイランの緊張緩和進展期待も相場を押し上げ、高値圏まで上昇しました。その後は、A I 関連株の需給懸念からやや下落して、当作成期末を迎えました。

欧州においては、おおむね米国と同様の動きとなりました。

為替相場

米ドルおよびユーロの為替相場は、対円で上昇（円安）しました。

米ドル対円為替相場は、当作成期首より、中東情勢の緊迫化により上下に振れる局面も見られましたが、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。2025年7月も、米国の利下げ期待の後退や、日本の参議院議員選挙を控えた財政拡張への思惑などから、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継続しましたが、10月には、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1月には、日本の衆議院解散を受けた積極財政への思惑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当局が実施したとの観測を受け、円高が進行しました。2月、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、円安となりました。3月にかけては、中東情勢の緊迫化によりリスク回避姿勢が強まり、米ドルが幅広い通貨に対して買われる中、原油価格の上昇によって日本の貿易収支悪化の思惑が高まり、円安となりました。4月末から5月上旬には、日本政府・日銀が円買い／米ドル売りの為替介入を実施したことで円高となりましたが、5月中旬には、ホルムズ海峡の封鎖長期化への懸念による原油高を背景に、円安米ドル高となりました。また同月下旬には、米国とイランの緊張緩和期待による市場心理の改善などにより、円安となりました。

ユーロについても、おおむね米ドルと同様の動きとなりました。

前作成期末における「今後の運用方針」

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

- ・各ファンドにおける、値動きの大きさや値動きに影響を与える要因についての数値面からの分析や運用能力評価を踏まえた上で、それぞれのファンドの特性を効率良く生かしたファンドの配分をめざします。
- ・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。

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

ポートフォリオについて

(2025.6.17~2026.6.15)

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

- ・投資効率改善のため、「ニッセイ／インターミード・グローバル株式ファンド」および「グローバルX E S G 経営企業 E T F (米国籍、米ドル建)」を除外した一方で、「WCM 先進国成長株厳選ファンド」、「米国大型クオンツ戦略」、「グローバルX S & P 500 キャッシュフロー・トップ100 E T F」を新規に組み入れました。
- ・運用評価、リスク分析等を踏まえ、組入ファンドの配分比率を見直しました。

組入ファンドの当作成期中の騰落率および組入比率

フ ア ン ド 名	騰 落 率	組 入 比 率	
		当作成期首	当作成期末
	%	%	%
ニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式ファンド	7.9	1.0	1.0
ダイワ／ウエリントン・デュラブル・カンパニーズ戦略ファンド	△26.2	3.0	0.0
フランクリン・グローバル株式ファンド	40.0	11.8	14.4
ダイワ／ウエリントン欧州株ファンド	37.2	2.3	1.0
ニッセイ／インターミード・グローバル株式ファンド (除外)	△3.4	2.9	—
ダイワ／GQ Gグローバル・エクイティ	17.8	4.8	3.7
ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式ファンド	49.9	3.0	5.0
グローバル厳選株式ファンド	13.5	6.9	6.9
アムンディ・米国大型株コア戦略ファンド	42.2	14.2	10.5
ダイワ／ニューメリック 外国株式戦略	35.7	11.9	14.5
ジェニソン外国株式戦略ファンド	23.6	7.8	4.1
MF S 外国株式コントラリアン厳選バリュー戦略	35.3	4.1	3.0
WCM 先進国成長株厳選ファンド (追加)	16.8	—	3.9
米国大型クオンツ戦略 (追加)	22.2	—	2.0
グローバル・フォーカス・グロース・エクイティ・ファンド クラスI (円建)	51.9	8.6	8.4
キャピタル・グループ・グローバル・ニューパースペクティブ・ファンド (LUX) クラスP (円建)	30.2	6.8	9.8
グローバルX E S G 経営企業 E T F (米国籍、米ドル建) (除外)	18.6	9.5	—
グローバルX S & P 500 キャッシュフロー・トップ100 E T F (追加)	20.4	—	9.6

(注1) 組入比率は純資産総額に対する比率。

(注2) 「ニッセイ／インターミード・グローバル株式ファンド」の騰落率は、当作成期首から2026年1月30日までの期間で算出。

(注3) 「WCM 先進国成長株厳選ファンド」の騰落率は、2025年9月12日から当作成期末までの期間で算出。

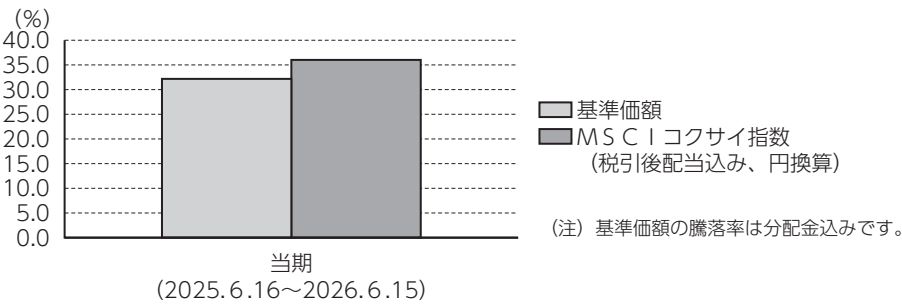
(注4) 「米国大型クオンツ戦略」の騰落率は、2025年9月10日から当作成期末までの期間で算出。

(注5) 「グローバルX E S G 経営企業 E T F (米国籍、米ドル建)」の騰落率は、当作成期首から2025年10月24日までの期間で算出。

(注6) 「グローバルX S & P 500 キャッシュフロー・トップ100 E T F」の騰落率は、2025年9月10日から当作成期末までの期間で算出。

ベンチマークとの差異について

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



分配金について

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

分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2025年6月17日 ～2026年6月15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）	35,685

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

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

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

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



今後の運用方針

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

- ・各ファンドにおける、値動きの大きさや値動きに影響を与える要因についての数値面からの分析や運用能力評価を踏まえた上で、それぞれのファンドの特性を効率良く生かしたファンドの配分をめざします。
- ・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。

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

1万口当りの費用の明細

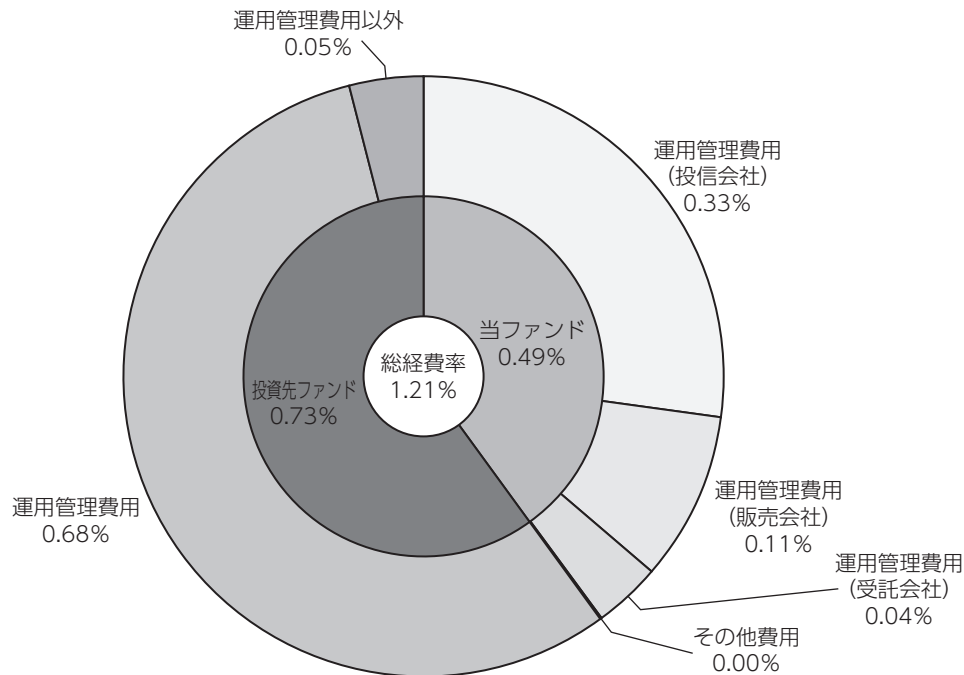
項 目	当期 (2025.6.17~2026.6.15)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	196円	0.483%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は40,572円です。
(投 信 会 社)	(134)	(0.329)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(45)	(0.110)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(18)	(0.044)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	1	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
(投資信託受益証券)	(1)	(0.003)	
有価証券取引税	—	—	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
そ の 他 費 用	0	0.001	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数 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
(保 管 費 用)	(0)	(0.000)	
(監 査 費 用)	(0)	(0.000)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	197	0.486	

- (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1.21%です。



総経費率 (①+②+③)	1.21%
①当ファンドの費用の比率	0.49%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.68%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.05%

- (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。

ダイワファンドラップ 外国株式セレクト

■売買および取引の状況

(1) 投資信託受益証券

(2025年6月17日から2026年6月15日まで)

		買 付		売 付	
		口数	金額	口数	金額
国内		千口	千円	千口	千円
	グローバルX S&P500 キャッシュフロー・トップ100 ETF	51,251.904	67,161,570	—	—
	ダイワ/ウエリントン・デュラブル・カンパニーズ戦略ファンド	452,048.617	1,300,000	6,652,783.308	19,397,806
	ニッセイ/インタミード・グローバル株式ファンド	—	—	6,404,863.019 (9,000)	17,705,203 (22,834)
	フランクリン・グローバル株式ファンド	7,724,369.636	26,590,000	2,273,872.686	7,300,000
	ダイワ/ウエリントン欧州株ファンド	—	—	2,906,203.48	7,400,000
	ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	4,521,142.54	12,370,000	5,264,014.075	16,200,000
	ニッセイ/サンダース・グローバルバリュー株式ファンド	5,393,498.423	11,520,000	—	—
	グローバル厳選株式ファンド	8,597,110.323	15,040,000	2,785,326.753	5,000,000
	アムンディ・米国大型株コア戦略ファンド	5,937,300.893	13,860,000	18,228,978.054	36,230,000
	ダイワ/ニューメリック 外国株式戦略	13,449,627.291	22,080,000	26,569.246	40,000
	ジェニソン外国株式戦略ファンド	4,087,237.336	4,470,000	22,132,696.96	24,000,000
	MF S 外国株式コントラリアン厳選バリュー戦略	—	—	5,254,400.56	6,000,000
	米国大型クオンツ戦略	13,437,342.019	13,530,000	—	—
	WCM 先進国成長株厳選ファンド	27,123,418.075	27,310,000	—	—
外国	ニッセイ/アリアンツ・欧州グロース株式ファンド	731,226.348	1,810,000	—	—
	グローバルX E S G 経営企業ETF (米国籍、米ドル建)	千口 —	千アメリカ・ドル —	千口 9,630	千アメリカ・ドル 417,064

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

(2) 投資証券

(2025年6月17日から2026年6月15日まで)

		買 付		売 付	
		口数	金額	口数	金額
外貨 国建		千口	千円	千口	千円
	グローバル・フォーカス・グロース・エクイティ・ファンド クラスI (円建)	37.99578	1,130,000	207.3255	6,000,000
外貨 国建		口数	金額	口数	金額
	キャピタル・グループ・グローバル・ニューバースペクティブ・ファンド (LUX) クラスP (円建)	5,325.755891	24,650,000	—	—

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

(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) 利害関係人の発行する有価証券等

(2025年6月17日から2026年6月15日まで)

種類	当 期		
	買 付 額	売 付 額	作成期末保有額
投資信託受益証券	百万円 67,161	百万円 —	百万円 77,390

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

(3) 当作成期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

当作成期中における売買委託手数料の利害関係人への支払いはありません。

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

■組入資産明細表

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

フ ァ ン ド 名	当 期 末		
	口数	評価額	比率
国内投資信託受益証券	千口	千円	%
グローバルX S&P500 キャッシュフロー・トップ100 ETF	51,251.904	77,390,375	9.6
ダイワ/ウエリントン・デュラブル・カンパニーズ戦略ファンド	56,000	112,509	0.0
フランクリン・グローバル株式ファンド	29,327,854.173	116,645,674	14.4
ダイワ/ウエリントン欧州株ファンド	2,529,046.148	8,277,062	1.0
ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	9,761,161.099	30,035,092	3.7
ニッセイ/サンダース・グローバルバリュー株式ファンド	14,376,054.24	40,822,243	5.0
グローバル厳選株式ファンド	29,969,056.272	55,592,599	6.9
アムンディ・米国大型株コア戦略ファンド	33,959,252.869	85,210,557	10.5
ダイワ/ニューメリック 外国株式戦略	64,334,205.276	117,017,485	14.5
ジェニソン外国株式戦略ファンド	26,209,683.269	32,801,418	4.1
MF S 外国株式コントラリアン厳選バリュー戦略	16,755,413.18	24,204,869	3.0
米国大型クオンツ戦略	13,437,342.019	16,424,463	2.0
WCM 先進国成長株厳選ファンド	27,123,418.075	31,674,727	3.9
ニッセイ/アリアンツ・欧州グロース株式ファンド	3,013,983.08	7,931,296	1.0
合 計	口数 銘 柄 数	金額 <比率>	比率 <79.6%>

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	%
グローバル・フォーカス・グロース・エクイティ・ファンド クラスI (円建)	1,672.7025	68,169,317	8.4
キャピタル・グループ・グローバル・ニューバースペクティブ・ファンド (LUX) クラスP (円建)	14,820.176291	79,495,425	9.8
合 計	口数 銘 柄 数	金額 <比率>	比率 <18.2%>

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

* 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6月15日現在

項 目	当 期 末	
	評価額	比率
投資信託受益証券	千円 644,140,375	% 79.3
投資証券	147,664,743	18.2
コール・ローン等、その他	20,012,532	2.5
投資信託財産総額	811,817,652	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、6月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=160.18円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（147,677,024千円）の投資信託財産総額（811,817,652千円）に対する比率は、18.2%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2026年6月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	811,817,652,168円
コール・ローン等	14,612,532,865
投資信託受益証券(評価額)	644,140,375,994
投資証券(評価額)	147,664,743,309
未収入金	5,400,000,000
(B) 負債	2,354,039,791
未払解約金	572,304,441
未払信託報酬	1,780,642,957
その他未払費用	1,092,393
(C) 純資産総額(A－B)	809,463,612,377
元本	177,182,505,770
次期繰越損益金	632,281,106,607
(D) 受益権総口数	177,182,505,770口
1万口当り基準価額(C／D)	45,685円

* 期首における元本額は165,800,535,369円、当作成期間中における追加設定元本額は41,072,759,471円、同解約元本額は29,690,789,070円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は45,685円です。

■損益の状況

当期 自2025年6月17日 至2026年6月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	584,031,599円
受取配当金	480,001,339
受取利息	86,407,381
その他収益金	17,622,879
(B) 有価証券売買損益	175,929,326,287
売買益	190,033,834,467
売買損	△ 14,104,508,180
(C) 信託報酬等	△ 3,336,910,803
(D) 当期損益金(A + B + C)	173,176,447,083
(E) 前期繰越損益金	167,797,506,460
(F) 追加信託差損益金	291,307,153,064
(配当等相当額)	(282,894,037,595)
(売買損益相当額)	(8,413,115,469)
(G) 合計(D + E + F)	632,281,106,607
次期繰越損益金(G)	632,281,106,607
追加信託差損益金	291,307,153,064
(配当等相当額)	(282,894,037,595)
(売買損益相当額)	(8,413,115,469)
分配準備積立金	340,973,953,543

(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。

《お知らせ》

■投資対象ファンドの変更について

2025年9月10日付で、投資対象とする以下の投資信託証券を除外しました。

- ・G I M米国大型バリュー株式ファンド（F O F s 用）（適格機関投資家専用）

2025年9月10日付で、投資対象とする以下の投資信託証券を追加しました。

- ・WCM 先進国成長株厳選ファンド（F O F s 用）（適格機関投資家専用）
- ・米国大型クオンツ戦略（F O F s 用）（適格機関投資家専用）
- ・グローバルX S&P500 キャッシュフロー・トップ100 ETF

2026年3月10日付で、投資対象とする以下の投資信託証券を除外しました。

- ・ニッセイ／インターミード・グローバル株式ファンド（F O F s 用）（適格機関投資家専用）
- ・グローバルX E S G 経営企業 E T F（米国籍、米ドル建）

■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	573,019,793円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	172,603,427,290
(c) 収益調整金	291,307,153,064
(d) 分配準備積立金	167,797,506,460
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	632,281,106,607
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	632,281,106,607
(h) 受益権総口数	177,182,505,770口

※組入ファンドの情報は「外国株式セレクト エマージングプラス」の運用報告書（全体版）の後に掲載しております。

ダイワファンドラップ 外国株式セレクト エマージングプラス

運用報告書（全体版） 第19期

（決算日 2026年6月15日）
（作成対象期間 2025年6月17日～2026年6月15日）

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、海外の株式に投資し、信託財産の成長をめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／株式
信託期間	無期限（設定日：2007年11月1日）
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	別に定める投資信託証券
投資信託証券 組入制限	無制限
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、基準価額の水準等を勘案して、委託会社が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合および基準価額の水準によっては、分配を行わないことがあります。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

<3783>

最近5期の運用実績

決算期	基準価額			MSCIコクサイ指数 (税引後配当込み、円換算)		MSCIエマージング・ マーケット・インデックス (税引後配当込み、円ベース)		投資信託 受益証券 組入比率	投資証券 組入比率	純資産 総額
	(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率	(参考指数)	期中 騰落率	(参考指数)	期中 騰落率			
15期末(2022年6月15日)	円	円	%		%		%	%	%	百万円
15期末(2022年6月15日)	18,506	0	△ 2.9	24,915	5.1	12,569	△ 8.0	80.2	18.3	154,926
16期末(2023年6月15日)	21,937	0	18.5	30,469	22.3	13,473	7.2	73.6	25.2	176,977
17期末(2024年6月17日)	29,224	0	33.2	41,825	37.3	16,498	22.5	69.2	30.3	200,273
18期末(2025年6月16日)	29,701	0	1.6	43,470	3.9	17,194	4.2	74.0	25.1	188,040
19期末(2026年6月15日)	41,063	0	38.3	59,127	36.0	27,132	57.8	67.8	31.0	231,358

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) MSCIコクサイ指数(税引後配当込み、円換算)は、MSCI Inc. (「MSCI」)の承諾を得て、MSCIコクサイ指数(税引後配当込み、米ドルベース)をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。

(注3) MSCIエマージング・マーケット・インデックス(税引後配当込み、円ベース)は、MSCIの承諾を得て、MSCIエマージング・マーケット・インデックス(税引後配当込み、米ドルベース)をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。

(注4) MSCIコクサイ指数(税引後配当込み、米ドルベース)およびMSCIエマージング・マーケット・インデックス(税引後配当込み、米ドルベース)は、MSCIが開発した指数です。本ファンドは、MSCIによって保証、推奨、または宣伝されるものではなく、MSCIは本ファンドまたは本ファンドが基づいているインデックスに関していかなる責任も負いません。免責事項全文についてはこちらをご覧ください。
(<https://www.daiwa-am.co.jp/specialreport/globalmarket/notice.html>)

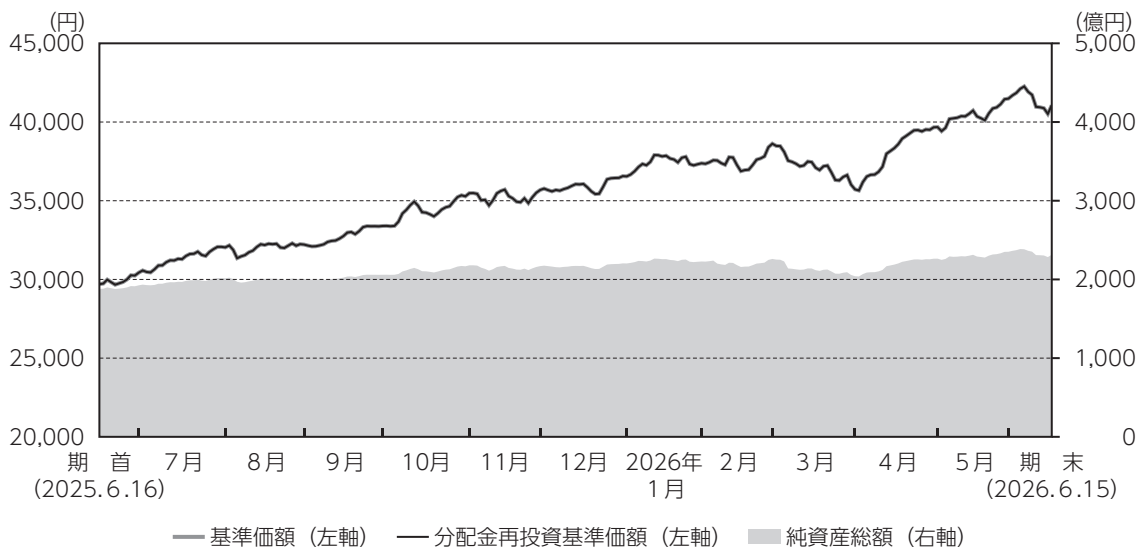
(注5) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮した現地日付の終値を採用しています。

(注6) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。



運用経過

基準価額等の推移について



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

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

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

基準価額・騰落率

期首：29,701円

期末：41,063円(分配金0円)

騰落率：38.3%(分配金込み)

基準価額の変動要因

海外株式市況の上昇に加え、為替相場が円安となったことから、当ファンドの基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」および「ポートフォリオについて」をご参照ください。

年 月 日	基 準 価 額		MSCIコクサイ指数 (税引後配当込み、円換算)		MSCIエマージング・ マーケット・インデックス (税引後配当込み、円ベース)		投資信託 受益証券 組入比率	投資証券 組入比率
	円	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
(期首) 2025年 6 月16日	29,701	% －	43,470	% －	17,194	% －	74.0	25.1
6 月末	30,431	2.5	44,408	2.2	17,736	3.2	73.6	25.4
7 月末	32,036	7.9	46,978	8.1	18,621	8.3	70.9	28.1
8 月末	32,215	8.5	47,556	9.4	18,779	9.2	70.7	28.4
9 月末	33,396	12.4	49,261	13.3	19,885	15.7	68.1	30.2
10月末	35,479	19.5	52,250	20.2	21,774	26.6	68.1	30.6
11月末	35,683	20.1	52,740	21.3	21,530	25.2	68.9	30.4
12月末	36,547	23.0	54,198	24.7	22,065	28.3	69.1	30.5
2026年 1 月末	37,379	25.9	53,912	24.0	24,077	40.0	67.5	30.7
2 月末	38,621	30.0	55,136	26.8	25,473	48.1	68.0	31.3
3 月末	35,721	20.3	51,626	18.8	23,283	35.4	69.5	29.9
4 月末	39,677	33.6	57,414	32.1	26,380	53.4	68.6	30.8
5 月末	41,488	39.7	59,896	37.8	28,214	64.1	67.8	31.5
(期末) 2026年 6 月15日	41,063	38.3	59,127	36.0	27,132	57.8	67.8	31.0

(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

(2025.6.17～2026.6.15)

■海外株式市況

海外株式市況は、先進国、新興国ともに上昇しました。

先進国株式市況は、米国では、当作成期首より、米中間の通商摩擦緩和への期待や関税政策の見直し観測や、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、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ました。11月には、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た一方で、A Iの進展による産業構造変化への警戒感が意識されたことや、プライベート・クレジット市場における信用リスクや流動性への懸念などから、おおむね横ばいで推移しました。3月には中東情勢の緊迫化とホルムズ海峡をめぐる供給懸念を背景に原油価格が上昇し、投資家のリスク回避姿勢が強まったことから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、米国とイランの緊張緩和進展期待も相場を押し上げ、高値圏まで上昇しました。その後は、A I関連株の需給懸念からやや下落して、当作成期末を迎えました。欧州においては、おおむね米国と同様の動きとなりました。

新興国株式市況は、当作成期首より2025年11月中旬にかけて、F R Bの利下げ期待のほか、米国の関税政策への過度な懸念が後退したことなどを背景に、上昇基調で推移しました。11月下旬には、A I関連株の割高感や中国景気刺激策期待の後退などが嫌気され、軟調な展開となりました。その後、2026年2月末にかけては、半導体メモリの需給改善期待や関連企業の設備投資拡大観測を背景に、A I関連半導体株を中心に上昇しました。3月は、中東情勢の緊迫化とホルムズ海峡をめぐる供給懸念を背景に原油価格が上昇したことを背景にリスク回避姿勢が強まり、軟調な展開となりました。4月から5月末にかけては、米国とイランの緊張緩和進展期待に加え、半導体企業の堅調な決算や大手情報技術企業の設備投資拡大などから、堅調に推移しました。当作成期末にかけては、A I関連株の需給懸念でやや下落しました。

■為替相場

米ドルおよびユーロの為替相場は、対円で上昇（円安）、新興国通貨もおおむね上昇しました。

米ドル対円為替相場は、当作成期首より、中東情勢の緊迫化により上下に振れる局面も見られました

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。2025年7月も、米国の利下げ期待の後退や、日本の参議院議員選挙を控えた財政拡張への思惑などから、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継続しましたが、10月には、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1月には、日本の衆議院解散を受けた積極財政への思惑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当局が実施したとの観測を受け、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を背景に、円安となりました。3月にかけては、中東情勢の緊迫化によりリスク回避姿勢が強まり、米ドルが幅広い通貨に対して買われる中、原油価格の上昇によって日本の貿易収支悪化の思惑が高まり、円安となりました。4月末から5月上旬には、日本政府・日銀が円買い／米ドル売りの為替介入を実施したことで円高となりましたが、5月中旬には、ホルムズ海峡の封鎖長期化への懸念による原油高を背景に、円安米ドル高となりました。また同月下旬には、米国とイランの緊張緩和期待による市場心理の改善などにより、円安となりました。ユーロについても、おおむね米ドルと同様の動きとなりました。

新興国通貨についても、おおむね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、海外の株式を実質的な投資対象とする複数のファンドに投資し、信託財産の成長をめざして運用を行います。投資対象には、新興国の株式を中心に運用を行うファンドを含みます。（新興国の株式を中心に運用を行うファンドの組入比率は信託財産総額の50%を上限とします。）

- ・各ファンドにおける、値動きの大きさや値動きに影響を与える要因についての数値面からの分析や運用能力評価を踏まえた上で、それぞれのファンドの特性を効率良く生かしたファンドの配分をめざします。
- ・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。

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

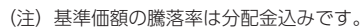
ポートフォリオについて

(2025.6.17~2026.6.15)

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

- ・投資効率改善のため、「ニッセイ／インターミッド・グローバル株式ファンド」、「ダイワ／ウエリントン新興国E X戦略株式」、「フィデリティ・ファンズーインスティテューショナル・エマージング・マーケット・エクイティ・ファンド」、「グローバルX E S G 経営企業 E T F（米国籍、米ドル建）」を除外した一方、「WCM 先進国成長株厳選ファンド」、「米国大型クオンツ戦略」、「インベスコ エマージング・マーケット・エクイティ・ファンドクラスC－A c c（円建）」、「グローバルX S & P 500 キャッシュフロー・トップ 100 E T F」を新規に組み入れました。
- ・運用評価、リスク分析等を踏まえ、組入ファンドの配分比率を見直しました。

(注1) 組入比率は純資産総額に対する比率。
(注2) 「ニッセイ/インターミッド・グローバル株式ファンド」の騰落率は、当作成期首から2026年1月30日までの期間で算出。
(注3) 「ダイワ/ウエリントナ新興国EX戦略株式」の騰落率は、当作成期首から2025年10月10日までの期間で算出。
(注4) 「WCM 先進国成長株厳選ファンド」の騰落率は、2025年9月12日から当作成期末までの期間で算出。
(注5) 「米国大型クオツツ戦略」の騰落率は、2025年9月10日から当作成期末までの期間で算出。
(注6) 「フィデリティ・ファンズ・インスティテュショナル・エマージング・マーケット・エクイティ・ファンド」の騰落率は、当作成期首から2026年3月12日までの期間で算出。
(注7) 「インベスコ・エマージング・マーケット・エクイティ・ファンドクラスC-Acc (円建)」の騰落率は、2026年3月25日から当作成期末までの期間で算出。
(注8) 「グローバルX S&P500 キャッシュフロー・トップ100 ETF」の騰落率は、2025年9月10日から当作成期末までの期間で算出。
(注9) 「グローバルX ESG 経営企業 ETF (米国籍、米ドル建)」の騰落率は、当作成期首から2025年10月24日までの期間で算出。



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6月17日 ～2026年6月15日	
	金 額	比 率
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）	33,296	—

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



今後の運用方針

主として、海外の株式を実質的な投資対象とする複数のファンドに投資し、信託財産の成長をめざして運用を行います。投資対象には、新興国の株式を中心に運用を行うファンドを含みます。（新興国の株式を中心に運用を行うファンドの組入比率は信託財産総額の50％を上限とします。）

- ・各ファンドにおける、値動きの大きさや値動きに影響を与える要因についての数値面からの分析や運用能力評価を踏まえた上で、それぞれのファンドの特性を効率良く生かしたファンドの配分をめざします。
- ・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。

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

1万口当りの費用の明細

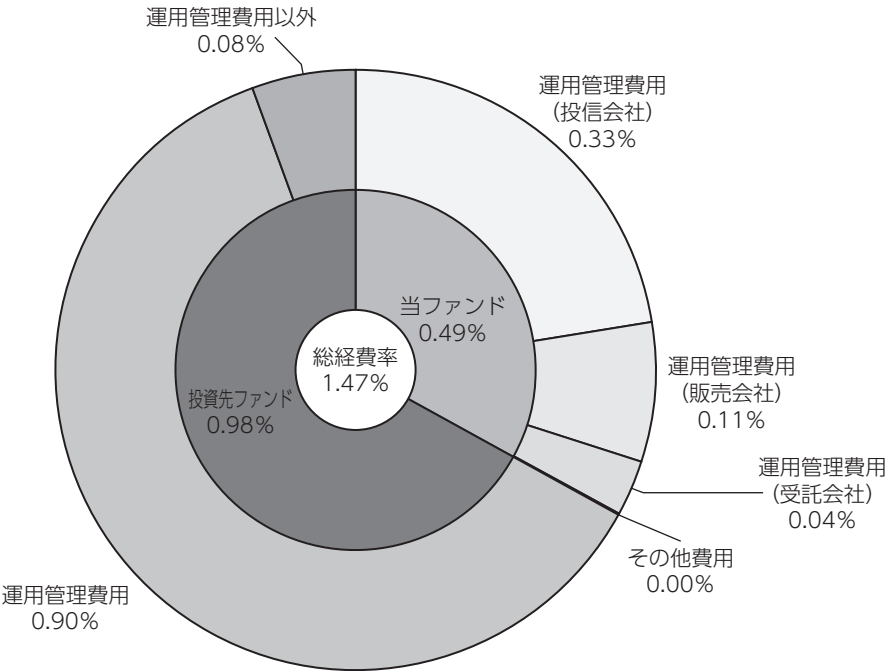
項 目	当 期 (2025.6.17～2026.6.15)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	172円	0.483％	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は35,629円です。
（投 信 会 社）	(117)	(0.329)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
（販 売 会 社）	(39)	(0.110)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受 託 会 社）	(16)	(0.044)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	2	0.006	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数
（投資信託受益証券）	(2)	(0.006)	売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有価証券取引税	—	—	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数
そ の 他 費 用	0	0.001	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＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
（保 管 費 用）	(0)	(0.000)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監 査 費 用）	(0)	(0.001)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（そ の 他）	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	174	0.490	

- （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1.47%です。



総経費率（①＋②＋③）	1.47%
①当ファンドの費用の比率	0.49%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.90%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.08%

(注 1) 投資先ファンドとは、当ファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。

(注 2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注 3) 投資先ファンドにおいて、投資先ファンドの費用のうち、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（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。

■売買および取引の状況

(1) 投資信託受益証券

(2025年6月17日から2026年6月15日まで)

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国	グローバルX S&P500 キャッシュフロー・トップ100 ETF	千口	千円	千口	千円
		12,218.096	15,940,524	—	—
	ダイワ/ウエリントン・デュラブル・カンパニーズ戦略ファンド	—	—	1,626,896.967	4,746,703
	ニッセイ/インターステッド・グローバル株式ファンド	—	—	1,654,400.956 (2,000)	4,573,352 (5,074)
	フランクリン・グローバル株式ファンド	1,706,699.638	5,800,000	1,132,618.894	3,840,000
	ダイワ/ウエリントン欧州株ファンド	—	—	785,020.997	2,070,000
	ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	781,909.205	2,100,000	1,311,295.611	4,040,000
	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	1,312,754.482	2,800,000	369,939.796	970,000
	グローバル厳選株式ファンド	936,440.349	1,600,000	668,478.42	1,200,000
	アムンディ・米国大型株コア戦略ファンド	1,373,028.618	3,200,000	5,611,708.639	11,350,000
	ダイワ/ニューメリック 外国株式戦略	2,586,372.375	4,200,000	1,230,750.189	1,900,000
	ジェニンソン外国株式戦略ファンド	—	—	5,704,379.19	6,210,000
	MF S 外国株式コントラリアン厳選バリュース戦略	—	—	2,380,385.127	2,900,000
	米国大型フロンツ戦略	3,000,000	3,000,000	—	—
	WCM 先進国成長株厳選ファンド	6,004,136.45	6,000,000	—	—
外	ダイワ/ウエリントン新興国 E X 戦略株式	—	—	4,809,272.721 (200,000)	5,420,050 (220,982)
	グローバル X E S G 経営企業 E T F (米国籍・米ドル建)	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
		—	—	2,540	109,916
	バリュートナース高配当株式ファンド	—	—	122.1702738	16,583

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

(2) 投資証券

(2025年6月17日から2026年6月15日まで)

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外	フィデリティ・ファンズ・インスティテュショナル・エマージング・マーケット・エクイティ・ファンド	千口	千円	千口	千円
		—	—	5,282.82707	16,228,982
	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	309.585961	5,800,000	230.458387	5,720,000
	グローバル・フォーカス・グロース・エクイティ・ファンド (円建)	—	—	102.29682	3,350,000
	キャピタル・グループ・グローバル・ニューバースペクティブ・ファンド (LUX) クラス P (円建)	1,112.813205	5,000,000	249.234178	1,220,000
邦	インベスコ エマージング・マーケット・エクイティ・ファンドクラス C-A C C (円建)	1,424.813678	13,000,000	60.781988	650,000

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

(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) 利害関係人の発行する有価証券等

(2025年6月17日から2026年6月15日まで)

種 類	当 期		
	買 付 額	売 付 額	作成期末保有額
投資信託受益証券	百万円 15,940	百万円 —	百万円 18,449

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

(3) 当作成期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

当作成期中における売買委託手数料の利害関係人への支払いはありません。

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

ダイワファンドラップ 外国株式セレクト エマージングプラス

■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	%
グローバルX S&P500 キャッシュフロー・トップ100 ETF	12,218.096	18,449,324	8.0
ダイワ/ウエリントン・デュラブル・カンパニーズ戦略ファンド	14,000	28,127	0.0
フランクリン・グローバル株式ファンド	6,844,464.897	27,222,490	11.8
ダイワ/ウエリントン欧州株ファンド	520,411.238	1,703,201	0.7
ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	2,132,507.31	6,561,724	2.8
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	3,232,727.77	9,179,653	4.0
グローバル厳選株式ファンド	6,741,591.004	12,505,651	5.4
アムンディ・米国大型株コア戦略ファンド	7,932,744.084	19,904,841	8.6
ダイワ/ニューメリック 外国株式戦略	14,975,157.839	27,238,314	11.8
ジェニンソン外国株式戦略ファンド	5,930,603.425	7,422,150	3.2
MF S 外国株式コントラリアン厳選バリュース戦略	3,625,222.724	5,236,996	2.3
米国大型フロンツ戦略	3,000,000	3,666,900	1.6
WCM 先進国成長株厳選ファンド	6,004,136.45	7,011,630	3.0
ニッセイ/アリアンツ・欧州グロース株式ファンド	517,318.705	1,361,324	0.6
合 計	口 数 、 金 額 銘 柄 数<比 率>	61,483,103.542 14銘柄	147,492,332 <63.8%>

フ ァ ン ド 名	当 期 末		
	口 数	評 価 額	比 率
外国投資証券	千口	千円	%
マン・システマティック・エマージング・マーケット・エクイティ クラス I	824.310263	23,843,998	10.3
グローバル・フォーカス・グロース・エクイティ・ファンド クラス I (円建)	373.70912	15,230,141	6.6
キャピタル・グループ・グローバル・ニューバースペクティブ・ファンド (LUX) クラス P (円建)	3,379.919342	18,129,887	7.8
インベスコ エマージング・マーケット・エクイティ・ファンドクラス C-A C C (円建)	1,364.03169	14,442,367	6.2
合 計	口 数 、 金 額 銘 柄 数<比 率>	5,941.970415 4銘柄	71,646,395 <31.0%>

(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			
	口 数	評 価 額	比 率	
		外貨建金額 邦貨換算金額		
外国投資信託受益証券	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
バリュートナース高配当株式ファンド	379.1373563	58,413	9,356,705	4.0
合 計	口 数 、 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	379.1373563 1銘柄	58,413 9,356,705	<4.0%>

(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。

*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6月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円 156,849,037	% 67.6
投資証券	71,646,395	30.9
コール・ローン等、その他	3,601,233	1.5
投資信託財産総額	232,096,666	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、6月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=160.18円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産(81,091,294千円)の投資信託財産総額(232,096,666千円)に対する比率は、34.9%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2026年6月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	232,096,666,543円
コール・ローン等	2,401,233,983
投資信託受益証券(評価額)	156,849,037,532
投資証券(評価額)	71,646,395,028
未収入金	1,200,000,000
(B) 負債	738,371,309
未払解約金	205,224,808
未払信託報酬	532,050,382
その他未払費用	1,096,119
(C) 純資産総額(A－B)	231,358,295,234
元本	56,342,168,423
次期繰越損益金	175,016,126,811
(D) 受益権総口数	56,342,168,423口
1万口当り基準価額(C／D)	41,063円

* 期首における元本額は63,310,683,174円、当作成期間中における追加設定元本額は3,174,854,485円、同解約元本額は10,143,369,236円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は41,063円です。

■損益の状況

当期 自2025年6月17日 至2026年6月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	144,170,659円
受取配当金	118,537,745
受取利息	17,678,433
その他収益金	7,954,481
(B) 有価証券売買損益	63,191,005,968
売買益	68,393,613,191
売買損	△ 5,202,607,223
(C) 信託報酬等	△ 1,032,012,024
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	62,303,164,603
(E) 前期繰越損益金	80,025,322,623
(F) 追加信託差損益金	32,687,639,585
(配当等相当額)	(45,268,783,192)
(売買損益相当額)	(△ 12,581,143,607)
(G) 合計(D＋E＋F)	175,016,126,811
次期繰越損益金(G)	175,016,126,811
追加信託差損益金	32,687,639,585
(配当等相当額)	(45,268,783,192)
(売買損益相当額)	(△ 12,581,143,607)
分配準備積立金	142,328,487,226

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

■収益分配金の計算過程(総額)

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	141,797,031円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	62,161,367,572
(c) 収益調整金	45,268,783,192
(d) 分配準備積立金	80,025,322,623
(e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	187,597,270,418
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	187,597,270,418
(h) 受益権総口数	56,342,168,423口

《お知らせ》

■投資対象ファンドの変更について

2025年9月10日付で、投資対象とする以下の投資信託証券を除外しました。

- ・GIM米国大型バリュー株式ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)

2025年9月10日付で、投資対象とする以下の投資信託証券を追加しました。

- ・WCM 先進国成長株厳選ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)
- ・米国大型クオンツ戦略(FOFs用)(適格機関投資家専用)
- ・グローバルX S&P500 キャッシュフロー・トップ100 ETF

2026年3月10日付で、投資対象とする以下の投資信託証券を除外しました。

- ・ニッセイ／インターミード・グローバル株式ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)
- ・ダイワ／ウエリントン新興国EX戦略株式(FOFs用)(適格機関投資家専用)

- ・グローバルX ESG 経営企業ETF(米国籍、米ドル建)

2026年3月10日付で、投資対象とする以下の投資信託証券を追加しました。

- ・ルクセンブルグ籍の外国証券投資法人「インベスコ・ファンズ」が発行する「インベスコ エマージング・マーケット・エクイティ・ファンド」のクラスC－Acc投資証券(円建)

第12期末（2026年3月5日）

基準価額	25,585円
純資産総額	82億円
騰落率	5.6%
分配金	0円



ニッセイアセットマネジメント株式会社

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

ニッセイ／アリアンツ・ 欧州グロース株式ファンド (FOFs用)（適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版）

作成対象期間：2025年3月6日～2026年3月5日

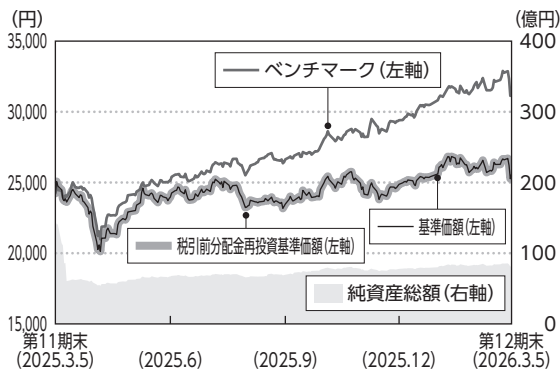
第12期（決算日 2026年3月5日）

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／アリアンツ・欧州グロース株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、このたび第12期の決算を行いました。
当ファンドは、「ニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式マザーファンド」受益証券への投資を通じて、実質的に欧州の株式に投資することにより、信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行いました。ここに運用状況をご報告申し上げます。
今後ともいっそうのご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

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12期首	24,228円	既払分配金	0円
第12期末	25,585円	騰落率（分配金再投資ベース）	5.6%

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

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

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

■基準価額の主な変動要因

<上昇要因>

- ・2025年4月中旬から7月中旬にかけて、トランプ米大統領が相互関税の適用延期を表明したことや、その後、米国が多くの中・地域と貿易や投資に関する協議を進める中で関税に対する過度の懸念が後退し欧州株式市場が上昇したこと
- ・10月上旬から2026年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首相に就任したことや財政悪化に対する懸念が広まり、円が売られてユーロ高円安が進んだこと

<下落要因>

- ・2025年4月初旬に、トランプ米大統領がすべての国からの輸入品に一律10%の関税を導入し、さらに欧州を含む主要貿易相手国・地域については相互関税を上乗せすると発表したことを受けて、世界の貿易活動が停滞し企業収益や実体経済にマイナスの影響を及ぼすとの見方が広まり、欧州株式市場が大きく下落したこと
- ・2026年2月末から当期末にかけて、米国とイスラエルが核開発をめぐる協議に進展が見られないイランを攻撃したことで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、紛争長期化による欧州経済をはじめとした世界経済への悪影響が懸念され欧州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12期		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	222円	0.909%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率× $\frac{\text{期中の日数}}{\text{年間の日数}}$ 期中の平均基準価額は24,413円です。
(投信会社)	(215)	(0.880)	ファンドの運用、法定書類等の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(3)	(0.011)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等の対価
(受託会社)	(4)	(0.018)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等の対価
売買委託手数料	3	0.013	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)	(3)	(0.013)	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	35	0.143	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)	(35)	(0.143)	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	28	0.114	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)	(26)	(0.106)	海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(2)	(0.008)	監査にかかる監査法人等に支払う費用
(その他)	(0)	(0.000)	・信託事務の諸費用：信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用 ・借入金の利息：受託会社等から一時的に資金を借り入れた場合（立替金も含む）に発生する利息
合計	288	1.178	

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

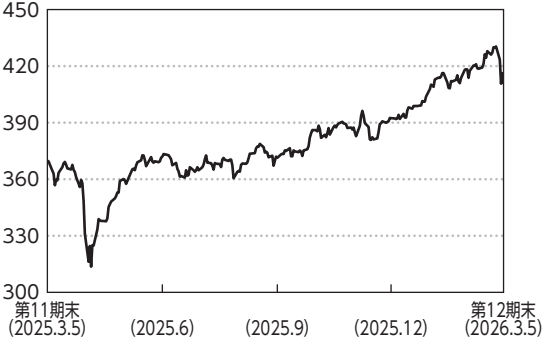
(注 2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

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

投資環境

■欧州株式市況

【欧州株式（MSCIヨーロッパ・インデックス）（配当込み、ユーロベース）の推移】



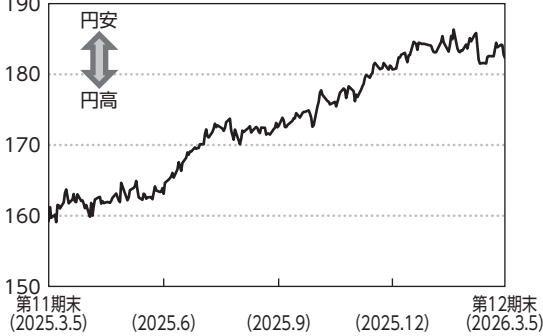
(注) FactSetのデータを使用しています。

当期の欧州株式市場は期を通じて見ると上昇しました。

2025年4月初旬にトランプ米大統領が多くの国・地域に相互関税を上乘せると発表したことを受けて、世界的に株式市場が急落する中、欧州株式市場も下落しました。4月中旬に相互関税の適用延期が発表されると株式市場は急反発し、5月中旬には下落分を取り戻しました。その後は関税をめぐる米国と各国・地域との協議の進展を背景に関税に対する過度の懸念が後退し、株式市場は底堅く推移しました。9月に米連邦準備制度理事会（FRB）が利下げを再開すると、当面は利下げ局面が続くとの見方が支援材料となり、欧州株式市場は上昇しました。2026年2月末に米国とイスラエルがイランを攻撃したことで、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、紛争長期化に対する懸念も強まり欧州株式市場は当期末にかけて下落しました。

■為替市況

【ユーロ／円レートの推移】



(注) 対顧客電信売買相場仲値のデータを使用しています。

当期のユーロ／円レートはユーロ高円安となりました。米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ほか、2025年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、ユーロが買われる展開となりました。また、10月上旬の自民党総裁選で積極財政派とされる高市氏が勝利したこと、財政悪化に対する懸念や日銀の利上げペースが鈍化するとの見方が広まり、円が売られてユーロ高が進みました。

ポートフォリオ

■当ファンド

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

■マザーファンド

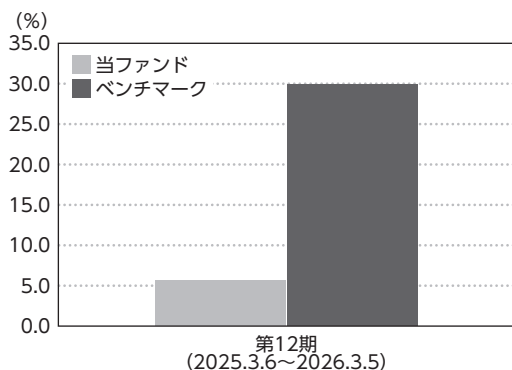
当期の平均業種配分については、ベンチマークと比較すると、情報技術などを多め、金融などを少なめとしました。当期末時点での組入上位業種は比率の高い順に資本財・サービス（38.6%）、情報技術（15.1%）、一般消費財・サービス（14.2%）となっています。

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

(注 2) 比率は対純資産総額比です。

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

ベンチマークとの差異



当期の税引前分配金再投資基準価額騰落率は+5.6%となり、ベンチマーク騰落率（+29.9%）を下回りました。

これはマザーファンドにおいて、銀行など金融セクターについて慎重な配分としていたことがマイナスに働いたことに加えて、資本財・サービスセクターや金融セクター、ヘルスケア・セクターにおける銘柄選択などがマイナスに働いたことによるものです。

（注）基準価額の騰落率は分配金込みです。

分配金

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

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

【分配原資の内訳（1万口当たり）】

項目	当期 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	16,043円

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

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

今後の運用方針

■当ファンド

引き続きマザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に欧州の株式に投資することにより、信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。

■マザーファンド

人工知能（AI）などのデジタル・インフラ分野では変化のスピードも速く、先行企業にとっては大きなビジネス機会が続く可能性がある一方、AIを活用したより優れた新興企業が登場する可能性もあり、今後の状況は予想がしづらい状態となっています。こうした状況は銘柄選択の重要性を改めて示しており、持続的な利益成長が見込め、規律ある資本政策や健全な財務体質、強い価格決定力を有する質の高い優良企業に投資することが重要であると考えます。AIやテクノロジー分野は今後も成長が見込め、幅広い企業の株価が調整する場面においては構造的な競争優位性を有する企業への良い投資機会であると考えます。また、欧州では各国の財政拡大や産業政策を背景に、エネルギー・インフラ、電化（脱化石燃料）、防衛、輸送分野への投資拡大が見込めることは関連分野の企業にとって追い風であると考えます。

2026年2月末に開始された米国とイスラエルによるイラン攻撃の長期化については予想が困難ですが、長期化した際に予想されるエネルギー不足などの課題については、世界各国の協力により対策が打ち出される可能性があると考えます。

当マザーファンドでは引き続き銘柄選択を重視し、成長性が業界平均を構造的に上回るとみられる企業に着目します。比類のない競争力を有する強固な事業を展開する優良企業の選定を通して、株式市場平均を上回るパフォーマンスをめざします。地政学的不確実性は排除できないものの、欧州企業の収益は当面堅調に推移すると考えており、これまでのような特定のテーマだけが注目を集める状況が落ち着き、優良企業の健全な企業収益等が見直されるにつれ、ファンドの戦略が強みを発揮しやすい投資環境が訪れると考えています。

ファンドデータ

当ファンドの組入資産の内容

■組入ファンド

	第12期末 2026年3月5日
ニッセイ／アリアンツ・欧州グロ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。

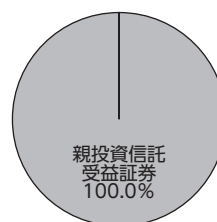
（注2）組入全ファンドを記載しています。

■純資産等

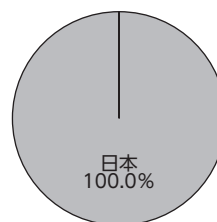
項目	第12期末 2026年3月5日
純資産総額	8,202,421,428円
受益権総口数	3,205,921,888口
1万口当たり基準価額	25,585円

（注）当期間中における追加設定元本額は643,468,250円、同解約元本額は3,107,451,224円です。

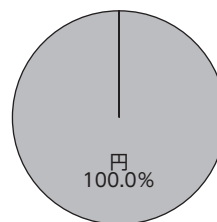
■資産別配分



■国別配分

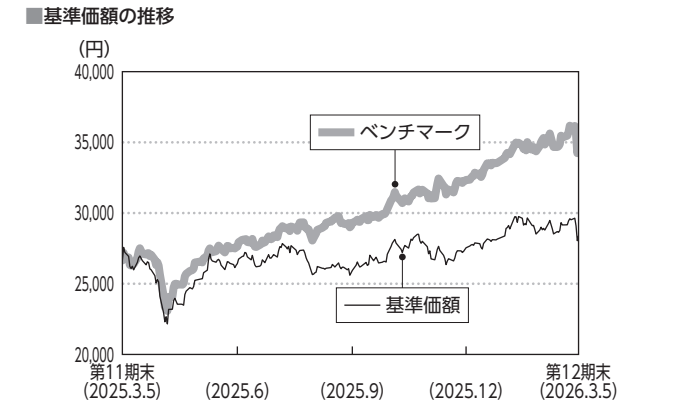


■通貨別配分



（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／アリアンツ・欧州グロース株式マザーファンドの概要



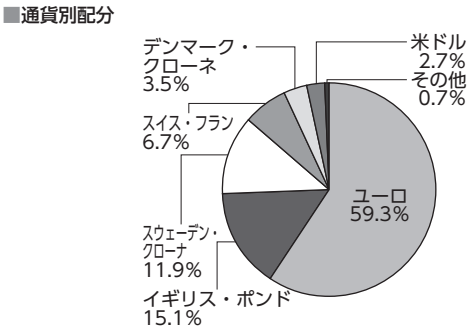
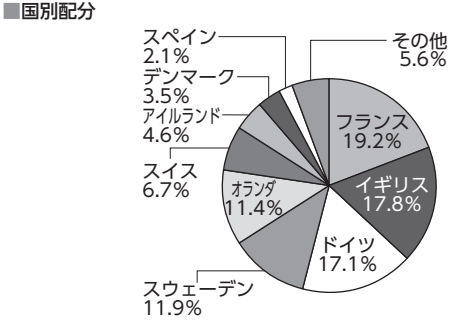
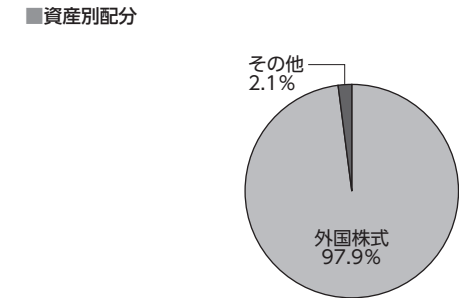
■ 上位銘柄

銘柄名	通貨	比率
ASML HOLDING NV	ユーロ	7.8%
ASTRAZENECA PLC	イギリス・ポンド	4.5
SCHNEIDER ELECTRIC SE	ユーロ	4.3
L'OREAL SA	ユーロ	4.1
ATLAS COPCO AB-A SHS	スウェーデン・クローナ	3.8
ASSA ABLOY AB	スウェーデン・クローナ	3.6
DEUTSCHE BOERSE AG	ユーロ	3.2
COMPASS GROUP PLC	イギリス・ポンド	2.9
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	ユーロ	2.8
DSV A/S	デンマーク・クローネ	2.7
組入銘柄数		48

■ 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 (株式)	4円 (4)
有価証券取引税 (株式)	38 (38)
その他費用 (保管費用)	29 (29)
(その他)	(0)
合計	71



(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。

最近5期の運用実績

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	純資産 総額
8期(2022年3月7日)	円 16,262	円 0	% △ 3.5	円 16,262	13,214	% 2.2	% 98.6	百万円 10,017
9期(2023年3月6日)	19,173	0	17.9	19,173	17,305	31.0	99.2	9,569
10期(2024年3月5日)	25,114	0	31.0	25,114	21,539	24.5	98.8	19,720
11期(2025年3月5日)	24,228	0	△ 3.5	24,228	23,919	11.1	98.5	13,737
12期(2026年3月5日)	25,585	0	5.6	25,585	31,072	29.9	97.9	8,202

(注1) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

(注2) 「基準価額＋累計分配金」は、当該決算期の基準価額（分配落）に当該決算期以前の税引前分配金の累計額を加えたものです。

(注3) ベンチマークは設定時を10,000として指数化しています。

(注4) 株式組入比率には新株予約権証券を含みます。以下同じです。

(注5) 当ファンドはマザーファンドを組み入れるため、「株式組入比率」は実質比率を記載しています。以下同じです。

当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	騰落率	ベンチマーク	株式組入比率	
				騰落率	
	円	%		%	%
(期首)2025年3月5日	24,228	—	23,919	—	98.5
3月末	23,234	△4.1	23,961	0.2	98.5
4月末	22,364	△7.7	23,306	△2.6	98.2
5月末	23,993	△1.0	24,692	3.2	98.3
6月末	24,529	1.2	25,446	6.4	97.8
7月末	24,119	△0.4	25,892	8.2	98.2
8月末	23,687	△2.2	26,252	9.8	98.3
9月末	24,037	△0.8	26,846	12.2	96.2
10月末	25,307	4.5	28,409	18.8	98.7
11月末	24,685	1.9	28,971	21.1	98.9
12月末	25,411	4.9	30,119	25.9	99.0
2026年1月末	25,711	6.1	30,847	29.0	97.4
2月末	26,603	9.8	32,345	35.2	97.6
(期末)2026年3月5日	25,585	5.6	31,072	29.9	97.9

(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／アリアンツ・欧州グロース株式マザーファンド	582,901	1,550,082	2,849,928	7,567,473

(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／アリアンツ・欧州グロース株式マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	15,705,233千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	7,138,984千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	2.19

(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	千円	千口	千円
ニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式マザーファンド	5,154,856	2,887,829	8,201,146	

(注1) 単位未満は切り捨てています。

(注2) 当期末におけるニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式マザーファンド全体の口数は2,887,829千口です。

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／アリアンツ・欧州グロース株式マザーファンド	8,201,146	99.5
コール・ローン等、その他	37,142	0.5
投資信託財産総額	8,238,288	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スウェーデン・クローナ17.09円、1ユーロ182.33円です。

(注2) ニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(8,146,711千円)の投資信託財産総額(8,233,261千円)に対する比率は98.9%です。

(注3) 評価額の単位未満は切り捨てています。

資産、負債、元本および基準価額の状況

(2026年3月5日現在)

項目	当期末
(A) 資産	8,238,288,606円
コール・ローン等	36,716,899
ニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式マザーファンド(評価額)	8,201,146,130
未収入金	425,577
(B) 負債	35,867,178
未払信託報酬	35,580,972
その他未払費用	286,206
(C) 純資産総額(A－B)	8,202,421,428
元本	3,205,921,888
次期繰越損益金	4,996,499,540
(D) 受益権総口数	3,205,921,888口
1万口当たり基準価額(C／D)	25,585円

(注) 期首元本額 5,669,904,862円

期中追加設定元本額 643,468,250円

期中一部解約元本額 3,107,451,224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	82,334円
受取利息	82,334
(B) 有価証券売買損益	511,239,433
売買益	644,024,854
売買損	△132,785,421
(C) 信託報酬等	△67,327,566
(D) 当期損益金(A+B+C)	443,994,201
(E) 前期繰越損益金	1,910,380,498
(分配準備積立金)	(2,123,171,111)
(繰越欠損金)	(△212,790,613)
(F) 追加信託差損益金*	2,642,124,841
(配当等相当額)	(2,788,917,396)
(売買損益相当額)	(△146,792,555)
(G) 合計(D+E+F)	4,996,499,540
次期繰越損益金(G)	4,996,499,540
追加信託差損益金	2,642,124,841
(配当等相当額)	(2,788,917,396)
(売買損益相当額)	(△146,792,555)
分配準備積立金	2,354,374,699

(注1) (B)有価証券売買損益は、期末の評価換えによる損益を含みます。

(注2) (C)信託報酬等は、信託報酬に対する消費税等相当額を含みます。

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

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

(注5) 信託財産の運用指図に係る権限の一部を委託するために要した費用は35,200,911円です。

分配金の計算過程

項目	当期
(a) 経費控除後の配当等収益	68,868円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	231,134,720円
(c) 信託約款に定める収益調整金	2,788,917,396円
(d) 信託約款に定める分配準備積立金	2,123,171,111円
(e) 分配対象額(a+b+c+d)	5,143,292,095円
(f) 分配対象額(1万口当たり)	16,043.10円
(g) 分配金	0円
(h) 分配金(1万口当たり)	0円

当ファンドの概要

信託期間		無期限
運用方針		主にニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式マザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に欧州の株式に投資することにより、信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。
主要運用対象	ニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式ファンド（FOFs用） （適格機関投資家専用）	ニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式マザーファンド受益証券
	ニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式マザーファンド	欧州の株式
運用方法	ニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式ファンド（FOFs用） （適格機関投資家専用）	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／アリアンツ・欧州グロース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。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないこともあります。

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

ニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式マザーファンド

運用報告書

第 12 期

（計算期間：2025年3月6日～2026年3月5日）

運用方針	①主に欧州の株式の中から、長期にわたり高い利益成長が期待できる企業に長期投資を行い、信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。 ②運用にあたっては、アリアンツ・グローバル・インベスターズ GmbH に運用指図に関する権限（国内の短期金融資産の指図に関する権限を除きます。）を委託します。
------	--

主要運用対象	欧州の株式
運用方法	以下の様な投資制限のもと運用を行います。 ・株式への投資割合には、制限を設けません。 ・外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。



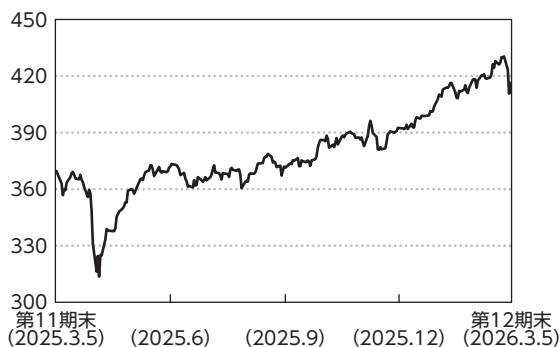
ニッセイアセットマネジメント株式会社

東京都千代田区丸の内1-6-6

運用経過 2025年3月6日～2026年3月5日

投資環境

■ 欧州株式市況

【欧州株式（MSCIヨーロッパ・インデックス）
（配当込み、ユーロベース）】の推移】

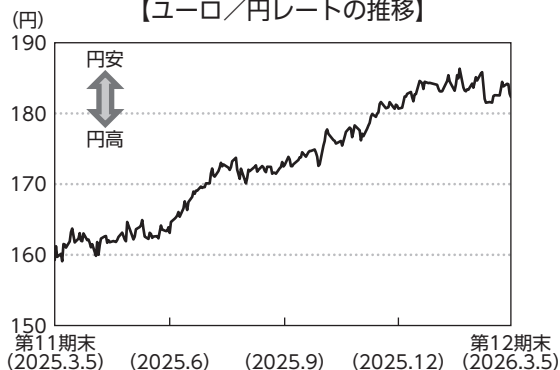
（注）FactSetのデータを使用しています。

当期の欧州株式市場は期を通じて見ると上昇しました。

2025年4月初旬にトランプ米大統領が多くの国・地域に相互関税を上乗せすると発表したことを受けて、世界的に株式市場が急落する中、欧州株式市場も下落しました。4月中旬に相互関税の適用延期が発表されると株式市場は急反発し、5月中旬には下落分を取り戻しました。その後は関税をめぐる米国と各国・地域との協議の進展を背景に関税に対する過度の懸念が後退し、株式市場は底堅く推移しました。9月に米連邦準備制度理事会（FRB）が利下げを再開すると、当面は利下げ局面が続くとの見方が支援材料となり、欧州株式市場は上昇しました。2026年2月末に米国とイスラエルがイランを攻撃したことで、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、紛争長期化に対する懸念も強まり欧州株式市場は当期末にかけて下落しました。

■ 為替市況

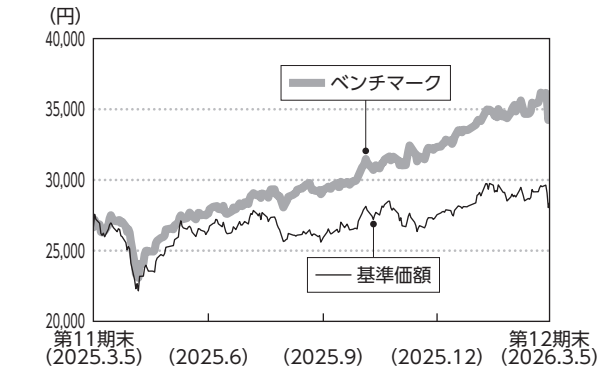
【ユーロ／円レートの推移】



（注）対顧客電信売買相場仲値のデータを使用しています。

当期のユーロ／円レートはユーロ高円安となりました。米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ほか、2025年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、ユーロが買われる展開となりました。また、10月上旬の自民党総裁選で積極財政派とされる高市氏が勝利したことで、財政悪化に対する懸念や日銀の利上げペースが鈍化するととの見方が広まり、円が売られてユーロ高が進みました。

基準価額等の推移



(注) ベンチマークは前期末の基準価額にあわせて再指数化しています。

■基準価額の主な変動要因

<上昇要因>

- ・2025年4月中旬から7月中旬にかけて、トランプ米大統領が相互関税の適用延期を表明したことや、その後、米国が多くの中・地域と貿易や投資に関する協議を進める中で関税に対する過度の懸念が後退し欧州株式市場が上昇したこと
- ・10月上旬から2026年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首相に就任したことで財政悪化に対する懸念が広まり、円が売られてユーロ高円安が進んだこと

<下落要因>

- ・2025年4月初旬に、トランプ米大統領がすべての国からの輸入品に一律10%の関税を導入し、さらに欧州を含む主要貿易相手国・地域については相互関税を上乗せすると発表したことを受けて、世界の貿易活動が停滞し企業収益や実体経済にマイナスの影響を及ぼすとの見方が広まり、欧州株式市場が大きく下落したこと
- ・2026年2月末から当期末にかけて、米国とイスラエルが核開発をめぐる協議に進展が見られないイランを攻撃したことで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、紛争長期化による欧州経済をはじめとした世界経済への悪影響が懸念され欧州株式市場が下落したこと

ポートフォリオ

当期の平均業種配分については、ベンチマークと比較すると、情報技術などを多め、金融などを少なめとしました。当期末時点での組入上位業種は比率の高い順に資本財・サービス（38.6%）、情報技術（15.1%）、一般消費財・サービス（14.2%）となっています。

(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+6.6%となり、ベンチマーク騰落率（+29.9%）を下回りました。

これは、銀行など金融セクターについて慎重な配分としていたことがマイナスに働いたことに加えて、資本財・サービスセクターや金融セクター、ヘルスケア・セクターにおける銘柄選択などがマイナスに働いたことによるものです。

今後の運用方針

人工知能（AI）などのデジタル・インフラ分野では変化のスピードも速く、先行企業にとっては大きなビジネス機会が続く可能性がある一方、AIを活用したより優れた新興企業が登場する可能性もあり、今後の状況は予想がしづらい状態となっています。こうした状況は銘柄選択の重要性を改めて示しており、持続的な利益成長が見込め、規律ある資本政策や健全な財務体質、強い価格決定力を有する質の高い優良企業に投資することが重要であると考えます。AIやテクノロジー分野は今後も成長が見込め、幅広い企業の株価が調整する場面においては構造的な競争優位性を有する企業への良い投資機会であると考えます。また、欧州では各国の財政拡大や産業政策を背景に、エネルギー・インフラ、電化（脱化石燃料）、防衛、輸送分野への投資拡大が見込めることは関連分野の企業にとって追い風であると考えます。

2026年2月末に開始された米国とイスラエルによるイラン攻撃の長期化については予想が困難ですが、長期化した際に予想されるエネルギー不足などの課題については、世界各国の協力により対策が打ち出される可能性があると考えます。

当マザーファンドでは引き続き銘柄選択を重視し、成長性が業界平均を構造的に上回るとみられる企業に着目します。比類のない競争力を有する強固な事業を展開する優良企業の選定を通して、株式市場平均を上回るパフォーマンス

をめざします。地政学的不確実性は排除できないものの、欧州企業の収益は当面堅調に推移すると考えており、これまでのような特定のテーマだけが注目を集める状況が落ち着き、優良企業の健全な企業収益等が見直されるにつれ、ファンドの戦略が強みを発揮しやすい投資環境が訪れると考えています。

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）

最近5期の運用実績

決算期	基準価額	期中騰落率	ベンチマーク	期中騰落率	株式組入比率	純資産総額
	円	%		%	%	百万円
8期(2022年3月7日)	17,401	△ 2.6	13,214	2.2	98.7	10,016
9期(2023年3月6日)	20,705	19.0	17,305	31.0	99.2	9,568
10期(2024年3月5日)	27,369	32.2	21,539	24.5	98.8	19,719
11期(2025年3月5日)	26,647	△ 2.6	23,919	11.1	98.5	13,736
12期(2026年3月5日)	28,399	6.6	31,072	29.9	97.9	8,201

(注1) ベンチマークは設定時を10,000として指数化しています。

(注2) 株式組入比率には新株予約権証券を含みます。以下同じです。

当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	騰落率	ベンチマーク	騰落率	株式組入比率
	円	%		%	%
(期首)2025年3月5日	26,647	—	23,919	—	98.5
3月末	25,571	△ 4.0	23,961	0.2	98.6
4月末	24,632	△ 7.6	23,306	△ 2.6	98.2
5月末	26,446	△ 0.8	24,692	3.2	98.3
6月末	27,058	1.5	25,446	6.4	97.9
7月末	26,626	△ 0.1	25,892	8.2	98.2
8月末	26,168	△ 1.8	26,252	9.8	98.3
9月末	26,576	△ 0.3	26,846	12.2	96.2
10月末	28,002	5.1	28,409	18.8	98.7
11月末	27,333	2.6	28,971	21.1	98.9
12月末	28,160	5.7	30,119	25.9	99.1
2026年1月末	28,514	7.0	30,847	29.0	97.4
2月末	29,525	10.8	32,345	35.2	97.7
(期末)2026年3月5日	28,399	6.6	31,072	29.9	97.9

(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	金額	比率	項目の概要
売買委託手数料 (株式)	4円 (4)	0.013% (0.013)	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)	38 (38)	0.143 (0.143)	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	29	0.106	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)	(29)	(0.106)	海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(その他)	(0)	(0.000)	・信託事務の諸費用：信託財産に関する相続、信託事務の処理に要する諸費用 ・借入金の利息：受託会社等から一時的に資金を借り入れた場合（立替金も含む）に発生する利息
合計	71	0.262	

(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（26,977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

株式

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
外国	アメリカ	百株	千米ドル	百株	千米ドル
		(106)	(1,365)	—	—
	イギリス	3,236 (△ 106)	千イギリス・ポンド 4,600 (△ 1,008)	3,959	千イギリス・ポンド 5,504
		—	—	—	—
	スイス	68	千スイス・フラン 1,604 (△ 11)	189	千スイス・フラン 6,580
		—	—	—	—
	デンマーク	137	千デンマーク・クローネ 5,833	1,588	千デンマーク・クローネ 63,274
		—	—	—	—
	スウェーデン	742	千スウェーデン・クローナ 15,261	5,653	千スウェーデン・クローナ 113,592
		—	—	—	—
	ユーロ	—	千ユーロ	—	千ユーロ
		376	1,200	188	1,533
		130	2,519	209	8,456
		76	904	—	—
		249	4,764 (△ 2)	1,057	8,161
		445	7,114	1,772	13,908
		203	1,199	24	129
		397	879	214	417

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

主要な売買銘柄 2025年3月6日～2026年3月5日

株式

買付				売付			
銘柄	株数	金額	平均単価	銘柄	株数	金額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
ASTRAZENECA PLC	11	321,170	27,466	ASML HOLDING NV	6	852,870	122,962
SCHNEIDER ELECTRIC SE	7	279,057	37,563	SAP SE	15	578,225	37,891
DEUTSCHE BOERSE AG	5	251,223	42,472	NOVO-NORDISK A/S	51	537,131	10,458
RHEINMETALL AG	0.671	213,166	317,684	INFINEON TECHNOLOGIES AG	78	469,281	6,015
SAFRAN SA	3	206,385	56,808	SIKA AG-BEARER	13	468,001	35,454
INDITEX SA	17	187,200	10,476	DSV A/S	12	408,176	31,451
HALEON PLC	226	185,421	818	DASSAULT SYSTEMES SA	75	403,440	5,377
SAP SE	4	165,937	40,992	PARTNERS GROUP HOLDING AG	1	385,442	202,438
KBC GROEP NV	7	165,934	21,603	ADYEN NV	1	351,845	249,712
FINECOBANK SPA	38	158,749	4,082	ASSA ABLOY AB	71	347,916	4,864

(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

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	
INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP PLC	—	106	1,421	222,667	消費者サービス
小計	株数・金額	—	106	1,421	222,667
	銘柄数<比率>	—	1	—	< 2.7%>
(イギリス)	—	—	千イギリス・ポンド	—	
3i GROUP PLC	—	163	520	109,211	金融サービス
ASTRAZENECA PLC	—	116	1,764	369,855	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AUTO TRADER GROUP PLC-WI	1,115	—	—	—	メディア・娯楽
COMPASS GROUP PLC	686	503	1,125	236,015	消費者サービス
EXPERIAN PLC	240	—	—	—	商業・専門サービス
HALEON PLC	—	2,264	876	183,661	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HALMA PLC	290	180	727	152,588	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HOWDEN JOINERY GROUP PLC	614	—	—	—	資本財
INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP PLC	193	—	—	—	消費者サービス
ROTORK PLC	1,974	1,083	402	84,475	資本財

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	
(イギリス)	百株	百株	千イギリス・ポンド	千円	
SPRAX-SARCO ENGINEERING PLC	88	61	467	98,051	資本財
小計	株数・金額	5,204	4,375	5,885	1,233,859
	銘柄数<比率>	8	7	—	<15.0%>
(スイス)	—	—	千スイス・フラン	—	
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC	1	0.77	943	189,640	食品・飲料・タバコ
GALDERMA GROUP AG	—	27	392	78,980	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PARTNERS GROUP HOLDING AG	22	5	470	94,623	金融サービス
SIKA AG-BEARER	120	—	—	—	素材
STRAUMANN HOLDING AG	42	44	393	79,087	ヘルスケア機器・サービス
VAT GROUP AG	22	10	548	110,205	資本財
小計	株数・金額	209	88	2,748	552,537
	銘柄数<比率>	5	5	—	< 6.7%>
(デンマーク)	—	—	千デンマーク・クローネ	—	
AMBU A/S-B	695	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
COLOPLAST-B	161	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
DSV A/S	171	56	9,202	224,534	運輸
NOVO-NORDISK A/S	588	109	2,699	65,866	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小計	株数・金額	1,617	166	11,901	290,401
	銘柄数<比率>	4	2	—	< 3.5%>
(スウェーデン)	—	—	千スウェーデン・クローナ	—	
ASSA ABLOY AB	1,070	457	17,108	292,376	資本財
ATLAS COPCO AB-A SHS	1,903	983	18,118	309,648	資本財
BEIJER REF AB	—	142	1,905	32,567	資本財
EPIROC AB-A	1,176	226	5,770	98,617	資本財
HEXAGON AB-B SHS	944	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HEXPOL AB	954	—	—	—	素材
LIFCO AB-B SHS	466	184	5,647	96,510	資本財
TRELLEBORG AB-B SHS	620	230	8,764	149,779	資本財
小計	株数・金額	7,136	2,225	57,314	979,500
	銘柄数<比率>	7	6	—	<11.9%>
(ユーロ/アイルランド)	—	—	千ユーロ	—	
KINGSPAN GROUP PLC	291	149	1,193	217,652	資本財
RYANAIR HOLDINGS PLC	—	329	890	162,367	運輸
小計	株数・金額	291	479	2,084	380,019
	銘柄数<比率>	1	2	—	< 4.6%>
(ユーロ/オランダ)	—	—	—	—	
ADYEN NV	16	4	407	74,379	金融サービス
ASML HOLDING NV	89	29	3,487	635,933	半導体・半導体製造装置
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	71	64	1,229	224,168	半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額	177	97	5,125	934,481
	銘柄数<比率>	3	3	—	<11.4%>
(ユーロ/ベルギー)	—	—	—	—	
KBC GROEP NV	—	76	852	155,452	銀行
小計	株数・金額	—	76	852	155,452
	銘柄数<比率>	—	1	—	< 1.9%>
(ユーロ/フランス)	—	—	—	—	
DASSAULT SYSTEMES SA	684	—	—	—	ソフトウェア・サービス
EUROFINS SCIENTIFIC	180	98	660	120,406	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA-WI	—	13	263	47,965	エネルギー
HERMES INTERNATIONAL	7	3	741	135,128	耐久消費財・アパレル
LEGRAND SA	187	54	767	140,010	資本財
L'OREAL SA	62	48	1,831	333,860	家庭用品・パーソナル用品
LVMH MOIT HENNESSY LOUIS VUITTON SE	40	24	1,261	229,990	耐久消費財・アパレル
SAFRAN SA	—	36	1,187	216,606	資本財
SCHNEIDER ELECTRIC SE	—	74	1,917	349,536	資本財
小計	株数・金額	1,162	354	8,629	1,573,504
	銘柄数<比率>	6	8	—	<19.2%>
(ユーロ/ドイツ)	—	—	—	—	
ADIDAS AG	110	64	907	165,545	耐久消費財・アパレル
BECHTLE AG	161	—	—	—	ソフトウェア・サービス
CARL ZEISS MEDITEC AG - BR	98	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
CTS EVENTIM AG & CO KGAA	—	45	301	54,923	メディア・娯楽
DEUTSCHE BOERSE AG	—	59	1,423	259,590	金融サービス
HENSOLDT AG	—	44	351	64,100	資本財
INFINEON TECHNOLOGIES AG	732	—	—	—	半導体・半導体製造装置
KNORR-BREMSE AG	43	—	—	—	資本財
NEMETSCHEK SE	140	—	—	—	ソフトウェア・サービス
RATIONAL AG	5	7	571	104,213	資本財
RENK GROUP AG	—	72	423	77,188	資本財
RHEINMETALL AG	—	6	1,099	200,459	資本財
SAP SE	184	72	1,219	222,357	ソフトウェア・サービス
SARTORIUS AG-VORZUG	38	20	484	88,370	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

銘柄	期首(前期末)	当期末			業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ／ドイツ)	百株	百株	千ユーロ	千円	
SCOUT24 SE	194	22	159	29,134	メディア・娯楽
SIEMENS ENERGY AG	－	44	728	132,851	資本財
SYMRISE AG	77	－	－	－	素材
小計	株数・金額	1,788	461	7,671	1,398,735
	銘柄数<比率>	11	11	－	<17.1%>
(ユーロ／スペイン)					
INDITEX SA	－	178	951	173,514	一般消費財・サービス流通・小売り
小計	株数・金額	－	178	951	173,514
	銘柄数<比率>	－	1	－	<2.1%>
(ユーロ／イタリア)					
AMPLIFON SPA	205	－	－	－	ヘルスケア機器・サービス
FINECOBANK SPA	－	388	756	138,008	銀行
小計	株数・金額	205	388	756	138,008
	銘柄数<比率>	1	1	－	<1.7%>
ユーロ計	株数・金額	3,625	2,037	26,072	4,753,717
	銘柄数<比率>	22	27	－	<58.0%>
合計	株数・金額	17,792	8,999	－	8,032,683
	銘柄数<比率>	46	48	－	<97.9%>

(注1) 邦貨換算金額は、当期末の時価を国内の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 邦貨換算金額の< >内は、当期末の純資産総額に対する株式評価額の比率です。

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

(注4) 業種はG I C S 分類（産業グループ）によるものです。なお、G I C S に関する知的財産所有権はS & P およびMSCI Inc.に帰属します。

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	8,032,683	97.6	
コール・ローン等、その他	200,577	2.4	
投資信託財産総額	8,233,261	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スウェーデン・クローナ17.09円、1ユーロ182.33円です。

(注2) 外貨建純資産（8,146,711千円）の投資信託財産総額（8,233,261千円）に対する比率は98.9%です。

(注3) 評価額の単位未満は切り捨てています。

資産、負債、元本および基準価額の状況			(2026年3月5日現在)
項目	当期末		
(A) 資産	8,233,261,151円		
コール・ローン等	164,664,329		
株式(評価額)	8,032,683,599		
未収入金	32,003,368		
未収配当金	3,909,855		
(B) 負債	32,011,174		
未払金	31,585,597		
未払解約金	425,577		
(C) 純資産総額(A-B)	8,201,249,977		
元本	2,887,829,195		
次期繰越損益金	5,313,420,782		
(D) 受益権総口数	2,887,829,195口		
1万口当たり基準価額(C/D)	28,399円		

(注1) 期首元本額 5,154,856,440円
期中追加設定元本額 582,901,256円
期中一部解約元本額 2,849,928,501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／アリアンツ・欧州グロース株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用） 2,887,829,195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	126,341,571円		
受取配当金	118,336,268		
受取利息	2,265,529		
その他の収益金	5,739,774		
(B) 有価証券売買損益	363,723,440		
売益	2,163,485,767		
売損	△1,799,762,327		
(C) 信託報酬等	△ 7,685,986		
(D) 当期損益金(A+B+C)	482,379,025		
(E) 前期繰越損益金	8,581,405,936		
(F) 追加信託差損益金	967,181,064		
(G) 解約差損益金	△4,717,545,243		
(H) 合計(D+E+F+G)	5,313,420,782		
次期繰越損益金(H)	5,313,420,782		

(注1) (B)有価証券売買損益は、期末の評価換えによる損益を含みます。

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

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

指数に関して

■ファンドのベンチマーク等について

・MSCIヨーロッパ・インデックス（配当込み、円換算ベース）

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

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

運用報告書（全体版）

繰上償還

（償還日 2026年6月15日）

（作成対象期間 2025年6月17日～2026年6月15日）

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「ダイワ／ウエリントン・デュラブル・カンパニーズ戦略ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、このたび、繰上償還となりました。

ここに、謹んで運用状況と償還の内容をお知らせいたします。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

お問い合わせ先（コールセンター）

TEL 0120-106212

（営業日の9：00～17：00）

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

<2176>

★当ファンドの仕組みは次の通りでした。

商品分類	追加型投信／内外／株式
信託期間	無期限（設定日：2017年3月9日）
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	世界（日本を含みます。）の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（上場予定および店頭登録予定を含みます。また、DR（預託証券）を含みます。）
株式組入制限	無制限
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。

◇TUZ0217620260615◇

最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配)			MSCIコクサイ指数 (税引後配当込み、円換算)		株式組入 比率	投資証券 組入比率	純資産 総額
	円	税込み 分配金	期中 騰落率	(参考指数)	期中 騰落率			
6期末(2022年6月15日)	17,065	0	5.2	18,162	4.5	90.0	3.3	33,282
7期末(2023年6月15日)	20,808	0	21.9	22,321	22.9	96.8	—	30,538
8期末(2024年6月17日)	25,046	0	20.4	30,424	36.3	98.0	—	20,318
9期末(2025年6月16日)	27,207	0	8.6	31,640	4.0	97.6	—	22,587
償還(2026年6月15日)	20,091.24	—	△26.2	43,468	37.4	—	—	140

（注1）基準価額の騰落率は分配金込み。

（注2）MSCIコクサイ指数（税引後配当込み、円換算）は、MSCI Inc.（「MSCI」）の承諾を得て、MSCIコクサイ指数（税引後配当込み、米ドルベース）をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。MSCIコクサイ指数（税引後配当込み、米ドルベース）は、MSCIが開発した指数です。本ファンドは、MSCIによって保証、推奨、または宣伝されるものではなく、MSCIは本ファンドまたは本ファンドが基になっているインデックスに関する責任も負いません。免責事項全文についてはこちらをご覧ください。（<https://www.daiwa-am.co.jp/specialreport/globalmarket/notice.html>）

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

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

（注5）株式組入比率は新株予約権証券を含みます。



運用経過

基準価額等の推移について



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

■基準価額・騰落率

設定時：10,000円

償還時：20,091円24銭（既払分配金0円）

騰落率：100.9%（分配金再投資ベース）

■基準価額の主な変動要因

日本を含む世界の株式等（※）に投資した結果、株式市況が上昇したことや為替相場が円安となったことから、基準価額は上昇しました。くわしくは「設定以来の投資環境について」をご参照ください。

※株式等にはDR（預託証券）、REIT、新株予約権証券を含みます。

年 月 日	基 準 価 額		M S C I コクサイ指数 (税引後配当込み、円換算)		株 式 組 入 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	
(期首)2025年 6月16日	円	%	31,640	%	%
6 月 末	27,207	—	32,619	—	97.6
7 月 末	27,854	2.4	32,619	3.1	97.4
8 月 末	28,691	5.5	34,447	8.9	95.9
9 月 末	28,511	4.8	34,695	9.7	96.1
10 月 末	28,523	4.8	35,965	13.7	96.0
11 月 末	28,820	5.9	38,037	20.2	98.7
12 月 末	29,898	9.9	38,643	22.1	95.8
2026年 1 月 末	30,504	12.1	39,417	24.6	97.3
2 月 末	29,975	10.2	39,357	24.4	97.9
3 月 末	30,395	11.7	39,958	26.3	97.7
4 月 末	20,594	△24.3	37,509	18.5	—
5 月 末	20,394	△25.0	41,773	32.0	—
6 月 末	20,360	△25.2	43,771	38.3	—
(償還)2026年 6月15日	20,091.24	△26.2	43,468	37.4	—

(注) 騰落率は期首比。

設定以来の投資環境について

(2017.3.9～2026.6.15)

海外株式市況

海外株式市況は上昇しました。

海外株式市況は、当ファンド設定時から2018年9月にかけて、世界的な景気回復や堅調な企業業績などを背景に、おおむね上昇基調で推移しました。2019年に入ると、F R B（米国連邦準備制度理事会）が緩和的な金融政策へと方向転換したことなどを受け、さらに上昇しました。2020年2月から3月にかけては、新型コロナウイルスの感染拡大を受けて急落しましたが、主要各国における大胆な景気対策や中央銀行による金融緩和策、ワクチン普及期待などを背景に持ち直し、2021年12月にかけて上昇しました。2022年に入ると、主要各国におけるインフレや金融引き締めへの警戒感を受けて下落しましたが、インフレ鈍化期待やA I（人工知能）関連の半導体企業の強気見通しなどを背景に持ち直しました。2025年に入ると、トランプ米政権による関税政策をめぐり、世界経済への影響が懸念され急落しましたが、相互関税の上乗せ税率適用の90日間停止が発表されると反発しました。その後も、F R Bによる利下げや、半導体関連企業の好業績などが好感され、上昇基調で推移しました。

為替相場

為替相場は上昇（円安）しました。

投資対象通貨の対円為替相場は、当ファンド設定時から2022年2月にかけては比較的狭いレンジ内での推移となりましたが、3月に入ると、インフレ抑制のためにF R B（米国連邦準備制度理事会）が利上げに動く一方で、日銀は金融緩和政策を維持したことから、円安米ドル高が大きく進行しました。その後も、おおむね上昇基調で推移しました。

1万口当りの費用の明細

項 目	当 期 (2025.6.17～2026.6.15)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	297円	1.097%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は27,057円です。
(投 信 会 社)	(290)	(1.073)	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)	(0.006)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(5)	(0.019)	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	0.041	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)	(11)	(0.041)	
有 価 証 券 取 引 税	6	0.021	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株 式)	(6)	(0.021)	
そ の 他 費 用	126	0.467	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)	(0.024)	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)	(2)	(0.006)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(118)	(0.437)	インドキャピタルゲイン税、信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	440	1.626	

(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。

信託期間中の運用方針

主として、世界の株式等に投資し、信託財産の成長をめざします。
株式等の運用にあたっては、ウエリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピーに運用の指図にかかる権限を委託します。

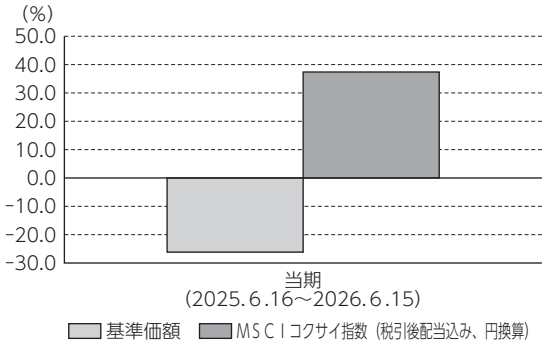
信託期間中のポートフォリオについて (2017.3.9～2026.6.15)

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

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、当作成期における当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。参考指数は海外先進国株式市場の動向を表す代表的な指数として掲載しております。



分配金について

信託期間中の収益分配は、信託財産の成長を重視して、行いませんでした。

受益者のみなさまにおかれましては、当ファンドをご愛顧いただき厚く御礼申し上げます。今後とも証券投資信託の運用につきましては、受益者のみなさまのご期待に沿えますよう万全を期して努力する所存でございますので、一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

■売買および取引の状況

(1) 株 式

(2025年6月17日から2026年6月15日まで)

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国	内	千株 12 (490)	千円 95,347 ()	千株 613.3	千円 1,270,462
外	アメリカ	百株 6,673.55 ()	千アメリカ・ドル 28,698 ()	百株 13,499.33	千アメリカ・ドル 109,939
	カナダ	百株 10.74 ()	千カナダ・ドル 522 ()	百株 527.36	千カナダ・ドル 20,710
	香港	百株 514 ()	千香港ドル 3,621 ()	百株 5,283.23	千香港ドル 44,488
	イギリス	百株 479.14 (△ 30.95)	千イギリス・ポンド 906 ()	百株 7,950.23	千イギリス・ポンド 10,319
	スウェーデン	百株 2,333.51 ()	千スウェーデン・クローネ 49,192 ()	百株 2,333.51	千スウェーデン・クローネ 56,287
国	インド	百株 431.42 (3,260.25)	千インド・ルピー 72,279 ()	百株 6,641.15	千インド・ルピー 563,771
	ユーロ (フランス)	百株 221.61 ()	千ユーロ 484 ()	百株 4,690.67	千ユーロ 11,585
	ユーロ (イタリア)	百株 235.46 ()	千ユーロ 448 ()	百株 4,185.03	千ユーロ 8,030
国	ユーロ (ユーロ 通貨計)	百株 457.07 ()	千ユーロ 932 ()	百株 8,875.7	千ユーロ 19,615

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

(2) 新株予約権証券

(2025年6月17日から2026年6月15日まで)

		買 付		売 付	
		証 券 数	金 額	証 券 数	金 額
外	国	証券 —	千カナダ・ドル —	証券 4,900 ()	千カナダ・ドル 0 ()

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) ()内は、割当、権利行使及び権利行使期間満了等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。
(注3) 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6月17日から2026年6月15日まで)

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	35,545,634千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	24,355,143千円
(c) 売買高比率 (a)／(b)	1.45

(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6月17日から2026年6月15日まで)

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
TEXAS ROADHOUSE INC (アメリカ)	32,919	852,094	25,884	INTACT FINANCIAL CORP (カナダ)	50,538	1,511,853	29,915
EPIROC CLASS A (スウェーデン)	233,351	808,585	3,465	FINECOBANK BANCA FINECO (イタリア)	418,503	1,467,409	3,506
PT BANK CENTRAL ASIA TBK UNSPONSOR (インドネシア)	388,109	763,834	1,968	ENGIE SA (フランス)	308.04	1,373,603	4,459
FIRSTSERVICE SUBORDINATE VOTING CO (カナダ)	27,577	665,095	24,117	CLEAN HARBORS INC (アメリカ)	29,421	1,340,517	45,563
JAMES HARDIE INDUSTRIES PLC (アイルランド)	123,563	463,340	3,749	PERFORMANCE FOOD GROUP (アメリカ)	90.151	1,281,313	14,212
TRANSUNION (アメリカ)	18,668	230,898	12,368	伊藤忠	613.3	1,270,462	2,071
CLEAN HARBORS INC (アメリカ)	6,322	220,947	34,949	GLOBE LIFE INC (アメリカ)	54,602	1,217,605	22,299
ICON PLC (アイルランド)	6,289	175,302	27,874	AERCAP HOLDINGS NV (オランダ)	49,218	1,072,409	21,788
MOLINA HEALTHCARE INC (アメリカ)	6,737	172,288	25,573	NASDAQ INC (アメリカ)	75,633	1,056,217	13,965
SILGAN HOLDINGS INC (アメリカ)	24,081	165,282	6,863	HCA HEALTHCARE INC (アメリカ)	12,052	1,036,395	85,993

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表

最終期末における有価証券等の組み入れはありません。

(1) 国内株式

銘 柄	期 首
株 数	株 数
卸売業	千株
伊藤忠	111.3
合 計	千株
株 銘 柄 数	111.3
株 銘 柄 数	1 銘柄

(2) 外国株式

銘 柄	期 首	業 種 等
株 数	株 数	
(アメリカ)	百株	
ATMOS ENERGY CORP	271.39	公益事業
ARTHUR J GALLAGHER	160.32	金融
NASDAQ INC	699.61	金融
MOLINA HEALTHCARE INC	179.61	ヘルスケア
CLEAN HARBORS INC	230.99	資本財・サービス
OLD DOMINION FREIGHT LINE INC	170.29	資本財・サービス
COPART INC	220.75	資本財・サービス
SILGAN HOLDINGS INC	714.84	素材
HCA HEALTHCARE INC	113.5	ヘルスケア
AERCAP HOLDINGS NV	455.1	資本財・サービス
HYATT HOTELS CORP CLASS A	133.16	一般消費財・サービス
WASTE CONNECTIONS INC	262.31	資本財・サービス
TRANSUNION	581.98	資本財・サービス
UBER TECHNOLOGIES INC	547.97	資本財・サービス
PERFORMANCE FOOD GROUP	850.39	生活必需品
ICON PLC	232.21	ヘルスケア
GLOBE LIFE INC	505.62	金融
HOULIHAN LOKEY INC CLASS A	181.9	金融
PTC INC	313.84	情報技術
ア メ リ カ ・ ド ル 株 通 貨 計	株 銘 柄 数	6,825.78
		19銘柄
(カナダ)	百株	
CONSTELLATION SOFTWARE INC	21.35	情報技術
INTACT FINANCIAL CORP	495.27	金融
カ ナ ダ ・ ド ル 株 通 貨 計	株 銘 柄 数	516.62
		2銘柄

銘柄	株数	業種	等
(香港)	百株		
AIA GROUP LTD	4,769.23	金融	
香港貨物株	4,769.23		
通 貨 計 銘柄 株数	1銘柄		
(イギリス)	百株		
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	766.37	生活必需品	
RS GROUP PLC	5,168.24	資本財・サービス	
ICG PLC	1,567.43	金融	
イギリス・債券株	7,502.04		
通 貨 計 銘柄 株数	3銘柄		
(インド)	百株		
HDFC BANK LTD	2,949.48	金融	
インド・ルピー株	2,949.48		
通 貨 計 銘柄 株数	1銘柄		
(ユーロ(フランス))	百株		
ELIS SA	1,485.27	資本財・サービス	
ENGIE SA	2,983.79	公益事業	
国 小 計 株数	4,469.06		
銘柄 株数	2銘柄		
(ユーロ(イタリア))	百株		
FINECOBANK BANCA FINECO	3,949.57	金融	
国 小 計 株数	3,949.57		
銘柄 株数	1銘柄		
ユーロ通貨計	8,418.63		
銘柄 株数	3銘柄		
ファンド合計	30,981.78		
銘柄 株数	29銘柄		

(3) 外国新株予約権証券

銘柄	株数	期首
(カナダ)		証券数
CONSTELLATION SOFTWARE IN-28		4,900
ファンド合計	証券数	4,900
銘柄 株数		1銘柄

* 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6月15日現在

項目	償還時	
	評価額	比率
コール・ローン等、その他	千円 206,074	% 100.0
投資信託財産総額	206,074	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6月15日現在

項目	償還時
(A) 資産	206,074,145円
コール・ローン等	206,069,976
未収利息	4,169
(B) 負債	65,435,463
未払信託報酬	65,089,655
その他未払費用	345,808
(C) 純資産総額(A－B)	140,638,682
元本	70,000,000
償還差損益金	70,638,682
(D) 受益権総口数	70,000,000口
1万口当り償還価額(C／D)	20,091円24銭

* 期首における元本額は8,302,283,834円、当作成期間中における追加設定元本額は483,706,037円、同解約元本額は8,715,989,871円です。
* 償還時の計算口数当りの純資産額は20,091円24銭です。

■損益の状況

当期 自2025年6月17日 至2026年6月15日

項目	当期
(A) 配当等収益	30,076,382円
受取配当金	24,505,957
受取利息	5,570,425
(B) 有価証券売買損益	192,747,796
売買益	2,939,871,820
売買損	△2,747,124,024
(C) 信託報酬等	△ 273,213,149
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	△ 50,388,971
(E) 前期繰越損益金	67,072,255
(F) 追加信託差損益金	53,955,398
(配当等相当額)	(48,409,869)
(売買損益相当額)	(5,545,529)
(G) 合計(D＋E＋F)	70,638,682
償還差損益金(G)	70,638,682

(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) 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：132,831,955円（未監査）

投資信託財産運用総括表

信託期間	投資信託契約締結日	2017年3月9日		投資信託契約終了時の状況	
	投資信託契約終了日	2026年6月15日		資産総額	206,074,145円
区分	投資信託契約締結当初	投資信託契約終了時	差引増減又は追加信託	負債総額	65,435,463円
受益権口数	100,000,000口	70,000,000口	△30,000,000口	純資産総額	140,638,682円
元本額	100,000,000円	70,000,000円	△30,000,000円	受益権口数	70,000,000口
				1単位当り償還金	20.091円24銭
毎計算期末の状況					
計算期	元本額	純資産総額	基準価額	1単位当り分配金	
				金額	分配率
第1期	円 26,280,744,676	円 26,598,067,677	円 10,121	円 0	% 0.00
第2期	20,088,786,066	22,685,460,988	11,293	0	0.00
第3期	31,341,135,789	38,657,063,861	12,334	0	0.00
第4期	37,727,630,759	45,182,496,972	11,976	0	0.00
第5期	13,013,570,464	21,117,455,878	16,227	0	0.00
第6期	19,503,485,162	33,282,378,369	17,065	0	0.00
第7期	14,676,322,643	30,538,511,924	20,808	0	0.00
第8期	8,112,466,833	20,318,556,624	25,046	0	0.00
第9期	8,302,283,834	22,587,617,906	27,207	0	0.00

(注) 1単位は受益権1万口。

償還金のお知らせ
1万口当り償還金 20,091円24銭



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／株式		
信 託 期 間	無期限（2018年9月7日設定）		
運 用 方 針	主として日本を除く世界各国の金融商品取引所に上場している株式および不動産投資信託を含む投資信託証券に投資することにより、信託財産の長期的な成長を目指します。		
主要運用対象	当 ファ ン ド	フランクリン・グローバル株式マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。	
	フランクリン・グローバル株式マザーファンド	日本を除く世界各国の金融商品取引所に上場している株式および不動産投資信託を含む投資信託証券を主要投資対象とします。	
組 入 制 限	株式への実質投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。		
分 配 方 針	決算日（原則として毎年4月15日。休業日の場合は翌営業日）に、基準価額水準等を勘案して収益の分配を行います。		

フランクリン・グローバル株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版）

第8期 決算日 2026年4月15日

－ 受益者のみなさまへ －

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。さて、「フランクリン・グローバル株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、2026年4月15日に第8期の決算を行いましたので、期中の運用状況と収益分配金をご報告申し上げます。今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

フランクリン・テンプレートン・ジャパン株式会社

東京都千代田区丸の内一丁目5番1号

お問合わせ先

TEL 03-5219-5947

（受付時間 営業日の9:00～17:00）

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

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配前)		期中 騰落率	ベンチマーク 期中 騰落率		株式 組入比率	株式 先物比率	投資信託 証券 組入比率	純資産 総額
	円	円	%	%	%	%	%	%	百万円
4期(2022年4月15日)	16,154	0	21.8	17,428	21.6	98.2	—	0.8	56,670
5期(2023年4月17日)	17,002	0	5.2	17,971	3.1	97.7	—	1.0	51,532
6期(2024年4月15日)	24,757	0	45.6	24,896	38.5	97.1	—	1.3	70,905
7期(2025年4月15日)	25,168	0	1.7	25,042	0.6	97.5	—	1.4	68,677
8期(2026年4月15日)	38,050	0	51.2	36,463	45.6	98.6	—	—	130,017

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

（注）株式先物比率は買建比率－売建比率。

（注）ベンチマークはMSCIコクサイ・インデックス（税引前配当込、ヘッジなし・円ベース）。

（注）MSCIコクサイ・インデックス（税引前配当込、ヘッジなし・円ベース）は、MSCIコクサイ・インデックス（税引前配当込、ヘッジなし）を委託会社が独自に円換算したものです。MSCIが算出する指数に対する著作権およびその他の知的財産権は、全てMSCI Inc.に帰属します。MSCI Inc.では、かかるデータに基づく投資による損失に一切責任を負いません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク 騰落率	株式 組入比率	株式 先物比率	投資信託 証券 組入比率
	円	%	%	%	%	%
(期首) 2025年4月15日	25,168	—	25,042	—	97.5	—
4月末	25,974	3.2	25,768	2.9	97.1	—
5月末	27,972	11.1	27,632	10.3	97.2	—
6月末	29,192	16.0	28,963	15.7	97.7	—
7月末	30,708	22.0	30,593	22.2	97.8	—
8月末	31,032	23.3	30,822	23.1	91.0	—
9月末	32,565	29.4	31,960	27.6	98.1	—
10月末	34,558	37.3	33,808	35.0	98.0	—
11月末	35,170	39.7	34,358	37.2	97.8	—
12月末	36,032	43.2	35,056	40.0	98.6	—
2026年1月末	36,342	44.4	35,011	39.8	98.6	—
2月末	36,804	46.2	35,555	42.0	98.8	—
3月末	34,933	38.8	33,392	33.3	98.4	—
(期末) 2026年4月15日	38,050	51.2	36,463	45.6	98.6	—

（注）騰落率は期首比です。

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

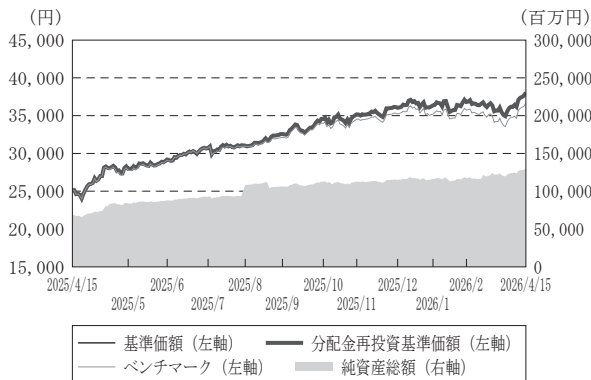
（注）株式先物比率は買建比率－売建比率。

（注）ベンチマークはMSCIコクサイ・インデックス（税引前配当込、ヘッジなし・円ベース）。

○運用経過

期中の基準価額等の推移

（2025年4月16日～2026年4月15日）



期首：25,168円

期末：38,050円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率：51.2%（分配金再投資ベース）

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

（注）分配金再投資基準価額およびベンチマークは、期首（2025年4月15日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

（注）上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

（注）ベンチマークは、MSCIコクサイ・インデックス（税引前配当込、ヘッジなし・円ベース）です。

○基準価額の主な変動要因

当期のパフォーマンス（騰落率）は、プラスとなりました。

株式要因と為替要因がいずれもプラスとなりました。

投資環境

（2025年4月16日～2026年4月15日）

当期の米国株式相場は、上昇しました。

期の前半は、米国と主要貿易相手国との関税協議の進展期待を受け、市場のリスク選好が強まるなか、株式市場は上昇しました。また、米景気減速の兆しや中東情勢の緊張緩和によるインフレ懸念の後退を背景に、米連邦準備制度理事会（FRB）の利下げ観測が強まったことも、株式市場の上昇要因となりました。

期の半ばは、米労働市場の軟化を受けて2025年9月の米連邦公開市場委員会（FOMC）でのFRBによる利下げが確実視される動きに加え、米中首脳会談による貿易摩擦の緩和期待を背景に、株式市場は堅調に推移しました。

期の後半は、イラン情勢を背景とした原油高が続くなか、インフレ懸念が高まり、FRBの利下げ観測が後退したため、株式市場は下落しました。その後は、

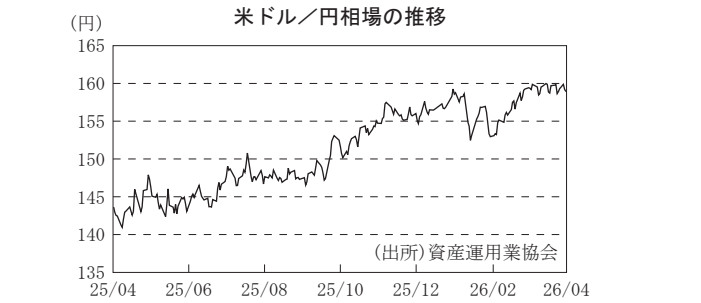
米国とイランによる2週間の停戦合意を受けて安心感が広がり、市場心理が改善したことから、期末にかけて株式市場は持ち直しました。



当期の欧州株式相場は、上昇しました。
 期の前半は、米国と主要貿易相手国との関税協議の進展期待を受け、市場のリスク選好が強まるなか、欧州の株式市場は堅調に推移しました。また、ユーロ圏の経済成長の下支えに向けた欧州中央銀行（ECB）の利下げ観測が高まったことも、株式市場の上昇要因となりました。
 期の半ばは、原油や銅価格が下落する局面でエネルギー株や資源株が売られたことが株価の重荷となる一方で、欧州各国の防衛費拡大を受けた防衛関連株の上昇や、FRBの利下げ観測の高まりが欧州株式市場の支援材料となりました。
 期の後半は、イラン情勢を背景とする原油や天然ガスといったエネルギー価格の上昇を受けて、インフレ懸念が高まり、ECBによる利下げ観測が後退したことから、欧州の株式市場は下落しました。その後は、米国とイランによる2週間の停戦合意を受けて安心感が広がり、市場心理が改善したことから、期末にかけて欧州の株式市場はやや持ち直しました。

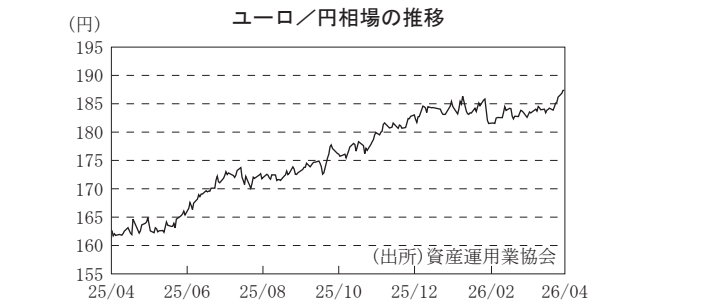


当期の米ドル・円相場は、米ドル高・円安となりました。
 期の前半は、米国と主要貿易相手国との関税協議の進展期待を受け、市場のリスク選好が強まる局面では、米ドル高・円安が優勢となりました。一方、米景気減速の兆しや中東情勢の緊張緩和によるインフレ懸念の後退を背景に、FRBによる利下げ観測が強まる局面では、米ドル安・円高が優勢となりました。
 期の半ばは、積極財政志向とされる高市氏の自民党総裁選出を受け、日本の拡張的な財政運営への懸念から米ドル高・円安が進みました。また、日米の金融政策の温度差が意識されたことも、米ドル高・円安要因となりました。
 期の後半は、為替介入への警戒感が高まるなか、日米両国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が広がる局面では、円が米ドルに対して上昇しました。その後は、イラン情勢の悪化を背景に有事のドル買いが進んだほか、原油高を受けてFRBの利下げ観測が後退したことから、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、米国が日本に対して新たな関税を課すと表明したことを受け、円売り圧力が強まるなか、対ユーロでも円安が進みました。また、米国と欧州連合（EU）の貿易交渉の進展を受け、市場のリスク選好が強まったことも、ユーロ高・円安の要因となりました。
 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、ユーロ高・円安が進みました。また、米中首脳会談への期待に加え、日銀の植田総裁が予想よりタカ派ではないとの見方が市場で広がったことも、ユーロ高・円安要因となりました。
 期の後半は、日米協調によるレートチェック観測や、エネルギー価格の上昇

を受けた欧州景気の下押し懸念が、ユーロ安・円高要因となりました。一方で、日本の財政悪化懸念を背景に円売り圧力が強まったほか、中東情勢の緊張緩和期待を受けてエネルギー供給懸念が和らぐ局面では、ユーロ高・円安が優勢となりました。

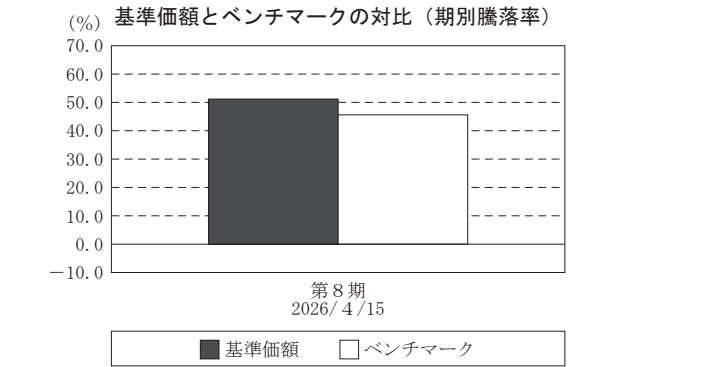


当ファンドのポートフォリオ
 (2025年4月16日～2026年4月15日)

当ファンドは、主にフランクリン・グローバル株式マザーファンド受益証券への投資を通じて、主として日本を除く世界各国の金融商品取引所に上場している株式および不動産投資信託を含む投資信託証券に投資することにより、信託財産の長期的な成長を目指して運用に努めてまいりました。当ファンドの運用においては、ファンダメンタル要因を含む各種株価形成要因をクオンツ手法によって多面的に分析し、個別銘柄の投資魅力度を順位付けることによって銘柄選択を行い、規律ある運用プロセスによるポートフォリオの構築を行いました。

当ファンドのベンチマークとの差異
 (2025年4月16日～2026年4月15日)

当期の当ファンドのリターンはベンチマークを上回りました。ボトムアップによる銘柄選択等がプラスに寄与しました。



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税込み）込みです。
 (注) ベンチマークは、MSC I ロクサイ・インデックス（税引前配当込、ヘッジなし・円ベース）です。

分配金
 (2025年4月16日～2026年4月15日)

分配金につきましては、基準価額動向や保有株式の配当収入等を勘案し、以下の通りとさせていただきます。なお、収益分配に充当しなかった利益につきましては信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づき運用を行います。

○分配原資の内訳
 (単位：円、1 万口当たり・税込み)

項	目	第8期
		2025年4月16日～ 2026年4月15日
当期分配金		—
(対基準価額比率)		—%
当期の収益		—
当期の収益以外		—
翌期繰越分配対象額		28,049

(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、日本を除く世界各国の金融商品取引所に上場している株式および不動産投資信託を含む投資信託証券に投資を行い、ベンチマークを上回る投資成果を目指します。今後も、市場環境を注視しながら、投資魅力度の高い銘柄を厳選し、ポートフォリオの構築を行う方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細 (2025年 4 月16日～2026年 4 月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信 託 報 酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 会 社)	183 (174) (2) (7)	0. 561 (0. 533) (0. 005) (0. 022)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	10 (10) (0)	0. 030 (0. 029) (0. 000)	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	9 (9) (0)	0. 027 (0. 027) (0. 000)	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (監 査 費 用) (印 刷 等 費 用) (業 務 委 託 等 費 用) (そ の 他)	9 (6) (0) (0) (3) (0)	0. 027 (0. 017) (0. 000) (0. 001) (0. 009) (0. 000)	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 印刷等費用は、印刷業者等に支払う法定書類の作成、印刷、交付および届出に係る費用 計理及びこれに付随する業務の委託等の費用 権利処理に伴う費用等
合 計	211	0. 645	
期中の平均基準価額は、32,606円です。			

(注) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。
(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○ 売買及び取引の状況 (2025年 4 月16日～2026年 4 月15日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
フランクリン・グローバル株式マザーファンド	9,833,481	32,280,000	3,374,198	11,372,525

(注) 単位未満は切捨て。

○ 株式売買比率 (2025年 4 月16日～2026年 4 月15日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
	フランクリン・グローバル株式マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	117,647,280千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	101,020,785千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	1.16

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

○ 利害関係人との取引状況等 (2025年 4 月16日～2026年 4 月15日)

該当事項はございません。

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

○ 第二種金融商品取引業を兼業している投資信託委託会社の自己取引状況 (2025年 4 月16日～2026年 4 月15日)

該当事項はございません。

○ 自社による当ファンドの設定・解約状況 (2025年 4 月16日～2026年 4 月15日)

該当事項はございません。

○ 組入資産の明細 (2026年 4 月15日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
フランクリン・グローバル株式マザーファンド	26,385,127	32,844,411	130,346,330

(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 4 月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
フランクリン・グローバル株式マザーファンド	130,346,330	100.0
投資信託財産総額	130,346,330	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。
(注) フランクリン・グローバル株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（129,531,965千円）の投資信託財産総額（131,284,234千円）に対する比率は98.7%です。
(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、4月15日における邦貨換算レートは、1米ドル＝158.91円、1カナダドル＝115.40円、1ユーロ＝187.39円、1イギリスポンド＝215.70円、1スイスフラン＝203.42円、1スウェーデンクローナ＝17.31円、1ノルウェークローネ＝16.82円、1デンマーククローネ＝25.08円、1オーストラリアドル＝113.24円、1香港ドル＝20.28円、1シンガポールドル＝125.00円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況
 (2026年4月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	130,346,330,165
フランクリン・グローバル株式 マザーファンド(評価額)	130,346,330,165
(B) 負債	328,642,495
未払信託報酬	323,253,292
その他未払費用	5,389,203
(C) 純資産総額(A－B)	130,017,687,670
元本	34,170,477,420
次期繰越損益金	95,847,210,250
(D) 受益権総口数	34,170,477,420口
1万口当たり基準価額(C／D)	38,050円

<注記事項>
 元本の状況
 期首元本額 27,287,512,892円
 期中追加設定元本額 10,225,512,523円
 期中一部解約元本額 3,342,547,995円
 期末における1口当たりの純資産額は3,8050円です。

○損益の状況
 (2025年4月16日～2026年4月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	38,425,742,824
売買益	40,502,546,380
売買損	△ 2,076,803,556
(B) 信託報酬等	△ 588,850,691
(C) 当期損益金(A＋B)	37,836,892,133
(D) 前期繰越損益金	30,772,209,309
(E) 追加信託差損益金	27,238,108,808
(配当等相当額)	(18,785,956,696)
(売買損益相当額)	(8,452,152,112)
(F) 計(C＋D＋E)	95,847,210,250
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F＋G)	95,847,210,250
追加信託差損益金	27,238,108,808
(配当等相当額)	(18,840,592,739)
(売買損益相当額)	(8,397,516,069)
分配準備積立金	68,609,101,442

(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、フランクリン・グローバル株式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)	1,430,374,220円
(B) 有 価 証 券 売 買 等 損 益 (費用控除後、繰越欠損金補填後)	36,406,517,913
(C) 収 益 調 整 金	27,238,108,808
(D) 分 配 準 備 積 立 金	30,772,209,309
分 配 対 象 収 益 額(A＋B＋C＋D)	95,847,210,250
(1 万 口 当 たり 収 益 分 配 対 象 額)	(28,049)
収 益 分 配 金	0
(1 万 口 当 たり 収 益 分 配 金)	(0)

<お知らせ>

2026年4月1日付で一般社団法人投資信託協会と一般社団法人日本投資顧問業協会は合併し、名称を「一般社団法人資産運用業協会」に変更することとなったため、投資信託約款に所要の変更を行いました。
 そのほか、弊社の投資信託約款において文言の平仄を合わせるとともに、より適切な記載とするため、所要の変更を行いました。
 (変更日：2026年4月1日)

フランクリン・グローバル株式マザーファンド

運用状況のご報告

第 8 期 決算日 2026年 4 月15日

（計算期間：2025年 4 月16日～2026年 4 月15日）

－ 受益者のみなさまへ －

法令・諸規則に基づき、「フランクリン・グローバル株式マザーファンド」の第 8 期の運用状況をご報告申し上げます。

◇当ファンドの仕組みは、次の通りです。

商 品 分 類	親投資信託
信 託 期 間	無期限（2018年 9 月 7 日設定）
運 用 方 針	主として日本を除く世界各国の金融商品取引所に上場している株式および不動産投資信託を含む投資信託証券に投資することにより、信託財産の長期的な成長を目指します。
主 要 運 用 対 象	日本を除く世界各国の金融商品取引所に上場している株式および不動産投資信託を含む投資信託証券を主要投資対象とします。
組 入 制 限	1. 株式への投資割合には、制限を設けません。 2. 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。

○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		ベンチマーク		株 式 組入比率	株 式 先物比率	投資信託 証券 組入比率	純資産 総 額
	期 中 騰 落 率	期 中 騰 落 率	期 中 騰 落 率	期 中 騰 落 率				
	円	%		%	%	%	%	百万円
4 期(2022年 4 月15日)	16,481	22.4	17,428	21.6	97.9	—	0.8	56,828
5 期(2023年 4 月17日)	17,445	5.8	17,971	3.1	97.4	—	1.0	51,673
6 期(2024年 4 月15日)	25,535	46.4	24,896	38.5	96.9	—	1.3	71,092
7 期(2025年 4 月15日)	26,113	2.3	25,042	0.6	97.1	—	1.3	68,900
8 期(2026年 4 月15日)	39,686	52.0	36,463	45.6	98.3	—	—	130,344

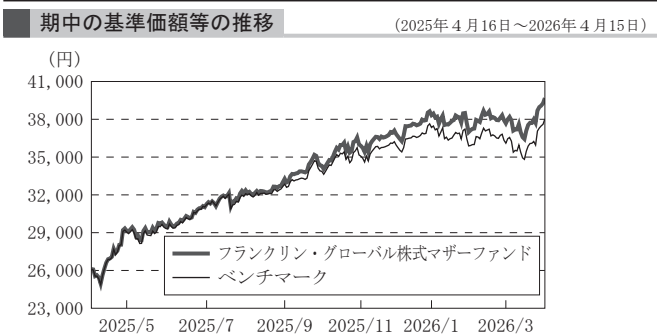
(注) 株式先物比率は買建比率－売建比率。
(注) ベンチマークはMSC I コクサイ・インデックス（税引前配当込、ヘッジなし・円ベース）。
(注) MSC I コクサイ・インデックス（税引前配当込、ヘッジなし・円ベース）は、MSC I コクサイ・インデックス（税引前配当込、ヘッジなし）を委託会社が独自に円換算したものです。
MSC I が算出する指数に対する著作権およびその他の知的財産権は、全てMSCI Inc. に帰属します。MSCI Inc. では、かかるデータに基づく投資による損失に一切責任を負いません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		ベンチマーク		株 式 組入比率	株 式 先物比率	投資信託 証券 組入比率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率			
	円	%		%	%	%	%
(期 首) 2025年 4 月15日	26,113	—	25,042	—	97.1	—	1.3
4 月末	26,955	3.2	25,768	2.9	97.1	—	1.4
5 月末	29,042	11.2	27,632	10.3	97.1	—	1.3
6 月末	30,322	16.1	28,963	15.7	97.6	—	0.8
7 月末	31,910	22.2	30,593	22.2	97.7	—	0.8
8 月末	32,261	23.5	30,822	23.1	90.9	—	0.7
9 月末	33,868	29.7	31,960	27.6	97.9	—	0.7
10 月末	35,957	37.7	33,808	35.0	98.0	—	0.7
11 月末	36,609	40.2	34,358	37.2	97.7	—	0.7
12 月末	37,524	43.7	35,056	40.0	98.5	—	0.3
2026年 1 月末	37,865	45.0	35,011	39.8	98.4	—	—
2 月末	38,362	46.9	35,555	42.0	98.6	—	—
3 月末	36,435	39.5	33,392	33.3	98.2	—	—
(期 末) 2026年 4 月15日	39,686	52.0	36,463	45.6	98.3	—	—

(注) 騰落率は期首比です。
(注) 株式先物比率は買建比率－売建比率。
(注) ベンチマークはMSC I コクサイ・インデックス（税引前配当込、ヘッジなし・円ベース）。

○運用経過



(注) ベンチマークはMSC I コクサイ・インデックス（税引前配当込、ヘッジなし・円ベース）、期首（2025年 4 月15日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

○基準価額の変動要因

当期のパフォーマンス（騰落率）は、プラスとなりました。
株式要因と為替要因がいずれもプラスとなりました。

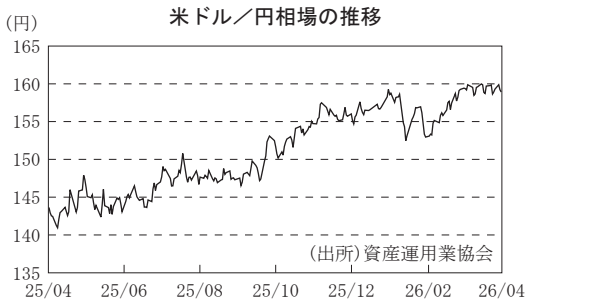
投資環境
当期の米国株式相場は、上昇しました。
期の前半は、米国と主要貿易相手国との関税協議の進展期待を受け、市場のリスク選好が強まるなか、株式市場は上昇しました。また、米景気減速の兆しや中東情勢の緊張緩和によるインフレ懸念の後退を背景に、米連邦準備制度理事会（FRB）の利下げ観測が強まったことも、株式市場の上昇要因となりました。
期の後半は、米労働市場の軟化を受けて2025年 9 月の米連邦公開市場委員会（FOMC）でのFRBによる利下げが確実視される動きに加え、米中首脳会談による貿易摩擦の緩和期待を背景に、株式市場は堅調に推移しました。
期の後半は、イラン情勢を背景とした原油高が続くなか、インフレ懸念が高まり、FRBの利下げ観測が後退したため、株式市場は下落しました。その後は、米国とイランによる 2 週間の停戦合意を受けて安心感が広がり、市場心理が改善したことから、期末にかけて株式市場は持ち直しました。



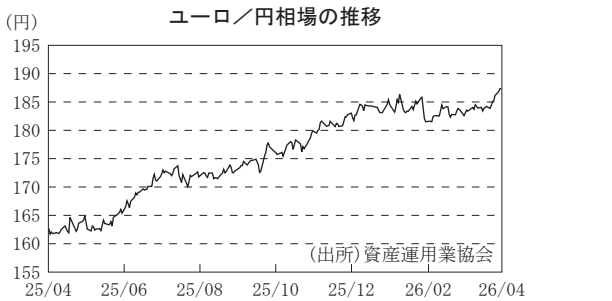
当期の欧州株式相場は、上昇しました。
 期の前半は、米国と主要貿易相手国との関税協議の進展期待を受け、市場のリスク選好が強まるなか、欧州の株式市場は堅調に推移しました。また、ユーロ圏の経済成長の下支えに向けた欧州中央銀行（ECB）の利下げ観測が高まったことも、株式市場の上昇要因となりました。
 期の半ばは、原油や銅価格が下落する局面でエネルギー株や資源株が売られたことが株価の重荷となる一方で、欧州各国の防衛費拡大を受けた防衛関連株の上昇や、FRBの利下げ観測の高まりが欧州株式市場の支援材料となりました。
 期の後半は、イラン情勢を背景とする原油や天然ガスといったエネルギー価格の上昇を受けて、インフレ懸念が高まり、ECBによる利下げ観測が後退したこと、欧州の株式市場は下落しました。その後は、米国とイランによる2週間の停戦合意を受けて安心感が広がり、市場心理が改善したこと、期末にかけて欧州の株式市場はやや持ち直しました。



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、米国と主要貿易相手国との関税協議の進展期待を受け、市場のリスク選好が強まる局面では、米ドル高・円安が優勢となりました。一方、米景気減速の兆しや中東情勢の緊張緩和によるインフレ懸念の後退を背景に、FRBによる利下げ観測が強まる局面では、米ドル安・円高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、日本の拡張的な財政運営への懸念から米ドル高・円安が進みました。また、日米の金融政策の温度差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、為替介入への警戒感が高まるなか、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が広がる局面では、円が米ドルに対して上昇しました。その後は、イラン情勢の悪化を背景に有事のドル買いが進んだほか、原油高を受けてFRBの利下げ観測が後退したこと、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、米国が日本に対して新たな関税を課すと表明したことを受け、円売り圧力が強まるなか、対ユーロでも円安が進みました。また、米国と欧州連合（EU）の貿易交渉の進展を受け、市場のリスク選好が強まったことも、ユーロ高・円安の要因となりました。
 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、ユーロ高・円安が進みました。また、米中首脳会談への期待に加え、日銀の植田総裁が予想よりタカ派ではないとの見方が市場で広がったことも、ユーロ高・円安要因となりました。
 期の後半は、日米協調によるレートチェック観測や、エネルギー価格の上昇を受けた欧州景気の下押し懸念が、ユーロ安・円高要因となりました。一方で、日本の財政悪化懸念を背景に円売り圧力が強まったほか、中東情勢の緊張緩和期待を受けてエネルギー供給懸念が和らぐ局面では、ユーロ高・円安が優勢となりました。



当ファンドのポートフォリオ

当ファンドは、主として日本を除く世界各国の金融商品取引所に上場している株式および不動産投資信託を含む投資信託証券に投資することにより、信託財産の長期的な成長を目指して運用に努めてまいりました。当ファンドの運用においては、ファンダメンタル要因を含む各種株価形成要因をクオンツ手法によって多面的に分析し、個別銘柄の投資魅力度を順位付けることによって銘柄選択を行い、規律ある運用プロセスによるポートフォリオの構築を行いました。

当ファンドのベンチマークとの差異

当期において、当ファンドのリターンはベンチマークを上回りました。ボトムアップによる銘柄選択等がプラスに寄与しました。

○今後の運用方針

当ファンドは、日本を除く世界各国の金融商品取引所に上場している株式および不動産投資信託を含む投資信託証券に投資を行い、ベンチマークを上回る投資成果を目指します。今後も、市場環境を注視しながら、投資魅力度の高い銘柄を厳選し、ポートフォリオの構築を行う方針です。

○1万口当たりの費用明細

(2025年4月16日～2026年4月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料	10	0.030	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株 式)	(10)	(0.029)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.000)	
(b) 有 価 証 券 取 引 税	9	0.027	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株 式)	(9)	(0.027)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.000)	
(c) そ の 他 費 用	6	0.017	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(6)	(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)	(0)	(0.000)	権利処理に伴う費用等
合 計	25	0.074	
期中の平均基準価額は、33,925円です。			

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

○売買及び取引の状況
 (2025年4月16日～2026年4月15日)

株 式					
		買		売	
		株数	金額	株数	金額
外 国	アメリカ	百株 30,298 (1,000)	千米ドル 324,797 (—)	百株 17,830	千米ドル 218,841
	カナダ	4,523 (487)	千カナダドル 31,215 (—)	2,448	千カナダドル 12,741
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	3,385	16,131	1,999 (—)	14,137 (91)
	イタリア	310	1,958	513	3,556
	フランス	537	10,391	16	3,567
	オランダ	1,873	16,461	2,509	8,407
	スペイン	12,963	8,671	1,116	3,342
	アイルランド	2,267	1,628	383	287
	イギリス	11,214	千イギリスポンド 11,940	千イギリスポンド 41,105 (—)	千イギリスポンド 22,579 (35)
	スイス	1,076	千スイスフラン 9,717	347	千スイスフラン 2,485
	スウェーデン	693	千スウェーデンクローナ 33,906	900	千スウェーデンクローナ 26,482
	ノルウェー	459	千ノルウェークローネ 12,756	423	千ノルウェークローネ 14,193
	デンマーク	86	千デンマーククローネ 5,982	221	千デンマーククローネ 8,443
	オーストラリア	2,816	千オーストラリアドル 5,511	2,603	千オーストラリアドル 4,389
	香港	40,855	千香港ドル 76,611	10,180	千香港ドル 30,654
	シンガポール	12,222	千シンガポールドル 4,030	3,521	千シンガポールドル 1,324

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

投資信託証券

銘 柄		買 付		売 付	
		口数	金額	口数	金額
外 国	アメリカ	百口	千米ドル	百口	千米ドル
	SIMON PROPERTY GROUP INC	13	213	171	2,721
	PUBLIC STORAGE	18	550	89	2,495
	小 計	31	764	261	5,216
	フランス		千ユーロ		千ユーロ
	KLEPIERRE	152	510	753	2,460
	小 計	152	510	753	2,460

(注) 金額は受渡し代金。
 (注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率
 (2025年4月16日～2026年4月15日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合		
項 目	当 期	
(a) 期中の株式売買金額	117,647,280千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	101,020,785千円	
(c) 売買高比率(a)／(b)	1.16	

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

○利害関係人との取引状況等
 (2025年4月16日～2026年4月15日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細
 (2026年4月15日現在)

外国株式					
銘 柄		期 末		業 種 等	
		株数	金額		
		株数	外貨建金額	評 価	額
		株数	千米ドル	千円	
(アメリカ)		百株	百株		
AFLAC INC		276	—	—	金融
AT&T INC		1,400	—	—	コミュニケーション・サービス

銘 柄	期首(前期末)		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	
ABBOTT LABORATORIES	347	120	1,215	193,208	ヘルスケア
ABBVIE INC	311	392	8,251	1,311,303	ヘルスケア
ADOBE INC	55	307	7,256	1,153,077	情報技術
ALPHABET INC-CL C	549	563	18,616	2,958,418	コミュニケーション・サービス
ALPHABET INC-CL A	603	760	25,328	4,024,998	コミュニケーション・サービス
ALTRIA GROUP INC	—	997	6,548	1,040,546	生活必需品
AMAZON.COM INC	617	778	19,384	3,080,424	一般消費財・サービス
AMERICAN EXPRESS CO	—	233	7,619	1,210,810	金融
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	—	476	3,670	583,200	金融
AMERISOURCEBERGEN CORP	190	—	—	—	ヘルスケア
AMGEN INC	—	104	3,669	583,069	ヘルスケア
APPLE INC	1,077	1,358	35,174	5,589,535	情報技術
APPLIED MATERIALS INC	284	281	11,151	1,772,086	情報技術
APPROVIN CORP-CLASS A	88	73	3,204	509,296	情報技術
ARISTA NETWORKS INC	272	—	—	—	情報技術
BJ'S WHOLESALE CLUB HOLDINGS	209	—	—	—	生活必需品
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	622	136	1,778	282,594	金融
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	—	26	1,249	198,517	金融
BEST BUY CO INC	388	816	5,068	805,485	一般消費財・サービス
BOOKING HOLDINGS INC	7	424	7,688	1,221,786	一般消費財・サービス
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	674	1,255	7,292	1,158,901	ヘルスケア
BROADCOM INC	185	278	10,619	1,687,616	情報技術
CBRE GROUP INC - A	208	—	—	—	不動産
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	—	683	8,132	1,292,367	素材
CADENCE DESIGN SYS INC	92	—	—	—	情報技術
CATERPILLAR INC	—	77	6,129	973,995	資本財・サービス
CHENIERE ENERGY INC	133	—	—	—	エネルギー
CISCO SYSTEMS INC	473	—	—	—	情報技術
CITIGROUP INC	306	662	8,579	1,363,346	金融
COMCAST CORP-CLASS A	—	2,284	6,428	1,021,530	コミュニケーション・サービス
COSTCO WHOLESALE CORP	57	—	—	—	生活必需品
CROWN HOLDINGS INC	—	424	4,545	722,328	素材
DEVON ENERGY CORP	—	1,734	7,849	1,247,287	エネルギー
DOCUSIGN INC	471	681	3,041	483,337	情報技術
DUPONT DE NEMOURS INC	182	—	—	—	素材
EBAY INC	353	658	6,611	1,050,671	一般消費財・サービス
ELECTRONIC ARTS INC	203	199	4,047	643,150	コミュニケーション・サービス
EMCOR GROUP INC	53	—	—	—	資本財・サービス
ERIE INDEMNITY COMPANY-CL A	35	—	—	—	金融
EXPEDIA GROUP INC	—	121	3,008	478,111	一般消費財・サービス
EXPEDITORS INTL WASH INC	221	—	—	—	資本財・サービス
EXXON MOBIL CORP	42	247	3,695	587,296	エネルギー
META PLATFORMS INC-A	199	283	18,787	2,985,530	コミュニケーション・サービス
FAIR ISAAC CORP	8	—	—	—	情報技術
FIDELITY NATIONAL INFO SERV	288	—	—	—	金融
FORD MOTOR CO	—	4,750	6,038	959,524	一般消費財・サービス
FORTINET INC	355	432	3,404	540,993	情報技術
GE AEROSPACE	270	340	10,827	1,720,661	資本財・サービス
GENERAL MOTORS CO	908	1,145	9,104	1,446,775	一般消費財・サービス
GILEAD SCIENCES INC	441	557	7,826	1,243,743	ヘルスケア
WW GRAINGER INC	44	56	6,491	1,031,508	資本財・サービス
HCA HEALTHCARE INC	149	59	2,952	469,192	ヘルスケア
HARTFORD INSURANCE GROUP INC	370	466	6,475	1,029,009	金融
HOME DEPOT INC	58	73	2,507	398,429	一般消費財・サービス
IDEXX LABORATORIES INC	72	91	5,350	850,245	ヘルスケア
INCYTE CORP	359	—	—	—	ヘルスケア
INGREDION INC	174	—	—	—	生活必需品
INTUIT INC	—	50	1,855	294,879	情報技術
JPMORGAN CHASE & CO	99	93	2,901	461,127	金融
JOHNSON & JOHNSON	—	205	4,939	784,948	ヘルスケア
KIMBERLY-CLARK CORP	188	—	—	—	生活必需品
KROGER CO	673	1,013	6,809	1,082,077	生活必需品
LAM RESEARCH CORP	625	412	11,249	1,787,649	情報技術
ELI LILLY AND COMPANY	50	30	2,776	441,249	ヘルスケア
LOCKHEED MARTIN CORP	59	113	6,927	1,100,925	資本財・サービス
MGIC INVESTMENT CORP	1,250	2,096	5,718	908,750	金融
MASCO CORP	446	—	—	—	資本財・サービス
MASTERCARD INC - A	72	193	9,933	1,578,490	金融
MATCH GROUP INC	392	—	—	—	コミュニケーション・サービス
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	22	—	—	—	ヘルスケア
MICROSOFT CORP	511	818	32,179	5,113,721	情報技術
MICRON TECHNOLOGY INC	—	245	11,416	1,814,135	情報技術
MOTOROLA SOLUTIONS INC	67	—	—	—	情報技術
NRG ENERGY INC	416	470	8,037	1,277,186	公益事業
NETFLIX INC	27	—	—	—	コミュニケーション・サービス
GEN DIGITAL INC	765	—	—	—	情報技術
NVIDIA CORP	2,062	2,739	53,829	8,554,122	情報技術
PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A	329	—	—	—	情報技術
PAYPAL HOLDINGS INC	457	270	1,299	206,542	金融
PFIZER INC	—	1,265	3,429	545,041	ヘルスケア
PROCTER & GAMBLE CO/THE	371	468	6,767	1,075,381	生活必需品
QUALCOMM INC	239	418	5,553	882,571	情報技術

フランクリン・グローバル株式ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用）

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			
RTX CORP		334	421	8,548	1,358,432			資本財・サービス
SALESFORCE INC		—	332	5,700	905,841			情報技術
STATE STREET CORP		465	587	8,327	1,323,269			金融
SYNCHRONY FINANCIAL		688	947	7,156	1,137,163			金融
TJX COMPANIES INC		290	365	5,862	931,568			一般消費財・サービス
TESLA INC		94	126	4,610	732,639			一般消費財・サービス
3M CO		330	—	—	—			資本財・サービス
TWILIO INC - A		299	—	—	—			情報技術
UBER TECHNOLOGIES INC		—	1,048	7,645	1,214,921			資本財・サービス
UNITED THERAPEUTICS CORP		56	—	—	—			ヘルスケア
UNUM GROUP		600	—	—	—			金融
VALERO ENERGY CORP		130	264	6,238	991,418			エネルギー
VERTEX PHARMACEUTICALS INC		55	—	—	—			ヘルスケア
VISA INC-CLASS A SHARES		160	310	9,657	1,534,665			金融
WALMART INC		765	899	11,254	1,788,392			生活必需品
WESTERN DIGITAL CORP		—	275	10,099	1,604,871			情報技術
WILLIAMS-SONOMA INC		—	187	3,625	576,110			一般消費財・サービス
YELP INC		624	—	—	—			コミュニケーション・サービス
ACCENTURE PLC-CL A		—	395	7,528	1,196,424			情報技術
TRANE TECHNOLOGIES PLC		73	—	—	—			資本財・サービス
CHECK POINT SOFTWARE TECH		224	272	3,674	583,915			情報技術
AERCAP HOLDINGS NV		271	—	—	—			資本財・サービス
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	29,292 85	42,760 72	602,179 —	95,692,353 <73.4%>			
(カナダ)				千カナダドル				
IMPERIAL OIL LTD		289	364	6,377	735,952			エネルギー
IGM FINANCIAL INC		—	921	6,686	771,610			金融
MANULIFE FINANCIAL CORP		1,061	—	—	—			金融
LOBLAW COMPANIES LTD		150	1,131	6,945	801,491			生活必需品
TORONTO-DOMINION BANK		—	548	7,780	897,860			金融
KINROSS GOLD CORP		2,528	2,682	12,555	1,448,867			素材
SUNCOR ENERGY INC		789	1,316	11,531	1,330,722			エネルギー
BARRICK MINING CORP		—	416	2,514	290,123			素材
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,819 5	7,381 7	54,390 —	6,276,628 <4.8%>			
(ユーロ・・・ドイツ)				千ユーロ				
HEIDELBERG MATERIALS AG		245	—	—	—			素材
MERCEDES-BENZ GROUP AG		—	946	5,238	981,690			一般消費財・サービス
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED		2,544	2,311	6,608	1,238,322			金融
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG		—	917	2,637	494,277			コミュニケーション・サービス
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,789 2	4,175 3	14,484 —	2,714,290 <2.1%>			
(ユーロ・・・イタリア)								
UNICREDIT SPA		1,000	796	5,606	1,050,508			金融
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,000 1	796 1	5,606 —	1,050,508 <0.8%>			
(ユーロ・・・フランス)								
L' OREAL		—	55	1,989	372,902			生活必需品
HERMES INTERNATIONAL		13	—	—	—			一般消費財・サービス
SANOFI		—	326	2,644	495,597			ヘルスケア
SAFRAN SA		—	152	4,840	907,152			資本財・サービス
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	13 1	534 3	9,475 —	1,775,651 <1.4%>			
(ユーロ・・・オランダ)								
KONINKLIJKE PHILIPS NV		850	—	—	—			ヘルスケア
ASML HOLDING NV		29	81	10,413	1,951,400			情報技術
KONINKLIJKE AHOOLD DELHAIZE N		815	1,534	6,296	1,179,898			生活必需品
FERRARI NV		—	131	4,007	750,891			一般消費財・サービス
EXOR NV		149	—	—	—			金融
ABN AMRO BANK NV-CVA		878	—	—	—			金融
ING GROEP NV		1,332	1,672	4,184	784,209			金融
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,055 6	3,419 4	24,902 —	4,666,400 <3.6%>			
(ユーロ・・・スペイン)								
ENDESA SA		—	1,182	4,431	830,458			公益事業
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV		510	—	—	—			資本財・サービス
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI		—	11,174	5,074	950,884			資本財・サービス
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	510 1	12,356 2	9,506 —	1,781,343 <1.4%>			
(ユーロ・・・アイルランド)								
AIB GROUP PLC		3,598	5,482	5,337	1,000,183			金融
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,598 1	5,482 1	5,337 —	1,000,183 <0.8%>			
ユ ー ロ 計	株数・金額 銘柄数<比率>	11,966 12	26,764 14	69,312 —	12,988,378 <10.0%>			
(イギリス)				千イギリスポンド				
BAE SYSTEMS PLC		1,646	1,539	3,436	741,192			資本財・サービス
STANDARD CHARTERED PLC		1,707	1,480	2,610	563,053			金融
KINGFISHER PLC		4,951	6,221	1,892	408,259			一般消費財・サービス
CENTRICA PLC		22,706	—	—	—			公益事業
3I GROUP PLC		750	862	2,386	514,705			金融
COCA-COLA HBC AG-DI		580	—	—	—			生活必需品

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	
				千イギリスポンド	千円	
(イギリス)		百株	百株			
RIGHTMOVE PLC		3,493	2,559	1,108	239,042	コミュニケーション・サービス
NATWEST GROUP PLC		8,225	—	—	—	金融
GSK PLC		—	2,692	5,896	1,271,806	ヘルスケア
SHELL PLC		1,189	—	—	—	エネルギー
小 計	株数・金額 銘柄数(比率)	45,248 9	15,357 6	17,329 —	3,738,060 <2.9%>	
(スイス)				千スイスフラン		
NOVARTIS AG-REG		479	603	7,258	1,476,458	ヘルスケア
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN		161	—	—	—	ヘルスケア
HOLCIM LTD		—	710	5,153	1,048,287	素材
NESTLE SA-REG		—	118	941	191,581	生活必需品
LOGITECH INTERNATIONAL-REG		289	—	—	—	情報技術
ROCHE HOLDING AG		—	227	7,246	1,474,175	ヘルスケア
小 計	株数・金額 銘柄数(比率)	931 3	1,660 4	20,600 —	4,190,502 <3.2%>	
(スウェーデン)				千スウェーデンクローナ		
INDUSTRIVARDEN AB-A SHS		—	693	34,264	593,123	金融
INVESTOR AB-B SHS		900	—	—	—	金融
小 計	株数・金額 銘柄数(比率)	900 1	693 1	34,264 —	593,123 <0.5%>	
(ノルウェー)				千ノルウェークローネ		
EQUINOR ASA		1,330	1,365	49,257	828,512	エネルギー
小 計	株数・金額 銘柄数(比率)	1,330 1	1,365 1	49,257 —	828,512 <0.6%>	
(デンマーク)				千デンマーククローネ		
PANDORA A/S		175	204	10,119	253,802	一般消費財・サービス
NOVO NORDISK A/S-B		164	—	—	—	ヘルスケア
小 計	株数・金額 銘柄数(比率)	339 2	204 1	10,119 —	253,802 <0.2%>	
(オーストラリア)				千オーストラリアドル		
FORTESCUE LTD		1,235	1,449	2,985	338,049	素材
小 計	株数・金額 銘柄数(比率)	1,235 1	1,449 1	2,985 —	338,049 <0.3%>	
(香港)				千香港ドル		
SITC INTERNATIONAL HOLDINGS		—	3,080	10,706	217,119	資本財・サービス
WH GROUP LTD		32,700	57,410	61,371	1,244,609	生活必需品
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD		—	6,205	39,743	805,988	資本財・サービス
CK ASSET HOLDINGS LTD		3,320	—	—	—	不動産
小 計	株数・金額 銘柄数(比率)	36,020 2	66,695 3	111,820 —	2,267,717 <1.7%>	
(シンガポール)				千シンガポールドル		
YANGZIJANG SHIPBUILDING		11,413	20,114	8,085	1,010,728	資本財・サービス
小 計	株数・金額 銘柄数(比率)	11,413 1	20,114 1	8,085 —	1,010,728 <0.8%>	
合 計	株数・金額 銘柄数(比率)	143,496 122	184,447 111	— —	128,177,857 <98.3%>	

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
 (注) 邦貨換算金額欄の〈 〉内は、純資産総額に対する株式評価額の比率。
 (注) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

外国投資信託証券

銘柄		期首(前期末)		当		期		末	
		口	数	口	数	評 価 額		比	率
						外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)		百口		百口		千米ドル		千円	%
PUBLIC STORAGE		71	—		—	—		—	—
SIMON PROPERTY GROUP INC		158	—		—	—		—	—
小	計	口数・金額	230	—		—		—	
		銘柄数(比率)	2	—		—		<—%>	
(ユーロ・・・フランス)						千ユーロ			
KLEPIERRE		601	—		—	—		—	—
小	計	口数・金額	601	—		—		—	
		銘柄数(比率)	1	—		—		<—%>	
合	計	口数・金額	830	—		—		—	
		銘柄数(比率)	3	—		—		<—%>	

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値で邦貨換算したものです。
 (注) 邦貨換算金額欄の〈 〉内は、純資産総額に対する投資信託証券評価額の比率。
 (注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成 (2026年4月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	128,177,857	97.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	3,106,377	2.4
投 資 信 託 財 産 総 額	131,284,234	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（129,531,965千円）の投資信託財産総額（131,284,234千円）に対する比率は98.7%です。
(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、4月15日における邦貨換算レートは、1米ドル＝158.91円、1カナダドル＝115.40円、1ユーロ＝187.39円、1イギリスポンド＝215.70円、1スイスフラン＝203.42円、1スウェーデンクローナ＝17.31円、1ノルウェークローネ＝16.82円、1デンマーククローネ＝25.08円、1オーストラリアドル＝113.24円、1香港ドル＝20.28円、1シンガポールドル＝125.00円です。

○特定資産の価格等の調査 (2025年4月16日～2026年4月15日)

該当事項はございません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2026年4月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	134,915,602,298
コール・ローン等	2,072,892,535
株式(評価額)	128,177,857,432
未収入金	4,516,829,455
未収配当金	148,009,533
未収利息	13,343
(B) 負債	4,570,906,027
未払金	4,570,906,027
(C) 純資産総額(A－B)	130,344,696,271
元本	32,844,411,169
次期繰越損益金	97,500,285,102
(D) 受益権総口数	32,844,411,169口
1万口当たり基準価額(C／D)	39,686円

<注記事項>
(注) 元本の状況
期首元本額 26,385,127,744円
期中追加設定元本額 9,833,481,794円
期中一部解約元本額 3,374,198,369円
期末における1口当たりの純資産額は3,9686円です。
(注) 期末における元本の内訳
フランクリン・グローバル株式ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用） 32,844,411,169円

○損益の状況 (2025年4月16日～2026年4月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,493,222,571
受取配当金	1,450,042,479
受取利息	41,529,780
その他収益金	1,650,312
(B) 有価証券売買損益	39,060,889,671
売買益	44,192,880,894
売買損	△ 5,131,991,223
(C) 保管費用等	△ 17,660,001
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	40,536,452,241
(E) 前期繰越損益金	42,515,641,853
(F) 追加信託差損益金	22,446,518,225
(G) 解約差損益金	△ 7,998,327,217
(H) 計(D＋E＋F＋G)	97,500,285,102
次期繰越損益金(H)	97,500,285,102

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
(注) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
(注) 損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

<お知らせ>

2026年4月1日付で一般社団法人投資信託協会と一般社団法人日本投資顧問業協会は合併し、名称を「一般社団法人資産運用業協会」に変更することとなったため、投資信託約款に所要の変更を行いました。
そのほか、弊社の投資信託約款において文言の平仄を合わせるとともに、より適切な記載とするため、所要の変更を行いました。

(変更日：2026年4月1日)

ダイワ／ウエリントン欧州株ファンド
（FOFs用）（適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版）
第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）

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。
さて、「ダイワ／ウエリントン欧州株ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、このたび、決算を行ないました。
ここに、当作成期の運用状況をご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

<2220>

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／株式
信託期間	無期限（設定日：2019年3月11日）
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	欧州の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（上場予定および店頭登録予定を含みます。また、優先株式およびDR（預託証券）を含みます。）
株式組入制限	無制限
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。

◇TUZ0222020260514◇

最近5期の運用実績

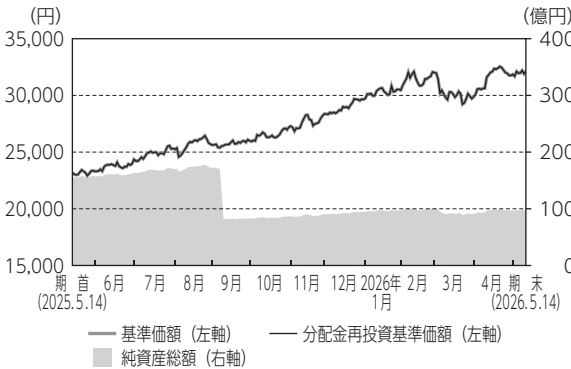
決算期	基準価額			MSCIヨーロッパ指数（税引後配当込み、円換算）		株式組入比率	株式先物比率	投資信託受益証券組入比率	投資証券組入比率	純資産総額
	（分配前）	（分配後）	（騰落率）	（参考指数）	（参考騰落率）					
4期末(2022年5月16日)	12,522	0	7.2	13,652	4.6	95.2	—	—	1.6	8,343
5期末(2023年5月15日)	15,430	0	23.2	16,563	21.3	96.3	—	—	1.1	9,510
6期末(2024年5月14日)	21,203	0	37.4	21,686	30.9	96.0	—	—	0.9	13,927
7期末(2025年5月14日)	23,184	0	9.3	22,702	4.7	95.8	—	—	1.4	15,627
8期末(2026年5月14日)	32,141	0	38.6	29,216	28.7	95.0	—	—	2.3	9,801

- （注1）基準価額の騰落率は分配金込み。
（注2）MSCIヨーロッパ指数（税引後配当込み、円換算）は、MSCI Inc.（「MSCI」）の承諾を得て、MSCIヨーロッパ指数（税引後配当込み、ユーロベース）をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。MSCIヨーロッパ指数（税引後配当込み、ユーロベース）は、MSCIが開発した指数です。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するいかなる責任も負いません。免責事項全文についてはこちらをご覧ください。（<https://www.daiwa-am.co.jp/specialreport/globalmarket/notice.html>）
（注3）海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
（注4）指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。
（注5）株式先物比率は買建比率－売建比率です。



運用経過

基準価額等の推移について



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

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

■基準価額・騰落率

期首：23,184円
期末：32,141円（分配金0円）
騰落率：38.6%（分配金込み）

■基準価額の主な変動要因

欧州の株式等（※）に投資した結果、欧州株式市況が上昇したほか、為替相場が円安となったことから、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。
※株式等にはREIT、ETF（上場投資信託証券）、新株予約権証券および転換社債を含みます。

年 月 日	基 準 価 額		MSCIヨーロッパ 指数（税引後配当 込み、円換算）		株式組入 比 率	株式先物 比 率	投資信託 受益証券 組入比率	投資証券 組入比率
	円	騰落率 %	（参考指数）	騰落率 %				
(期首)2025年5月14日	23,184	—	22,702	—	95.8	—	—	1.4
5月末	23,298	0.5	22,709	0.0	95.8	—	—	1.5
6月末	24,355	5.1	23,403	3.1	96.4	—	—	1.4
7月末	25,250	8.9	23,813	4.9	97.0	—	—	1.3
8月末	25,618	10.5	24,144	6.4	96.6	—	—	1.3
9月末	25,985	12.1	24,690	8.8	96.5	—	—	1.3
10月末	27,293	17.7	26,128	15.1	96.1	—	—	1.7
11月末	28,371	22.4	26,645	17.4	96.8	—	—	1.8
12月末	29,738	28.3	27,700	22.0	95.6	—	—	2.2
2026年1月末	30,463	31.4	28,370	25.0	96.3	—	—	2.4
2月末	32,012	38.1	29,748	31.0	95.7	—	—	2.3
3月末	29,873	28.9	27,324	20.4	95.8	—	—	2.3
4月末	31,854	37.4	29,065	28.0	95.5	—	—	2.3
(期末)2026年5月14日	32,141	38.6	29,216	28.7	95.0	—	—	2.3

（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)

■欧州株式市況

欧州株式市況は上昇しました。

欧州株式市況は、当作成期首から2025年9月中旬にかけてはほぼレンジ内での推移となりましたが、9月下旬から10月上旬にかけては、欧州製薬大手への医薬品関税が軽減されるとの期待が広がったことなどが好感され、上昇しました。12月は、ウクライナ戦争停戦への期待が高まったほか、ECB（欧州中央銀行）により経済見通しが引き上げられたことなどが好感され、上昇しました。2026年に入ると、半導体関連株が相場上昇のけん引役となったほか、地政学リスク拡大を背景に防衛株が買われたことも、相場の押し上げ要因となりました。その後、米国とイスラエルによるイランへの軍事攻撃が開始されると株式市場は急落しましたが、米国とイランが一時的停戦に合意すると反発に転じました。

■為替相場

為替相場は円安ユーロ高となりました。

ユーロ円為替相場は、当作成期首より、ECB（欧州中央銀行）高官が今後の利下げに慎重な姿勢を示したほか、欧州諸国が財政拡張政策をとるとの見方を背景に金利が上昇したことなどから、上昇しました。2025年10月に入ると、自民党総裁選挙での高市早苗氏勝利を受けて、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、円安が進行了しました。欧州の経済指標が堅調だったことも、ユーロ円の上昇要因となりました。2026年1月から当作成期末にかけては、比較的狭い範囲内での推移となりました。

前作成期末における「今後の運用方針」

投資にあたっては、ファンダメンタルズ分析およびバリュエーション分析を行い、逆張り投資の観点から、市場での評価の改善が期待できる欧州の株式等を選択し分散投資します。

ポートフォリオについて

(2025.5.15～2026.5.14)

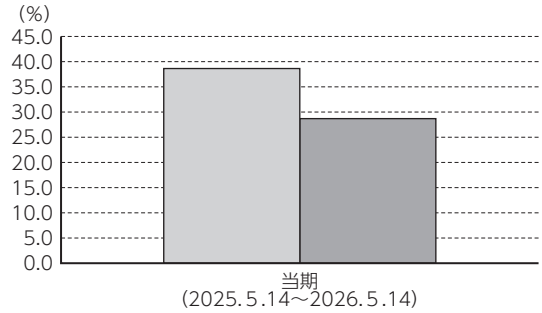
ボトムアップ・アプローチによる銘柄選別の結果、参考指数（MSCIヨーロッパ指数）と比べ、セクター別では、エネルギーや金融などをオーバーウェイトとし、資本財・サービスや情報技術などをアンダーウェイトとしました。国・地域別では、英国やフランスなどをオーバーウェイトとし、スイスやスペインなどをアンダーウェイトとしました。

当作成期の投資行動としては、フランスの製薬会社SANOFI、英国の国際的な販売、マーケティングやビジネスサポート企業DCC、フランスの化学品メーカーARKEMAなどを新規購入した一方で、イタリアの大手銀行UNICREDIT、スイスの医薬品メーカーNOVARTIS、フランスの大手銀行グループSOCIETE GENERALEなどの売却（一部売却を含む。）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。

以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。参考指数は欧州株式市場の動向を表す代表的な指数として掲載しております。



（注）基準価額の騰落率は分配金込みです。

分配金について

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

■分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	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)	23,420

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

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

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

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



今後の運用方針

投資にあたっては、ファンダメンタルズ分析およびバリュエーション分析を行い、逆張り投資の観点から、市場での評価の改善が期待できる欧州の株式等を選択し分散投資します。

1 万口当りの費用の明細

項 目	当期 (2025.5.15～2026.5.14)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	266円	0.958%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は27,728円です。
(投 信 会 社)	(259)	(0.935)	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	16	0.057	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)	(16)	(0.056)	
(投 資 証 券)	(0)	(0.001)	
有 価 証 券 取 引 税	20	0.071	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株 式)	(18)	(0.065)	
(投 資 証 券)	(2)	(0.006)	
そ の 他 費 用	19	0.070	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)	(18)	(0.065)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(1)	(0.005)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	321	1.156	

(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

(1) 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
外	アメリカ	百株 (—)	千アメリカ・ドル (—)	百株 95.91	千アメリカ・ドル 531
	イギリス	百株 3,483.08 (△9.19)	千イギリス・ポンド 2,968 (—)	百株 24,062.91	千イギリス・ポンド 16,018
	スイス	百株 27.91 (—)	千スイス・フラン 108 (△8)	百株 875.57	千スイス・フラン 4,291
	トルコ	百株 60.35 (—)	千トルコ・リラ 534 (—)	百株 1,595.26	千トルコ・リラ 13,535
	ノルウェー	百株 4.91 (—)	千ノルウェー・クローネ 27 (—)	百株 228.79	千ノルウェー・クローネ 1,819
	スウェーデン	百株 471.9 (—)	千スウェーデン・クローネ 2,627 (—)	百株 1,328.9	千スウェーデン・クローネ 16,153
	ポーランド	百株 (—)	千ポーランド・ズロチ (—)	百株 2,741.11	千ポーランド・ズロチ 2,943
	ユーロ (アイルランド)	百株 192.94 (—)	千ユーロ 140 (—)	百株 1,734.82	千ユーロ 1,622
	ユーロ (オランダ)	百株 848.6 (△1,761.43)	千ユーロ 1,460 (19)	百株 4,339.07	千ユーロ 5,627
	ユーロ (ベルギー)	百株 4.56 (—)	千ユーロ 25 (—)	百株 504.47	千ユーロ 1,078
	ユーロ (ルクセンブルグ)	百株 33.43 (—)	千ユーロ 90 (—)	百株 83.56	千ユーロ 292
	ユーロ (フランス)	百株 914.29 (—)	千ユーロ 5,373 (△11)	百株 5,033.81	千ユーロ 14,108
	ユーロ (ドイツ)	百株 555.98 (25.71)	千ユーロ 2,236 (—)	百株 1,393.49	千ユーロ 6,015
	ユーロ (スペイン)	百株 69.32 (—)	千ユーロ 13 (—)	百株 4,413.19	千ユーロ 1,302

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ユーロ (イタリア)	百株 79.61 (—)	千ユーロ 139 (—)	百株 2,770.09	千ユーロ 5,428
	ユーロ (フィンランド)	百株 1,265.95 (—)	千ユーロ 456 (—)	百株 4,054.04	千ユーロ 2,044
	ユーロ (オーストリア)	百株 5.35 (—)	千ユーロ 37 (—)	百株 287.42	千ユーロ 1,628
	ユーロ (ユーロ 通貨計)	百株 3,970.03 (△1,735.72)	千ユーロ 9,974 (7)	百株 24,613.96	千ユーロ 39,148

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

(2) 投資証券

(2025年5月15日から2026年5月14日まで)

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	イギリス LAND SECURITIES GROUP REIT PLC (REIT)	千口 2.321	千イギリス・ポンド 14	千口 61.355	千イギリス・ポンド 331
	UNITE GROUP PLC (REIT)	53.314	294	3.569	18
	BRITISH LAND REIT PLC (REIT)	22.693	81	84.679	280
	DERVENT LONDON REIT PLC (REIT)	18.125	309	0.928	16

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(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	13,835,475千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	11,264,841千円
(c) 売買高比率 (a)／(b)	1.22

(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			売		付		
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
SANOFI SA (フランス)		27,598	393,144	14,245	UNICREDIT (イタリア)		38,618	445,990	11,548
DCC PLC (アイルランド)		15.78	150,055	9,509	NOVARTIS AG (スイス)		23,411	415,807	17,761
ARKEMA SA (フランス)		13,538	137,626	10,165	SOCIETE GENERALE SA (フランス)		41,652	401,759	9,645
HEINEKEN NV (オランダ)		10,604	131,068	12,360	BRITISH AMERICAN TOBACCO (イギリス)		46,398	384,564	8,288
SEB SA (フランス)		9,535	104,843	10,995	SHELL PLC (イギリス)		63,716	346,402	5,436
DIAGEO PLC (イギリス)		29,184	87,641	3,003	STANDARD CHARTERED PLC (イギリス)		114.2	323,919	2,836
BEIERSDORF AG (ドイツ)		5,858	81,510	13,914	ENI (イタリア)		102,588	285,840	2,786
HIKMA PHARMACEUTICALS PLC (イギリス)		22,396	72,342	3,230	GLAXOSMITHKLINE (イギリス)		93,339	282,484	3,026
FRENI BREMBO NV (オランダ)		51,207	70,404	1,374	ERSTE GROUP BANK AG (オーストリア)		18.07	280,884	15,544
ZALANDO (ドイツ)		16,983	64,179	3,779	NOKIA (フィンランド)		265,229	249,451	940

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表

(1) 外国株式

銘柄		期 首		期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額	外貨建金額 邦貨換算金額	
(アメリカ)		百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
MOBILE TELESYSTEMS PUBLIC JOINT AD		417.09	417.09	—	—	コミュニケーション・サービス
VEON LTD		95.91	—	—	—	コミュニケーション・サービス
SBERBANK ROSSII		1,075	1,075	—	—	金融
SURGUTNEFTGAS PUBLIC JOINT ADR		838.2	838.2	—	—	エネルギー
VK COMPANY REG S GDR LTD		525.02	525.02	—	—	コミュニケーション・サービス
PJSC LUKOIL SPONSORED ADR REPRESENTATIVE		30.8	30.8	—	—	エネルギー
PJSC GAZPROM ADR CDI		359.06	359.06	—	—	エネルギー
アメリカ・ドル 通貨計		株数・金額 銘柄数<比率>	3,341.08 7銘柄	3,245.17 6銘柄	— < --- >	—
(イギリス)		百株	百株	千イギリス・ポンド	千円	
SHELL PLC		1,100.13	487.07	1,532	327,313	エネルギー
FERREXPO PLC		2,683.44	1,188.08	33	7,254	素材
TATE AND LYLE PLC		1,222.69	621.05	232	49,728	生活必需品
BODYCOTE PLC		131.52	128.6	88	18,915	資本財・サービス
BP PLC		4,145.57	1,835.41	998	213,350	エネルギー
PRUDENTIAL PLC		1,823.13	807.16	931	198,911	金融
GLAXOSMITHKLINE		1,456.31	713.56	1,345	287,511	ヘルスケア
STHREE PLC		475.86	332.39	58	12,469	資本財・サービス
DCC PLC		—	78.25	453	96,960	エネルギー
ENDEAVOUR MINING		274.18	—	—	—	素材
DIAGEO PLC		—	290.45	431	92,208	生活必需品
STANDARD CHARTERED PLC		1,868.87	767.81	1,447	309,287	金融
BABCOCK INTL GROUP PLC		497.58	—	—	—	資本財・サービス
SAINSBURY(J) PLC		1,341.08	593.75	181	38,701	生活必需品
CREST NICHOLSON HOLDINGS PLC		1,530.86	671.15	46	9,993	一般消費財・サービス
KINGFISHER PLC		2,486.18	1,100.75	310	66,316	一般消費財・サービス
WVPP PLC		1,639.97	726.07	184	39,384	コミュニケーション・サービス
RECKITT BENCKISER GROUP PLC		254	124.77	563	120,431	生活必需品
BARRATT REDROW PLC		—	807.75	201	43,003	一般消費財・サービス
HAYS PLC		4,403.61	1,949.65	60	12,870	資本財・サービス
VANQUIS BANKING GROUP PLC		1,034.94	452.81	50	10,737	金融
BRITISH AMERICAN TOBACCO		801.11	354.68	1,704	364,244	生活必需品
ANGLO AMERICAN PLC		254.65	99.29	404	86,440	素材
MONDI PLC		667.21	348.31	264	56,449	素材
EASYJET PLC		1,697.51	1,081.5	379	81,122	資本財・サービス
PAGEGROUP PLC		844.84	519.03	64	13,827	資本財・サービス
BT GROUP PLC		6,399.02	2,833.12	669	142,964	コミュニケーション・サービス
BURBERRY GROUP PLC		534.25	236.55	274	58,748	一般消費財・サービス
TRAVIS PERKINS PLC		856.23	479.18	245	52,465	資本財・サービス
HIKMA PHARMACEUTICALS PLC		—	207.53	295	63,046	ヘルスケア
イギリス・ポンド 通貨計		株数・金額 銘柄数<比率>	40,424.74 26銘柄	19,835.72 28銘柄	13,455 < 29.3% >	2,874,662
(スイス)		百株	百株	千スイス・フラン	千円	
UBS GROUP AG		464.05	205.46	744	150,256	金融
ADECCO GROUP AG		255	112.9	172	34,763	資本財・サービス
IMPLENIA AG-REG		36.8	—	—	—	資本財・サービス
AMS-OSRAM AG		269.15	119.17	223	45,187	情報技術
THE SWATCH GROUP AG		55.84	24.74	499	100,854	一般消費財・サービス
NOVARTIS AG		229.09	—	—	—	ヘルスケア
スイス・フラン 通貨計		株数・金額 銘柄数<比率>	1,309.93 6銘柄	462.27 4銘柄	1,639 < 3.4% >	331,061

銘柄		期 首		期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額	業 種 等	
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(トルコ)		百株	百株	千トルコ・リラ	千円	
ULKER BISKUVI SANAYI		1,695.47	750.66	9,443	32,848	生活必需品
COCA-COLA ICECEK A		1,058.95	468.85	3,912	13,609	生活必需品
トルコ・リラ 通 貨 計	株数、金額 銘柄数<比率>	2,754.42 2銘柄	1,219.51 2銘柄	13,355	46,458 < 0.5%>	
(ノルウェー)		百株	百株	千ノルウェー・ クローネ	千円	
NORSK HYDRO		223.88	—	—	—	素材
ノルウェー・クローネ 通 貨 計	株数、金額 銘柄数<比率>	223.88 1銘柄	—	—	< —>	
(スウェーデン)		百株	百株	千スウェーデン・ クローネ	千円	
EMBRACER GROUP CLASS B		—	406.62	2,786	47,183	コミュニケーション・ サービス
ERICSSON CLASS B		1,487.65	565.61	6,674	112,994	情報技術
SKF CLASS B		589.55	247.97	5,807	98,320	資本財・サービス
スウェーデン・クローネ 通 貨 計	株数、金額 銘柄数<比率>	2,077.2 2銘柄	1,220.2 3銘柄	15,268	258,497 < 2.6%>	
(ポーランド)		百株	百株	千ポーランド・ズロチ	千円	
ORANGE POLSKA SA		2,741.11	—	—	—	コミュニケーション・ サービス
ポーランド・ズロチ 通 貨 計	株数、金額 銘柄数<比率>	2,741.11 1銘柄	—	—	< —>	
ユーロ(アイルランド)		百株	百株	千ユーロ	千円	
AIB GROUP PLC		1,794.38	850.82	821	152,025	金融
BANK OF IRELAND GROUP PLC		1,073.67	475.35	792	146,659	金融
国 小 計	株数、金額 銘柄数<比率>	2,868.05 2銘柄	1,326.17 2銘柄	1,614	298,685 < 3.0%>	
ユーロ(オランダ)		百株	百株	千ユーロ	千円	
HAVAS NV		4,121.67	182.49	291	53,839	コミュニケーション・ サービス
FRENI BREMBO NV		—	253.63	282	52,215	一般消費財・サービス
KONINKLIJKE PHILIPS NV		620.65	323.58	707	130,837	ヘルスケア
NN GROUP NV		283.23	105.66	798	147,713	金融
HEINEKEN NV		—	98.97	637	118,003	生活必需品
ING GROEP NV		913.34	383.93	976	180,556	金融
ABN AMRO BANK NV		792.69	325.89	1,035	191,509	金融
RANDSTAD NV		216.71	95.95	229	42,435	資本財・サービス
FUGRO NV CLASS C		132.27	58.56	68	12,673	資本財・サービス
国 小 計	株数、金額 銘柄数<比率>	7,080.56 7銘柄	1,828.66 9銘柄	5,026	929,783 < 9.5%>	
ユーロ(ベルギー)		百株	百株	千ユーロ	千円	
AGEAS SA		207.83	77.07	520	96,368	金融
PROXIMUS NV		651.35	282.2	183	34,033	コミュニケーション・ サービス
国 小 計	株数、金額 銘柄数<比率>	859.18 2銘柄	359.27 2銘柄	704	130,401 < 1.3%>	
ユーロ(ルクセンブルグ)		百株	百株	千ユーロ	千円	
RTL GROUP SA		142.65	61.8	179	33,264	コミュニケーション・ サービス
APERAM SA		—	30.72	146	27,172	素材
国 小 計	株数、金額 銘柄数<比率>	142.65 1銘柄	92.52 2銘柄	326	60,437 < 0.6%>	
ユーロ(フランス)		百株	百株	千ユーロ	千円	
TOTALENERGIES		407.57	206.47	1,606	297,162	エネルギー
BNP PARIBAS SA		265.54	129.44	1,183	218,858	金融
CARREFOUR SA		765.8	339.06	585	108,216	生活必需品
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN SA		140.51	62.21	472	87,384	資本財・サービス
SOCIETE GENERALE SA		639.23	236.3	1,571	290,748	金融
VALEO		492.19	217.9	266	49,353	一般消費財・サービス
SODEXO SA		—	63.15	289	53,638	一般消費財・サービス
VICAT SA		92.34	24.79	154	28,612	素材
SOPRA STERIA GROUP SA		—	16.08	208	38,517	情報技術
ALTEN SA		74.19	45.55	275	50,889	情報技術
SEB SA		—	46.73	246	45,552	一般消費財・サービス
AYVENS SA		780.89	338.33	384	71,091	資本財・サービス
AXA SA		422.1	148.37	577	106,757	金融
TELEVISION FRANCAISE SA		647.65	280.6	187	34,748	コミュニケーション・ サービス
RENAULT SA		188.2	146.68	412	76,239	一般消費財・サービス
METROPOLE TELEVISION SA		274.1	118.74	134	24,862	コミュニケーション・ サービス
ORANGE SA		1,406.29	622.64	1,148	212,430	コミュニケーション・ サービス
QUADIENT SA		212.35	91.99	105	19,465	情報技術
SANOFI SA		—	151.43	1,101	203,688	ヘルスケア
IPSOS SA		—	53.59	192	35,665	コミュニケーション・ サービス
ENGIE SA		1,019.96	361.83	991	183,381	公益事業
IMERYSS SA		116.74	51.68	114	21,259	素材
ARKEMA SA		—	72.57	463	85,707	素材
国 小 計	株数、金額 銘柄数<比率>	7,945.65 17銘柄	3,826.13 23銘柄	12,673	2,344,232 < 23.9%>	
ユーロ(ドイツ)		百株	百株	千ユーロ	千円	
DAIMLER TRUCK HOLDING E AG		341.98	151.42	605	112,004	資本財・サービス
AUMOVIO N		—	70.34	253	46,968	一般消費財・サービス
EVONIK INDUSTRIES AG		495.39	241.64	431	79,782	素材
VOLKSWAGEN NON-VOTING PREF AG		153.69	68.05	588	108,904	一般消費財・サービス

銘柄	期 首		当 期		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額	評 価 額	
			外貨建金額	邦貨換算金額	
	百株	百株	千ユーロ	千円	
CONTINENTAL AG	106.69	47.24	325	60,169	一般消費財・サービス
BASF N	274.94	148.37	801	148,197	素材
HENKEL & KGAA PREF AG	80.3	66.47	422	78,122	生活必需品
BRENNTAG	—	50.41	305	56,505	資本財・サービス
FRESENIUS SE AND CO KGAA	353.57	126.28	484	89,531	ヘルスケア
ZALANDO	—	165.4	319	59,168	一般消費財・サービス
HEIDELBERG MATERIALS AG	16.7	—	—	—	素材
BEIERSDORF AG	—	58.58	409	75,718	生活必需品
FUCHS PREF	107.92	59.59	221	40,915	素材
MERCEDES-BENZ GROUP N AG	98.15	43.45	220	40,795	一般消費財・サービス
WACKER CHEMIE AG	—	32.89	328	60,836	素材
DUERR AG	198.7	86.1	185	34,320	資本財・サービス
国 小 計	株数、金額 銘柄数<比率>	2,228.03 11銘柄	1,416.23 15銘柄	5,903,109 <11.1%>	
ユーロ(スペイン)	百株	百株	千ユーロ	千円	
ALMIRALL SA	519.67	199.41	231	42,860	ヘルスケア
PROSEGURO COMPANIA DE SEGURIDAD SA	1,516.41	656.98	177	32,750	資本財・サービス
UNICAJA BANCO SA	3,164.18	—	—	—	金融
国 小 計	株数、金額 銘柄数<比率>	5,200.26 3銘柄	856.39 2銘柄	408,756 < 0.8%>	
ユーロ(イタリア)	百株	百株	千ユーロ	千円	
UNICREDIT	592.51	219.31	1,560	288,666	金融
ENI	1,366.57	370.63	873	161,585	エネルギー
BPER BANCA	1,821.11	499.77	624	115,423	金融
国 小 計	株数、金額 銘柄数<比率>	3,780.19 3銘柄	1,089.71 3銘柄	3,058,565 < 5.8%>	
ユーロ(フィンランド)	百株	百株	千ユーロ	千円	
NOKIA	2,585.34	517.68	617	114,140	情報技術
OUTOKUMPU	821	623.39	349	64,572	素材
NOKIAN RENKAAT OYJ	522.82	—	—	—	一般消費財・サービス
国 小 計	株数、金額 銘柄数<比率>	3,929.16 3銘柄	1,141.07 2銘柄	966,178 < 1.8%>	
ユーロ(オーストリア)	百株	百株	千ユーロ	千円	
ERSTE GROUP BANK AG	244.04	68.69	665	123,180	金融
ZUMTOBEL GROUP AG	188.3	81.58	28	5,266	資本財・サービス
国 小 計	株数、金額 銘柄数<比率>	432.34 2銘柄	150.27 2銘柄	694,128 < 1.3%>	
ユーロ債	株数、金額 銘柄数<比率>	34,466.07 51銘柄	12,086.42 62銘柄	31,377,580 <59.2%>	
通 貨 債	株数、金額 銘柄数<比率>	87,338.43 96銘柄	38,069.29 105銘柄	—,9,314,607 <95.0%>	
ファンド合計					

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

(2) 外国投資証券

銘柄	期 首		当 期		業 種 等
	口 数	口 数	評 価 額	評 価 額	
			外貨建金額	邦貨換算金額	
	千口	千口	千イギリス・ポンド	千円	
(イギリス)					
LAND SECURITIES GROUP REIT PLC (REIT)	105.936	46.902	267	57,164	
UNITE GROUP PLC (REIT)	—	49.745	236	50,501	
BRITISH LAND REIT PLC (REIT)	126.716	64.73	242	51,775	
DERWENT LONDON REIT PLC (REIT)	—	17.197	293	62,788	
合 計	口数、金額 銘柄数<比率>	232.652 2銘柄	178.574 4銘柄	1,040,222 <2.3%>	

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに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) < >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5月14日現在

項 目	当 期	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	9,314,607	94.6
投資証券	222,230	2.3
コール・ローン等、その他	313,809	3.1
投資信託財産総額	9,850,647	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イギリス・ポンド=213.64円、1スイス・フラン=201.91円、1トルコ・リラ=3.478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、100ハンガリー・フォリント=51.653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（9,743,373千円）の投資信託財産総額（9,850,647千円）に対する比率は、98.9%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		9,855,481,529円
コール・ローン等		277,277,868
株式(評価額)		9,314,607,404
投資証券(評価額)		222,230,464
未収入金		4,834,660
未収配当金		36,531,133
(B) 負債		54,297,271
未払金		8,950,829
未払信託報酬		45,087,697
その他未払費用		258,745
(C) 純資産総額(A－B)		9,801,184,258
元本		3,049,457,386
次期繰越損益金		6,751,726,872
(D) 受益権総口数		3,049,457,386口
1万口当り基準価額(C／D)		32,141円

* 期首における元本額は6,740,681,863円、当作成期間中における追加設定元本額は0円、同解約元本額は3,691,224,477円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は32,141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	353,477,426円
受取配当金	350,934,708
受取利息	2,183,700
その他収益金	359,018
(B) 有価証券売買損益	2,496,870,103
売買益	3,684,863,250
売買損	△1,187,993,147
(C) 先物取引等損益	△ 91,985
取引益	△ 91,985
(D) 信託報酬等	△ 118,893,761
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	2,731,361,783
(F) 前期繰越損益金	3,697,082,194
(G) 追加信託差損益金	323,282,895
(配当等相当額)	(713,504,195)
(売買損益相当額)	(△ 390,221,300)
(H) 合計(E＋F＋G)	6,751,726,872
次期繰越損益金(H)	6,751,726,872
追加信託差損益金	323,282,895
(配当等相当額)	(713,504,195)
(売買損益相当額)	(△ 390,221,300)
分配準備積立金	6,428,443,977

(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：74,811,516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	338,734,600円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	2,392,627,183
(c) 収益調整金	713,504,195
(d) 分配準備積立金	3,697,082,194
(e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	7,141,948,172
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	7,141,948,172
(h) 受益権総口数	3,049,457,386口

ダイワ／GQGグローバル・エクイティ
（FOFs用）（適格機関投資家専用）運用報告書（全体版）
第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
	（分配前）	税込み 分配金	期中 騰落率	（参考指数）	期中 騰落率				
3期末(2022年5月16日)	17,262	0	30.0	15,015	9.7	96.2	—	—	26,923
4期末(2023年5月15日)	17,437	0	1.0	16,559	10.3	95.3	—	—	30,423
5期末(2024年5月14日)	27,694	0	58.8	23,330	40.9	92.5	—	—	42,147
6期末(2025年5月14日)	25,806	0	△6.8	24,832	6.4	93.4	—	—	34,611
7期末(2026年5月14日)	30,533	0	18.3	34,347	38.3	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していかなる責任も負いません。免責事項全文についてはこちらをご覧ください。（<https://www.daiwa-am.co.jp/specialreport/globalmarket/notice.html>）

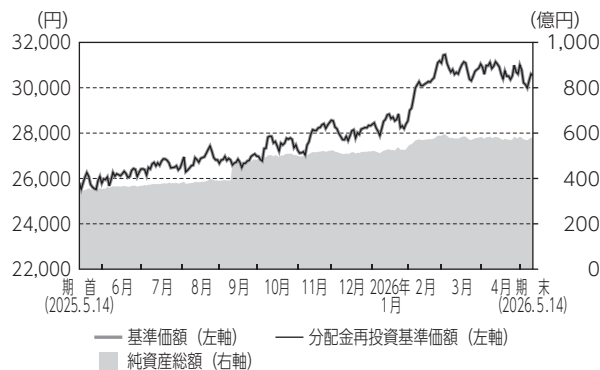
（注3）海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

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



運用経過

基準価額等の推移について



*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)		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
	騰落率	騰落率	(参考指数)	騰落率				
(期首)2025年 5月14日	円 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。

米ドル対円為替相場は、当作成期首より、国内金利の上昇を受けた日米金利差縮小の思惑などから円高圧力が強まり、下落（円高）しました。2025年6月には、中東情勢の緊迫化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。

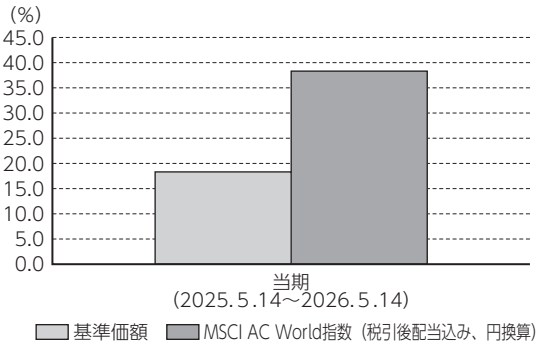
ポートフォリオについて

(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。



(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) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該マザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1 万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

■売買および取引の状況
株 式

(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
		()	()	()	()
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)

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
MICROSOFT CORP (アメリカ)	32.021	2,175,236	67,931	MICROSOFT CORP (アメリカ)	44.188	3,069,154	69,456
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	2,134,021	101,940
CIGNA (アメリカ)	33.508	1,459,143	43,546	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC (アメリカ)	137.646	1,653,670	12,013
CHEVRON CORP (アメリカ)	44.678	1,399,874	31,332	JOHNSON & JOHNSON (アメリカ)	32.501	1,167,924	35,935
VERIZON COMMUNICATIONS INC (アメリカ)	191.931	1,318,811	6,871	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING (台湾)	144	1,167,309	8,106
JOHNSON & JOHNSON (アメリカ)	48.476	1,306,225	26,945	BNP PARIBAS SA (フランス)	80.156	1,110,471	13,853
EXXON MOBIL CORP (アメリカ)	61.668	1,231,674	19,972	NETFLIX INC (アメリカ)	6.046	1,067,855	176,621
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	993,683	27,240
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	854,388	76,189
PROGRESSIVE CORP (アメリカ)	32.505	1,148,204	35,323	PROCTER & GAMBLE (アメリカ)	35.584	841,330	23,643

(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)

区 分	当			期		
	買付額等 A	うち利害関係人との取引状況 B	B／A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況 D	D／C
株式	百万円 47,080	百万円 171	% 0.4	百万円 32,116	百万円 —	% —
為替予約	34,904	—	—	21,327	—	—
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
		千株	千株	千円
食料品（100.0%） 日本たばこ産業		—	52.5	328,335
合 計	株 数 、 金 額 銘柄数<比率>	千株 —	千株 1銘柄	千円 <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		期 首	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	千アメリカ・ドル	千円	
ADOBE INC	—	216.4	5,108	806,589	情報技術
ITAL 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
HDIFC 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
APPLOVIN 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	34,488.44 34銘柄	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 1銘柄	3,045.33 3銘柄	24,972 2,876,298	< 5.0%>

銘柄		期 首			期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額	外貨建金額	邦貨換算金額	
(台湾)		百株	百株	千台湾ドル	千円		
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING		900	—	—	—	情報技術	
台湾ドル計	株数、金額 銘柄数<比率>	900 1銘柄	—	—	< —>		
(イギリス)		百株	百株	千イギリス・ポンド	千円		
ASTRAZENECA PLC		52.13	402.9	5,546	1,184,916	ヘルスケア	
BRITISH AMERICAN TOBACCO		310.74	754.71	3,627	775,062	生活必需品	
イギリス・ポンド 通 貨 計	株数、金額 銘柄数<比率>	362.87 2銘柄	1,157.61 2銘柄	9,174 1,959,978	< 3.4%>		
(スイス)		百株	百株	千スイス・フラン	千円		
NESTLE SA		221.31	547.34	4,207	849,627	生活必需品	
NOVARTIS AG		216.89	508.79	5,942	1,199,883	ヘルスケア	
スイス・フラン 通 貨 計	株数、金額 銘柄数<比率>	438.2 2銘柄	1,056.13 2銘柄	10,150 2,049,511	< 3.5%>		
(デンマーク)		百株	百株	千デンマーク・クローネ	千円		
NOVO NORDISK CLASS B		108.22	—	—	—	ヘルスケア	
デンマーク・クローネ 通 貨 計	株数、金額 銘柄数<比率>	108.22 1銘柄	—	—	< —>		
(インド)		百株	百株	千インド・ルピー	千円		
ADANI GREEN ENERGY LTD		1,637.68	—	—	—	公益事業	
ADANI ENTERPRISES LTD		1,065.13	1,721.92	430,135	714,025	資本財・サービス	
ADANI POWER LTD		5,680.2	22,224.26	475,310	789,015	公益事業	
ICICI BANK LTD		279.26	—	—	—	金融	
ITC LTD		—	6,570.67	200,044	332,073	生活必需品	
インド・ルピー 通 貨 計	株数、金額 銘柄数<比率>	8,662.27 4銘柄	30,516.85 3銘柄	1,105,489 1,835,113	< 3.2%>		
(アラブ首長国連邦)		百株	百株	千アラブ首長国連邦・ディルハム	千円		
INTERNATIONAL HOLDINGS		180.33	164.45	6,413	276,295	資本財・サービス	
アラブ首長国連邦・ディルハム 通 貨 計	株数、金額 銘柄数<比率>	180.33 1銘柄	164.45 1銘柄	6,413 —	< 0.5%>		
(ブラジル)		百株	百株	千ブラジル・リアル	千円		
PETROLEO BRASILEIRO PREF SA		4,277.97	5,573.97	24,843	782,296	エネルギー	
ブラジル・リアル 通 貨 計	株数、金額 銘柄数<比率>	4,277.97 1銘柄	5,573.97 1銘柄	24,843 —	< 1.4%>		
(ユーロ(オランダ))		百株	百株	千ユーロ	千円		
HEINEKEN NV		—	452.95	2,919	540,059	生活必需品	
国 小 計	株数、金額 銘柄数<比率>	— —	452.95 1銘柄	2,919 —	540,059 —	< 0.9%>	
(ユーロ(フランス))		百株	百株	千ユーロ	千円		
TOTALENERGIES		887.53	1,568.45	12,204	2,257,394	エネルギー	
BNP PARIBAS SA		362.75	—	—	—	金融	
国 小 計	株数、金額 銘柄数<比率>	1,250.28 2銘柄	1,568.45 1銘柄	12,204 —	2,257,394 —	< 3.9%>	
(ユーロ(ドイツ))		百株	百株	千ユーロ	千円		
ALLIANZ		8.08	—	—	—	金融	
SAP		30.66	—	—	—	情報技術	
国 小 計	株数、金額 銘柄数<比率>	38.74 2銘柄	— —	— —	— —	< —>	
(ユーロ(スペイン))		百株	百株	千ユーロ	千円		
IBERDROLA SA		376.58	3,488.71	6,827	1,262,865	公益事業	
国 小 計	株数、金額 銘柄数<比率>	376.58 1銘柄	3,488.71 1銘柄	6,827 —	1,262,865 —	< 2.2%>	
(ユーロ(イタリア))		百株	百株	千ユーロ	千円		
UNICREDIT		549.14	—	—	—	金融	
ENI		—	1,320.78	3,113	575,826	エネルギー	
ENEL		3,204.25	4,677.29	4,554	842,404	公益事業	
国 小 計	株数、金額 銘柄数<比率>	3,753.39 2銘柄	5,998.07 2銘柄	7,667 —	1,418,230 —	< 2.5%>	
ユーロ計	株数、金額 銘柄数<比率>	5,418.99 7銘柄	11,508.18 5銘柄	29,618 —	5,478,549 —	< 9.5%>	
ファン ド 合 計	株数、金額 銘柄数<比率>	48,027.11 55銘柄	87,510.96 51銘柄	— —	54,220,405 —	<93.7%>	

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに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) < >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

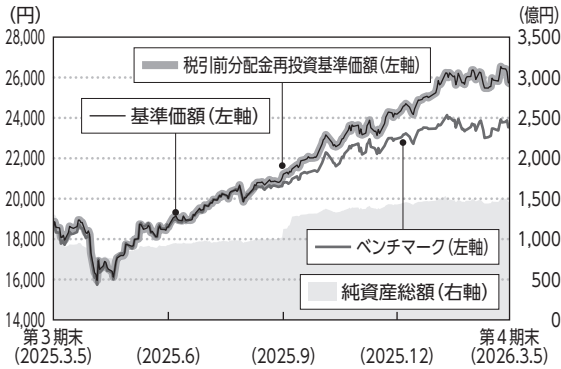
第4期（決算日 2026年3月5日）

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%	$\text{信託報酬} = \text{期中の平均基準価額} \times \text{信託報酬率} \times \frac{\text{期中の日数}}{\text{年間の日数}}$ 期中の平均基準価額は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	$\text{売買委託手数料} = \text{期中の売買委託手数料} / \text{期中の平均受益権口数}$ 売買委託手数料：有価証券等の売買・取引の際に仲介人に支払う手数料
(株式)	(8)	(0.038)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
有価証券取引税	7	0.033	$\text{有価証券取引税} = \text{期中の有価証券取引税} / \text{期中の平均受益権口数}$ 有価証券取引税：有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(7)	(0.033)	
(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。

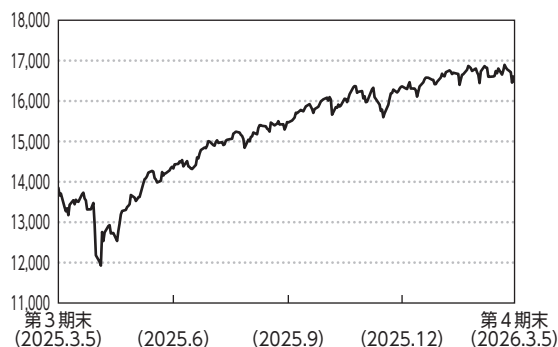
(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(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。

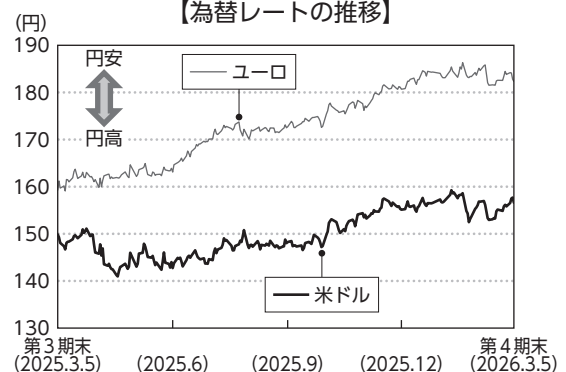
当期の海外株式市場は期を通じて見ると上昇しました。

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

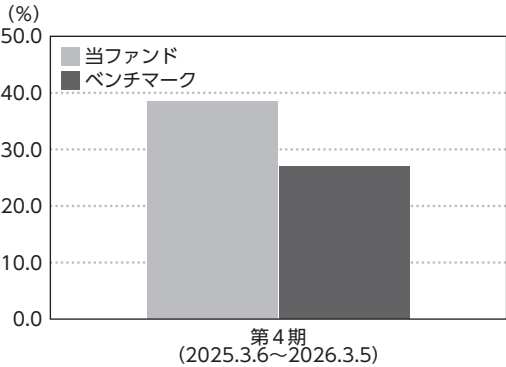
マザーファンド受益証券の組入比率を高位に保った運用を行いました（ただし、当ファンドから信託報酬等の費用を控除する関係などから、当ファンドの収益率はマザーファンドとは必ずしも一致しません）。

■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

（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。

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%

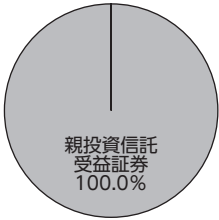
（注1）組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。
（注2）組入全ファンドを記載しています。

■純資産等

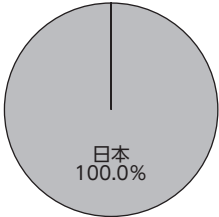
項目	第4期末 2026年3月5日
純資産総額	145,529,904,507円
受益権総口数	56,608,096,022口
1万口当たり基準価額	25,708円

（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。

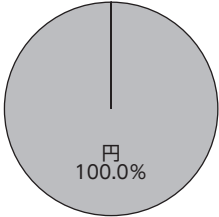
■資産別配分



■国別配分



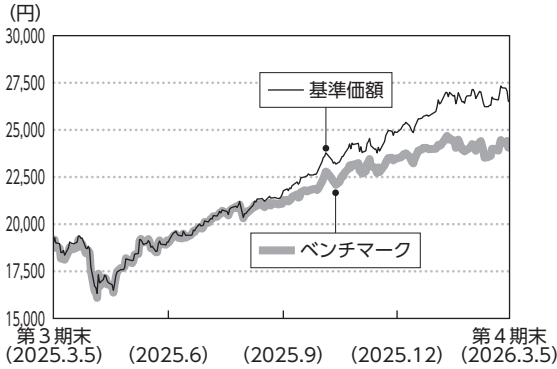
■通貨別配分



（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

■基準価額の推移



(注) ベンチマークは前期末の基準価額にあわせて再指数化しています。

■上位銘柄

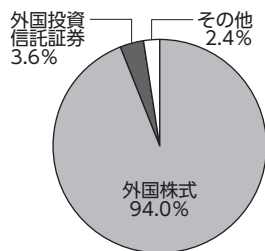
銘柄名	通貨	比率
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	米ドル	7.5%
ALPHABET INC-CL C	米ドル	6.9
META PLATFORMS INC-A	米ドル	5.4
AMAZON.COM INC	米ドル	5.0
SEAGATE TECHNOLOGY	米ドル	3.8
MICROSOFT CORP	米ドル	3.8
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	韓国ウォン	3.8
HCA HEALTHCARE INC	米ドル	3.7
STATE STREET SPDR S&P 500 ETF TRUST	米ドル	3.6
ROCHE HOLDING AG	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

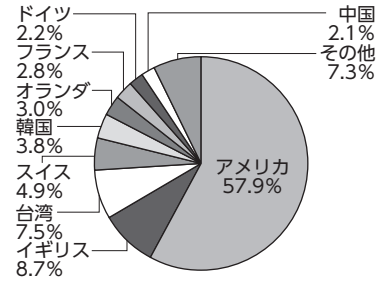
2025.3.6～2026.3.5

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

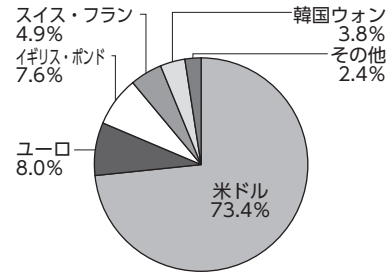
■資産別配分



■国別配分



■通貨別配分



- (注1) 基準価額の推移および1万口当たりの費用明細は、マザーファンドの直近の決算期のものであり、費用項目の金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。項目の詳細につきましては、前掲の費用項目の概要をご参照ください。
- (注2) 上位銘柄、資産別・国別・通貨別配分は、マザーファンド決算日（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 ザ 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。	主要運用対象	日本を除く各国の株式等
	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。	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

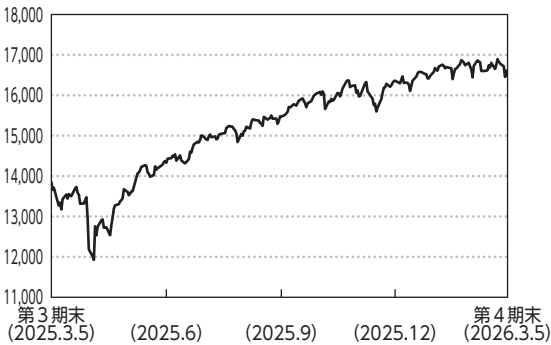
東京都千代田区丸の内1-6-6

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。

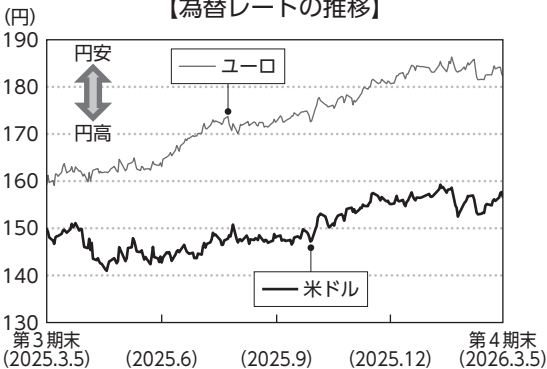
当期の海外株式市場は期を通じて見ると上昇しました。

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】

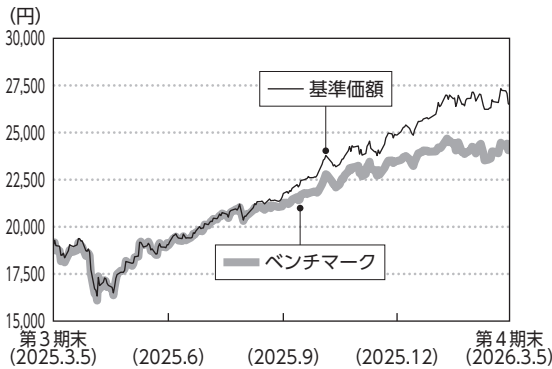


(注) 対顧客電信売買相場仲値のデータを使用しています。

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（P/E R）や株価キャッシュフロー倍率（P/C F R）などのバリュエーション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（A I）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
(期首)2025年3月5日	円 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				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	D B S _ G R O U P 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	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 銘柄数<比率>	30,786 34	28,016 33	673,236 －	105,428,831 <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 銘柄数<比率>	3,589 2	1,323 1	2,500 －	287,153 <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 銘柄数<比率>	7,160 1	7,253 2	70,737 －	1,416,879 <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 銘柄数<比率>	6,766 2	2,085 1	7,470 －	918,355 <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 銘柄数<比率>	164,422 6	152,663 7	56,031 －	11,746,427 <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 銘柄数<比率>	2,632 4	2,149 4	37,631 －	7,565,851 <4.9%>

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	
(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 銘柄数<比率>	432 1	8,514 -	207,753 <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 銘柄数<比率>	- 1	4,990 -	9,063 <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 銘柄数<比率>	24 1	3,153 1	54,310,158 5,838,341	<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 銘柄数<比率>	19,630 2	570 1	10,835 53,852	<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 銘柄数<比率>	16,094 3	8,873 4	35,426 -	6,459,372 <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 銘柄数<比率>	4,355 4	1,327 3	14,474 -	2,639,201 <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 銘柄数<比率>	3,863 3	2,749 2	18,846 -	3,436,363 <2.2%>
ユーロ計	株数・金額 銘柄数<比率>	24,313 10	12,951 9	68,748 -	12,534,938 <8.1%>
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	259,757 63	215,599 61	- -	146,269,739 <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	評価額	
				外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)		千口	千口	千米ドル	千円
STATE STREET SPDR S&P 500 ETF TRUST		25	52	35,702	5,590,952
合計	口数・金額	25	52	35,702	5,590,952
	銘柄数<比率>	1	1	-	<3.6%>

- (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
株式	千円 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

項目		当期末
(A) 資産		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		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
(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。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型信託／内外／株式		
信託期間	2022年3月7日から無期限です。		
運用方針	日本を含む先進国および新興国の株式を実質的な主要投資対象とし、信託財産の積極的な成長を図ることを目指して運用を行います。		
主要投資対象	グローバル厳選株式ファンド（F o F s 用）（適格機関投資家専用） RMグローバル厳選株式マザーファンド	・RMグローバル厳選株式マザーファンドの受益証券 ・国内および海外の金融商品取引市場に上場されている株式	
主な投資制限	グローバル厳選株式ファンド（F o F s 用）（適格機関投資家専用） RMグローバル厳選株式マザーファンド	・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。 ・株式への投資割合には、制限を設けません。 ・外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。	
分配方針	毎決算時に、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等を分配対象額とし、原則として基準価額の水準、市況動向等を勘案して分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないことがあります。		

りそなアセットマネジメント株式会社

東京都江東区木場1丁目5番65号

ホームページ：<https://www.resona-am.co.jp/>

グローバル厳選株式ファンド（F o F s 用）
（適格機関投資家専用）

運用のご報告

第4期（決算日 2026年3月10日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。
「グローバル厳選株式ファンド（F o F s 用）（適格機関投資家専用）」は、2026年3月10日に第4期の決算を行いましたので、期中の運用状況ならびに決算のご報告を申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

<運用報告書に関するお問い合わせ先>
フリーダイヤル：0120-223351
（委託会社の営業日の午前9時～午後5時）
お客さまのお取引内容につきましては、購入された販売会社にお問い合わせください。

【運用のご報告の表記について】
・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表の中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分配落)	税込み 分配金	期 中 騰 落 率	MSCI オール・カン トリ－・ワールド・ インデックス (配当込み、円換 算ベース) (参考指数)	期 中 騰 落 率	株 式 組 入 比 率	純 資 産 総 額
(設定日) 2022年3月7日	円 10,000	円 —	% —	173,889.69	% —	% —	百万円 1
1期(2023年3月10日)	10,755	0	7.6	189,687.43	9.1	97.0	18,183
2期(2024年3月11日)	14,897	0	38.5	258,529.76	36.3	98.7	31,683
3期(2025年3月10日)	15,643	0	5.0	292,240.54	13.0	97.3	40,200
4期(2026年3月10日)	17,770	0	13.6	379,799.01	30.0	98.7	61,701

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額（元本＝10,000円）です。
(注) 当ファンドは親投資信託を組み合わせますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しております。
(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。
(注) MSCI オール・カン トリー・ワールド・インデックス（配当込み、円換 算ベ ー ス）は、MSCI オール・カン トリー・ワールド・インデックス（配当込み、米ドルベース）をもとに、委託会社が円換 算して計算したものです。MSCI オール・カン トリー・ワールド・インデックス（配当込み、米ドルベース）は、MSCI Inc.が開発した、日本を含む世界の株式を対象として算出した指数で、配当を考慮したものであり、指数に関する著作権、知的財産権その他の権利はMSCI Inc.に帰属します。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	MSCI オール・カン トリ－・ワールド・ インデックス (配当込み、円換 算ベース) (参考指数)	騰 落 率	株 式 組 入 比 率
(期 首) 2025年3月10日	円 15,643	% —	292,240.54	% —	% 97.3
3月末	15,144	△ 3.2	289,341.53	△ 1.0	98.7
4月末	14,805	△ 5.4	276,916.99	△ 5.2	98.7
5月末	16,244	3.8	296,754.61	1.5	98.4
6月末	16,660	6.5	310,898.09	6.4	98.7
7月末	17,050	9.0	327,934.21	12.2	98.8
8月末	16,852	7.7	330,608.35	13.1	98.8
9月末	17,355	10.9	344,059.89	17.7	98.5
10月末	18,367	17.4	365,357.23	25.0	98.7
11月末	18,170	16.2	370,171.20	26.7	98.7
12月末	18,445	17.9	377,851.92	29.3	98.6
2026年1月末	17,955	14.8	381,832.96	30.7	98.6
2月末	18,325	17.1	390,955.02	33.8	98.7
(期 末) 2026年3月10日	17,770	13.6	379,799.01	30.0	98.7

(注) 騰落率は期首比です。
(注) 当ファンドは親投資信託を組み合わせますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しております。

○運用経過 (2025年3月11日～2026年3月10日)

期中の基準価額等の推移

期 首：15,643円
期 末：17,770円（既払分配金（税引前）：0円）
騰落率： 13.6%（分配金再投資ベース）

(注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
(注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
(注) 分配金再投資基準価額およびMSCI オール・カン トリー・ワールド・インデックス（配当込み、円換 算ベ ー ス）は、期首（2025年3月10日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
(注) MSCI オール・カン トリー・ワールド・インデックス（配当込み、円換 算ベ ー ス）は当ファンドの参考指数です。
(注) MSCI オール・カン トリー・ワールド・インデックス（配当込み、円換 算ベ ー ス）は、MSCI オール・カン トリー・ワールド・インデックス（配当込み、米ドルベース）をもとに、委託会社が円換 算して計算したものです。MSCI オール・カン トリー・ワールド・インデックス（配当込み、米ドルベース）は、MSCI Inc.が開発した、日本を含む世界の株式を対象として算出した指数で、配当を考慮したものであり、指数に関する著作権、知的財産権その他の権利はMSCI Inc.に帰属します。
(注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

グローバル株式市場の上昇に伴い、当ファンドの基準価額は上昇しました。しかし、AI関連銘柄への一極集中が進む一方で、多くの非AI関連銘柄の株価が下落したため、幅広い領域から成長期待銘柄を組み入れる当ファンドにおける基準価額の上昇は、限定的なものにとどまりました。

173

投資環境

グローバル株式市況

グローバル株式市場は、前期末と比較して上昇しました。期前半は、米国政権の相互関税発表による景気後退懸念の高まりから株式市場は一時下落しましたが、米国政権が相互関税の上乗せ部分を停止したことや各国と関税交渉で合意に至ったことにより上昇に転じ、下落前の水準まで回復しました。期後半には底堅い企業決算や米中通商協議の進展を受けて投資家心理が改善し、複数の主要国株価指数が最高値を更新するなど堅調な展開となった一方で、A I を巡る懸念から不安定な動きとなり、その後は中東情勢の悪化や原油価格の上昇により下落する展開となりました。

為替市況

前期末と比較して、円は米ドル、ユーロの双方に対して円安となりました。米ドルに対して、期前半は、日銀による追加利上げを背景に日米金利差が縮小するとの観測や、米国の景気悪化懸念の高まりにより、円高米ドル安が進行しました。期中から期後半にかけては、米国が各国と関税の交渉で合意したことやリスク選好が回復したことや、積極財政・金融緩和志向の高市政権の発足を受け、円安米ドル高が進行しました。

ユーロに対して、期前半は、米国政権の関税政策への不安感からユーロが対米ドルの代替通貨として買われたことで円安ユーロ高が進みました。期後半になると、ECB（欧州中央銀行）の利下げ停止観測や高市政権の財政拡張的政策から円が売られたことで、円安ユーロ高がさらに進行しました。

新興国通貨について、米国との金利差が縮小したことや、米国政権の関税政策を受けて米ドル離れが進行したことを背景に、元高米ドル安となりました。

当ファンドのポートフォリオ

当ファンド

RMグローバル厳選株式マザーファンド受益証券を高位に組み入れて運用を行いました。なお、実質組入外貨建資産については、為替ヘッジ（為替の売り予約）は行っておりません。

RMグローバル厳選株式マザーファンド

国内および海外の金融商品取引市場に上場されている株式を主要投資対象とし、経営戦略とその実行力に主眼を置いた調査・分析を行い、グローバルなビジネス市場において持続的な競争優位性を持つと期待できる銘柄を厳選して投資を行いました。

当期のファンドの基準価額に影響を与えた主な投資銘柄は以下のとおりです。

<プラス要因>

■アンフェノール（米国）

世界最大級のコネクタメーカー（2つの回路や部品を電氣的に接続する部品）です。自動車、スマートフォン、産業機器、宇宙・防衛、データセンターなど、幅広い分野で製品を提供しています。また、事業部ごとに自律性と責任を持たせる分権型運営を採用し、迅速な意思決定や市場変化への対応を実現しています。同社は、市場や顧客の多様化を強く意識し、業績の安定性を高めるとともに、積極的なM&Aを通じてさらなる業績拡大を目指しています。当期は、A I データセンター向け需要の急拡大が業績を押し上げたことにより、株価が上昇しました。

■モノリシック・パワー・システムズ（米国）

デジタル技術を活用したアナログ半導体の設計・開発を行う企業です。デジタル技術を活用してアナログ回路を形成するという独自のコンセプトを基に、大幅なコスト削減や製造・管理の効率化を実現しました。その結果、家電向け製品からデータセンターや車載向け製品といった付加価値の高い領域へと、製品提供の場を広げています。顧客企業が求める性能や仕様に対して柔軟かつ迅速に試作品を提供する体制を整えており、早期の製品投入を支援する能力が評価されています。当期はA I サーバー向け製品の売り上げが伸ばしたことが好感され、株価が上昇しました。

<マイナス要因>

■ガートナー（米国）

I Tに関する調査ビジネスを中核とする、世界有数の調査・アドバイザリー企業です。数千人の調査アナリストを擁し、様々なI Tベンダーを中立的な立場から評価している点が最大の特徴です。近年では、顧客企業のI T部門にとどまらず、財務や人事部門なども対象に、高品質なリサーチ情報を提供しています。当期は、マクロ経済の減速により顧客企業が調査を先送りする懸念や、生成A I の高度化に伴う同社ビジネスへの悪影響を不安視する見方が強まり、株価が下落しました。当ファンドでは、不透明な外部環境が続く可能性を考慮し、売却判断を行いました。

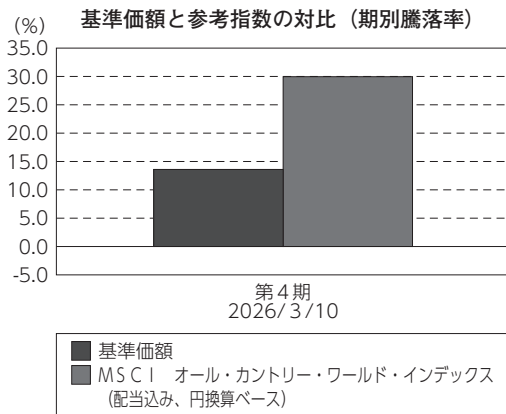
■ペプチドリーム（日本）

次世代の創薬化合物として期待されている特殊ペプチドの合成技術を強みとし、創薬関連ビジネスを展開しています。同社は特殊ペプチド製造に関する特許の多くを保有し、高度な技術力と高い参入障壁を背景に、世界の製薬会社が同社とのアライアンス（提携）を必要としています。そのため、次世代創薬分野における中心企業として、長期的に評価が高まることが期待されます。直近の株価は保守的な業績見通しが嫌気され、軟調となっています。しかし、バイプライン（開発中の新薬候補化合物）が順調に拡大するなど、成長期待に変化はなく、保有を継続しています。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドはベンチマークを設けておりません。

グラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

分配金

当期の収益分配金につきましては、基準価額の水準、市況動向等を勘案した上で、分配を見送りとさせていただきます。収益分配にあてなかった利益（留保益）につきましては、信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第4期
	2025年3月11日～ 2026年3月10日
当期分配金	—
(対基準価額比率)	— %
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	7,769

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

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

○今後の運用方針

当ファンド

引き続き、RMグローバル厳選株式マザーファンド受益証券を高位に組み入れて運用を行う方針です。なお、原則として、実質組入外貨建資産については、為替ヘッジ（為替の売り予約）は行いません。

RMグローバル厳選株式マザーファンド

引き続き、国内および海外の金融商品取引市場に上場されている株式を主要投資対象とし、経営戦略とその実行力に主眼を置いた調査・分析を行い、グローバルなビジネス市場において持続的な競争優位性を持つと期待できる銘柄を厳選して投資を行います。

米国での利下げ期待に加え、A I インフラ投資の急拡大による波及効果などを背景に、企業業績が堅調に推移しており、グローバル株式市場は上昇基調を維持しています。しかし、これまで相場を牽引してきたA I 関連株には期待と不安が交錯しており、さらに地政学的リスクの高まりが懸念されることから、株式市場は今後不安定な動きが予想されます。

こうした状況下において、短期的な相場変動に左右されることなく、独自の競争力評価フレームワークを活用し、グローバル市場で競争力を持つ企業を発掘し、投資を行ってまいります。また、地政学的リスクの高まりや政策による経済・市場の混乱、企業や消費者行動の変化を注視し、多角的な視点から企業の現在および将来の競争力を評価します。その結果、必要と判断した場合には、ポートフォリオの見直しを適切に実施してまいります。

○ 1 万口当たりの費用明細 (2025年3月11日～2026年3月10日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信 託 報 酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 会 社)	104 (94) (4) (6)	0.605 (0.550) (0.022) (0.033)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ファンドの運用・調査、基準価額の計算、開示資料作成等の対価 交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	27 (27)	0.158 (0.158)	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式)	7 (7)	0.039 (0.039)	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (監 査 費 用) (そ の 他)	4 (3) (1) (0)	0.025 (0.018) (0.007) (0.000)	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、ファンドの運営管理にかかる費用等
合 計	142	0.827	
期中の平均基準価額は、17,114円です。			

(注) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。
(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○ 売買及び取引の状況 (2025年3月11日～2026年3月10日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況					
銘 柄	設 定		解 約		
	口 数	金 額	口 数	金 額	
	千口	千円	千口	千円	
RMグローバル厳選株式マザーファンド	6,701,609	20,454,253	1,938,115	6,414,803	

○ 株式売買比率 (2025年3月11日～2026年3月10日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合		
項 目	当 期	
	RMグローバル厳選株式マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	100,408,915千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	61,866,178千円	
(c) 売買高比率(a)／(b)	1.62	

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。
(注) 外国の取引金額は、各月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

○ 利害関係人との取引状況等 (2025年3月11日～2026年3月10日)

該当事項はございません。

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

○ 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3月11日～2026年3月10日)

該当事項はございません。

○ 自社による当ファンドの設定・解約状況 (2025年3月11日～2026年3月10日)

該当事項はございません。

○ 組入資産の明細 (2026年3月10日現在)

親投資信託残高				
銘 柄	期首(前期末)		当 期 末	
	口 数	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千口	千円
RMグローバル厳選株式マザーファンド	13,975,646	18,739,140	61,614,295	

○ 投資信託財産の構成 (2026年3月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
RMグローバル厳選株式マザーファンド	61,614,295	94.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 ・ そ の 他	3,390,774	5.2
投 資 信 託 財 産 総 額	65,005,069	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。
(注) RMグローバル厳選株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（56,416,890千円）の投資信託財産総額（69,364,273千円）に対する比率は81.3%です。
(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル＝157.73円、1ユーロ＝183.33円、1スイスフラン＝202.92円、1香港ドル＝20.17円、1新台幣ドル＝4.9418円。

○ 特定資産の価格等の調査 (2025年3月11日～2026年3月10日)

該当事項はございません。

○ 資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2026年3月10日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	65,005,069,503
コール・ローン等	294,269,602
RMグローバル厳選株式マザーファンド(評価額)	61,614,295,164
未収入金	3,096,499,900
未収利息	4,837
(B) 負 債	3,303,143,462
未払解約金	3,099,999,999
未払信託報酬	199,272,560
その他未払費用	3,870,903
(C) 純資産総額(A－B)	61,701,926,041
元本	34,722,876,242
次期繰越損益金	26,979,049,799
(D) 受益権総口数	34,722,876,242口
1万口当たり基準価額(C／D)	17,770円

(注) 当ファンドの期首元本額は25,697,944,916円、期中追加設定元本額は12,542,613,854円、期中一部解約元本額は3,517,682,528円です。
(注) 当期末の1口当たり純資産額は1.7770円です。

○ 損益の状況 (2025年3月11日～2026年3月10日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	679,487
受取利息	679,487
(B) 有価証券売買損益	6,735,989,396
売買益	7,435,553,944
売買損	△ 699,564,548
(C) 信託報酬等	△ 352,901,925
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	6,383,766,958
(E) 前期繰越損益金	8,715,389,611
(F) 追加信託差損益金	11,879,893,230
(配当等相当額)	(7,847,377,988)
(売買損益相当額)	(4,032,515,242)
(G) 計(D＋E＋F)	26,979,049,799
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G＋H)	26,979,049,799
追加信託差損益金	11,879,893,230
(配当等相当額)	(7,872,345,280)
(売買損益相当額)	(4,007,547,950)
分配準備積立金	15,099,156,569

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
(注) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
(注) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
(注) 計算期間末における費用控除後の配当等収益（448,038,222円）、費用控除後の有価証券等損益額（5,935,728,736円）、信託約款に規定する収益調整金（11,879,893,230円）および分配準備積立金（8,715,389,611円）より分配対象収益は26,979,049,799円（1万口当たり7,769円）ですが、当期に分配した金額はありません。

○ 分配金のお知らせ

1万口当たり分配金（税込み）	0円
----------------	----

○ お知らせ

・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、約款に所要の変更を行いました。（2025年4月1日）

<当ファンドが投資対象とするRMグローバル厳選株式マザーファンドは以下の約款変更を行いました。>

・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、約款に所要の変更を行いました。（2025年4月1日）

R M グローバル厳選株式マザーファンド

運用報告書

第6期（決算日 2025年8月20日）
（2024年8月21日～2025年8月20日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2019年8月28日から無期限です。
運用方針	①主として、日本を含む先進国および新興国の金融商品取引所に上場または店頭登録されている株式*に投資し、信託財産の積極的な成長を目指します。 *上場予定、店頭登録予定を含みます。 *DR（預託証券）もしくは株式と同等の投資効果が得られる権利を表示する証券および証書等を含みます。 ②経営戦略とその実行力に主眼を置いた調査・分析を行い、グローバルなビジネス市場において持続的な競争優位性を持つと期待できる銘柄を厳選して投資を行います。 ③株式の組入比率は、通常の状態での高位に維持することを基本とします。 ④組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジは行いません。
主要投資対象	・国内および海外の金融商品取引市場に上場されている株式
主な投資制限	・株式への投資割合には、制限を設けません。 ・外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。

りそなアセットマネジメント 株式会社

【運用報告書の表記について】

・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		MSCI オール・カントリー・ ワールド・インデックス (配当込み、円換算ベース)	株 式 組 入 比 率	純 資 産 総 額	
	期 騰 落 率	(参考指数) 期 騰 落 率				
	円	%	%	%	百万円	
2期(2021年8月20日)	19,661	44.8	171,088.18	32.9	98.9	950
3期(2022年8月22日)	19,663	0.0	196,029.65	14.6	98.4	9,858
4期(2023年8月21日)	22,452	14.2	219,080.47	11.8	98.4	21,433
5期(2024年8月20日)	28,797	28.3	278,884.59	27.3	98.9	36,298
6期(2025年8月20日)	31,420	9.1	329,366.40	18.1	98.9	57,159

(注) MSCI オール・カントリー・ワールド・インデックス（配当込み、円換算ベース）は、MSCI オール・カントリー・ワールド・インデックス（配当込み、米ドルベース）をもとに、委託会社が円換算して計算したものです。MSCI オール・カントリー・ワールド・インデックス（配当込み、米ドルベース）は、MSCI Inc. が開発した、日本を含む世界の株式を対象として算出した指数で、配当を考慮したものであり、指数に関する著作権、知的財産権その他の権利はMSCI Inc. に帰属します。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		MSCI オール・カントリー・ ワールド・インデックス (配当込み、円換算ベース)	株 組 入 比 率
		騰 落 率	(参考指数)	
(期 首)	円	%		%
2024年 8 月20日	28,797	－	278,884.59	98.9
8 月末	28,742	△0.2	276,578.72	98.8
9 月末	29,348	1.9	281,557.62	98.6
10月末	30,266	5.1	300,502.48	98.8
11月末	30,275	5.1	299,916.52	98.9
12月末	31,054	7.8	312,635.97	98.8
2025年 1 月末	31,066	7.9	313,051.85	99.0
2 月末	29,148	1.2	298,407.26	98.8
3 月末	27,840	△3.3	289,341.53	98.8
4 月末	27,229	△5.4	276,916.99	98.8
5 月末	29,897	3.8	296,754.61	98.5
6 月末	30,680	6.5	310,898.09	98.8
7 月末	31,415	9.1	327,934.21	98.9
(期 末)				
2025年 8 月20日	31,420	9.1	329,366.40	98.9

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2024年8月21日～2025年8月20日)

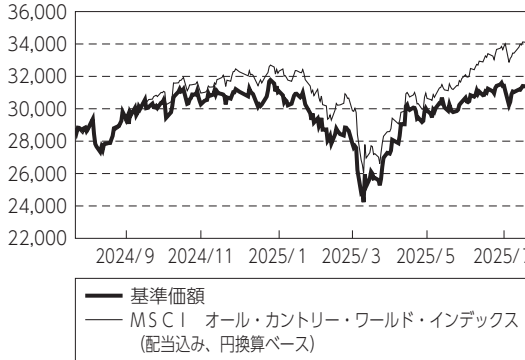
期中の基準価額等の推移

○基準価額の主な変動要因

トランプ政権の関税政策に対する警戒感が後退したことに加え、米国での堅調な企業業績や利下げ観測が好感され、グローバル株式市場が上昇したことで、基準価額は上昇しました。

基準価額等の推移

(2024年8月21日～2025年8月20日)



(注) 参考指数は期首の値をファンド基準価額と同一となるよう指数化しています。

投資環境

グローバル株式市況

グローバル株式市場は、前期末と比較して上昇しました。期前半は、FRB（米連邦準備制度理事会）による利下げや、米国大統領選挙でトランプ氏が再選したことを受け、上昇しました。期中は、米国政権の相互関税発表による景気後退懸念の高まりから株式市場は一時下落しましたが、米国政権が相互関税の上乗せ部分を一時停止したことや各国と関税交渉で合意に至ったことにより上昇に転じました。

為替市況

前期末と比較して、円は米ドルに対してほぼ同水準、ユーロに対して円安となりました。

米ドルに対して、期初に日米金利差が縮小するとの観測から円高米ドル安が進化した後、想定より底堅い米国の景気指標などを受け、FRBによる利下げペース鈍化が意識され円安米ドル高が進行しました。期中は、米国の景気悪化懸念やトランプ政権のパウエルFRB議長に対する解任発言などをを受け、円高米ドル安に転じました。期末は、米国が各国と関税の交渉で合意したことでリスク選好が回復したことや、日本の参議院議員選挙で与党が過半数割れしたことなどで財政悪化への懸念から円安米ドル高が進行しました。

ユーロに対して、期前半は、ECB（欧州中央銀行）が連続で利下げを行っ

グローバル厳選株式ファンド（F o F s 用）（適格機関投資家専用）

た一方、日銀は利上げ継続姿勢だったことから、円高ユーロ安が進行しました。期後半になると、米国の通商政策から日銀が追加利上げを見送った一方でECBが利下げ終了に向かっていたりことや、避難通貨としてのユーロ買いが進んだことで、円安ユーロ高に転じました。

新興国通貨について、期前半は、中国を中心に米国による関税引き上げへの懸念などが意識され、米ドルに対して新興国通貨安となりました。期後半は、米国の関税策導入以降米ドル離れが進行したことで、米ドルに対して新興国通貨高となりました。

当ファンドのポートフォリオ

国内および海外の金融商品取引市場に上場されている株式を主要投資対象とし、経営戦略とその実行力に主眼を置いた調査・分析を行い、グローバルなビジネス市場において持続的な競争優位性を持つと期待できる銘柄を厳選して投資を行いました。

当期のファンドの基準価額に影響を与えた主な投資銘柄は以下のとおりです。

<プラス要因>

■キング・スライド・ワークス（台湾）

サーバー向けレールキットの世界大手企業です。技術力とコスト競争力に優位性を持ち、特にサーバーを手前に引く際のスムーズさや安定性は、高い市場シェアを占める要因となっています。近年では、キッチン向けレールキットも製造しており、加工難易度や機能性の向上により、今後の成長が期待されています。米国の大手テクノロジー企業的好決算を受けてAI（人工知能）投資関連株への注目が再び高まったことが追い風となり、株価は上昇しました。

■アクソン・エンタープライズ（米国）

警察などの法執行機関向け装備の開発企業です。法執行現場での安全性と透明性の向上を目指し、銃器の代替となる非致死性兵器の開発に取り組んでおり、テザー銃（ワイヤー針射式スタンガン）では独占的なシェアを有しています。近年は、ボディカメラやクラウドサービスなどへ事業を拡大するとともに、法執行機関のDX（デジタル技術を活用した業務プロセス改善）進展を支援するなど海外展開も加速しています。同社の業績は全事業で好調を維持しており、持続的成長への評価が高まった結果、株価は堅調に推移しました。

<マイナス要因>

■スターサージカル（米国）

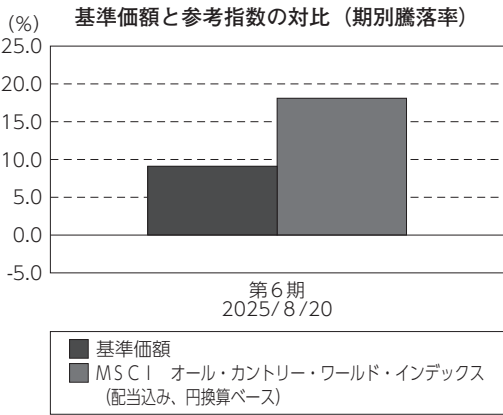
ICL（眼内コンタクトレンズ）を主力とした眼科の医療機器開発を行う企業です。既存の視力矯正技術である眼鏡やコンタクトレンズ、レーシックなどと比較して、同社製品は高い矯正力と安全性を有しており、生涯にわたり使用することを考慮すると経済面での優位性は高いと評価しています。当期は主力市場の一つである中国での景気停滞による業績への影響が懸念され、株価は下落しましたが、ICLは市場において普及の初期段階にあり、今後普及が拡大するにつれて同社の成長が期待されることから、保有を継続しています。

■アライン・テクノロジー（米国）

透明な樹脂製マウスピース型矯正装置を提供するパイオニア企業です。同社の矯正装置は既存の金属製矯正装置に対して外見の審美性や装着感で優位性があります。歯列矯正における標準が金属製装置からマウスピース型装置に移行する可能性が高まるなか、技術開発や膨大なデータの蓄積によって対応症例の拡張が進んでおり、さらなる業績成長が期待されています。足元、主力市場である中国の景気後退や米国でのインフレ進展による消費意欲低下に伴う業績への懸念が強まり、株価は軟調に推移しましたが、中期的な成長性への期待に変化はなく、保有を継続しています。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドはベンチマークを設けておりません。
グラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



○今後の運用方針

引き続き、国内および海外の金融商品取引市場に上場されている株式を主要投資対象とし、経営戦略とその実行力に主眼を置いた調査・分析を行い、グローバルなビジネス市場において持続的な競争優位性を持つと期待できる銘柄を厳選して投資を行います。

トランプ政権の関税政策に対する警戒感が後退したことに加え、米国での利下げ期待が高まり、グローバル株式市場は高値圏で推移しています。しかし、米国の関税政策が世界経済に与える影響は依然として不透明であり、今後も株式市場は高い変動性を伴う展開が予想されます。

こうした状況下において、短期的な相場動向に左右されることなく、独自の競争力評価のフレームワークを活用し、グローバル市場で競争に勝ち続ける企業を発掘し、投資を行ってまいります。また、地政学リスクの高まりやトランプ政権の政策による経済や市場の混乱、企業や消費者行動の変化などを注視し、様々な視点から企業の現在および将来の競争力への影響を評価した結果、必要と判断した場合には、ポートフォリオの見直しを適切に実施してまいります。

○1 万口当たりの費用明細 (2024年8月21日～2025年8月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料	37	0.123	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株 式)	(37)	(0.123)	
(b) 有 価 証 券 取 引 税	9	0.031	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株 式)	(9)	(0.031)	
(c) そ の 他 費 用	6	0.020	(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)	(6)	(0.019)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	その他は、ファンドの運営管理にかかる費用等
合 計	52	0.174	
期中の平均基準価額は、29,746円です。			

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

○売買及び取引の状況 (2024年8月21日～2025年8月20日)

株 式					
		買		売	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国内	上 場	千株 1,859 (374)	千円 4,749,420 (—)	千株 1,004	千円 2,192,702
	ア メ リ カ	百株 12,168	千米ドル 137,652	百株 5,479	千米ドル 72,757
外国	ユ ー ロ		千ユーロ		千ユーロ
	ド イ ツ	272	12,016	103	4,004
	フ ラ ン ス	2,245	7,688	625	2,207
	オ ラ ン ダ	135	8,960	44	3,059
	ス イ ス	0.42	千スイスフラン 4,690	0.18	千スイスフラン 2,118
	オーストラリア	1,208	千オーストラリアドル 11,367	837	千オーストラリアドル 9,668
	香 港	9,379	千香港ドル 56,655	1,477	千香港ドル 8,365
国	台 湾	3,310	千新台幣ドル 410,016	3,520	千新台幣ドル 529,516

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

○株式売買比率 (2024年8月21日～2025年8月20日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合	
項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	53,330,914千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	43,712,056千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	1.22

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。
(注) 外国の取引金額は、各月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

○利害関係人との取引状況等 (2024年8月21日～2025年8月20日)

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2024年8月21日～2025年8月20日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細 (2025年8月20日現在)

国内株式					
銘 柄		期 首(前期末)	当 期 末		
		株 数	株 数	評 価	額
		千株	千株	千円	
医薬品 (46.8%)					
塩野義製薬		176	744.8	1,972,602	
ペプチドリーム		504.9	1,108.1	1,721,987	
電気機器 (23.5%)					
キーエンス		17.8	32.6	1,859,178	
サービス業 (29.7%)					
エムスリー		961.2	1,004	2,341,830	
合 計	株 数・金 額	1,659	2,889	7,895,598	
	銘柄数<比率>	4	4	<13.8%>	

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

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	
DANAHER CORP		281	629	13,356 1,973,219	医薬品・バイオテクノロジー・ ライフサイエンス
WALT DISNEY CO/THE		908	1,061	12,338 1,822,828	メディア・娯楽
ECOLAB INC		313	468	13,284 1,962,583	素材
AMPHENOL CORP-CL A		1,205	1,197	13,166 1,945,115	テクノロジー・ハード ウェアおよび機器
GARTNER INC		166	362	8,802 1,300,386	ソフトウェア・サービス
NIKE INC -CL B		1,060	—	—	耐久消費財・アパレル
ORACLE CORP		—	515	12,099 1,787,402	ソフトウェア・サービス
SERVICENOW INC		93	129	11,491 1,697,680	ソフトウェア・サービス
VISA INC-CLASS A SHARES		296	359	12,305 1,817,956	金融サービス
ADOBE INC		141	344	12,423 1,835,256	ソフトウェア・サービス
ALIGN TECHNOLOGY INC		348	616	8,863 1,309,478	ヘルスケア機器・サービス
AXON ENTERPRISE INC		216	173	13,155 1,943,472	資本財
AMAZON.COM INC		428	548	12,511 1,848,371	一般消費財・サ ービス流通・小売
EXPONENT INC		744	1,796	12,506 1,847,563	商業・専門サービス
INTUITIVE SURGICAL INC		169	258	12,392 1,830,757	ヘルスケア機器・サ ービス
MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC		91	172	14,611 2,158,580	半導体・半導体製造装置
NVIDIA CORP		719	722	12,693 1,875,263	半導体・半導体製造装置
STAAR SURGICAL CO		2,119	6,635	18,553 2,740,970	ヘルスケア機器・サ ービス
小 計	株数・金額 銘柄数(比率)	9,304 17	15,993 17	214,559 —	31,696,888 <55.5%>
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ	
HANNOVER RUECK SE		313	414	10,494 1,804,037	保険
RATIONAL AG		90	158	10,373 1,783,195	資本財
小 計	株数・金額 銘柄数(比率)	404 2	573 2	20,868 —	3,587,232 <6.3%>
(ユーロ…フランス)					
DASSAULT SYSTEMES SE		2,083	3,702	9,996 1,718,464	ソフトウェア・サービス
小 計	株数・金額 銘柄数(比率)	2,083 1	3,702 1	9,996 —	1,718,464 <3.0%>
(ユーロ…オランダ)					
ASML HOLDING NV		84	175	11,262 1,936,063	半導体・半導体製造装置
小 計	株数・金額 銘柄数(比率)	84 1	175 1	11,262 —	1,936,063 <3.4%>
ユ ー ロ 計	株数・金額 銘柄数(比率)	2,572 4	4,451 4	42,127 —	7,241,760 <12.7%>
(スイス)				千スイスフラン	
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-REG		0.63	0.87	10,074 1,840,830	食品・飲料・タバコ
小 計	株数・金額 銘柄数(比率)	0.63 1	0.87 1	10,074 —	1,840,830 <3.2%>
(オーストラリア)				千オーストラリア ドル	
WISETECH GLOBAL LTD		1,253	1,624	18,704 1,782,524	ソフトウェア・サービス
小 計	株数・金額 銘柄数(比率)	1,253 1	1,624 1	18,704 —	1,782,524 <3.1%>
(香港)				千香港ドル	
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP		9,167	17,069	100,536 1,903,154	耐久消費財・アパレル
小 計	株数・金額 銘柄数(比率)	9,167 1	17,069 1	100,536 —	1,903,154 <3.3%>
(台湾)				千新台幣ドル	
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC		2,706	3,336	395,316 1,938,787	半導体・半導体製造装置
KING SLIDE WORKS CO LTD		2,302	1,462	451,027 2,212,016	テクノロジー・ハード ウェアおよび機器
小 計	株数・金額 銘柄数(比率)	5,008 2	4,798 2	846,343 —	4,150,804 <7.3%>
合 計	株数・金額 銘柄数(比率)	27,306 26	43,937 26	— —	48,615,963 <85.1%>

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
(注) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。
(注) 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

グローバル厳選株式ファンド（F o F s 用）（適格機関投資家専用）

○投資信託財産の構成 (2025年 8 月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	56,511,561	98.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	652,444	1.1
投 資 信 託 財 産 総 額	57,164,005	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。
(注) 当期末における外貨建純資産（49,060,744千円）の投資信託財産総額（57,164,005千円）に対する比率は85.8%です。
(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル＝147.73円、1ユーロ＝171.90円、1スイスフラン＝182.72円、1デンマーククローネ＝23.03円、1オーストラリアドル＝95.30円、1香港ドル＝18.93円、1新台幣ドル＝4.9044円。

○特定資産の価格等の調査 (2024年 8 月21日～2025年 8 月20日)

該当事項はございません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年 8 月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	57,164,005,650
コール・ローン等	649,623,029
株式(評価額)	56,511,561,723
未収配当金	2,818,907
未収利息	1,991
(B) 負債	4,500,100
未払解約金	4,500,100
(C) 純資産総額(A－B)	57,159,505,550
元本	18,192,220,819
次期繰越損益金	38,967,284,731
(D) 受益権総口数	18,192,220,819口
1 万口当たり基準価額(C／D)	31,420円

(注) 当ファンドの期首元本額は12,605,150,520円、期中追加設定元本額は5,886,245,059円、期中一部解約元本額は299,174,760円です。
(注) 2025年 8 月20日現在の元本の内訳は以下の通りです。
・グローバル厳選株式ファンド（F o F s 用）（適格機関投資家専用） 16,830,453,645円
・りそなグローバル厳選株式ファンド（適格機関投資家専用） 893,228,567円
・りそな つみたてグローバル株式アクティブファンド 462,248,874円
・グローバル株式厳選ファンド 6,289,733円
(注) 当期末の 1 口当たり純資産額は3,1420円です。

○損益の状況 (2024年 8 月21日～2025年 8 月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	370,305,327
受取配当金	366,512,765
受取利息	3,776,521
その他収益金	16,041
(B) 有価証券売買損益	4,453,719,678
売買益	10,479,294,440
売買損	△ 6,025,574,762
(C) 保管費用等	△ 8,645,100
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	4,815,379,905
(E) 前期繰越損益金	23,693,492,025
(F) 追加信託差損益金	11,034,110,641
(G) 解約差損益金	△ 575,697,840
(H) 計(D＋E＋F＋G)	38,967,284,731
次期繰越損益金(H)	38,967,284,731

(注) 損益の状況の中で(B) 有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
(注) 損益の状況の中で(F) 追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
(注) 損益の状況の中で(G) 解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

○お知らせ

・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、約款に所要の変更を行いました。（2025年 4 月 1 日）

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／株式		
信託期間	2023年1月17日から無期限です。		
運用方針	アムンディ・米国大型株コア戦略マザーファンド受益証券への投資を通じて、主として米国の株式に投資を行うことにより、投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。		
主要運用対象	アムンディ・米国大型株コア戦略ファンド (適格機関投資家専用)	アムンディ・米国大型株コア戦略マザーファンド	
	アムンディ・米国大型株コア戦略マザーファンド	米国の株式	
組入制限	アムンディ・米国大型株コア戦略ファンド (適格機関投資家専用)	株式への実質投資割合には制限を設けません。外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。投資信託証券（マザーファンド受益証券および上場投資信託証券を除きます。）への実質投資割合は、投資信託財産の純資産総額の5％以下とします。	
	アムンディ・米国大型株コア戦略マザーファンド	株式への投資割合には制限を設けません。外貨建資産への投資割合には制限を設けません。投資信託証券（上場投資信託証券を除きます。）への投資割合は、投資信託財産の純資産総額の5％以下とします。	
分配方針	毎決算時（年1回、原則毎年3月25日。休業日の場合は翌営業日）に、原則として以下の方針に基づき分配を行います。分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。分配金額は、委託者が基準価額水準および市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないこともあります。留保益の運用については、特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。		

Amundi
Investment Solutions

アムンディ・米国大型株
コア戦略ファンド
（適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版）

第3期（決算日 2026年3月25日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚くお礼申し上げます。
当ファンドはこの度、上記の決算を行いました。ここに期中の運用状況についてご報告申し上げます。
今後とも一層のお引き立てを賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

アムンディ・ジャパン株式会社

〒105-0021 東京都港区東新橋1丁目9番2号
お客様サポートライン：050-4561-2500

受付は委託会社の営業日の午前9時から午後5時まで
ホームページアドレス：https://www.amundi.co.jp/

< 5377973・5414049 >

■設定以来の運用実績

決算期	基準価額			S&P500（配当込み、円換算ベース）		株式組入比率	純資産総額
	（分配落）	税込み分配金	期中騰落率	（ベンチマーク）	期中騰落率		
（設定日） 2023年1月17日	円 10,000	円 —	% —	10,000	% —	% —	百万円 2,900
1期（2024年3月25日）	15,937	0	59.4	15,704	57.0	96.7	138,432
2期（2025年3月25日）	17,188	0	7.8	17,413	10.9	97.4	166,592
3期（2026年3月25日）	22,811	0	32.7	20,989	20.5	95.0	206,749

（注1）設定日の基準価額は設定時の価額（10,000円）とし、ベンチマークについては設定日の前日を10,000として指数化しています。純資産総額は設定元本を表示しています。

（注2）当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」は実質組入比率を記載しています。以下同じ。

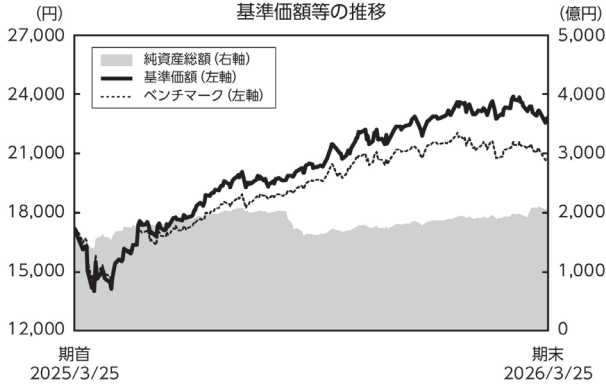
（注3）ベンチマークは、S&P500（配当込み、円換算ベース）です。S&P500は、S&P Dow Jones Indices LLCまたはその関連会社（「SPDJ」）の商品であり、これの使用ライセンスがアムンディに付与されています。S&Pは、S&P Global, Inc.またはその関連会社（「S&P」）の商標です。Dow Jones®は、Dow Jones Trademark Holdings LLC（「Dow Jones」）の登録商標です。これらの商標の使用ライセンスはSPDJに付与されており、アムンディへ一定の目的でサブライセンスされています。ファンドは、SPDJ、Dow Jones、S&P、それらの各関連会社によって後援、推奨、販売、または販売促進されているものではなく、これらのいずれの関係者も、かかる商品への投資の妥当性に関するいかなる表明も行わず、当インデックスのいかなる過誤、遺漏、または中断に対しても一切責任を負いません。以下同じ。

■当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基準価額		S&P500（配当込み、円換算ベース）		株式組入比率
	騰落率	（ベンチマーク）	騰落率	（ベンチマーク）	
（期首） 2025年3月25日	円 17,188	% —	17,413	% —	% 97.4
3月末	16,136	△ 6.1	16,690	△ 4.1	97.8
4月末	15,545	△ 9.6	15,867	△ 8.9	95.8
5月末	17,220	0.2	17,039	△ 2.1	98.0
6月末	18,507	7.7	17,922	2.9	98.4
7月末	19,948	16.1	19,068	9.5	98.5
8月末	19,769	15.0	19,178	10.1	99.1
9月末	20,363	18.5	19,926	14.4	98.4
10月末	22,055	28.3	21,134	21.4	97.5
11月末	22,388	30.3	21,468	23.3	98.4
12月末	22,782	32.5	21,769	25.0	97.1
2026年1月末	23,182	34.9	21,574	23.9	95.7
2月末	23,726	38.0	21,703	24.6	95.4
（期末） 2026年3月25日	22,811	32.7	20,989	20.5	95.0

（注）騰落率は期首比です。

【基準価額等の推移】



第3期首	17,188円
第3期末	22,811円
既払分配金（税込み）	0円
騰落率	32.7%

（注1）ベンチマークは、S&P500（配当込み、円換算ベース）です。
（注2）ベンチマークは、2025年3月25日の値を基準価額と同一となるように指数化しています。

【基準価額の主な変動要因】

当ファンドの基準価額は、前期末比で上昇しました。

上昇要因

期を通じて米国株式市場が堅調だったことや米ドル高・円安基調だったこと。加えて銘柄選択および業種配分が奏功したこと。

下落要因

2025年4月月初の米国による追加の相互関税案により景気減速が懸念されたことや、2026年3月から当期末にかけての中東情勢悪化懸念から、世界的に株式市場が下落したこと。

【投資環境】

<米国株式市場>

当期の米国株式市場は、値動きをとめないながらも期を通じて上昇しました。期初、米国から追加の相互関税案が発表されると、予想以上の規模に世界景気の混乱・低迷を懸念する動きから株式市場は世界的に下落しました。しかし、その後混乱回避のための発効猶予が発表されたことから株式市場は持ち直しました。その後はハイテク関連株の割高感やＡＩ（人工知能）関連投資への過熱感、地政学的リスクへの懸念等が意識されつつも年末にかけてはおおむね堅調に推移しました。2026年に入ると中東情勢の悪化や、ＡＩによるソフトウェアサービスの代替可能性への懸念等から横ばいとなり、２月末の米国・イスラエルによるイランへの攻撃により地政学的リスクが高まり投資家心理が急速に悪化して下落に転じ、当期を終えました。

<為替市場>

期初、2025年４月２日に米国が発表した追加の相互関税案により、景気減速の影響を受けるとみられた米ドルが売られ、安全資産とみられている円が買われました。しかし、混乱回避のために追加関税の上乗せ部分の発効を猶予すると発表されたこと等から、米ドルは対円で下げ止まりました。９月、次期自民党総裁に高市氏が選ばれると、財政規律の弛緩を懸念した市場では円が嫌気され、対米ドルで急落したあとも円は下落基調を維持しました。年明け後は１月下旬に円が一時的に強まる局面がありましたが、衆議院の解散総選挙で自民党が大勝した後は再び円安基調となったうえ、期末には中東情勢の悪化から原油価格が急騰したことによる貿易収支の悪化が懸念され、円は下落しました。

【ポートフォリオ】

<当ファンド>

当ファンドは、「アムンディ・米国大型株コア戦略マザーファンド」受益証券を主要投資対象とし、マザーファンドへの投資を通じて、主に米国の株式へ実質的に投資し、投資信託財産の中長期的な成長を目指してアクティブ運用を行いました。当期においても、運用の基本方針に基づきマザーファンドの組入比率は高位を維持しました。

（アムンディ・ジャパン株式会社）

<アムンディ・米国大型株コア戦略マザーファンド>

当ファンドは、競争環境、財務健全性、ＥＳＧなどの観点から、長期的に持続可能なビジネスモデルを有する質の高い企業を選別したうえで、株価の上値余地と下落リスクのバランスを重視したポートフォリオ運営を継続しました。銘柄選択の結果として、期を通じて情報技術セクターの高い組入比率を保ちました。金融、ヘルスケアは期中に比率を落とした一方で、資本財・サービス等の比率が上昇しました。通期ではＡＩ向けの事業成長が引き続き期待されたエヌビディアや、好調な業績が好感されたアルファベット、公益事業サービス会社のクアンタ・サービシーズなどが基準価額の上昇に寄与しました。一方で、ＡＩの進化によるビジネスへの影響が懸念されるソフトウェア企業への投資を行っているテクノロジー企業のアクセンチュアや、主力薬の動向が思わしくないバイオ医薬品のリジェネロン・ファーマシューティカルズなどの保有銘柄は株価が下落し、基準価額にとってマイナス要因となりました。

（ビクトリー・キャピタル・マネジメント・インク）

【ベンチマークとの差異】

当期の基準価額の騰落率は＋32.7％と、ベンチマーク（Ｓ&P500（配当込み、円換算ベース）の騰落率（＋20.５％）を上回る結果となりました。

プラス要因：銘柄選択および業種配分が奏功しました。特に、クアンタ・サービシーズやGEヘルノバなどの資本財・サービスの銘柄がパフォーマンスにプラスに寄与しました。両社とも電力・再生可能エネルギー、産業サービスの３つの重要なインフラ分野で事業を展開している企業です。加えて、アルファベットの堅調なパフォーマンスにより、コミュニケーション・サービスセクターにおける銘柄選択もアウトパフォームに寄与しました。

マイナス要因：テクノロジー企業アクセンチュアへの投資がマイナスに働きました。また、大手顧客との取引減少方針が嫌気された物流会社ユナイテッド・パーセル・サービス（UPS）も株価が軟調に推移しました。加えて、ヘルスケア関連銘柄のリジェネロン・ファーマシューティカルズは個別要因によりマイナスに寄与しました。また、設定解約による入出金とマザーファンドにおける株式売買のタイミングがずれることによる現金保有効果、および信託報酬などの費用負担などの影響もありました。

【分配金】

収益分配金につきましては、基準価額水準および市況動向等を勘案した結果、見送りとさせていただきます。なお、収益分配に充てず、信託財産内に留保した収益については、委託会社の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

【今後の運用方針】

<当ファンド>

引き続き「アムンディ・米国大型株コア戦略マザーファンド」受益証券への組入れを高位に維持することにより、実質的に米国の株式に投資を行い、投資信託財産の中長期的な成長を目指してアクティブ運用を行います。
 （アムンディ・ジャパン株式会社）

<アムンディ・米国大型株コア戦略マザーファンド>

２月末に始まった中東情勢の緊迫化により、短期的な見通しは不確実性が高まっています。この問題が長期化した場合、世界の株式市場に様々な影響をおよぼすと考えます。米国株式市場はこれまで堅調でしたが、インフレ圧力の高まりや、成長の鈍化、労働市場の軟化等によりＦＲＢ（米連邦準備理事会）は現在の利上げ姿勢を維持する可能性が高いとみられます。

そのような環境下、当ファンドでは市場を上回る収益性と財務の健全性を有する銘柄に投資妙味があるとみています。素材や資本財など景気感応度の高い業種から、ＡＩ関連を中心とするテクノロジー銘柄、および構造的な需要拡大が期待される電力関連銘柄まで、各業界をリードする企業をバリュエーションに留意してバランスよく配分したポートフォリオを維持し、銘柄選択効果を積み上げていく方針です。
 （ビクトリー・キャピタル・マネジメント・インク）

■ 1万口当たりの費用明細

項 目	第 3 期 (2025年 3 月26日 ～2026年 3 月25日)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	106円	0.528％	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（投 信 会 社）	(100)	(0.495)	委託した資金の運用の対価
（販 売 会 社）	(2)	(0.011)	交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受 託 会 社）	(4)	(0.022)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売買委託手数料	8	0.039	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)	(0.039)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) 有価証券取引税	0	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
（株 式）	(0)	(0.000)	有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) そ の 他 費 用	3	0.013	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（保 管 費 用）	(2)	(0.009)	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)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（そ の 他）	(1)	(0.003)	信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合 計	117	0.580	
期中の平均基準価額は20,135円です。			

(注1) 費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
 (注2) 消費税は報告日の税率を採用しています。
 (注3) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
 (注4) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。
 (注5) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

■売買及び取引の状況（2025年3月26日から2026年3月25日まで）

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
アムンディ・米国大型株コア戦略マザーファンド	17,183,042	32,299,700	25,830,932	52,362,000

(注) 単位未満は切捨てです。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
	アムンディ・米国大型株コア戦略マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	358,844,132千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	179,534,922千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	1.99

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

■利害関係人との取引状況等（2025年3月26日から2026年3月25日まで）
 期中の利害関係人との取引状況
 <アムンディ・米国大型株コア戦略ファンド（適格機関投資家専用）>
 該当事項はありません。

<アムンディ・米国大型株コア戦略マザーファンド>

区 分	当			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
為替直物取引	32,315	－	－	52,421	587	1.1

平均保有割合 100.0%
 ※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該ベビーファンドのマザーファンド所有口数の割合です。
 (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、当ファンドに係る利害関係人とは、クレディ・アグリコル銀行です。

■組入資産の明細（2026年3月25日現在）

親投資信託残高			
銘 柄	期首（前期末）	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
アムンディ・米国大型株コア戦略マザーファンド	93,116,188	84,468,297	198,610,307

(注1) 単位未満は切捨てです。
 (注2) アムンディ・米国大型株コア戦略マザーファンド全体の受益権口数は、当期末84,470,417千口です。

■投資信託財産の構成（2026年3月25日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
アムンディ・米国大型株コア戦略マザーファンド	198,610,307	95.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	8,624,036	4.2
投 資 信 託 財 産 総 額	207,234,343	100.0

(注1) 金額の単位未満は切捨てです。
 (注2) アムンディ・米国大型株コア戦略マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（198,581,948千円）の投資信託財産総額（199,343,194千円）に対する比率は99.6％です。
 (注3) 外貨建資産は、当期末の時価を日本の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2026年3月25日現在における邦貨換算レートは、1米ドル＝158.66円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2026年3月25日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	207,234,343,548円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	8,623,893,875
アムンディ・米国大型株コア戦略マザーファンド（評価額）	198,610,307,911
未 収 利 息	141,762
(B) 負 債	484,861,471
未 払 信 託 報 酬	482,703,071
そ の 他 未 払 費 用	2,158,400
(C) 純 資 産 総 額 (A－B)	206,749,482,077
元 本	90,635,034,513
次 期 繰 越 損 益 金	116,114,447,564
(D) 受 益 権 総 口 数	90,635,034,513口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C／D)	22,811円

(注記事項)
 期首元本額 96,923,102,337円
 期中追加設定元本額 25,927,670,874円
 期中一部解約元本額 32,215,738,698円

■損益の状況

当期（自2025年3月26日 至2026年3月25日）

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	17,826,878円
受 取 利 息	17,826,878
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	46,445,146,174
売 買 益	54,021,823,407
売 買 損	△ 7,576,677,233
(C) 信 託 報 酬 等	△ 973,157,671
(D) 当 期 損 益 金 (A＋B＋C)	45,489,815,381
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	33,442,861,179
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	37,181,771,004
(配 当 等 相 当 額)	(20,006,544,237)
(売 買 損 益 相 当 額)	(17,175,226,767)
(G) 計 (D＋E＋F)	116,114,447,564
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G＋H)	116,114,447,564
追 加 信 託 差 損 益 金	37,181,771,004
(配 当 等 相 当 額)	(20,053,426,818)
(売 買 損 益 相 当 額)	(17,128,344,186)
分 配 準 備 積 立 金	78,932,676,560

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
 (注2) (C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
 (注3) (F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
 (注4) 信託財産の運用の指図に係る権限の全部又は一部を委託するために要する費用当ファンドの投資対象である親投資信託の運用指図に係る権限を委託するために要する費用として、信託約款第39条に規定する計算期間を通じて毎日、信託財産の純資産総額に年10,000分の70以内の率を乗じて得た額を支払っております。

■分配金のお知らせ

収益分配金につきましては、基準価額水準および市況動向等を勘案した結果、見送りとさせていただきます。

収益分配金に関する留意事項

- 分配金は、預貯金の利息とは異なり、投資信託の純資産から支払われますので、分配金が支払われると、その金額相当分、基準価額は下がります。
- 分配金は、計算期間中に発生した収益（経費控除後の配当等収益および評価益を含む売買益）を超えて支払われる場合があります。その場合、当期決算日の基準価額は前期決算日と比べて下落することになります。また、分配金の水準は、必ずしも計算期間におけるファンドの収益率を示すものではありません。
- 投資者のファンドの購入価額によっては、分配金の一部または全部が、実質的には元本の一部払戻しに相当する場合があります。ファンド購入後の運用状況により、分配金額より基準価額の値上がり小さかった場合も同様です。

《お知らせ》

- ・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、2025年4月1日付で投資信託約款に所要の変更を行いました。
- ・運用の指図に関する権限の委託先をピクトリー・キャピタル・マネジメント・インクに変更するため、2025年4月5日付でマザーファンドの投資信託約款に所要の変更を行いました。

アムンディ・米国大型株コア戦略マザーファンド

運用報告書

＜第3期＞

決算日：2026年3月25日

（計算期間：2025年3月26日～2026年3月25日）

当ファンドはこの度、上記の決算を行いました。ここに期中の運用状況についてご報告申し上げます。

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	米国の株式を主要投資対象とし、アクティブ運用を行うことを基本とするものとします。投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。運用にあたっては、ビクトリー・キャピタル・マネジメント・インクに運用の指図に関する権限を委託します。
主要運用対象	米国の株式
組入制限	株式への投資割合には制限を設けません。外貨建資産への投資割合には制限を設けません。投資信託証券（上場投資信託証券を除きます。）への投資割合は、投資信託財産の純資産総額の5％以下とします。

■設定以来の運用実績

決 算 期	基準価額		S&P500（配当込み、円換算ベース）		株式組入比率		純資産総額
	期 中 騰 落 率	（ベンチマーク）	期 中 騰 落 率	（ベンチマーク）	比 率	（ベンチマーク）	
（設 定 日） 2023年1月17日	円 10,000	% —	円 10,000	% —	% —	% —	百万円 2,870
1期（2024年3月25日）	16,227	62.3	15,704	57.0	98.0	136,520	
2期（2025年3月25日）	17,624	8.6	17,413	10.9	98.8	164,112	
3期（2026年3月25日）	23,513	33.4	20,989	20.5	98.9	198,614	

（注1）設定日の基準価額は設定時の価額（10,000円）とし、ベンチマークについては設定日の前日を10,000として指数化しています。純資産総額は設定元本を表示しています。

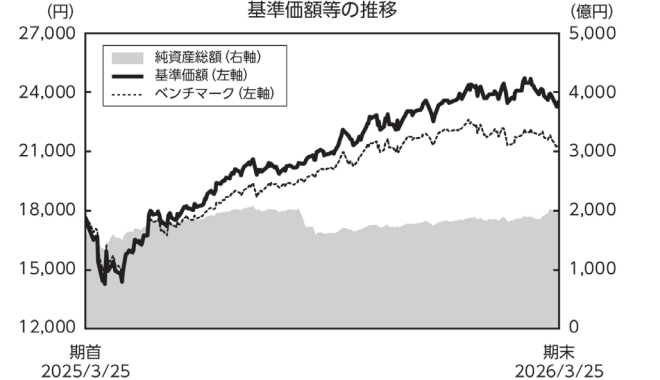
（注2）ベンチマークは、S&P500（配当込み、円換算ベース）です。S&P500は、S&P Dow Jones Indices LLCまたはその関連会社（「SPDJ」）の商品であり、これの使用ライセンスがアムンディに付与されています。S&P®は、S&P Global, Inc.またはその関連会社（「S&P」）の商標です。Dow Jones®は、Dow Jones Trademark Holdings LLC（「Dow Jones」）の登録商標です。これらの商標の使用ライセンスはSPDJに付与されており、アムンディへ一定の目的でサブライセンスされています。ファンドは、SPDJ、Dow Jones、S&P、それらの各関連会社によって後援、推奨、販売、または販売促進されているものではなく、これらのいずれの関係者も、かかる商品への投資の妥当性に関するいかなる表明も行わず、当インデックスのいかなる過誤、遺漏、または中断に対しても一切責任を負いません。以下同じ。

■当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基準価額		S&P500（配当込み、円換算ベース）		株式組入比率	
	騰 落 率	%	（ベンチマーク）	騰 落 率	%	（ベンチマーク）
（期 首） 2025年3月25日	円 17,624	% —	円 17,413	% —	% 98.8	% 98.8
3月末	16,529	△ 6.2	16,690	△ 4.1	99.6	99.6
4月末	15,890	△ 9.8	15,867	△ 8.9	98.7	98.7
5月末	17,652	0.2	17,039	△ 2.1	99.5	99.5
6月末	19,000	7.8	17,922	2.9	99.7	99.7
7月末	20,493	16.3	19,068	9.5	99.0	99.0
8月末	20,318	15.3	19,178	10.1	99.7	99.7
9月末	20,931	18.8	19,926	14.4	99.1	99.1
10月末	22,702	28.8	21,134	21.4	99.0	99.0
11月末	23,051	30.8	21,468	23.3	99.5	99.5
12月末	23,476	33.2	21,769	25.0	99.6	99.6
2026年1月末	23,909	35.7	21,574	23.9	99.0	99.0
2月末	24,501	39.0	21,703	24.6	99.2	99.2
（期 末） 2026年3月25日	円 23,513	% 33.4	円 20,989	% 20.5	% 98.9	% 98.9

（注）騰落率は期首比です。

【基準価額等の推移】



第3期首	17,624円	（注1）ベンチマークは、S&P500（配当込み、円換算ベース）です。
第3期末	23,513円	（注2）ベンチマークは、2025年3月25日の値を基準価額と同一となるように指数化しています。
騰落率	33.4%	

【基準価額の主な変動要因】

当ファンドの基準価額は、前期末比で上昇しました。

上昇要因

期を通じて米国株式市場が堅調だったことや米ドル高・円安基調だったこと。加えて銘柄選択および業種配分が奏功したこと。

下落要因

2025年4月月初の米国による追加の相互関税案により景気減速が懸念されたことや、2026年3月から当期末にかけての中東情勢悪化懸念から、世界的に株式市場が下落したこと。

【投資環境】

＜米国株式市場＞

当期の米国株式市場は、値動きをともないながらも期を通じて上昇しました。期初、米国から追加の相互関税案が発表されると、予想以上の規模に世界景気の混乱・低迷を懸念する動きから株式市場は世界的に下落しました。しかし、その後混乱回避のための発効猶予が発表されたことから株式市場は持ち直しました。その後はハイテク関連株の割高感やAI（人工知能）関連投資への過熱感、地政学的リスクへの懸念等が意識されつつも年末にかけてはおおむね堅調に推移しました。2026年に入ると中東情勢の悪化や、AIによるソフトウェアサービスの代替可能性への懸念等から横ばいとなり、2月末の米国・イスラエルによるイランへの攻撃により地政学的リスクが高まり投資家心理が急速に悪化して下落に転じ、当期を終えました。

<為替市場>

期初、2025年4月2日に米国が発表した追加の相互関税案により、景気減速の影響を受けるとみられた米ドルが売られ、安全資産とみられている円が買われました。しかし、混乱回避のために追加関税の上乗せ部分の発効を猶予すると発表されたこと等から、米ドルは対円で下げ止まりました。9月、次期自民党総裁に高市氏が選ばれると、財政規律の弛緩を懸念した市場では円が嫌気され、対米ドルで急落したあとも円は下落基調を維持しました。年明け後は1月下旬に円が一時的に強まる局面がありましたが、衆議院の解散総選挙で自民党が大勝した後は再び円安基調となったうえ、期末には中東情勢の悪化から原油価格が急騰したことによる貿易収支の悪化が懸念され、円は下落しました。

【ポートフォリオ】

当ファンドは、競争環境、財務健全性、ESGなどの観点から、長期的に持続可能なビジネスモデルを有する質の高い企業を選別したうえで、株価の上値余地と下落リスクのバランスを重視したポートフォリオ運営を継続しました。銘柄選択の結果として、期を通じて情報技術セクターの高い組入比率を保ちました。金融、ヘルスケアは期中に比率を落とした一方で、資本財・サービス等の比率が上昇しました。通期ではAI向けの事業成長が引き続き期待されたエヌビディアや、好調な業績が好感されたアルファベット、公益事業サービス会社のクアンタ・サービシーズなどが基準価額の上昇に寄与しました。一方で、AIの進化によるビジネスへの影響が懸念されるソフトウェア企業への投資を行っているテクノロジー企業のアクセンチュアや、主力菓の動向が思わしくないパイオ医薬品のリジェネロン・ファーマシューティカルズなどの保有銘柄は株価が下落し、基準価額にとってマイナス要因となりました。

（ビクトリー・キャピタル・マネジメント・インク）

【ベンチマークとの差異】

当期の基準価額の騰落率は+33.4%と、ベンチマーク（S&P500（配当込み、円換算ベース））の騰落率（+20.5%）を上回る結果となりました。

プラス要因：銘柄選択および業種配分が奏功しました。特に、クアンタ・サービシーズやGEベルノバなどの資本財・サービスの銘柄がパフォーマンスにプラスに寄与しました。両社とも電力・再生可能エネルギー、産業サービスの3つの重要なインフラ分野で事業を展開している企業です。加えて、アルファベットの堅調なパフォーマンスにより、コミュニケーション・サービスセクターにおける銘柄選択もアウトパフォームに寄与しました。

マイナス要因：テクノロジー企業アクセンチュアへの投資がマイナスに働きました。また、大手顧客との取引減少方針が嫌気された物流会社ユナイテッド・パーセル・サービス（UPS）も株価が軟調に推移しました。加えて、ヘルスケア関連銘柄のリジェネロン・ファーマシューティカルズは個別要因によりマイナスに寄与しました。

【今後の運用方針】

2月末に始まった中東情勢の緊迫化により、短期的な見通しは不確実性が高まっています。この問題が長期化した場合、世界の株式市場に様々な影響をおよぼすと考えます。米国株式市場はこれまで堅調でしたが、インフレ圧力の高まりや、成長の鈍化、労働市場の軟化等によりFRB（米連邦準備理事会）は現在の利上げ姿勢を維持する可能性が高いとみられます。

そのような環境下、当ファンドでは市場を上回る収益性と財務の健全性を有する銘柄に投資妙味があるとみています。素材や資本財など景気感応度の高い業種から、AI関連を中心とするテクノロジー銘柄、および構造的な需要拡大が期待される電力関連銘柄まで、各業界をリードする企業をバリュエーションに留意してバランスよく配分したポートフォリオを維持し、銘柄選択効果を積み上げていく方針です。

（ビクトリー・キャピタル・マネジメント・インク）

■ 1万口当たりの費用明細

項 目	第3期 (2025年3月26日 ～2026年3月25日)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売買委託手数料 （株 式）	8円 (8)	0.040% (0.040)	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有価証券取引税 （株 式）	0 (0)	0.000 (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 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 （保 管 費 用） （そ の 他）	2 (2) (1)	0.012 (0.009) (0.003)	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 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 信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合 計	10	0.052	
期中の平均基準価額は20,704円です。			

（注1）各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
（注2）各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

■ 売買及び取引の状況（2025年3月26日から2026年3月25日まで）

株 式		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外国	ア メ リ カ	百株	千米ドル	百株	千米ドル
		79,793	1,131,799	106,383	1,258,867
		(41)	(2,146)	(122)	(4,602)

（注1）金額は受渡し代金です。
（注2）（ ）内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれていません。
（注3）単位未満は切捨てです。

■ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	358,844,132千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	179,534,922千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)÷(b)	1.99

（注1）単位未満は切捨てです。
（注2）(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。
（注3）金額は、外貨建金額を日本の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

■ 利害関係人との取引状況等（2025年3月26日から2026年3月25日まで）

区 分	当			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
為替直物取引	32,315	—	—	52,421	587	1.1

（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、当ファンドに係る利害関係人とは、クレディ・アグリコル銀行です。

アムンディ・米国大型株コア戦略ファンド（適格機関投資家専用）

■組入資産の明細（2026年 3 月 25 日現在）

銘 柄		期 首 (前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株数	株数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)		百株	百株	千米ドル	千円	
INTERNATIONAL BUS. MACH.		526	563	13,560	2,151,488	ソフトウェア・サービス
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR		—	466	16,026	2,542,739	半導体・半導体製造装置
TECK RESOURCES LIMITED-CL B		6,358	—	—	—	素材
QUANTA SERVICES INC		569	680	39,355	6,244,115	資本財
MASTEC INC		—	726	23,447	3,720,199	資本財
CAMECO CORP		—	1,088	11,757	1,865,403	エネルギー
NRG ENERGY INC		2,462	3,356	50,721	8,047,520	公益事業
CORNING INC		3,081	228	3,248	515,426	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
FREEPORT-MCMORAN INC		9,873	5,658	31,958	5,070,477	素材
GOLDMAN SACHS GP.		302	196	16,451	2,610,271	金融サービス
HOME DEPOT		339	357	11,828	1,876,742	一般消費財・サービス流通・小売り
EMCOR GROUP INC		—	365	27,838	4,416,917	資本財
ELI LILLY & CO		—	244	22,083	3,503,744	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNITED PARCEL SERVICE-CL B		2,699	5,095	50,156	7,957,777	運輸
MARTIN MARIETTA MATERIALS		873	918	52,917	8,395,894	素材
NOVO-NORDISK A/S-SPONS ADR		2,945	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CHENIERE ENERGY INC		768	894	26,359	4,182,215	エネルギー
ORACLE CORP		672	—	—	—	ソフトウェア・サービス
REGAL REXNORD CORP		—	848	16,069	2,549,648	資本財
US BANCORP		8,727	—	—	—	銀行
UNITEDHEALTH GP.		216	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
WILLIAMS COS.		—	2,123	15,814	2,509,149	エネルギー
VISA INC		970	1,144	34,771	5,516,783	金融サービス
ACCENTURE PLC		581	1,288	24,943	3,957,586	ソフトウェア・サービス
SERVICENOW INC		—	1,788	18,714	2,969,218	ソフトウェア・サービス
ZOETIS INC		574	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BJ'S WHOLESALE CLUB HOLDINGS		2,464	3,969	38,825	6,159,980	生活必需品流通・小売り
KKR & CO INC		1,558	—	—	—	金融サービス
UBER TECHNOLOGIES INC		1,443	—	—	—	運輸
TRUIST FINANCIAL CORP		10,199	9,564	43,344	6,877,103	銀行
VERTIV HOLDINGS CO-A		2,410	—	—	—	資本財
ARISTA NETWORKS INC		818	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
RTX CORP		617	—	—	—	資本財
APOLLO GLOBAL MANAGEMENT INC		—	1,191	13,257	2,103,372	金融サービス
IONQ INC		—	431	1,410	223,766	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
GE VERNOVA INC		513	186	16,953	2,689,798	資本財
VERALTO CORP		990	—	—	—	商業・専門サービス
CITIZENS FINANCIAL GROUP		4,062	—	—	—	銀行
LAZARD INC		1,013	—	—	—	金融サービス
LABCORP HOLDINGS INC		417	1,391	37,025	5,874,430	ヘルスケア機器・サービス
PLANET FITNESS INC - CL A		1,510	—	—	—	消費者サービス
(アメリカ・・・米国店頭市場)						
AMAZON.COM		2,058	2,432	50,407	7,997,638	一般消費財・サービス流通・小売り
ADVD.MICRO DEVC.		—	196	4,028	639,200	半導体・半導体製造装置
AMERICAN ELECTRIC POWER		—	1,156	14,893	2,362,925	公益事業
APPLE INC		2,427	1,947	49,006	7,775,313	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APPLIED MATERIALS INC		—	475	17,768	2,819,172	半導体・半導体製造装置
AUTODESK INC		481	—	—	—	ソフトウェア・サービス
CISCO SYSTEMS		2,303	2,183	17,658	2,801,740	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NVIDIA		6,378	5,770	101,103	16,041,004	半導体・半導体製造装置
INTUIT INC		—	98	4,270	677,479	ソフトウェア・サービス
KLA CORP		270	120	18,939	3,005,010	半導体・半導体製造装置
MICROSOFT		1,197	1,424	53,090	8,423,275	ソフトウェア・サービス
REGENERON PHARMACEUTICALS INC		481	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SYNOPSYS INC		—	594	24,694	3,918,091	ソフトウェア・サービス
VERTEX PHARMACEUTICALS INC		738	462	20,732	3,289,422	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CME GROUP INC		663	453	13,714	2,175,883	金融サービス
META PLATFORMS INC-CLASS A		—	435	25,838	4,099,499	メディア・娯楽
BROADCOM INC		955	873	27,813	4,412,933	半導体・半導体製造装置
CONSTELLATION ENERGY		—	1,115	32,898	5,219,719	公益事業
RIGETTI COMPUTING INC		—	675	1,053	167,083	半導体・半導体製造装置
ALPHABET INC-CL A		2,625	2,697	78,342	12,429,899	メディア・娯楽
ZSCALER INC		—	767	10,705	1,698,612	ソフトウェア・サービス
(アメリカ・・・OTC US市場)						
LVMH MOET HENNESSY-UNSP ADR		1,567	—	—	—	耐久消費財・アパレル
ABB LTD-SPON ADR		4,122	1,512	12,455	1,976,228	資本財
合 計	株 数 ・ 金 額	96,834	70,163	1,238,257	196,461,907	
	銘柄数<比率>	45	46	—	(98.9%)	

(注 1) 邦貨換算金額は、期末の時価を日本の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
 (注 2) 邦貨換算金額欄の<>内は、純資産総額に対する評価額の比率です。
 (注 3) 単位未満は切捨てです。

■投資信託財産の構成（2026年 3 月 25 日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 196,461,907	% 98.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 ・ そ の 他	2,881,287	1.4
投 資 信 託 財 産 総 額	199,343,194	100.0

(注 1) 金額の単位未満は切捨てです。
 (注 2) 当期末における外貨建純資産（198,581,948 千円）の投資信託財産総額（199,343,194千円）に対する比率は99.6%です。
 (注 3) 外貨建資産は、期末の時価を日本の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2026年 3 月 25 日現在における邦貨換算レートは、1 米ドル＝158.66円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2026年 3 月 25 日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	199,343,194,660円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	2,242,055,804
株 式(評価額)	196,461,907,133
未 収 入 金	504,519,896
未 収 配 当 金	134,711,293
未 収 利 息	534
(B) 負 債	728,755,814
未 払 金	728,749,874
そ の 他 未 払 費 用	5,940
(C) 純 資 産 総 額 (A－B)	198,614,438,846
元 本	84,470,417,594
次 期 繰 越 損 益 金	114,144,021,252
(D) 受 益 権 総 口 数	84,470,417,594口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	23,513円

(注記事項)
 期首元本額 93,118,425,191円
 期中追加設定元本額 17,183,080,239円
 期中一部解約元本額 25,831,087,836円

(当期末元本の内訳)
 アムンディ・米国大型株コア戦略ファンド（適格機関投資家専用） 84,468,297,500円
 米国コア株式ファンド（為替ヘッジなし／年 2 回決算型） 554,936円
 米国コア株式ファンド（為替ヘッジあり／年 2 回決算型） 505,111円
 米国コア株式（為替ヘッジなし／毎月決算型）予想分配金提示型 554,936円
 米国コア株式（為替ヘッジあり／毎月決算型）予想分配金提示型 505,111円

■損益の状況

当期(自2025年 3 月 26 日 至2026年 3 月 25 日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	1,965,618,600円
受 取 配 当 金	1,950,057,393
受 取 利 息	15,561,207
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	52,621,807,693
売 買 益	67,697,914,651
売 買 損	△ 15,076,106,958
(C) そ の 他 費 用 等	△ 23,009,445
(D) 当 期 損 益 金 (A＋B＋C)	54,564,416,848
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	70,994,173,407
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	15,116,689,361
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 26,531,258,364
(H) 計 (D＋E＋F＋G)	114,144,021,252
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	114,144,021,252

(注 1) (B) 有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
 (注 2) (F) 追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
 (注 3) (G) 解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

《お知らせ》

・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、2025年 4 月 1 日付で投資信託約款に所要の変更を行いました。

・運用の指図に関する権限の委託先をビクトリー・キャピタル・マネジメント・インクに変更するため、2025年 4 月 5 日付で投資信託約款に所要の変更を行いました。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／株式		
信託期間	無期限（設定日：2023年12月20日）		
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。		
主要投資対象	ベビーファンド	ダイワ／ニューメリック 外国株式戦略マザーファンドの受益証券	
	ダイワ／ニューメリック 外国株式戦略マザーファンド	イ．日本を除く世界の金融 商品取引所上場株式および店頭登録株式（上場予定および店頭登録予定を含みます。またDR（預託証券）を含みます。） ロ．日本を除く世界の金融 商品取引所上場および店頭登録の不動産投資信託の受益証券および不動産投資法人の投資証券（上場予定および店頭登録予定を含みます。）	
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率		無制限
	ベビーファンドの実質株式組入上限比率		
	マザーファンドの株式組入上限比率		
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行わないことがあります。		

◇TUZ0610620260514◇

ダイワ／ニューメリック 外国株式戦略（FOFs用）（適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版） 第3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／ニューメリック 外国株式戦略（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、このたび、決算を行ないました。

ここに、当作成期の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

お問い合わせ先（コールセンター）

TEL 0120-106212

（営業日の9：00～17：00）

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

<6106>

設定以来の運用実績

決算期	基準価額			MSCIコクサイ指数 (税引後配当込み、 円換算)		株式 組入比率	株式 先物比率	投資証券 組入比率	純資産 総額
	(分配落)	税引 後配当	期中 騰落率	(参考指数)	期中 騰落率				
1期末(2024年5月14日)	円 11,968	円 0	% 19.7	11,857	% 18.6	% 94.6	% —	% 2.9	百万円 29,226
2期末(2025年5月14日)	13,224	0	10.5	12,689	7.0	93.5	—	1.4	100,392
3期末(2026年5月14日)	17,885	0	35.2	17,141	35.1	95.6	—	2.6	165,300

（注1）基準価額の騰落率は分配金込み。

（注2）MSCIコクサイ指数（税引後配当込み、円換算）は、MSCI Inc.（「MSCI」）の承諾を得て、MSCIコクサイ指数（税引後配当込み、米ドルベース）をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。MSCIコクサイ指数（税引後配当込み、米ドルベース）は、MSCIが開発した指数です。本ファンドは、MSCIによって保証、推奨、または宣伝されるものではなく、MSCIは本ファンドまたは本ファンドが基になっているインデックスに関していかなる責任も負いません。免責事項全文についてはこちらをご覧ください。（<https://www.daiwa-am.co.jp/specialreport/globalmarket/notice.html>）

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

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

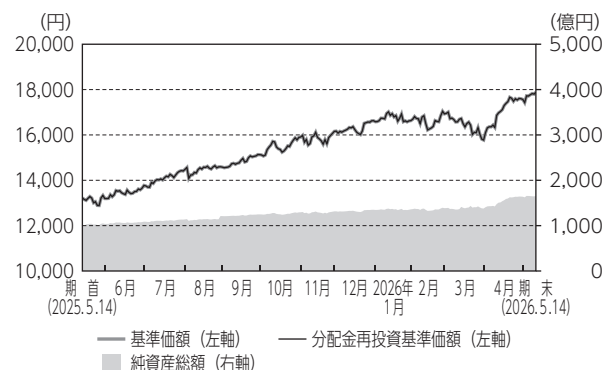
（注5）組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

（注6）株式先物比率は買建比率－売建比率です。



運用経過

基準価額等の推移について



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

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

■基準価額・騰落率

期首：13,224円

期末：17,885円（分配金0円）

騰落率：35.2%（分配金込み）

■基準価額の主な変動要因

海外株式市況が上昇したことや、米ドルなどが対円で上昇（円安）したことなどがプラスに寄与し、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

年 月 日	基 準 価 額		MSCIコクサイ指数 (税引後配当込み、円換算)		株 式 組入比率	株 式 先物比率	投資証券 組入比率
	騰落率	(参考指数)	騰落率	(参考指数)			
(期首)2025年 5月14日	円 13,224	% —	12,689	% —	% 93.5	% —	% 1.4
5 月末	13,196	△ 0.2	12,514	△ 1.4	95.2	—	1.4
6 月末	13,773	4.2	13,112	3.3	96.6	—	1.7
7 月末	14,483	9.5	13,847	9.1	96.5	—	2.0
8 月末	14,579	10.2	13,946	9.9	90.9	—	2.2
9 月末	15,130	14.4	14,457	13.9	96.3	—	1.9
10月末	15,909	20.3	15,290	20.5	96.6	—	1.9
11月末	16,157	22.2	15,533	22.4	96.5	—	2.0
12月末	16,582	25.4	15,845	24.9	96.3	—	2.5
2026年 1 月末	16,631	25.8	15,820	24.7	95.6	—	2.0
2 月末	16,928	28.0	16,062	26.6	95.7	—	2.5
3 月末	15,775	19.3	15,078	18.8	95.3	—	2.6
4 月末	17,564	32.8	16,792	32.3	95.4	—	2.6
(期末)2026年 5月14日	17,885	35.2	17,141	35.1	95.6	—	2.6

(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. 5. 15～2026. 5. 14)

海外株式市況

海外株式市況は上昇しました。

海外株式市況は、当作成期首より、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）による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、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、続伸しました。11月には、米国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F R Bによる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月以降も、F R Bによる利下げの決定や流動性供給の開始、半導体関連企業的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、経済指標の改善などが好感された一方で、「A I 脅威論」による情報サービス・ソフトウェア関連株の下落やプライベート・クレジット市場への懸念などから、おおむね横ばいで推移しました。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月にはA I ・半導体関連株の集中物色で急反発し、当作成期末を迎えました。

為替相場

米ドル対円為替相場は上昇（円安）しました。

米ドル対円為替相場は、当作成期首より方向感のない動きで始まりましたが、2025年7月に入ると、米国の利下げ期待が後退したことや、日本の参議院議員選挙を前に財政拡張懸念が強まったことなどから、円安基調となりました。8月から9月にかけてはおおむねレンジでの推移が継続しましたが、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、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て、円高が進行しましたが、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、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」

■当ファンド

「ダイワ／ニューメリック 外国株式戦略マザーファンド」の受益証券へ投資を行います。

■ダイワ／ニューメリック 外国株式戦略マザーファンド

主として、日本を除く世界の株式等に投資し、信託財産の成長をめざして運用を行います。運用にあたっては、バリュエーションやモメンタム等のファクターに基づくニューメリック・インベスターズ・エルエルシーの独自モデルを活用し、ポートフォリオを構築します。外貨建資産の運用にあたっては、ニューメリック・インベスターズ・エルエルシーに運用の指図にかかる権限を委託します。

ポートフォリオについて

(2025. 5. 15～2026. 5. 14)

■当ファンド

「ダイワ／ニューメリック 外国株式戦略マザーファンド」の受益証券に投資しました。

■ダイワ／ニューメリック 外国株式戦略マザーファンド

主として、日本を除く世界の株式等に投資し、信託財産の成長をめざして運用を行いました。運用にあたっては、バリュエーションやモメンタム等のファクターに基づくニューメリック・インベスターズ・エルエルシーの独自モデルを活用し、ポートフォリオを構築しました。外貨建資産の運用にあたっては、ニューメリック・インベスターズ・エルエルシーに運用の指図にかかる権限を委託しております。

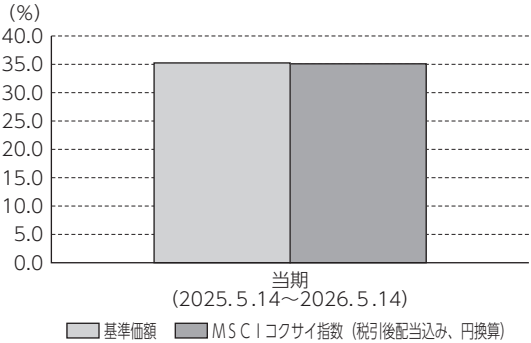
株式等の組入比率は、高位を維持しました。業種別では、情報技術や金融、

資本財・サービス、国別では、米国やフランスの組入比率を高位としました。個別銘柄では、半導体大手のNVIDIA CORP（米国）、スマートフォンやパソコン、タブレットの設計、製造、販売などを手掛けるAPPLE INC（米国）、アプリケーション、クラウド関連サービスなどを提供するMICROSOFT CORP（米国）などを組入上位としました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

分配金について

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

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

■分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	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)	7,885

(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／ニューメリック 外国株式戦略マザーファンド」の受益証券へ投資を行います。

■ダイワ／ニューメリック 外国株式戦略マザーファンド

主として、日本を除く世界の株式等に投資し、信託財産の成長をめざして運用を行います。運用にあたっては、バリュエーションやモメンタム等のファクターに基づくニューメリック・インベスターズ・エルエルシーの独自モデルを活用し、ポートフォリオを構築します。外貨建資産の運用にあたっては、ニューメリック・インベスターズ・エルエルシーに運用の指図にかかる権限を委託します。

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	131円	0.848%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は15,505円です。
(投 信 会 社)	(128)	(0.825)	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	2	0.015	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株 式)	(2)	(0.014)	
(投 資 証 券)	(0)	(0.000)	
有 価 証 券 取 引 税	12	0.077	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株 式)	(12)	(0.077)	
(投 資 証 券)	(0)	(0.000)	
そ の 他 費 用	2	0.015	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(2)	(0.010)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(0)	(0.002)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.003)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	148	0.954	

(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
ダイワ／ニューメリック 外国株式戦略マザーファンド	20,226,537	32,752,000	4,689,982	7,607,400

(注) 単位未満は切捨て。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2025年5月15日から2026年5月14日まで)

項 目	当 期
	ダイワ／ニューメリック 外国株式戦略マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	405,023,635千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	122,954,342千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	3.29

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

■利害関係人との取引状況等

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	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ダイワ／ニューメリック 外国株式戦略マザーファンド	74,216,474	89,753,028	165,127,622

(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	%
ダイワ／ニューメリック 外国株式戦略マザーファンド	165,127,622	99.5
コール・ローン等、その他	764,043	0.5
投資信託財産総額	165,891,665	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香港ドル＝20.16円、1シンガポール・ドル＝124.09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スイス・フラン＝201.91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ユーロ＝184.97円です。
(注3) ダイワ／ニューメリック 外国株式戦略マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（164,362,562千円）の投資信託財産総額（166,803,758千円）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5月14日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	165,891,665,016円
コール・ローン等	604,043,015
ダイワ／ニューメリック 外国株式戦略マザーファンド(評価額)	165,127,622,001
未収入金	160,000,000
(B) 負債	591,069,640
未払信託報酬	589,969,940
その他未払費用	1,099,700
(C) 純資産総額(A－B)	165,300,595,376
元本	92,423,681,649
次期繰越損益金	72,876,913,727
(D) 受益権総口数	92,423,681,649口
1万口当り基準価額(C／D)	17,885円

* 期首における元本額は75,916,722,079円、当作成期間中における追加設定元本額は20,919,512,071円、同解約元本額は4,412,552,501円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は17,885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	1,618,308円
受取利息	1,618,308
(B) 有価証券売買損益	38,859,008,339
売買益	39,902,106,550
売買損	△ 1,043,098,211
(C) 信託報酬等	△ 1,087,194,323
(D) 当期損益金(A + B + C)	37,773,432,324
(E) 前期繰越損益金	8,033,608,267
(F) 追加信託差損益金	27,069,873,136
(配当等相当額)	(10,181,024,312)
(売買損益相当額)	(16,888,848,824)
(G) 合計(D + E + F)	72,876,913,727
次期繰越損益金(G)	72,876,913,727
追加信託差損益金	27,069,873,136
(配当等相当額)	(10,181,024,312)
(売買損益相当額)	(16,888,848,824)
分配準備積立金	45,807,040,591

- (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：672,474,825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	1,618,308円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	37,771,814,016
(c) 収益調整金	27,069,873,136
(d) 分配準備積立金	8,033,608,267
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	72,876,913,727
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e − f)	72,876,913,727
(h) 受益権総口数	92,423,681,649口

ダイワ／ニューメリック 外国株式戦略マザーファンド

運用報告書 第3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）

ダイワ／ニューメリック 外国株式戦略マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

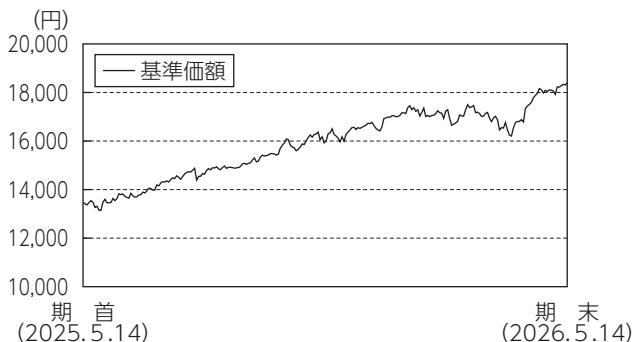
運 用 方 針	信託財産の成長をめざして運用を行います。
主 要 投 資 対 象	イ．日本を除く世界の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（上場予定および店頭登録予定を含みます。またＤＲ（預託証券）を含みます。） ロ．日本を除く世界の金融商品取引所上場および店頭登録の不動産投資信託の受益証券および不動産投資法人の投資証券（上場予定および店頭登録予定を含みます。）
株 式 組 入 制 限	無制限

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基 準 価 額		M S C I コクサイ指数 (税引後配当込み、円換算)		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率	投資証券 組入比率
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率			
(期首)2025年5月14日	13,485	—	12,689	—	93.7	—	1.4
5月末	13,460	△ 0.2	12,514	△ 1.4	95.5	—	1.4
6月末	14,060	4.3	13,112	3.3	96.7	—	1.7
7月末	14,797	9.7	13,847	9.1	96.6	—	2.0
8月末	14,905	10.5	13,946	9.9	90.9	—	2.2
9月末	15,480	14.8	14,457	13.9	96.3	—	1.9
10月末	16,289	20.8	15,290	20.5	96.6	—	1.9
11月末	16,553	22.8	15,533	22.4	96.5	—	2.0
12月末	17,001	26.1	15,845	24.9	96.2	—	2.5
2026年1月末	17,064	26.5	15,820	24.7	95.5	—	2.0
2月末	17,381	28.9	16,062	26.6	95.7	—	2.5
3月末	16,206	20.2	15,078	18.8	95.2	—	2.6
4月末	18,062	33.9	16,792	32.3	95.3	—	2.6
(期末)2026年5月14日	18,398	36.4	17,141	35.1	95.7	—	2.6

（注1）騰落率は期首比。

（注2）MSCIコクサイ指数（税引後配当込み、円換算）は、MSCI Inc.（「MSCI」）の承諾を得て、MSCIコクサイ指数（税引後配当込み、米ドルベース）をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。MSCIコクサイ指数（税引後配当込み、米ドルベース）は、MSCIが開発した指数です。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していかなる責任も負いません。免責事項全文についてはこちらをご覧ください。（<https://www.daiwa-am.co.jp/specialreport/globalmarket/notice.html>）

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

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

（注5）株式先物比率は買建比率－売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：13,485円 期末：18,398円 騰落率：36.4％

【基準価額の主な変動要因】

海外株式市況が上昇したことや、米ドルなどが対円で上昇（円安）したこ

となどがプラスに寄与し、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○海外株式市況

海外株式市況は上昇しました。

海外株式市況は、当作成期首より、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）による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、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、続伸しました。11月には、米国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F R Bによる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月以降も、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、経済指標の改善などが好感された一方で、「A I脅威論」による情報サービス・ソフトウェア関連株の下落やプライベート・クレジット市場への懸念などから、おおむね横ばいで推移しました。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月にはA I・半導体関連株の集中物色で急反発し、当作成期末を迎えました。

○為替相場

米ドル対円為替相場は上昇（円安）しました。

米ドル対円為替相場は、当作成期首より方向感のない動きで始まりましたが、2025年7月に入ると、米国の利下げ期待が後退したことや、日本の参議院議員選挙を前に財政拡張懸念が強まったことなどから、円安基調となりました。8月から9月にかけてはおおむねレンジでの推移が継続しましたが、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、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て、円高が進行しましたが、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、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」

主として、日本を除く世界の株式等に投資し、信託財産の成長をめざして運用を行います。運用にあたっては、バリュエーションやモメンタム等のファクターに基づくニューメリック・インベスターズ・エルエルシーの独自モデルを活用し、ポートフォリオを構築します。外貨建資産の運用にあたっては、ニューメリック・インベスターズ・エルエルシーに運用の指図にかかる権限を委託します。

◆ポートフォリオについて

主として、日本を除く世界の株式等に投資し、信託財産の成長をめざして運用を行いました。運用にあたっては、バリュエーションやモメンタム等のファクターに基づくニューメリック・インベスターズ・エルエルシーの独自モデルを活用し、ポートフォリオを構築しました。外貨建資産の運用にあたっては、ニューメリック・インベスターズ・エルエルシーに運用の指図にかかる権限を委託しております。

株式等の組入比率は、高位を維持しました。業種別では、情報技術や金融、資本財・サービス、国別では、米国やフランスの組入比率を高位としました。

ダイワ／ニューメリック 外国株式戦略（FOFs用）（適格機関投資家専用）

個別銘柄では、半導体大手のNVIDIA CORP（米国）、スマートフォンやパソコン、タブレットの設計、製造、販売などを手掛けるAPPLE INC（米国）、アプリケーション、クラウド関連サービスなどを提供するMICROSOFT CORP（米国）などを組入上位としました。

◆ベンチマークとの差異について

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

《今後の運用方針》

主として、日本を除く世界の株式等に投資し、信託財産の成長をめざして運用を行います。運用にあたっては、パリュエーションやモメンタム等のファクターに基づくニューメリック・インベスターズ・エルエルシーの独自モデルを活用し、ポートフォリオを構築します。外貨建資産の運用にあたっては、ニューメリック・インベスターズ・エルエルシーに運用の指図にかかる権限を委託します。

■1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (株式)	2円 (2)
(投資証券)	(0)
有価証券取引税 (株式)	12 (12)
(投資証券)	(0)
その他費用 (保管費用)	2 (2)
(その他)	(0)
合 計	17

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

(注2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■売買および取引の状況

(1) 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
外	アメリカ	百株 100,462.94 (1,553.19)	千アメリカ・ドル 1,021,437.29 (△)	百株 78,444.53	千アメリカ・ドル 865,571
	カナダ	百株 9,885.58 (262.5)	千カナダ・ドル 70,259 (-)	百株 12,994.1	千カナダ・ドル 52,160
	オーストラリア	百株 50,376.64 (-)	千オーストラリア・ドル 37,781 (-)	百株 34,186.98	千オーストラリア・ドル 38,707
	香港	百株 12,669 (-)	千香港ドル 62,065 (-)	百株 55,541	千香港ドル 136,708
	シンガポール	百株 6,308 (-)	千シンガポール・ドル 5,056 (-)	百株 34,322	千シンガポール・ドル 18,201
	イギリス	百株 55,553.6 (-)	千イギリス・ポンド 26,613.48 (△)	百株 97,321.8	千イギリス・ポンド 31,508
	イスラエル	百株 5,262.08 (-)	千イスラエル・シェケル 30,461 (-)	百株 5,980.69	千イスラエル・シェケル 42,756
	スイス	百株 2,631.77 (-)	千スイス・フラン 19,115.6 (△)	百株 2,131.64	千スイス・フラン 19,913
	デンマーク	百株 1,611.31 (-)	千デンマーク・クローネ 49,551 (-)	百株 1,714.53	千デンマーク・クローネ 78,162
	ノルウェー	百株 2,734.26 (365.96)	千ノルウェー・クローネ 74,508.345 (△)	百株 3,851.48	千ノルウェー・クローネ 71,713
国	スウェーデン	百株 2,414.36 (-)	千スウェーデン・クローネ 60,869 (-)	百株 1,838.32	千スウェーデン・クローネ 44,634
	ユーロ (アイルランド)	百株 753 (-)	千ユーロ 616 (-)	百株 35.47	千ユーロ 27
	ユーロ (オランダ)	百株 10,189.92 (-)	千ユーロ 42,567 (-)	百株 17,420.72	千ユーロ 36,216
	ユーロ (ベルギー)	百株 1,081.41 (-)	千ユーロ 3,837 (-)	百株 1,280.57	千ユーロ 4,413
	ユーロ (フランス)	百株 11,757.46 (-)	千ユーロ 55,928 (-)	百株 9,242.76	千ユーロ 32,665

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	ユーロ (ドイツ)	百株 9,570.5 (-)	千ユーロ 41,860.48 (△)	百株 6,369.76	千ユーロ 37,034
	ユーロ (ポルトガル)	百株 5,998.08 (-)	千ユーロ 3,739 (-)	百株 5,998.08	千ユーロ 4,009
	ユーロ (スペイン)	百株 15,455.51 (603.99)	千ユーロ 7,777 (-)	百株 15,571.11	千ユーロ 9,331
	ユーロ (イタリア)	百株 14,378.8 (-)	千ユーロ 14,462 (-)	百株 16,292.45	千ユーロ 14,671
	ユーロ (フィンランド)	百株 1,078.05 (-)	千ユーロ 1,763 (-)	百株 1,078.05	千ユーロ 2,305
	ユーロ (オーストリア)	百株 68.95 (-)	千ユーロ 235 (-)	百株 633	千ユーロ 2,737
	ユーロ (その他)	百株 4,998 (-)	千ユーロ 3,240 (-)	百株 2,141.95	千ユーロ 2,796
	ユーロ (ユーロ 通貨計)	百株 75,329.68 (603.99)	千ユーロ 176,028.48 (△)	百株 76,063.92	千ユーロ 146,210

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

(2) 投資証券

(2025年5月15日から2026年5月14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)	8.9	1,462	12	1,982
	VORNADO REALTY TRUST REIT (REIT)	27.3	892	27.3	957
	SBA COMMUNICATIONS REIT CORP CLASS (REIT)	1.3	295	1.3	303
	EQUINIX REIT INC (REIT)	6,155	5,018	10,371	8,173
	AMERICAN TOWER REIT CORP (REIT)	23.2	4,258	0.2	37
	RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES REIT (REIT)	14.7	1,434	14.7	1,423
	HOST HOTELS & RESORTS REIT INC (REIT)	114.9	1,838	2.4	42
	INVITATION HOMES INC (REIT)	23.2	593	23.2	576
	VICI PPTYS INC (REIT)	244.45	7,284	45.3	1,354
	BRIXMOR PROPERTY GROUP REIT INC (REIT)	23.4	697	-	-
	CROWN CASTLE INC (REIT)	36.4	3,676	36.4	3,232
	MILLROSE PROPERTIES INC CLASS A (REIT)	24.579	691	-	-
	PROLOGIS REIT INC (REIT)	10.5	1,492	-	-
	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES RE (REIT)	10.8	481	10.8	503
	EASTGROUP PROPERTIES REIT INC (REIT)	3.8	729	-	-
	KILROY REALTY REIT CORP (REIT)	24.5	827	24.5	815
	EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES REIT I (REIT)	-	-	7.6	492
国	COPT DEFENSE PROPERTIES (REIT)	1.4	39	26.1	781
	PUBLIC STORAGE REIT (REIT)	9.92	2,752	9.92	2,819
	カナダ	千口	千カナダ・ドル	千口	千カナダ・ドル
	GRANITE REAL ESTATE INVESTMENT STA	10.1	789	-	-
	CANADIAN APARTMENT PROPERTIES REAL	123.4	4,691	-	-
	BOARDWALK REAL ESTATE INVESTMENT T	5.3	353	-	-
	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
	MIRVAC GROUP STAPLED UNITS	1,605,271	2,965	-	-
	CHARTER HALL GROUP STAPLED UNITS	175.64	3,629	46,295	1,064
	ユーロ(ベルギー)	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
	AEDIFICA NV (REIT)	5.34	344	5.34	355

(注1) 金額は受渡し代金。
 (注2) 金額の単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄
株 式

（2025年5月15日から2026年5月14日まで）

当					期				
買			付		売			付	
銘柄	株数	金額	平均単価		銘柄	株数	金額	平均単価	
	千株	千円	円			千株	千円	円	
APPLE INC (アメリカ)	134.25	5,015,815	37,361		ALPHABET INC CLASS C (アメリカ)	73.6	3,485,762	47,360	
NVIDIA CORP (アメリカ)	143.2	3,913,283	27,327		ALPHABET INC CLASS A (アメリカ)	71.52	3,302,705	46,178	
BROADCOM INC (アメリカ)	63.322	3,006,764	47,483		AMAZON COM INC (アメリカ)	79.4	2,748,929	34,621	
ASML HOLDING NV (オランダ)	13.252	2,658,264	200,593		NVIDIA CORP (アメリカ)	90.3	2,456,829	27,207	
MICROSOFT CORP (アメリカ)	35.95	2,562,708	71,285		MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGSGE (ドイツ)	23.556	2,354,358	99,947	
AMAZON COM INC (アメリカ)	73.9	2,552,739	34,543		QUALCOMM INC (アメリカ)	89.8	2,255,406	25,115	
ELI LILLY (アメリカ)	17.093	2,439,353	142,710		TESLA INC (アメリカ)	37.08	2,218,788	59,837	
AMPHENOL CORP CLASS A (アメリカ)	127.6	2,404,536	18,844		MICROSOFT CORP (アメリカ)	31.95	2,176,365	68,117	
TESLA INC (アメリカ)	38.64	2,238,698	57,937		META PLATFORMS INC CLASS A (アメリカ)	19.96	2,031,956	101,801	
ALPHABET INC CLASS C (アメリカ)	51.4	2,070,800	40,287		BROADCOM INC (アメリカ)	37.67	1,848,767	49,077	

（注1）金額は受渡し代金。

（注2）金額の単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

(1) 外国株式

銘柄	期 首		当 期		期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価	額	外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円			
FIRST SOLAR INC	—	44	1,032	162,980	情報技術		
KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	55	150.7	5,443	859,416	情報技術		
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	—	159	3,694	583,253	ヘルスケア		
HOWMET AEROSPACE INC	—	57	1,556	245,782	資本財・サービス		
AMPHENOL CORP CLASS A	—	593	7,391	1,166,988	情報技術		
ADOBE INC	143.7	318	7,507	1,185,284	情報技術		
ASSOCIATED BANCORP	—	95	260	41,158	金融		
GARMIN LTD	—	101.54	2,355	371,977	一般消費財・サービス		
ATI INC	—	20	329	52,050	資本財・サービス		
AUTODESK INC	238.41	269.57	6,227	983,319	情報技術		
MOODYS CORP	9.7	—	—	—	金融		
DEVON ENERGY CORP	436	675	3,165	499,840	エネルギー		
CITIGROUP INC	354	309	3,834	605,459	金融		
AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	40.9	—	—	—	資本財・サービス		
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	57	—	—	—	金融		
APPLE INC	1,217.1	2,173.9	64,971	10,258,326	情報技術		
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	—	204	2,753	434,796	金融		
ARCHROCK INC	81	—	—	—	エネルギー		
BRISTOL MYERS SQUIBB	1,494	1,006	5,672	895,683	ヘルスケア		
JPMORGAN CHASE	—	283.8	8,521	1,345,395	金融		
CADENCE DESIGN SYSTEMS INC	—	101.94	3,614	570,659	情報技術		
AMERIPRISE FINANCE INC	—	71.86	3,371	532,330	金融		
DOLLAR GENERAL CORP	—	170	1,729	273,110	生活必需品		
SERVICENOW INC	50.69	566.4	4,930	778,478	情報技術		
CISCO SYSTEMS INC	686	—	—	—	情報技術		
DECKERS OUTDOOR CORP	—	226	2,122	335,171	一般消費財・サービス		
MSCI INC	95.17	12	685	108,169	金融		
FAIR ISAAC CORP	6.69	—	—	—	情報技術		
BROADCOM INC	349.87	606.39	25,273	3,990,469	情報技術		
ACUITY INC	—	46.19	1,311	207,010	資本財・サービス		
ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	—	10.4	303	47,862	ヘルスケア		
CENTENE CORP	460.74	286.98	1,687	266,475	ヘルスケア		
CBOE GLOBAL MARKETS INC	67	—	—	—	金融		
DARLING INGREDIENTS INC	—	169	1,052	166,130	生活必需品		
MONSTER BEVERAGE CORP	378	367	3,153	497,926	生活必需品		
NASDAQ INC	129	230	2,074	327,594	金融		
AMERICAN EAGLE OUTFITTERS INC	—	830	1,279	202,077	一般消費財・サービス		
TARGA RESOURCES CORP	89	—	—	—	エネルギー		
REINSURANCE GROUP OF AMERICA INC	57	25	519	82,090	金融		
WOODWARD INC	—	55.76	2,061	325,552	資本財・サービス		
VEEVA SYSTEMS INC CLASS A	14	118.65	1,847	291,739	ヘルスケア		
COLGATE-PALMOLIVE	—	284	2,495	394,015	生活必需品		
AMETEK INC	—	304.5	7,046	1,112,609	資本財・サービス		
TORO	—	47	427	67,536	資本財・サービス		
CURTISS WRIGHT CORP	50.81	8.11	609	96,164	資本財・サービス		
GENERAC HOLDINGS INC	—	14	374	59,074	資本財・サービス		
LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV CLASS	—	195.95	1,444	228,140	素材		
COSTCO WHOLESALE CORP	108.55	145.24	15,004	2,369,053	生活必需品		
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	—	1,581	5,076	801,542	一般消費財・サービス		

銘柄	期 首		当 期		期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額	外貨建金額	邦貨換算金額		
	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円			
COMFORT SYSTEMS USA INC	59.7	23.95	4,872	769,388	資本財・サービス		
CUMMINS INC	—	33.2	2,355	371,952	資本財・サービス		
SPROUTS FARMERS MARKET INC	204.22	—	—	—	生活必需品		
DEXCOM INC	136	58	339	53,636	ヘルスケア		
ALIGN TECHNOLOGY INC	26	—	—	—	ヘルスケア		
NEUROCRINE BIOSCIENCES INC	—	129	2,081	328,573	ヘルスケア		
CASEYS GENERAL STORES INC	—	10.8	959	151,484	生活必需品		
T MOBILE US INC	115.1	372	7,078	1,117,611	コミュニケーション・サービス		
ARMSTRONG WORLD INDUSTRIES INC	—	52	821	129,755	資本財・サービス		
EMCOR GROUP INC	80.06	27.97	2,581	407,618	資本財・サービス		
SOUTHWEST GAS HOLDINGS INC	—	80.68	715	113,016	公益事業		
PRIMERICA INC	—	30.5	814	128,630	金融		
ZURN ELKAY WATER SOLUTIONS CORP	—	158	771	121,814	資本財・サービス		
TAYLOR MORRISON HOME CORP	216	—	—	—	一般消費財・サービス		
EXPEDIA GROUP INC	—	51.3	1,116	176,210	一般消費財・サービス		
AMAZON COM INC	910	855	23,096	3,646,645	一般消費財・サービス		
TRI POINTE HOMES INC	232	—	—	—	一般消費財・サービス		
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	95	140	1,139	179,909	ヘルスケア		
EOG RESOURCES INC	—	218	2,941	464,429	エネルギー		
EVERCORE INC CLASS A	—	19.1	642	101,433	金融		
CENCORA INC	18.3	24.3	621	98,097	ヘルスケア		
AGILENT TECHNOLOGIES INC	199	279	3,145	496,634	ヘルスケア		
FORD MOTOR	—	4,071.44	5,524	872,333	一般消費財・サービス		
COMMVAULT SYSTEMS INC	17.44	—	—	—	情報技術		
CIRRUS LOGIC INC	—	49	815	128,772	情報技術		
FIVE BELOW INC	—	22	461	72,941	一般消費財・サービス		
HALOZYME THERAPEUTICS INC	—	238	1,666	263,157	ヘルスケア		
GIBALTAR INDUSTRIES INC	39	—	—	—	資本財・サービス		
AERCAP HOLDINGS NV	270.65	82.65	1,180	186,452	資本財・サービス		
FORTINET INC	415.1	—	—	—	情報技術		
CAL-MAINE FOODS INC	134	—	—	—	生活必需品		
NEXTERA ENERGY INC	347	—	—	—	公益事業		
INSULET CORP	24.81	108.51	1,615	255,002	ヘルスケア		
UNITED RENTALS INC	14.9	—	—	—	資本財・サービス		
HURON CONSULTING GROUP INC	15.02	—	—	—	資本財・サービス		
FISERV INC	17	—	—	—	金融		
GE AEROSPACE	146	235.9	6,952	1,097,684	資本財・サービス		
NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDINGS LTD	432.18	—	—	—	一般消費財・サービス		
GENERAL MOTORS	—	905	6,860	1,083,252	一般消費財・サービス		
GENERAL DYNAMICS CORP	135.6	—	—	—	資本財・サービス		
GOLDMAN SACHS GROUP INC	37.7	—	—	—	金融		
ALPHABET INC CLASS A	854	538.3	21,673	3,421,955	コミュニケーション・サービス		
ALPHABET INC CLASS C	498	276	11,013	1,738,922	コミュニケーション・サービス		
OWENS CORNING	21	—	—	—	資本財・サービス		
HOME DEPOT INC	87.1	—	—	—	一般消費財・サービス		
IRIDIUM COMMUNICATIONS INC	62	1,085	4,675	738,177	コミュニケーション・サービス		
HUMANA INC	82	—	—	—	ヘルスケア		
NXP SEMICONDUCTORS NV	—	189	5,639	890,491	情報技術		
HP INC	—	534	1,135	179,249	情報技術		
ENPHASE ENERGY INC	94.96	—	—	—	情報技術		
HUBBELL INC	—	33.7	1,630	257,419	資本財・サービス		
ZOETIS INC CLASS A	82	230	1,709	269,963	ヘルスケア		
TRANE TECHNOLOGIES PLC	200.8	103.6	4,879	770,466	資本財・サービス		
CHENIERE ENERGY INC	—	33	789	124,725	エネルギー		
EXELIXIS INC	—	377	1,933	305,301	ヘルスケア		
JM SMUCKER	—	86	867	136,966	生活必需品		
JOHNSON & JOHNSON	—	113	2,603	411,105	ヘルスケア		
ABBVIE INC	286	553	11,530	1,820,479	ヘルスケア		
KLA CORP	11.3	28.79	5,325	840,813	情報技術		
OPTION CARE HEALTH INC	59	—	—	—	ヘルスケア		
BATH AND BODY WORKS INC	—	1,898.39	3,557	561,706	一般消費財・サービス		
ELI LILLY	61.7	127.46	12,946	2,044,162	ヘルスケア		
ONTO INNOVATION INC	—	16.5	457	72,155	情報技術		
LAM RESEARCH CORP	220.5	354.7	10,479	1,654,569	情報技術		
JONES LANG LASALLE INC	36.61	—	—	—	不動産		
3M	—	159	2,338	369,287	資本財・サービス		
META PLATFORMS INC CLASS A	276.3	261.9	16,149	2,549,850	コミュニケーション・サービス		
CONSTELLUM SE CLASS A	—	295	1,019	160,972	素材		
S&P GLOBAL INC	85.5	9.9	402	63,548	金融		
ATLASSIAN CORP CLASS A	80.1	268.7	2,166	342,030	情報技術		
TECHNIPFMC PLC	220.84	—	—	—	エネルギー		
METLIFE INC	100	145	1,132	178,756	金融		
MARVELL TECHNOLOGY INC	179	125	2,224	351,206	情報技術		

ダイワ／ニューメリック 外国株式戦略（FOFs用）（適格機関投資家専用）

銘柄	期 首	当	期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額 千アメリカ・ドル	邦貨換算金額 千円	
	百株	百株			
ARISTA NETWORKS INC	330.8	380.8	5,357	845,891	情報技術
MOTOROLA SOLUTIONS INC	102.46	—	—	—	情報技術
METTLER TOLEDO INC	18.07	—	—	—	ヘルスケア
ROCKWELL AUTOMATION INC	—	50	2,274	359,191	資本財・サービス
MERCK & CO INC	839	147	1,667	263,315	ヘルスケア
VISTRA CORP	143.97	121	1,725	272,451	公益事業
NETAPP INC	—	50.98	604	95,447	情報技術
MICROCHIP TECHNOLOGY INC	—	265	2,562	404,642	情報技術
NEWMONT	90	211	2,510	396,312	素材
MCKESSON CORP	83.7	64.6	4,762	751,901	ヘルスケア
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	187	—	—	—	生活必需品
NUCOR CORP	63	—	—	—	素材
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	—	20.4	879	138,790	コミュニケーション・サービス
NVENT ELECTRIC PLC	—	226	3,907	616,997	資本財・サービス
GODADDY INC CLASS A	17	175.44	1,497	236,504	情報技術
CHEMED CORP	8.8	—	—	—	ヘルスケア
GARRETT MOTION INC	—	290	909	143,545	一般消費財・サービス
WIX.COM LTD	87.84	167.29	925	146,119	情報技術
EQUITABLE HOLDINGS INC	76	—	—	—	金融
O REILLY AUTOMOTIVE INC	—	342	3,067	484,365	一般消費財・サービス
ALTRIA GROUP INC	—	634	4,535	716,131	生活必需品
PG&E CORP	283	3,147	5,224	824,820	公益事業
CIGNA	98.1	—	—	—	ヘルスケア
LYFT INC CLASS A	325	—	—	—	資本財・サービス
TRADEWEB MARKETS INC CLASS A	40	43	472	74,593	金融
PARKER-HANNIFIN CORP	—	35.3	3,114	491,790	資本財・サービス
UBER TECHNOLOGIES INC	409	699	5,221	824,427	資本財・サービス
TWILIO INC CLASS A	120	—	—	—	情報技術
DOCUSIGN INC	—	230.79	1,040	164,232	情報技術
EVERPURE INC CLASS A	—	53	447	70,652	情報技術
ELASTIC NV	58	—	—	—	情報技術
US FOODS HOLDING CORP	208	—	—	—	生活必需品
PEPSICO INC	285	371	5,537	874,381	生活必需品
ROKU INC CLASS A	—	198	2,488	392,903	コミュニケーション・サービス
ACCENTURE PLC CLASS A	27	94	1,500	236,932	情報技術
AXIS CAPITAL HOLDINGS LTD	65	90	875	138,207	金融
QUALCOMM INC	564	101	2,153	339,939	情報技術
DATADOG INC CLASS A	114	—	—	—	情報技術
PINTEREST INC CLASS A	—	1,206	2,333	368,453	コミュニケーション・サービス
REGENERON PHARMACEUTICALS INC	—	70.6	5,082	802,452	ヘルスケア
BOOKING HOLDINGS INC	22.77	433.25	6,716	1,060,495	一般消費財・サービス
RALPH LAUREN CORP CLASS A	14	44.2	1,465	231,428	一般消費財・サービス
HUBSPOT INC	9.9	105.82	1,894	299,071	情報技術
AUTONATION INC	20	—	—	—	一般消費財・サービス
DYNATRACE INC	185	299	1,038	163,957	情報技術
CHEVRON CORP	—	579	10,769	1,700,380	エネルギー
EDISON INTERNATIONAL	100	—	—	—	公益事業
ETSY INC	231	—	—	—	一般消費財・サービス
TESLA INC	220.89	236.49	10,530	1,662,611	一般消費財・サービス
CARVANA CLASS A	87.3	—	—	—	一般消費財・サービス
CHEWY INC CLASS A	98	—	—	—	一般消費財・サービス
VIATRIS INC	—	784	1,361	215,015	ヘルスケア
AIRBNB INC CLASS A	23	145.18	1,930	304,800	一般消費財・サービス
CBRE GROUP INC CLASS A	—	119	1,673	264,266	不動産
SLM CORP	—	274	584	92,234	金融
SYSCO CORP	—	233	1,705	269,254	生活必需品
MURPHY USA INC	—	32.1	1,889	298,333	一般消費財・サービス
SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS PLC	—	29.1	2,378	375,539	情報技術
TEXAS INSTRUMENT INC	—	39.5	1,210	191,053	情報技術
SALESFORCE INC	86.4	—	—	—	情報技術
YELP INC	—	174	397	62,802	コミュニケーション・サービス
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL PLC	—	81	1,164	183,907	資本財・サービス
TERADYNE INC	—	53.5	1,944	306,951	情報技術
MARATHON PETROLEUM CORP	—	60	1,494	235,972	エネルギー
ANTERO RESOURCES CORP	298	382	1,403	221,593	エネルギー
IQVIA HOLDINGS INC	59	—	—	—	ヘルスケア
UNITEDHEALTH GROUP INC	21.1	—	—	—	ヘルスケア
WALT DISNEY	301	—	—	—	コミュニケーション・サービス
WALMART INC	154	—	—	—	生活必需品
WATERS CORP	7.7	—	—	—	ヘルスケア
UNITED AIRLINES HOLDINGS INC	—	94	899	142,034	資本財・サービス
ZEBRA TECHNOLOGIES CORP CLASS A	17.3	28	690	109,090	情報技術
WILLIS TOWERS WATSON PLC	7.9	—	—	—	金融

銘柄		期 首	当	期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額	業 種 等	
		株 数	株 数	外貨建金額	邦貨換算金額	
		百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
WESTERN DIGITAL CORP		—	26	1,284	202,830	情報技術
VISA INC CLASS A		131.1	140.6	4,503	711,066	金融
NORTHERN TRUST CORP		—	44	717	113,217	金融
NVIDIA CORP		2,569.67	3,098.67	69,977	11,048,710	情報技術
DRAFTKINGS INC CLASS A		—	198	495	78,249	一般消費財・サービス
NRG ENERGY INC		337	200.75	2,631	415,476	公益事業
GLOBE LIFE INC		123	35	535	84,544	金融
JACOBS SOLUTIONS INC		—	52	557	88,071	資本財・サービス
MASTERCARD INC CLASS A		198.5	312.9	15,352	2,423,947	金融
ONEOK INC		70	—	—	—	エネルギー
BRINKER INTERNATIONAL INC		86	55	694	109,730	一般消費財・サービス
EXPAND ENERGY CORP		—	391	3,739	590,495	エネルギー
TETRA TECH INC		—	117	316	49,988	資本財・サービス
BANK OF AMERICA CORP		209	754	3,757	593,340	金融
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC		165	286	1,531	241,813	ヘルスケア
AMERICAN EXPRESS		110.3	83.4	2,582	407,695	金融
ADVANCED MICRO DEVICES INC		—	243.57	10,851	1,713,271	情報技術
SCORPIO TANKERS INC		—	59	484	76,508	エネルギー
WINGSTOP INC		79	53	639	100,928	一般消費財・サービス
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC		247	375	2,841	448,683	金融
KINROSS GOLD CORP		2,937.26	2,629.15	8,221	1,298,069	素材
NMI HOLDINGS INC		198	237	878	138,753	金融
AON PLC		25.8	—	—	—	金融
APPLIED MATERIAL INC		—	105.9	4,623	730,035	情報技術
BARRICK MINING CORP		883	1,049	4,706	743,166	素材
ECOLAB INC		47.8	98.4	2,456	387,819	素材
GILEAD SCIENCES INC		403	84	1,117	176,461	ヘルスケア
STATE STREET CORP		325	182	2,758	435,579	金融
GE VERNOVA INC		—	42.66	4,532	715,703	資本財・サービス
BELLRING BRANDS INC		208	—	—	—	生活必需品
CHARLES SCHWAB CORP		—	325	2,963	467,832	金融
CRH PUBLIC LIMITED PLC		44.11	—	—	—	素材
TE CONNECTIVITY PLC		—	227	4,713	744,274	情報技術
NEW GOLD INC		691	—	—	—	素材
CARDINAL HEALTH INC		414.18	440.18	8,202	1,295,132	ヘルスケア
APTIV PLC		—	202	1,095	172,896	一般消費財・サービス
STERLING INFRASTRUCTURE INC		23	—	—	—	資本財・サービス
SANDISK CORP		—	15.9	2,301	363,320	情報技術
PRIMO BRANDS CLASS A CORP		193	—	—	—	生活必需品
PAN AMERICAN SILVER CORP		99	513	3,265	515,630	素材
HUDBAY MINERALS INC		—	153	424	67,011	素材
HARTFORD INSURANCE GROUP INC		106	62.09	823	130,022	金融
VERSANT MEDIA GROUP INC CLASS A WH		—	187	756	119,400	コミュニケーション・サービス
CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES		28	—	—	—	情報技術
TARGET CORP		121	—	—	—	生活必需品
CINTAS CORP		134	231	3,778	596,509	資本財・サービス
CLOROX		134	—	—	—	生活必需品
MICROSOFT CORP		560.7	600.7	24,340	3,843,194	情報技術
INCYTE CORP		127	—	—	—	ヘルスケア
CVS HEALTH CORP		144	—	—	—	ヘルスケア
MICRON TECHNOLOGY INC		—	51.6	4,146	654,727	情報技術
PAYPAL HOLDINGS INC		130	—	—	—	金融
ZIONS BANCORPORATION		—	100	596	94,165	金融
COMPASS GROUP PLC		—	445	1,441	227,645	一般消費財・サービス
PROGRESSIVE CORP		31.3	—	—	—	金融
BIOGEN INC		114	—	—	—	ヘルスケア
INTUIT INC		9.3	—	—	—	情報技術
BORGWARNER INC		—	296	1,979	312,519	一般消費財・サービス
BALL CORP		31	—	—	—	素材
BOSTON SCIENTIFIC CORP		347	924.51	4,905	774,521	ヘルスケア
ELECTRONIC ARTS INC		69	—	—	—	コミュニケーション・サービス
VERTEX PHARMACEUTICALS INC		16	—	—	—	ヘルスケア
RADIANT GROUP INC		—	109	399	63,109	金融
COMCAST CORP CLASS A		1,009	—	—	—	コミュニケーション・サービス
WORKIVA INC CLASS A		—	118	522	82,554	情報技術
アメリカ・ドル 通 貨 計	株数、金額 銘柄数<比率>	35,142.84 161銘柄	58,714.44 186銘柄	768,941 <73.5%>	121,408,246	
(カナダ)		百株	百株	千カナダ・ドル	千円	
MDA SPACE LTD		396	—	—	—	資本財・サービス
SUNCOR ENERGY INC		—	96	869	100,178	エネルギー
MEG ENERGY CORP		1,005.51	—	—	—	エネルギー
EMPIRE LTD CLASS A		74	—	—	—	生活必需品
LOBLAW COMPANIES LTD		28	—	—	—	生活必需品
STANTEC INC		—	538	5,752	662,549	資本財・サービス
WSP GLOBAL INC		—	272	5,276	607,781	資本財・サービス

銘柄		期 首	当	期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額	業 種 等	
		株 数	株 数	外貨建金額	邦貨換算金額	
		株 数	株 数	千カナダ・ドル	千円	
TOREX GOLD RESOURCES INC		—	54	373	43,052	素材
SECURE WASTE INFRASTRUCTURE CO		1,359	—	—	—	エネルギー
WESDOME GOLD MINES LTD		828	1,003	3,105	357,667	素材
GEORGE WESTON LTD		83.25	183.04	1,717	197,796	生活必需品
MANULIFE FINANCIAL CORP		—	973	5,314	612,127	金融
IA FINANCIAL INC		39	343	5,732	660,236	金融
FINNING INTERNATIONAL INC		82	—	—	—	資本財・サービス
CENTERRA GOLD INC		1,930	—	—	—	素材
DOLLARAMA INC		192	721.7	12,338	1,421,195	一般消費財・サービス
KEYERA CORP		1,009	—	—	—	エネルギー
GIBSON ENERGY INC		730	726	2,059	237,231	エネルギー
カナダ・ドル 通 貨 計		株数、金額 銘柄数<比率>	7,755.76 13銘柄	4,909.74 10銘柄	42,540 4,899,817 < 3.0%>	
(オーストラリア)		百株	百株	千オーストラリア・ドル	千円	
SOUTH32 LTD		5,755	11,505.63	5,166	591,251	素材
SANTOS LTD		—	7,692	5,907	676,108	エネルギー
PRO MEDICUS LTD		29	—	—	—	ヘルスケア
IGO LTD		—	2,276.53	2,051	234,754	素材
NORTHERN STAR RESOURCES LTD		1,687	—	—	—	素材
PERSEUS MINING LTD		1,772.74	5,515.36	3,116	356,646	素材
GOLD ROAD RESOURCES LTD		913.16	—	—	—	素材
CSL LTD		—	242	2,390	273,617	ヘルスケア
SUNCORP GROUP LTD		492.1	—	—	—	金融
BRAMBLES LTD		1,249	563	1,227	140,533	資本財・サービス
REGIS RESOURCES LTD		4,666	5,792	3,979	455,408	素材
TECHNOLOGY ONE LTD		832.86	—	—	—	情報技術
オーストラリア・ドル 通 貨 計		株数、金額 銘柄数<比率>	17,396.86 9銘柄	33,586.52 7銘柄	23,838 2,728,320 < 1.7%>	
(香港)		百株	百株	千香港ドル	千円	
WH GROUP LTD		34,420	—	—	—	生活必需品
HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING L		—	570	24,156	486,997	金融
AIA GROUP LTD		4,882	—	—	—	金融
TECHTRONIC INDUSTRIES LTD		3,475	—	—	—	資本財・サービス
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD		665	—	—	—	金融
香 港 ド ル 通 貨 計		株数、金額 銘柄数<比率>	43,442 4銘柄	570 1銘柄	24,156 486,997 < 0.3%>	
(シンガポール)		百株	百株	千シンガポール・ドル	千円	
YANGZJIANG SHIPBUILDING (HOLDINGS		22,698	—	—	—	資本財・サービス
SINGAPORE TECHNOLOGIES ENGINEERING		7,479	2,411	2,599	322,517	資本財・サービス
SINGAPORE EXCHANGE LTD		248	—	—	—	金融
シンガポール・ドル 通 貨 計		株数、金額 銘柄数<比率>	30,425 3銘柄	2,411 1銘柄	2,599 322,517 < 0.2%>	
(イギリス)		百株	百株	千イギリス・ポンド	千円	
SHELL PLC		—	1,020.8	3,210	685,982	エネルギー
AIRTEL AFRICA PLC		—	1,781.39	640	136,855	コミュニケーション・サービス
GAMMA COMMUNICATIONS PLC		385.38	452.58	418	89,485	コミュニケーション・サービス
OSB GROUP PLC		—	756.31	366	78,236	金融
DRAX GROUP PLC		1,637.75	1,962.05	1,707	364,889	公益事業
BARCLAYS PLC		11,785	3,567.61	1,506	321,908	金融
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC		372	3,745.74	4,513	964,289	資本財・サービス
NATWEST GROUP PLC		8,043	5,342.37	3,013	643,717	金融
HARBOUR ENERGY PLC		—	931	264	56,407	エネルギー
BEAZLEY PLC		1,795.06	—	—	—	金融
JET2 PLC		385.11	—	—	—	資本財・サービス
GLENCORE PLC		—	1,146	678	144,964	素材
VODAFONE GROUP PLC		34,126.2	17,195.4	1,975	422,099	コミュニケーション・サービス
THE SAGE GROUP PLC		758.13	—	—	—	情報技術
CENTRICA PLC		17,985	—	—	—	公益事業
EASYJET PLC		2,115	—	—	—	資本財・サービス
COCA COLA HBC AG		289	—	—	—	生活必需品
ICG PLC		—	7.18	13	2,833	金融
イギリス・ポンド 通 貨 計		株数、金額 銘柄数<比率>	79,676.63 12銘柄	37,908.43 12銘柄	18,309 3,911,669 < 2.4%>	
(イスラエル)		百株	百株	千イスラエル・シェケル	千円	
DELEK GROUP LTD		25.19	—	—	—	エネルギー
PHOENIX FINANCIAL LTD		216.52	—	—	—	金融
BANK HAPOLIM BM		—	298.5	2,370	129,136	金融
BANK LEUMI LE ISRAEL		775.4	—	—	—	金融
イスラエル・シェケル 通 貨 計		株数、金額 銘柄数<比率>	1,017.11 3銘柄	298.5 1銘柄	2,370 129,136 < 0.1%>	
(スイス)		百株	百株	千スイス・フラン	千円	
ACCELLERON N AG		284.55	320.35	2,779	561,115	資本財・サービス
BELIMO N AG		23.37	—	—	—	資本財・サービス

銘柄		期 首		期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額	業 種 等	
		株 数	株 数	外貨建金額	邦貨換算金額	
		百株	百株	千スイス・フラン	千円	
GALDERMA GROUP N AG		—	185.2	2,932	592,129	ヘルスケア
DORMAKABA HOLDING AG		2.16	—	—	—	資本財・サービス
ABB LTD		160.2	835.99	6,927	1,398,633	資本財・サービス
ALLREAL HOLDING AG-REG		27.06	—	—	—	不動産
TEMENOS AG - REG		127.17	—	—	—	情報技術
VAT GROUP AG		—	15.19	900	181,751	資本財・サービス
NOVARTIS AG		387.39	155.3	1,813	366,245	ヘルスケア
スイス・フラン 通 貨 計	株数、金額 銘柄数<比率>	1,011.9 7銘柄	1,512.03 5銘柄	15,352	3,099,874 < 1.9%>	
(デンマーク)		百株	百株	千デンマーク・ クローネ	千円	
AL SYDBANK		45.67	—	—	—	金融
PANDORA		234.69	—	—	—	一般消費財・サービス
BAVARIAN NORDIC		—	220.87	4,158	102,934	ヘルスケア
GENMAB		88.63	44.9	7,561	187,138	ヘルスケア
デンマーク・クローネ 通 貨 計	株数、金額 銘柄数<比率>	368.99 3銘柄	265.77 2銘柄	11,720	290,073 < 0.2%>	
(ノルウェー)		百株	百株	千ノルウェー・ クローネ	千円	
TELENOR		1,274.2	—	—	—	コミュニケーション・ サービス
EQUINOR		—	533.74	18,552	319,479	エネルギー
NORDIC SEMICONDUCTOR		327.78	225.42	4,512	77,712	情報技術
BLUENORD		—	177.75	10,149	174,774	エネルギー
KONGSBERG GRUPPEN		86.19	—	—	—	資本財・サービス
ノルウェー・クローネ 通 貨 計	株数、金額 銘柄数<比率>	1,688.17 3銘柄	936.91 3銘柄	33,215	571,966 < 0.3%>	
(スウェーデン)		百株	百株	千スウェーデン・ クローネ	千円	
TELE2 CLASS B		—	377.7	6,862	116,187	コミュニケーション・ サービス
ALFA LAVAL		406.16	—	—	—	資本財・サービス
NCC CLASS B		—	211.34	4,074	68,983	資本財・サービス
THULE GROUP AB/THE		84.84	—	—	—	一般消費財・サービス
BOLIDEN		—	478	26,079	441,528	素材
スウェーデン・クローネ 通 貨 計	株数、金額 銘柄数<比率>	491 2銘柄	1,067.04 3銘柄	37,017	626,699 < 0.4%>	
(ユーロ(アイルランド))		百株	百株	千ユーロ	千円	
AIB GROUP PLC		2,833	3,550.53	3,429	634,412	金融
国 小 計	株数、金額 銘柄数<比率>	2,833 1銘柄	3,550.53 1銘柄	3,429	634,412 < 0.4%>	
(ユーロ(オランダ))		百株	百株	千ユーロ	千円	
KONINKLIJKE HEIJMANS DUTCH CERTIFI		62.19	163.35	1,468	271,631	資本財・サービス
NN GROUP NV		129.33	—	—	—	金融
AMG CRITICAL MATERIALS NV		—	279.83	1,143	211,491	素材
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV		1,676	—	—	—	生活必需品
ING GROEP NV		1,957.36	2,177.5	5,536	1,024,048	金融
KONINKLIJKE KPN NV		6,730.53	—	—	—	コミュニケーション・ サービス
ASML HOLDING NV		—	120.98	16,054	2,969,516	情報技術
ABN AMRO BANK NV		1,678.37	1,057.92	3,361	621,686	金融
ASM INTERNATIONAL NV		—	52.38	4,580	847,182	情報技術
BAM GROEP KONINKLIJKE NV		—	1,228.82	1,132	209,565	資本財・サービス
EURONEXT NV		87.72	—	—	—	金融
ARGENX		—	9.92	681	126,094	ヘルスケア
国 小 計	株数、金額 銘柄数<比率>	12,321.5 7銘柄	5,090.7 8銘柄	33,958	6,281,217 < 3.8%>	
(ユーロ(ベルギー))		百株	百株	千ユーロ	千円	
UCB SA		—	19.69	470	87,081	ヘルスケア
KBC GROEP NV		32.1	—	—	—	金融
UMICORE SA		440.76	254.01	659	121,971	素材
国 小 計	株数、金額 銘柄数<比率>	472.86 2銘柄	273.7 2銘柄	1,130	209,052 < 0.1%>	
(ユーロ(フランス))		百株	百株	千ユーロ	千円	
TOTALENERGIES		—	569.8	4,433	820,085	エネルギー
SCHNEIDER ELECTRIC		188.15	29.94	803	148,639	資本財・サービス
BNP PARIBAS SA		164.3	760.31	6,949	1,285,540	金融
THALES SA		—	101.05	2,260	418,122	資本財・サービス
VIVENDI		3,343.95	—	—	—	コミュニケーション・ サービス
SOCIETE GENERALE SA		110.3	840.93	5,593	1,034,697	金融
VALEO		1,567.8	1,688.32	2,067	382,397	一般消費財・サービス
EIFFAGE SA		27.65	43.75	581	107,508	資本財・サービス
FORVIA		—	1,072.2	1,124	208,042	一般消費財・サービス
GAZTRANSPORT & TECHNIGAZ SA		147.71	—	—	—	エネルギー
AXA SA		90.9	1,827.72	7,109	1,315,105	金融
RENAULT SA		—	90.38	253	46,976	一般消費財・サービス
SANOFI SA		—	1,230.03	8,944	1,654,515	ヘルスケア
NEXANS SA		—	85.89	1,430	264,678	資本財・サービス

ダイワ／ニューメリック 外国株式戦略（FOFs用）（適格機関投資家専用）

銘柄		期首	当	期末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額	外貨建金額	
SAFRAN SA SCOR		百株 46,46 138.4	百株 — —	千ユーロ — —	千円 — —	資本財・サービス 金融
国 小 計		株数、金額 銘柄数<比率>	株数、金額 銘柄数<比率>	千ユーロ 41,554	千円 7,686,310	
ユーロ(ドイツ)		百株 — 7.99 5.3	百株 — — —	千ユーロ — 6,148 —	千円 — 1,137,264 —	金融 金融 資本財・サービス
DEUTSCHE BANK AG		—	—	—	—	金融
ALLIANZ		—	—	—	—	金融
RHEINMETALL AG		—	—	—	—	資本財・サービス
MÜNCHENER RUECKVERSICHERUNGS-GESE		131.26	22.43	1,036	191,719	金融
SCOUT24 N		52.11	174.24	1,343	248,486	金融
TEAMVIEWER AG		281.1	—	—	—	コミュニケーション・サービス
DEUTSCHE TELEKOM N AG		—	810.6	2,266	419,222	コミュニケーション・サービス
AIXTRON		—	56	288	53,407	情報技術
LEG IMMOBILIEN N		192.54	544.01	3,100	573,565	不動産
国 小 計		株数、金額 銘柄数<比率>	株数、金額 銘柄数<比率>	千ユーロ 14,184	千円 2,623,666	
ユーロ(スペイン)		百株 — —	百株 — —	千ユーロ — 770 653	千円 — 142,487 120,967	公益事業 エネルギー
SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBIENTE S		—	320.97	770	142,487	公益事業
REPSOL SA		—	290.66	653	120,967	エネルギー
AMADEUS IT GROUP SA		65.5	—	—	—	一般消費財・サービス
AENA SME SA		57.74	—	—	—	資本財・サービス
国 小 計		株数、金額 銘柄数<比率>	株数、金額 銘柄数<比率>	千ユーロ 1,424	千円 263,455	
ユーロ(イタリア)		百株 158.8	百株 —	千ユーロ —	千円 —	一般消費財・サービス
LOTTOMATICA GROUP		—	—	—	—	金融
UNICREDIT		217.31	617.01	4,390	812,137	金融
BPER BANCA		3,875.94	—	—	—	金融
BANCA MEDIOLANUM		187.1	—	—	—	金融
ENEL		—	1,908.49	1,858	343,729	公益事業
国 小 計		株数、金額 銘柄数<比率>	株数、金額 銘柄数<比率>	千ユーロ 6,248	千円 1,155,866	
ユーロ(オーストリア)		百株 464.45 99.6	百株 — —	千ユーロ — —	千円 — —	金融 金融
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG		—	—	—	—	金融
BAWAG GROUP AG		—	—	—	—	金融
国 小 計		株数、金額 銘柄数<比率>	株数、金額 銘柄数<比率>	千ユーロ —	千円 —	
ユーロ(その他)		百株 147.84 2,378	百株 — 5,381.89	千ユーロ — 3,882	千円 — 718,145	素材 金融
DSM FIRMENICH AG		—	—	—	—	金融
AEGON LTD		—	—	—	—	金融
国 小 計		株数、金額 銘柄数<比率>	株数、金額 銘柄数<比率>	千ユーロ 3,882	千円 718,145	
ユ ー ロ 口 計		株数、金額 銘柄数<比率>	株数、金額 銘柄数<比率>	千ユーロ 105,812	千円 19,572,126	
通 貨 口 計		株数、金額 銘柄数<比率>	株数、金額 銘柄数<比率>	千ユーロ —	千円 —	
ファン ド 合 計		株数、金額 銘柄数<比率>	株数、金額 銘柄数<比率>	千ユーロ —	千円 158,047,446	

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

(2) 外国投資証券

銘柄		期首	当	期末	
		口 数	口 数	評 価 額	外貨建金額
(アメリカ)		千口 3.1	千口 —	千アメリカ・ドル —	千円 —
SIMON PROPERTY GROUP REIT INC (REIT)		—	—	—	—
EQUINIX REIT INC (REIT)		5.191	0.975	1,050	165,839
AMERICAN TOWER REIT CORP (REIT)		10.8	33.8	5,876	927,888
HOST HOTELS & RESORTS REIT INC (REIT)		—	112.5	2,425	382,962
VICI PPTYS INC (REIT)		—	199.15	5,618	887,029
BRIXMOR PROPERTY GROUP REIT INC (REIT)		—	23.4	686	108,400
MILLROSE PROPERTIES INC CLASS A (REIT)		—	24.579	655	103,500
PROLOGIS REIT INC (REIT)		—	10.5	1,491	235,413
EASTGROUP PROPERTIES REIT INC (REIT)		—	3.8	773	122,126
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES REIT I (REIT)		7.6	—	—	—
COPT DEFENSE PROPERTIES (REIT)		24.7	—	—	—
アメリカ・ドル通 貨 口 計		口数、金額 銘柄数<比率>	口数、金額 銘柄数<比率>	18,577	2,933,160
(カナダ)		千口 —	千口 10.1	千カナダ・ドル 904	千円 104,198
GRANITE REAL ESTATE INVESTMENT STA		—	10.1	904	104,198
CANADIAN APARTMENT PROPERTIES REAL		—	123.4	4,116	474,152
BOARDWALK REAL ESTATE INVESTMENT T		22.9	28.2	1,777	204,758
カナダ・ドル通 貨 口 計		口数、金額 銘柄数<比率>	口数、金額 銘柄数<比率>	6,799	783,109
(オーストラリア)		千口 —	千口 1,605.271	千オーストラリア・ドル 2,761	千円 316,004
MIRVAC GROUP STAPLED UNITS		—	1,605.271	2,761	316,004
CHARTER HALL GROUP STAPLED UNITS		—	129.345	2,514	287,780
オーストラリア・ドル通 貨 口 計		口数、金額 銘柄数<比率>	口数、金額 銘柄数<比率>	5,275	603,784
合 計		口数、金額 銘柄数<比率>	口数、金額 銘柄数<比率>	4,320,055	4,320,055

(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) < >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5月14日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 158,047,446	% 94.8
投資証券	4,320,055	2.6
コール・ローン等、その他	4,436,256	2.6
投資信託財産総額	166,803,758	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 香港ドル=20.16円、1 シンガポール・ドル=124.09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 スイス・フラン=201.91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 ユーロ=184.97円です。
 (注 3) 当期末における外貨建純資産（164,362,562千円）の投資信託財産総額（166,803,758千円）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5月14日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	168,292,159,065円
コール・ローン等	2,743,138,114
株式(評価額)	158,047,446,103
投資証券(評価額)	4,320,055,565
未収入金	3,011,861,454
未収配当金	169,657,829
(B) 負債	3,162,266,302
未払金	3,002,266,302
未払解約金	160,000,000
(C) 純資産総額(A－B)	165,129,892,763
元本	89,753,028,591
次期繰越損益金	75,376,864,172
(D) 受益権総口数	89,753,028,591口
1万口当り基準価額(C／D)	18,398円

* 期首における元本額は74,216,474,194円、当作成期間中における追加設定元本額は20,226,537,090円、同解約元本額は4,689,982,693円です。

* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額：ダイワ／ニューメリック 外国株式戦略（FOFs用）（適格機関投資家専用） 89,753,028,591円

* 当期末の計算口数当りの純資産額は18,398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	1,695,729,814円
受取配当金	1,677,047,845
受取利息	18,507,013
その他収益金	174,956
(B) 有価証券売買損益	38,223,731,805
売買益	52,717,297,198
売買損	△14,493,565,393
(C) その他費用	△ 16,600,237
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	39,902,861,382
(E) 前期繰越損益金	25,865,957,186
(F) 解約差損益金	△ 2,917,417,307
(G) 追加信託差損益金	12,525,462,911
(H) 合計(D＋E＋F＋G)	75,376,864,172
次期繰越損益金(H)	75,376,864,172

(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／株式		
信託期間	無期限（設定日：2024年9月11日）		
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。		
主要投資対象	ベビーファンド	ジェニソン外国株式戦略マザーファンドの受益証券	
	ジェニソン外国株式戦略マザーファンド	イ. 日本を除く世界の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（上場予定および店頭登録予定を含みます。またDR（預託証券）を含みます。） ロ. 日本を除く世界の金融商品取引所上場および店頭登録の不動産投資信託の受益証券および不動産投資法人の投資証券（上場予定および店頭登録予定を含みます。）	
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率		無制限
	ベビーファンドの実質株式組入上限比率		
	マザーファンドの株式組入上限比率		
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。		

◇TUZ0617020260514◇

ジェニソン外国株式戦略ファンド
(FOFs用)（適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版）
第2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。

当ファンドは、日本を除く世界の株式等に投資し、信託財産の成長をめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

お問い合わせ先（コールセンター）

TEL 0120-106212

（営業日の9：00～17：00）

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

<6170>

設定以来の運用実績

決算期	基準価額			MSCIコクサイ指数 (税引後配当込み、円ベース)		株式 組入比率	株式 先物比率	投資証券 組入比率	純資産 総額
	(分配落)	税込 分配金	期中 騰落率	(参考指数)	期中 騰落率				
1期末(2025年5月14日)	円 10,234	円 0	% 2.3	11,280	% 12.8	% 97.1	% —	% —	百万円 56,386
2期末(2026年5月14日)	12,274	0	19.9	15,238	35.1	96.4	—	—	56,386

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) MSCIコクサイ指数（税引後配当込み、円ベース）は、MSCI Inc.（「MSCI」）の承諾を得て、MSCIコクサイ指数（税引後配当込み、米ドルベース）をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。MSCIコクサイ指数（税引後配当込み、米ドルベース）は、MSCIが開発した指数です。本ファンドは、MSCIによって保証、推奨、または宣伝されるものではなく、MSCIは本ファンドまたは本ファンドが基になっているインデックスに関与していかかる責任も負いません。免責事項全文についてはこちらをご覧ください。[<https://www.daiwa-am.co.jp/specialreport/globalmarket/notice.html>]

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

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

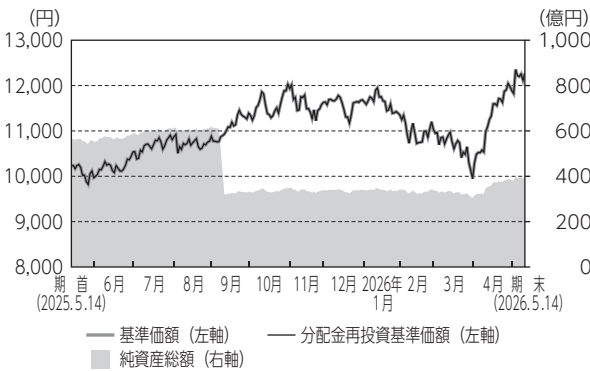
(注5) 組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

(注6) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。



運用経過

基準価額等の推移について



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

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

■基準価額・騰落率

期首：10,234円

期末：12,274円（分配金0円）

騰落率：19.9%（分配金込み）

■基準価額の主な変動要因

マザーファンドを通じて海外株式の高位の組み入れを維持した結果、海外株式市況が上昇したことや、対円為替相場において投資対象通貨が総じて上昇（円安）したこと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		MSCIコクサイ指数 (税引後配当込み、円ベース)		株 式 組入比率	株 式 先物比率	投資証券 組入比率
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率			
(期首)2025年 5月14日	10,234	—	11,280	—	97.1	—	—
5 月末	9,967	△ 2.6	11,124	△ 1.4	96.3	—	—
6 月末	10,537	3.0	11,656	3.3	98.2	—	—
7 月末	10,873	6.2	12,309	9.1	96.5	—	—
8 月末	10,884	6.4	12,398	9.9	98.2	—	—
9 月末	11,390	11.3	12,852	13.9	97.4	—	—
10月末	11,937	16.6	13,592	20.5	96.4	—	—
11月末	11,628	13.6	13,809	22.4	98.2	—	—
12月末	11,636	13.7	14,085	24.9	97.8	—	—
2026年 1 月末	11,350	10.9	14,064	24.7	95.2	—	—
2 月末	11,032	7.8	14,278	26.6	97.9	—	—
3 月末	9,949	△ 2.8	13,403	18.8	94.9	—	—
4 月末	11,886	16.1	14,927	32.3	98.6	—	—
(期末)2026年 5月14日	12,274	19.9	15,238	35.1	96.4	—	—

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2025.5.15～2026.5.14)

海外株式市況

海外株式市況は上昇しました。

海外株式市況は、当作成期首より、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、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、続伸しました。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F R Bによる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、経済指標の改善などが好感された一方で、「A I脅威論」による情報サービス・ソフトウェア関連株の下落やプライベート・クレジット市場への懸念などから、おおむね横ばいで推移しました。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ました。

為替相場

対円為替相場は上昇（円安）しました。

米ドル対円為替相場は、当作成期首より、国内金利の上昇を受けた日米金利差縮小の思惑などから円高圧力が強まり、下落（円高）しました。2025年7月にかけては、米国の利下げ期待が後退したことや、日本の参議院議員選挙を前に財政拡張懸念が強まったことなどから、円安基調となりました。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、急速に円高となりました。その後はおおむねレンジでの推移が継続しましたが、11月半ばにかけては、経済成長を重視する高市政権の姿勢が日銀の早期利上げ観測の後退につながったほか、大型補正予算による財政悪化への懸念が強まったことで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。2月、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、日本が円買いの為替介入を実施したことで、円高が進行しました。

その他の通貨でも、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」

■当ファンド

引き続き、「ジェニソン外国株式戦略マザーファンド」の受益証券の組入比率を高位に維持します。

■ジェニソン外国株式戦略マザーファンド

主として、日本を除く世界の株式等に投資し、信託財産の成長をめざして運用を行います（株式等には、リートを含みます。）。外貨建資産の運用にあたっては、ジェニソン社に運用の指図にかかる権限を委託します。当ファンドでは、ジェニソン社独自のファンダメンタルズリサーチに基づいたボトムアップ・アプローチにより、ポートフォリオを構築します。

※ジェニソン社：ジェニソン・アソシエイツ・エルエルシー

ポートフォリオについて

(2025.5.15～2026.5.14)

■当ファンド

「ジェニソン外国株式戦略マザーファンド」の受益証券の組入比率を高位に維持しました。

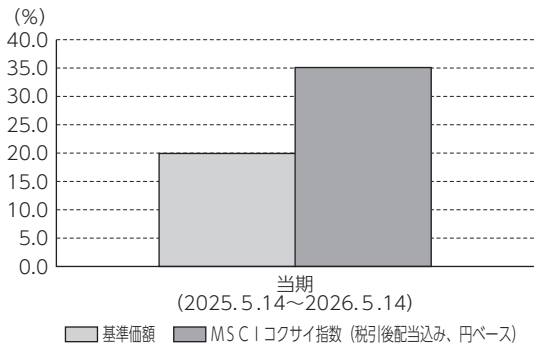
■ジェニソン外国株式戦略マザーファンド

主として、日本を除く世界の株式等に投資し、信託財産の成長をめざして運用を行いました。外貨建資産の運用にあたっては、ジェニソン社に運用の指図にかかる権限を委託しております。当ファンドでは、ジェニソン社独自のファンダメンタルズリサーチに基づいたボトムアップ・アプローチにより、ポートフォリオを構築しました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

分配金について

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

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

■分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	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)	2,352

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

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

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

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



今後の運用方針

■当ファンド

引き続き、「ジェニソン外国株式戦略マザーファンド」の受益証券の組入比率を高位に維持します。

■ジェニソン外国株式戦略マザーファンド

主として、日本を除く世界の株式等に投資し、信託財産の成長をめざして運用を行います（株式等には、リートを含みます。）。外貨建資産の運用にあたっては、ジェニソン社に運用の指図にかかる権限を委託します。当ファンドでは、ジェニソン社独自のファンダメンタルズリサーチに基づいたボトムアップ・アプローチにより、ポートフォリオを構築します。

1 万口当りの費用の明細

項 目	当期 (2025.5.15～2026.5.14)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	106円	0.958%	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11,066円です。
(投 信 会 社)	(103)	(0.935)	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	8	0.073	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株 式)	(8)	(0.073)	
有 価 証 券 取 引 税	2	0.022	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株 式)	(2)	(0.022)	
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)	(0.008)	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)	(0.001)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	118	1.067	

(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
ジェニソン外国株式戦略マザーファンド	4,732,896	5,270,000	27,682,703	30,571,000

(注) 単位未満は切捨て。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合
(2025年5月15日から2026年5月14日まで)

項 目	当 期
	ジェニソン外国株式戦略マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	115,186,238千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	41,287,489千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	2.78

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

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表
親投資信託残高

種 類	期 首		当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額	評 価 額
	千口	千口	千円	千円
ジェニソン外国株式戦略マザーファンド	54,308,604	31,358,797	39,483,861	

(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	%
ジェニソン外国株式戦略マザーファンド	39,483,861	99.5
コール・ローン等、その他	204,576	0.5
投資信託財産総額	39,688,438	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 スイス・フラン＝201.91円、1 デンマーク・クローネ＝24.75円、1 ユーロ＝184.97円です。
(注 3) ジェニソン外国株式戦略マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（39,176,141千円）の投資信託財産総額（39,688,628千円）に対する比率は、98.3%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	39,688,438,345円
コール・ローン等	199,576,885
ジェニソン外国株式戦略マザーファンド(評価額)	39,483,861,460
未収入金	5,000,000
(B) 負債	163,348,530
未払信託報酬	162,416,268
その他未払費用	932,262
(C) 純資産総額(A－B)	39,525,089,815
元本	32,202,399,752
次期繰越損益金	7,322,690,063
(D) 受益権総口数	32,202,399,752口
1 万口当り基準価額(C／D)	12,274円

* 期首における元本額は55,098,660,584円、当作成期間中における追加設定元本額は4,878,702,260円、同解約元本額は27,774,963,092円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は12,274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	529,702円
受取利息	529,702
(B) 有価証券売買損益	6,709,916,194
売買益	8,108,960,496
売買損	△1,399,044,302
(C) 信託報酬等	△ 403,412,152
(D) 当期損益金(A + B + C)	6,307,033,744
(E) 前期繰越損益金	1,109,253,709
(F) 追加信託差損益金	△ 93,597,390
(配当等相当額)	(158,139,444)
(売買損益相当額)	(△ 251,736,834)
(G) 合計(D + E + F)	7,322,690,063
次期繰越損益金(G)	7,322,690,063
追加信託差損益金	△ 93,597,390
(配当等相当額)	(158,139,444)
(売買損益相当額)	(△ 251,736,834)
分配準備積立金	7,416,287,453

(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：272,132,543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	489,361円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	6,306,544,383
(c) 収益調整金	158,139,444
(d) 分配準備積立金	1,109,253,709
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	7,574,426,897
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	7,574,426,897
(h) 受益権総口数	32,202,399,752口

ジェニソン外国株式戦略マザーファンド

運用報告書 第2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）

ジェニソン外国株式戦略マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

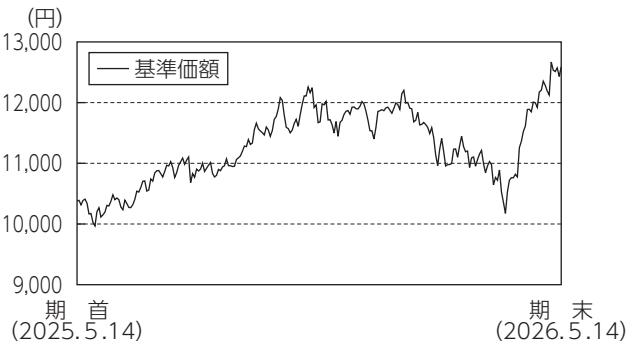
運 用 方 針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主 要 投 資 対 象	イ．日本を除く世界の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（上場予定および店頭登録予定を含みます。またＤＲ（預託証券）を含みます。） ロ．日本を除く世界の金融商品取引所上場および店頭登録の不動産投資信託の受益証券および不動産投資法人の投資証券（上場予定および店頭登録予定を含みます。）
株 式 組 入 制 限	無制限

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基 準 価 額		MSCIコクサイ指数 (税引後配当込み、円ベース)		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率	投資証券 組入比率
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率	%	%	%
(期首)2025年5月14日	10,382	—	11,280	—	97.2	—	—
5月末	10,115	△ 2.6	11,124	△ 1.4	96.3	—	—
6月末	10,704	3.1	11,656	3.3	98.2	—	—
7月末	11,053	6.5	12,309	9.1	96.5	—	—
8月末	11,073	6.7	12,398	9.9	98.2	—	—
9月末	11,598	11.7	12,852	13.9	97.4	—	—
10月末	12,164	17.2	13,592	20.5	96.4	—	—
11月末	11,858	14.2	13,809	22.4	98.2	—	—
12月末	11,876	14.4	14,085	24.9	97.7	—	—
2026年1月末	11,592	11.7	14,064	24.7	95.2	—	—
2月末	11,274	8.6	14,278	26.6	97.8	—	—
3月末	10,175	△ 2.0	13,403	18.8	95.0	—	—
4月末	12,189	17.4	14,927	32.3	98.6	—	—
(期末)2026年5月14日	12,591	21.3	15,238	35.1	96.5	—	—

(注1) 騰落率は期首比。
(注2) MSCIコクサイ指数（税引後配当込み、円ベース）は、MSCI Inc.（「MSCI」）の承諾を得て、MSCIコクサイ指数（税引後配当込み、米ドルベース）をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。MSCIコクサイ指数（税引後配当込み、米ドルベース）は、MSCIが開発した指数です。本ファンドは、MSCIによって保証、推奨、または宣伝されるものではなく、MSCIは本ファンドまたは本ファンドが基づいているインデックスに関していかなる責任も負いません。免責事項全文についてはこちらをご覧ください。[<https://www.daiwa-am.co.jp/specialreport/globalmarket/notice.html>]
(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。
(注5) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：10,382円 期末：12,591円 騰落率：21.3%

【基準価額の主な変動要因】

海外株式の高位の組み入れを維持した結果、海外株式市況が上昇したこと

や、対円為替相場において投資対象通貨が総じて上昇（円安）したこと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

○海外株式市況

海外株式市況は上昇しました。

海外株式市況は、当作成期首より、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、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、続伸しました。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F R Bによる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、経済指標の改善などが好感された一方で、「A I 脅威論」による情報サービス・ソフトウェア関連株の下落やプライベート・クレジット市場への懸念などから、おおむね横ばいで推移しました。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ました。

○為替相場

対円為替相場は上昇（円安）しました。

米ドル対円為替相場は、当作成期首より、国内金利の上昇を受けた日米金利差縮小の思惑などから円高圧力が強まり、下落（円高）しました。2025年7月にかけては、米国の利下げ期待が後退したことや、日本の参議院議員選挙を前に財政拡張懸念が強まったことなどから、円安基調となりました。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、急速に円高となりました。その後はおおむねレンジでの推移が継続しましたが、11月半ばにかけては、経済成長を重視する高市政権の姿勢が日銀の早期利上げ観測の後退につながったほか、大型補正予算による財政悪化への懸念が強まったことで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。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、日本が円買いの為替介入を実施したことで、円高が進行しました。

その他の通貨でも、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」

主として、日本を除く世界の株式等に投資し、信託財産の成長をめざして運用を行います（株式等には、リートを含みます。）。外貨建資産の運用にあたっては、ジェニソン社に運用の指図にかかる権限を委託します。当ファンドでは、ジェニソン社独自のファンダメンタルズリサーチに基づいたボトムアップ・アプローチにより、ポートフォリオを構築します。

※ジェニソン社：ジェニソン・アソシエイツ・エルエルシー

ジェニソン外国株式戦略ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

◆ポートフォリオについて

主として、日本を除く世界の株式等に投資し、信託財産の成長をめざして運用を行いました。外貨建資産の運用にあたっては、ジェニソン社に運用の指図にかかる権限を委託しております。当ファンドでは、ジェニソン社独自のファンダメンタルズサーチに基づいたボトムアップ・アプローチにより、ポートフォリオを構築しました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

《今後の運用方針》

主として、日本を除く世界の株式等に投資し、信託財産の成長をめざして運用を行います（株式等には、リートを含みます。）。外貨建資産の運用にあたっては、ジェニソン社に運用の指図にかかる権限を委託します。当ファンドでは、ジェニソン社独自のファンダメンタルズリサーチに基づいたボトムアップ・アプローチにより、ポートフォリオを構築します。

■ 1 万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (株式)	8円 (8)
有価証券取引税 (株式)	2 (2)
その他費用 (保管費用) (その他)	1 (1) (0)
合 計	12

(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
外	アメリカ	百株 17,907.68 (1,707.09)	千アメリカ・ドル 257,454 (-)	百株 23,862.42	千アメリカ・ドル 354,143
	香港	百株 535 (5,350.31)	千香港ドル 4,632 (-)	百株 31,972.38	千香港ドル 228,896
	スイス	百株 551.78 (-)	千スイス・フラン 8,019 (△ 15)	百株 1,090.04	千スイス・フラン 15,499
	ユーロ (オランダ)	百株 84.85 (-)	千ユーロ 8,582 (-)	百株 292.15	千ユーロ 13,945
	ユーロ (ベルギー)	百株 19.48 (-)	千ユーロ 401 (-)	百株 289.55	千ユーロ 6,625
	ユーロ (フランス)	百株 63.59 (-)	千ユーロ 4,465 (-)	百株 268.16	千ユーロ 20,863
	ユーロ (ドイツ)	百株 401.39 (-)	千ユーロ 6,165 (-)	百株 -	千ユーロ -
	ユーロ (スペイン)	百株 538.89 (-)	千ユーロ 2,704 (-)	百株 1,857.86	千ユーロ 8,501
国	ユーロ (イタリア)	百株 245.19 (-)	千ユーロ 1,359 (-)	百株 678.07	千ユーロ 3,278
	ユーロ (ユーロ 通貨計)	百株 1,353.39 (-)	千ユーロ 23,679 (-)	百株 3,385.79	千ユーロ 53,215

(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。

(注3) 金額の単位未満は切捨て。

■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				期			
買 付		付		売 付		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
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING (台湾)	71.15	2,593,038	36,444	MICROSOFT CORP (アメリカ)	59.635	4,222,981	70,813
ALPHABET INC CLASS A (アメリカ)	65.531	2,270,874	34,653	META PLATFORMS INC CLASS A (アメリカ)	36.746	3,860,258	105,052
ORACLE CORP (アメリカ)	59.674	2,213,732	37,097	NVIDIA CORP (アメリカ)	110.565	2,882,082	26,066
AMAZON COM INC (アメリカ)	49.503	1,889,148	38,162	NETFLIX INC (アメリカ)	93.857	2,777,610	29,594
NVIDIA CORP (アメリカ)	76.831	1,662,713	21,641	APPLE INC (アメリカ)	77.42	2,593,898	33,504
ADVANCED MICRO DEVICES INC (アメリカ)	37.225	1,552,906	41,716	MERCADOLIBRE INC (アメリカ)	7.608	2,531,933	332,798
ASML HOLDING NV (オランダ)	7.112	1,474,619	207,342	APPLOVIN CORP CLASS A (アメリカ)	30.693	2,402,251	78,267
AXON ENTERPRISE INC (アメリカ)	11.464	1,406,516	122,689	SPOTIFY TECHNOLOGY SA (ルクセンブルグ)	24.295	2,358,837	97,091
NU HOLDINGS CLASS A (ケイマン諸島)	663.037	1,401,904	2,114	SHOPIFY SUBORDINATE VOTING INC CLA (カナダ)	120.706	2,309,887	19,136
GE AEROSPACE (アメリカ)	25.949	1,338,380	51,577	XIAOMI CORP (ケイマン諸島)	2,345.631	2,282,465	973

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

外国株式

銘 柄	期 首	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	千アメリカ・ドル	千円	
KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	—	106.16	3,834	605,412	情報技術
MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	—	37.31	6,157	972,200	情報技術
LIVE NATION ENTERTAINMENT INC	—	114.45	1,928	304,415	コミュニケーション・サービス
APPLE INC	684.84	269.56	8,056	1,272,015	情報技術
CADENCE DESIGN SYSTEMS INC	297.29	—	—	—	情報技術
SERVICENOW INC	79.12	—	—	—	情報技術
FAIR ISAAC CORP	27.44	—	—	—	情報技術
BROADCOM INC	—	209.15	8,717	1,376,352	情報技術
QUANTA SERVICES INC	111.38	—	—	—	資本財・サービス
COSTCO WHOLESALE CORP	73.42	53.26	5,502	868,739	生活必需品
MERCADOLIBRE INC	70.88	—	—	—	一般消費財・サービス
AMAZON COM INC	455.64	476.68	12,876	2,033,079	一般消費財・サービス
CARPENTER TECHNOLOGY CORP	—	126.97	5,540	874,743	資本財・サービス
GE AEROSPACE	—	259.49	7,647	1,207,452	資本財・サービス
ALPHABET INC CLASS A	—	457.7	18,427	2,909,583	コミュニケーション・サービス

銘柄	期 首		期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額	業 種 等	
			外貨建金額	邦貨換算金額	
	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
NEBIUS NV CLASS A	—	269.98	5,595	883,532	情報技術
ELI LILLY	98.74	—	—	—	ヘルスケア
LAM RESEARCH CORP	—	341.06	10,076	1,590,943	情報技術
META PLATFORMS INC CLASS A	335.64	43.97	2,711	428,090	コミュニケーション・サービス
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	232.89	—	—	—	コミュニケーション・サービス
O REILLY AUTOMOTIVE INC	44.55	—	—	—	一般消費財・サービス
SEA ADS REPRESENTING LTD CLASS A	442.72	—	—	—	一般消費財・サービス
CYBER ARK SOFTWARE LTD	144	—	—	—	情報技術
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC CLASS A	281.94	61.47	3,458	546,002	情報技術
BLOOM ENERGY CLASS A CORP	—	351.96	10,198	1,610,224	資本財・サービス
SNOWFLAKE INC	317.18	—	—	—	情報技術
SHOPIFY SUBORDINATE VOTING INC CLA	702.33	—	—	—	情報技術
CARVANA CLASS A	—	234.25	1,637	258,530	一般消費財・サービス
CLOUDFLARE INC CLASS A	—	63.67	1,226	193,638	情報技術
PALANTIR TECHNOLOGIES INC CLASS A	—	92.37	1,201	189,668	情報技術

ジェニソン外国株式戦略ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

銘柄	株数	期首	当期	期末		業種等
		株数	評価額	外貨建金額	邦貨換算金額	
		百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
APPROVIN CORP CLASS A	130.34	—	—	—	—	情報技術
TOAST INC CLASS A	1,277.05	—	—	—	—	金融
ROBINHOOD MARKETS INC CLASS A	—	208.7	1,601	252,903	—	金融
NVIDIA CORP	1,217.96	880.62	19,887	3,139,964	—	情報技術
NETFLIX INC	161.44	558.13	4,886	771,606	—	コミュニケーション・サービス
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	—	422.25	16,881	2,665,428	—	情報技術
ADVANCED MICRO DEVICES INC	—	199.35	8,881	1,402,227	—	情報技術
LIBERTY MEDIA FORMULA ONE SERIES C	—	547.94	5,033	794,719	—	コミュニケーション・サービス
CAVA GROUP INC	526.63	—	—	—	—	一般消費財・サービス
SAMSARA INC CLASS A	1,025.21	—	—	—	—	情報技術
GE VERNOVA INC	—	102.49	10,890	1,719,466	—	資本財・サービス
NU HOLDINGS CLASS A	3,637.15	1,753.6	2,248	354,954	—	金融
REDDIT INC CLASS A	276	—	—	—	—	コミュニケーション・サービス
CREDO TECHNOLOGY GROUP HOLDING LTD	—	275.42	5,215	823,452	—	情報技術
COREWEAVE INC CLASS A	—	547.03	6,088	961,390	—	情報技術
INTUITIVE SURGICAL INC	104.59	32.45	1,402	221,474	—	ヘルスケア
MICROSOFT CORP	418.92	—	—	—	—	情報技術
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	169.8	—	—	—	—	ヘルスケア
アメリカ・ドル通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	13,345.09 28銘柄	9,097.44 29銘柄	197,809	31,232,217 <79.1%>	
(香港)		百株	百株	千香港ドル	千円	
BYD LTD H	3,110.99	—	—	—	—	一般消費財・サービス
XIAOMI CORP	22,976.08	—	—	—	—	情報技術
香港ドル通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	26,087.07 2銘柄	—	—	— < — >	
(スイス)		百株	百株	千スイス・フラン	千円	
GALDERMA GROUP N AG	863.61	455.23	7,208	1,455,481	—	ヘルスケア
COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT SA	394.3	264.42	4,139	835,805	—	一般消費財・サービス
スイス・フラン通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	1,257.91 2銘柄	719.65 2銘柄	11,348	2,291,287 < 5.8%>	
ユーロ(オランダ)		百株	百株	千ユーロ	千円	
ASML HOLDING NV	—	34.67	4,600	850,993	—	情報技術
FERRARI NV	241.97	—	—	—	—	一般消費財・サービス
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	241.97 1銘柄	34.67 1銘柄	4,600	850,993 < 2.2%>	
ユーロ(ベルギー)		百株	百株	千ユーロ	千円	
UCB SA	270.07	—	—	—	—	ヘルスケア
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	270.07 1銘柄	—	—	— < — >	
ユーロ(フランス)		百株	百株	千ユーロ	千円	
LOREAL SA	243.59	89.49	3,182	588,623	—	生活必需品
HERMES INTERNATIONAL	69.65	19.18	3,035	561,427	—	一般消費財・サービス
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	313.24 2銘柄	108.67 2銘柄	6,217	1,150,050 < 2.9%>	
ユーロ(ドイツ)		百株	百株	千ユーロ	千円	
SIEMENS ENERGY N AG	—	401.39	7,114	1,315,920	—	資本財・サービス
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	— 1銘柄	401.39 1銘柄	7,114	1,315,920 < 3.3%>	
ユーロ(スペイン)		百株	百株	千ユーロ	千円	
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	2,080.46	761.49	3,735	690,883	—	一般消費財・サービス
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	2,080.46 1銘柄	761.49 1銘柄	3,735	690,883 < 1.7%>	
ユーロ(イタリア)		百株	百株	千ユーロ	千円	
MONCLER	1,041.48	608.6	3,091	571,869	—	一般消費財・サービス
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	1,041.48 1銘柄	608.6 1銘柄	3,091	571,869 < 1.4%>	
ユーロ通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	3,947.22 6銘柄	1,914.82 6銘柄	24,759	4,579,716 <11.6%>	
ファンド合計	株数、金額 銘柄数<比率>	44,637.29 38銘柄	11,731.91 37銘柄	—	38,103,221 <96.5%>	

(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) < — >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5月14日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	38,103,221	95.6
コール・ローン等、その他	1,765,407	4.4
投資信託財産総額	39,868,628	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 スイス・フラン=201.91円、1 デンマーク・クローネ=24.75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（39,176,141千円）の投資信託財産総額（39,868,628千円）に対する比率は、98.3%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	39,907,656,800円
コール・ローン等	1,263,131,112
株式(評価額)	38,103,221,661
未収入金	534,645,572
未収配当金	6,658,455
(B) 負債	423,223,182
未払金	418,223,182
未払解約金	5,000,000
(C) 純資産総額(A－B)	39,484,433,618
元本	31,358,797,125
次期繰越損益金	8,125,636,493
(D) 受益権総口数	31,358,797,125口
1万口当り基準価額(C／D)	12,591円

* 期首における元本額は54,308,604,393円、当作成期間中における追加設定元本額は4,732,896,549円、同解約元本額は27,682,703,817円です。
* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額：ジェニソン外国株式戦略ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用） 31,358,797,125円
* 当期末の計算口数当りの純資産額は12,591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	175,350,060円
受取配当金	163,013,313
受取利息	12,262,110
その他収益金	74,637
(B) 有価証券売買損益	8,228,483,008
売買益	16,017,763,191
売買損	△ 7,789,280,183
(C) その他費用	△ 3,937,195
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	8,399,895,873
(E) 前期繰越損益金	2,076,933,352
(F) 解約差損益金	△ 2,888,296,183
(G) 追加信託差損益金	537,103,451
(H) 合計(D＋E＋F＋G)	8,125,636,493
次期繰越損益金(H)	8,125,636,493

(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／株式		
信託期間	無期限（設定日：2025年3月10日）		
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。		
主要投資対象	ベビーファンド	M F S 外国株式コントラリアン厳選バリューストックマザーファンドの受益証券	
	M F S 外国株式コントラリアン厳選バリューストックマザーファンド	イ. 日本を除く世界の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（上場予定および店頭登録予定を含みます。またD R（預託証券）を含みます。） ロ. 日本を除く世界の金融商品取引所上場および店頭登録の不動産投資信託の受益証券および不動産投資法人の投資証券（上場予定および店頭登録予定を含みます。）	
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率		無制限
	ベビーファンドの実質株式組入上限比率		
	マザーファンドの株式組入上限比率		
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行わないことがあります。		

◇TUZ0619520260514◇

MF S 外国株式コントラリアン
厳選バリューストック戦略（FOFs用）
（適格機関投資家専用）運用報告書（全体版）
第1期

（決算日 2026年5月14日）

（作成対象期間 2025年3月10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。
当ファンドは、日本を除く世界の株式等に投資し、信託財産の成長をめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

<6195>

設定以来の運用実績

決算期	基準価額			MSCIコクサイ指数 （税引後配当込み、円ベース）		株式組入 比率	株式先物 比率	投資証券 組入比率	純資産 総額
	（分配落）	税込 分配金	期中 騰落率	（参考指数）	期中 騰落率				
1期末(2026年5月14日)	円 13,893	円 0	% 38.9	13,853	% 38.5	% 92.8	% —	% —	百万円 28,314

（注1）基準価額の騰落率は分配金込み。

（注2）MSCIコクサイ指数（税引後配当込み、円ベース）は、MSCI Inc.（「MSCI」）の承諾を得て、MSCIコクサイ指数（税引後配当込み、米ドルベース）をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。MSCIコクサイ指数（税引後配当込み、米ドルベース）は、MSCIが開発した指数です。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していかかる責任も負いません。免責事項全文についてはこちらをご覧ください。[<https://www.daiwa-am.co.jp/specialreport/globalmarket/notice.html>]

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

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

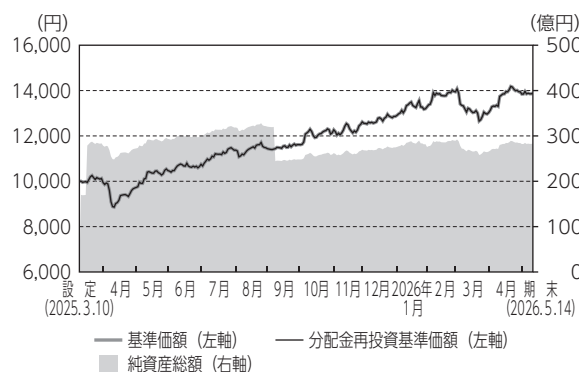
（注5）組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

（注6）株式先物比率は買建比率－売建比率です。



運用経過

基準価額等の推移について



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

■基準価額・騰落率

設定時：10,000円

期 末：13,893円（分配金0円）

騰落率：38.9%（分配金込み）

■基準価額の主な変動要因

マザーファンドを通じて海外株式の高位の組み入れを維持した結果、海外株式市況が上昇したことや、対円為替相場において投資対象通貨が総じて上昇（円安）したことなどがプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

年 月 日	基 準 価 額		MSCIコクサイ指数 (税引後配当込み、円ベース)		株式組入 比 率	株式先物 比 率	投資証券 組入比率
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率			
(期首)2025年 3月10日	10,000	—	10,000	—	—	—	—
3 月末	9,941	△ 0.6	9,853	△ 1.5	95.3	—	—
4 月末	9,730	△ 2.7	9,437	△ 5.6	95.8	—	—
5 月末	10,472	4.7	10,113	1.1	95.5	—	—
6 月末	10,749	7.5	10,597	6.0	96.8	—	—
7 月末	11,374	13.7	11,191	11.9	94.1	—	—
8 月末	11,437	14.4	11,271	12.7	96.6	—	—
9 月末	11,616	16.2	11,684	16.8	95.4	—	—
10月末	12,269	22.7	12,357	23.6	94.9	—	—
11月末	12,617	26.2	12,554	25.5	94.6	—	—
12月末	12,907	29.1	12,805	28.1	94.4	—	—
2026年 1 月末	13,279	32.8	12,786	27.9	93.0	—	—
2 月末	13,943	39.4	12,981	29.8	93.1	—	—
3 月末	13,027	30.3	12,185	21.9	94.6	—	—
4 月末	13,842	38.4	13,571	35.7	92.8	—	—
(期末)2026年 5月14日	13,893	38.9	13,853	38.5	92.8	—	—

(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. 3. 10～2026. 5. 14)

海外株式市況

海外株式市況は上昇しました。

海外株式市況は、当作成期首より、米国の相互関税をめぐる市場の動揺から大きく下落する場面も見られたものの、一部の相互関税の90日間の停止や米中双方による大幅な関税引き下げ、雇用情勢の悪化に伴うF R B（米国連邦準備制度理事会）による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、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、続伸しました。11月には、米国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、F R Bによる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月以降も、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、経済指標の改善などが好感された一方で、「A I脅威論」による情報サービス・ソフトウェア関連株の下落やプライベート・クレジット市場への懸念などから、おおむね横ばいで推移しました。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月にはA I・半導体関連株の集中物色で急反発し、当作成期末を迎えました。

為替相場

為替相場は総じて円安が進行しました。

対円為替相場は、当作成期首より、米国の相互関税発表を発端として市場参加者のリスク回避姿勢が強まったことや、米国で利下げ織り込みが加速したことから、下落しました。その後は、貿易交渉の進展を背景にリスク選好度が強まったことなどから、円高基調となりました。2025年7月に入ると、米国の利下げ期待が後退したことや、日本の参議院議員選挙を前に財政拡張懸念が強まったことなどから、円安基調が継続しました。8月から9月にかけてはおおむねレンジでの推移が継続しましたが、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、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て円高が進行しましたが、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。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。

ポートフォリオについて

(2025. 3. 10～2026. 5. 14)

当ファンド

「MF S 外国株式コントラリアン厳選バリュース戦略マザーファンド」の受益証券の組入比率を高位に維持しました。

MF S 外国株式コントラリアン厳選バリュース戦略マザーファンド

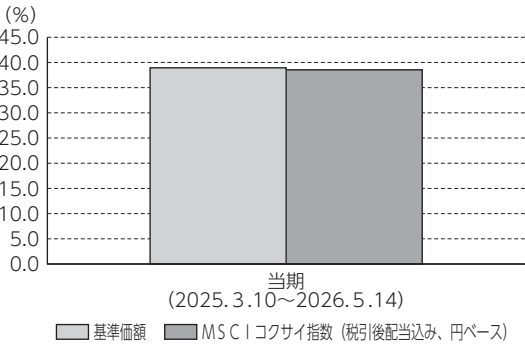
主として、日本を除く世界の株式等に投資し、信託財産の成長をめざして運用を行いました。外貨建資産の運用にあたっては、MF S インターナショナル（U.K.）リミテッドに運用の指図にかかる権限を委託しております。当ファンドでは、同社独自のMF S コントラリアン・キャピタル戦略に基づき、ポートフォリオを構築しました。

※MF S コントラリアン・キャピタル戦略とは、ファンダメンタル分析を行ない、逆張り投資の観点で選別した銘柄の中から、長期的な観点で株価の上昇が期待される銘柄に投資する戦略です。

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を設けておりません。

以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

分配金について

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

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2025年 3月10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)	3,898

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

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

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

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

今後の運用方針

当ファンド

引き続き、「MF S 外国株式コントラリアン厳選バリュース戦略マザーファンド」の受益証券の組入比率を高位に維持します。

MF S 外国株式コントラリアン厳選バリュース戦略マザーファンド

主として、日本を除く世界の株式等に投資し、信託財産の成長をめざして運用を行います（株式等には、リートを含みます。）。外貨建資産の運用にあたっては、MF S インターナショナル（U.K.）リミテッドに運用の指図にかかる権限を委託します。当ファンドでは、同社独自のMF S コントラリアン・キャピタル戦略に基づき、ポートフォリオを構築します。

1 万口当りの費用の明細

項 目	当期 (2025.3.10~2026.5.14)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	127円	1.066%	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11,886円です。
(投 信 会 社)	(124)	(1.039)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(1)	(0.006)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(2)	(0.021)	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	11	0.095	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)	(11)	(0.095)	
有 価 証 券 取 引 税	29	0.244	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株 式)	(29)	(0.244)	
そ の 他 費 用	2	0.020	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(1)	(0.011)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(1)	(0.006)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.003)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	169	1.425	

(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10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
MF S 外国株式コントラリアン 厳選バリュース戦略マザーファンド	27,986,474	27,900,000	7,811,690	9,153,000

(注) 単位未満は切捨て。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合
(2025年3月10日から2026年5月14日まで)

項 目	当 期
	MF S 外国株式コントラリアン 厳選バリュース戦略マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	91,833,679千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	26,762,623千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	3.43

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

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表
親投資信託残高

種 類	当 期 末	
	口 数	評 価 額
	千口	千円
MF S 外国株式コントラリアン厳選バリュース戦略マザーファンド	20,174,783	28,260,837

(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	%
MF S 外国株式コントラリアン厳選 バリュース戦略マザーファンド	28,260,837	99.2
コール・ローン等、その他	220,651	0.8
投資信託財産総額	28,481,488	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 イギリス・ポンド＝213.64円、1 スウェーデン・クローネ＝16.93円、1 ユーロ＝184.97円です。
(注 3) MF S 外国株式コントラリアン厳選バリュース戦略マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（28,113,813千円）の投資信託財産総額（29,317,941千円）に対する比率は、95.9%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	28,481,488,382円
コール・ローン等	200,651,248
MF S 外国株式コントラリアン厳選 バリュース戦略マザーファンド(評価額)	28,260,837,134
未収入金	20,000,000
(B) 負債	166,616,591
未払信託報酬	165,608,130
その他未払費用	1,008,461
(C) 純資産総額(A－B)	28,314,871,791
元本	20,380,635,904
次期繰越損益金	7,934,235,887
(D) 受益権総口数	20,380,635,904口
1 万口当り基準価額(C／D)	13,893円

* 期首における元本額は17,000,000,000円、当作成期間中における追加設定元本額は11,015,421,591円、同解約元本額は7,634,785,687円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は13,893円です。

■損益の状況

当期 自2025年3月10日 至2026年5月14日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	591,385円
受取利息	591,385
(B) 有価証券売買損益	8,244,433,329
売買益	9,473,795,851
売買損	△1,229,362,522
(C) 信託報酬等	△ 299,570,044
(D) 当期損益金(A + B + C)	7,945,454,670
(E) 追加信託差損益金	△ 11,218,783
(売買損益相当額)	(△ 11,218,783)
(F) 合計(D + E)	7,934,235,887
次期繰越損益金(F)	7,934,235,887
追加信託差損益金	△ 11,218,783
(売買損益相当額)	(△ 11,218,783)
分配準備積立金	7,945,454,670

(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：198,190,176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	561,428円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	7,944,893,242
(c) 収益調整金	0
(d) 分配準備積立金	0
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	7,945,454,670
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	7,945,454,670
(h) 受益権総口数	20,380,635,904口

MF S 外国株式コントラリアン厳選バリュー戦略マザーファンド

運用報告書 第1期（決算日 2026年5月14日）

（作成対象期間 2025年3月10日～2026年5月14日）

MF S 外国株式コントラリアン厳選バリュー戦略マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

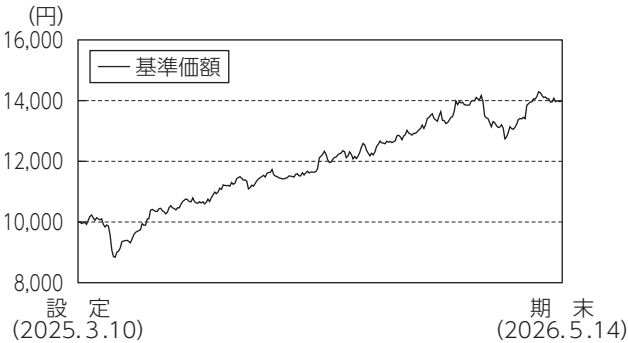
運 用 方 針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主 要 投 資 対 象	イ．日本を除く世界の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（上場予定および店頭登録予定を含みます。またD R（預託証券）を含みます。） ロ．日本を除く世界の金融商品取引所上場および店頭登録の不動産投資信託の受益証券および不動産投資法人の投資証券（上場予定および店頭登録予定を含みます。）
株 式 組 入 制 限	無制限

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基 準 価 額		MSCIコクサイ指数 (税引後配当込み、円ベース)		株式組入 比 率	株式先物 比 率	投資証券 組入比率	
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率				
(期首)2025年 3月10日	10,000	—	10,000	—	—	—	—	—
3月末	9,920	△ 0.8	9,853	△ 1.5	95.6	—	—	—
4月末	9,716	△ 2.8	9,437	△ 5.6	96.0	—	—	—
5月末	10,467	4.7	10,113	1.1	95.7	—	—	—
6月末	10,752	7.5	10,597	6.0	96.8	—	—	—
7月末	11,386	13.9	11,191	11.9	94.0	—	—	—
8月末	11,458	14.6	11,271	12.7	96.5	—	—	—
9月末	11,646	16.5	11,684	16.8	95.4	—	—	—
10月末	12,310	23.1	12,357	23.6	94.9	—	—	—
11月末	12,668	26.7	12,554	25.5	94.6	—	—	—
12月末	12,969	29.7	12,805	28.1	94.3	—	—	—
2026年 1月末	13,354	33.5	12,786	27.9	93.0	—	—	—
2月末	14,031	40.3	12,981	29.8	93.1	—	—	—
3月末	13,120	31.2	12,185	21.9	94.7	—	—	—
4月末	13,952	39.5	13,571	35.7	92.8	—	—	—
(期末)2026年 5月14日	14,008	40.1	13,853	38.5	92.9	—	—	—

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) MSCIコクサイ指数（税引後配当込み、円ベース）は、MSCI Inc.（「MSCI」）の承諾を得て、MSCIコクサイ指数（税引後配当込み、米ドルベース）をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。MSCIコクサイ指数（税引後配当込み、米ドルベース）は、MSCIが開発した指数です。本ファンドは、MSCIによって保証、推奨、または宣伝されるものではなく、MSCIは本ファンドまたは本ファンドが基になっているインデックスに関していかなる責任も負いません。免責事項全文についてはこちらをご覧ください。[<https://www.daiwa-am.co.jp/specialreport/globalmarket/notice.html>]

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

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

(注5) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

設定時：10,000円 期末：14,008円 騰落率：40.1%

【基準価額の主な変動要因】

海外株式の高位の組み入れを維持した結果、海外株式市況が上昇したこと

や、対円為替相場において投資対象通貨が総じて上昇（円安）したことなどがプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○海外株式市況

海外株式市況は上昇しました。

海外株式市況は、当作成期首より、米国の相互関税をめぐる市場の動揺から大きく下落する場面も見られたものの、一部の相互関税の90日間の停止や米中双方による大幅な関税引き下げ、雇用情勢の悪化に伴うF R B（米国連邦準備制度理事会）による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、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、続伸しました。11月には、米国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、F R Bによる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月以降も、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、経済指標の改善などが好感された一方で、「A I脅威論」による情報サービス・ソフトウェア関連株の下落やプライベート・クレジット市場への懸念などから、おおむね横ばいで推移しました。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月にはA I・半導体関連株の集中物色で急反発し、当作成期末を迎えました。

○為替相場

為替相場は総じて円安が進行しました。

対円為替相場は、当作成期首より、米国の相互関税発表を発端として市場参加者のリスク回避姿勢が強まったことや、米国で利下げ織り込みが加速したこと、下落しました。その後は、貿易交渉の進展を背景にリスク選好度が強まったことなどから、円高基調となりました。2025年7月に入ると、米国の利下げ期待が後退したことや、日本の参議院議員選挙を前に財政拡張懸念が強まったことなどから、円安基調が継続しました。8月から9月にかけてはおおむねレンジでの推移が継続しましたが、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、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て円高が進行しましたが、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。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。

◆ポートフォリオについて

主として、日本を除く世界の株式等に投資し、信託財産の成長をめざして運用を行いました。外貨建資産の運用にあたっては、MF S インターナショナル（U.K.）リミテッド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、同社独自のMF S コントラリアン・キャピタル戦略に基づき、ポートフォリオを構築しました。

※MF S コントラリアン・キャピタル戦略とは、ファンダメンタル分析を行ない、逆張り投資の観点で選別した銘柄の中から、長期的な観点で株価の上昇が期待される銘柄に投資する戦略です。

◆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を設けておりません。

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

《今後の運用方針》

主として、日本を除く世界の株式等に投資し、信託財産の成長をめざして運用を行います（株式等には、リートを含みます。）。外貨建資産の運用にあたっては、MF S インターナショナル（U.K.）リミテッドに運用の指図にかかる権限を委託します。当ファンドでは、同社独自のMF S コントラリアン・キャピタル戦略に基づき、ポートフォリオを構築します。

MF S 外国株式コントラリアン厳選バリュー戦略（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■ 1 万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (株式)	11円 (11)
有価証券取引税 (株式)	29 (29)
その他費用 (保管費用) (その他)	2 (1) (0)
合 計	42

(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10日から2026年 5月14日まで)

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 13,022.39 (△ 25.23)	千アメリカ・ドル 122,230 (△ 7,821)	百株	千アメリカ・ドル 83,701
	カナダ	百株 5,671.81 ()	千カナダ・ドル 14,449 ()	百株	千カナダ・ドル 10,723
	イギリス	百株 48,462.52 (△ 20.46)	千イギリス・ポンド 42,651 (△ 168)	百株	千イギリス・ポンド 36,065
	スイス	百株 312.62 ()	千スイス・フラン 4,590 ()	百株	千スイス・フラン 4,308
	デンマーク	百株 1,503.8 ()	千デンマーク・クローネ 61,302 ()	百株	千デンマーク・クローネ 67,059
	スウェーデン	百株 3,419.67 ()	千スウェーデン・クローネ 103,281 ()	百株	千スウェーデン・クローネ 84,089
	韓国	百株 57.11 (2,082)	千韓国ウォン 331,262 (10,577,498)	百株	千韓国ウォン 19,094,850
	ユーロ (オランダ)	百株 24,138.94 ()	千ユーロ 29,267 ()	百株	千ユーロ 13,891
	ユーロ (ベルギー)	百株 939.22 ()	千ユーロ 5,282 ()	百株	千ユーロ 238
	ユーロ (ルクセンブルグ)	百株 1,549.64 ()	千ユーロ 4,435 ()	百株	千ユーロ 5,011
	ユーロ (フランス)	百株 10,101.62 ()	千ユーロ 51,545 ()	百株	千ユーロ 21,346
	ユーロ (ドイツ)	百株 9,143.59 ()	千ユーロ 41,025 ()	百株	千ユーロ 13,496
	ユーロ (フィンランド)	百株 3,099.44 ()	千ユーロ 4,837 ()	百株	千ユーロ 4,726
	ユーロ (ユーロ 通貨計)	百株 48,972.45 ()	千ユーロ 136,394 ()	百株	千ユーロ 58,710

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

■ 主要な売買銘柄
株 式

(2025年 3月10日から2026年 5月14日まで)

当 期				期 末			
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
NATIONAL GRID PLC (イギリス)	1,810,322	3,782,370	2,089	NATIONAL GRID PLC (イギリス)	1,375,949	2,877,119	2,091
ZALANDO (ドイツ)	462,497	2,178,181	4,709	SAMSUNG ELECTRONICS LTD (韓国)	213,911	2,061,988	9,639
DAVIDE CAMPARI MILANO NV (オランダ)	1,885,499	1,873,251	993	RYANAIR HOLDINGS ADR REPRESENTING (アイルランド)	220,542	1,716,061	7,781
MICHELIN (フランス)	332,331	1,842,315	5,543	CSX CORP (アメリカ)	295,337	1,653,237	5,597
DEUTSCHE POST AG (ドイツ)	263,712	1,755,794	6,658	J O H N S O N & JOHNSON (アメリカ)	53,726	1,601,919	29,816
BECTON DICKINSON (アメリカ)	57,604	1,638,880	28,450	NOVOZYMES CLASS B (デンマーク)	150.38	1,524,102	10,135
IMCD NV (オランダ)	102,704	1,624,252	15,814	BAE SYSTEMS PLC (イギリス)	380.485	1,359,907	3,574
MEDTRONIC PLC (アイルランド)	118,046	1,596,462	13,524	ASSA ABLOY CLASS B (スウェーデン)	249,791	1,339,266	5,361
ASSA ABLOY CLASS B (スウェーデン)	341,967	1,544,876	4,517	GLENORE PLC (ジャージー)	1,521,642	1,339,171	880
VEOLIA ENVIRON. SA (フランス)	306,928	1,529,919	4,984	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC (アメリカ)	16,753	1,329,744	79,373

(注 1) 金額は受渡し代金。
(注 2) 金額の単位未満は切捨て。

■ 組入資産明細表
外国株式

銘柄	株 数	当 期 末		業 種 等
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ)	百株	千アメリカ・ドル	千円	
BECTON DICKINSON	409.13	5,898	931,367	ヘルスケア
RENAISSANCE HOLDING LTD	190.53	5,525	872,430	金融
AUTOLIV INC	462.47	5,613	886,309	一般消費財・サービス
EVEREST GROUP LTD	126.16	4,389	693,135	金融
HUMANA INC	180.8	5,511	870,240	ヘルスケア
CANADIAN PACIFIC KANSAS CITY LTD	650.6	5,571	879,721	資本財・サービス
MEDTRONIC PLC	610.41	4,651	734,493	ヘルスケア
LEAR CORP	282.84	3,892	614,533	一般消費財・サービス
BOSTON SCIENTIFIC CORP	985.59	5,229	825,692	ヘルスケア
アメリカ・ドル 通 貨 計	株 数、金 額 銘柄数<比率>	3,898.53 9銘柄	46,284 7,307,924 <25.9%>	
(カナダ)	百株	千カナダ・ドル	千円	
TECK RESOURCES SUBORDINATE VOTING	524.32	4,804	553,364	素材
CENOVUS ENERGY	1,772.01	7,215	831,095	エネルギー
カナダ・ドル 通 貨 計	株 数、金 額 銘柄数<比率>	2,296.33 2銘柄	12,019 1,384,460 < 4.9%>	
(イギリス)	百株	千イギリス・ポンド	千円	
NATWEST GROUP PLC	5,759.96	3,248	694,034	金融
NEXT PLC	211.43	2,641	564,397	一般消費財・サービス
NATIONAL GRID PLC	4,343.73	5,542	1,184,120	公益事業
ANGLO AMERICAN PLC	515.55	2,100	448,829	素材
イギリス・ポンド 通 貨 計	株 数、金 額 銘柄数<比率>	10,830.67 4銘柄	13,533 2,891,382 <10.2%>	
(スウェーデン)	百株	千スウェーデン・クローネ	千円	
ASSA ABLOY CLASS B	921.76	31,293	529,803	資本財・サービス
スウェーデン・クローネ 通 貨 計	株 数、金 額 銘柄数<比率>	921.76 1銘柄	31,293 529,803 < 1.9%>	
ユーロ (オランダ)	百株	千ユーロ	千円	
ING GROEP NV	1,452.88	3,693	683,269	金融
IMCD NV	706.94	6,857	1,268,398	資本財・サービス
DAVIDE CAMPARI MILANO NV	13,109.08	6,992	1,293,381	生活必需品
国 小 計	株 数、金 額 銘柄数<比率>	15,268.9 3銘柄	17,543 3,245,048 <11.5%>	
ユーロ (ベルギー)	百株	千ユーロ	千円	
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA	898.62	6,159	1,139,256	生活必需品
国 小 計	株 数、金 額 銘柄数<比率>	898.62 1銘柄	6,159 1,139,256 < 4.0%>	
ユーロ (フランス)	百株	千ユーロ	千円	
MICHELIN	2,447.61	7,724	1,428,829	一般消費財・サービス
BNP PARIBAS SA	334.33	3,056	565,288	金融
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN SA	600.91	4,563	844,075	資本財・サービス
PERNOD RICARD SA	651.29	3,953	731,247	生活必需品
SANOFI SA	529.5	3,850	712,231	ヘルスケア
VEOLIA ENVIRON. SA	1,159.94	3,997	739,353	公益事業
国 小 計	株 数、金 額 銘柄数<比率>	5,723.58 6銘柄	27,145 5,021,026 <17.8%>	
ユーロ (ドイツ)	百株	千ユーロ	千円	
ZALANDO	2,417.66	4,675	864,874	一般消費財・サービス
BEIERSDORF AG	593.25	4,145	766,817	生活必需品

MF S 外国株式コントラリアン厳選バリュー戦略（FOFs用）（適格機関投資家専用）

銘柄	株数	期末		業種等
		外貨建金額	邦貨換算金額	
	百株	千ユーロ	千円	
MERCK	483.59	5,858	1,083,682	ヘルスケア
DEUTSCHE POST AG	1,359.73	6,457	1,194,417	資本財・サービス
SYMRISE AG	610.48	4,518	835,837	素材
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	5,464.71 5銘柄	25,656 <16.8%>	4,745,628
ユーロ通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	27,355.81 15銘柄	76,504 <50.1%>	14,150,960
ファンド合計	株数、金額 銘柄数<比率>	45,303.1 31銘柄	- <92.9%>	26,264,530

(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) < >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5月14日現在

項目	期末	
	評価額	比率
	千円	%
株式	26,264,530	89.6
コール・ローン等、その他	3,053,410	10.4
投資信託財産総額	29,317,941	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イギリス・ポンド=213.64円、1スウェーデン・クローネ=16.93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（28,113,813千円）の投資信託財産総額（29,317,941千円）に対する比率は、95.9%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	29,724,362,691円
コール・ローン等	2,187,580,418
株式(評価額)	26,264,530,886
未収入金	1,248,114,050
未収配当金	24,137,337
(B) 負債	1,462,548,988
未払金	1,442,548,988
未払解約金	20,000,000
(C) 純資産総額(A - B)	28,261,813,703
元本	20,174,783,791
次期繰越損益金	8,087,029,912
(D) 受益権総口数	20,174,783,791口
1万口当り基準価額(C / D)	14,008円

* 期首における元本額は16,900,000,000円、当作成期間中における追加設定元本額は11,086,474,502円、同解約元本額は7,811,690,711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：MF S 外国株式コントラリアン厳選バリュー戦略（FOFs用）（適格機関投資家専用） 20,174,783,791円
* 当期末の計算口数当りの純資産額は14,008円です。

■損益の状況

当期 自2025年3月10日 至2026年5月14日

項目	当期
(A) 配当等収益	909,656,335円
受取配当金	894,276,043
受取利息	15,277,520
その他収益金	102,772
(B) 有価証券売買損益	8,609,076,069
売買益	10,995,189,427
売買損	△ 2,386,113,358
(C) その他費用	△ 3,918,701
(D) 当期損益金(A + B + C)	9,514,813,703
(E) 解約差損益金	△ 1,341,309,289
(F) 追加信託差損益金	△ 86,474,502
(G) 合計(D + E + F)	8,087,029,912
次期繰越損益金(G)	8,087,029,912

(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とおりです。

商品分類	追加型投信／海外／株式	
信託期間	無期限	
運用方針	主として先進国（日本を除く）の金融商品取引所に上場している株式（上場予定および店頭登録予定を含みます。また、DR（預託証券）を含みます。）に実質的に投資し、信託財産の成長を目指して運用を行います。	
主要投資対象	WCM 先進国成長株厳選ファンド（F0Fs用）（適格機関投資家専用）	WCM 先進国成長株厳選マザーファンド受益証券
	WCM 先進国成長株厳選マザーファンド	日本を除く先進国の金融商品取引所に上場している株式
組入制限	WCM 先進国成長株厳選ファンド（F0Fs用）（適格機関投資家専用）	株式への実質投資割合には、制限を設けません。外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。
	WCM 先進国成長株厳選マザーファンド	株式への投資割合には、制限を設けません。外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
分配方針	毎決算時（2月25日。休業日の場合は翌営業日）に、配当等収益および売買益などのうちから、基準価額水準、市況動向等を勘案して分配を行う方針です。ただし、分配対象額が少額の場合は分配を行わないこともあります。	

- 本資料は、朝日ライフ アセットマネジメント（以下「当社」といいます。）が、当ファンドの運用の内容を説明するために作成したものであり、受益権の取得申込みの勧誘を目的とするものではありません。また法令に基づく開示資料ではありません。
- 当ファンドは価格変動リスクや流動性リスク等を伴う証券等に投資します（外貨建資産に投資する場合には為替リスクもあります。）ので、市場環境等によって基準価額は変動します。したがって投資元本が保証されているものではありません。運用による損益はすべて投資家のみなさまに帰属します。
- 本資料は当社が信頼できると判断した情報を元に、十分な注意を払い作成しておりますが、当社はその正確性や完全性をお約束するものではありません。本資料中のグラフ、数値等は過去のものであり、将来の運用成果等を示唆あるいは保証するものではありません。本資料に記載されている内容は、今後予告なしに変更することがあります。

運用報告書（詳細版）

WCM 先進国成長株厳選ファンド（F0Fs用）（適格機関投資家専用）

第 1 期
（決算日 2026年 2 月25 日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、当ファンドは、このたび、上記の決算を行いました。ここに、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも、一層のお引立てを賜りますようお願い申し上げます。

朝日ライフ アセットマネジメント株式会社
東京都杉並区和泉一丁目22番19号

<お問い合わせ先>
ホームページ： <https://www.alamco.co.jp/>
フリーダイヤル： 0120-283-104
〔受付時間〕 営業日の午前9時～午後5時

- 本報告書の表記について
・原則として、数量、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で表記する場合があります。一印は、組入れ、異動などの該当がないことを示します。

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率	純 資 産 総 額
	(分配額)	税 込 分 配 金	期 中 騰 落 率		
（設定日） 2025年 9 月 5 日	円	円	%	%	百万円
1 期（2026年 2 月25 日）	11,455	0	14.6	96.0	36,058

- （注）基準価額および分配金は1万口当たりの値です。
（注）設定日の基準価額は当初設定価額、純資産総額は当初設定元本を記載しています。
（注）基準価額の騰落率は分配金込みで計算しています。
（注）当ファンドはマザーファンドを組入れますので、株式組入比率、株式先物比率は実質比率を記載しています。
（注）株式先物比率は買建比率－売建比率です。
（注）当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。（以下同じです。）

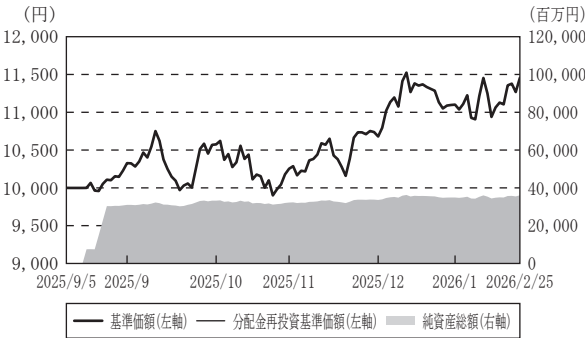
○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率
	騰 落 率	騰 落 率		
（設定日） 2025年 9 月 5 日	円	%	%	%
9 月 末	10,327	3.3	94.0	—
10 月 末	10,575	5.8	93.5	—
11 月 末	10,253	2.5	94.8	—
12 月 末	10,680	6.8	95.9	—
2026年 1 月 末	11,101	11.0	94.0	—
（期 末） 2026年 2 月25 日	11,455	14.6	96.0	—

- （注）基準価額は1万口当たりの値です。
（注）設定日の基準価額は当初設定価額を記載しています。
（注）期末基準価額は分配金込み、騰落率は設定日比で計算しています。
（注）当ファンドはマザーファンドを組入れますので、株式組入比率、株式先物比率は実質比率を記載しています。
（注）株式先物比率は買建比率－売建比率です。

◎運用経過（2025年 9 月 5 日～2026年 2 月25 日）

○当期中の基準価額等の推移



設定日：10,000円
期 末：11,455円（既払分配金（税込み）：0円）
騰落率： 14.6%（分配金再投資ベース）

- （注）分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
（注）分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
（注）設定日の基準価額は設定当初の金額、純資産総額は設定当初の元本額を表示しており、騰落率は設定当初との比較です。
（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います。

○基準価額の変動要因

主な上昇要因としては、半導体やソフトウェアなどテクノロジー関連を中心とした主要企業的好決算、米中対立など地政学的リスクの低下、並びに米金融当局による利下げ期待の高まりなどが挙げられます。

主な下落要因としては、A I（人工知能）への投資拡大に伴う一部企業の財務体質の悪化や、A Iによって既存のソフトウェア関連企業等の提供するサービスが代替されるとの懸念、米中貿易摩擦の拡大やそれに伴う世界的な景気後退懸念の高まり、並びにトランプ米政権の追加関税導入によるインフレの進行や個人消費の低迷などのリスクの高まりなどが挙げられます。

○投資環境

当期の海外株式市場は、米中对立やトランプ米大統領による関税政策動向、A Iへの投資拡大への懸念などが嫌気され下落する局面もあったものの、半導体関連やソフトウェアなどハイテク企業を中心とした好調な企業業績とF R B（米連邦準備理事会）による利下げ期待の高まりを背景に、おおむね上昇基調で推移しました。2026年以降もハイテク企業を中心とした好調な企業業績動向が好感され、相場は堅調地合いを維持しましたが、期末にかけてはA Iの台頭により、既存のソフトウェア関連企業の提供するサービスが代替されるとの懸念が加速したことなどからソフトウェア関連企業を中心に売られるなど、やや上値の重い展開となりました。

期首は、半導体やソフトウェア大手企業が好決算を発表したことや、利下げが確実視されたことを受け、相場はハイテク株中心に上昇して始まりました。その後、トランプ米大統領が中国に100%の追加関税を課すと発表すると相場は大きく下落しましたが、好調な企業決算の発表などから値を戻し、その後も米中貿易懸念が後退したことや、F R Bが利下げを行ったことなどから反発しました。2025年11月に入ると利下げ期待の後退から株式市場は再度下落する局面もありましたが、予想を下回る小売売上高を受けて、利下げ期待が再び高まり、相場は反発しました。12月以降はA I開発に向けた一部テクノロジー企業の負債拡大への懸念が強まったことが嫌気され相場は下落する局面もありましたが、大手半導体企業の堅調な決算を受けて反発し、その後、2026年に入っても景気の底堅さを示す経済指標や、大手半導体企業の堅調な決算などが好感され、相場は堅調地合いを維持しました。しかしながら期末にかけては、既存ソフトウェア・サービスをA Iが代替するとの懸念が加速したことなどが嫌気され、やや上値の重い展開となりました。

期末の海外株式市場は結局、期首比で上昇しました。地域別では、エマージング市場の上昇が最も大きく、米国や欧州を上回りました。
為替市場では、円は対米ドル、対ユーロで円安となりました。

○当ファンドのポートフォリオ

主要投資対象であるWCM 先進国成長株厳選マザーファンド（以下「マザーファンド」といいます。）受益証券に投資することにより、実質的な運用をマザーファンドで行っています。マザーファンドは主として先進国（日本を除く）の株式に投資し、中長期的な信託財産の成長を目指して、運用を行います。グローバル成長株運用等において評価の高い米国の運用会社であるWCM インベストメント・マネジメント・エルエルシー（以下「WCM社」）に運用を委託しています。

設定当初に保有していた銘柄のうち当期中に全売却したものは以下のとおりです。これらはWCM社の運用哲学に合致しなくなったか、もしくはポートフォリオの価値を高めるより魅力的な銘柄を組入れるために売却したものです。

銘柄	投資国	業種
アルガン	アメリカ	資本財
ディディ・グローバル ADR	アメリカ	運輸
G E ベルノバ	アメリカ	資本財
ウルヴァリン・ワールド・ワイド	アメリカ	耐久消費財・アパレル
F T A I アビエーション	アメリカ	資本財
マンデードットコム	アメリカ	ソフトウェア・サービス
シャオミ	香港	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
アディエン	オランダ	金融サービス
テネット・ヘルスケア	アメリカ	ヘルスケア機器・サービス
アーチ・キャピタル・グループ	アメリカ	保険
ゴードァディ	アメリカ	ソフトウェア・サービス

（注）業種はG I C S（世界産業分類基準）に基づくものです。（以下同じです。）

一方、当期中に新規に組入れを行った主な銘柄と概要は以下のとおりです。

銘柄、投資国、業種	概要
ACMリサーチ アメリカ 半導体・半導体製造装置	中国市場を中心に、主に半導体洗浄装置やパッケージング機器を開発や製造を行っています。
ブルックデール・シニア・リビング アメリカ ヘルスケア機器・サービス	米国で高齢者向け施設を運営し、入居者に各種高齢者向けサービスを提供しています。
コンパス アメリカ 不動産管理・開発	不動産の購入、賃貸、販売を支援するオンラインプラットフォームを提供しています。
GDSホールディングス ADR アメリカ ソフトウェア・サービス	中国のインターネット企業やI Tプロバイダー向けにデータセンターの開発や運営を行っています。
アメリカン・ヘルスケアRE I T アメリカ エクイティ不動産投資信託（RE I T）	医療関連の多様なポートフォリオを取得・所有・運営する不動産投資信託です。
テバファーマスーティカル・インダストリーズ ADR アメリカ 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	ジェネリック医薬品やブランド医薬品、医薬品有効成分の開発、製造等に従事しています。
ライトオン・テクノロジー 台湾 テクノロジー・ハードウェアおよび機器	電源、家庭用電化製品、オプトエレクトロニクス製品の製造を行っています。
ソシエテ・ジェネラル フランス 銀行	フランスに本拠を置く欧州最大級の金融グループで、多様な金融サービスを展開しています。
イルミナ アメリカ 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	遺伝的変異及び生体機能の大規模解析を行うための統合システムの開発、製造を行っています。
サムスン電子 韓国 テクノロジー・ハードウェアおよび機器	半導体、モニター、家電製品、携帯電話などの電子機器・電気製品メーカーです。
S K スクエア 韓国 資本財	韓国、中国、アジア、米国、欧州で半導体、情報通信技術に投資を行っています。

○当ファンドのベンチマークとの差異

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

○分配金

当期の分配金につきましては、収益分配方針に基づき、基準価額水準などを勘案して、見送らせていただきました。
なお、収益分配にあてず信託財産内に留保した利益につきましては、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

（単位：円、1万口当たり、税込み）

項 目	第1期
	2025年9月5日～ 2026年2月25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	1,455

（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）当期の収益および当期の収益以外は、小数点以下を切捨てて表示しているため、合計した額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

マザーファンドへの投資により、中長期的な信託財産の成長を目指して運用を行います。マザーファンドの運用委託先のWCM社では引き続き、独自のファンダメンタルズ調査に基づき、持続的かつ強化される参入障壁やそれを下支える強固な企業文化を有する企業を探し出して投資を行います。WCM社の運用チームは短期的な各種のイベントに起因する相場変動のリスクやそれらが世界経済にもたらす影響について注視しつつも、長期的かつ持続的な成長を遂げることが可能と判断した確信度の高い銘柄に厳選投資し、ポートフォリオの運用を続けて参ります。また、足元の相場環境に囚われることなく、地域やグローバル、あるいは各業界で次世代のリーダーとなる企業を発掘、厳選することによって、長期的に優良なパフォーマンスを実現することが可能であると考えています。

〇 1 万口当たりの費用明細 (2025年9月5日～2026年2月25日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 会 社)	円 46 (45) (0) (1)	% 0.435 (0.424) (0.003) (0.008)	(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 運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の 情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	12 (12)	0.110 (0.110)	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際に支払う手数料です。
(c) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式)	9 (9)	0.082 (0.082)	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金です。
(d) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (監 査 費 用)	1 (1) (0)	0.007 (0.006) (0.001)	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、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です。 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です。
合 計	68	0.634	
期中の平均基準価額は、10,587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みます。）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います。
(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。
(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含みます。）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。

〇 売買及び取引の状況 (2025年9月5日～2026年2月25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	
WCM 先進国成長株厳選マザーファンド	5,585,745	31,282,099	11,185	70,000	

〇 株式売買比率 (2025年9月5日～2026年2月25日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合			
項 目	当 期		
	WCM 先進国成長株厳選マザーファンド		
(a) 期中の株式売買金額	51,881,944千円		
(b) 期中の平均組入株式時価総額	31,162,889千円		
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.66		

(注) (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

〇 利害関係人との取引状況等 (2025年9月5日～2026年2月25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2月25日現在)

親投資信託残高			
銘 柄	当 期 末		
	口 数	評 価 額	
	千口	千円	
WCM 先進国成長株厳選マザーファンド	5,574,560	35,923,581	

(注) 親投資信託の当期末の受益権総口数は、5,574,560千口です。

〇 投資信託財産の構成 (2026年2月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
WCM 先進国成長株厳選マザーファンド	35,923,581	99.3
コール・ローン等、その他	268,191	0.7
投資信託財産総額	36,191,772	100.0

(注) WCM 先進国成長株厳選マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産 (35,880,621千円) の投資信託財産総額 (36,094,725千円) に対する比率は99.4%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、当期末における邦貨換算レートは1米ドル＝155.83円、1ユーロ＝183.46円、1英ポンド＝210.40円、1スウェーデンクローナ＝17.23円、100韓国ウォン＝10.82円、1新台幣ドル＝4.9499円です。

〇 資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2026年2月25日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	36,191,772,063
コール・ローン等	268,186,422
WCM 先進国成長株厳選マザーファンド(評価額)	35,923,581,233
未収利息	4,408
(B) 負 債	132,988,103
未払信託報酬	132,548,103
その他未払費用	440,000
(C) 純資産総額 (A－B)	36,058,783,960
元本	31,478,843,393
次期繰越損益金	4,579,940,567
(D) 受益権総口数	31,478,843,393口
1 万口当たり基準価額 (C / D)	11,455円

(注) 期首元本額は100,000円、期中追加設定元本額は31,478,843,393円、期中一部解約元本額は100,000円です。また、1口当たり純資産額は1.1455円です。

〇 損益の状況 (2025年9月5日～2026年2月25日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	289,968
受取利息	289,968
(B) 有価証券売買損益	4,711,482,083
売買益	4,711,482,066
売買損	17
(C) 信託報酬等	△ 132,988,103
(D) 当期損益金 (A + B + C)	4,578,783,948
(E) 追加信託差損益金 (売買損益相当額)	1,156,619 (1,156,619)
(F) 計 (D + E)	4,579,940,567
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金 (F + G)	4,579,940,567
追加信託差損益金 (配当等相当額)	1,156,619 (1,733,640)
(売買損益相当額)	(△ 577,021)
分配準備積立金	4,578,783,948

(注) (B) 有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
(注) (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) 信託財産の運用指図に係る権限の一部を委託するために要した費用として、このファンドが組み入れているマザーファンドの純資産総額に対して年1万分の63の率を乗じて得た金額を信託報酬等の中から支弁しています。
(注) (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) 収益分配金の計算過程

項 目	当 期
(a) 配当等収益(経費控除後)	53,466,718円
(b) 有価証券売買等損益(経費控除後)	4,525,317,230円
(c) 収益調整金	1,733,640円
(d) 分配準備積立金	0円
(e) 分配対象額 (a+b+c+d)	4,580,517,588円
(1 万口当たり分配対象額)	(1,455円)
(f) 収益分配金	0円
(1 万口当たり収益分配金)	(0円)

親投資信託 WCM 先進国成長株厳選マザーファンド
第1期（決算日：2026年2月25日）

当ファンドの仕組みは次のとおりです。

運用方針	主として先進国（日本を除く）の金融商品取引所に上場している株式（上場予定および店頭登録予定を含みます。また、DR（預託証券）を含みます。）に投資し、信託財産の成長を目指して運用を行います。
主要運用対象	日本を除く先進国の金融商品取引所に上場している株式を主要投資対象とします。
組入制限	株式への投資割合には、制限を設けません。外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 値		株 式 株 式 純 資 産	組 入 比 率	先 物 比 率	総 額
	騰 落	率				
（設定日） 2025年9月5日	円	%	%	%	%	百万円
1期（2026年2月25日）	64,442	544.4	96.4	—	—	35,923

（注）基準価額は1万口当たりの値です。
（注）株式先物比率は買建比率－売建比率です。
（注）設定日の基準価額は当初設定価額、純資産総額は当初設定元本を記載しています。
（注）当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。（以下同じです。）

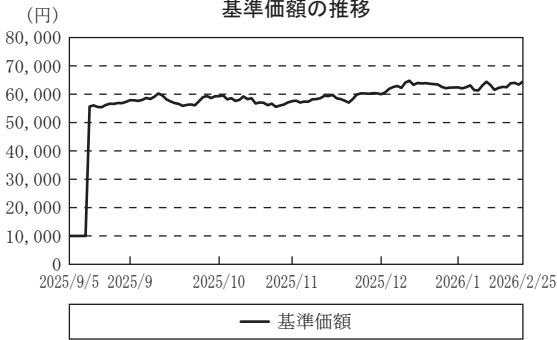
○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 値		株 式 株 式	組 入 比 率	先 物 比 率
	騰 落	率			
（設定日） 2025年9月5日	円	%	%	%	%
9月末	57,874	478.7	94.0	—	—
10月末	59,310	493.1	93.9	—	—
11月末	57,535	475.4	95.1	—	—
12月末	59,988	499.9	96.1	—	—
2026年1月末	62,403	524.0	94.2	—	—
（期 末） 2026年2月25日	64,442	544.4	96.4	—	—

（注）基準価額は1万口当たりの値です。
（注）設定日の基準価額は当初設定価額を記載しています。
（注）騰落率は設定日比で計算しています。
（注）株式先物比率は買建比率－売建比率です。

◎運用経過（2025年9月5日～2026年2月25日）

○期中の基準価額等の推移



○基準価額の変動要因

主な上昇要因としては、半導体やソフトウェアなどテクノロジー関連を中心とした主要企業の好決算、米中对立など地政学的リスクの低下、並びに米金融当局による利下げ期待の高まりなどが挙げられます。また、設定当初の為替取引の影響も受けました。

主な下落要因としては、AI（人工知能）への投資拡大に伴う一部企業の財務体質の悪化や、AIによって既存のソフトウェア関連企業等の提供するサービスが代替されるとの懸念、米中貿易摩擦の拡大やそれに伴う世界的な景気後退懸念の高まり、並びにトランプ米政権の追加関税導入によるインフレの進行や個人消費の低迷などのリスクの高まりなどが挙げられます。

○投資環境、当ファンドのポートフォリオ、今後の運用方針
前述をご覧ください。

○1万口当たりの費用明細

（2025年9月5日～2026年2月25日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料	円 65	% 0.110	(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に支払う手数料です。
(株 式)	(65)	(0.110)	
(b) 有 価 証 券 取 引 税	49	0.082	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金です。
(株 式)	(49)	(0.082)	
(c) そ の 他 費 用	3	0.006	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用です。
(保 管 費 用)	(3)	(0.006)	
合 計	117	0.198	
期中の平均基準価額は、59,422円です。			

（注）期中の費用（消費税等にかかるものは消費税等を含みます。）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います。
（注）各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含みます。）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。

○売買及び取引の状況

（2025年9月5日～2026年2月25日）

株 式					
	買 付		売 付		
	株 数	金 額	株 数	金 額	
外 国	アメリカ	百株 31,221 (73)	千米ドル 174,895 315)	百株 12,055	千米ドル 56,733
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	1,877	16,096	14	229
	イタリア	846 (1,481)	3,612 (2,036)	350 (846)	1,184 (743)
	フランス	853	6,144	—	—
	オランダ	1,001	7,956	17 (—)	2,406 (18)
	ベルギー	217	4,530	—	—

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	イギリス	百株 15,078	千英ポンド 21,229	百株 —	千英ポンド —
	スウェーデン	1,720	千スウェーデンクローナ 90,625	843	千スウェーデンクローナ 59,646
	香港	6,558	千香港ドル 35,006	5,972 (586)	千香港ドル 22,607 (2,462)
	韓国	388	千韓国ウォン 9,025,884	—	千韓国ウォン —
国	台湾	5,330	千新台幣ドル 101,742	—	千新台幣ドル —

（注）金額は受渡代金です。
（注）（ ）内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分、上段の数字には含まれていません。

○株式売買比率 (2025年9月5日～2026年2月25日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合		
項目	当	期
(a) 期中の株式売買金額	51,881,944千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	31,162,889千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.66	

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

○利害関係人との取引状況等 (2025年9月5日～2026年2月25日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細 (2026年2月25日現在)

外国株式					
銘柄		当 期 末		業 種 等	
		株 数	評 価 額		
			外貨建金額 邦貨換算金額		
(アメリカ)		百株	千米ドル	千円	
ACM RESEARCH INC-CLASS A		943	6,391	995,928	半導体・半導体製造装置
AMAZON.COM INC		260	5,439	847,597	一般消費財・サービス流通・小売り
APPROVIN CORP		292	11,505	1,792,920	ソフトウェア・サービス
BROOKDALE SENIOR LIVING INC		5,445	8,364	1,303,502	ヘルスケア機器・サービス
CARPENTER TECHNOLOGY		280	10,993	1,713,052	資本財
CELESTICA INC		155	4,596	716,255	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
COMFORT SYSTEMS USA		66	9,751	1,519,556	資本財
COMPASS INC - CLASS A		3,524	3,323	517,917	不動産管理・開発
GDS HOLDINGS LTD - ADR		643	2,963	461,759	ソフトウェア・サービス
AMERICAN HEALTHCARE REIT INC		1,525	8,007	1,247,777	エクイティ不動産投資信託 (REIT)
ILLUMINA INC		312	3,845	599,250	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LPL FINANCIAL HOLDINGS INC		77	2,398	373,773	金融サービス
REINSURANCE GROUP OF AMERICA INC		272	5,949	927,108	保険
SEA LTD ADR		1,011	10,838	1,688,957	一般消費財・サービス流通・小売り
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LT		188	7,282	1,134,903	半導体・半導体製造装置
TAPESTRY INC		545	8,430	1,313,657	耐久消費財・アパレル
TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR		2,318	7,865	1,225,607	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISL-A		1,021	1,689	263,202	銀行
SHARKNINJA INC		351	4,508	702,511	耐久消費財・アパレル
小 計	株 数 ・ 金 額	19,239	124,143	19,345,240	
	銘柄数<比率>	19	—	<53.9%>	
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ		
RENK GROUP AG		745	4,433	813,421	資本財
SIEMENS ENERGY AG		1,117	18,552	3,403,579	資本財
小 計	株 数 ・ 金 額	1,863	22,985	4,217,000	
	銘柄数<比率>	2	—	<11.7%>	
(ユーロ…イタリア)					
AVIO SPA		1,130	4,177	766,491	資本財
小 計	株 数 ・ 金 額	1,130	4,177	766,491	
	銘柄数<比率>	1	—	<2.1%>	
(ユーロ…フランス)					
SOCIETE GENERALE SA		853	6,309	1,157,555	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	853	6,309	1,157,555	
	銘柄数<比率>	1	—	<3.2%>	
(ユーロ…オランダ)					
PROSUS NV		984	4,330	794,469	一般消費財・サービス流通・小売り
小 計	株 数 ・ 金 額	984	4,330	794,469	
	銘柄数<比率>	1	—	<2.2%>	
(ユーロ…ベルギー)					
UCB SA		217	5,881	1,078,972	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小 計	株 数 ・ 金 額	217	5,881	1,078,972	
	銘柄数<比率>	1	—	<3.0%>	
ユーロ計	株 数 ・ 金 額	5,049	43,685	8,014,489	
	銘柄数<比率>	6	—	<22.3%>	
(イギリス)			千英ポンド		
BABCOCK INTL GROUP PLC		2,740	3,844	808,941	資本財
3I GROUP PLC		1,354	4,452	936,898	金融サービス
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC		8,247	10,804	2,273,181	資本財
WISE PLC - A		2,736	2,279	479,625	金融サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	15,078	21,381	4,498,646	
	銘柄数<比率>	4	—	<12.5%>	
(スウェーデン)			千スウェーデンクローナ		
SAAB AB-B		876	57,671	993,680	資本財
小 計	株 数 ・ 金 額	876	57,671	993,680	
	銘柄数<比率>	1	—	<2.8%>	

銘柄	柄	当 期 末		業 種 等
		株 数	評 価 額	
			外貨建金額 邦貨換算金額	
(韓国)		百株	千韓国ウォン 千円	
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	294	5,880,000	636,216	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SK SQUARE CO LTD	94	5,812,140	628,873	資本財
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数<比率>	388 2	11,692,140 — <3.5%>	
(台湾)		千新台幣ドル		
LITE-ON TECHNOLOGY CORP	5,330	103,135	510,510	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数<比率>	5,330 1	103,135 — <1.4%>	
合 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数<比率>	45,961 33	34,627,656 — <96.4%>	

(注) 銘柄コードの変更等があった場合は、別銘柄として掲載しています。
(注) 評価額 (邦貨換算金額) は、期末の評価額 (外貨建金額) 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) 小計欄の< >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額 (邦貨換算金額) の比率です。
(注) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額 (邦貨換算金額) の比率です。

○投資信託財産の構成 (2026年2月25日現在)

項目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	34,627,656	95.9
コール・ローン等、その他	1,467,069	4.1
投資信託財産総額	36,094,725	100.0

(注) 当期末における外貨建純資産 (35,880,621千円) の投資信託財産総額 (36,094,725千円) に対する比率は99.4%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、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=155.83円、1ユーロ=183.46円、1英ポンド=210.40円、1スウェーデンクローナ=17.23円、100韓国ウォン=10.82円、1新台幣ドル=4.9499円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2026年2月25日現在)

項目	当 期 末
	円
(A) 資産	36,094,725,463
コール・ローン等	1,462,729,349
株式(評価額)	34,627,656,838
未収配当金	4,338,569
未収利息	707
(B) 負債	171,035,142
未払金	171,035,142
(C) 純資産総額(A－B)	35,923,690,321
元本	5,574,560,261
次期繰越損益金	30,349,130,060
(D) 受益権総口数	5,574,560,261口
1万口当たり基準価額(C／D)	64,442円

(注) 期首元本額は99,500円、期中追加設定元本額は5,585,646,086円、期中一部解約元本額は11,185,325円です。また、1口当たり純資産額は6,4442円です。
(注) 当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は、WCM 先進国成長株厳選ファンド (F0Fs用) (適格機関投資家専用) 5,574,560,261円です。

○損益の状況 (2025年9月5日～2026年2月25日)

項目	当 期
	円
(A) 配当等収益	54,809,757
受取配当金	41,127,322
受取利息	13,682,435
(B) 有価証券売買損益	4,658,602,519
売買益	8,840,030,747
売買損	△ 4,181,428,228
(C) 保管費用等	△ 1,821,455
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	4,711,590,821
(E) 追加信託差損益金	25,696,353,914
(F) 解約差損益金	△ 58,814,675
(G) 計(D＋E＋F)	30,349,130,060
次期繰越損益金(G)	30,349,130,060

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

米国大型クオンツ戦略 (FOFs用) (適格機関投資家専用)

運用報告書（全体版） 第1期

（決算日 2026年5月14日）

（作成対象期間 2025年9月10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／株式		
信託期間	無期限（設定日：2025年9月10日）		
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。		
主要投資対象	ベビーファンド	米国大型クオンツ戦略マザーファンドの受益証券	
	米国大型クオンツ戦略マザーファンド	米国の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（上場予定および店頭登録予定を含みます。また、優先株式およびD R（預託証券）を含みます。）	
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率		無制限
	ベビーファンドの実質株式組入上限比率		
	マザーファンドの株式組入上限比率		
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行わないことがあります。		

◇TUZ0623920260514◇

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、米国の大型株式等に投資し、信託財産の成長をめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

お問い合わせ先（コールセンター）

TEL 0120-106212

（営業日の9：00～17：00）

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

<6239>

設定以来の運用実績

決算期	基準価額			MSCIコクサイ指数 (税引後配当込み、円ベース)	株式 組入比率	株式 先物比率	投資証券 組入比率	純資産 総額
	(分配落)	税込 分配金	期中 騰落率	(参考指数)	期中 騰落率			
1期末(2026年5月14日)	円 11,774	円 0	% 17.7	12,201	% 22.0	% 97.6	% —	百万円 19,353

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) MSCIコクサイ指数（税引後配当込み、円ベース）は、MSCI Inc.（「MSCI」）の承諾を得て、MSCIコクサイ指数（税引後配当込み、米ドルベース）をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。MSCIコクサイ指数（税引後配当込み、米ドルベース）は、MSCIが開発した指数です。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していかか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。

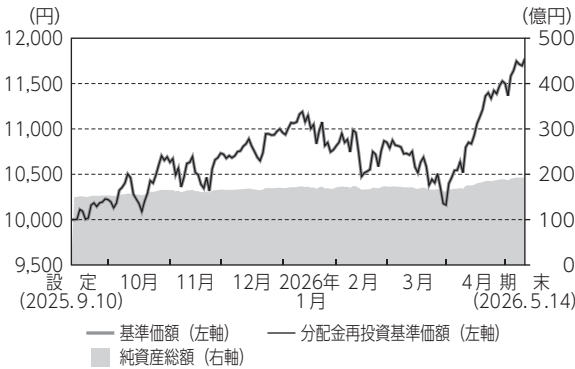
(注5) 組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

(注6) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。



運用経過

基準価額等の推移について



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

■基準価額・騰落率

設定時：10,000円

期末：11,774円（分配金0円）

騰落率：17.7%（分配金込み）

■基準価額の主な変動要因

米国株式市況が上昇したことや、米ドルが対円で上昇（円安）したことなどがプラスに寄与し、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

米国大型クオンツ戦略（FOFs用）（適格機関投資家専用）

年 月 日	基 準 価 額		MSCIコクサイ指数 (税引後配当込み、円ベース)		株 式 組入比率	株 式 先物比率	投資証券 組入比率
	騰落率	(参考指数)	騰落率	(参考指数)			
(期首)2025年 9月10日	円 10,000	% -	10,000	% -	% -	% -	% -
9 月末	10,221	2.2	10,290	2.9	96.5	-	1.8
10月末	10,633	6.3	10,883	8.8	97.6	-	1.4
11月末	10,732	7.3	11,056	10.6	97.3	-	1.5
12月末	10,959	9.6	11,278	12.8	97.5	-	1.5
2026年 1 月末	10,812	8.1	11,260	12.6	95.6	-	1.5
2 月末	10,852	8.5	11,432	14.3	96.8	-	1.5
3 月末	10,161	1.6	10,732	7.3	96.8	-	1.5
4 月末	11,500	15.0	11,952	19.5	97.5	-	1.5
(期末)2026年 5月14日	11,774	17.7	12,201	22.0	97.6	-	1.4

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について (2025.9.10～2026.5.14)

■米国株式市況
米国株式市況は、当作成期首より、F R B（米国連邦準備制度理事会）による利下げ決定が株価の上昇を促したほか、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たことから、堅調に推移しました。2025年11月には、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月以降も、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た一方で、「A I脅威論」による情報サービス・ソフトウェア関連株の下落やプライベート・クレジット市場への懸念などから、おおむね横ばいで推移しました。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月にはA I・半導体関連株の集中物色で急反発し、当作成期末を迎えました。

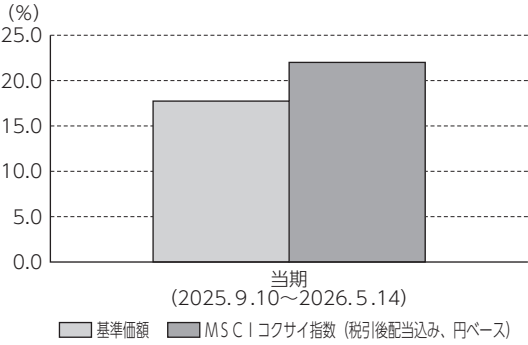
■為替相場
米ドルの対円為替相場は上昇（円安）しました。
米ドル対円為替相場は、当作成期首より方向感のない動きで始まりましたが、2025年10月に入ると、自民党総裁選挙の結果を受けた積極財政や緩やかな金融環境の継続への期待などから、投資家のリスク選好度が強まり、円安が進行しました。2026年1月下旬には、為替介入の前段階とされるレートチェックを日米双方の当局が実施したとの観測を受けて、円高が進行しましたが、2月は、米国財務長官による強い米ドル政策を支持する発言や、高市首相が日銀の利上げに難色を示したとの報道などを受けて、円安となりました。当作成期末にかけては、日本政府・日銀が円買い米ドル売り介入を実施したと報じられたことなどをを受け、円高となりました。

ポートフォリオについて (2025.9.10～2026.5.14)

■当ファンド
「米国大型クオンツ戦略マザーファンド」の受益証券に投資しました。
■米国大型クオンツ戦略マザーファンド
主として、米国の大型株式等に投資し、信託財産の成長をめざして運用を行いました。外貨建資産の運用にあたっては、ラッセル・インベストメントに運用の指図にかかる権限を委託しております。ラッセル・インベストメントは、当該外貨建資産の運用について、ジェイコブズ・レヴィの助言を受けます。運用にあたっては、ジェイコブズ・レヴィ独自のジェイコブズ・レヴィ米国大型株式戦略に基づき、ポートフォリオを構築しました。
株式等の組入比率は、高位を維持しました。業種別では、情報技術や金融、一般消費財・サービスの組入比率を高位としました。個別銘柄では、半導体大手のNVIDIA CORP（情報技術）、スマートフォンやパソコン、タブレットの設計、製造、販売などを手掛けるAPPLE INC（情報技術）、アプリケーションやクラウド関連サービスなどを提供するMICROSOFT CORP（情報技術）などを組入上位としました。
※ラッセル・インベストメント：ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービスーズ・エル・エル・シー

ベンチマークとの差異について

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



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

分配金について

当作成期につきましては、信託財産の成長に資することを目的に、収益分配を見送らせていただきました。
なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

■分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2025年 9月10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)	1,774

(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
「米国大型クオンツ戦略マザーファンド」の受益証券へ投資を行います。
■米国大型クオンツ戦略マザーファンド
主として、米国の大型株式等に投資し、信託財産の成長をめざして運用を行います。外貨建資産の運用にあたっては、ラッセル・インベストメントに運用の指図にかかる権限を委託します。ラッセル・インベストメントは、当該外貨建資産の運用について、ジェイコブズ・レヴィの助言を受けます。運用にあたっては、ジェイコブズ・レヴィ独自のジェイコブズ・レヴィ米国大型株式戦略に基づき、ポートフォリオを構築します。

1 万口当りの費用の明細

項 目	当期 (2025.9.10~2026.5.14)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	65円	0.611%	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10,714円です。
（投 信 会 社）	(64)	(0.595)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
（販 売 会 社）	(0)	(0.004)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受 託 会 社）	(1)	(0.012)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	3	0.028	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）	(3)	(0.027)	
（投 資 証 券）	(0)	(0.000)	
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
（株 式）	(0)	(0.000)	
そ の 他 費 用	1	0.009	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
（保 管 費 用）	(1)	(0.005)	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	69	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9月10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
米国大型クオンツ戦略マザーファンド	16,421,182	16,533,000	115,293	125,400

（注）単位未満は切捨て。

■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	%
米国大型クオンツ戦略マザーファンド	19,333,892	99.7
コール・ローン等、その他	48,847	0.3
投資信託財産総額	19,382,739	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円です。

（注3）米国大型クオンツ戦略マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（19,194,110千円）の投資信託財産総額（19,735,807千円）に対する比率は、97.3%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

(2025年9月10日から2026年5月14日まで)

項 目	当 期
	米国大型クオンツ戦略マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	31,805,968千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	16,359,688千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	1.94

（注1）(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

（注2）単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表

親投資信託残高

種 類	当 期 末	
	口 数	評 価 額
	千口	千円
米国大型クオンツ戦略マザーファンド	16,305,888	19,333,892

（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。

■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	19,382,739,929円
コール・ローン等	32,847,425
米国大型クオンツ戦略マザーファンド(評価額)	19,333,892,504
未収入金	16,000,000
(B) 負債	29,097,208
未払信託報酬	28,921,101
その他未払費用	176,107
(C) 純資産総額(A－B)	19,353,642,721
元本	16,437,342,019
次期繰越損益金	2,916,300,702
(D) 受益権総口数	16,437,342,019口
1万口当り基準価額(C／D)	11,774円

* 期首における元本額は15,000,000,000円、当作成期間中における追加設定元本額は1,437,342,019円、同解約元本額は0円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は11,774円です。

米国大型クオンツ戦略（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■損益の状況

当期 自2025年9月10日 至2026年5月14日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	190,556円
受取利息	190,556
(B) 有価証券売買損益	2,926,292,504
売買益	2,926,292,504
(C) 信託報酬等	△ 102,840,339
(D) 当期損益金(A + B + C)	2,823,642,721
(E) 追加信託差損益金	92,657,981
(売買損益相当額)	(92,657,981)
(F) 合計(D + E)	2,916,300,702
次期繰越損益金(F)	2,916,300,702
追加信託差損益金	92,657,981
(売買損益相当額)	(92,657,981)
分配準備積立金	2,823,642,721

(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：68,163,901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	180,272円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	2,823,462,449
(c) 収益調整金	92,657,981
(d) 分配準備積立金	0
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	2,916,300,702
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	2,916,300,702
(h) 受益権総口数	16,437,342,019口

米国大型クオンツ戦略マザーファンド

運用報告書 第1期（決算日 2026年5月14日）

（作成対象期間 2025年9月10日～2026年5月14日）

米国大型クオンツ戦略マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

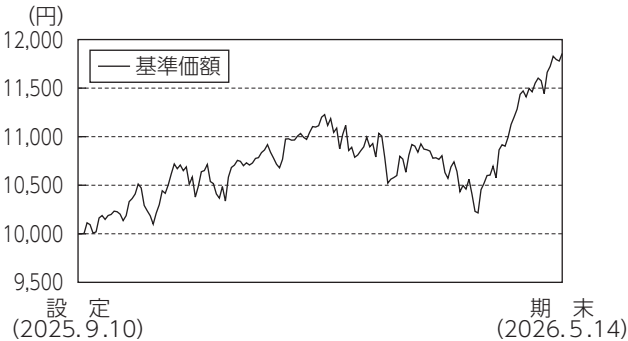
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	米国の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（上場予定および店頭登録予定を含みます。また、優先株式およびD R（預託証券）を含みます。）
株式組入制限	無制限

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年月日	基準価額		MSCIコクサイ指数 (税引後配当込み、円ベース)		株式組入比率		株式先物比率		投資証券組入比率	
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率	%	%	%	%	%	%
(期首)2025年9月10日	10,000	—	10,000	—	—	—	—	—	—	—
9月末	10,227	2.3	10,290	2.9	96.7	—	—	—	1.8	—
10月末	10,650	6.5	10,883	8.8	97.8	—	—	—	1.4	—
11月末	10,756	7.6	11,056	10.6	97.4	—	—	—	1.5	—
12月末	10,993	9.9	11,278	12.8	97.5	—	—	—	1.5	—
2026年1月末	10,855	8.6	11,260	12.6	95.5	—	—	—	1.4	—
2月末	10,903	9.0	11,432	14.3	96.9	—	—	—	1.5	—
3月末	10,215	2.2	10,732	7.3	96.9	—	—	—	1.5	—
4月末	11,576	15.8	11,952	19.5	97.5	—	—	—	1.5	—
(期末)2026年5月14日	11,857	18.6	12,201	22.0	97.7	—	—	—	1.4	—

(注1) 騰落率は期首比。
(注2) MSCIコクサイ指数（税引後配当込み、円ベース）は、MSCI Inc.（「MSCI」）の承諾を得て、MSCIコクサイ指数（税引後配当込み、米ドルベース）をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000円として大和アセットマネジメントが計算したものです。MSCIコクサイ指数（税引後配当込み、米ドルベース）は、MSCIが開発した指数です。本ファンドは、MSCIによって保証、推奨、または宣伝されるものではなく、MSCIは本ファンドまたは本ファンドが基づいているインデックスに関していかなる責任も負いません。免責事項全文についてはこちらをご覧ください。[<https://www.daiwa-am.co.jp/specialreport/globalmarket/notice.html>]
(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。
(注5) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

設定時：10,000円 期末：11,857円 騰落率：18.6%

【基準価額の主な変動要因】

米国株式市況が上昇したことや、米ドルが対円で上昇（円安）したことなどがプラスに寄与し、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○米国株式市況

米国株式市況は上昇しました。

米国株式市況は、当作成期首より、F R B（米国連邦準備制度理事会）

による利下げ決定が株価の上昇を促したほか、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たことから、堅調に推移しました。2025年11月には、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月以降も、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た一方で、「A I脅威論」による情報サービス・ソフトウェア関連株の下落やプライベート・クレジット市場への懸念などから、おおむね横ばいで推移しました。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月にはA I・半導体関連株の集中物色で急反発し、当作成期末を迎えました。

○為替相場

米ドルの対円為替相場は上昇（円安）しました。

米ドル対円為替相場は、当作成期首より方向感のない動きで始まりましたが、2025年10月に入ると、自民党総裁選挙の結果を受けた積極財政や緩和的な金融環境の継続への期待などから、投資家のリスク選好度が強まり、円安が進行しました。2026年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て、円高が進行しましたが、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、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、円高となりました。

◆ポートフォリオについて

主として、米国の大型株式等に投資し、信託財産の成長をめざして運用を行いました。外貨建資産の運用にあたっては、ラッセル・インベストメントに運用の指図にかかる権限を委託しております。ラッセル・インベストメントは、当該外貨建資産の運用について、ジェイコブズ・レヴィの助言を受けま

す。運用にあたっては、ジェイコブズ・レヴィ独自のジェイコブズ・レヴィ米国大型株式戦略に基づき、ポートフォリオを構築しました。株式等の組入比率は、高位を維持しました。業種別では、情報技術や金融、一般消費財・サービスの組入比率を高位としました。個別銘柄では、半導体大手のNVIDIA CORP（情報技術）、スマートフォンやパソコン、タブレットの設計、製造、販売などを手掛けるAPPLE INC（情報技術）、アプリケーションやクラウド関連サービスなどを提供するMICROSOFT CORP（情報技術）などを組入上位としました。

※ラッセル・インベストメント：ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービシーズ・エル・エル・シー

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

《今後の運用方針》

主として、米国の大型株式等に投資し、信託財産の成長をめざして運用を行います。外貨建資産の運用にあたっては、ラッセル・インベストメントに運用の指図にかかる権限を委託します。ラッセル・インベストメントは、当該外貨建資産の運用について、ジェイコブズ・レヴィの助言を受けま

す。運用にあたっては、ジェイコブズ・レヴィ独自のジェイコブズ・レヴィ米国大型株式戦略に基づき、ポートフォリオを構築します。

米国大型クオンツ戦略（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■ 1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (株式) (投資証券)	3円 (3) (0)
有価証券取引税 (株式)	0 (0)
その他費用 (保管費用) (その他)	1 (1) (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) 株 式

(2025年9月10日から2026年5月14日まで)

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 15,899.6 (234.6)	千アメリカ・ドル 158,043 (△ 4)	百株 5,555.43	千アメリカ・ドル 49,544

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

(2) 投資証券

(2025年9月10日から2026年5月14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
	INVENTRUST PROPERTIES CORP (REIT)	1.235	36	1.235	34
	MILROSE PROPERTIES INC CLASS A (REIT)	2.027	70	—	—
	CAMDEN PROPERTY TRUST REIT (REIT)	7.45	807	—	—
	ESSEX PROPERTY TRUST REIT INC (REIT)	3.354	880	0.1	24
	FIRST INDUSTRIAL REALTY TRUST INC (REIT)	3.713	189	3.713	193

(注 1) 金額は受渡し代金。
(注 2) 金額の単位未満は切捨て。

■ 主要な売買銘柄

株 式

(2025年9月10日から2026年5月14日まで)

当 期				期 付			
銘 柄	株 数	金 額	平均単価	銘 柄	株 数	金 額	平均単価
NVIDIA CORP (アメリカ)	53,753	1,442,695	26,839	QUALCOMM INC (アメリカ)	13,015	419,325	32,218
APPLE INC (アメリカ)	27,331	947,427	34,664	MASTERCARD INC CLASS A (アメリカ)	4,402	361,468	82,114
ALPHABET INC CLASS C (アメリカ)	20,788	904,661	43,518	ARISTA NETWORKS INC (アメリカ)	15,001	317,592	21,171
MICROSOFT CORP (アメリカ)	10,064	744,680	73,994	APPLE INC (アメリカ)	6,727	285,857	42,494
META PLATFORMS INC CLASS A (アメリカ)	6,051	672,656	111,164	NETFLIX INC (アメリカ)	11,204	276,920	24,716
BOOKING HOLDINGS INC (アメリカ)	1,157	394,222	340,728	O'REILLY AUTOMOTIVE INC (アメリカ)	18,406	274,189	14,896
SERVICENOW INC (アメリカ)	11,166	388,999	34,837	NVIDIA CORP (アメリカ)	7,436	219,533	29,523
MASTERCARD INC CLASS A (アメリカ)	4,402	379,594	86,232	LINDE PLC (アイルランド)	3.3	217,330	65,857
AMAZON.COM INC (アメリカ)	9,867	347,781	35,246	JABIL INC (アメリカ)	5,336	172,757	32,375
ARISTA NETWORKS INC (アメリカ)	15,001	336,820	22,453	JB HUNT TRANSPORT SERVICES INC (アメリカ)	6,624	172,252	26,004

(注 1) 金額は受渡し代金。
(注 2) 金額の単位未満は切捨て。

■ 組入資産明細表

(1) 外国株式

銘柄	当 期 末			業 種 等
	株 数	評 価 額 外貨建金額	額 邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	千アメリカ・ドル	千円	
LAS VEGAS SANDS CORP	149.29	766	120,968	一般消費財・サービス
ADOBE INC	56.27	1,328	209,735	情報技術
LULULEMON ATHLETICA INC	30.59	370	58,542	一般消費財・サービス
ALBEMARLE CORP	20.17	405	63,992	素材
CITIGROUP INC	71.73	890	140,548	金融
DOMINOS PIZZA INC	12.9	397	62,830	一般消費財・サービス
ARCHER DANIELS MIDLAND	108.09	895	141,462	生活必需品
APPLE INC	206.04	6,157	972,273	情報技術
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	143.06	1,931	304,911	金融
BERKSHIRE HATHAWAY INC CLASS B	38.04	1,846	291,609	金融
SERVICENOW INC	166.9	1,452	229,392	情報技術
FIRST AMERICAN FINANCIAL CORP	24.8	165	26,180	金融
DECKERS OUTDOOR CORP	71.06	667	105,386	一般消費財・サービス
MANHATTAN ASSOCIATES INC	42.81	537	84,869	情報技術
BROADCOM INC	27.75	1,156	182,614	情報技術
CENTENE CORP	120.58	709	111,964	ヘルスケア
DARLING INGREDIENTS INC	43.63	271	42,889	生活必需品
MONSTER BEVERAGE CORP	98.81	849	134,060	生活必需品
A O SMITH CORP	46.3	263	41,654	資本財・サービス
RH	7.42	95	15,098	一般消費財・サービス
REINSURANCE GROUP OF AMERICA INC	38.66	804	126,945	金融
WESTLAKE CORP	35.84	330	52,213	素材
STIFEL FINANCIAL CORP	115.37	859	135,652	金融
FEDERATED HERMES INC CLASS B	5.19	28	4,576	金融
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES INC	28.1	849	134,166	ヘルスケア
WATSCO INC	8.44	352	55,699	資本財・サービス
GRACO INC	72.96	559	88,263	資本財・サービス
CHURCH AND DWIGHT INC	50.84	483	76,329	生活必需品
KNIGHT-SWIFT TRANSPORTATION HOLDIN	113.62	679	107,224	資本財・サービス
RELIANCE INC	17.55	647	102,207	素材
JEFFERIES FINANCIAL GROUP INC	37.15	198	31,275	金融
COMFORT SYSTEMS USA INC	10.54	2,144	338,595	資本財・サービス
U HAUL HOLDING	15.48	76	12,110	資本財・サービス
INTERACTIVE BROKERS GROUP INC CLAS	196.57	1,673	264,182	金融
ALIGN TECHNOLOGY INC	44.15	714	112,753	ヘルスケア
NEUROCRINE BIOSCIENCES INC	49.01	790	124,832	ヘルスケア
EMCOR GROUP INC	14.5	1,338	211,314	資本財・サービス
PORTLAND GENERAL ELECTRIC	23.69	114	18,032	公益事業
SOUTHWEST GAS HOLDINGS INC	28.36	251	39,726	公益事業
TRINET GROUP INCINARY	23.48	93	14,695	資本財・サービス
AUTOLIV INC	40.4	490	77,425	一般消費財・サービス
AMAZON.COM INC	86.26	2,330	367,906	一般消費財・サービス
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	195.61	1,592	251,371	ヘルスケア
EVEREST GROUP LTD	17.69	615	97,190	金融
FTI CONSULTING INC	15.78	228	36,084	資本財・サービス
EVERCORE INC CLASS A	3.81	128	20,233	金融
LANDSTAR SYSTEM INC	51.36	898	141,903	資本財・サービス
ULTRAGENYX PHARMACEUTICAL INC	155.21	410	64,843	ヘルスケア
COMMVAULT SYSTEMS INC	27.33	272	43,069	情報技術
CIRRUS LOGIC INC	34.09	567	89,588	情報技術
FIVE BELOW INC	14.67	308	48,638	一般消費財・サービス
FORTINET INC	167.98	1,976	312,141	情報技術
PEGASYSTEMS INC	61.1	199	31,565	情報技術
SELECTIVE INSURANCE GROUP INC	37.17	316	49,984	金融
GENERAL MOTORS	244.09	1,850	292,166	一般消費財・サービス
COMMERCIAL METALS	35.33	248	39,231	素材
TREX INC	0.57	2	341	資本財・サービス
ALPHABET INC CLASS C	199.86	7,975	1,259,206	コミュニケーション・サービス
POWELL INDUSTRIES INC	5.85	175	27,787	資本財・サービス
VARONIS SYSTEMS INC	151.97	410	64,809	情報技術
STONEX GROUP INC	27.94	324	51,186	金融
KLA CORP	11.38	2,104	332,353	情報技術
LAM RESEARCH CORP	79.1	2,336	368,977	情報技術
META PLATFORMS INC CLASS A	56.65	3,493	551,542	コミュニケーション・サービス
PHILLIPS 66	86.97	1,494	235,937	エネルギー
METLIFE INC	82.22	641	101,361	金融
WAYFAIR INC CLASS A	17.4	104	16,500	一般消費財・サービス
ALLY FINANCIAL INC	165.31	689	108,866	金融
MCKESSON CORP	21.12	1,556	245,822	ヘルスケア
POLARIS INC	102.09	649	102,500	一般消費財・サービス
DOCUSIGN INC	66.05	297	47,001	情報技術
DROPBOX INC CLASS A	312.05	817	129,086	情報技術
SNAP INC CLASS A	417.47	234	36,977	コミュニケーション・サービス
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	81.44	833	131,645	金融
ROKU INC CLASS A	48.55	610	96,340	コミュニケーション・サービス

■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	18,892,665	95.7
投資証券	272,172	1.4
コール・ローン等、その他	570,969	2.9
投資信託財産総額	19,735,807	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円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（19,194,110千円）の投資信託財産総額（19,735,807千円）に対する比率は、97.3%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	19,735,807,001円
コール・ローン等	218,961,565
株式(評価額)	18,892,665,315
投資証券(評価額)	272,172,416
未収入金	344,760,627
未収配当金	7,247,078
(B) 負債	401,538,789
未払金	385,538,789
未払解約金	16,000,000
(C) 純資産総額(A－B)	19,334,268,212
元本	16,305,888,930
次期繰越損益金	3,028,379,282
(D) 受益権総口数	16,305,888,930口
1万口当り基準価額(C／D)	11,857円

*期首における元本額は14,955,000,000円、当作成期間中における追加設定元本額は1,466,182,816円、同解約元本額は115,293,886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：
米国大型クオンツ戦略（FOFs用）（適格機関投資家専用） 16,305,888,930円
*当期末の計算口数当りの純資産額は11,857円です。

■損益の状況

当期 自2025年9月10日 至2026年5月14日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	97,600,715円
受取配当金	96,670,712
受取利息	930,003
(B) 有価証券売買損益	2,829,895,094
売買益	4,662,993,009
売買損	△1,833,097,915
(C) その他費用	△ 827,597
(D) 当期損益金(A + B + C)	2,926,668,212
(E) 解約差損益金	△ 10,106,114
(F) 追加信託差損益金	111,817,184
(G) 合計(D + E + F)	3,028,379,282
次期繰越損益金(G)	3,028,379,282

(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。

銘 柄	当 期 末			業 種 等
	株 数	評 価 額	外 貨 建 金 額 邦 貨 換 算 金 額	
	百株	千アメリカ・ドル	千円	
REGENERON PHARMACEUTICALS INC	19.64	1,413	223,231	ヘルスケア
BOOKING HOLDINGS INC	121.33	1,880	296,987	一般消費財・サービス
RYDER SYSTEM INC	24.78	563	88,931	資本財・サービス
OTIS WORLDWIDE CORP	117.96	863	136,407	資本財・サービス
TRADE DESK INC CLASS A	106.73	218	34,528	コミュニケーション・サービス
POPULAR INC	9.64	137	21,774	金融
MATCH GROUP INC	186.61	673	106,276	コミュニケーション・サービス
ZSCALER INC	16.73	255	40,264	情報技術
APPFOLIO INC CLASS A	25.24	379	59,988	情報技術
SYNOPSIS INC	1.43	72	11,498	情報技術
CARVANA CLASS A	54.1	378	59,707	一般消費財・サービス
SYSCO CORP	127.01	929	146,772	生活必需品
TRAVELERS COMPANIES INC	51.42	1,516	239,517	金融
OSCAR HEALTH INC CLASS A	56.58	133	21,100	金融
SOUTHWEST AIRLINES	209.52	825	130,372	資本財・サービス
COUPANG INC CLASS A	321.39	512	80,987	一般消費財・サービス
TEXAS INSTRUMENT INC	35.51	1,087	171,754	情報技術
VERISIGN INC	54.89	1,620	255,785	情報技術
VALERO ENERGY CORP	54.34	1,326	209,431	エネルギー
WASTE MANAGEMENT INC	43.98	951	150,295	資本財・サービス
WILLIAMS SONOMA INC	32.6	560	88,562	一般消費財・サービス
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP IN	81.51	629	99,379	公益事業
NORTHERN TRUST CORP	63.82	1,040	164,217	金融
NVIDIA CORP	463.17	10,459	1,651,492	情報技術
DRAFTKINGS INC CLASS A	140.67	352	55,592	一般消費財・サービス
TYSON FOODS INC CLASS A	118.41	792	125,055	生活必需品
GLOBE LIFE INC	2.05	31	4,951	金融
GE HEALTHCARE TECHNOLOGIES INC	55.98	346	54,702	ヘルスケア
COREBRIDGE FINANCIAL INC	86	227	35,901	金融
MAPLEBEAR INC	166.08	663	104,758	生活必需品
NUTANIX INC CLASS A	84.29	375	59,223	情報技術
LANTHEUS HOLDINGS INC	17.12	165	26,073	ヘルスケア
STATE STREET CORP	69.17	1,048	165,544	金融
CROWN HOLDINGS INC	73.81	739	116,783	素材
NU HOLDINGS CLASS A	476.7	611	96,491	金融
CNA FINANCIAL CORP	39.72	169	26,747	金融
VIKING HOLDINGS	64.36	528	83,499	一般消費財・サービス
SMITHFIELD FOODS INC	48.42	122	19,288	生活必需品
JAMES HARDIE INDUSTRIES PLC	269.44	539	85,126	素材
SOLSTICE ADVANCED MATERIALS INC	30.27	268	42,330	素材
TARGET CORP	163.44	1,985	313,485	生活必需品
CLOROX	27.9	256	40,527	生活必需品
MICROSOFT CORP	87.12	3,530	557,381	情報技術
INCYTE CORP	60.89	601	95,004	ヘルスケア
MICRON TECHNOLOGY INC	29.53	2,373	374,691	情報技術
KULICK AND SOFFA INDUSTRIES INC	48.71	507	80,192	情報技術
EBAY INC	110.87	1,252	197,826	一般消費財・サービス
ESTEE LAUDER INC CLASS A	47.58	390	61,699	生活必需品
LEAR CORP	46.47	639	100,966	一般消費財・サービス
CONCEPT THERAPEUTICS INC	33.21	189	29,930	ヘルスケア
BEST BUY INC	147.21	817	129,045	一般消費財・サービス
CALLAWAY GOLF COMPANY	206.07	316	49,910	一般消費財・サービス
CORE & MAIN INC CLASS A	9.74	46	7,286	資本財・サービス
ファンド合計	株 数、金 額 銘柄数<比率>	10,578.77 128銘柄	119,657 <97.7%>	18,892,665

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに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) < >内は純資産総額に対する評価額の比率。
(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

(2) 外国投資証券

銘 柄	当 期 末		
	口 数	評 価 額	外 貨 建 金 額 邦 貨 換 算 金 額
		千口	千アメリカ・ドル 千円
(アメリカ)			
MILLROSE PROPERTIES INC CLASS A (REIT)	2.027	54	8,535
CAMDEN PROPERTY TRUST REIT (REIT)	7.45	784	123,921
ESSEX PROPERTY TRUST REIT INC (REIT)	3.254	884	139,715
合 計	口 数、金 額 銘柄数<比率>	12.731 3銘柄	1,723 <1.4%>

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに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) < >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。

バリューパートナーズ高配当株式ファンド

「ダイワファンドラップ 外国株式セレクト エマージングプラス」は「バリューパートナーズ高配当株式ファンド（香港籍、米ドル建）」を主要投資対象としております。以下の内容は、直近で入手可能なFinancial Statements等から抜粋し、編集および一部翻訳したものです。

貸借対照表
2025年12月31日現在

	米ドル
資産	
金融資産（損益通算後の評価額）	1,638,478,635
資産売却に係る未収金	3,126,666
設定に係る未収金	15,475,711
未収配当金、未収利息、その他の未収金	1,379,324
証拠金	3,279
預貯金残高	50,385,520
資産合計	1,708,849,135
負債	
金融負債（損益通算後の評価額）	211,597
資産買付けに係る未払金	3,377,046
未払償還金	8,900,512
未払運用会社報酬	1,894,570
未払実績報酬	46,970,021
未払分配金	3,492,801
経過利息およびその他未払金	456,413
負債（受益者に帰属する純資産を除く）	65,302,960
受益者に帰属する純資産	1,643,546,175

損益計算書
2025年12月31日に終了した年度

	米ドル
収益	
配当金	55,014,658
銀行預金利息	496,019
投資による純実現利益	158,762,013
投資による評価損益の増減	257,032,651
純外国為替差損益	(1,242,009)
その他収益	3,502
	470,066,834
費用	
運用会社報酬	(18,364,222)
運用成功報酬	(46,951,405)
取引費用	(5,440,209)
受託会社報酬	(1,884,824)
支払利息	(529)
保管会社報酬および銀行手数料	(437,721)
弁護士費用および専門家報酬	(38,106)
監査報酬	(28,900)
その他営業費用	(565,011)
	(73,710,927)
税引前損益	396,355,907
配当その他投資収益に係る源泉税	(5,569,274)
税引後分配金支払い前損益	390,786,633
受益者への分配金	(42,518,820)
受益者に帰属する純資産の運用による増減（分配金支払後）	348,267,813

組入明細
2025年12月31日現在

銘柄名	保有数	評価額 (US \$)	配分 (%)
上場株式			
中国			
Bank of Hangzhou Co., Ltd. Class A	1,358,800	2,972,436	0.18
		2,972,436	0.18
香港 - H株			
BaTeLab Co Ltd H Shares	946,000	5,225,881	0.32
China Construction Bank Corp H Shares	40,402,000	39,914,360	2.43
China Merchants Bank Co Ltd H Shares	1,819,000	12,338,620	0.75
China Pacific Insurance (Group) Co Ltd H Shares	1,924,200	8,701,474	0.53
China Railway Group Ltd H Shares	11,157,000	5,489,669	0.33
China Telecom Corp Ltd H Shares	63,536,000	43,995,534	2.68
Qingdao Port International Co Ltd H Shares	5,222,000	4,669,239	0.28
S.F. Holding Co Ltd H Shares	1,663,400	7,410,982	0.45
Chery Automobile Co.,Ltd. Class H	280,600	1,112,458	0.07
Haier Smart Home Co., Ltd. Class H	1,649,200	5,144,249	0.31
Ping An Insurance (Group) Company of China, Ltd. Class H	1,398,500	11,705,146	0.71
Sany Heavy Industry Co., Ltd. Class H	3,500,000	10,161,936	0.62
Zhuzhou CRRC Times Electric Co., Ltd. Class H	473,000	2,286,019	0.14
		158,155,567	9.62
香港 - レッドチップス			
China Everbright Environment Group Ltd	86,586,000	53,616,033	3.26
China Mobile Limited	733,500	7,698,784	0.47
China Resources Land Ltd	7,668,500	26,796,575	1.63
China State Construction International Holdings Ltd	36,945,000	43,238,838	2.63
Far East Horizon Limited	39,489,000	40,787,975	2.48
		172,138,205	10.47
香港 - その他			
AIA Group Limited	4,620,800	47,431,178	2.89
Alibaba Group Holding Limited	10,100	185,289	0.01
China Resources Beer (Holdings) Co. Ltd.	9,151,000	30,824,867	1.88
Chow Tai Fook Jewellery Group Limited	17,695,600	28,166,738	1.71
CSI Properties Limited	115,978,000	2,607,436	0.16
Fortune Real Estate Investment Trust	12,513,000	7,860,864	0.48
Galaxy Entertainment Group Limited	6,501,000	32,004,101	1.94
Haitian International Holdings Limited	4,844,000	13,790,304	0.84
Hang Lung Properties Limited	21,259,000	23,515,052	1.43
HKT Trust and HKT Ltd	35,183,000	52,024,529	3.17
JD Health International, Inc.	912,750	6,507,959	0.40
Kuaishou Technology Class B	3,118,500	25,620,421	1.55
PCCW Limited	16,961,000	11,766,443	0.72
SITC International Holdings Co., Ltd.	816,000	2,920,594	0.18
Tingyi (Cayman Islands) Holding Corp.	17,140,000	25,961,189	1.58
Tongcheng Travel Holdings Limited	9,448,800	27,239,521	1.66
China Mengniu Dairy Company Limited	5,923,000	11,345,388	0.69
China Youran Dairy Group Limited	9,932,000	6,481,871	0.38
Consun Pharmaceutical Group Ltd.	2,251,000	4,522,850	0.28
GCL Technology Holdings Limited	31,339,000	4,267,671	0.26
H World Group Limited	5,465,130	25,907,579	1.58
JD Logistics, Inc.	7,903,700	11,595,688	0.71
Link Real Estate Investment Trust	5,686,804	25,380,375	1.54
Tencent Holdings Ltd	62,400	4,801,881	0.29
Zhongsheng Group Holdings Ltd.	11,339,000	16,927,033	1.03
Zijin Gold International Company Limited	8,700	163,182	0.01
		449,820,003	27.37
インド			
Embassy Office Parks REIT	1,684,087	8,156,617	0.50
HDFC Bank Limited	736,575	8,122,976	0.49
Indus Towers Limited	6,127,449	28,547,722	1.74
Canara HSBC Life Insurance Company Limited	2,948,659	4,860,957	0.30
ICICI Prudential Asset Management Company Ltd.	5,116	151,471	0.01
Shriram Finance Limited	17,711	196,303	0.01
		50,036,046	3.05
インドネシア			
PT Bank Mandiri (Persero) Tbk	19,514,000	5,968,299	0.37
PT Indosat Tbk Class B	85,450,400	11,888,748	0.72
PT Archi Indonesia Tbk	26,112,000	2,536,817	0.15
PT Bank Central Asia Tbk	4,946,000	2,395,139	0.15
PT Sumber Alfaria Trijaya	10,338,400	1,224,488	0.07
		24,013,491	1.46
マレーシア			
Public Bank Bhd	3,048,700	3,408,298	0.21
Tenaga Nasional Bhd	734,900	2,482,844	0.15
CIMB Group Holdings Bhd	1,701,000	3,455,614	0.21
Malayan Banking Bhd.	1,266,500	3,268,387	0.20
		12,615,143	0.77
フィリピン			
Ayala Land Inc.	10,771,300	4,103,022	0.25
BDO Unibank, Inc.	3,036,116	6,933,983	0.42
Globe Telecom Inc.	89,055	2,393,496	0.15
Apex Mining Co. Inc.	4,239,300	894,816	0.05
		14,325,317	0.87

銘柄名	保有数	評価額 (US \$)	配分 (%)
シンガポール			
CapitaLand India Trust	7,251,200	6,877,450	0.42
CapitaLand Integrated Commercial Trust	39,523	73,435	—
CapitaLand Investment Limited	2,650,900	5,584,964	0.34
DBS Group Holdings Ltd	127,330	5,579,040	0.34
NetLink NBN Trust	5,543,700	4,158,960	0.25
Centurion Accommodation REIT	1,348,643	1,163,798	0.07
Coliwoo Holdings Ltd.	10,703,000	4,618,024	0.28
Info-Tech Systems Ltd	3,259,200	1,976,348	0.12
Keppel DC REIT	811,620	1,419,688	0.09
Oversea-Chinese Banking Corporation Limited	354,700	5,448,863	0.33
Sanli Environmental Ltd.	2,912,200	724,484	0.04
Valuetronics Holdings Limited	2,357,100	1,566,758	0.10
UltraGreen.ai Limited	8,360,519	12,624,384	0.77
		51,816,196	3.15
韓国			
APR Co.,Ltd.	58,710	9,399,361	0.58
HK inno.N Corporation	146,707	5,012,704	0.30
Hyundai Motor Co Ltd Pfd Shs Non-Voting	130,359	18,611,549	1.13
Hyundai Motor Co Ltd Pfd. Shs 2	130,137	19,166,111	1.17
Kia Corporation	245,360	20,712,157	1.26
Samsung Electronics Co Ltd Pfd Non-Voting	2,183,590	134,992,684	8.21
Samsung Fire & Marine Insurance Co Ltd Pfd Non-Voting	4,971	1,300,574	0.08
Dalba Global Co., Ltd.	97,525	9,969,704	0.61
Doosan Corporation Pfd Registered Shs Non-Voting	38,546	12,556,004	0.76
Global Tax Free Co., Ltd.	1,371,119	4,257,233	0.26
HD Hyundai Co.,Ltd.	22,507	2,940,379	0.18
HD Korea Shipbuilding & Offshore Engineering Co. Ltd.	54,130	15,268,864	0.93
Korea Investment Holdings Co Ltd Pfd Registered Shs Non-Voting	151,522	13,189,843	0.80
PSK Holdings Inc.	431,119	13,834,148	0.84
Pum-Tech Korea Co., Ltd.	180,495	6,517,442	0.40
SK Square Co., Ltd.	39,248	10,010,128	0.61
SNT Holdings Co., Ltd	141,264	5,306,462	0.32
Samsung C&T Corps	71,240	11,825,070	0.72
		314,870,417	19.16
台湾			
MediaTek Inc	182,000	8,284,577	0.50
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	3,223,000	159,021,168	9.68
Taiwan Union Technology Corporation	461,000	7,249,212	0.45
Accton Technology Corp.	684,000	25,801,051	1.57
Alltop Technology Co. Ltd.	1,083,000	8,411,651	0.51
ASPEED Technology, Inc.	34,000	7,857,393	0.48
Dynamic Holding Co Ltd	1,099,375	4,461,891	0.27
Elite Material Co., Ltd.	136,000	7,121,439	0.43
Hon. Precision, Inc.	105,000	11,447,557	0.70
Longwell Company	779,000	4,475,871	0.27
Mega Union Technology, Inc.	681,000	15,000,860	0.91
Quanta Computer Inc.	1,975,000	17,100,111	1.04
Wistron Corporation	2,349,730	11,256,863	0.68
Wiwynn Corporation	143,350	20,465,534	1.25
		307,955,178	18.74
タイ			
CP ALL Public Company Limited (Alien Mkt)	1,585,200	2,168,931	0.13
Minor International Public Co., Ltd. (Alien Mkt)	6,700,800	5,151,200	0.32
		7,320,131	0.45
米国			
Daqo New Energy Corp Sponsored ADR	379,200	11,186,400	0.68
PDD Holdings Inc. Sponsored ADR Class A	46,100	5,227,279	0.32
Sea Limited Sponsored ADR Class A	49,422	6,304,765	0.38
		22,718,444	1.38
ベトナム			
Mobile World Investment Corp	730,200	2,454,082	0.15
Asia Commercial Joint Stock Bank	5,094,065	4,648,049	0.28
FPT Corp.	354,200	1,290,057	0.08
Techcom Securities Joint Stock Company	2,859,779	5,110,052	0.31
		13,502,240	0.82
非上場ファンド			
Value Partners Fund Series - Value Partners Japan REIT Fund	100,000	1,263,000	0.08
Malabar India Fund Limited Class 1 Shrs*	7,172	26,919,491	1.63
Malabar Select Fund Class 1 - Standard Class*	6,095	6,530,570	0.40
		34,713,061	2.11
新株予約権			
香港			
CSI Properties Limited Wts	8,713,500	22,388	—
		1,484,372	0.09
通貨先渡契約			
金融資産合計 (損益通算後の評価額)		1,638,478,635	99.69
金融負債合計 (損益通算後の評価額)		(211,597)	(0.01)
純投資合計		1,638,267,038	99.68
純投資合計(取引費用を含めて)		1,268,883,688	
*香港非上場ファンド			

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

「ダイワファンドラップ 外国株式セレクト エマージングプラス」はアイルランド籍の外国証券投資法人「マン・ファンズ・ピーエルシー」が発行する「マン・システマティック・エマージング・マーケット・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	Ammh 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			-	0.00
2,312,000	Geely Automobile Holdings Limited	5,316,991	0.29	サウジアラビア			
527,000	GF Securities Company Limited	1,192,326	0.07	155,112	Advanced Building Industries Company	1,583,873	0.09
8,733,600	Guoquan Food Shanghai Company Limited	4,016,996	0.22	245,900	Al Babbain Power & Telecommunication Company	4,218,744	0.23
3,551,000	Haier Smart Home Company Limited - Class H 1	11,077,058	0.61	701,451	Al Rajhi Bank	18,233,836	1.01
2,512,000	Harbin Electric Company Limited	5,367,066	0.30	359,713	Bank Al-Jazira	1,069,319	0.06
1,475,600	Huatai Securities Company Limited	3,567,905	0.20	435,767	Etihad Etisalat Company	7,667,863	0.42
14,256,000	Industrial & Commercial Bank of China Limited	11,520,555	0.64	87,006	Rasan Information Technology Company	2,688,492	0.15
1,327,000	Innocare Pharma Limited	2,097,013	0.12	206,247	Riyad Bank	1,492,360	0.08
974,000	Innovent Biologics Inc	9,541,659	0.53	54,313	Riyadh Cables Group Company	1,889,689	0.10
145,500	JF Smartinvest Holdings Limited	917,845	0.05	631,501	Saudi Arabian Mining Company	10,261,807	0.57
184,203	Kanzhun Limited	3,754,057	0.21	937,397	Saudi Arabian Oil Company	5,955,575	0.33
876,000	Li Ning Company Limited	2,101,229	0.12	659,697	Saudi Awwal Bank	5,695,049	0.32
289,000	Livzon Pharmaceutical Group Inc	1,058,943	0.06			60,756,607	3.36
348,000	Minth Group Limited	1,418,200	0.08	南アフリカ			
82,590	NetEase Inc	11,366,036	0.63	205,855	FirstRand Limited	1,127,419	0.06
830,800	Orient Securities Company Limited	730,092	0.04	427,226	Gold Fields Limited	18,652,687	1.03
2,056,000	PetroChina Company Limited	2,213,565	0.12	291,396	Harmony Gold Mining Company Limited	5,798,780	0.32
1,876,000	PICC Property & Casualty Company Limited	3,943,131	0.22	885,028	Momentum Group Limited	2,042,454	0.12
72,100	Pinduoduo Inc	8,175,419	0.45	42,742	Naspers Limited - N Shares	2,849,063	0.16
326,400	Pop Mart International Group	7,871,174	0.44			30,470,403	1.69
110,000	Precision Tsugami China Corporation Limited	475,133	0.03	韓国			
160,500	Shanghai Fosun Pharmaceutical Group Company Limited	403,132	0.02	101,070	BNK Financial Group Inc	1,113,450	0.06
3,615,200	Shenwan Hongyuan Group Company Limited	1,411,988	0.08	9,615	CJ Cheiljedang Corporation	1,388,303	0.08
570,000	Sincere Pharmaceutical Group Limited	876,585	0.05	26,411	Dongbu Hannong Chemical Company Limited	1,239,376	0.07
1,507,000	Sinopec Engineering Group Company Limited	1,483,089	0.08	33,177	Dongsung Finetec Company Limited	583,830	0.03
534,600	Sunny Optical Technology Group Company Limited	4,502,220	0.25	238,581	Hana Financial Group Inc	15,584,653	0.86
3,327,000	SY Holdings Group Limited	4,646,302	0.26	4,034	Hanwha Aerospace Company Limited	2,635,100	0.15
929,800	Tencent Holdings Limited	71,555,239	3.96	143,133	Hanwha Engine	4,267,511	0.24
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 (%)
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	Nexteer 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	Xinxing 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

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	0.00
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					
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

グローバル・フォーカス・グロース・エクイティ・ファンド クラスI（円建）

「ダイワファンドラップ 外国株式セレクト」および「ダイワファンドラップ 外国株式セレクト エマージングプラス」はルクセンブルグ籍の外国証券投資法人「ティー・ロウ・プライス・ファンズ・S I C A V」が発行する「グローバル・フォーカス・グロース・エクイティ・ファンド」のクラスI投資証券（円建）を主要投資対象としております。以下の内容は、直近で入手可能なFinancial Statements等から抜粋し、編集および一部翻訳したものです。

貸借対照表
2025年12月31日現在

	米ドル
資産	
投資有価証券簿価	3,288,363,228
評価損益	629,587,651
投資有価証券時価評価額	3,917,950,879
投資資産売却に係る未収入金	3,546,591
外国為替先渡取引による評価損益	1,462,685
銀行預金およびブローカー預託金	39,357,752
設定に係る未収入金	2,651,882
未収配当金	2,065,508
未収還付税金	435,850
その他資産	6,643
資産合計	3,967,477,790
負債	
解約に係る未払金	7,817,862
未払監査報酬	13,667
未払運用会社報酬	4,914,885
未払販売報酬および登録料	200,722
未払管理会社報酬	53,491
未払名義書換代理人報酬	102,902
年次税	201,167
未払預託報酬	82,035
外国為替先渡取引による評価損益	127,739
現金 ブローカーに対する未払金	1,450,000
投資資産購入に係る未払金	1,067,208
未払現地税務報告費用	44,675
外国税引当金	1,422,056
その他負債	103,461
負債合計	17,601,870
純資産	3,949,875,920

損益計算書および純資産変動計算書
2025年12月31日に終了した年度

	米ドル
期首純資産	3,957,836,316
収益	
配当収益（源泉徴収税控除後）	36,875,164
受取銀行利息	1,603,664
収益合計	38,478,828
費用	
運用会社報酬	27,841,044
販売報酬および登録料	278,716
管理会社報酬	312,236
名義書換代理人報酬	331,682
監査報酬	12,905
年次税	826,111
預託費用	451,785
現地税務報告費用	47,143
銀行その他支払利息	11,823
その他の営業費用	144,040
控除：手数料免除額	(357)
費用合計	30,257,128
純投資損益	8,221,700
純実現損益：	
投資資産	502,839,415
外国為替先渡取引	3,960,676
為替取引	(2,068,107)
当期純実現損益	504,731,984
評価損益の純変動：	
投資資産	201,507,374
外国為替先渡取引	1,926,757
為替取引	67,725
当期評価損益の純変動	203,501,856
運用の結果による純資産の増減	716,455,540
設定	1,164,437,372
解約	(1,887,454,055)
設定・解約による純資産の増減	(723,016,683)
支払分配金	(1,399,253)
期末純資産	3,949,875,920

投資明細表
2025年12月31日現在

投資資産	通貨	株数	評価額 (米ドル)	純資産比 (%)
上場されている譲渡可能な有価証券および短期金融商品				
株式				
アルゼンチン				
MercadoLibre, Inc.	USD	12,959	26,080,117	0.66
			26,080,117	0.66
カナダ				
Celestica, Inc.	USD	30,400	9,168,032	0.23
Franco-Nevada Corp.	USD	102,883	21,520,037	0.55
Shopify, Inc. 'A'	USD	249,853	40,711,048	1.03
			71,399,117	1.81
中国				
Alibaba Group Holding Ltd.	HKD	2,601,700	47,598,837	1.20
Tencent Holdings Ltd.	HKD	293,686	22,541,145	0.57
			70,139,982	1.77
フランス				
Kering SA	EUR	57,720	20,376,767	0.52
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	22,633	17,121,599	0.43
Societe Generale SA	EUR	276,114	22,254,306	0.56
			59,752,672	1.51
ドイツ				
Infineon Technologies AG	EUR	619,940	27,023,864	0.68
Rheinmetall AG	EUR	15,349	28,045,005	0.71
Sartorius AG Preference	EUR	100,749	29,042,658	0.74
			84,111,527	2.13
インド				
Bharti Airtel Ltd.	INR	2,649,551	62,061,036	1.57
ICICI Bank Ltd.	INR	1,237,694	18,511,438	0.47
Kotak Mahindra Bank Ltd.	INR	853,614	20,902,286	0.53
			101,474,760	2.57
イタリア				
Prysmian SpA	EUR	264,815	26,743,010	0.68
UniCredit SpA	EUR	251,089	20,887,608	0.53
			47,630,618	1.21
日本				
Asics Corp.	JPY	1,744,800	41,906,228	1.06
Chugai Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	1,300,300	68,134,951	1.73
Disco Corp.	JPY	69,000	21,197,862	0.54
Mitsubishi Heavy Industries Ltd.	JPY	1,150,000	28,240,343	0.71
Recruit Holdings Co. Ltd.	JPY	414,800	23,334,662	0.59
Tokyo Electron Ltd.	JPY	176,200	39,119,773	0.99
			221,933,819	5.62
オランダ				
Adyen NV, Reg. S	EUR	46,704	75,318,081	1.91
ASM International NV	EUR	48,890	29,679,514	0.75
ASML Holding NV	EUR	42,056	45,448,405	1.15
BE Semiconductor Industries NV	EUR	190,334	29,857,445	0.76
Magnum Ice Cream Co. NV (The)	GBP	38,521	609,232	0.01
			180,912,677	4.58
ペルー				
Southern Copper Corp.	USD	153,330	21,961,456	0.56
			21,961,456	0.56
シンガポール				
Sea Ltd., ADR	USD	96,484	12,288,685	0.31
			12,288,685	0.31
韓国				
Samsung Electronics Co. Ltd.	KRW	835,221	69,419,991	1.76
SK Hynix, Inc.	KRW	142,683	64,586,216	1.63
			134,006,207	3.39
スペイン				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	EUR	2,277,112	53,547,752	1.36
Indra Sistemas SA	EUR	287,679	16,377,605	0.41
			69,925,357	1.77
スウェーデン				
Spotify Technology SA	USD	62,489	35,998,976	0.91
			35,998,976	0.91
スイス				
UBS Group AG	CHF	576,853	26,795,388	0.68
			26,795,388	0.68
台湾				
Delta Electronics, Inc.	TWD	1,643,000	50,413,941	1.28
Hon Hai Precision Industry Co. Ltd.	TWD	9,205,000	67,610,539	1.71
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	TWD	2,404,000	118,667,466	3.00
			236,691,946	5.99
英国				
Barclays plc	GBP	8,717,203	55,726,659	1.41
Standard Chartered plc	GBP	1,707,452	41,785,095	1.06
Unilever plc	GBP	1,817,128	118,604,624	3.00
			216,116,378	5.47
米国				
Advanced Micro Devices, Inc.	USD	285,777	61,616,379	1.56
Alphabet, Inc. 'A'	USD	523,607	164,142,940	4.16
Amazon.com, Inc.	USD	255,975	59,358,043	1.50
Amphenol Corp. 'A'	USD	164,102	22,363,821	0.57
Apple, Inc.	USD	444,556	121,390,461	3.07
AppLovin Corp. 'A'	USD	59,709	40,891,709	1.04
Arista Networks, Inc.	USD	196,549	25,954,295	0.66
Broadcom, Inc.	USD	366,725	126,916,188	3.21
Carvana Co. 'A'	USD	65,961	28,079,598	0.71
Caterpillar, Inc.	USD	87,819	50,772,994	1.29
Ciena Corp.	USD	86,195	20,511,824	0.52
Citigroup, Inc.	USD	705,308	82,584,514	2.09
CME Group, Inc.	USD	221,757	61,031,962	1.54
ConocoPhillips	USD	222,057	20,902,225	0.53

グローバル・フォーカス・グロース・エクイティ・ファンド クラスI (円建)

投資資産	通貨	株数	評価額 (米ドル)	純資産比 (%)
Credo Technology Group Holding Ltd.	USD	143,959	20,946,035	0.53
Crowdstrike Holdings, Inc. 'A'	USD	63,819	30,178,729	0.76
Datadog, Inc. 'A'	USD	283,779	38,803,940	0.98
Deere & Co.	USD	25,400	11,931,650	0.30
Diamondback Energy, Inc.	USD	136,276	20,645,814	0.52
DoorDash, Inc. 'A'	USD	60,836	13,826,806	0.35
Eli Lilly & Co.	USD	79,541	86,020,410	2.18
Fabrinet	USD	89,032	41,151,481	1.04
Howmet Aerospace, Inc.	USD	438,534	90,478,335	2.29
Intuitive Surgical, Inc.	USD	16,475	9,416,780	0.24
KLA Corp.	USD	25,193	31,147,869	0.79
Lam Research Corp.	USD	115,402	19,957,622	0.51
Mastercard, Inc. 'A'	USD	67,595	38,956,350	0.99
Meta Platforms, Inc. 'A'	USD	63,440	41,989,033	1.06
Micron Technology, Inc.	USD	58,580	16,832,377	0.43
Microsoft Corp.	USD	246,784	119,956,767	3.04
Monolithic Power Systems, Inc.	USD	10,316	9,495,465	0.24
Natera, Inc.	USD	123,648	28,484,790	0.72
Netflix, Inc.	USD	105,908	9,892,866	0.25
NVIDIA Corp.	USD	1,384,089	261,066,867	6.61
Old Dominion Freight Line, Inc.	USD	180,000	28,594,800	0.72
Palantir Technologies, Inc. 'A'	USD	113,066	20,342,835	0.51
Quanta Services, Inc.	USD	50,839	21,681,817	0.55
Repligen Corp.	USD	158,748	26,510,916	0.67
Robinhood Markets, Inc. 'A'	USD	83,150	9,498,224	0.24
Snowflake, Inc. 'A'	USD	131,435	29,047,135	0.74
Teledyne Technologies, Inc.	USD	74,018	38,419,043	0.97
Teradyne, Inc.	USD	112,360	22,069,189	0.56
Tesla, Inc.	USD	32,980	14,989,740	0.38
Thermo Fisher Scientific, Inc.	USD	111,492	65,178,223	1.65
Tradeweb Markets, Inc. 'A'	USD	207,148	22,400,985	0.57
Uranium Energy Corp.	USD	1,593,490	18,914,726	0.48
Vertiv Holdings Co. 'A'	USD	307,505	50,157,141	1.27
Xcel Energy, Inc.	USD	1,006,997	74,819,877	1.89
Zscaler, Inc.	USD	134,669	30,409,607	0.77
株式合計			2,300,731,197	58.25
上場されている譲渡可能な有価証券および短期金融商品合計			3,917,950,879	99.19
			3,917,950,879	99.19
投資合計			3,917,950,879	99.19
現金			37,907,752	0.96
その他資産/(負債)			(5,982,711)	(0.15)
純資産			3,949,875,920	100.00

外国為替先渡取引							
買い通貨	買い取引額	売り通貨	売り取引額	決済日	取引相手	評価益/(損) 米ドル	純資産比 (%)
EUR	969,207	USD	1,129,012	05/01/2026	J.P. Morgan	7,723	—
EUR	7,059,925	USD	8,208,811	05/01/2026	RBC	71,422	—
NOK	11,248,000	USD	1,099,961	03/02/2026	Goldman Sachs	15,204	—
NOK	15,063,602	USD	1,485,944	03/02/2026	J.P. Morgan	7,513	—
NOK	455,899,917	USD	44,447,253	03/02/2026	Societe Generale	752,209	0.02
SGD	1,512,000	USD	1,171,583	03/02/2026	Canadian Imperial Bank of Commerce	6,238	—
SGD	8,286,738	USD	6,423,667	03/02/2026	J.P. Morgan	31,555	—
SGD	60,769,880	USD	46,828,912	03/02/2026	NatWest Markets plc	509,753	0.02
USD	427,091	EUR	362,437	02/01/2026	J.P. Morgan	2,007	—
USD	340,853	EUR	289,790	05/01/2026	J.P. Morgan	972	—
USD	2,749,296	HKD	21,374,944	02/01/2026	HSBC	3,392	—
USD	1,345,856	INR	120,491,785	03/02/2026	Goldman Sachs	9,363	—
USD	530,597	JPY	81,748,000	03/02/2026	J.P. Morgan	8,339	—
USD	2,158,756	JPY	335,889,700	03/02/2026	Wells Fargo	12,880	—
USD	213,358	KRW	307,255,000	03/02/2026	J.P. Morgan	136	—
USD	7,439	NOK	75,000	03/02/2026	J.P. Morgan	4	—
USD	987,768	SGD	1,269,142	02/01/2026	J.P. Morgan	1,106	—
USD	326,191	SGD	419,038	05/01/2026	J.P. Morgan	421	—
USD	363,193	SGD	465,220	03/02/2026	J.P. Morgan	794	—
USD	2,620,620	TWD	81,796,630	03/02/2026	Citibank	21,470	—
USD	246,637	TWD	7,756,000	03/02/2026	J.P. Morgan	184	—
外国為替先渡取引に係る評価益合計-資産						1,462,685	0.04
EUR	184,167	USD	217,090	02/01/2026	J.P. Morgan	(1,090)	—
EUR	867,159	USD	1,020,119	05/01/2026	J.P. Morgan	(3,071)	—
EUR	371,072	USD	437,933	03/02/2026	J.P. Morgan	(2,104)	—
GBP	23,639	USD	31,925	02/01/2026	J.P. Morgan	(174)	—
GBP	142,590	USD	192,193	05/01/2026	J.P. Morgan	(673)	—
NOK	4,182,641	USD	414,807	03/02/2026	J.P. Morgan	(126)	—
SGD	418	USD	325	02/01/2026	J.P. Morgan	—	—
SGD	18	USD	14	05/01/2026	J.P. Morgan	—	—
SGD	1,784,344	USD	1,391,739	03/02/2026	J.P. Morgan	(1,767)	—
USD	244,113	CHF	196,000	03/02/2026	J.P. Morgan	(3,803)	—
USD	756,508	EUR	649,361	05/01/2026	J.P. Morgan	(5,095)	—
USD	4,474,010	EUR	3,847,900	05/01/2026	RBC	(39,000)	—
USD	2,492,816	GBP	1,888,468	03/02/2026	HSBC	(43,582)	(0.01)
USD	194,246	GBP	145,000	03/02/2026	J.P. Morgan	(503)	—
USD	1,188,257	KRW	1,745,097,780	03/02/2026	Goldman Sachs	(22,769)	—
USD	214,088	KRW	314,034,000	03/02/2026	J.P. Morgan	(3,839)	—
USD	22,757	NOK	230,113	03/02/2026	J.P. Morgan	(58)	—
USD	17,491	SGD	22,563	03/02/2026	J.P. Morgan	(85)	—
外国為替先渡取引に係る評価損合計-負債						(127,739)	(0.01)
外国為替先渡取引に係る純評価益-資産						1,334,946	0.03

キャピタル・グループ・グローバル・ニューパースペクティブ・ファンド（LUX）クラスP（円建）

「ダイワファンドラップ 外国株式セレクト」および「ダイワファンドラップ 外国株式セレクト エマージングプラス」はルクセンブルグ籍の外国証券投資法人「キャピタル・インターナショナル・ファンド」が発行する「キャピタル・グループ・グローバル・ニューパースペクティブ・ファンド（LUX）」のクラスP投資証券（円建）を主要投資対象としております。以下の内容は、直近で入手可能なFinancial Statements等から抜粋し、編集および一部翻訳したものです。

純資産価額計算書
2025年12月31日現在

	(米ドル)
資産	
投資有価証券（時価）	12,943,773,641
銀行および委託保証金	403,853,107
未収配当金および未収利息（源泉徴収税額控除後）	8,484,666
先物およびヘッジ・エクイバレント・クラスの為替予約取引に係る未実現益	111,331
投資証券引受に係る未収入金	8,497,117
前払費用およびその他未収入金	1,848,980
投資有価証券売却に係る未収入金	90,322
資産合計	13,366,659,164
負債	
先物およびヘッジ・エクイバレント・クラスの為替予約取引に係る未実現損	5,082,195
投資証券買戻に係る未払金	4,990,206
未払費用およびその他未払金	927,284
未払運用報酬	327,039
負債合計	11,326,724
純資産合計	13,355,332,440
投資簿価金額	9,872,004,785

損益および純資産変動計算書
2025年12月31日現在

	(米ドル)
収益	
受取配当金（源泉徴収税額控除後）	139,654,505
証券貸付収益	367,631
銀行預金利息	14,771,644
収益小計	154,793,780
費用	
運用報酬	2,884,485
年次管理費用	4,654,559
年次税	1,389,948
独立社外取締役報酬	38,075
費用小計	8,967,067
費用の払戻し	43,451
投資純利益／（損失）（a）	145,870,164
実現純利益／（損失）	
投資有価証券の売却取引	544,639,448
為替取引	(29,571,521)
当期実現純利益／（損失）（b）	515,067,927
未実現評価利益／（損失）の増減	
投資有価証券	1,621,091,837
為替取引	4,108,493
当期末実現評価利益／（損失）の増減（c）	1,625,200,330
当期損益（a+b+c）	2,286,138,421
配当金の分配	(26,893,598)
当期投資証券の差引増減額	1,210,190,025
期首純資産総額	9,885,897,592
期末純資産総額	13,355,332,440

キャピタル・グループ・グローバル・ニューパースペクティブ・ファンド（LUX）クラスP（円建）

投資明細表
2025年12月31日現在

				(米ドル)
投資銘柄	通貨	数量/額面	評価額	投資比率 (%)
公的な市場に上場している譲渡可能な有価証券と短期金融商品				
株式				
オーストラリア				
Aristocrat Leisure Ltd.	AUD	312,282	12,110,328	0.09
Goodman Group, REIT	AUD	1,149,059	23,623,854	0.18
			35,734,182	0.27
ベルギー				
Anheuser-Busch InBev SA	EUR	283,862	18,212,700	0.14
			18,212,700	0.14
ブラジル				
Gerdau SA, ADR Preference	USD	1,666,982	6,151,163	0.05
Vale SA, ADR 'B'	USD	921,122	12,002,220	0.09
			18,153,383	0.14
カナダ				
Agnico Eagle Mines Ltd	CAD	182,250	30,906,349	0.23
Bombardier, Inc. 'B'	CAD	266,072	45,264,516	0.34
Brookfield Asset Management Ltd. 'A'	USD	423,699	22,197,591	0.16
Brookfield Corp.	USD	418,031	19,183,443	0.14
Canadian Imperial Bank of Commerce	CAD	83,993	7,614,476	0.06
Canadian National Railway Co.	CAD	133,280	13,181,859	0.10
Canadian Natural Resources Ltd.	CAD	392,460	13,293,115	0.10
Cenovus Energy, Inc.	USD	380,758	6,442,425	0.05
Cenovus Energy, Inc.	CAD	2,045,050	34,596,963	0.26
Constellation Software, Inc.	CAD	2,743	6,597,749	0.05
First Quantum Minerals Ltd.	CAD	1,504,757	40,344,656	0.30
Restaurant Brands International, Inc	USD	739,236	50,438,072	0.38
Shopify, Inc. 'A'	USD	1,123,628	180,870,399	1.35
South Bow Corp.	CAD	138,144	3,799,451	0.03
TMX Group Ltd.	CAD	448,975	17,084,962	0.13
Tourmaline Oil Corp.	CAD	171,179	7,678,766	0.06
			499,494,792	3.74
中国				
BeOne Medicines Ltd., ADR	USD	194,943	59,225,633	0.44
BeOne Medicines Ltd. 'H'	HKD	233,700	5,430,617	0.04
Contemporary Ampere Technology Co. Ltd. 'A'	CNY	335,200	17,548,471	0.13
Tencent Holdings Ltd.	HKD	896,400	68,688,655	0.52
Trip.com Group Ltd., ADR	USD	1,051,559	75,617,608	0.57
			226,510,984	1.70
デンマーク				
Ascendis Pharma A/S, ADR	USD	35,606	7,592,623	0.06
Carlsberg A/S 'B'	DKK	306,846	40,224,884	0.30
DSV A/S	DKK	466,659	117,432,942	0.88
Novo Nordisk A/S 'B'	DKK	847,479	43,198,376	0.32
			208,448,825	1.56
フランス				
Air Liquide SA	EUR	84,144	15,834,623	0.12
Airbus SE	EUR	552,282	128,103,639	0.96
AXA SA	EUR	646,334	31,085,301	0.23
BioMerieux	EUR	157,744	20,423,614	0.15
Capgemini SE	EUR	31,911	5,284,865	0.04
Carrefour SA	EUR	1,238,129	20,652,531	0.16
Cie de Saint-Gobain SA	EUR	97,794	9,927,366	0.07
Danone SA	EUR	490,868	44,290,735	0.33
Dassault Systemes SE	EUR	725,391	20,260,414	0.15
Edenred SE	EUR	841,510	18,694,601	0.14
Engie SA	EUR	1,949,953	51,271,272	0.38
EssilorLuxottica SA	EUR	343,546	108,620,320	0.81
Hermes International SCA	EUR	23,852	58,931,124	0.44
L'Oreal SA (LN)	EUR	64,869	27,863,392	0.21
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	44,644	33,657,119	0.25
Pernod Ricard SA	EUR	230,876	19,765,049	0.15
Publicis Groupe SA	EUR	364,695	37,833,897	0.28
Renault SA	EUR	445,293	18,434,655	0.14
Safran SA	EUR	186,431	64,874,444	0.49
Sanofi SA	EUR	363,905	35,305,237	0.27
Schneider Electric SE	EUR	135,307	37,087,837	0.28
Societe Generale SA	EUR	732,654	59,028,364	0.44
TotalEnergies SE	EUR	1,529,482	99,688,378	0.75
Valeo SE	EUR	699,717	9,545,111	0.07
			976,463,888	7.31
ドイツ				
Allianz SE	EUR	82,095	37,654,369	0.28
Bayer AG	EUR	627,235	27,057,159	0.20
Deutsche Bank AG	EUR	2,256,523	87,766,664	0.66
Deutsche Post AG	EUR	746,793	40,903,514	0.30
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG	EUR	52,287	34,529,201	0.26
SAP SE	EUR	266,309	65,160,044	0.49

キャピタル・グループ・グローバル・ニューパースペクティブ・ファンド（LUX）クラスP（円建）

投資銘柄	通貨	数量/額面	評価額	投資比率 (%)
Siemens AG	EUR	250,475	70,342,408	0.53
			363,413,359	2.72
香港				
AIA Group Ltd.	HKD	8,710,200	89,466,760	0.67
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	HKD	743,700	38,858,300	0.29
Wynn Macau Ltd.	HKD	8,754,800	6,657,187	0.05
			134,982,247	1.01
インド				
Bharti Airtel Ltd.	INR	2,359,911	55,361,419	0.42
ICICI Bank Ltd., ADR	USD	557,084	16,601,103	0.12
ICICI Bank Ltd.	INR	663,435	9,904,778	0.07
			81,867,300	0.61
アイルランド				
ICON plc	USD	85,103	15,507,468	0.12
Ryanair Holdings plc, ADR	USD	1,023,409	73,879,896	0.55
			89,387,364	0.67
イタリア				
Ferrari NV	EUR	10,083	3,754,247	0.03
Moncler SpA	EUR	120,253	7,728,777	0.06
UniCredit SpA	EUR	1,825,021	151,505,433	1.13
			162,988,457	1.22
日本				
Ajinomoto Co., Inc.	JPY	319,500	6,757,683	0.05
Asahi Intecc Co. Ltd.	JPY	364,600	6,830,276	0.05
Chugai Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	347,300	18,256,872	0.14
Daiichi Sankyo Co. Ltd.	JPY	518,100	11,034,314	0.08
Daikin Industries Ltd.	JPY	197,700	25,379,350	0.19
Fujitsu Ltd.	JPY	2,577,900	70,679,828	0.53
Hitachi Ltd.	JPY	1,487,800	46,156,979	0.35
Hoya Corp.	JPY	20,600	3,120,263	0.02
IHI Corp.	JPY	1,161,400	20,477,948	0.15
ITOCHU Corp.	JPY	1,215,000	15,336,505	0.12
Keyence Corp.	JPY	114,100	41,338,973	0.31
Marubeni Corp.	JPY	1,209,300	33,651,114	0.25
Nintendo Co. Ltd.	JPY	917,200	61,956,262	0.46
Recruit Holdings Co. Ltd.	JPY	336,100	19,173,515	0.14
Ryohin Keikaku Co. Ltd.	JPY	680,100	12,083,341	0.09
Seven & i Holdings Co. Ltd.	JPY	587,500	8,437,039	0.06
Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	JPY	763,400	23,740,291	0.18
SMC Corp.	JPY	14,800	5,153,306	0.04
SoftBank Group Corp.	JPY	29,200	823,214	0.01
Sony Group Corp.	JPY	1,592,400	40,701,996	0.31
Suzuki Motor Corp.	JPY	1,185,800	17,611,436	0.13
TDK Corp.	JPY	1,703,800	24,106,445	0.18
Tokyo Electron Ltd.	JPY	46,700	10,256,139	0.08
			523,063,089	3.92
韓国				
Hyundai Motor Co.	KRW	87,058	17,825,069	0.13
Samsung Electronics Co. Ltd.	KRW	920,129	76,687,504	0.58
SK Hynix, Inc.	KRW	203,653	92,219,250	0.69
			186,731,823	1.40
メキシコ				
America Movil SAB de CV, ADR	USD	1,538,488	31,800,547	0.24
Grupo Mexico SAB de CV	MXN	1,663,087	15,703,162	0.11
			47,503,709	0.35
オランダ				
Adyen NV, Reg. S	EUR	1,989	3,191,296	0.02
ASML Holding NV, ADR	USD	77,568	82,986,900	0.62
ASML Holding NV	EUR	99,500	106,357,143	0.80
DSM-Firmenich AG	EUR	28,614	2,312,304	0.02
Prosus NV	EUR	1,328,232	82,036,498	0.61
Wolters Kluwer NV	EUR	162,530	16,874,906	0.13
			293,759,047	2.20
シンガポール				
DBS Group Holdings Ltd.	SGD	851,410	37,261,421	0.28
Singapore Telecommunications Ltd.	SGD	2,608,600	9,242,390	0.07
			46,503,811	0.35
南アフリカ				
MTN Group Ltd.	ZAR	3,454,502	35,301,123	0.26
			35,301,123	0.26
スペイン				
Amadeus IT Group SA	EUR	638,335	46,821,055	0.35
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	EUR	475,634	11,125,145	0.08
Banco Santander SA	EUR	3,934,561	46,171,461	0.35
Grifols SA, ADR Preference	USD	1,091,339	10,204,020	0.08
Iberdrola SA	EUR	181,142	3,920,841	0.03
Industria de Diseno Textil SA	EUR	597,997	39,390,289	0.29
			157,632,811	1.18
スウェーデン				
Assa Abloy AB 'B'	SEK	600,429	23,278,311	0.18

キャピタル・グループ・グローバル・ニューパースペクティブ・ファンド（LUX）クラスP（円建）

投資銘柄	通貨	数量/額面	評価額	投資比率 (%)
Evolution AB, Reg. S	SEK	159,263	10,838,796	0.08
Spotify Technology SA	USD	37,699	21,892,186	0.16
			56,009,293	0.42
スイス				
ABB Ltd.	CHF	973,024	71,927,203	0.54
Cie Financiere Richemont SA	CHF	109,232	23,574,036	0.18
Lonza Group AG	CHF	12,821	8,674,141	0.07
Nestle SA	CHF	995,813	98,977,259	0.74
Partners Group Holding AG	CHF	25,535	31,367,431	0.23
Swatch Group AG (The)	CHF	13,845	2,938,385	0.02
Swisscom AG	CHF	22,092	16,054,114	0.12
VAT Group AG, Reg. S	CHF	8,899	4,273,258	0.03
			257,785,827	1.93
台湾				
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	TWD	9,732,000	475,441,070	3.56
			475,441,070	3.56
英国				
3i Group plc	GBP	801,243	34,859,963	0.26
ARM Holdings plc, ADR	USD	76,275	8,337,620	0.06
AstraZeneca plc	GBP	1,147,015	211,270,862	1.58
BAE Systems plc	GBP	2,464,034	56,645,712	0.42
British American Tobacco plc	GBP	942,883	53,440,390	0.40
Diploma plc	GBP	214,201	15,287,317	0.11
Entain plc	GBP	2,228,393	22,946,363	0.17
Glencore plc	GBP	5,037,219	27,401,138	0.21
Haleon plc	GBP	2,342,230	11,852,034	0.09
London Stock Exchange Group plc	GBP	420,813	50,671,977	0.38
Prudential plc	GBP	2,293,451	35,386,222	0.27
RELX plc	GBP	1,536,300	62,140,647	0.47
Rio Tinto plc	GBP	222,906	17,784,528	0.13
Rolls-Royce Holdings plc	GBP	9,097,171	141,398,597	1.06
Sage Group plc (The)	GBP	1,160,989	16,905,940	0.13
Standard Chartered plc	GBP	457,983	11,184,407	0.08
Wise plc 'A'	GBP	2,587,848	31,083,583	0.23
			808,597,300	6.05
米国				
Abbott Laboratories	USD	455,930	57,123,470	0.43
AbbVie, Inc.	USD	67,132	15,338,991	0.11
Accenture plc 'A'	USD	39,739	10,661,974	0.08
Align Technology, Inc.	USD	172,467	26,930,722	0.20
Alnylam Pharmaceuticals, Inc.	USD	195,589	77,775,966	0.58
Alphabet, Inc. 'A'	USD	412,409	129,084,017	0.97
Alphabet, Inc. 'C'	USD	613,361	192,472,682	1.44
Amazon.com, Inc.	USD	786,416	181,520,541	1.36
American Express Co.	USD	26,171	9,681,961	0.07
Amgen, Inc.	USD	73,262	23,979,385	0.18
Amphenol Corp. 'A'	USD	153,333	20,721,422	0.15
Aon plc 'A'	USD	58,757	20,734,170	0.15
Apple, Inc.	USD	306,607	83,354,179	0.62
Arthur J Gallagher & Co.	USD	209,193	54,137,056	0.41
Atlassian Corp. 'A'	USD	54,219	8,791,069	0.07
Bank of America Corp.	USD	1,746,369	96,050,295	0.72
Berkshire Hathaway, Inc. 'B'	USD	29,717	14,937,250	0.11
Boeing Co. (The)	USD	158,619	34,439,357	0.26
Booking Holdings, Inc.	USD	8,883	47,571,396	0.36
Boston Scientific Corp.	USD	681,923	65,021,358	0.49
Bristol-Myers Squibb Co.	USD	143,909	7,762,451	0.06
Broadcom, Inc.	USD	1,278,676	442,549,764	3.31
Bunge Global SA	USD	304,464	27,121,653	0.20
Carrier Global Corp.	USD	682,780	36,078,095	0.27
Chubb Ltd.	USD	242,951	75,829,866	0.57
Citigroup, Inc.	USD	617,761	72,086,531	0.54
Cloudflare, Inc. 'A'	USD	407,474	80,333,499	0.60
CME Group, Inc.	USD	36,566	9,985,443	0.07
Coca-Cola Co. (The)	USD	169,787	11,869,809	0.09
ConocoPhillips	USD	196,248	18,370,775	0.14
Constellation Brands, Inc. 'A'	USD	172,582	23,809,413	0.18
Cooper Cos., Inc. (The)	USD	297,470	24,380,641	0.18
Copart, Inc.	USD	1,138,380	44,567,577	0.33
Corteva, Inc.	USD	372,348	24,958,486	0.19
Costco Wholesale Corp.	USD	101,922	87,891,418	0.66
CRH plc	USD	84,924	10,598,515	0.08
CRISPR Therapeutics AG	USD	158,029	8,287,041	0.06
Danaher Corp.	USD	123,658	28,307,789	0.21
Deere & Co.	USD	115,405	53,729,106	0.40
Delta Air Lines, Inc.	USD	208,322	14,457,547	0.11
Duolingo, Inc. 'A'	USD	42,622	7,480,161	0.06
Ecolab, Inc.	USD	173,527	45,554,308	0.34
Eli Lilly & Co.	USD	212,583	228,458,698	1.71
EPAM Systems, Inc.	USD	65,227	13,363,708	0.10

キャピタル・グループ・グローバル・ニューパースペクティブ・ファンド（LUX）クラスP（円建）

投資銘柄	通貨	数量/額面	評価額	投資比率 (%)
Equifax, Inc.	USD	77,641	16,846,544	0.13
Estee Lauder Cos., Inc. (The) 'A'	USD	165,025	17,281,418	0.13
Flutter Entertainment plc	USD	218,323	46,948,178	0.35
Freeport-McMoRan, Inc.	USD	434,713	22,079,073	0.17
FTAI Aviation Ltd.	USD	232,965	45,859,160	0.34
Gartner, Inc.	USD	12,282	3,098,503	0.02
GE Aerospace	USD	331,140	102,001,054	0.76
GE Vernova, Inc.	USD	35,995	23,525,252	0.18
Goldman Sachs Group, Inc. (The)	USD	31,337	27,545,223	0.21
HEICO Corp.	USD	116,914	37,832,201	0.28
Hewlett Packard Enterprise Co.	USD	305,700	7,342,914	0.05
Hilton Worldwide Holdings, Inc.	USD	13,428	3,857,193	0.03
Home Depot, Inc. (The)	USD	80,611	27,738,245	0.21
Illumina, Inc.	USD	158,865	20,836,733	0.16
Ingersoll Rand, Inc.	USD	545,587	43,221,402	0.32
Intel Corp.	USD	427,075	15,759,068	0.12
Intercontinental Exchange, Inc.	USD	107,107	17,347,050	0.13
International Business Machines Corp.	USD	73,615	21,805,499	0.16
International Paper Co.	USD	58,501	2,304,354	0.02
Intuitive Surgical, Inc.	USD	188,930	107,002,395	0.80
ITT, Inc.	USD	137,672	23,887,469	0.18
JPMorgan Chase & Co.	USD	212,246	68,389,906	0.51
Keysight Technologies, Inc.	USD	116,252	23,621,244	0.18
KKR & Co., Inc.	USD	239,653	30,550,964	0.23
KLA Corp.	USD	42,434	51,560,705	0.39
L3Harris Technologies, Inc.	USD	90,351	26,524,343	0.20
Linde plc	USD	134,804	57,479,078	0.43
Loar Holdings, Inc.	USD	54,752	3,723,136	0.03
Marriott International, Inc. 'A'	USD	79,645	24,709,065	0.18
Marsh & McLennan Cos., Inc.	USD	29,911	5,549,089	0.04
Mastercard, Inc. 'A'	USD	136,758	78,072,407	0.58
McDonald's Corp.	USD	101,448	31,005,552	0.23
MercadoLibre, Inc.	USD	45,612	91,874,427	0.69
Meta Platforms, Inc. 'A'	USD	797,039	526,117,474	3.94
Mettler-Toledo International, Inc.	USD	30,125	41,999,974	0.31
Micron Technology, Inc.	USD	265,136	75,672,466	0.57
Microsoft Corp.	USD	958,002	463,308,927	3.47
Mondelez International, Inc. 'A'	USD	590,508	31,787,046	0.24
MongoDB, Inc. 'A'	USD	41,682	17,493,519	0.13
Monster Beverage Corp.	USD	195,949	15,023,410	0.11
Netflix, Inc.	USD	1,281,535	120,156,722	0.90
NIKE, Inc. 'B'	USD	380,592	24,247,516	0.18
Northrop Grumman Corp.	USD	138,786	79,137,165	0.59
NVIDIA Corp.	USD	1,823,761	340,131,427	2.55
Pfizer, Inc.	USD	1,194,694	29,747,881	0.22
Philip Morris International, Inc.	USD	766,275	122,910,510	0.92
Reddit, Inc. 'A'	USD	77,624	17,843,429	0.13
Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	USD	37,947	29,290,151	0.22
ROBLOX Corp. 'A'	USD	543,917	44,073,595	0.33
Royal Caribbean Cruises Ltd.	USD	526,813	146,938,682	1.10
Royalty Pharma plc 'A'	USD	831,642	32,134,647	0.24
S&P Global, Inc.	USD	77,594	40,549,848	0.30
Salesforce, Inc.	USD	361,103	95,659,796	0.72
Schlumberger Ltd.	USD	348,583	13,378,616	0.10
Sempra	USD	159,081	14,045,262	0.10
ServiceNow, Inc.	USD	364,973	55,910,214	0.42
Sherwin-Williams Co. (The)	USD	171,711	55,639,515	0.42
Starbucks Corp.	USD	758,307	63,857,032	0.48
Strategy, Inc. 'A'	USD	15,876	2,412,358	0.02
Synopsys, Inc.	USD	142,093	66,743,924	0.50
Tesla, Inc.	USD	867,797	390,265,667	2.92
Tetra Tech, Inc.	USD	332,257	11,143,900	0.08
Thermo Fisher Scientific, Inc.	USD	169,543	98,241,691	0.74
Trane Technologies plc	USD	24,839	9,667,339	0.07
TransDigm Group, Inc.	USD	42,958	57,127,696	0.43
UL Solutions, Inc. 'A'	USD	316,491	24,958,480	0.19
Veralto Corp.	USD	10,284	1,026,138	0.01
Vertex Pharmaceuticals, Inc.	USD	275,637	124,962,790	0.94
Visa, Inc. 'A'	USD	334,056	117,156,780	0.88
Walmart, Inc.	USD	131,894	14,694,311	0.11
Welltower, Inc., REIT	USD	170,545	31,654,857	0.24
Wynn Resorts Ltd.	USD	207,716	24,994,466	0.19
XPO, Inc.	USD	73,928	10,047,554	0.07
Yum! Brands, Inc.	USD	217,996	32,978,435	0.25
Zimmer Biomet Holdings, Inc.	USD	65,539	5,893,267	0.04
			7,216,362,876	54.03
株式合計			12,920,349,260	96.74
公的な市場に上場している譲渡可能な有価証券と短期金融商品の合計			12,920,349,260	96.74

キャピタル・グループ・グローバル・ニューパースペクティブ・ファンド（LUX）クラスP（円建）

投資銘柄	通貨	数量/額面	評価額	投資比率 (%)
その他譲渡可能な有価証券と短期金融商品				
株式				
ロシア				
Gazprom PJSC*	RUB	3,766,033	—	—
LUKOIL PJSC*	RUB	27,174	—	—
Rosneft Oil Co. PJSC*	RUB	1,730,080	—	—
株式合計				
その他譲渡可能な有価証券と短期金融商品の合計				
UCITS準拠ファンド、もしくは他の譲渡可能証券への集合投資事業				
集団投資スキーム—UCITS				
ルクセンブルク				
JPMorgan USD Treasury CNAV				
Fund - JPM USD Treasury				
CNAV Institutional (dist.)	USD	23,424,381	23,424,381	0.18
集団投資スキーム合計—UCITS				
UCITS準拠ファンド、もしくは他の譲渡可能証券への集合投資事業合計				
投資総額				
銀行預金				
その他の純資産／（負債）				
純資産総額				

* 証券は監視委員会により適正価額で評価されている。

為替予約取引							
買通貨	購入総額	売通貨	売却総額	決済日	カウンター・ パーティ	未実現利益 /(損失) 米ドル	投資比率 (%)
AUD Hedged Share Class							
AUD	572,656	CHF	301,502	16/01/2026	J.P. Morgan	1,096	—
AUD	4,127,030	EUR	2,325,203	16/01/2026	J.P. Morgan	20,364	—
AUD	1,741,158	GBP	861,897	16/01/2026	J.P. Morgan	273	—
AUD	1,173,031	JPY	120,259,049	16/01/2026	J.P. Morgan	14,360	—
AUD	18,654,137	USD	12,386,583	16/01/2026	J.P. Morgan	63,233	—
JPY Hedged Share Class							
CHF	168,039	JPY	32,965,130	16/01/2026	J.P. Morgan	1,735	—
EUR	168,977	JPY	30,866,889	16/01/2026	J.P. Morgan	1,431	—
GBP	87,490	JPY	18,313,203	16/01/2026	J.P. Morgan	899	—
JPY	45,629,285	CHF	230,150	16/01/2026	J.P. Morgan	688	—
JPY	7,004,227	EUR	37,986	16/01/2026	J.P. Morgan	97	—
JPY	25,271,853	USD	160,802	16/01/2026	J.P. Morgan	700	—
USD	891,825	JPY	138,543,365	16/01/2026	J.P. Morgan	6,455	—
ヘッジ・シェアクラスの為替予約取引の未実現益						111,331	—
為替予約取引の未実現益合計						111,331	—
AUD Hedged Share Class							
AUD	44,514	GBP	22,126	16/01/2026	J.P. Morgan	(116)	—
JPY Hedged Share Class							
CHF	8,641	JPY	1,713,986	16/01/2026	J.P. Morgan	(31)	—
EUR	68,051	JPY	12,549,291	16/01/2026	J.P. Morgan	(181)	—
JPY	1,312,656,996	CHF	6,741,578	16/01/2026	J.P. Morgan	(132,710)	—
JPY	9,741,186,399	EUR	53,526,851	16/01/2026	J.P. Morgan	(686,411)	(0.01)
JPY	4,145,939,037	GBP	20,013,892	16/01/2026	J.P. Morgan	(482,522)	—
JPY		USD	279,632,197	16/01/2026	J.P. Morgan	(3,779,855)	(0.03)
USD	363,297	JPY	56,906,716	16/01/2026	J.P. Morgan	(369)	—
ヘッジ・シェアクラスの為替予約取引の未実現損						(5,082,195)	(0.04)
為替予約取引の未実現損合計						(5,082,195)	(0.04)
為替予約取引の未実現損益総額						(4,970,864)	(0.04)

インベスコ エマージング・マーケット・エクイティ・ファンドクラスC-Acc (円建)

「ダイワファンドラップ 外国株式セレクト エマージングプラス」はルクセンブルグ籍の外国証券投資法人「インベスコ・ファンズ」が発行する「インベスコ エマージング・マーケット・エクイティ・ファンド」のクラスC-Acc 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2月28日

	(米ドル)
資産	
投資資産 評価額	273,097,222
流動資産	
ブローカーからの未収金	1,735,423
設定に係る未収金	21,051,204
その他 受取勘定	657,475
銀行預金	117,478
資産合計	296,658,802
流動負債	
当座借越	3,942,217
ブローカーに対する未払金	9,775,501
解約に係る未払金	113,920
その他支払勘定	162,425
負債合計	13,994,063
純資産	282,664,739

損益および純資産変動計算書 2025年2月28日

	(米ドル)
収益	
配当金	6,234,765
受取銀行利息	17,657
証券貸付取引収益	6,819
	6,259,241
費用	
運用会社報酬	1,193,567
サービス代理人報酬	172,017
保管会社報酬	84,190
税金	66,344
管理会社費用	70,476
その他営業費用	848
控除された費用の合計	(100,641)
	1,486,801
純投資損益	4,772,440
支払分配金	(804,658)
未実現キャピタルゲイン税引当金の純増減	(24,509)
設定解約による純資金増減	119,960,041
投資、デリバティブおよび外国為替等に係る純実現損益	9,117,250
投資に係る評価損益の純変動	5,091,407
外国為替等に係る評価損益の純変動	7,361
期首純資産	144,545,407
純資産	282,664,739

インベスコ エマージング・マーケット・エクイティ・ファンドクラスC－A c c (円建)

投資明細表
2025年2月28日

投資対象	額面／株数	評価額 (米ドル)	純資産比率 %
公認証券取引所に上場されている、またはその他の規制市場で取引されている譲渡可能証券			
株式			
バミューダ			
Credicorp Ltd	30,818	5,614,152	1.99
Jardine Matheson Holdings Ltd	160,200	6,396,514	2.26
Pacific Basin Shipping Ltd	10,878,000	2,212,009	0.78
Yue Yuen Industrial Holdings Ltd	1,533,000	3,135,412	1.11
		17,358,087	6.14
ブラジル			
Ambev SA	2,946,300	6,211,886	2.20
Banco do Brasil SA	826,600	3,954,980	1.40
Bradespar SA (Preferred)	1,823,200	5,251,234	1.86
Cyrela Brazil Realty SA Empreendimentos e Participacoes	907,000	3,298,040	1.17
Lojas Renner SA	537,000	1,032,300	0.36
Petroleo Brasileiro SA ADR	216,581	2,936,486	1.04
Porto Seguro SA	165,700	1,098,414	0.39
Telefonica Brasil SA	497,500	4,270,924	1.51
		28,054,264	9.93
カナダ			
ERO Copper Corp	164,643	2,034,368	0.72
ケイマン諸島			
Alibaba Group Holding Ltd	570,548	9,422,704	3.33
Autohome Inc ADR	121,581	3,514,745	1.24
Full Truck Alliance Co Ltd ADR	368,756	4,319,297	1.53
JD.com Inc	515,449	10,714,155	3.79
Mint Group Ltd	918,000	2,400,219	0.85
NetEase Inc	254,315	5,085,320	1.80
Sea Ltd ADR	17,407	2,209,449	0.78
Tencent Holdings Ltd	217,800	13,468,024	4.76
Tencent Music Entertainment Group ADR	321,801	4,099,363	1.45
Tingyi Cayman Islands Holding Corp	3,160,000	4,599,571	1.63
Vipshop Holdings Ltd ADR	211,692	3,405,399	1.21
		63,238,246	22.37
チリ			
Embotelladora Andina SA (Preferred)	970,894	3,315,099	1.17
中国			
China Oilfield Services Ltd - H Shares	3,370,000	2,790,278	0.99
Gree Electric Appliances Inc of Zhuhai - A Shares	446,900	2,509,258	0.89
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd - A Shares	1,382,600	5,374,168	1.90
		10,673,704	3.78
香港			
AIA Group Ltd	803,200	6,162,391	2.18
ハンガリー			
Richter Gedeon Nyrt	148,463	4,144,621	1.47
インド			
Gujarat Pipavav Port Ltd	776,107	1,121,744	0.40
HDFC Bank Ltd	611,204	12,090,361	4.28
ICICI Bank Ltd ADR	144,613	4,034,707	1.43
Power Grid Corp of India Ltd	702,275	2,020,485	0.71
Shriram Finance Ltd	605,231	4,282,816	1.51
		23,550,113	8.33
インドネシア			
Astra International Tbk PT	21,262,300	5,745,751	2.03
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	14,995,700	3,053,443	1.08
Indocement Tunggal Prakarsa Tbk PT	3,844,600	1,056,330	0.37
Semen Indonesia Persero Tbk PT	5,530,337	775,501	0.28
		10,631,025	3.76
メキシコ			
Fomento Economico Mexicano SAB de CV ADR	29,202	2,749,863	0.98
Regional SAB de CV	290,189	1,896,437	0.67
		4,646,300	1.65
南アフリカ			
Anglo American Platinum Ltd	36,766	1,122,635	0.40
Naspers Ltd	20,189	4,906,283	1.73
		6,028,918	2.13
韓国			
Hyundai Mobis Co Ltd	22,030	3,701,503	1.31
Hyundai Motor Co (Preferred)	12,553	1,332,735	0.47
KB Financial Group Inc	69,403	3,722,968	1.32
LG H&H Co Ltd	10,535	2,302,687	0.81
NAVER Corp	14,980	2,125,205	0.75
Samsung E&A Co Ltd	114,766	1,288,980	0.46
Samsung Electronics Co Ltd	255,395	9,555,597	3.38
Samsung Electronics Co Ltd (Preferred)	128,937	3,954,403	1.40
Samsung Fire & Marine Insurance Co Ltd	35,160	9,222,025	3.26
		37,206,103	13.16
台湾			
Largan Precision Co Ltd	59,000	4,817,679	1.70

インベスコ エマージング・マーケット・エクイティ・ファンドクラスC-Acc (円建)

投資対象	額面／株数	評価額 (米ドル)	純資産比率 %
MediaTek Inc	142,000	6,332,203	2.24
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	737,934	22,520,538	7.97
		33,670,420	11.91
タイ			
Kasikornbank PCL	2,621,300	11,608,320	4.11
英国			
Anglo American Plc	177,309	5,261,644	1.86
米国			
EPAM Systems Inc	13,497	2,826,491	1.00
Laureate Education Inc	135,134	2,687,108	0.95
		5,513,599	1.95
株式合計		273,097,222	96.62
公認証券取引所に上場されている、またはその他の規制市場で取引されている譲渡可能証券の合計		273,097,222	96.62
その他の譲渡可能証券			
株式			
ロシア			
Magnitogorsk Iron & Steel Works PJSC ¹	686,152	—	0.00
Sberbank of Russia PJSC ¹	375,328	—	0.00
		—	0.00
英国			
NMC Health Plc ¹	14,040	—	0.00
株式合計		—	0.00
その他の譲渡可能証券合計		—	0.00
投資合計		273,097,222	96.62

¹ 取締役会により定められた手続に従い、合理的な判断に基づき算定された公正価値により評価された有価証券。

グローバルX S&P500 キャッシュフロー・トップ100 ETF

「ダイワファンドラップ 外国株式セレクト」および「ダイワファンドラップ 外国株式セレクト エマージングプラス」は「グローバルX S&P500 キャッシュフロー・トップ100 ETF」を主要投資対象としております。以下の内容は、直近で入手可能な決算情報から抜粋し、一部編集したものです。

貸借対照表

	2025年10月10日現在
	金 額 (円)
資産の部	
流動資産	
預金	1,485,398,729
コール・ローン	18,344,384
株式	34,806,265,808
派生商品評価勘定	1,963,379
未収配当金	13,085,717
差入委託証拠金	259,385,783
流動資産合計	36,584,443,800
資産合計	36,584,443,800
負債の部	
流動負債	
派生商品評価勘定	8,256
未払金	907,792,641
未払受託者報酬	293,710
未払委託者報酬	1,821,186
その他未払費用	603,483
流動負債合計	910,519,276
負債合計	910,519,276
純資産の部	
元本等	
元本	26,850,000,000
剰余金	
期末剰余金又は期末欠損金 (△)	8,823,924,524
(分配準備積立金)	12,417,472
元本等合計	35,673,924,524
純資産合計	35,673,924,524
負債純資産合計	36,584,443,800

損益及び剰余金計算書

	当 期 自 2025年 4 月14日 至 2025年10月10日 金 額 (円)
営業収益	
受取配当金	15,095,517
受取利息	114,825
有価証券売買等損益	158,293,678
派生商品取引等損益	34,021,658
為替差損益	996,744,216
その他収益	600,903
営業収益合計	1,204,870,797
営業費用	
受託者報酬	293,710
委託者報酬	1,821,186
その他費用	1,278,877
営業費用合計	3,393,773
営業利益又は営業損失 (△)	1,201,477,024
経常利益又は経常損失 (△)	1,201,477,024
当期純利益又は当期純損失 (△)	1,201,477,024
剰余金増加額又は欠損金減少額	7,979,351,500
当期追加信託に伴う剰余金増加額又は欠損金減少額	7,979,351,500
剰余金減少額又は欠損金増加額	356,904,000
当期一部解約に伴う剰余金減少額又は欠損金増加額	356,904,000
期末剰余金又は期末欠損金 (△)	8,823,924,524

有価証券明細表
2025年10月10日現在

株式

通貨	銘柄	株式数	評価額	
			単価	金額
アメリカ・ドル	APPLE INC	46,986	254.040	11,936,323.440
	MICROSOFT CORP	23,927	522.400	12,499,464.800
	NVIDIA CORP	81,721	192.570	15,737,012.970
	QUALCOMM INC	16,121	165.660	2,670,604.860
	ABBVIE INC	44,238	230.690	10,205,264.220
	SMITH (A.O.) CORP	1,493	69.730	104,106.890
	AUTOMATIC DATA PROCESSING	9,932	285.890	2,839,459.480
	CINTAS CORP	3,822	191.750	732,868.500
	COLGATE-PALMOLIVE CO	12,742	77.810	991,455.020
	EXPEDITORS INTL WASH INC	1,824	116.220	211,985.280
	ILLINOIS TOOL WORKS	3,353	248.290	832,516.370
	JOHNSON & JOHNSON	31,865	191.080	6,088,764.200
	LOWE'S COS INC	6,760	234.670	1,586,369.200
	MCDONALD'S CORP	8,707	293.810	2,558,203.670
	ROPER TECHNOLOGIES INC	974	518.070	504,600.180
	S&P GLOBAL INC	6,409	487.610	3,125,092.490
	LAM RESEARCH CORP	18,305	141.000	2,581,005.000
	MICROCHIP TECHNOLOGY INC	7,196	65.860	473,928.560
	MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	521	979.250	510,189.250
	SKYWORKS SOLUTIONS INC	1,934	73.640	142,419.760
	TERADYNE INC	1,656	145.190	240,434.640
	ADOBE INC	10,341	347.470	3,593,187.270
	BROADCOM INC	50,463	345.020	17,410,744.260
	INTUIT INC	3,954	644.920	2,550,013.680
	KLA CORP	2,340	1,053.470	2,465,119.800
	META PLATFORMS INC-CLASS A	15,950	733.510	11,699,484.500
	PALO ALTO NETWORKS INC	15,656	215.170	3,368,701.520
	TEXAS INSTRUMENTS INC	9,972	178.960	1,784,589.120
	ANALOG DEVICES INC	4,825	237.880	1,147,771.000
	APPLIED MATERIALS INC	10,100	220.300	2,225,030.000
	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	6,736	210.740	1,419,544.640
	DOMINO'S PIZZA INC	683	405.330	276,840.390
	ELECTRONIC ARTS INC	3,484	200.050	696,974.200
	MASCO CORP	2,555	67.400	172,207.000
	PAYCOM SOFTWARE INC	523	202.590	105,954.570
	VERISIGN INC	2,288	261.950	599,341.600
	WORKDAY INC-CLASS A	2,249	238.220	535,756.780
	WILLIAMS-SONOMA INC	2,053	189.290	388,612.370
	F5 INC	583	342.350	199,590.050
	FASTENAL CO	12,633	46.710	590,087.430
	AMGEN INC	9,247	295.430	2,731,841.210
	ACCENTURE PLC-CL A	7,952	252.040	2,004,222.080
	CISCO SYSTEMS INC	55,326	69.960	3,870,606.960
	HP INC	14,846	26.970	400,396.620
	JACK HENRY & ASSOCIATES INC	1,207	149.320	180,229.240
	MASTERCARD INC - A	18,127	564.550	10,233,597.850
	MOTOROLA SOLUTIONS INC	1,843	457.630	843,412.090
	VISA INC-CLASS A SHARES	28,106	347.040	9,753,906.240
	FACTSET RESEARCH SYSTEMS INC	624	283.080	176,641.920
	FIDELITY NATIONAL INFO SERV	6,603	68.570	452,767.710
	ALPHABET INC-CL C	58,010	242.210	14,050,602.100
	ALTRIA GROUP INC	48,128	65.720	3,162,972.160
	AMERICAN EXPRESS CO	7,649	324.440	2,481,641.560
	ARISTA NETWORKS INC	15,553	158.230	2,460,951.190
	AUTOZONE INC	300	3,967.280	1,190,184.000
	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	33,310	44.680	1,488,290.800
	CME GROUP INC	6,953	268.840	1,869,244.520
	CADENCE DESIGN SYS INC	4,103	348.670	1,430,593.010
	CBOE GLOBAL MARKETS INC	1,451	240.770	349,357.270
	CORPAY INC	1,456	290.850	423,477.600
	DECKERS OUTDOOR CORP	2,576	98.850	254,637.600
	FAIR ISAAC CORP	522	1,708.770	891,977.940
	FORTINET INC	14,430	86.190	1,243,721.700
	GARTNER INC	1,015	244.500	248,167.500

グローバルX S&P500 キャッシュフロー・トップ100 ETF

通 貨	銘 柄	株 式 数	評 価 額	
			単 価	金 額
	GILEAD SCIENCES INC	22,138	116.740	2,584,390.120
	GODADDY INC - CLASS A	1,679	133.800	224,650.200
	HOME DEPOT INC	11,941	377.690	4,509,996.290
	IDEXX LABORATORIES INC	1,396	628.750	877,735.000
	INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	10,749	159.300	1,712,315.700
	KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN	1,607	171.100	274,957.700
	LOCKHEED MARTIN CORP	2,181	507.760	1,107,424.560
	MSCI INC	2,241	558.300	1,251,150.300
	MATCH GROUP INC	4,079	32.480	132,485.920
	MCKESSON CORP	2,033	757.960	1,540,932.680
	METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	504	1,307.570	659,015.280
	MONSTER BEVERAGE CORP	8,326	69.030	574,743.780
	MOODY'S CORP	2,653	492.460	1,306,496.380
	NVR INC	40	7,619.240	304,769.600
	NETAPP INC	2,964	120.310	356,598.840
	O'REILLY AUTOMOTIVE INC	17,736	99.720	1,768,633.920
	PTC INC	1,063	201.720	214,428.360
	PAYCHEX INC	8,220	125.210	1,029,226.200
	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	36,681	156.850	5,753,414.850
	ROLLINS INC	3,899	56.590	220,644.410
	SERVICENOW INC	3,265	917.950	2,997,106.750
	SYNCHRONY FINANCIAL	11,206	70.990	795,513.940
	SYNOPSYS INC	1,824	484.410	883,563.840
	VERISK ANALYTICS INC	2,472	241.270	596,419.440
	WATERS CORP	859	330.450	283,856.550
	YUM! BRANDS INC	5,224	142.690	745,412.560
	MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	4,605	266.140	1,225,574.700
	REGENERON PHARMACEUTICALS	1,814	569.900	1,033,798.600
	HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	3,949	260.100	1,027,134.900
	TEXAS PACIFIC LAND CORP	678	909.790	616,837.620
	COPART INC	8,815	44.040	388,212.600
	LENNOX INTERNATIONAL INC	423	534.340	226,025.820
	TKO GROUP HOLDINGS INC	749	186.470	139,666.030
合計		1,015,224		227,358,193.270 (34,806,265,808)

(注) 合計欄における()内の金額は、邦貨換算額であります。

デリバティブ取引の契約額等及び時価の状況表

株式関連

種 類	2025年10月10日現在			
	契約額等 (円)	う ち 1 年 超	時 価 (円)	評価損益 (円)
市場取引 先物取引 買建	724,521,388	－	726,484,767	1,963,379
合計	724,521,388	－	726,484,767	1,963,379

(注) 1. 時価の算定方法
株価指数先物取引の時価については、以下のように評価しております。
原則として計算期間末日に知りうる直近の日の主たる取引所の発表する清算値段又は最終相場で評価しております。このような時価が発表されていない場合には、計算期間末日に最も近い最終相場や気配値等、原則に準ずる方法で評価しております。
2. 契約額等及び時価の邦貨換算は計算期間末日の対顧客電信売買相場の仲値で行っております。
3. 株価指数先物取引の残高は、契約額ベースで表示しております。
4. 契約額等には手数料相当額を含んでおりません。
5. 契約額等及び時価の合計欄の金額は、各々の合計金額であります。
※上記取引で、ヘッジ会計が適用されているものはありません。

ダイワファンドラップ 日本債券セレクト

運用報告書（全体版） 第19期

（決算日 2026年6月15日）
（作成対象期間 2025年6月17日～2026年6月15日）

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、円建ての債券に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／債券
信託期間	無期限（設定日：2007年11月1日）
運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	別に定める投資信託証券
投資信託証券 組入制限	無制限
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、基準価額の水準等を勘案して、委託会社が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合および基準価額の水準によっては、分配を行わないことがあります。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

<3781>

最近5期の運用実績

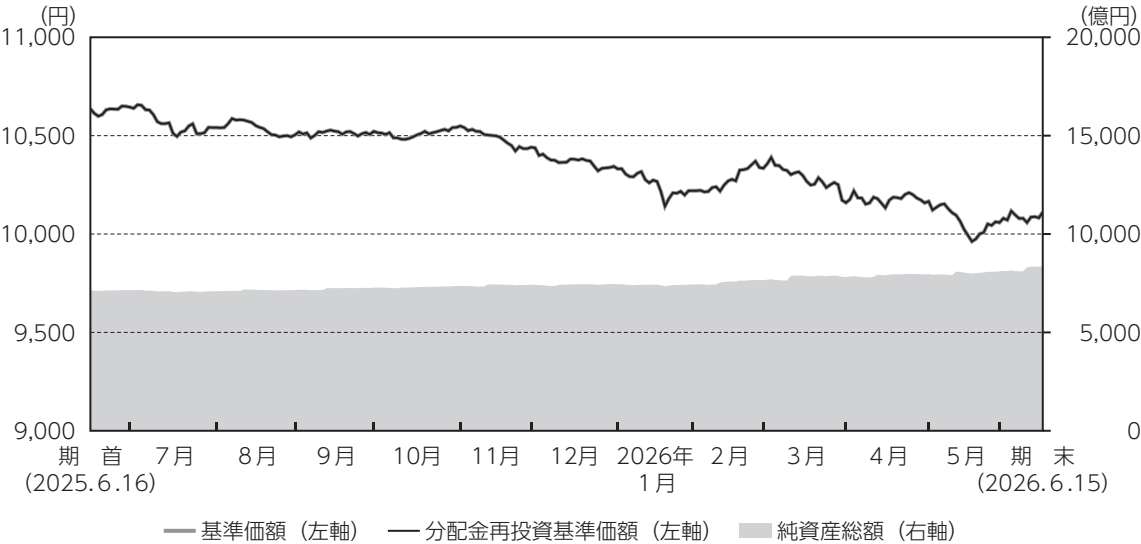
決算期	基準価額			NOMURA-BPI 総合指数		投資信託 資産比率	純資産額
	(分配落)	税込み 分配金	期騰落 中率	(参考指数)	期騰落 中率		
15期末(2022年6月15日)	円 11,425	円 0	% △3.7	12,301	% △3.1	% 98.6	百万円 611,966
16期末(2023年6月15日)	11,297	0	△1.1	12,297	△0.0	98.4	635,587
17期末(2024年6月17日)	10,928	0	△3.3	11,798	△4.1	98.7	716,885
18期末(2025年6月16日)	10,636	0	△2.7	11,416	△3.2	99.0	713,112
19期末(2026年6月15日)	10,111	0	△4.9	10,721	△6.1	99.0	836,962

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
(注2) NOMURA-BPI 総合指数は、同指数をもとに、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。基準価額への反映を考慮して、前営業日の終値を採用しています。
(注3) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。



運用経過

基準価額等の推移について



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

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

基準価額・騰落率

期首：10,636円
期末：10,111円(分配金0円)
騰落率：△4.9%(分配金込み)

基準価額の主な変動要因

国内債券市況の下落を受け、当ファンドの基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」および「ポートフォリオについて」をご参照ください。

年 月 日	基 準	価 額	N O M U R A ー B P I 数 総 合 指 数 (参考指数)	騰 落 率	投 資 信 託 受 組 入 証 比 券 率
		騰 落 率			
(期首) 2025年 6 月16日	円	% —	11,416	% —	% 99.0
6 月末	10,645	0.1	11,415	△0.0	98.8
7 月末	10,541	△0.9	11,291	△1.1	98.6
8 月末	10,504	△1.2	11,239	△1.5	98.5
9 月末	10,522	△1.1	11,259	△1.4	98.7
10月末	10,549	△0.8	11,278	△1.2	98.7
11月末	10,441	△1.8	11,142	△2.4	98.7
12月末	10,331	△2.9	11,000	△3.6	98.4
2026年 1 月末	10,220	△3.9	10,860	△4.9	98.8
2 月末	10,334	△2.8	10,988	△3.8	98.7
3 月末	10,159	△4.5	10,804	△5.4	98.8
4 月末	10,166	△4.4	10,796	△5.4	98.7
5 月末	10,058	△5.4	10,664	△6.6	98.7
(期末) 2026年 6 月15日	10,111	△4.9	10,721	△6.1	99.0

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2025.6.17～2026.6.15)

国内債券市況

国内債券市場では、長期金利は上昇（債券価格は下落）しました。

国内債券市場では、長期金利は、2025年7月以降、日米関税合意による景気改善期待や根強い財政悪化懸念などを背景に上昇基調となりました。11月以降の長期金利は上昇ペースを速め、特に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が、上昇圧力となりました。2026年1月には、衆議院解散の観測が浮上したことを受けて財政拡張懸念が強まったことなどから、金利の上昇ペースが一段と加速しました。与野党が消費税減税を掲げて衆院選を戦う構図が鮮明となり、財政悪化懸念が強まったことで、長期金利は2.3%を突破しました。しかし、2月の衆院選で自民党が大勝すると、財政悪化懸念が後退し、2.1%を下回りました。3月に入ると、中東情勢の急速な緊迫化とホルムズ海峡をめぐる供給懸念を背景に原油価格が上昇・高止まりし、インフレ懸念の高まりとともに長期金利は再び上昇基調に転じました。とりわけ5月は、米国とイラン間の和平協議の停滞を背景に原油高の長期化観測が強まる中、補正予算編成をめぐる財政拡張への警戒も加わり、長期金利は上昇基調で推移しました。6月には米国とイランが戦闘終結に向けた合意を発表したこともあり、原油価格の下落とともにインフレ懸念が後退したことから、金利上昇は一服して当作成期末を迎えました。

前作成期末における「今後の運用方針」

主として、円建ての債券（外貨建ての債券に為替ヘッジを行う場合を含みます。）を実質的な投資対象とする複数のファンドに投資し、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。

- ・各ファンドにおける、値動きの大きさや値動きに影響を与える要因についての数値面からの分析や運用能力評価を踏まえた上で、それぞれのファンドの特性を効率良く生かしたファンドの配分をめざします。
- ・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。

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



今後の運用方針

主として、円建ての債券（外貨建ての債券に為替ヘッジを行う場合を含みます。）を実質的な投資対象とする複数のファンドに投資し、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。

- ・各ファンドにおける、値動きの大きさや値動きに影響を与える要因についての数値面からの分析や運用能力評価を踏まえた上で、それぞれのファンドの特性を効率良く生かしたファンドの配分をめざします。
- ・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。

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

1万口当りの費用の明細

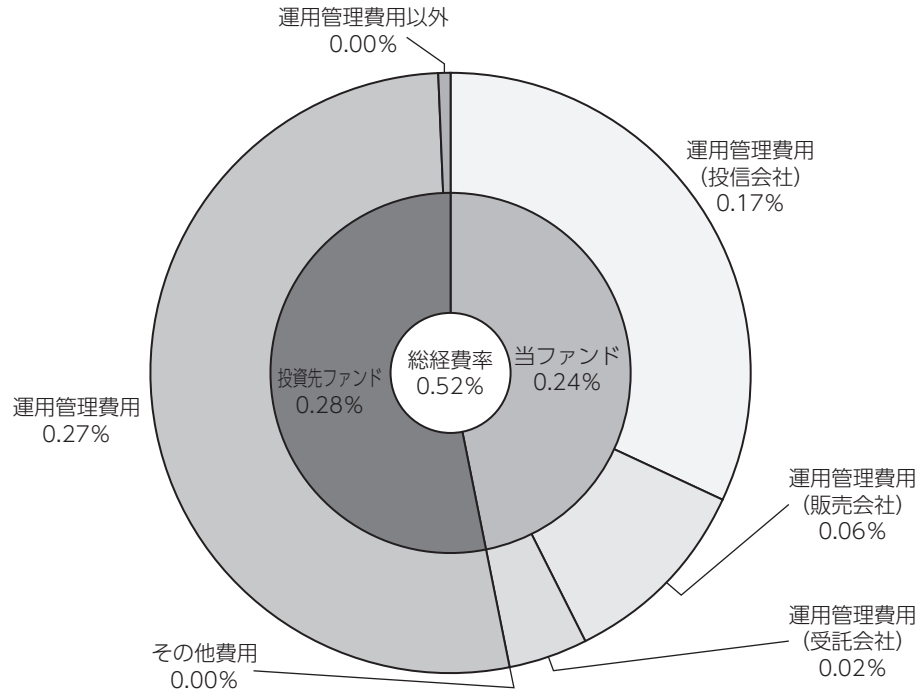
項 目	当期 (2025.6.17~2026.6.15)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	25円	0.241%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は10,369円です。
(投 信 会 社)	(17)	(0.165)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(6)	(0.055)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(2)	(0.022)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	—	—	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有価証券取引税	—	—	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
そ の 他 費 用	0	0.000	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(監 査 費 用)	(0)	(0.000)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合 計	25	0.241	

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

参考情報

■総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額を、期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当り）を乗じた数で除した総経費率（年率）は0.52%です。



総経費率（①＋②＋③）	0.52%
①当ファンドの費用の比率	0.24%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.27%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.00%

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

■売買および取引の状況

投資信託受益証券

(2025年6月17日から2026年6月15日まで)

		買		付		売		付	
		口	数	金	額	口	数	金	額
国	ネオ・ヘッジ付債券ファンド	532,821.825	千口	500,000	千円	6,941,432.309	千口	6,500,000	千円
	ネオ・ジャパン債券ファンド	33,279,138.373		33,000,000		—		—	
	マニユライフ日本債券アクティブ・ファンドM	32,964,983.069		35,700,000		—		—	
	明治安田日本債券アクティブ・ファンド	42,210,388.182		42,300,000		—		—	
	大和住銀日本債券アクティブファンド	24,129,673.922		21,900,000		12,869,225.275		12,000,000	
	リそな日本債券ファンド・コア・アクティブ	17,418,115.984		15,000,000		—		—	
	ビムコ日本債券コア・ファンドIV	13,876,946.392		12,800,000		12,657,569.925		12,000,000	
内	フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド (為替ヘッジあり)	593,965.313		500,000		7,699,817.426		6,500,000	
	One金利・クレジット型戦略ファンドD	35,851,066.208		33,900,000		—		—	

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

フ ア ン ド 名	当 期 末		
	口	数	評 価 額 比 率
国内投資信託受益証券		千口	千円 %
ネオ・ヘッジ付債券ファンド	9,344,174.073		8,687,278 1.0
ネオ・ジャパン債券ファンド	144,423,498.729		140,682,930 16.8
マニユライフ日本債券アクティブ・ファンドM	140,504,082.59		149,102,932 17.8
明治安田日本債券アクティブ・ファンド	152,028,335.86		149,078,986 17.8
大和住銀日本債券アクティブファンド	129,777,543.194		115,605,835 13.8
リそな日本債券ファンド・コア・アクティブ	87,823,592.507		74,456,841 8.9
ビムコ日本債券コア・ファンドIV	81,696,398.634		74,213,008 8.9
フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド (為替ヘッジあり)	10,409,042.284		8,669,691 1.0
One金利・クレジット型戦略ファンドD	116,396,264.166		107,771,300 12.9
合 計	口 数 、 金 額	872,402,932.037	828,268,805
	銘 柄 数 <比 率>	9銘柄	<99.0%>

(注1) 比率欄は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注2) 評価額の単位未満は切捨て。

*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6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	828,268,805	98.8
コール・ローン等、その他	10,318,712	1.2
投資信託財産総額	838,587,518	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6月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	838,587,518,047円
コール・ローン等	10,318,712,681
投資信託受益証券(評価額)	828,268,805,366
(B) 負債	1,625,118,907
未払解約金	693,628,199
未払信託報酬	930,393,139
その他未払費用	1,097,569
(C) 純資産総額(A－B)	836,962,399,140
元本	827,763,631,441
次期繰越損益金	9,198,767,699
(D) 受益権総口数	827,763,631,441口
1万口当り基準価額(C／D)	10,111円

*期首における元本額は670,459,018,124円、当作成期間中における追加設定元本額は231,881,709,567円、同解約元本額は74,577,096,250円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は10,111円です。

■損益の状況

当期 自2025年6月17日 至2026年6月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	66,787,122円
受取利息	66,787,122
(B) 有価証券売買損益	△ 34,356,606,598
売買益	1,819,792,117
売買損	△ 36,176,398,715
(C) 信託報酬等	△ 1,810,443,925
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	△ 36,100,263,401
(E) 前期繰越損益金	△ 42,872,008,766
(F) 追加信託差損益金	88,171,039,866
(配当等相当額)	(133,800,532,178)
(売買損益相当額)	(△ 45,629,492,312)
(G) 合計(D＋E＋F)	9,198,767,699
次期繰越損益金(G)	9,198,767,699
追加信託差損益金	88,171,039,866
(配当等相当額)	(133,800,532,178)
(売買損益相当額)	(△ 45,629,492,312)
分配準備積立金	9,536,089,193
繰越損益金	△ 88,508,361,360

(注1) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。

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

(注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程 (総額)」をご参照ください。

■収益分配金の計算過程 (総額)

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	0円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	133,800,532,178
(d) 分配準備積立金	9,536,089,193
(e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	143,336,621,371
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	143,336,621,371
(h) 受益権総口数	827,763,631,441口

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



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）

運用報告書（全体版）

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／国内／債券	
信託期間	2011年3月8日から無期限です。	
運用方針	主として「マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド」（以下、「マザーファンド」といいます。）受益証券を通じて、実質的にわが国の公社債（ユーロ円債を含む）に投資し、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長を図ることをめざして運用を行います。NOMURA-BPI総合をベンチマークとして、ユーロ円債を含む円建て公社債のうち、主として投資適格債券に実質的に投資することによって、中長期的に同指標を上回る運用をめざします。	
主な投資対象	ベビーファンド	「マニュアル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）」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。

マニュアル・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	円	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。

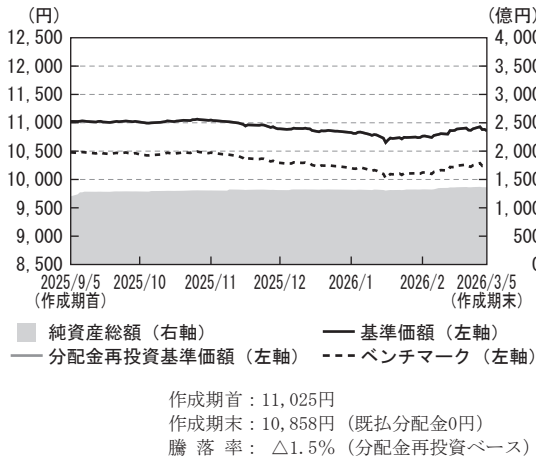
（注4）当ファンドは親投資信託を組入れますので、「債券組入比率」および「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

（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

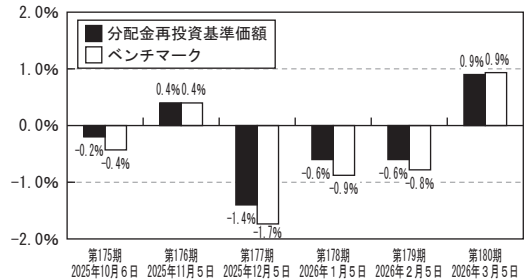
主要投資対象とする「マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド」受益証券の組入比率を高位に維持しました。

マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド

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

■当該投資信託のベンチマークとの差異

- ・当作成期間における、当ファンドの基準価額の騰落率は-1.51%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〕

(1万口当たり、税引前)

	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2025年12月5日	第179期 自2026年1月6日 至2026年1月5日	第180期 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「マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド」受益証券の組入比率を高位に保ち、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行う方針です。

マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド

- ・金利戦略については、日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。

マニユライフ日本債券アクティブ・ファンドM（F0Fs用）（適格機関投資家専用）

■ 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	18円	0.164%	(a)信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(16)	(0.147)	・委託した資金の運用の対価
（販売会社）	(1)	(0.005)	・交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	(1)	(0.011)	・運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 募集手数料	—	—	
(c) 売買委託手数料	0	0.000	(c)売買委託手数料＝作成期間の売買委託手数料÷作成期間の平均受益権口数
（先物・オプション）	(0)	(0.000)	売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(d) 有価証券取引税	—	—	(d)有価証券取引税＝作成期間の有価証券取引税÷作成期間の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(e) その他費用	0	0.002	(e)その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
（保管費用）	(0)	(0.000)	その他費用 ・保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監査費用）	(0)	(0.002)	・監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合計	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	千円	千口	千円
	15,550,162	17,817,000	173,795	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
マニュアルフ日本債券アクティブ・マザーフアード(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。

マニュアル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

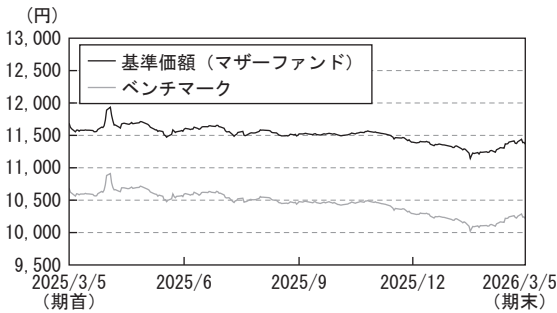
年 月 日	基 準 価 額		NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)		債 券 組入比率	債券先物 比 率
	円	騰 落 率	円	騰 落 率		
(期 首) 2025年3月5日	11,687	—	10,685	—	99.3	8.8
3月末	11,627	△0.5	10,635	△0.5	97.9	8.3
4月末	11,694	0.1	10,697	0.1	99.2	9.7
5月末	11,556	△1.1	10,559	△1.2	98.8	9.2
6月末	11,638	△0.4	10,615	△0.7	98.3	2.0
7月末	11,537	△1.3	10,507	△1.7	94.6	9.4
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	
	千円	千円	%	%	%	%
国 債 証 券	74,361,000 (—)	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
国債証券		%	千円	千円
第472回利付国債（2年）		0.7	70,000	69,728
第475回利付国債（2年）		0.9	270,000	269,138
第476回利付国債（2年）		0.9	400,000	398,532
第477回利付国債（2年）		1.0	1,000,000	997,370
第478回利付国債（2年）		1.0	300,000	299,097
第479回利付国債（2年）		1.0	600,000	597,954
第481回利付国債（2年）		1.3	1,800,000	1,802,178
第3回利付国債（40年）		2.2	10,000	8,233
第8回利付国債（40年）		1.4	20,000	12,765
第9回利付国債（40年）		0.4	2,000	890
第10回利付国債（40年）		0.9	10,000	5,313
第11回利付国債（40年）		0.8	1,000	502
第12回利付国債（40年）		0.5	20,000	8,668
第13回利付国債（40年）		0.5	24,000	10,335
第14回利付国債（40年）		0.7	5,000	2,294
第16回利付国債（40年）		1.3	10,000	5,559
第376回利付国債（10年）		0.9	690,000	630,025
第377回利付国債（10年）		1.2	250,000	233,127
第378回利付国債（10年）		1.4	2,480,000	2,343,649
第380回利付国債（10年）		1.7	13,350,000	12,864,060
第31回利付国債（30年）		2.2	753,000	721,381
第32回利付国債（30年）		2.3	10,000	9,632
第33回利付国債（30年）		2.0	10,000	9,211
第36回利付国債（30年）		2.0	30,000	26,985
第38回利付国債（30年）		1.8	20,000	17,197
第41回利付国債（30年）		1.7	2,000	1,669
第46回利付国債（30年）		1.5	40,000	31,470
第48回利付国債（30年）		1.4	12,000	9,176
第49回利付国債（30年）		1.4	16,000	12,170
第51回利付国債（30年）		0.3	46,000	26,997
第53回利付国債（30年）		0.6	710,000	441,740
第55回利付国債（30年）		0.8	20,000	12,862
第58回利付国債（30年）		0.8	70,000	44,020
第60回利付国債（30年）		0.9	9,000	5,716
第61回利付国債（30年）		0.7	1,070,000	640,609
第63回利付国債（30年）		0.4	9,000	4,867
第64回利付国債（30年）		0.4	102,000	54,629
第65回利付国債（30年）		0.4	790,000	419,031
第66回利付国債（30年）		0.4	23,000	12,082
第67回利付国債（30年）		0.6	3,232,000	1,787,845
第68回利付国債（30年）		0.6	2,000	1,096
第69回利付国債（30年）		0.7	209,000	117,029

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

当 期		末			
銘柄	名	利率	額面金額	評 価 額	償還年月日
国債証券					
		%	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

当 期		末			
銘 柄 名	利率	額面金額	評 価 額	償還年月日	
普通社債券（含む投資法人債券）					
第2回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）					
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	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（F O F s 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(社債の利回りー国債の利回り)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般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、A I（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。

◎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	
	特殊債証券	8,150,537		1,745,422 (164,737)	
内	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

		買建		売建		当期末評価額			
銘柄別		新規買付額	決済額	新規売付額	決済額	買建額	売建額	評価損	評価益
国内債券	10年国債標準物	百万円 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

		買建				売建				当期末評価額			
銘柄別		コール プット別	新規買付額	決済額	権利行使	新規売付額	決済額	権利行使	利益放棄	買建額	売建額	評価損	評価益
国内債券	債券店頭	コール プット	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 —	百万円 232	百万円 38	百万円 38	

(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	利率	額面金額	評価額	償還年月日
(国債証券)		%	千円	千円		%	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年第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 91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145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	2049/12/10	
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号ベニシユウ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 アブラック生命保険 (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 2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 かんばつ生命無担保社債 (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22回 三井住友フィナンシャルグループ無担保永久社債 (劣後特約付)	2.254	2,000,000	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永久社債 (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	2026/6/19	
第 3回 東京センチュリー無担保社債 (劣後特約付)	1.66	300,000	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	2059/12/24	

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)

当 期			末		
銘	柄	名	利率	額面金額	評 価 額
(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
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
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
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
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
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
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
第 7回	オリックス	無担保社債 (劣後特約付)	2.322	500,000	491,715
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
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
第 9回	三菱地所	無担保社債 (劣後特約付)	3.236	200,000	202,352
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
第 3回	東京建物	無担保社債 (劣後特約付)	1.13	300,000	276,281
第 4回	東京建物	無担保社債 (劣後特約付)	2.663	700,000	682,532
第 112回	東武鉄道	無担保社債	0.792	500,000	408,850
第 116回	東武鉄道	無担保社債	0.783	200,000	159,644
第 133回	東日本旅客鉄道	無担保社債	1.246	200,000	104,914
第 137回	東日本旅客鉄道	無担保社債	1.247	400,000	209,252
第 144回	東日本旅客鉄道	無担保社債	0.606	700,000	360,101
第 149回	東日本旅客鉄道	無担保社債	0.697	500,000	261,365
第 166回	東日本旅客鉄道	無担保社債	0.847	1,400,000	739,452
第 171回	東日本旅客鉄道	無担保社債	0.808	100,000	51,693
第 55回	西日本旅客鉄道	無担保社債	1.012	200,000	119,560
第 56回	西日本旅客鉄道	無担保社債	1.226	100,000	52,737
第 62回	西日本旅客鉄道	無担保社債	0.729	300,000	157,251
第 67回	西日本旅客鉄道	無担保社債	0.824	200,000	106,922
第 70回	西日本旅客鉄道	無担保社債	0.798	100,000	54,252
第 71回	西日本旅客鉄道	無担保社債	0.956	800,000	374,576
第 76回	西日本旅客鉄道	無担保社債	0.829	700,000	365,848
第 43回	東京地下鉄	(一般担保付)	0.919	400,000	183,064
第 54回	東京地下鉄	(一般担保付)	1.055	200,000	93,770
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
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
第 46回	南海電気鉄道	無担保社債	0.69	400,000	292,144
第 59回	名古屋鉄道	無担保社債	0.53	100,000	72,844
第 60回	名古屋鉄道	無担保社債	0.78	100,000	74,112
第 1回	日本航空	無担保社債 (劣後特約付)	1.6	400,000	391,292
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
第 42回	K D D I	無担保社債	1.982	900,000	888,633
第 19回	ソフトバンク	無担保社債	0.98	300,000	294,663
第 21回	ソフトバンク	無担保社債	0.82	400,000	389,940
第 18回	光通信	無担保社債	1.79	3,300,000	2,976,534
第 31回	光通信	無担保社債	1.38	200,000	157,978
第 37回	光通信	無担保社債	1.33	300,000	229,317
第 54回	光通信	無担保社債	2.656	400,000	392,956
第 8回	G M Oインターネット	無担保社債	1.48	200,000	195,190
第 3回	関西電力	無担保社債 (劣後特約付)	1.259	200,000	182,649
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
第 2回	東北電力	無担保社債 (劣後特約付)	1.754	300,000	294,612
第 3回	東北電力	無担保社債 (劣後特約付)	2.099	500,000	476,793
第 62回	電源開発	無担保社債	0.805	1,100,000	895,884
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
第 51回	東京瓦斯	無担保社債	0.693	500,000	271,765
第 58回	ソフトバンクグループ	無担保社債	2.84	300,000	296,601
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
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
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
第 9回	ビー・ピー・シー・イー・エス・ユー貸付社	(劣後特約付)	1.1	3,500,000	3,465,861
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
第 27回	ルノー	円貨社債	2.17	5,600,000	5,562,256
楽天グループユーロ円債29/04/24			6.0	3,700,000	4,029,325
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
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		当 期		末	
		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
国内	債券店頭	232	百万円	38	百万円
内	コール	232		38	
	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	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。

ネオ・ジャパン債券ファンド（FOFs用）
（適格機関投資家専用）運用報告書（全体版）
第12期

（決算日 2026年6月15日）

（作成対象期間 2025年6月17日～2026年6月15日）

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「ネオ・ジャパン債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、このたび決算を行ないました。

ここに、当作成期の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

お問い合わせ先（コールセンター）

TEL 0120-106212

（営業日の9:00～17:00）

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

<2151>

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／国内／債券	
信託期間	無期限（設定日：2014年11月14日）	
運用方針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。	
主要投資対象	ベビーファンド	ネオ・ジャパン債券マザーファンドの受益証券
	ネオ・ジャパン債券マザーファンド	わが国の債券
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率	無制限
	マザーファンドの株式組入上限比率	純資産総額の10%以下
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。	

◇TUZ0215120260615◇

最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配)		NOMURA-BPI 総合指数 (参考指数)		公社債 組入比率	債券先物 比率	純資産 総額
	円	税込み 分配金 円	期中 騰落率 %	期中 騰落率 %			
8期末(2022年6月15日)	10,681	0	△3.4	10,436	△3.3	96.5	116,034
9期末(2023年6月15日)	10,659	0	△0.2	10,469	0.3	95.5	115,213
10期末(2024年6月17日)	10,374	0	△2.7	10,035	△4.1	98.6	141,951
11期末(2025年6月16日)	10,165	0	△2.0	9,690	△3.4	98.7	145,900
12期末(2026年6月15日)	9,774	0	△3.8	9,157	△5.5	96.1	168,353

（注1）基準価額の騰落率は分配金込み。

（注2）NOMURA-BPI総合指数は、同指数の原データをもとに、当ファンド設定日の前営業日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。

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

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

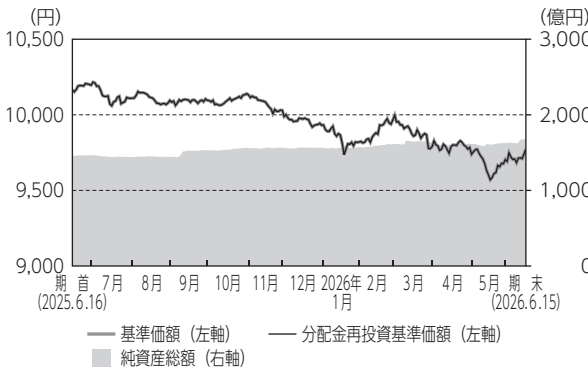
（注5）公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債）を除きます。

（注6）債券先物比率は買建比率－売建比率です。



運用経過

基準価額等の推移について



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

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

■基準価額・騰落率

期首：10,165円

期末：9,774円（分配金0円）

騰落率：△3.8%（分配金込み）

■基準価額の変動要因

主として、「ネオ・ジャパン債券マザーファンド」の受益証券を通じて、わが国の債券に投資した結果、債券価格の下落がマイナス要因となり、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

年 月 日	基 準 価 額		NOMURA-BPI総合指数		公 社 債 組入比率	債券先物率 比
	円	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
(期首)2025年 6月16日	10,165	—	9,690	—	98.7	—
6 月末	10,196	0.3	9,710	0.2	97.9	—
7 月末	10,110	△0.5	9,611	△0.8	97.6	—
8 月末	10,095	△0.7	9,581	△1.1	96.8	—
9 月末	10,096	△0.7	9,574	△1.2	96.2	1.7
10月末	10,132	△0.3	9,590	△1.0	97.8	1.7
11月末	10,030	△1.3	9,481	△2.2	97.3	1.7
12月末	9,933	△2.3	9,362	△3.4	97.8	10.0
2026年 1 月末	9,820	△3.4	9,244	△4.6	96.2	6.6
2 月末	9,966	△2.0	9,378	△3.2	97.7	7.3
3 月末	9,790	△3.7	9,206	△5.0	96.6	6.3
4 月末	9,739	△4.2	9,148	△5.6	97.4	6.3
5 月末	9,704	△4.5	9,099	△6.1	98.7	5.4
(期末)2026年 6月15日	9,774	△3.8	9,157	△5.5	96.1	5.2

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2025. 6. 17～2026. 6. 15)

国内債券市場

国内債券市場では、金利は上昇（債券価格は下落）しました。

当作成期首より、金利はおおむね横ばいで推移しました。その後、米国との貿易交渉の進展や財政悪化懸念の高まり、日銀の利上げなどを背景に、2026年1月にかけて金利は上昇基調となりました。衆議院選挙後には過度な財政悪化懸念が後退したことから金利は低下（債券価格は上昇）しましたが、当作成期末にかけては、中東情勢の緊迫化に伴う原油価格の上昇を受けて物価上昇懸念が高まり、金利は上昇しました。

前作成期末における「今後の運用方針」

当ファンド

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

ネオ・ジャパン債券マザーファンド

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

ポートフォリオについて

(2025. 6. 17～2026. 6. 15)

当ファンド

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

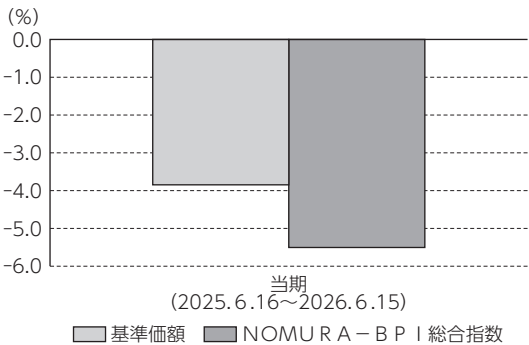
ネオ・ジャパン債券マザーファンド

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

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。参考指数は国内債券市場の動向を表す代表的な指数として掲載しております。



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

分配金について

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

分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2025年 6月17日 ～2026年 6月15日	
当期分配金（税込み）	(円)	—
対基準価額比率	(%)	—
当期の収益	(円)	—
当期の収益以外	(円)	—
翌期繰越分配対象額	(円)	1,930

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



今後の運用方針

当ファンド

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

ネオ・ジャパン債券マザーファンド

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

1 万口当りの費用の明細

項 目	当期 (2025.6.17～2026.6.15)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	21円	0.216%	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9,960円です。
(投 信 会 社)	(18)	(0.183)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(1)	(0.011)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(2)	(0.022)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	0	0.001	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(先物・オプション)	(0)	(0.001)	
有 価 証 券 取 引 税	－	－	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
そ の 他 費 用	0	0.002	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(0)	(0.000)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(0)	(0.001)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	22	0.219	

(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6月17日から2026年6月15日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ネオ・ジャパン債券マザーファンド	35,465,262	35,832,102	7,652,580	7,691,739

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

(1) ベビーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(2) マザーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

(2025年6月17日から2026年6月15日まで)

決 算 期	当 期					
	買付額等 A	うち利害 関係人との 取引状況B	B／A	売付額等 C	うち利害 関係人との 取引状況D	D／C
区 分						
公社債	百万円 125,956	百万円 10,712	% 8.5	百万円 94,903	百万円 9,961	% 10.5
債券先物取引	43,483	－	－	34,158	－	－
債券オプション取引	5	－	－	162	－	－
コール・ローン	904,464	－	－	－	－	－

(注) 平均保有割合98.0%
※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) 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6月17日から2026年6月15日まで)

種 類	当 期
	ネオ・ジャパン債券マザーファンド 買 付 額
公社債	百万円 15,900

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

(4) 当作成期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

当作成期中における売買委託手数料の利害関係人への支払いはありません。

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

■組入資産明細表

種 類	期 首	当 期 末	評 価 額
	口 数	口 数	
	千口	千口	千円
ネオ・ジャパン債券マザーファンド	140,866,674	168,679,356	168,190,186

(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6月15日現在

項 目	当 期 末	評 価 額	比 率
	口 数		
	千円		%
ネオ・ジャパン債券マザーファンド	168,190,186		99.8
コール・ローン等、その他	351,789		0.2
投資信託財産総額	168,541,975		100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■特定資産の価格等の調査

当ファンドの主要投資対象であるネオ・ジャパン債券マザーファンドにおいて行った取引のうち、投資信託および投資法人に関する法律により価格等の調査が必要とされた資産の取引については、あずさ監査法人へその調査を委託しました。対象期間中（2025年6月17日～2026年6月15日）に該当した取引は金利スワップ取引が1件、クレジット・デフォルト・スワップ取引が4件あり、該当取引については当該監査法人からの調査報告書を受領しました。
金利スワップ取引については、取引の相手方の名称、想定元本、約定受取金利、満期日、約定支払金利その他当該取引の内容に関することについて、また、クレジット・デフォルト・スワップ取引については、取引相手先、想定元本、満期日、取引価格その他当該取引の内容に関することについて調査を委託しました。
なお、本調査は財務諸表監査の一部ではなく、また、価格の妥当性や内部管理体制について保証を提供するものではありません。

ネオ・ジャパン債券ファンド（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6月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	168,541,975,803円
コール・ローン等	351,789,274
ネオ・ジャパン債券マザーファンド(評価額)	168,190,186,529
(B) 負債	188,111,309
未払信託報酬	186,997,136
その他未払費用	1,114,173
(C) 純資産総額(A－B)	168,353,864,494
元本	172,241,576,885
次期繰越損益金	△ 3,887,712,391
(D) 受益権総口数	172,241,576,885口
1万口当り基準価額(C／D)	9,774円

* 期首における元本額は143,536,143,307円、当作成期間中における追加設定元本額は36,880,574,350円、同解約元本額は8,175,140,772円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は9,774円です。
* 当期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は3,887,712,391円です。

■損益の状況

当期 自2025年6月17日 至2026年6月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	1,548,893円
受取利息	1,548,893
(B) 有価証券売買損益	△ 5,491,047,998
売買益	217,308,823
売買損	△ 5,708,356,821
(C) 信託報酬等	△ 338,297,902
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	△ 5,827,797,007
(E) 前期繰越損益金	△ 6,416,178,625
(F) 追加信託差損益金	8,356,263,241
(配当等相当額)	(22,926,215,158)
(売買損益相当額)	(△14,569,951,917)
(G) 合計(D＋E＋F)	△ 3,887,712,391
次期繰越損益金(G)	△ 3,887,712,391
追加信託差損益金	8,356,263,241
(配当等相当額)	(22,926,215,158)
(売買損益相当額)	(△14,569,951,917)
分配準備積立金	10,321,358,497
繰越損益金	△22,565,334,129

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

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	2,652,188,957円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	22,926,215,158
(d) 分配準備積立金	7,669,169,540
(e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	33,247,573,655
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	33,247,573,655
(h) 受益権総口数	172,241,576,885口

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

ネオ・ジャパン債券マザーファンド

運用報告書 第12期（決算日 2026年6月15日）

（作成対象期間 2025年6月17日～2026年6月15日）

ネオ・ジャパン債券マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

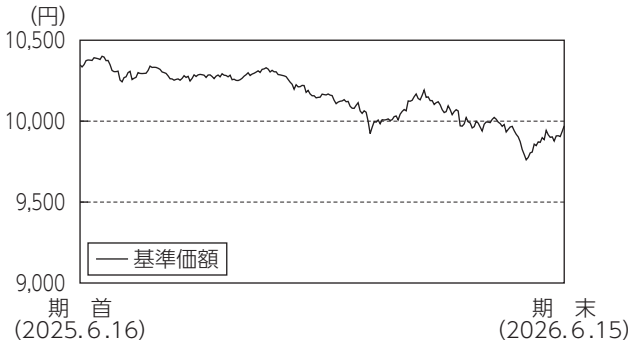
運用方針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	わが国の債券
株式組入制限	純資産総額の10%以下

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基 準 価 額		NOMURA-BPI総合指数		公 社 債 組入比率	債券先物 比 率
	円	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
(期首)2025年6月16日	10,348	%	9,690	%	%	%
6月末	10,381	0.3	9,710	0.2	98.0	—
7月末	10,295	△0.5	9,611	△0.8	97.7	—
8月末	10,281	△0.6	9,581	△1.1	96.7	—
9月末	10,284	△0.6	9,574	△1.2	96.3	1.7
10月末	10,322	△0.3	9,590	△1.0	97.9	1.7
11月末	10,220	△1.2	9,481	△2.2	97.4	1.7
12月末	10,122	△2.2	9,362	△3.4	97.9	10.0
2026年1月末	10,009	△3.3	9,244	△4.6	96.3	6.6
2月末	10,160	△1.8	9,378	△3.2	97.7	7.3
3月末	9,983	△3.5	9,206	△5.0	96.7	6.3
4月末	9,933	△4.0	9,148	△5.6	97.5	6.3
5月末	9,898	△4.3	9,099	△6.1	98.8	5.4
(期末)2026年6月15日	9,971	△3.6	9,157	△5.5	96.2	5.2

（注1）騰落率は期首比。

（注2）NOMURA-BPI総合指数は、同指数の原データをもとに、当ファンド設定日の前営業日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。

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

（注4）公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債）を除きます。

（注5）債券先物比率は買建比率－売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：10,348円 期末：9,971円 騰落率：△3.6%

【基準価額の主な変動要因】

主として、わが国の債券に投資した結果、債券価格の下落がマイナス要因となり、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○国内債券市況

国内債券市場では、金利は上昇（債券価格は下落）しました。

当作成期首より、金利はおおむね横ばいで推移しました。その後、米国の貿易交渉の進展や財政悪化懸念の高まり、日銀の利上げなどを背景に、2026年1月にかけて金利は上昇基調となりました。衆議院選挙後には過度な財政悪化懸念が後退したことから金利は低下（債券価格は上昇）しましたが、当作成期末にかけては、中東情勢の緊迫化に伴う原油価格の上昇を受けて物価上昇懸念が高まり、金利は上昇しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

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

◆ポートフォリオについて

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

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

参考指数は国内債券市場の動向を表す代表的な指数として掲載しております。

《今後の運用方針》

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

■1万口当りの費用の明細

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

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

（注2）項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■売買および取引の状況

(1) 公 社 債

(2025年6月17日から2026年6月15日まで)

		買 付 額	売 付 額
国 内		千円	千円
	国債証券	82,742,907	68,564,942 (-)
	特殊債券	414,543	- (111,967)
	社債券	42,799,188	26,338,832 (3,500,000)

(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。

(3) オプションの種類別取引状況

(2025年6月17日から2026年6月15日まで)

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
国 内	債券先物取引	百万円 43,483	百万円 34,158	百万円 -	百万円 -
	コール プット	百万円 -	百万円 -	百万円 -	百万円 18
		-	-	13	113

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

(4) スワップ・先渡取引

(2025年6月17日から2026年6月15日まで)

種 類	当 期
	取 引 契 約 金 額
金利スワップ	百万円 10,000
クレジット・デフォルト・スワップ	20,000

(注) 単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄

公 社 債

(2025年6月17日から2026年6月15日まで)

当 期			
買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
87 30年国債 2.8% 2055/6/20	6,352,117	87 30年国債 2.8% 2055/6/20	5,583,604
18 40年国債 3.1% 2065/3/20	4,642,652	18 40年国債 3.1% 2065/3/20	5,437,950
89 30年国債 3.4% 2055/12/20	4,386,498	4 ソフトバンクG劣後FR - floating - 2056/2/4	4,520,230
374 10年国債 0.8% 2034/3/20	4,301,972	374 10年国債 0.8% 2034/3/20	4,238,325
376 10年国債 0.9% 2034/9/20	4,274,122	480 2年国債 1.1% 2028/1/1	3,987,425
88 30年国債 3.2% 2055/9/20	4,076,518	376 10年国債 0.9% 2034/9/20	3,153,010
19 40年国債 3.8% 2066/3/20	4,046,544	164 20年国債 0.5% 2038/3/20	2,069,065
480 2年国債 1.1% 2028/1/1	3,989,420	BERKSHIRE HATHAWAY INC 2.465% 2031/4/25 (ユーロ円債)	2,008,100
194 20年国債 2.7% 2045/9/20	3,950,995	3 野村HD劣後FR - floating - 永久債	1,999,320
382 10年国債 2.4% 2036/3/20	3,717,382	BERKSHIRE HATHAWAY INC 1.826% 2030/11/29 (ユーロ円債)	1,987,420

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

■組入資産明細表

(1) 国内（邦貨建）公社債（種類別）

区 分	当 期			未		
	額面金額	評 価 額	組入比率	うちB B格以下組入比率	残存期間別組入比率	
					5年以上	2年以上 2年未満
	千円	千円	%	%	%	%
国債証券	73,437,000	59,869,953	34.9	-	34.9	-
特殊債券 (除く金融債券)	3,778,490	3,462,209	2.0	-	0.9	1.2
普通社債券	104,950,000	101,963,076	59.4	-	49.6	6.4
合 計	182,165,490	165,295,239	96.2	-	85.3	7.5

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

(2) 先物取引の種類別取引状況

(2025年6月17日から2026年6月15日まで)

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
国 内	債券先物取引	百万円 43,483	百万円 34,158	百万円 -	百万円 -

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

(2) 国内（邦貨建）公社債（銘柄別）

区 分	当 期			未	
	銘 柄	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額	償還年月日
国債証券	376 10年国債	0.9000	1,500,000	1,336,095	2034/09/20
	378 10年国債	1.4000	2,000,000	1,838,600	2035/03/20
	152 20年国債	1.2000	1,000,000	903,660	2035/03/20
	379 10年国債	1.5000	1,600,000	1,476,352	2035/06/20
	380 10年国債	1.7000	1,500,000	1,401,825	2035/09/20
	381 10年国債	2.1000	500,000	482,035	2035/12/20
	382 10年国債	2.4000	3,800,000	3,748,130	2036/03/20
	164 20年国債	0.5000	500,000	384,985	2038/03/20
	28 メキシコ国債	2.0000	500,000	380,893	2038/04/20
	29 30年国債	2.4000	1,121,000	1,067,875	2038/09/20
	167 20年国債	0.5000	1,200,000	899,652	2038/12/20
	168 20年国債	0.4000	2,400,000	1,757,712	2039/03/20
	31 30年国債	2.2000	428,000	391,795	2039/09/20
	33 30年国債	2.0000	1,512,000	1,325,857	2040/09/20
	174 20年国債	0.4000	700,000	484,785	2040/09/20
	175 20年国債	0.5000	1,300,000	907,192	2040/12/20
	34 30年国債	2.2000	3,013,000	2,689,373	2041/03/20
	176 20年国債	0.5000	1,600,000	1,107,008	2041/03/20
	177 20年国債	0.4000	500,000	336,860	2041/06/20
	36 30年国債	2.0000	435,000	370,985	2042/03/20
	180 20年国債	0.8000	1,900,000	1,339,500	2042/03/20
	37 30年国債	1.9000	500,000	416,225	2042/09/20
	38 30年国債	1.8000	526,000	427,033	2043/03/20
	184 20年国債	1.1000	800,000	577,656	2043/03/20
	185 20年国債	1.1000	900,000	645,255	2043/06/20
	186 20年国債	1.5000	2,500,000	1,910,525	2043/09/20
	42 30年国債	1.7000	310,000	242,513	2044/03/20
	189 20年国債	1.9000	1,500,000	1,207,515	2044/06/20
	191 20年国債	2.0000	2,600,000	2,108,574	2044/12/20
	192 20年国債	2.4000	2,500,000	2,156,825	2045/03/20
	193 20年国債	2.5000	1,000,000	873,380	2045/06/20
	194 20年国債	2.7000	3,500,000	3,145,240	2045/09/20
	195 20年国債	3.2000	600,000	579,798	2045/12/20
	196 20年国債	3.4000	1,200,000	1,191,540	2046/03/20
	54 30年国債	0.8000	500,000	301,765	2047/03/20
	58 30年国債	0.8000	800,000	467,888	2048/03/20
	61 30年国債	0.7000	1,000,000	556,070	2048/12/20
	67 30年国債	0.6000	3,000,000	1,537,860	2050/06/20
	70 30年国債	0.7000	700,000	360,220	2051/03/20
	72 30年国債	0.7000	200,000	101,066	2051/09/20
	75 30年国債	1.3000	3,900,000	2,314,260	2052/06/20
	6 40年国債	1.9000	412,000	282,982	2053/03/20
	78 30年国債	1.4000	800,000	482,232	2053/03/20
	80 30年国債	1.8000	2,200,000	1,465,574	2053/09/20
	85 30年国債	2.3000	500,000	372,625	2054/12/20
	87 30年国債	2.8000	600,000	499,290	2055/06/20
	88 30年国債	3.2000	2,400,000	2,167,440	2055/09/20
	89 30年国債	3.4000	3,400,000	3,193,008	2055/12/20
	90 30年国債	3.7000	2,000,000	1,987,320	2056/03/20
	19 40年国債	3.8000	3,580,000	3,667,101	2066/03/20
種別小計	銘柄数 50銘柄				
	金 額		73,437,000	59,869,953	

当 期			末		
区 分	銘 柄	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
特殊債券 (除く金融債券)	1 アフリカ輸出入銀行	2.3700	1,500,000	1,497,180	2026/11/20
	2 アフリカ輸出入銀行	2.6400	500,000	495,594	2027/11/19
	24 住宅機構RMBS	2.3400	20,070	20,122	2044/05/10
	31 住宅機構RMBS	1.8900	14,229	14,169	2044/12/10
	39 住宅機構RMBS	1.5200	14,964	14,745	2045/08/10
	50 住宅機構RMBS	1.6700	110,664	109,867	2046/07/10
	51 住宅機構RMBS	1.6400	131,184	129,859	2046/08/10
	60 住宅機構RMBS	1.3400	40,428	38,475	2047/05/10
	71 住宅機構RMBS	1.0700	182,728	168,530	2048/04/10
	82 住宅機構RMBS	1.0000	110,416	100,379	2049/03/10
	95 住宅機構RMBS	0.8100	43,382	37,161	2050/04/10
	98 住宅機構RMBS	0.9000	129,057	110,021	2050/07/10
	111 住宅機構RMBS	0.1900	55,871	43,126	2051/08/10
	112 住宅機構RMBS	0.3300	57,751	44,941	2051/09/10
	142 住宅機構RMBS	0.3200	396,240	290,087	2054/03/10
	147 住宅機構RMBS	0.2100	135,158	97,908	2054/08/10
	194 住宅機構RMBS	0.9400	336,348	250,041	2058/07/10
種別	銘柄数	17銘柄			
小計	金 額	3,778,490 3,462,209			
普通社債券	56 日産フィナンシャル	0.5200	400,000	399,908	2026/06/19
	7 BPCE S.A.劣後	1.8000	100,000	99,973	2026/07/13
	16 楽天グループ	0.6000	1,500,000	1,488,907	2026/12/02
	55 日産フィナンシャル	0.3700	2,000,000	1,978,648	2026/12/18
	2 ソンエテ ジエネラル	0.8470	200,000	197,476	2027/05/26
	14 楽天カード	1.8360	2,000,000	1,995,236	2027/06/16
	SOCIETE GENERALE SA	1.5250	1,000,000	997,350	2027/10/19
	1 SBI証券	2.0810	800,000	793,501	2028/03/24
	BARCLAYS PLC	1.2330	1,000,000	994,320	2028/05/23
	KKR GROUP FINANCE CO LLC	1.4280	1,000,000	994,620	2028/05/25
	DEUTSCHE BANK AG	1.4170	1,000,000	994,020	2028/06/07
	12 楽天カード	2.4220	200,000	198,720	2028/06/16
	27 ルノー	2.1700	1,500,000	1,485,436	2028/11/14
	6 GMOフィナンシャルHD	2.2710	1,000,000	989,508	2028/11/28
	11 GMOインターネットG	1.9440	300,000	291,857	2029/07/25
	29 ルノー	3.0200	1,500,000	1,507,293	2030/05/29
	2 GMOペイメントゲート	2.2140	500,000	486,115	2030/07/17
	13 GMOインターネットG	3.1320	900,000	899,968	2031/06/04
	9 BPCE SA 劣後FR	1.1000	1,000,000	993,559	2031/12/16
	39 光通信	1.1700	300,000	263,303	2032/05/07
	11 BPCE SA 劣FR	2.4000	1,000,000	998,121	2032/07/07
	1エイチエスピーシーH劣FR	2.5000	1,200,000	1,200,090	2032/09/15
	SOCIETE GENERALE SA	3.2000	500,000	496,310	2032/10/20
	8 クレディ・A 劣後FR	2.0400	1,500,000	1,479,946	2033/06/13
	9 クレディ・A 劣後FR	2.0730	1,000,000	981,724	2034/01/26
	Aflac Inc	1.0390	300,000	239,751	2036/04/15
	16クレディ・A 劣後FR	3.0540	500,000	500,136	2036/06/05
	37 光通信	1.3300	600,000	439,344	2036/11/04
	20 楽天グループ	1.5000	900,000	645,006	2036/12/02
	90 東京電力PG	4.1430	700,000	696,160	2041/04/19
	3A明治安田劣後FR	1.1100	500,000	492,366	2047/11/06
	4A明治安田劣後FR	0.9000	1,000,000	942,375	2049/09/25
	1 大日本住友劣FR	1.3900	1,100,000	1,050,714	2050/09/09
	2 大日本住友劣FR	1.5500	500,000	405,287	2050/09/09
	7 イオン 劣後FR	1.7400	2,100,000	1,966,826	2050/12/02
	1 大樹生命劣後FR	0.7400	800,000	799,595	2051/07/02
	8 イオン 劣後FR	1.1850	300,000	267,729	2051/09/08
	5A日本生命劣後FR	1.1000	200,000	180,002	2051/11/22
	3 かんぽ生命劣FR	1.9100	2,300,000	2,103,005	2053/09/07
	2 アフラック生命	1.9580	1,600,000	1,550,497	2053/12/05
	4 かんぽ生命劣FR	2.1330	1,400,000	1,283,230	2054/04/17
	1 全共連4劣後ローン	2.8010	1,400,000	1,317,755	2055/09/22
	9 イオン 劣後FR	1.7340	800,000	606,976	2056/09/08
	1 朝日生命劣後FR	1.5000	800,000	790,496	2057/02/10
	5 楽天 劣後FR	2.4800	200,000	197,044	2057/11/04
	6 ソフトバンクG劣後FR	4.7500	50,000	50,685	2058/04/26
	2 東京建物劣FR	2.1500	300,000	296,244	2059/03/15
	4 日本製鉄劣後FR	1.5340	1,100,000	1,065,637	2059/06/13
	3 東海カーボン 劣FR	2.1180	300,000	293,820	2059/07/03
	3 住友化学 劣FR	3.3000	900,000	915,156	2059/09/12
	2実務総合リース劣FR	1.9200	500,000	488,569	2059/09/18
	4 東京センチュリー劣FR	1.9290	2,000,000	1,956,648	2059/12/10
	7 ヒューリツク劣後FR	2.1020	2,000,000	1,956,094	2060/03/06
	2 野村不動産劣FR	1.4800	100,000	94,478	2060/03/12
	5 オリックス 劣後FR	2.0110	1,700,000	1,657,962	2060/03/18
	2 ニプロ 劣後FR	3.0670	400,000	395,924	2060/07/25
	7 ソフトバンクG劣後FR	4.5560	2,400,000	2,382,451	2060/09/03
	1 ゼンショーHD劣後FR	2.9330	600,000	588,022	2060/09/10
	6 楽天 劣後FR	3.0000	900,000	848,992	2060/11/04
	2 東急不動産劣FR	1.2400	500,000	465,000	2060/12/17
	3 東京建物劣FR	1.1300	500,000	457,809	2061/02/10
	4 東海カーボン 劣FR	2.9810	2,400,000	2,378,868	2061/03/25
	2 JFEHD 劣後FR	2.9400	1,600,000	1,605,027	2061/06/11
	2 三菱HC 劣後FR	3.0130	1,000,000	1,003,854	2061/10/03

当 期			末		
区 分	銘 柄	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
	4 東急不動産劣FR	2.7530	1,800,000	1,749,186	2062/12/15
	3 JFEHD 劣後FR	3.3720	400,000	401,589	2063/06/11
	5A富国生命劣後FR	1.0700	1,100,000	990,048	2080/12/16
	3 関西電力劣後FR	1.2590	1,300,000	1,174,676	2082/03/20
	5 ENEOS HD 劣FR	2.1950	1,000,000	917,338	2083/09/20
	2 武田薬品劣後FR	1.9340	3,500,000	3,424,582	2084/06/25
	2 商工中金劣後FR	2.1620	600,000	590,045	永久債
	3 商工中金劣後FR	2.5200	1,800,000	1,764,367	永久債
	1 住友生命4劣ローン	1.8840	800,000	785,120	永久債
	1 楽天G劣後FR	4.6910	600,000	603,330	永久債
	4 DMG森精機劣FR	0.9000	800,000	797,707	永久債
	6 DMG森精機劣FR	3.6320	300,000	300,584	永久債
	21 三菱UFJFG劣FR	1.9120	600,000	589,488	永久債
	25 三菱UFJFG劣FR	2.0800	900,000	883,719	永久債
	27 三菱UFJFG劣FR	2.2370	2,000,000	1,962,632	永久債
	29 三菱UFJFG劣FR	2.9190	3,200,000	3,199,715	永久債
	6 三井住友トラ劣FR	1.3900	300,000	292,064	永久債
	7 三井住友トラ劣FR	2.0560	300,000	293,440	永久債
	9 三井住友トラ劣FR	2.2740	700,000	685,024	永久債
	22三井住友FG劣FR	2.2540	600,000	590,229	永久債
	13三井住友FG劣FR	1.8890	500,000	494,657	永久債
	15三井住友FG劣FR	1.8440	1,000,000	982,435	永久債
	24三井住友FG劣FR	2.5000	1,700,000	1,666,991	永久債
	26三井住友FG劣FR	3.0430	2,800,000	2,806,451	永久債
	1 群馬銀行劣後FR	2.2440	800,000	785,049	永久債
	15みずほFG劣後FR	1.7850	500,000	493,058	永久債
	17みずほFG劣後FR	1.9660	1,000,000	984,314	永久債
	21みずほFG劣後FR	2.1640	2,000,000	1,955,862	永久債
	25みずほFG劣後FR	2.7410	3,000,000	2,967,687	永久債
	4 野村HD劣後FR	2.4370	500,000	490,065	永久債
	6 野村HD劣後FR	3.0950	700,000	654,048	永久債
	7 野村HD劣後FR	2.8550	1,200,000	1,185,218	永久債
	8 野村HD劣後FR	3.1650	1,000,000	978,915	永久債
	2 第一生命劣後FR	1.0000	500,000	476,299	永久債
	3 第一生命劣後FR	1.1240	500,000	460,753	永久債
	1 日本航空劣後FR	3.2180	4,000,000	4,004,920	永久債
種別	銘柄数	100銘柄			
小計	金 額	104,950,000 101,963,076			
合計	銘柄数	167銘柄			
	金 額	182,165,490 165,295,239			

(注) 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
国 内	長期国債	百万円 8,978	百万円 -

(注) 単位未満は切捨て。

(4) オプションの銘柄別期末残高

銘柄別			当 期 末	
			買 建 額	売 建 額
国 内	債券	長期国債	コール 百万円 －	百万円 3
			プット －	0

(注) 単位未満は切捨て。

(5) スワップ及び先渡取引残高

2026年6月15日現在

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

(注) 単位未満は切捨て。

* 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6月15日現在

項 目	当 期	末
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	165,295,239	96.2
コール・ローン等、その他	6,592,319	3.8
投資信託財産総額	171,887,559	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

ネオ・ジャパン債券ファンド（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6月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	171,887,559,589円
コール・ローン等	5,459,854,103
公社債(評価額)	165,295,239,717
未収入金	124,627,231
未収利息	780,163,004
前払費用	103,855,917
差入委託証拠金	123,819,617
(B) 負債	117,650,000
コール・オプション(売)	3,000,000
プット・オプション(売)	500,000
受入担保金	114,000,000
その他未払費用	150,000
(C) 純資産総額(A－B)	171,769,909,589
元本	172,267,020,871
次期繰越損益金	△ 497,111,282
(D) 受益権総口数	172,267,020,871口
1万口当り基準価額(C／D)	9,971円

* 期首における元本額は143,395,608,294円、当作成期間中における追加設定元本額は36,543,928,817円、同解約元本額は7,672,516,240円です。
* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額：
 ネオ・ジャパン債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用） 168,679,356,664円
 i F r e e 年金バランス 3,587,664,207円
* 当期末の計算口数当りの純資産額は9,971円です。
* 当期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は497,111,282円です。

■損益の状況

当期 自2025年6月17日 至2026年6月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	3,049,082,063円
受取利息	3,058,609,242
支払利息	△ 9,527,179
(B) 有価証券売買損益	△8,705,666,950
売買益	801,084,987
売買損	△9,506,751,937
(C) 先物取引等損益	△ 167,305,775
取引益	225,514,033
取引損	△ 392,819,808
(D) その他費用	△ 746,961
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	△5,824,637,623
(F) 前期繰越損益金	4,984,898,674
(G) 解約差損益金	△ 39,320,737
(H) 追加信託差損益金	381,948,404
(I) 合計(E＋F＋G＋H)	△ 497,111,282
次期繰越損益金(I)	△ 497,111,282

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

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

大和住銀 日本債券アクティブファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

【運用報告書(全体版)】

(2025年3月8日から2026年3月9日まで)

第 9 期

決算日 2026年3月9日

受益者の皆さまへ

平素は格別のお引立てに預かり、厚くお礼申し上げます。
当ファンドはマザーファンドへの投資を通じて、わが国の
公社債を主要投資対象とし、金利予測およびクレジット判
断等に基づきアクティブに運用を行います。当期につい
ても、運用方針に沿った運用を行いました。
今後ともご愛顧のほどお願い申し上げます。



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)

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／国内／債券
信託期間	無期限（設定日：2017年9月8日）
運用方針	マザーファンドへの投資を通じて、わが国の公社債を主要投資対象とし、金利予測およびクレジット判断等に基づきアクティブに運用を行います。
主要投資対象	当ファンドは以下のマザーファンドを主要投資対象とします。 日本債券アクティブ2・マザーファンド わが国の公社債
当ファンドの運用方法	■NOMURA-BPI（総合）をベンチマークとし、中長期的にベンチマークを上回る投資成果を目指します。
組入制限	当ファンド ■株式への実質投資は行いません。 ■外貨建資産への実質投資は行いません。 日本債券アクティブ2・マザーファンド ■株式への投資は行いません。 ■外貨建資産への投資は行いません。
分配方針	■年1回（毎年3月7日。休業日の場合は翌営業日）決算を行い、以下の方針に基づき分配を行います。 ■分配対象額は、経費控除後の利子、配当等収益と売買益（評価損益を含みます。）等の範囲内とします。 ■分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合等には、委託会社の判断により分配を行わないことがあります。

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

■最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			(ベンチマーク) NOMURA-BPI (総合)		公社債組入 比	債券先物 比率 (買建-売建)	純資産 総額
	(分配落) 円	税 込 分配金 円	中 期 騰 落 率 %	期 中 騰 落 率 %	期 中 騰 落 率 %			
5期(2022年3月7日)	10,356	0	△0.2	383.60	△0.4	88.4	10.6	96,400
6期(2023年3月7日)	9,960	0	△3.8	368.65	△3.9	97.4	2.0	121,862
7期(2024年3月7日)	9,930	0	△0.3	366.65	△0.5	87.7	9.3	128,634
8期(2025年3月7日)	9,478	0	△4.6	348.30	△5.0	92.6	10.2	105,318
9期(2026年3月9日)	9,103	0	△4.0	334.59	△3.9	101.0	1.8	105,453

※基準価額の騰落率は分配金込み。

※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。

※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

■当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		(ベンチマーク) NOMURA-BPI (総合)		公 社 債 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率 (買建-売建)
	円	騰 落 率 %	円	騰 落 率 %		
(期 首) 2025年3月7日	9,478	—	348.30	—	92.6	10.2
3月末	9,496	0.2	349.16	0.2	92.0	7.1
4月末	9,526	0.5	351.19	0.8	92.1	7.2
5月末	9,409	△0.7	346.68	△0.5	89.3	10.0
6月末	9,460	△0.2	348.51	0.1	97.3	2.1
7月末	9,366	△1.2	344.96	△1.0	90.7	8.6
8月末	9,343	△1.4	343.89	△1.3	93.6	5.9
9月末	9,334	△1.5	343.62	△1.3	91.1	8.1
10月末	9,347	△1.4	344.19	△1.2	89.6	8.0
11月末	9,256	△2.3	340.28	△2.3	92.0	6.9
12月末	9,149	△3.5	336.03	△3.5	96.9	2.2
2026年1月末	9,041	△4.6	331.79	△4.7	97.3	0.8
2月末	9,149	△3.5	336.58	△3.4	97.9	1.3
(期 末) 2026年3月9日	9,103	△4.0	334.59	△3.9	101.0	1.8

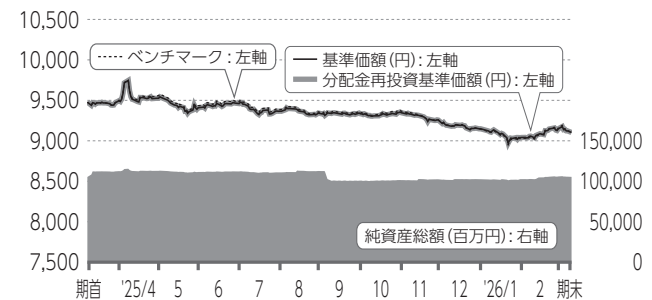
※騰落率は期首比です。

※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。

1 運用経過

基準価額等の推移について(2025年3月8日から2026年3月9日まで)

基準価額等の推移



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

期 首	9,478円
期 末	9,103円 (既払分配金0円(税引前))
騰 落 率	-4.0% (分配金再投資ベース)

分配金再投資基準価額について

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

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

※当ファンドのベンチマークは、NOMURA-BPI（総合）です。

※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

基準価額の主な変動要因（2025年3月8日から2026年3月9日まで）

当ファンドは、マザーファンドへの投資を通じて、わが国の公社債に投資しました。

上昇要因

- 保有債券の売買益を得たこと
- 保有債券から安定した利息収入を得たこと

下落要因

- 日銀の利上げスタンスが継続していること
- 財政拡張懸念が強まっていること

投資環境について（2025年3月8日から2026年3月9日まで）

日本債券市場は下落しました。

日銀は、12月に政策金利の引き上げを決定したことに加え、更なる利上げ継続スタンスを維持しました。さらに、高市政権の積極財政スタンスも受けて、日本の長期金利（10年国債利回り）は期を通じて上昇基調で推移しました。

ポートフォリオについて（2025年3月8日から2026年3月9日まで）

当ファンド

主要投資対象である「日本債券アクティブ2・マザーファンド」を、期を通じて高位に組み入れました。

日本債券アクティブ2・マザーファンド

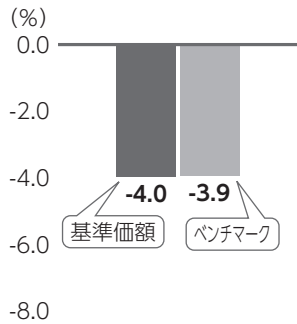
主要投資対象である円建ての債券を組み入れました。金利環境の変化に応じて国債の入替売買を機動的に実施しました。社債等の一般債については、当社独自のクレジット分析に基づく投資判断を踏まえて、購入および売却を随時実施しました。

ポートフォリオのデュレーション*は、プラス2.0年程度からマイナス2.0年程度の範囲で機動的に調整しました。

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

ベンチマークとの差異について（2025年3月8日から2026年3月9日まで）

基準価額とベンチマークの騰落率対比



※基準価額は分配金再投資ベース

当ファンドは、NOMURA B P I（総合）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－4.0%（分配金再投資ベース）となり、ベンチマークの騰落率－3.9%を0.1%下回りました。

プラス要因

- デュレーション戦略・カーブ戦略が共にプラスに寄与したこと
- 事業債をベンチマークに対してオーバーウェイトとしたこと

マイナス要因

- 信託報酬がマイナスに寄与したこと
- 評価差異等がマイナスに寄与したこと

分配金について（2025年3月8日から2026年3月9日まで）

（単位：円、1万口当たり、税引前）

項 目	第 9 期
当期分配金	0
(対基準価額比率)	(0.00%)
当期の収益	－
当期の収益以外	－
翌期繰越分配対象額	760

※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。

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、上記の通りといたしました。

なお、留保益につきましては、運用の基本方針に基づき運用いたします。

2 今後の運用方針

当ファンド

引き続き、運用の基本方針に従い、「日本債券アクティブ2・マザーファンド」への投資を通じて、わが国の公社債を主要投資対象とし、金利予測およびクレジット判断等に基づきアクティブに運用を行うことにより、信託財産の成長を目指して運用を行います。

日本債券アクティブ2・マザーファンド

日銀は、利上げによる経済・物価情勢への影響を点検しながら、今後も政策金利の引き上げを継続する姿勢を示しており、国内金利へは上昇圧力が続く見通しです。政府は責任ある積極財政の方針の下で財政規律にも配慮する姿勢を示しているものの、リフレ色の強い政策スタンスは金利の上昇リスクを依然内包しているとみております。一方で金利上昇や外部環境の変化に伴う投資家需要の拡大が金利低下要因となる見込みです。

3 お知らせ

約款変更について

- 投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、記載変更を行うため、信託約款に所要の変更を行いました。（適用日：2025年4月1日）

運用担当者に係る事項について（2025年10月1日現在）

運用担当部署の概要

運用部円債アクティブグループ
ファンドマネージャー数9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ことが期待されます。

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

1 万口当たりの費用明細 (2025年3月8日から2026年3月9日まで)

項 目	金額	比率	項目の概要
(a) 信 託 報 酬	23円	0.243%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率×(経過日数／年日数) 期中の平均基準価額は9,323円です。 投信会社:ファンド運用の指図等の対価 販売会社:交付運用報告書等各種資料の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 受託会社:ファンド財産の保管および管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	0	0.001	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料:有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) 有価証券取引税	－	－	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数 有価証券取引税:有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) その他費用	0	0.002	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 保管費用:海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送回金・資産の移転等に要する費用 監査費用:監査法人に支払うファンドの監査費用 その他:信託事務の処理等に要するその他費用
合 計	23	0.246	

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

■ 当期中の売買及び取引の状況 (2025年3月8日から2026年3月9日まで)
親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
日本債券アクティブ2・マザーファンド	千口 17,996,980	千円 16,900,000	千口 12,905,582	千円 12,224,111

■ 利害関係人との取引状況等 (2025年3月8日から2026年3月9日まで)
(1) 利害関係人との取引状況

大和住銀日本債券アクティブファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用）

当期中における利害関係人との取引等はありません。

日本債券アクティブ2・マザーファンド

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D C
公 社 債	百万円 236,638	百万円 11,847	% 5.0	百万円 218,568	百万円 7,797	% 3.6
スワップ取引	1,000	500	50.0	－	－	－

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

(2) 利害関係人の発行する有価証券等
日本債券アクティブ2・マザーファンド

種 類	買 付 額	売 付 額	期末保有額
公 社 債	百万円 －	百万円 －	百万円 396

(3) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券
日本債券アクティブ2・マザーファンド

種 類	買 付 額
公 社 債	百万円 7,500

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

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況
(2025年3月8日から2026年3月9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 (2026年3月9日現在)
親投資信託残高

種 類	期首(前期末)	期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
日本債券アクティブ2・マザーファンド	113,010,710	118,102,109	109,350,742

※日本債券アクティブ2・マザーファンドの期末の受益権総口数は118,102,109,153口です。

■ 投資信託財産の構成 (2026年3月9日現在)

項 目	期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
日本債券アクティブ2・マザーファンド	109,350,742	99.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	114,828	0.1
投 資 信 託 財 産 総 額	109,465,571	100.0

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2026年3月9日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	109,465,571,667円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	2,607,238
日本債券アクティブ2・マザーファンド(評価額)	109,350,742,864
未 収 入 金	112,221,565
(B) 負 債	4,012,074,382
未 払 金	3,900,000,000
未 払 信 託 報 酬	110,116,804
そ の 他 未 払 費 用	1,957,578
(C) 純 資 産 総 額 (A－B)	105,453,497,285
元 本	115,840,069,128
次 期 繰 越 損 益 金	△ 10,386,571,843
(D) 受 益 権 総 口 数	115,840,069,128口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (C／D)	9,103円

※当期における期首元本額111,116,312,442円、期中追加設定元本額17,592,981,961円、期中一部解約元本額12,869,225,275円です。
※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。
※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

■ 損益の状況

（自2025年3月8日 至2026年3月9日）

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	12,956円
受 取 利 息	12,956
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 3,847,188,088
売 買 益	175,648,180
売 買 損	△ 4,022,836,268
(C) 信 託 報 酬 等	△ 223,704,323
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	△ 4,070,879,455
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 7,035,520,880
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	719,828,492
(配 当 等 相 当 額)	(4,248,563,051)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 3,528,734,559)
(G) 合 計(D + E + F)	△10,386,571,843
次 期 繰 越 損 益 金(G)	△10,386,571,843
追 加 信 託 差 損 益 金	719,828,492
(配 当 等 相 当 額)	(4,262,473,989)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 3,542,645,497)
分 配 準 備 積 立 金	4,549,196,163
繰 越 損 益 金	△15,655,596,498

※有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
※株式投信の信託報酬等には消費税等相当額が含まれており、公社債投信には内訳の一部に消費税等相当額が含まれています。
※追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
※分配金の計算過程は以下の通りです。

	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	1,015,576,588円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	4,262,473,989
(d) 分配準備積立金	3,533,619,575
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	8,811,670,152
1 万口当たり当期分配対象額	760.68
(f) 分配金	0
1 万口当たり分配金	0

■ 分配金のお知らせ

1 万口当たり分配金（税引前）	当 期
	0円

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

日本債券アクティブ2・マザーファンド

第9期（2025年3月8日から2026年3月9日まで）

信託期間	無期限（設定日：2017年9月8日）
運用方針	■わが国の公社債を主要投資対象とし、金利予測およびクレジット判断等に基づきアクティブに運用を行います。

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

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		(ベンチマーク) NOMURA-BPI (総合)		公社債 組入比率	債券先物 比率 (買建-売建)	純資産 総額
	円	騰落率	円	騰落率			
5期(2022年3月7日)	10,448	0.0	383.60	△0.4	88.4	10.6	96,401
6期(2023年3月7日)	10,069	△3.6	368.65	△3.9	97.4	2.0	121,859
7期(2024年3月7日)	10,058	△0.1	366.65	△0.5	87.7	9.3	128,685
8期(2025年3月7日)	9,620	△4.4	348.30	△5.0	89.7	9.9	108,714
9期(2026年3月9日)	9,259	△3.8	334.59	△3.9	97.4	1.7	109,346

※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

■当期中の基準価額と市況等の推移

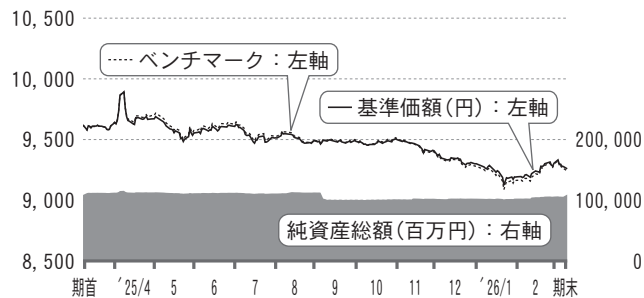
年月日	基準価額		(ベンチマーク) NOMURA-BPI (総合)		公社債 組入比率	債券先物 比率 (買建-売建)
	円	騰落率	円	騰落率		
(期首) 2025年3月7日	9,620	—	348.30	—	89.7	9.9
3月末	9,639	0.2	349.16	0.2	92.0	7.1
4月末	9,671	0.5	351.19	0.8	92.1	7.2
5月末	9,554	△0.7	346.68	△0.5	89.2	10.0
6月末	9,608	△0.1	348.51	0.1	97.2	2.1
7月末	9,514	△1.1	344.96	△1.0	90.6	8.6
8月末	9,492	△1.3	343.89	△1.3	93.5	5.9
9月末	9,484	△1.4	343.62	△1.3	91.1	8.1
10月末	9,499	△1.3	344.19	△1.2	89.5	8.0
11月末	9,408	△2.2	340.28	△2.3	91.9	6.9
12月末	9,301	△3.3	336.03	△3.5	96.8	2.2
2026年1月末	9,193	△4.4	331.79	△4.7	97.3	0.8
2月末	9,305	△3.3	336.58	△3.4	97.8	1.3
(期末) 2026年3月9日	9,259	△3.8	334.59	△3.9	97.4	1.7

※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3月8日から2026年3月9日まで）

基準価額等の推移



※ベンチマークは、期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

※当ファンドのベンチマークは、NOMURA-BPI（総合）です。
※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

期首	9,620円
期末	9,259円
騰落率	－3.8%

▶基準価額の主な変動要因（2025年3月8日から2026年3月9日まで）

わが国の公社債を主要投資対象とし、金利予測およびクレジット判断等に基づきアクティブに運用を行いました。

上昇要因

- ・保有債券の売買益を得たこと
- ・保有債券から安定した利息収入を得たこと

下落要因

- ・日銀の利上げスタンスが継続していること
- ・財政拡張懸念が強まっていること

▶投資環境について（2025年3月8日から2026年3月9日まで）

日本債券市場は下落しました。

日銀は、12月に政策金利の引き上げを決定したことに加え、更なる利上げ継続スタンスを維持しました。さらに、高市政権の積極財政スタンスも受けて、日本の長期金利（10年国債利回り）は期を通じて上昇基調で推移しました。

▶ポートフォリオについて（2025年3月8日から2026年3月9日まで）

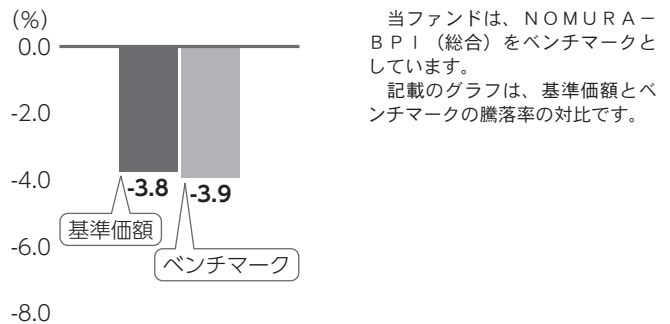
主要投資対象である円建ての債券を組み入れました。金利環境の変化に応じて国債の入替売買を機動的に実施しました。社債等の一般債については、当社独自のクレジット分析に基づく投資判断を踏まえて、購入および売却を随時実施しました。

ポートフォリオのデュレーション*は、プラス2.0年程度からマイナス2.0年程度の範囲で機動的に調整しました。

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

▶ベンチマークとの差異について（2025年3月8日から2026年3月9日まで）

基準価額とベンチマークの騰落率対比



【ベンチマークとの差異の状況および要因】

基準価額の騰落率は－3.8%となり、ベンチマークの騰落率－3.9%を0.1%上回りました。

プラス要因

- ・デュレーション戦略・カーブ戦略が共にプラスに寄与したこと
- ・事業債をベンチマークに対してオーバーウェイトとしたこと

マイナス要因

- ・評価差異等がマイナスに寄与したこと

2 今後の運用方針

日銀は、利上げによる経済・物価情勢への影響を点検しながら、今後も政策金利の引き上げを継続する姿勢を示しており、国内金利へは上昇圧力が続く見通しです。政府は責任ある積極財政の方針の下で財政規律にも配慮する姿勢を示しているものの、リフレ色の強い政策スタンスは金利の上昇リスクを依然内包しているとみております。一方で金利上昇や外部環境の変化に伴う投資家需要の拡大が金利低下要因となる見込みです。

大和住銀日本債券アクティブファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用）

■ 1 万口当たりの費用明細（2025年 3 月 8 日から2026年 3 月 9 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)	0 (0) (0)	0.000 (0.000) (0.000)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 保管費用：海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送回金・資産の移転等に要する費用 そ の 他：信託事務の処理等に要するその他費用
合 計	0	0.001	

期中の平均基準価額は9,471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 3 月 8 日から2026年 3 月 9 日まで）

(1) 公社債

		買 付 額	売 付 額
国 内		千円	千円
	国 債 証 券	225,135,511	210,134,106
	地 方 債 証 券	189,276	(1,000,000)
	特 殊 債 券	313,338	(244,451)
	社 債 券	11,000,000	8,434,683 (2,600,000)

※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
国内	債券先物取引	百万円 60,285	百万円 69,148	百万円 －	百万円 －

※金額は受渡し代金。

(3) オプションの種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新 規 買 付 額	決 済 額	新 規 売 付 額	決 済 額
国内	債券店頭 オプション取引	百万円 59	百万円 14	百万円 －	百万円 －
	コール プット	百万円 62	百万円 49	百万円 －	百万円 －

※金額は受渡し代金。

(4) スワップ及び先渡取引状況

種 類		当 期
		取 引 契 約 金 額
クレジット・デフォルト・スワップ		百万円 △1,000

■ 利害関係人との取引状況等（2025年 3 月 8 日から2026年 3 月 9 日まで）

(1) 利害関係人との取引状況

区 分	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
公 社 債	百万円 236,638	百万円 11,847	％ 5.0	百万円 218,568	百万円 7,797	％ 3.6
スワップ取引	1,000	500	50.0	－	－	－

(2) 利害関係人の発行する有価証券等

種 類	買 付 額	売 付 額	期末保有額
公 社 債	百万円 －	百万円 －	百万円 396

(3) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種 類	買 付 額
公 社 債	百万円 7,500

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

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況（2025年 3 月 8 日から2026年 3 月 9 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（2026年 3 月 9 日現在）

(1) 公社債

A 債券種類別開示

国内（邦貨建）公社債

区 分	期			うちBB格以下組入比率	末		
	額 面 金 額	評 価 額	組入比率		残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
国債証券	千円 72,039,000 (60,544,000)	千円 62,552,937 (53,530,405)	% 57.2 (49.0)	% — (—)	% 29.4 (21.2)	% 4.5 (4.5)	% 23.3 (23.3)
地方債証券	1,625,000 (1,625,000)	1,450,827 (1,450,827)	1.3 (1.3)	— (—)	0.6 (0.6)	— (—)	0.7 (0.7)
特 殊 債 券 (除く金融債券)	3,824,966 (3,824,966)	2,955,628 (2,955,628)	2.7 (2.7)	— (—)	2.7 (2.7)	— (—)	— (—)
普通社債券	41,100,000 (41,100,000)	39,540,862 (39,540,862)	36.2 (36.2)	— (—)	23.5 (23.5)	10.0 (10.0)	2.7 (2.7)
合 計	118,588,966 (107,093,966)	106,500,255 (97,477,723)	97.4 (89.1)	— (—)	56.2 (48.0)	14.5 (14.5)	26.7 (26.7)

※（ ）内は非上場場で内書きです。
※組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

B 個別銘柄開示

国内（邦貨建）公社債

種 類	銘 柄	期		末	
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償還年月日
国 債 証 券	476 2 年国債	0.9000	千円 680,000	千円 677,674	2027/09/01
	477 2 年国債	1.0000	960,000	957,715	2027/10/01
	478 2 年国債	1.0000	2,000,000	1,994,500	2027/11/01
	480 2 年国債	1.1000	18,110,000	18,076,134	2028/01/01
	481 2 年国債	1.3000	760,000	761,124	2028/02/01
	482 2 年国債	1.3000	2,960,000	2,963,700	2028/03/01
	180 5 年国債	1.1000	910,000	892,846	2030/06/20
	181 5 年国債	1.3000	2,140,000	2,113,314	2030/09/20
	182 5 年国債	1.4000	300,000	297,588	2030/09/20
	183 5 年国債	1.6000	1,650,000	1,648,531	2030/12/20
	368 10 年国債	0.2000	510,000	460,020	2032/09/20
	371 10 年国債	0.4000	180,000	162,059	2033/06/20
	372 10 年国債	0.8000	300,000	276,888	2033/09/20
	374 10 年国債	0.8000	500,000	456,760	2034/03/20
	379 10 年国債	1.5000	660,000	625,838	2035/06/20
	380 10 年国債	1.7000	430,000	413,548	2035/09/20
	381 10 年国債	2.1000	790,000	784,588	2035/12/20
	160 20 年国債	0.7000	1,650,000	1,390,257	2037/03/20
	161 20 年国債	0.6000	2,235,000	1,848,345	2037/06/20
	164 20 年国債	0.5000	1,630,000	1,302,060	2038/03/20
	166 20 年国債	0.7000	1,000,000	807,430	2038/09/20
	167 20 年国債	0.5000	1,600,000	1,247,744	2038/12/20
	168 20 年国債	0.4000	1,260,000	960,787	2039/03/20
	169 20 年国債	0.3000	1,020,000	759,553	2039/06/20
	170 20 年国債	0.3000	1,000,000	738,000	2039/09/20
	173 20 年国債	0.4000	1,015,000	741,904	2040/06/20
	175 20 年国債	0.5000	1,140,000	832,804	2040/12/20
	178 20 年国債	0.5000	1,160,000	826,476	2041/09/20
	182 20 年国債	1.1000	970,000	745,726	2042/09/20
	183 20 年国債	1.4000	1,290,000	1,036,476	2042/12/20
	184 20 年国債	1.1000	320,000	243,116	2043/03/20
	39 30 年国債	1.9000	120,000	103,563	2043/06/20
	185 20 年国債	1.1000	190,000	143,448	2043/06/20
	189 20 年国債	1.9000	130,000	110,190	2044/06/20
	190 20 年国債	1.8000	769,000	638,185	2044/09/20
	191 20 年国債	2.0000	660,000	564,108	2044/12/20
	192 20 年国債	2.4000	130,000	118,119	2045/03/20
	47 30 年国債	1.6000	1,720,000	1,358,645	2045/06/20
	193 20 年国債	2.5000	160,000	147,259	2045/06/20
	194 20 年国債	2.7000	1,360,000	1,288,328	2045/09/20
	195 20 年国債	3.2000	610,000	620,900	2045/12/20
	58 30 年国債	0.8000	440,000	273,521	2048/03/20
	60 30 年国債	0.9000	1,100,000	690,965	2048/09/20
	67 30 年国債	0.6000	1,060,000	579,332	2050/06/20
	68 30 年国債	0.6000	150,000	81,220	2050/09/20
	69 30 年国債	0.7000	1,010,000	558,701	2050/12/20

大和住銀日本債券アクティブファンド（F O F s 用）（適格機関投資家専用）

種 類	銘 柄	期			末	
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日	
	70 30年国債	0.7000	1,080,000	592,390	2051/03/20	
	74 30年国債	1.0000	1,190,000	692,794	2052/03/20	
	75 30年国債	1.3000	1,000,000	630,640	2052/06/20	
	76 30年国債	1.4000	1,000,000	645,400	2052/09/20	
	78 30年国債	1.4000	300,000	192,210	2053/03/20	
	80 30年国債	1.8000	290,000	205,061	2053/09/20	
	81 30年国債	1.6000	390,000	261,331	2053/12/20	
	82 30年国債	1.8000	340,000	239,421	2054/03/20	
	83 30年国債	2.2000	540,000	417,949	2054/06/20	
	85 30年国債	2.3000	130,000	102,700	2054/12/20	
	86 30年国債	2.4000	460,000	371,620	2055/03/20	
	87 30年国債	2.8000	610,000	537,373	2055/06/20	
	88 30年国債	3.2000	1,550,000	1,479,242	2055/09/20	
	89 30年国債	3.4000	600,000	595,152	2055/12/20	
	15 40年国債	1.0000	80,000	39,844	2062/03/20	
	16 40年国債	1.3000	630,000	344,521	2063/03/20	
	17 40年国債	2.2000	660,000	475,780	2064/03/20	
	18 40年国債	3.1000	450,000	409,500	2065/03/20	
小 計		—	72,039,000	62,552,937	—	
地方債証券	28-16 愛知県公債	0.2590	800,000	793,876	2027/02/12	
	38-2 宮城県公債	0.4440	400,000	362,573	2032/10/28	
	6-2 宮城県20年	0.2470	225,000	189,533	2040/12/21	
	5 東京都30年	0.7400	200,000	104,844	2051/09/20	
	小 計	—	1,625,000	1,450,827	—	
特 殊 債 券 (除く金融債券)	T 3 住宅機構R M B S	0.1600	131,537	129,156	2033/01/10	
	112 住宅機構R M B S	0.3300	473,464	380,428	2051/09/10	
	139 住宅機構R M B S	0.4600	260,904	201,835	2053/12/10	
	140 住宅機構R M B S	0.3800	130,022	99,713	2054/01/10	
	141 住宅機構R M B S	0.3600	531,936	406,665	2054/02/10	
	146 住宅機構R M B S	0.2100	345,625	259,910	2054/07/10	
	153 住宅機構R M B S	0.3400	217,353	164,166	2055/02/10	
	158 住宅機構R M B S	0.3600	73,697	55,265	2055/07/10	
	160 住宅機構R M B S	0.3700	150,818	113,038	2055/09/10	
	161 住宅機構R M B S	0.3500	224,358	167,887	2055/10/10	
	162 住宅機構R M B S	0.3500	227,970	170,567	2055/11/10	
	163 住宅機構R M B S	0.3500	153,598	114,891	2055/12/10	
	164 住宅機構R M B S	0.3300	77,571	57,736	2056/01/10	
	166 住宅機構R M B S	0.4100	154,796	116,344	2056/03/10	
	170 住宅機構R M B S	0.3600	77,714	57,889	2056/07/10	
	177 住宅機構R M B S	0.4000	81,062	60,464	2057/02/10	
	189 住宅機構R M B S	1.0100	85,561	66,241	2058/02/10	
	190 住宅機構R M B S	1.0900	426,980	333,428	2058/03/10	
小 計		—	3,824,966	2,955,628	—	
普 通 社 債 券	40 大和証券G 本社	0.5750	100,000	99,461	2026/11/27	
	23 ポケットカード	0.2000	400,000	396,380	2026/12/03	
	36 K D D I	0.7680	100,000	99,659	2026/12/04	
	65 西日本高速道	0.1000	200,000	198,427	2026/12/18	
	511 九州電力	0.5100	100,000	99,291	2027/02/25	
	44 大和証券G 本社	0.4700	200,000	198,225	2027/02/26	
	10 テルモ	0.5190	100,000	99,126	2027/04/23	
	28 ソフトバンク	1.1860	400,000	397,658	2027/05/28	
	7 京阪神ビルディング	0.4700	500,000	492,370	2027/07/21	
	17 N T T ファイナンス	0.2800	300,000	293,305	2027/12/20	
	17 みずほリース	0.7640	600,000	589,987	2028/03/01	
	16 クボタ	0.4790	200,000	195,617	2028/04/20	
	1 S O M P O H D	0.4790	200,000	195,381	2028/04/27	
	82 三井不動産	0.3600	200,000	194,881	2028/06/06	
	95 クレディセゾン	0.4400	300,000	291,782	2028/06/09	
	34 沖縄電力	0.3650	300,000	292,227	2028/06/23	
	34 東京センチュリー	0.2200	600,000	579,318	2028/07/21	
	14 西松建設	0.6000	500,000	486,999	2028/07/27	
	112 住友不動産	0.4900	300,000	292,469	2028/08/09	
	20 中日本高速道	0.4390	100,000	97,549	2028/08/10	
	108 N T T ファイナンス	0.6140	400,000	389,559	2028/09/27	
	19 長谷工コーポ	0.8470	200,000	195,384	2028/12/14	
	115 住友不動産	0.6280	200,000	194,647	2028/12/21	
	99 クレディセゾン	0.6290	300,000	290,052	2029/01/31	
	40 芙蓉総合リース	0.7070	100,000	96,856	2029/02/28	
	23 みずほリース	0.6930	300,000	290,540	2029/02/28	
	85 アコム	0.7420	800,000	773,566	2029/02/28	
	68 阪急阪神H L D G	0.5920	100,000	97,005	2029/02/28	
	12 西松建設	0.6000	300,000	289,130	2029/03/01	
	6 兼松	0.6500	100,000	96,145	2029/03/02	
	40 ソニーG	0.6270	200,000	194,025	2029/03/07	
	10 三菱UF J F G F R	1.0290	600,000	592,317	2029/03/07	
	41 芙蓉総合リース	0.8310	600,000	581,747	2029/04/26	
	26 イオン	1.1330	200,000	193,996	2029/07/04	
	18 野村不動産H D	0.9130	300,000	291,357	2029/07/10	
	33 K D D I	0.8930	500,000	485,743	2029/07/11	
	67 東日本高速道	0.2200	500,000	471,828	2030/01/31	
	42 ソニーG	1.2720	100,000	97,875	2030/03/06	
	21 アサヒグループH D	0.8700	100,000	96,328	2030/03/08	
	88 三井不動産	1.3820	100,000	98,036	2030/05/29	
	25富士フィルムホールデイ	1.2940	100,000	97,808	2030/06/12	
	106 西日本高速道	1.3630	100,000	98,145	2030/08/29	
	4 T & D H D	1.4860	600,000	589,698	2030/09/04	
	31 商船三井	1.7360	900,000	883,836	2030/09/04	
	136 東武鉄道	1.4330	100,000	97,693	2030/09/12	
	41 K D D I	1.7460	400,000	395,327	2030/12/04	
	1 ひろぎんH D	1.7210	100,000	98,770	2030/12/05	
	36 三井住友T B	1.9100	100,000	99,737	2031/01/22	
	12 中央日本土地	2.3470	100,000	99,607	2031/02/13	
	530 東北電力	0.3300	600,000	550,267	2031/04/25	
	109 住友不動産	0.3100	1,000,000	918,317	2031/05/09	
	391 北海道電力	1.0380	500,000	474,126	2031/05/23	

種 類	銘 柄	期			末
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償還年月日
	23 オリエンタルランド	0.9350	200,000	188,857	2031/08/28
	463 中国電力	1.0610	100,000	94,343	2031/10/24
	568 東北電力	1.0610	100,000	94,343	2031/10/24
	34 ダイキン工業	1.6520	300,000	291,043	2032/09/10
	9 第一三共	1.8780	100,000	97,710	2032/10/08
	26 オリエンタルランド	1.7980	200,000	195,590	2032/10/08
	12 T O P P A N H D	2.0390	300,000	296,044	2032/12/10
	93 小田急電鉄	1.9490	100,000	98,843	2032/12/10
	143 三菱地所	0.9000	100,000	91,439	2033/05/02
	448 中国電力	0.9200	500,000	452,952	2033/05/25
	516 九州電力	0.9200	100,000	90,590	2033/05/25
	385 北海道電力	1.0300	600,000	546,414	2033/05/25
	26 N T T ファイナンス	0.8380	600,000	539,363	2033/06/20
	34 東京建物	0.8800	400,000	356,848	2033/07/06
	30 N T T ファイナンス	1.2130	300,000	275,713	2033/09/20
	569 東北電力	1.4420	400,000	372,628	2033/11/25
	14野村総合研究所	1.2230	300,000	276,029	2033/12/07
	32 レンゴー	1.3440	200,000	184,045	2033/12/13
	23 日立製作所	1.1840	400,000	364,978	2033/12/14
	41 ソニーG	1.0010	300,000	270,171	2034/03/07
	72 東京電力P G	1.5680	800,000	727,600	2034/04/18
	13 日本航空	1.6340	1,100,000	983,064	2034/05/23
	567 関西電力	1.3390	700,000	640,185	2034/05/25
	75 東京電力P G	1.9100	300,000	278,936	2034/07/11
	45 三菱重工業	1.3020	200,000	183,541	2034/09/05
	32 味の素	1.2040	100,000	90,852	2034/09/20
	530 九州電力	1.5170	100,000	91,902	2034/11/24
	43 ソニーG	1.7090	300,000	280,961	2035/03/06
	465 中国電力	1.9690	500,000	474,251	2035/03/23
	468 中国電力	2.1500	300,000	288,322	2035/05/25
	89 三井不動産	2.1050	100,000	96,488	2035/05/29
	26富士フィルムホールデイ	1.8370	100,000	94,802	2035/06/12
	41 N T T ファイナンス	2.1450	100,000	95,845	2035/06/20
	403 北海道電力	2.0100	300,000	283,644	2035/06/25
	577 関西電力	1.9900	300,000	283,313	2035/08/24
	35 ダイキン工業	1.9550	300,000	285,709	2035/09/12
	86 東京電力P G	2.7310	300,000	292,298	2035/10/09
	10 第一三共	2.1510	100,000	95,943	2035/10/10
	87 東京電力P G	3.3810	100,000	97,005	2040/10/09
	1 東北電力劣後F R	1.5450	600,000	597,102	2057/09/14
	1 芙蓉総合リース劣F R	1.8490	300,000	299,097	2057/12/14
	2 積水ハウス劣後F R	1.7130	800,000	785,322	2059/07/08
	4 大和ハウス劣F R	1.2700	300,000	289,645	2059/09/25
	3 東急不動産劣F R	2.2080	100,000	98,920	2060/03/12
	4 東京建物劣F R	2.6630	100,000	97,259	2062/06/05
	4 東急不動産劣F R	2.7530	200,000	197,816	2062/12/15
	6 日本製鉄劣後F R	2.3280	800,000	735,474	2064/06/13
	3 損保J N K劣後F R	1.0600	400,000	396,743	2077/04/26
	1 大阪瓦斯 劣F R	0.4400	200,000	198,526	2079/12/12
	1 三菱H C 劣後F R	0.6300	700,000	696,630	2081/09/27
	1 関西電力劣後F R	0.8960	200,000	198,374	2082/03/20
	4 損保ジャパン劣F R	2.5000	700,000	678,623	2083/02/13
	2 武田薬品劣後F R	1.9340	1,000,000	981,868	2084/06/25
	7 三菱地所劣後F R	2.4110	500,000	500,835	2086/02/03
	1 住友生命 4 劣ローン	1.8840	600,000	589,959	— (※)
	21 三菱UF J F G 劣F R	1.9120	600,000	591,212	— (※)
	27 三菱UF J F G 劣F R	2.2370	500,000	493,021	— (※)
	9 三井住友トラ劣F R	2.2740	100,000	98,438	— (※)
	22三井住友F G 劣F R	2.2540	400,000	395,816	— (※)
	15三井住友F G 劣F R	1.8440	600,000	590,482	— (※)
	17三井住友F G 劣F R	2.0450	300,000	295,571	— (※)
	24三井住友F G 劣F R	2.5000	500,000	500,278	— (※)
	17みずほF G 劣後F R	1.9660	900,000	887,623	— (※)
	23みずほF G 劣後F R	2.2730	100,000	98,063	— (※)
	25みずほF G 劣後F R	2.7410	1,000,000	1,000,000	— (※)
	3 大和証券G 劣F R	2.1990	200,000	196,074	— (※)
	7 野村HD劣後F R	2.8550	300,000	299,920	— (※)
	8 野村HD劣後F R	3.1650	100,000	99,946	— (※)
	計	—	41,100,000	39,540,862	—
小 合	計	—	118,588,966	106,500,255	—

■ 特定資産の価格等の調査

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取引については、PwC Japan有限責任監査法人へその調査を委託しました。対象期間中（2025年3月8日から2026年3月9日）に該当した取引は、クレジット・デフォルト・スワップ取引が2件あり、該当取引については当該監査法人から調査報告書を受領しました。

なお、クレジット・デフォルト・スワップ取引については、プロテクション買付／売付もしくは決済、当該取引年月日、取引の相手方の名称、銘柄名、通貨、取引予定終了日、取引価格について調査を委託しました。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2026年3月9日現在)

項	目	期	末
(A) 資	産		113,745,766,617円
コ	ー	ル	・
ロ	ー	ン	等
公	社	債(評価額)	106,500,255,632
未	収	入	金
未	収	利	息
前	払	費	用
差	入	委	託
		証	拠
		金	18,843,770
(B) 負	債		4,399,101,625
未	払	金	4,286,880,060
未	払	解	約
		金	112,221,565
(C) 純	資	産	総
		額(A - B)	109,346,664,992
元		本	118,102,109,153
次	期	繰	越
		損	益
		金	△ 8,755,444,161
(D) 受	益	権	総
		口	数
			118,102,109,153口
1	万	口	当
		た	り
		基	準
		価	額(C / D)
			9,259円

※当期における期首元本額113,010,710,776円、期中追加設定元本額17,996,980,495円、期中一部解約元本額12,905,582,118円です。

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

※期末における元本の内訳は、大和住銀日本債券アクティブファンド（F O F s 用）（適格機関投資家専用）118,102,109,153円です。

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

■ 損益の状況

(自2025年3月8日 至2026年3月9日)

項	目	当	期
(A) 配	当	等	収
			益
受	取	利	息
そ	の	他	収
			益
			金
(B) 有	価	証	券
		売	買
		損	益
売	買	益	414,979,782
売	買	損	△5,655,264,009
(C) 先	物	取	引
		等	損
		益	△ 42,896,219
取	引	益	353,567,640
取	引	損	△ 396,463,859
(D) そ	の	他	費
			用
			等
(E) 当	期	損	益
		金(A + B + C + D)	△4,043,947,436
(F) 前	期	繰	越
		損	益
		金	△4,295,987,299
(G) 解	約	差	損
		益	金
			681,471,069
(H) 追	加	信	託
		差	損
		益	金
			△1,096,980,495
(I) 合		計(E + F + G + H)	△8,755,444,161
次	期	繰	越
		損	益
		金(I)	△8,755,444,161

※有価証券売買損益および先物取引等損益は期末の評価換えによるものを含みます。

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

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

■ お知らせ

<約款変更について>

・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、記載変更を行うため、信託約款に所要の変更を行いました。

(適用日：2025年4月1日)

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商 品 分 類	追加型投信／国内／債券		
信 託 期 間	2018年6月21日から無期限です。		
運 用 方 針	NOMURA・BPI 総合を中長期的に上回る投資成果を目指して運用を行います。		
主要投資対象	りそな日本債券ファンド・コア・アクティブ（適格機関投資家専用）	・RM日本債券コア・アクティブマザーファンドの受益証券	
	R M 日 本 債 券 コア・アクティブマザーファンド	・NOMURA・BPI 総合に採用されている国内の債券	
主な投資制限	りそな日本債券ファンド・コア・アクティブ（適格機関投資家専用）	・株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。 ・外貨建資産への投資は行いません。	
	R M 日 本 債 券 コア・アクティブマザーファンド	・株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。 ・外貨建資産への投資は行いません。	
分 配 方 針	毎決算時に、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等を分配対象額とし、原則として基準価額の水準、市況動向等を勘案して分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないことがあります。		

りそなアセットマネジメント 株式会社

東京都江東区木場1丁目5番65号

ホームページ：https://www.resona-am.co.jp/

りそな日本債券ファンド・コア・アクティブ
（適格機関投資家専用）

運用のご報告

第8期（決算日 2026年6月10日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。
「りそな日本債券ファンド・コア・アクティブ（適格機関投資家専用）」は、2026年6月10日に第8期の決算を行いましたので、期中の運用状況ならびに決算のご報告を申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

<運用報告書に関するお問い合わせ先>

フリーダイヤル：0120-223351

（委託会社の営業日の午前9時～午後5時）

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

【運用のご報告の表記について】

・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			NOMURA-BPI総合		債 券 組 入 比 率	純 資 産 総 額
	(分配落)	税込み 分配金	期 中 騰 落 率	(ベンチマーク)	期 中 騰 落 率		
	円	円	%		%	%	百万円
4期(2022年6月10日)	9,784	0	△3.1	378,474	△2.3	97.9	96,762
5期(2023年6月12日)	9,640	0	△1.5	375,380	△0.8	89.5	88,689
6期(2024年6月10日)	9,184	0	△4.7	357,720	△4.7	99.6	91,578
7期(2025年6月10日)	8,882	0	△3.3	347,288	△2.9	97.4	70,881
8期(2026年6月10日)	8,459	0	△4.8	326,634	△5.9	94.9	80,670

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

(注) NOMURA-BPI 総合は、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社が公表する、日本の公募債券流通市場全体の動向を表す投資収益指数で一定の組入基準に基づいて構成された債券ポートフォリオのパフォーマンスをもとに計算されます。NOMURA-BPI 総合の知的財産権とその他の一切の権利は野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社に帰属しています。野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社は、NOMURA-BPI 総合指数の正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成果等に関して一切責任を負いません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		NOMURA-BPI総合		債 券 組 入 比 率
	騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率		
(期 首)	円	%	%	%	%
2025年6月10日	8,882	—	347.288	—	97.4
6月末	8,917	0.4	348.511	0.4	97.6
7月末	8,822	△0.7	344.963	△0.7	98.4
8月末	8,799	△0.9	343.894	△1.0	95.0
9月末	8,799	△0.9	343.617	△1.1	96.4
10月末	8,823	△0.7	344.187	△0.9	96.3
11月末	8,724	△1.8	340.282	△2.0	96.2
12月末	8,641	△2.7	336.029	△3.2	97.8
2026年1月末	8,545	△3.8	331.790	△4.5	97.7
2月末	8,669	△2.4	336.578	△3.1	97.5
3月末	8,509	△4.2	330.411	△4.9	97.8
4月末	8,476	△4.6	328.326	△5.5	96.8
5月末	8,433	△5.1	326.567	△6.0	97.4
(期 末)					
2026年6月10日	8,459	△4.8	326.634	△5.9	94.9

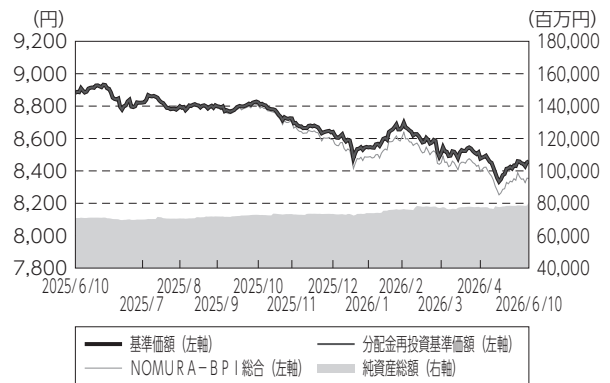
(注) 騰落率は期首比です。

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

○運用経過

(2025年6月11日～2026年6月10日)

期中の基準価額等の推移



期 首：8,882円

期 末：8,459円（既払分配金（税引前）：0円）

騰落率：△4.8%（分配金再投資ベース）

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) NOMURA-BPI 総合は、期首の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) NOMURA-BPI 総合は当ファンドのベンチマークです。
- (注) NOMURA-BPI 総合は、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社が公表する、日本の公募債券流通市場全体の動向を表す投資収益指数で一定の組入基準に基づいて構成された債券ポートフォリオのパフォーマンスをもとに計算されます。NOMURA-BPI 総合の知的財産権とその他の一切の権利は野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社に帰属しています。野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社は、NOMURA-BPI 総合指数の正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成果等に関して一切責任を負いません。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

日銀が物価目標達成の確度が高まったとして政策金利を引き上げたことや財政政策に対する思惑を背景に、国内金利が上昇したことなどが基準価額の下落要因となりました。

投資環境

国内債券市況

国内長期金利は、前期末と比較して上昇（債券価格は下落）しました。期初は、日銀の展望レポートで2025年度の消費者物価見通しが引き上げられ、利上げ観測が台頭したことを受け、国内長期金利は上昇しました。その後も、積極的な財政政策への警戒感から国債売りが強まったことや、2025年12月の金融政策決定会合で年内2度目となる0.25%の利上げが決定されたことを受け、上昇基調を維持しました。期末にかけても、中東情勢の緊迫化による原油高と円安の進行を背景にインフレ懸念が再燃したことを受け、国内長期金利はさらに上昇しました。

当ファンドのポートフォリオ

当ファンド

RM日本債券コア・アクティブマザーファンド受益証券を高位に組み入れて運用を行いました。

RM日本債券コア・アクティブマザーファンド

主として、ベンチマークであるNOMURA-BPI総合に採用されている国内の債券に投資し、NOMURA-BPI総合を中長期的に上回る投資成果を目指して運用を行いました。

日本債券市場における金利水準とその方向性は、将来における金融政策、財政政策そして需給動向の影響を受けて変動すると考えております。当期においても、この考えを踏まえアクティブ運用を行いました。マクロ経済・市場分析をもとに日銀から発せられるメッセージを分析し、金融政策の方向を予測した上で、デュレーション（金利感応度）戦略、イールドカーブ戦略の調整を行いました。種別戦略においては、景気同様、クレジット環境にもサイクルが存在するとの考えのもと、予測される現在のクレジット環境を踏まえて、リスク調整を行いました。期を通じて債券の組入比率は、概ね95%以上で推移させました。運用概況については、以下の通りです。

・デュレーション戦略

期初は、米国による関税政策が世界経済に与える影響への不透明感から、デュレーションをベンチマークに近い水準で運営しました。2025年10月には日銀短観において全体として堅調な企業の景況感が確認され、日銀の利上げ再開を見込みデュレーションを短期化しました。また、新政権による拡張的な財政政策による名目成長率の上昇見通しも短期化の要因となりました。期後半は、衆議院選挙における与党の勝利により過度な財政拡張懸念が後退する一方、中東情勢の緊迫化によるインフレ期待上昇懸念を踏まえ、デュレーションをベンチマーク対比短めで運営しました。

・イールドカーブ戦略

期初は、米国による関税政策を受けたリスクセンチメントの低下や過度なボラティリティの上昇が一服する可能性を鑑み、超長期ゾーンをオーバーウェイトとしました。期中盤から後半にかけては堅調な国内ファンダメンタルズ（経済の基礎的条件）を背景に日銀の利上げを想定し、利上げ局面で劣後すると判断した中期ゾーンをアンダーウェイトとしました。また流動性が低下していた超長期ゾーンについて財務省が新規発行額を減らす対応を行い、需給環境が改善するとの判断から再び超長期ゾーンをオーバーウェイトとしました。一方で、需給環境が悪化すると見込まれた長期ゾーンはアンダーウェイトとしました。

・種別戦略

ポートフォリオ利回り向上のため投資妙味が高いと判断した銘柄を組み入れ、事業債および円建外債をオーバーウェイトとし、地方債、政府保証債および金融債をアンダーウェイトとしました。期後半はクレジットスプレッドのワイド化リスクを念頭に事業債および円建外債のオーバーウェイト幅を縮小しました。

当ファンドのベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は-4.8%となり、ベンチマークの-5.9%を1.2%上回りました。主な差異要因は以下の通りです。

（プラス要因）

- ・国内金利が上昇するなか、デュレーションをベンチマーク対比短期化していたことがプラスに寄与しました。
- ・クレジットスプレッド（社債利回りと国債利回りの差分）が縮小するなか、事業債および円建外債をオーバーウェイトとしたことがプラスに寄与しました。

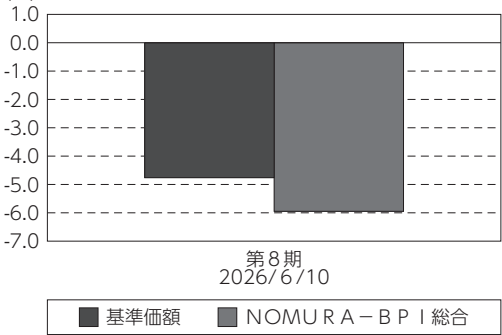
（マイナス要因）

- ・2025年7月にかけて超長期ゾーンをオーバーウェイトするなか、同ゾーンの流動性低下や財政拡張懸念を背景にイールドカーブがスティープ化（傾きが急になること）したことがマイナスに影響しました。

（その他の要因）

- ・信託報酬がマイナスに影響しました。
- ・取引コストおよびファンド運営上の諸費用がマイナスに影響しました。

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



（注）基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

分配金

当期の収益分配金につきましては、基準価額の水準、市況動向等を勘案した上で、分配を見送りとさせていただきます。収益分配にあてなかった利益（留保益）につきましては、信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり・税込み）

項 目	第8期
	2025年6月11日～ 2026年6月10日
当期分配金 (対基準価額比率)	— —%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	547

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

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

○今後の運用方針

当ファンド

引き続き、RM日本債券コア・アクティブマザーファンド受益証券を高位に組み入れて運用を行う方針です。

RM日本債券コア・アクティブマザーファンド

引き続き、マクロ経済分析や市場分析に加え需給動向も踏まえながら、金利およびクレジットスプレッドの予測を行います。同時に予測の確度に応じてデュレーション、イールドカーブ、種別選択のリスク調整を行います。

デュレーション戦略では、ベンチマーク対比短めを基本としてリスクリターンを評価し機動的な運営を行います。日銀の利上げは低い実質金利を背景に半年に1回程度のペースで実施されると予想しています。なお、日銀は物価の上振れリスクを強調しているため中東情勢の成り行き次第では利上げペースが引き上げられる可能性があります。国内外の金融環境の悪化や景気の下振れリスクが高まらない限り国内金利の低下幅は限定的になると想定します。海外経済の動向、利上げタイミングと到達点に関する日銀の発信を注視し、デュレーションの調整を行います。

イールドカーブ戦略では、キャリー・ロールダウン効果の大きい年限のオーバーウェイトを基本として運営を行う方針です。しかし、同効果の大きい長期ゾーンについては日銀の買入減額を経て市場への供給量が最も多くなると見込まれる年限であり、アンダーウェイトから中立に妙味があると考えます。20年超の超長期ゾーンは需給が改善傾向にあり、オーバーウェイトの妙味があると考えます。

種別戦略では、事業債および円建外債のオーバーウェイトを維持する方針です。安定したキャリー収益の確保が見込まれるクレジットスプレッドの厚い債券に対する需要は堅調であるとみています。一方、スプレッドの縮小が進んだ債券については売却や入替も視野に入れ、ウェイトを適切にコントロールします。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2025年6月11日～2026年6月10日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額 円	比 率 %	
(a) 信 託 報 酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 会 社)	28 (24) (1) (2)	0.319 (0.281) (0.016) (0.022)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ファンドの運用・調査、基準価額の計算、開示資料作成等の対価 交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (監 査 費 用)	1 (0) (1)	0.007 (0.001) (0.007)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合 計	29	0.326	
期中の平均基準価額は、8,679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6月11日～2026年6月10日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況					
銘 柄	設 定		解 約		
	口 数	金 額	口 数	金 額	
	千口	千円	千口	千円	
R M 日 本 債 券 コ ア ・ アクティブマザーファンド	17,802,235	15,599,181	2,846,500	2,501,503	

○利害関係人との取引状況等

(2025年6月11日～2026年6月10日)

該当事項はございません。
利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

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

(2025年6月11日～2026年6月10日)

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2025年6月11日～2026年6月10日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2026年6月10日現在)

親投資信託残高				
銘 柄	期首(前期末)		当 期 末	
	口 数	評 価 額	口 数	評 価 額
	千口	千円	千口	千円
RM日本債券コア・アクティブマザーファンド	78,490,539	93,446,274	80,550,688	

○投資信託財産の構成

(2026年6月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
RM日本債券コア・アクティブマザーファンド	80,550,688	99.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	246,009	0.3
投 資 信 託 財 産 総 額	80,796,697	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

○特定資産の価格等の調査

(2025年6月11日～2026年6月10日)

該当事項はございません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2026年6月10日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	80,796,697,507
コール・ローン等	246,005,176
RM日本債券コア・アクティブマザーファンド(評価額)	80,550,688,288
未収利息	4,043
(B) 負 債	125,794,935
未払信託報酬	120,848,340
その他未払費用	4,946,595
(C) 純資産総額(A－B)	80,670,902,572
元本	95,362,462,125
次期繰越損益金	△14,691,559,553
(D) 受益権総口数	95,362,462,125口
1万口当たり基準価額(C／D)	8,459円

(注) 当ファンドの期首元本額は79,806,357,967円、期中追加設定元本額は18,346,392,356円、期中一部解約元本額は2,790,288,198円です。
(注) 当期末の1口当たり純資産額は0.8459円です。
(注) 2026年6月10日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は14,691,559,553円です。

○損益の状況

(2025年6月11日～2026年6月10日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	776,510
受取利息	776,510
(B) 有価証券売買損益	△ 3,297,844,369
売買益	62,136,690
売買損	△ 3,359,981,059
(C) 信託報酬等	△ 240,120,936
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	△ 3,537,188,795
(E) 前期繰越損益金	△ 7,258,988,696
(F) 追加信託差損益金	△ 3,895,382,062
(配当等相当額)	(2,889,369,437)
(売買損益相当額)	(△ 6,784,751,499)
(G) 計(D＋E＋F)	△14,691,559,553
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G＋H)	△14,691,559,553
追加信託差損益金	△ 3,895,382,062
(配当等相当額)	(2,909,980,702)
(売買損益相当額)	(△ 6,805,362,764)
分配準備積立金	2,312,242,906
繰越損益金	△13,108,420,397

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
(注) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
(注) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
(注) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(1,021,046,556円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(2,909,980,702円)および分配準備積立金(1,291,196,350円)より分配対象収益は5,222,223,608円(1万口当たり547円)ですが、当期に分配した金額はありません。

○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金(税込み)	0円
----------------	----

○お知らせ

・「一般社団法人投資信託協会」を「一般社団法人資産運用業協会」に変更するため、約款に所要の変更を行いました。(2026年4月1日)

<当ファンドが投資対象とするRM日本債券コア・アクティブマザーファンドは以下の約款変更を行いました。>

・「一般社団法人投資信託協会」を「一般社団法人資産運用業協会」に変更するため、約款に所要の変更を行いました。(2026年4月1日)

RM日本債券コア・アクティブマザーファンド

運用報告書

第8期（決算日 2026年6月10日）
（2025年6月11日～2026年6月10日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2018年6月21日から無期限です。
運用方針	①主として、ベンチマークであるNOMURA-BPI総合に採用されている国内の債券に投資し、NOMURA-BPI総合を中長期的に上回る投資成果を目指します。なお、NOMURA-BPI総合で採用されていない債券（ユーロ円債を含む）に投資することがあります。また、市場環境によっては、国債先物取引、国債先物オプション取引等を行うことがあります。 ②マクロ経済動向や金融市場の分析を基に、将来の金融・財政政策等を予想し、金利およびクレジットスプレッドの方向性を予測することによって、NOMURA-BPI総合に対する超過収益の獲得を目指します。 ③債券の組入比率は、通常の状態 で高位に維持することを基本とします。
主要投資対象	・NOMURA-BPI総合に採用されている国内の債券
主な投資制限	・株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。 ・外貨建資産への投資は行いません。

りそなアセットマネジメント 株式会社

【運用報告書の表記について】
・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)		債券 組入比率	純資産 総額
	期 騰 落 率	中 率	期 騰 落 率	中 率		
	円	%		%	%	百万円
4期(2022年6月10日)	9,867	△2.9	378,474	△2.3	97.9	96,697
5期(2023年6月12日)	9,740	△1.3	375,380	△0.8	89.7	88,561
6期(2024年6月10日)	9,300	△4.5	357,720	△4.7	99.7	91,551
7期(2025年6月10日)	9,022	△3.0	347,288	△2.9	97.5	71,013
8期(2026年6月10日)	8,620	△4.5	326,634	△5.9	95.1	80,803

(注) NOMURA-BPI総合は、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社が公表する、日本の公募債券流通市場全体の動向を表す投資収益指数で一定の組入基準に基づいて構成された債券ポートフォリオのパフォーマンスをもとに計算されます。NOMURA-BPI総合の知的財産権とその他の一切の権利は野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社に帰属しています。野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社は、NOMURA-BPI総合指数の正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成果等に関して一切責任を負いません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

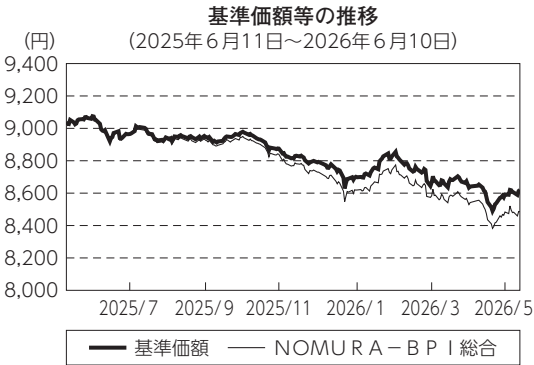
年月日	基準価額		NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)		債券 組入比率
	騰 落 率	率	騰 落 率	率	
	円	%		%	%
(期首) 2025年6月10日	9,022	—	347,288	—	97.5
6月末	9,059	0.4	348,511	0.4	97.8
7月末	8,965	△0.6	344,963	△0.7	98.5
8月末	8,944	△0.9	343,894	△1.0	95.1
9月末	8,947	△0.8	343,617	△1.1	96.6
10月末	8,974	△0.5	344,187	△0.9	96.5
11月末	8,775	△1.6	340,282	△2.0	96.4
12月末	8,793	△2.5	336,029	△3.2	97.9
2026年1月末	8,698	△3.6	331,790	△4.5	97.9
2月末	8,827	△2.2	336,578	△3.1	97.7
3月末	8,666	△3.9	330,411	△4.9	97.9
4月末	8,634	△4.3	328,326	△5.5	96.9
5月末	8,592	△4.8	326,567	△6.0	97.4
(期末) 2026年6月10日	8,620	△4.5	326,634	△5.9	95.1

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過 (2025年6月11日～2026年6月10日)

期中の基準価額等の推移

○基準価額の主な変動要因
日銀が物価目標達成の確度が高まったとして政策金利を引き上げたことや財政政策に対する思惑を背景に、国内金利が上昇したことが基準価額の下落要因となりました。



(注) ベンチマークは期首の値をファンド基準価額と同一となるよう指数化しています。

投資環境

国内債券市況
国内長期金利は、前期末と比較して上昇（債券価格は下落）しました。期初は、日銀の展望レポートで2025年度の消費者物価見通しが引き上げられ、利上げ観測が台頭したことを受け、国内長期金利は上昇しました。その後も、積極的な財政政策への警戒感から国債売りが強まったことや、2025年12月の金融政策決定会合で年内2度目となる0.25%の利上げが決定されたことを受け、上昇基調を維持しました。期末にかけても、中東情勢の緊迫化による原油高と円安の進行を背景にインフレ懸念が再燃したことを受け、国内長期金利はさらに上昇しました。

当ファンドのポートフォリオ

主として、ベンチマークであるNOMURA-BPI総合に採用されている国内の債券に投資し、NOMURA-BPI総合を中長期的に上回る投資成果を目指して運用を行いました。

日本債券市場における金利水準とその方向性は、将来における金融政策、財政政策そして需給動向の影響を受けて変動すると考えております。当期においても、この考えを踏まえアクティブ運用を行いました。マクロ経済・市場分析をもとに日銀から発せられるメッセージを分析し、金融政策の方向を予測した上で、デュレーション（金利感応度）戦略、イールドカーブ戦略の調整を行いました。種別戦略においては、景気同様、クレジット環境にもサイクルが存在するとの考えのもと、予測される現在のクレジット環境を踏まえて、リスク調整を行いました。期を通じて債券の組入比率は、概ね95%以上で推移させました。運用概況については、以下の通りです。

・デュレーション戦略

期初は、米国による関税政策が世界経済に与える影響への不透明感から、デュレーションをベンチマークに近い水準で運営しました。2025年10月には日銀短観において全体として堅調な企業の景況感が確認され、日銀の利上げ再開を見込みデュレーションを短期化しました。また、新政権による拡張的な財政政策による名目成長率の上昇見通しも短期化の要因となりました。期後半は、衆議院選挙における与党の勝利により過度な財政拡張懸念が後退する一方、中東情勢の緊迫化によるインフレ期待上昇懸念を踏まえ、デュレーションをベンチマーク対比短めで運営しました。

・イールドカーブ戦略

期初は、米国による関税政策を受けたリスクセンチメントの低下や過度なボラティリティの上昇が一服する可能性を鑑み、超長期ゾーンをオーバーウェイトとしました。期中盤から後半にかけては堅調な国内ファンダメンタルズ（経済の基礎的条件）を背景に日銀の利上げを想定し、利上げ局面で劣後すると判断した中期ゾーンをアンダーウェイトとしました。また流動性が低下していた超長期ゾーンについて財務省が新規発行額を減らす対応を行い、需給環境が改善するとの判断から再び超長期ゾーンをオーバーウェイトとしました。一方で、需給環境が悪化すると見込まれた長期ゾーンはアンダーウェイトとしました。

・種別戦略

ポートフォリオ利回り向上のため投資妙味が高いと判断した銘柄を組み入れ、事業債および円建外債をオーバーウェイトとし、地方債、政府保証債および金融債をアンダーウェイトとしました。期後半はクレジットスプレッドのワイド化リスクを念頭に事業債および円建外債のオーバーウェイト幅を縮小しました。

当ファンドのベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は-4.5%となり、ベンチマークの-5.9%を1.5%上回りました。主な差異要因は以下の通りです。

（プラス要因）

- ・国内金利が上昇するなか、デュレーションをベンチマーク対比短期化していたことがプラスに寄与しました。
- ・クレジットスプレッド（社債利回りと国債利回りの差分）が縮小するなか、事業債および円建外債をオーバーウェイトとしたことがプラスに寄与しました。

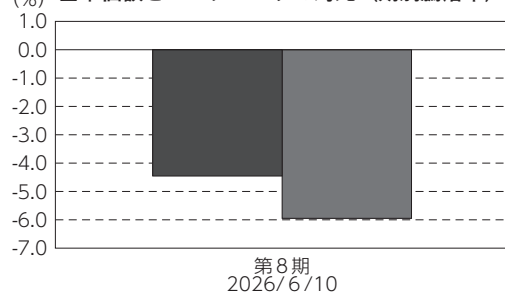
（マイナス要因）

- ・2025年7月にかけて超長期ゾーンをオーバーウェイトするなか、同ゾーンの流動性低下や財政拡張懸念を背景にイールドカーブがスティープ化（傾きが急になること）したことがマイナスに影響しました。

（その他の要因）

- ・取引コストおよびファンド運営上の諸費用がマイナスに影響しました。

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



○今後の運用方針

引き続き、マクロ経済分析や市場分析に加え需給動向も踏まえながら、金利およびクレジットスプレッドの予測を行います。同時に予測の確度に応じてデュレーション、イールドカーブ、種別選択のリスク調整を行います。

デュレーション戦略では、ベンチマーク対比短めを基本としてリスクリターンを評価し機動的な運営を行います。日銀の利上げは低い実質金利を背景に半年に1回程度のペースで実施されると予想しています。なお、日銀は物価の上振れリスクを強調しているため中東情勢の成り行き次第では利上げペースが引き上げられる可能性があります。国内外の金融環境の悪化や景気の下振れリスクが高まらない限り国内金利の低下幅は限定的になると想定します。海外経済の動向、利上げタイミングと到達点に関する日銀の発信を注視し、デュレーションの調整を行います。

イールドカーブ戦略では、キャリー・ロールダウン効果の大きい年限のオーバーウェイトを基本として運営を行う方針です。しかし、同効果の大きい長期ゾーンについては日銀の買入減額を経て市場への供給量が最も多くなると見込まれる年限であり、アンダーウェイトから中立に妙味があると考えます。20年超の超長期ゾーンは需給が改善傾向にあり、オーバーウェイトの妙味があると考えます。

種別戦略では、事業債および円建外債のオーバーウェイトを維持する方針です。安定したキャリー収益の確保が見込まれるクレジットスプレッドの厚い債券に対する需要は堅調であるとみています。一方、スプレッドの縮小が進んだ債券については売却や代替も視野に入れ、ウェイトを適切にコントロールします。

○1万口当たりの費用明細

(2025年6月11日～2026年6月10日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) そ の 他 費 用	0	0.001	(a) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（保 管 費 用）	(0)	(0.001)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
合 計	0	0.001	
期中の平均基準価額は、8,831円です。			

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

（注）各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

○売買及び取引の状況 (2025年6月11日～2026年6月10日)

公社債			
		買付額	売付額
国	国債証券	千円 633, 152, 082	千円 623, 869, 869
	特殊債券	—	—
	社債券（投資法人債券を含む）	(51, 418)	(23, 699, 456 500, 000)
内		27, 002, 486	23, 699, 456 (500, 000)

(注) 金額は受け渡し代金。（経過利分は含まれておりません。）
(注) ()内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。
(注) 社債券（投資法人債券を含む）には新株予約権付社債（転換社債）は含まれておりません。

オプションの種類別取引状況

種 類 別	コール・ プット別	買 建			売 建			義 務 消 滅
		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
国	債券オプション取引	百万円 381	百万円 216	百万円 —	百万円 —	百万円 160	百万円 62	百万円 —
		コール プット	202	343	—	—	398	703

(注) 金額は受け渡し代金。

○利害関係人との取引状況等 (2025年6月11日～2026年6月10日)

該当事項はございません。

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2025年6月11日～2026年6月10日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細 (2026年6月10日現在)

国内公社債

(A) 国内（邦貨建）公社債 種類別開示

区 分	当 期				末			
	額 面 金 額	評 価 額	組入比率	うちBB 格以下 組入比率	残存期間別組入比率			
					5年以上	2年以上	2年未満	
	千円	千円	%	%	%	%	%	
国債証券	(44,166,900 700,000)	(39,146,050 697,879)	(48.4 0.9)	(— (—)	(39.4 (—)	(6.4 (0.9)	(2.6 (—)	
特殊債券 (除く金融債)	(833,361 833,361)	(589,767 589,767)	(0.7 0.7)	(— (0.7)	(0.7 (0.7)	(— (—)	(— (—)	
普通社債券 (含む投資法人債券)	(37,700,000 37,700,000)	(37,082,014 37,082,014)	(45.9 (45.9)	(1.7 (1.7)	(26.1 (26.1)	(8.1 (8.1)	(11.7 (11.7)	
合 計	(82,700,261 39,233,361)	(76,817,832 38,369,660)	(95.1 (47.5)	(1.7 (1.7)	(66.2 (26.8)	(14.5 (9.0)	(14.3 (11.7)	

(注) 普通社債券は劣後債を含みます。
(注) ()内は非上場債で内書きです。
(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
(注) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。
(注) 格付のない債券については、B B格以下組入比率に含まれておりません。

(B) 国内（邦貨建）公社債 銘柄別開示

銘 柄	当 期 末			
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償還年月日
国債証券	%	千円	千円	
第470回利付国債（2年）	0. 8	502, 000	501, 046	2027/ 3 / 1
第471回利付国債（2年）	0. 9	1, 626, 000	1, 623, 593	2027/ 4 / 1
第170回利付国債（5年）	0. 6	20, 000	19, 411	2029/ 6 / 20
第176回利付国債（5年）	1. 0	1, 450, 000	1, 415, 519	2029/12/20
第177回利付国債（5年）	1. 1	430, 000	421, 206	2029/12/20
第179回利付国債（5年）	1. 0	700, 000	678, 342	2030/ 6 / 20
第180回利付国債（5年）	1. 1	970, 000	943, 810	2030/ 6 / 20
第183回利付国債（5年）	1. 6	594, 700	587, 141	2030/12/20
第184回利付国債（5年）	1. 8	90, 000	89, 449	2031/ 3 / 20
第185回利付国債（5年）	2. 0	340, 000	340, 962	2031/ 3 / 20
第193回利付国債（20年）	2. 5	280, 000	241, 808	2045/ 6 / 20
第4回利付国債（40年）	2. 2	1, 786, 000	1, 332, 090	2051/ 3 / 20
第5回利付国債（40年）	2. 0	2, 246, 000	1, 574, 064	2052/ 3 / 20
第8回利付国債（40年）	1. 4	150, 000	87, 213	2055/ 3 / 20
第18回利付国債（40年）	3. 1	2, 623, 000	2, 259, 032	2065/ 3 / 20
第19回利付国債（40年）	3. 8	1, 910, 000	1, 929, 864	2066/ 3 / 20
第363回利付国債（10年）	0. 1	1, 460, 000	1, 330, 600	2031/ 6 / 20
第364回利付国債（10年）	0. 1	500, 000	452, 710	2031/ 9 / 20
第367回日本国債（10年）	0. 2	508, 100	453, 316	2032/ 6 / 20
第371回利付国債（10年）	0. 4	1, 419, 400	1, 248, 745	2033/ 6 / 20
第372回利付国債（10年）	0. 8	4, 500, 000	4, 050, 180	2033/ 9 / 20

銘 柄	当 期 末			
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償還年月日
国債証券	%	千円	千円	
第373回利付国債（10年）	0. 6	804, 900	708, 923	2033/12/20
第374回利付国債（10年）	0. 8	729, 500	648, 365	2034/ 3 / 20
第379回利付国債（10年）	1. 5	952, 000	871, 622	2035/ 6 / 20
第380回利付国債（10年）	1. 7	280, 000	259, 610	2035/ 9 / 20
第381回利付国債（10年）	2. 1	200, 000	191, 268	2035/12/20
第382回利付国債（10年）	2. 4	838, 000	819, 823	2036/ 3 / 20
第65回利付国債（30年）	0. 4	681, 000	328, 677	2049/12/20
第74回利付国債（30年）	1. 0	2, 300, 000	1, 237, 492	2052/ 3 / 20
第90回利付国債（30年）	3. 7	9, 428, 000	9, 231, 803	2056/ 3 / 20
第173回利付国債（20年）	0. 4	140, 000	96, 804	2040/ 6 / 20
第183回利付国債（20年）	1. 4	493, 000	372, 890	2042/12/20
第184回利付国債（20年）	1. 1	273, 000	194, 799	2043/ 3 / 20
第190回利付国債（20年）	1. 8	167, 300	130, 157	2044/ 9 / 20
第191回利付国債（20年）	2. 0	682, 500	547, 146	2044/12/20
第192回利付国債（20年）	2. 4	317, 500	270, 875	2045/ 3 / 20
第194回利付国債（20年）	2. 7	1, 055, 000	937, 346	2045/ 9 / 20
第196回利付国債（20年）	3. 4	20, 000	19, 640	2046/ 3 / 20
第39回インドネシア共和国国債（2026）	2. 35	700, 000	697, 879	2029/ 6 / 29
小 計		44, 166, 900	39, 146, 050	
特殊債券(除く金融債)				
第159回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0. 36	146, 458	104, 084	2055/ 8 / 10
第160回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0. 37	73, 749	52, 340	2055/ 9 / 10
第162回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0. 35	74, 537	52, 704	2055/11/10
第163回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0. 35	75, 209	53, 074	2055/12/10
第166回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0. 41	75, 502	53, 707	2056/ 3 / 10
第167回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0. 41	75, 551	53, 643	2056/ 4 / 10
第168回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0. 4	74, 873	53, 055	2056/ 5 / 10
第174回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0. 38	78, 288	55, 188	2056/11/10
第175回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0. 36	159, 194	111, 967	2056/12/10
小 計		833, 361	589, 767	
普通社債券(含む投資法人債券)				
第538回関西電力株式会社社債	0. 39	100, 000	91, 573	2031/ 1 / 24
第541回関西電力株式会社社債	0. 37	100, 000	89, 714	2031/ 9 / 19
第451回九州電力株式会社社債	0. 45	100, 000	99, 069	2027/ 5 / 25
第491回九州電力株式会社社債	0. 34	100, 000	90, 694	2031/ 4 / 25
第520回九州電力株式会社社債（一般担保付）	0. 539	100, 000	97, 311	2028/ 8 / 25
第2回債ハウス株式会社無担保社債（社債間限定同順位特約付）	1. 713	400, 000	390, 798	2059/ 7 / 8
第1回友友生命第4回劣後ローン流動化株式会社無担保（劣後）	1. 884	600, 000	588, 363	—
第1回日本生命第9回劣後ローン流動化株式会社社債繰延条項・期	1. 824	800, 000	784, 320	2054/ 8 / 2
第2回ニ二製造グループ株式会社社債繰延条項・期前償還条項	1. 571	100, 000	97, 082	2054/ 4 / 25
第7回ニューリック株式会社社債繰延条項・期前償還条項付無担	2. 102	700, 000	684, 126	2060/ 3 / 6
第3回東急不動産ホールディングス株式会社社債繰延条項・期前償	2. 208	400, 000	392, 926	2060/ 3 / 12
第4回東急不動産ホールディングス株式会社社債繰延条項・期前償	2. 753	200, 000	193, 822	2062/12/15
第3回日友化学株式会社社債繰延条項・期前償還条項付無担保社	3. 3	400, 000	406, 506	2059/ 9 / 12
第2回武田薬品工業株式会社社債繰延条項・期前償還条項付無担	1. 934	400, 000	391, 367	2084/ 6 / 25
第20回Zホールディングス株式会社無担保社債	0. 46	100, 000	96, 564	2028/ 7 / 28
第1回楽天グループ株式会社無担保社債（社債間限定同順位特約	4. 691	400, 000	401, 773	—
第13回出光興産株式会社無担保社債	0. 12	100, 000	99, 895	2026/ 7 / 15
第4回ENEOSホールディングス株式会社社債繰延条項・期前償	1. 328	200, 000	195, 581	2083/ 9 / 20
第4回日本製鉄株式会社無担保社債（社債間限定同順位特約付）（	1. 534	500, 000	484, 409	2059/ 6 / 13
第5回日本製鉄株式会社無担保社債（社債間限定同順位特約付）（	1. 882	300, 000	282, 054	2061/ 6 / 13
第1回日本生命第8回劣後ローン流動化株式会社社債繰延条項・期	1. 1	600, 000	593, 333	2052/ 9 / 28
第3回パナソニック株式会社社債繰延条項・期前償還条項付無担	1. 0	200, 000	182, 246	2081/10/14
第11回楽天カード株式会社無担保社債（社債間限定同順位特約付	1. 68	300, 000	300, 009	2026/ 6 / 18
第12回楽天カード株式会社無担保社債（社債間限定同順位特約付	2. 422	100, 000	99, 334	2026/ 6 / 16
第2回ニプロ株式会社社債繰延条項・期前償還条項付無担保社債	3. 067	300, 000	297, 116	2060/ 7 / 25
第29回イオン株式会社無担保社債（社債間限定同順位特約付）（	1. 726	900, 000	873, 774	2030/ 9 / 4
第27回株式会社三菱UFJフィナンシャル・グループ期前償還	2. 237	1, 100, 000	1, 078, 067	—
第29回株式会社三菱UFJフィナンシャル・グループ期前償還	2. 919	1, 700, 000	1, 696, 436	—
第30回株式会社三菱UFJフィナンシャル・グループ期前償還	3. 542	700, 000	688, 965	—
第22回株式会社三井住友フィナンシャルグループ無担保社債（実	2. 254	1, 900, 000	1, 866, 670	—
第24回株式会社三井住友フィナンシャルグループ期前償還条項	2. 5	800, 000	782, 621	—
第26回株式会社三井住友フィナンシャルグループ期前償還条項	3. 043	1, 700, 000	1, 699, 333	—
第27回株式会社三井住友フィナンシャルグループ期前償還条項	3. 834	800, 000	800, 304	—
第8回株式会社群馬銀行無担保社債（劣後）	1. 899	200, 000	194, 164	2035/ 7 / 10
第3回株式会社群馬銀行期前償還条項付無担保社債（実質破綻時	2. 634	700, 000	683, 346	—
第18回NTTフィナンクス株式会社無担保社債	0. 38	300, 000	276, 945	2030/ 9 / 20
第35回株式会社日産フィナンシャルサービス無担保社債	0. 37	200, 000	197, 796	2026/12/18
第41回SBIホールディングス株式会社無担保社債（社債間限定	1. 45	400, 000	396, 516	2028/ 1 / 21
第67回アイフル株式会社無担保社債（特定社債間限定同順位特約	0. 9	300, 000	298, 761	2027/ 1 / 26
第69回アイフル株式会社無担保社債（特定社債間限定同順位特約	1. 123	300, 000	298, 092	2027/ 6 / 11
第70回アイフル株式会社無担保社債（特定社債間限定同順位特約	1. 37	500, 000	495, 230	2028/ 1 / 24
第86回コム株式会社無担保社債（特定社債間限定同順位特約付	0. 788	1, 000, 000	989, 550	2027/ 9 / 10
第35回株式会社オントロコーポレーション無担保社債（社債間	0. 34	500, 000	499, 585	2026/ 7 / 13
第1回株式会社SBI証券社債	2. 081	300, 000	297, 591	2028/ 3 / 24
第1回東京海上日動火災保険（劣後特約付）	0. 96	200, 000	190, 245	2079/12/24
第5回三井住友海上火災保険株式会社社債繰延条項・期前償還条	1. 02	100, 000	92, 012	2081/ 2 / 7
第129回三菱地所株式会社無担保社債	0. 17	400, 000	399, 372	2026/ 8 / 5

銘 柄	当 期 末			
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
普通社債券(含む投資法人債券)	%	千円	千円	
第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	2.663	600,000	574,717	2062/6/5
第1回日本航空株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社	3.218	800,000	800,617	—
第7回ソフトバンク株式会社無担保社債	0.58	200,000	184,494	2030/7/29
第16回ソフトバンク株式会社無担保社債	0.52	600,000	530,496	2031/10/10
第1回東北電力無担保社債（劣後特約付）	1.545	600,000	597,185	2057/9/14
第11回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.79	200,000	196,740	2028/1/25
第49回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.6	100,000	99,149	2027/4/26
第35回東京電力パワーグリッド株式会社無担保社債（社債間限定	3.519	700,000	690,571	2036/4/21
第90回東京電力パワーグリッド株式会社無担保社債（社債間限定	4.143	700,000	687,554	2041/4/19
第4回東京電力リニューアブルパワー株式会社無担保社債（社債間	1.2	300,000	283,020	2030/9/6
第7回ソフトバンクグループ株式会社無担保社債（劣後特約付）	4.556	1,000,000	992,001	2060/9/3
第35回フランス相互信用連合銀行（BFCM）円貨社債	0.279	400,000	398,264	2026/10/21
第27回ビー・ピー・シー・イー・エス・エー期限前償還条項付非	1.558	1,500,000	1,480,966	2029/7/4
第9回クレディ・アグリコル・エス・エー円貨社債	0.514	300,000	299,802	2027/7/6
第18回クレディ・アグリコル・エス・エー円貨社債	1.562	700,000	695,209	2029/1/17
第10回ロイズ・バンキング・グループ・ビーエルシー円貨社債	1.247	300,000	298,622	2028/5/26
第6回フランス電力円貨社債（2023）	1.059	900,000	879,255	2028/6/28
第27回ルノー円貨社債	2.17	1,400,000	1,387,638	2028/11/14
BERKSHIRE HATHAWAY INC	0.974	800,000	796,444	2027/4/23
アメリカン・インターナショナル・グループ（AIG）	1.58	2,000,000	1,988,802	2028/2/22
BARCLAYS PLC	1.233	1,000,000	995,097	2028/5/23
小 計		37,700,000	37,082,014	
合 計		82,700,261	76,817,832	

（注）償還年月日が—とあるのは永久債です。

オプションの銘柄別期末残高

銘 柄 別			当 期 末	
			買 建 額	売 建 額
国 内	債券オプション取引	債券店頭	百万円	
			31	33
			65	33

○投資信託財産の構成（2026年6月10日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	76,817,832	85.9
コール・ローン等、その他	12,567,594	14.1
投資信託財産総額	89,385,426	100.0

（注）比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

○特定資産の価格等の調査（2025年6月11日～2026年6月10日）

該当事項はございません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2026年6月10日現在）

項 目	当 期 末
(A) 資産	89,385,426,531円
コール・ローン等	3,540,162,886
公社債(評価額)	76,817,832,769
コール・オプション(買)	31,171,000
プット・オプション(買)	65,472,600
未収入金	8,566,198,100
未収利息	220,789,643
前払費用	143,799,533
(B) 負債	8,581,576,400
コール・オプション(売)	33,874,700
プット・オプション(売)	33,643,500
未払金	8,512,260,800
未払解約金	1,797,400
(C) 純資産総額(A－B)	80,803,850,131
元本	93,737,041,762
次期繰越損益金	△12,933,191,631
(D) 受益権総口数	93,737,041,762口
1万口当たり基準価額(C／D)	8,620円

（注）当ファンドの期首元本額78,707,253,490円、期中追加設定元本額は17,929,241,888円、期中一部解約元本額は2,899,453,616円です。

（注）2026年6月10日現在の元本の内訳は以下の通りです。
・りそな日本債券ファンド・コア・アクティブ（適格機関投資家専用） 93,446,274,117円
・日本債券コア・アクティブファンド 290,767,645円

（注）当期末の1口当たり純資産額は0.8620円です。

（注）2026年6月10日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は12,933,191,631円です。

○損益の状況（2025年6月11日～2026年6月10日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,264,200,206
受取利息	1,264,200,206
(B) 有価証券売買損益	△ 4,433,829,417
売買益	892,070,095
売買損	△ 5,325,899,512
(C) 先物取引等取引損益	△ 202,409,600
取引益	570,240,700
取引損	△ 772,650,300
(D) 保管費用等	△ 468,375
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	△ 3,372,507,186
(F) 前期繰越損益金	△ 7,693,801,269
(G) 追加信託差損益金	△ 2,218,081,492
(H) 解約差損益金	351,198,316
(I) 計(E＋F＋G＋H)	△12,933,191,631
次期繰越損益金(I)	△12,933,191,631

（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

・「一般社団法人投資信託協会」を「一般社団法人資産運用業協会」に変更するため、約款に所要の変更を行いました。（2026年4月1日）

受益者のみなさまへ

毎々、格別のお引き立てにあずかり、厚くお礼申し上げます。
さて、「フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド(為替ヘッジあり)(適格機関投資家専用)」は、第6期の決算を行いました。当ファンドは、主として世界各国の投資適格債券に投資し、利息等収入の確保と値上がり益の追求による投資信託財産の長期的な成長を目的に運用を行ないました。ここに、運用状況を報告申し上げます。
今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申し上げます。

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投資／内外／債券
信託期間	原則無期限です。
運用方針	●フィデリティ・外国債券・マザーファンド受益証券への投資を通じて、世界各国の投資適格債券(除く日本円)を主要な投資対象とし、利息等収入の確保と値上がり益の追求による投資信託財産の長期的な成長を目的に運用を行ないます。 ●先進国を中心とした世界各国通貨建て(日本円を除く)の公社債(国債、政府機関債、社債等)に主として投資を行ないます。 ●FILインベストメンツ・インターナショナルおよびFILインベストメント・マネジメント(ルクセンブルグ)エス・エイ・アール・エルに、運用の指図に関する権限を委託します。
主要運用対象	ベビーフンド フィデリティ・外国債券・マザーファンド受益証券を主要な投資対象とします。 マザーファンド 世界各国の投資適格債券(除く日本円)を主要な投資対象とします。
組入制限	株式への実質的な直接投資は、原則として行ないません。ただし、転換社債の転換ならびに新株予約権(転換社債型新株予約権付社債の新株予約権に限りません。)の行使等により取得したものを除きます。 外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。 マザーファンド 公社債への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	毎決算時(原則4月30日。同日が休業日の場合は翌営業日。)(に、原則として以下の収益分配方針に基づき分配を行ないます。 ●分配対象額の範囲は、繰越分を含めた利子・配当等収益と売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。 ●収益分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、必ず分配を行なうものではありません。 ●留保益の運用については特に制限を設けず、委託会社の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行ないます。

〈お問合せ先〉

フィデリティ投信株式会社 カスタマー・コミュニケーション部
東京都港区六本木七丁目7番7号 TRI-SEVEN ROPPONGI



0570-051-104

受付時間：営業日の午前9時～午後5時

固定電話、携帯電話からお問い合わせいただけます。

国際電話、一部のIP電話からはご利用いただけません。



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

お客様の口座内容などに関するご照会は、お申し込みされた販売会社にお尋ねください。

運用報告書
(全体版)

第6期(決算日 2026年4月30日)
計算期間(2025年5月1日～2026年4月30日)

フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド
(為替ヘッジあり)(適格機関投資家専用)

フィデリティ投信株式会社



■最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配前)			新株予約権付社債 (転換社債) 組入比率	債券 組入比率	債券 先物比率	純資産 総額
	円	円	%				百万円
2期(2022年5月2日)	9,201	0	△8.2	0.1	97.1	0.6	5,935
3期(2023年5月1日)	8,718	0	△5.2	0.0	96.4	0.2	6,063
4期(2024年4月30日)	8,281	0	△5.0	0.1	100.1	0.8	27,711
5期(2025年4月30日)	8,432	0	1.8	—	100.4	0.7	14,768
6期(2026年4月30日)	8,307	0	△1.5	—	102.8	0.9	8,646

(注1) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数がないためベンチマークは設定しておりません。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「新株予約権付社債(転換社債)組入比率」「債券組入比率」「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 債券先物比率＝買建比率－売建比率。

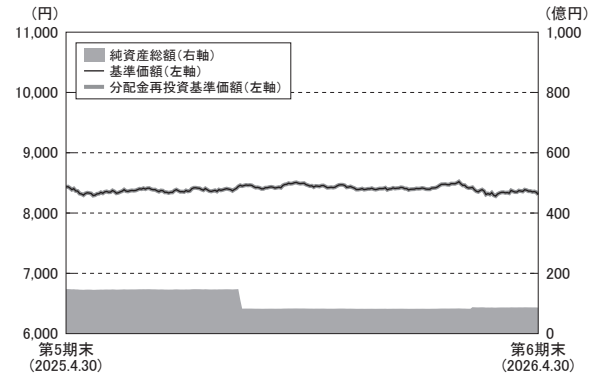
■当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		新株予約権付社債 (転換社債) 組入比率	債券 組入比率	債券 先物比率
	円	騰落率			
(期首) 2025年4月30日	8,432	—	—	100.4	0.7
5月末	8,351	△1.0	—	101.2	0.7
6月末	8,397	△0.4	—	104.0	1.9
7月末	8,360	△0.9	—	105.6	1.9
8月末	8,404	△0.3	—	103.8	2.1
9月末	8,420	△0.1	—	104.0	4.8
10月末	8,461	0.3	—	104.4	4.8
11月末	8,468	0.4	—	103.1	4.4
12月末	8,419	△0.2	—	99.9	4.2
2026年1月末	8,415	△0.2	—	102.5	0.9
2月末	8,500	0.8	—	105.4	1.0
3月末	8,315	△1.4	—	103.0	0.8
(期末) 2026年4月30日	8,307	△1.5	—	102.8	0.9

(注) 騰落率は期首比です。

■運用経過の説明

●基準価額等の推移



第6期首:8,432円

第6期末:8,307円(既払分配金0円)

騰落率: -1.5%(分配金再投資ベース)

(注) 分配金再投資基準価額は、2025年4月30日の値をファンドの基準価額と同一になるように指数化しています。

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

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

※当ファンドは、運用方針に対し、適切に比較できる指数がないためベンチマーク及び参考指数は設定しておりません。

●基準価額の主な変動要因

当期、当ファンドの騰落率は－1.5%でした。
当ファンドは、フィデリティ・外国債券・マザーファンド受益証券を組み入れることにより実質的な運用を当該マザーファンドにおいて行っています。
米国、ユーロ圏(ドイツ)、英国などの長期金利上昇は、ファンドの基準価額にマイナスに作用しました。社債のスプレッド(上乗せ利回り)は、期を通してみると縮小し、ファンドの基準価額に対して、プラスに作用しました。
なお、当ファンドは、為替ヘッジを行うため、為替相場の変動による影響は抑制されますが、為替ヘッジのためのコストがかかります。全体としては、金利上昇の影響が大きく、ファンドの騰落率はマイナスとなりました。

●投資環境

当期は、各国・地域のインフレ動向および金融当局による金融政策動向、地政学リスクおよび景況感の行方、米新政権の政策動向などに注目が集まりました。
米国債券市場は、米政権の関税政策や移民対応、政策運営の不確実性、財政悪化懸念などを背景に、不安定な値動きとなりました。期初は相互関税の発表などで乱高下したものの、政策緩和もあり、徐々に落ち着きを取り戻しました。景気の底堅さやインフレ懸念を背景に一時的に金利は上昇しましたが、その後は景気減速懸念や米金融当局の利下げ観測の高まりから、長期金利は低下傾向となりました。2025年後半になると、景気減速懸念の台頭を受けて、9月、10月、12月に利下げが実施され、金融緩和が一定の安心感をもたらしました。一方で、関税政策に伴うインフレ再加速懸念や国債増発による需給悪化、財政持続性への懸念が長期金利の低下圧力を抑制しました。年明け以降は、米国によるベネズエラ攻撃と大統領の拘束、経済指標の強弱混在、金融政策を巡る思惑などから方向感に欠ける展開となりました。2月に入ると、対話型AIによる代替リスクがリスク資産調整圧力となり、さらにその後、中東情勢の悪化が原油価格の急騰を促し、インフレ懸念および長期金利上昇圧力につながりました。期を通してみると、米10年国債利回りは上昇しました。
欧州債券市場は、景況感やインフレ動向、金融政策、米国金利の影響を受ける展開となりました。欧州中央銀行(ECB)は景気減速を踏まえ、4月および6月に利下げを行い、緩和姿勢を示したものの、インフレ懸念の根強さから政策運営は難しい局面が続きました。こうした中、ドイツの財政拡大や域内国債増発などを背景に、長期金利には上昇圧力がかかりました。2025年後半は、ECBはインフレ懸念を踏まえ、金融政策を据え置き姿勢となり、需給要因や米国金利の影響を受け、変動の大きい展開となりました。2月は米国金利の低下に連動し、金利は低下しましたが、その後は、中東情勢の悪化を受けて、長期金利は上昇しました。英国では、期前半においてインフレは安定化傾向を示した一方で、賃金上昇が続く、イングランド銀行は慎重な緩和姿勢のもと、5月、8月、12月に利下げを実施しました。全体として、政策・インフレ・需給要因が交錯し、不安定な市場環境が続きました。期を通してみると、ドイツおよび英国の10年国債利回りは上昇しました。
投資適格社債市場では、4月の米政権の関税政策発表時には、スプレッドは急激に拡大する動きとなったものの、その後は、関税政策の一時停止など緩和的な調整も見られたことから、スプレッドは再び縮小に転じました。底堅い米国経済動向が投資家心理の下支えにつながり、リスク資産全般が選好される動きが継続しました。2025年後半になると、底堅い米国経済動向を背景とした投資家需要に支えられつつも、米政権の関税政策やプライベート資産に対する懸念などもあり、クレジット・スプレッドは狭いレンジ内で周期的な動きとなりました。2026年1月下旬までは、インフレ動向の安定化や金融緩和期待を背景に、米国株式市場をはじめリスク資産が選好される流れとなりましたが、2月に入ると、対話型AIによる代替リスクや中東情勢が投資家心理の悪化につながり、リスク回避姿勢が強まりました。その後、中東情勢の悪化が原油価格の急騰につながり、スプレッドは拡大しました。期を通してみると、投資適格社債のスプレッドは縮小しました。

●ポートフォリオ

当ファンドは、フィデリティ・外国債券・マザーファンド受益証券を組み入れることにより、実質的な運用を当該マザーファンドにおいて行っています。
フィデリティ・外国債券・マザーファンドは、主として世界各国の投資適格債券(除く日本円)に投資し、利息等収入の確保と値上がり益の追求による投資信託財産の長期的な成長を目的に運用を行います。
運用にあたっては、マクロ経済分析に加え、社内のクオンツ(計量分析)アナリスト、クレジット(信用分析)アナリストの調査・分析に基づいて、全体の資産配分や個別銘柄の選択を行います。

以下、当期の運用経過については、フィデリティ・外国債券・マザーファンドについて記載しています。
当期においては、景気の底堅さが示されていた米国などでも、景気減速が懸念され始めました。米政権の政策対応がインフレ懸念を生じさせ、地政学リスクの高まりは、経済に不確実性をもたらす要因につながりました。このような世界経済の先行きに対する不確実性要因が徐々に強まるとの判断から、グローバル経済に対する見通しは、慎重姿勢を維持しました。期を通して、国債を選好し、社債への配分は市場の投資家心理の動向などを注視し、選択的に行いました。また、銘柄選択においては、新発債の妙味に注目しました。

●ベンチマークとの差異

当ファンドは、運用方針に対し、適切に比較できる指数がないためベンチマーク及び参考指数は設定しておりません。

■分配金

当期の分配金は、長期的な投資信託財産の成長を追求する観点から無分配とさせていただきました。また、収益分配に充てなかった利益につきましては投資信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。

●分配原資の内訳

(単位:円、1万口当たり・税引前)

項目	第6期
	2025年5月1日～2026年4月30日
当期分配金	0
(対基準価額比率)	－%
当期の収益	－
当期の収益以外	－
翌期繰越分配対象額	862

*「当期の収益」および「当期の収益以外」は円未満切捨てのため、合計額が「当期分配金」と一致しない場合があります。
* 当期分配金の「対基準価額比率」は当期分配金(税引前)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。
* 投資信託の計上で、「翌期繰越分配対象額」が当該決算期末日時点の基準価額を上回ることがありますが、実際には基準価額を超えて分配金が支払われることはありません。

■今後の運用方針

当ファンドにつきましては、引き続きフィデリティ・外国債券・マザーファンド受益証券を組み入れることにより、実質的な運用を当該マザーファンドにて行います。
米国債券市場では、景気・物価・金融政策に加え、トランプ政権の政策・軍事介入動向が引き続き注目されています。関税政策や中東情勢による今後のインフレや景気への影響が懸念される中、労働市場や主要な景気指標には悪化懸念もみられています。こうした状況下、米連邦準備制度理事会(FRB)はこれまで複数回の利下げを実施してきましたが、今後の利下げ回数については不透明で、市場の期待が変化することで、長期金利の振れ幅が大きくなる可能性があります。今後は、インフレの再加速や景気急変といったリスクが不確実性要因となっており、これらの影響や動向を注意深く見極める必要があります。
ユーロ圏では、インフレや景気の先行きに対する不透明感を背景に、金融政策の動向や中東情勢に注目が集まっています。欧州中央銀行(ECB)は依然として様子見の姿勢を維持しており、英国では、金融当局がこれまでの緩和姿勢から様子見姿勢に移行しています。中東情勢の混乱の長期化により原油価格が高止まりする中、インフレの加速や景気悪化への懸念が強まっており、地域全体の大きな不確実性要因となっています。こうした状況下、欧州地域の金融政策はインフレと景気のバランスを取る難しいかに取りを迫られており、今後の動向を注意深く見極める必要があります。
投資適格社債市場は、高い信用力を背景に相対的に安定が期待されますが、歴史的に高いバリュエーション水準と地政学リスクには注意が必要です。米政権の関税政策や中東情勢の影響により、インフレリスクの再燃が懸念されており、景気減速リスクに加え、地域間格差を踏まえた金利水準や企業ファンダメンタルズへの影響にも留意する必要があります。米政権の政策や中東情勢の動向に伴うボラティリティの高まりには十分配慮し、流動性の確保と相対価値を重視しつつ、機動的な投資機会を追求する方針としています。

フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド（為替ヘッジあり）（適格機関投資家専用）

■ 1 万口（元本10,000円）当たりの費用明細

項目	第6期		項目の概要
	2025年5月1日～2026年4月30日		
	金額	比率	
(a)信託報酬	39円	0.467%	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は8,399円です。
(投信会社)	(35)	(0.412)	委託した資金の運用の対価
(販売会社)	(2)	(0.022)	購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理及び事務手続き等の対価
(受託会社)	(3)	(0.033)	運用財産の保管・管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b)売買委託手数料 (先物・オプション)	0 (0)	0.000 (0.000)	(b)売買委託手数料＝期中の売買委託手数料 期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c)有価証券取引税	－	－	(c)有価証券取引税＝期中の有価証券取引税 期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d)その他費用	3	0.030	(d)その他費用＝期中のその他費用 期中の平均受益権口数
(保管費用)	(2)	(0.020)	保管費用は、有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等のために、海外における保管銀行等に支払う費用。また、信託事務の諸費用等が含まれます。
(監査費用)	(1)	(0.007)	監査費用は、ファンドの監査人等に対する報酬及び費用
(その他)	(0)	(0.003)	その他には、法定書類等(有価証券届出書、目論見書、運用報告書等)の作成、印刷、提出等に係る費用や法律顧問、税務顧問に対する報酬及び費用等が含まれます。
合計	42	0.498	

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

(注2) 「金額」欄は、各項目毎に円未満を四捨五入しています。

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

■ 売買及び取引の状況（2025年5月1日から2026年4月30日まで）

● 親投資信託受益証券の設定、解約の状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
フィデリティ・外国債券・マザーファンド	千口 232, 205	千円 833, 040	千口 2, 315, 236	千円 8, 089, 726

(注) 金額の単位未満は切捨て。

● スワップ及び先渡取引状況

種 類	当 期	
	取 引 契 約 金 額	
	買 建	売 建
直物為替先渡取引（NDF）	百万円 2, 965	百万円 2, 892

(注) 単位未満は切捨て。

■ 利害関係人との取引状況等（2025年5月1日から2026年4月30日まで）

期中における当ファンドに係る利害関係人との取引はありません。

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

■ 組入資産の明細（2026年4月30日現在）

● 親投資信託残高

種 類	期 首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
フィデリティ・外国債券・マザーファンド	千口 4, 388, 762	千口 2, 305, 730	千円 8, 775, 380

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

● スワップ及び先渡取引残高

種 類	取 引 契 約 残 高	
	当 期 末 想 定 元 本 額	
	買 建	売 建
直物為替先渡取引（NDF）	百万円 2	百万円 170

(注) 金額の単位未満は切捨て。

■ 投資信託財産の構成

(2026年4月30日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
フィデリティ・外国債券・マザーファンド	千円 8, 775, 380	% 99. 8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 ・ そ の 他	20, 799	0. 2
投 資 信 託 財 産 総 額	8, 796, 180	100. 0

(注1) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

なお、4月30日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝160. 39円、1カナダ・ドル＝117. 28円、1オーストラリア・ドル＝114. 28円、1香港・ドル＝20. 47円、1シンガポール・ドル＝125. 28円、1ニュージーランド・ドル＝93. 64円、1イギリス・ポンド＝216. 35円、1デンマーク・クローネ＝25. 07円、1ノルウェー・クローネ＝17. 20円、1スウェーデン・クローナ＝17. 24円、1メキシコ・ペソ＝9. 159円、100インドネシア・ルピア＝0. 93円、1チェコ・コルナ＝7. 685円、100韓国・ウォン＝10. 798円、1オフショア・人民元＝23. 432円、1マレーシア・リンギット＝40. 489円、1南アフリカ・ランド＝9. 55円、1タイ・バーツ＝4. 89円、1ポーランド・ズロチ＝43. 995円、1ユーロ＝187. 37円です。

(注2) 当期末における外貨建資産（△1, 871千円）の投資信託財産総額（8, 796, 180千円）に対する比率は、△0. 0%です。フィデリティ・外国債券・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建資産（146, 168, 141千円）の投資信託財産総額（161, 705, 975千円）に対する比率は、90. 4%です。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

■ 特定資産の価格等の調査について

調査を行った者の氏名又は名称

有限責任監査法人トーマツ

調査の結果及び方法の概要

調査依頼を行った取引は2025年5月1日から2026年4月30日までの間でノンデリバラブルフォワード(以下「NDF」という。)取引98件でした。これらのNDF取引について、「投資信託及び投資法人に関する法律(昭和26年法律第198号)」第11条第2項に基づいて比較可能なレートのほか、現地約定日、取引の相手方の名称、約定通貨、決済通貨、約定金額(約定通貨建)、約定金額(決済通貨建)、売買の別及び決済日に関して、有限責任監査法人トーマツに調査を委託し、日本公認会計士協会が公表した専門業務実務指針4460「投資信託及び投資法人における特定資産の価格等の調査に係る合意された手続業務に関する実務指針」に基づく調査結果として合意された手続実施結果報告書を手入しています。

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

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2026年4月30日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	円 17, 332, 105, 153
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	157
フィデリティ・外国債券・マザーファンド(評価額)	8, 775, 380, 600
未 収 入 金	8, 556, 724, 396
(B) 負 債	8, 685, 812, 279
未 払 金	8, 665, 915, 763
未 払 信 託 報 酬	19, 448, 521
そ の 他 未 払 費 用	447, 995
(C) 純 資 産 総 額 (A－B)	8, 646, 292, 874
元 本	10, 409, 042, 284
次 期 繰 越 損 益 金	△1, 762, 749, 410
(D) 受 益 権 総 口 数	10, 409, 042, 284口
1 万 口 当 り 基 準 価 額 (C/D)	8. 307円

(注1) 当期における期首元本額17, 514, 894, 397円、期中追加設定元本額593, 965, 313円、期中一部解約元本額7, 699, 817, 426円です。

(注2) 上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。

■損益の状況

当期 自2025年5月1日 至2026年4月30日

項 目	当 期
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	△83,484,735
売 買 損 益	2,152,552,164
売 買 損 益	△2,236,036,899
(B) 先 物 取 引 等 損 益	3,325,185
取 引 損 益	42,520,193
取 引 損 益	△39,195,008
(C) 信 託 報 酬 等	△51,780,257
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△131,939,807
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△295,887,150
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△1,334,922,453
(配 当 等 相 当 額)	(235,180,486)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△1,570,102,939)
(G) 合 計 (D + E + F)	△1,762,749,410
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	△1,762,749,410
追 加 信 託 差 損 益 金	△1,334,922,453
(配 当 等 相 当 額)	(236,739,817)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△1,571,662,270)
分 配 準 備 積 立 金	660,942,005
繰 越 損 益 金	△1,088,768,962

(注1) (A) 有価証券売買損益および(B) 先物取引等損益は期末の評価換えによるものを含みます。
(注2) (C) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
(注3) (F) 追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
(注4) 信託財産の運用の指図に係る権限の全部又は一部を委託するために要する費用として、純資産総額に対して年0.23%以内の率を乗じて得た額を委託者報酬の中から支弁しております。
(注5) 分配金の計算過程は以下の通りです。

	当 期
(a) 費用控除後の配当等収益	259,052,270円
(b) 費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益	0円
(c) 収益調整金	236,739,817円
(d) 分配準備積立金	401,889,735円
(e) 分配可能額(a+b+c+d)	897,681,822円
1 万口当たり分配可能額	862.41円
(f) 分配金額	0円
1 万口当たり分配金額(税引前)	0円

<お知らせ>

- 2026年3月2日付で当ファンドのマザーファンドの投資信託約款について、運用の指図に関する権限の委託先をFIL（ルクセンブルグ）・エスエイからFILインベストメント・マネジメント（ルクセンブルグ）エス・エイ・アール・エルへ変更いたしました。
- 一般社団法人資産運用業協会設立準備法人を吸収合併存続法人、一般社団法人日本投資顧問業協会と一般社団法人投資信託協会を吸収合併消滅法人として2026年4月1日付で合併し、「一般社団法人資産運用業協会」に名称を変更することとなったため、投資信託約款に所要の変更を行いました。

フィデリティ・外国債券・マザーファンド

運用報告書

《第24期》

決算日 2026年4月30日

（計算期間：2025年5月1日から2026年4月30日まで）

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	●主として世界各国の投資適格債券(除く日本円)に幅広く分散投資を行います。 ●投資を行なう投資適格債券の格付けに関しては、Baa格(ムーディーズ社)またはBBB格(S&P社、フィッチ社)以上とします。 ●公社債の組入れ比率は、原則として高位を維持します。ただし、市況動向等により弾力的に変更を行う場合があります。 ●外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。 ●外国為替取引以外に係る運用にあたっては、FILインベストメンツ・インターナショナルおよびFILインベストメント・マネジメント(ルクセンブルグ)エス・エイ・アール・エルに、運用の指図に関する権限を委託します。 ●資金動向、市況動向等によっては、上記のような運用ができない場合もあります。
主要運用対象	世界各国の投資適格債券(除く日本円)を主要な投資対象とします。
組入制限	公社債および外貨建資産への投資割合には制限を設けません。株式への直接投資は行いません。

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク*		新株予約権付社債(転換社債)組入比率	債組比率	債券比率	純資産総額
	円	騰落率	円	騰落率				
20期(2022年5月2日)	27,982	4.9	327.63	4.4	0.1	93.7	0.5	71,162
21期(2023年5月1日)	29,161	4.2	338.73	3.4	0.0	93.2	0.2	96,067
22期(2024年4月30日)	33,169	13.7	388.37	14.7	0.1	96.6	0.8	154,828
23期(2025年4月30日)	32,668	△1.5	383.88	△1.2	—	103.4	0.7	154,582
24期(2026年4月30日)	38,059	16.5	440.12	14.6	—	101.3	0.9	146,304

※ベンチマークとして、ブルームバーグ・グローバル総合(日本円除く)インデックス(円ベース)を記載しています。

*「Bloomberg®」およびブルームバーグ・グローバル総合(日本円除く)インデックス(円ベース)は、Bloomberg Finance L.P.および、同インデックスの管理者であるBloomberg Index Services Limited(以下「BISL」)をはじめとする関連会社(以下、総称して「ブルームバーグ」)のサービスマークであり、フィデリティ投信株式会社による特定の目的での使用のために使用許諾されています。ブルームバーグはフィデリティ投信株式会社とは提携しておらず、また、当ファンドを承認、支持、レビュー、推奨するものではありません。ブルームバーグは、当ファンドに関連するいかなるデータもしくは情報の適時性、正確性、または完全性についても保証しません。

(注1) 債券先物比率＝買建比率－売建比率。

(注2) 債券組入比率に海外CDを含んでいません。

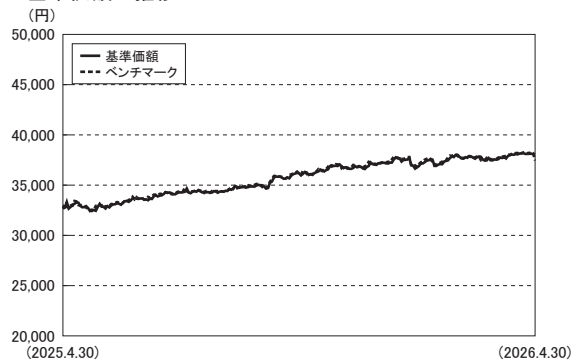
■当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		新株予約権付社債(転換社債)組入比率	債組比率	債券比率
	円	騰落率	円	騰落率			
(期首) 2025年4月30日	32,668	—	383.88	—	—	103.4	0.7
5月末	32,859	0.6	387.82	1.0	—	101.5	0.7
6月末	33,680	3.1	396.15	3.2	—	101.4	1.9
7月末	34,345	5.1	408.06	6.3	—	102.4	1.8
8月末	34,352	5.2	403.63	5.1	—	103.5	2.1
9月末	34,988	7.1	409.15	6.6	—	102.0	4.7
10月末	36,313	11.2	427.19	11.3	—	100.1	4.6
11月末	37,054	13.4	434.80	13.3	—	100.2	4.3
12月末	37,228	14.0	437.89	14.1	—	98.4	4.2
2026年1月末	36,904	13.0	435.93	13.6	—	103.3	0.9
2月末	37,793	15.7	446.45	16.3	—	104.7	1.0
3月末	37,561	15.0	441.17	14.9	—	102.1	0.8
(期末) 2026年4月30日	38,059	16.5	440.12	14.6	—	101.3	0.9

(注) 騰落率は期首比です。

■運用経過の説明

●基準価額の推移



（注）ベンチマークは、2025年4月30日の値をファンドの基準価額と同一になるように指数化しています。

●基準価額の主な変動要因

当期における当ファンドの騰落率は+16.5%でした。米国、ユーロ圏（ドイツ）、英国などの長期金利上昇は、ファンドの基準価額にマイナスに作用しました。社債のスプレッド（上乗せ利回り）は、期を通してみると縮小し、ファンドの基準価額に対して、プラスに作用しました。また、当期は、対米ドル、ユーロ、英ポンドなどで円安となり、為替市場動向は、プラスに作用しました。全体としては、為替の影響が大きく、ファンドの騰落率はプラスとなりました。

■投資環境

当期は、各国・地域のインフレ動向および金融当局による金融政策動向、地政学リスクおよび景況感の行方、米新政権の政策動向などに注目が集まりました。米国債券市場は、米政権の関税政策や移民対応、政策運営の不確実性、財政悪化懸念などを背景に、不安定な値動きとなりました。期初は相互関税の発表などで乱高下したものの、政策緩和もあり、徐々に落ち着きを取り戻しました。景気の底堅さやインフレ懸念を背景に一時的に金利は上昇しましたが、その後は景気減速懸念や米金融当局の利下げ観測の高まりから、長期金利は低下傾向となりました。2025年後半になると、景気減速懸念の台頭を受けて、9月、10月、12月に利下げが実施され、金融緩和が一定の安心感をもたらしました。一方で、関税政策に伴うインフレ再加速懸念や国債増発による需給悪化、財政持続性への懸念が長期金利の低下圧力を抑制しました。年明け以降は、米国によるベネズエラ攻撃と大統領の拘束、経済指標の強弱混在、金融政策を巡る思惑などから方向感に欠ける展開となりました。2月に入ると、対話型A Iによる代替リスクがリスク資産調整圧力となり、さらにその後、中東情勢の悪化が原油価格の急騰を促し、インフレ懸念および長期金利上昇圧力につながりました。期を通してみると、米10年国債利回りは上昇しました。欧州債券市場は、景況感やインフレ動向、金融政策、米国金利の影響を受ける展開となりました。欧州中央銀行（ECB）は景気減速を踏まえ、4月および6月に利下げを行い、緩和姿勢を示したものの、インフレ懸念の根強さから政策運営は難しい局面が続きました。こうした中、ドイツの財政拡大や域内国債増発などを背景に、長期金利には上

昇圧力がかかりました。2025年後半は、ECBはインフレ懸念を踏まえ、金融政策を据え置く姿勢となり、需給要因や米国金利の影響を受け、変動の大きい展開となりました。2月は米国金利の低下に連動し、金利は低下しましたが、その後は、中東情勢の悪化を受けて、長期金利は上昇しました。英国では、前半においてインフレは安定化傾向を示した一方で、賃金上昇が続き、イングランド銀行は慎重な緩和姿勢のもと、5月、8月、12月に利下げを実施しました。全体として、政策・インフレ・需給要因が交錯し、不安定な市場環境が続きました。期を通してみると、ドイツおよび英国の10年国債利回りは上昇しました。

投資適格社債市場では、4月の米政権の関税政策発表時には、スプレッドは急激に拡大する動きとなったものの、その後は、関税政策の一時停止など緩和的な調整も見られたことから、スプレッドは再び縮小に転じました。底堅い米国経済動向が投資家心理の下支えにつながり、リスク資産全般が選好される動きが継続しました。2025年後半になると、底堅い米国経済動向を背景とした投資家需要に支えられつつも、米政権の関税政策やプライベート資産に対する懸念などもあり、クレジット・スプレッドは狭いレンジ内で周期的な動きとなりました。2026年1月下旬までは、インフレ動向の安定化や金融緩和期待を背景に、米国株式市場をはじめリスク資産が選好される流れとなりましたが、2月に入ると、対話型A Iによる代替リスクや中東情勢が投資家心理の悪化につながり、リスク回避姿勢が強まりました。その後、中東情勢の悪化が原油価格の急騰につながり、スプレッドは拡大しました。期を通してみると、投資適格社債のスプレッドは縮小しました。

●ポートフォリオ

当ファンドは、主として世界各国の投資適格債券（除く日本円）に投資し、ブルームバーグ・グローバル総合（日本円除く）インデックス（円ベース）を上回る運用成績を目指すことで、利息等収入の確保と値上がり益の追求による投資信託財産の長期的な成長を目的に運用を行います。運用にあたっては、マクロ経済分析に加え、社内のクオンツ（計量分析）アナリスト、クレジット（信用分析）アナリストの調査・分析に基づいて、全体の資産配分や個別銘柄の選択を行います。当期においては、景気の底堅さが示されていた米国などでも、景気減速が懸念され始めました。米政権の政策対応がインフレ懸念を生じさせ、地政学リスクの高まりは、経済に不確実性をもたらす要因につながりました。このような世界経済の先行きに対する不確実性要因が徐々に強まるとの判断から、グローバル経済に対する見通しは、慎重姿勢を維持しました。期を通して、国債を選好し、社債への配分は市場の投資家心理の動向などを注視し、選択的に行いました。また、銘柄選択においては、新発債の妙味に注目しました。

■今後の運用方針

当ファンドにつきましては、引き続き、主として世界各国の投資適格債券（除く日本円）に投資し、ブルームバーグ・グローバル総合（日本円除く）インデックス（円ベース）を上回る運用成績を目指すことで、利息等収入の確保と値上がり益の追求による投資信託財産の長期的な成長を目的に運用を行います。当ファンドにおける市場環境の見通しと投資方針は、以下の通りです。

米国債券市場では、景気・物価・金融政策に加え、トランプ政権の政策・軍事介入動向が引き続き注目されています。関税政策や中東情勢による今後のインフレや景気への影響が懸念される中、労働市場や主要な景気指標には悪化懸念もみられています。こうした状況下、米連邦準備制度理事会（FRB）はこれまで複数回の利下げを実施してきま

フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド（為替ヘッジあり）（適格機関投資家専用）

したが、今後の利下げ回数については不透明で、市場の期待が変化すること、長期金利の振れ幅が大きくなる可能性があります。今後は、インフレの再加速や景気急変といったリスクが不確実性要因となっており、これらの影響や動向を注意深く見極める必要があります。

ユーロ圏では、インフレや景気の先行きに対する不透明感を背景に、金融政策の動向や中東情勢に注目が集まっています。欧州中央銀行（ECB）は依然として様子見の姿勢を維持しており、英国では、金融当局がこれまでの緩和姿勢から様子見姿勢に移行しています。中東情勢の混乱の長期化により原油価格が高止まりする中、インフレの加速や景気悪化への懸念が強まっており、地域全体の大きな不確実性要因となっています。こうした状況下、欧州地域の金融政策はインフレと景気のバランスを取る難しいかじ取りを迫られており、今後の動向を注意深く見極める必要があります。

投資適格社債市場は、高い信用力を背景に相対的に安定が期待されますが、歴史的に高いバリュエーション水準と地政学リスクには注意が必要です。米政権の関税政策や中東情勢の影響により、インフレリスクの再燃が懸念されており、景気減速リスクに加え、地域間格差を踏まえた金利水準や企業ファンダメンタルズへの影響にも留意する必要があります。米政権の政策や中東情勢の動向に伴うボラティリティの高まりには十分配慮し、流動性の確保と相対価値を重視しつつ、機動的な投資機会を追求する方針としています。

■ 1 万口（元本10,000円）当たりの費用明細
(2025年5月1日～2026年4月30日)

項目	金額
(a)売買委託手数料 (先物・オプション)	0円 (0)
(b)有価証券取引税	—
(c)その他費用 (保管費用)	4 (4)
合計	4

(注) 費用明細の項目の概要および注記については、前述の「1 万口（元本10,000 円）当たりの費用明細」をご参照ください。

■ 売買及び取引の状況（2025年5月1日から2026年4月30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	千アメリカ・ドル
	国債証券	188,464	248,409 (—)
	特殊債券	1,245,503	1,266,888 (40,000)
	社債証券	137,166	118,782 (55,022)
	カナダ	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル
	国債証券	33,957	2,779 (3,420)
	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	9,534	1,943 (—)
	イギリス	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド
	国債証券	2,347	19,822 (—)
	社債証券	1,517	1,627 (—)
	メキシコ	千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ
	国債証券	48,559	49,285 (37,380)
	韓国	千韓国・ウォン	千韓国・ウォン
	国債証券	10,801,095	— (—)
	中国	千オフショア・人民元	千オフショア・人民元
	国債証券	—	68,085 (—)
	社債証券	22,210	— (—)
	ユーロ	千ユーロ	千ユーロ
	アイルランド		
	社債証券	—	1,861 (—)
	オランダ		
	社債証券	—	2,670 (—)
	フランス		
	特殊債券	—	3,741 (—)
	社債証券	3,676	1,179 (—)
	ドイツ		
	国債証券	150,896	169,713 (—)
	社債証券	996	1,003 (—)

フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド（為替ヘッジあり）（適格機関投資家専用）

		買 付 額	売 付 額
外国	ユーロ	千ユーロ	千ユーロ
	その他の		
	国債証券	—	3,109 (—)
	特殊債券	3,282	1,979 (—)
	社債券	31,227	36,000 (—)

(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(転換社債)は含まれておりません。
(注4) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等（2025年5月1日から2026年4月30日まで）
期中における当ファンドに係る利害関係人との取引はありません。
(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

(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	百万円	百万円	百万円	百万円
債券先物取引	20,654	17,742	6,906	3,932

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

(3) スワップ及び先渡取引状況

種 類	当 期	
	取 引 契 約 金 額	
	買 建	売 建
直物為替先渡取引(NDF)	百万円 27,121	百万円 31,016

(注) 単位未満は切捨て。

フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド（為替ヘッジあり）（適格機関投資家専用）

■組入資産の明細（2026年4月30日現在）

(1) 公社債
(A) 債券種類別開示
外国（外貨建）公社債

区 分	当 期 末							
	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	う ち B B 格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
ア メ リ カ	千アメリカ・ドル 570,986	千アメリカ・ドル 559,367	千円 89,716,889	% 61.3	% —	% 33.2	% 22.9	% 5.2
カ ナ ダ	千カナダ・ドル 35,710	千カナダ・ドル 34,292	4,021,877	2.7	—	1.7	1.0	—
オ ー ス ト ラ リ ア	千オーストラリア・ドル 33,347	千オーストラリア・ドル 19,886	2,272,577	1.6	—	1.4	—	0.1
ニ ュ ー ジ ー ラ ン ド	千ニューージーランド・ドル 4,850	千ニューージーランド・ドル 4,531	424,288	0.3	—	—	0.3	—
イ ギ リ ス	千イギリス・ポンド 40,200	千イギリス・ポンド 28,292	6,121,154	4.2	—	3.5	—	0.7
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェー・クロネ 18,275	千ノルウェー・クロネ 17,395	299,198	0.2	—	—	—	0.2
ス ウ ェ ー デ ン	千スウェーデン・クローナ 7,415	千スウェーデン・クローナ 4,124	71,114	0.0	—	0.0	—	—
メ キ シ コ	千メキシコ・ペソ 200,160	千メキシコ・ペソ 190,247	1,742,611	1.2	—	1.2	—	—
イ ン ド ネ シ ア	千インドネシア・ルピア 28,776,000	千インドネシア・ルピア 28,942,037	269,160	0.2	—	—	—	0.2
チ ェ コ	千チェコ・コルナ 55,280	千チェコ・コルナ 53,841	413,821	0.3	—	—	—	0.3
韓 国	千韓国・ウォン 42,158,680	千韓国・ウォン 39,619,390	4,278,181	2.9	—	1.0	2.0	—
中 国	千オフショア・人民元 322,420	千オフショア・人民元 344,385	8,069,872	5.5	—	4.6	1.0	—
タ イ	千タイ・バーツ 135,000	千タイ・バーツ 142,280	695,751	0.5	—	0.5	—	—
ポ ー ラ ン ド	千ポーランド・ズロチ 14,125	千ポーランド・ズロチ 12,892	567,218	0.4	—	—	0.2	0.2
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
フ ラ ン ス	4,462	4,150	777,641	0.5	—	0.5	—	—
ド イ ツ	146,692	138,535	25,957,393	17.7	—	14.7	3.0	—
そ の 他	13,247	13,048	2,444,852	1.7	—	1.7	—	—
合 計	—	—	148,143,605	101.3	—	63.9	30.4	7.0

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
(注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。
(注4) 評価については証券会社、価格情報会社等よりデータを入手しています。

フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド（為替ヘッジあり）（適格機関投資家専用）

（B）個別銘柄開示
外国（外貨建）公社債

銘 柄	当 期 末					
	種 類	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	
USTN 4.125% 02/15/36	国債証券	4.1250	11,460	11,198	1,796,124	2036/02/15
USTN 4.25% 11/30/26	国債証券	4.2500	21,210	21,271	3,411,669	2026/11/30
USTN 4.875% 10/31/28	国債証券	4.8750	82,340	84,121	13,492,301	2028/10/31
USTN 4% 07/31/29	国債証券	4.0000	27,772	27,792	4,457,691	2029/07/31
USTN 4.25% 01/31/30	国債証券	4.2500	21,095	21,267	3,411,171	2030/01/31
USTN 3.75% 08/31/31	国債証券	3.7500	26,730	26,269	4,213,355	2031/08/31
USTN 4.375% 01/31/32	国債証券	4.3750	27,210	27,522	4,414,313	2032/01/31
USTN 4.25% 11/15/34	国債証券	4.2500	19,050	18,919	3,034,530	2034/11/15
USTN 4.625% 02/15/35	国債証券	4.6250	23,140	23,581	3,782,164	2035/02/15
USTN 4.25% 05/15/35	国債証券	4.2500	3,572	3,538	567,532	2035/05/15
USTN 4.25% 08/15/35	国債証券	4.2500	20,740	20,516	3,290,595	2035/08/15
USTB 3.875% 02/15/43	国債証券	3.8750	2,970	2,616	419,600	2043/02/15
USTB 3.625% 02/15/53	国債証券	3.6250	905	717	115,129	2053/02/15
USTB 4.5% 11/15/54	国債証券	4.5000	30,560	28,219	4,526,131	2054/11/15
USTB 4.75% 05/15/55	国債証券	4.7500	9,480	9,122	1,463,174	2055/05/15
SAUDI AB OIL 5.375% 6/2/35 RGS	特殊債券	5.3750	1,833	1,852	297,178	2035/06/02
UMBS 15YR 2.5% 05/41 #TBA	特殊債券	2.5000	15,025	14,095	2,260,737	2041/05/01
SAUDI AR OIL 6.375% 6/2/55 RGS	特殊債券	6.3750	1,833	1,867	299,589	2055/06/02
UMBS 30YR 3% 05/56 #TBA	特殊債券	3.0000	18,015	15,715	2,520,561	2056/05/01
GNII II 2.5% 05/56 #TBA	特殊債券	2.5000	3,650	3,113	499,436	2056/05/01
GNII II 3% 05/56 #TBA	特殊債券	3.0000	10,040	8,904	1,428,140	2056/05/01
GNII II 3.5% 05/56 #TBA	特殊債券	3.5000	16,085	14,489	2,323,898	2056/05/01
UMBS 30YR 2.5% 05/56 #TBA	特殊債券	2.5000	9,475	7,904	1,267,744	2056/05/01
UMBS 30YR 6.5% 05/56 #TBA	特殊債券	6.5000	7,935	8,226	1,319,415	2056/05/01
UMBS 30YR 2% 05/56 #TBA	特殊債券	2.0000	6,050	4,821	773,250	2056/05/01
UMBS 30YR 5.5% 05/56 #TBA	特殊債券	5.5000	14,455	14,500	2,325,670	2056/05/01
ORACLE CORP 5.7% 02/04/2036	社債券	5.7000	1,915	1,830	293,595	2036/02/04
ORACLE CORP 2.65% 07/15/26	社債券	2.6500	3,020	3,009	482,721	2026/07/15
BFCM PARIS 5.896% 7/13/26 144A	社債券	5.8960	2,975	2,985	478,892	2026/07/13
CITIBANK 4.929% 08/06/26	社債券	4.9290	2,545	2,548	408,792	2026/08/06
WELLS FARGO BA 5.254% 12/11/26	社債券	5.2540	3,286	3,307	530,467	2026/12/11
ROYAL CARI 5.375% 7/15/27 144A	社債券	5.3750	3,875	3,887	623,487	2027/07/15
UBS G 4.703%/VAR 08/05/27 144A	社債券	4.7030	3,794	3,794	608,568	2027/08/05
ABN AM 6.339%/VAR 9/18/27 144A	社債券	6.3390	1,700	1,711	274,487	2027/09/18
AERCAP IREL 4.625% 10/15/27	社債券	4.6250	2,333	2,334	374,504	2027/10/15
NATIONWIDE B FRN 2/16/28 144A	社債券	4.9565	2,900	2,915	467,549	2028/02/16
CREDIT SU 6.442%/VAR 8/28 144A	社債券	6.4420	3,005	3,074	493,062	2028/08/11
ALPHABET INC 3.875% 11/15/28	社債券	3.8750	1,963	1,950	312,918	2028/11/15
CASA FRN SOFR+113 5.553745% 1/9/29 144A	社債券	4.7363	1,455	1,461	234,445	2029/01/09
MORGAN STANL BK SOFR+90 01	社債券	4.4857	2,500	2,509	402,438	2029/01/12
JPMC CO FRN SOFR+80 01/24/29	社債券	4.4663	2,500	2,505	401,865	2029/01/24
SE BANKEN 4% 03/12/29 144A	社債券	4.0000	1,640	1,623	260,438	2029/03/12

フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド（為替ヘッジあり）（適格機関投資家専用）

銘柄	当			期		末	
	種 類	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		
AMAZON.COM INC 4% 03/13/29	社債券	4.0000	3,282	3,257	522,441	2029/03/13	
SALESFORCE INC 4.43% 03/15/29	社債券	4.6500	7,181	7,178	1,151,288	2029/03/15	
MSTDW FRN SOFR+138 04/12/29	社債券	4.9657	3,929	3,973	637,286	2029/04/12	
HDEPOT 4.75% 06/25/29	社債券	4.7500	1,507	1,528	245,110	2029/06/25	
LLOYD BK FRN SOFR+106 6/13/29	社債券	4.7268	10,040	10,101	1,620,219	2029/06/13	
AERCAP IRELAND 4.625% 09/10/29	社債券	4.6250	444	442	70,968	2029/09/10	
AIB GROU 6.608%/VAR 09/29 144A	社債券	6.6080	2,500	2,609	418,605	2029/09/13	
HSBC HLD PLC 4.398%/VAR 3/30	社債券	4.3980	2,220	2,201	353,110	2030/03/10	
BARCLAYSPLC FRN VAR 05/24/30	社債券	4.6064	1,984	1,979	317,497	2030/05/24	
NATNWDE(UGTD FRN VAR 9/30 144A	社債券	4.6567	3,306	3,311	531,113	2030/09/30	
NOVARTIS CAP CO 4.1% 11/05/30	社債券	4.1000	2,404	2,369	380,013	2030/11/05	
SHELL FIN US FRN SOFR+0 11/30	社債券	4.4461	6,551	6,571	1,054,056	2030/11/06	
WELLS FARGO 5.244%/VAR 1/24/31	社債券	5.2440	1,597	1,625	260,740	2031/01/24	
GENERAL MTR FIN 4.6% 01/08/31	社債券	4.6000	1,763	1,739	279,006	2031/01/08	
ORACLE CORP 4.95% 02/04/31	社債券	4.9500	2,225	2,172	348,456	2031/02/04	
EATONCORP 4.2% 03/06/31	社債券	4.2000	1,108	1,091	175,002	2031/03/06	
SE BANKEN 4.375% 03/12/31 144A	社債券	4.3750	2,445	2,414	387,216	2031/03/12	
AMAZON.COM INC 4.25% 03/13/31	社債券	4.2500	3,972	3,925	629,596	2031/03/13	
PROGRESSV CORP 4.6% 03/26/31	社債券	4.6000	1,831	1,833	294,026	2031/03/26	
FORD MOTOR CRED 5.42% 04/09/31	社債券	5.4200	2,279	2,255	361,701	2031/04/09	
CREDIT S FRN VAR 09/23/31 144A	社債券	4.6962	7,979	7,995	1,282,477	2031/09/23	
HSBC HLD PLC FRN VAR 03/10/32	社債券	4.8775	4,064	4,076	653,813	2032/03/10	
MITSUBISHI UF 4.847%/VAR 4/32	社債券	4.8470	1,645	1,639	263,010	2032/04/21	
UBS GRO 4.588%/VAR 08/10/32 144A	社債券	4.5880	800	786	126,069	2032/08/10	
NIPPON IN 5.046% 4/2/33 RGS	社債券	5.0460	1,326	1,325	212,589	2033/04/02	
AMER HONDA FIN 5.2% 04/08/33	社債券	5.2000	575	573	92,000	2033/04/08	
PETRONAS CAP 5.34% 4/3/35 RGS	社債券	5.3400	3,827	3,942	632,349	2035/04/03	
HSBC HLD PLC 5.279%/VAR 3/37	社債券	5.2790	2,385	2,344	376,076	2037/03/10	
MITSUBISHI UF 5.325%/VAR 4/37	社債券	5.3250	1,226	1,220	195,806	2037/04/21	
GS GRP INC MTN 6.25% 2/01/41	社債券	6.2500	150	158	25,389	2041/02/01	
AERCAP LTD/TR 3.85% 10/29/41	社債券	3.8500	1,000	800	128,440	2041/10/29	
WILLIS NORTH AM 3.875% 9/15/49	社債券	3.8750	2,500	1,817	291,484	2049/09/15	
CCO LLC/CAPITL 6.834% 10/23/5	社債券	6.8340	1,382	1,299	208,359	2055/10/23	
ALPHABET INC 5.45% 11/15/55	社債券	5.4500	2,965	2,832	454,375	2055/11/15	
ORACLE CORP 6.7% 02/04/2056	社債券	6.7000	1,009	932	149,621	2056/02/04	
META PLATFORMS 5.75% 11/15/65	社債券	5.7500	1,549	1,422	228,220	2065/11/15	
小 計		—	570,986	559,367	89,716,889	—	
(カナダ)			千カナダ・ドル	千カナダ・ドル			
CANADA GOVT 2.75% 03/01/31	国債証券	2.7500	13,060	12,762	1,496,815	2031/03/01	
CANADA GOVT 3.25% 12/01/35	国債証券	3.2500	21,000	20,398	2,392,318	2035/12/01	
CANADA GOVT 2% 12/01/51	国債証券	2.0000	1,650	1,131	132,743	2051/12/01	
小 計		—	35,710	34,292	4,021,877	—	
(オーストラリア)			千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル			
AUSTRALIA GOVT 0.5% 9/26 RGS	国債証券	0.5000	1,770	1,743	199,235	2026/09/21	

フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド（為替ヘッジあり）（適格機関投資家専用）

銘 柄	当			期 末		
	種 類	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	
		%	千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル	千円	
AUSTRALIA GOVT 1.25% 05/21/32	国債証券	1.2500	4,990	4,070	465,153	2032/05/21
AUSTRALIA GOVT 3% 3/21/47 RGS	国債証券	3.0000	4,000	2,816	321,903	2047/03/21
AUSTRALIA GOVT 1.75% 06/51 RGS	国債証券	1.7500	22,587	11,255	1,286,284	2051/06/21
小 計		—	33,347	19,886	2,272,577	—
(ニュージーランド)			千ニュージーランド・ドル	千ニュージーランド・ドル		
NEW ZEALAND GOV .25% 05/15/28	国債証券	0.2500	4,850	4,531	424,288	2028/05/15
小 計		—	4,850	4,531	424,288	—
(イギリス)			千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド		
UK GILT 1.25% 07/22/27 RGS	国債証券	1.2500	5,010	4,820	1,043,006	2027/07/22
UK GILT .875% 07/31/33 RGS	国債証券	0.8750	23,900	18,191	3,935,831	2033/07/31
UK GILT .625% 10/22/50 REGS	国債証券	0.6250	2,400	803	173,768	2050/10/22
UK GILT 1.25% 07/31/51 RGS	国債証券	1.2500	3,925	1,591	344,339	2051/07/31
UK GILT 1.75% 07/22/57 RGS	国債証券	1.7500	3,425	1,463	316,547	2057/07/22
ALPHABET INC 5.875% 02/13/58	社債券	5.8750	1,540	1,422	307,660	2058/02/13
小 計		—	40,200	28,292	6,121,154	—
(ノルウェー)			千ノルウェー・クローネ	千ノルウェー・クローネ		
NORWAY GOVERNMENT BOND 2% 04/2	国債証券	2.0000	18,275	17,395	299,198	2028/04/26
小 計		—	18,275	17,395	299,198	—
(スウェーデン)			千スウェーデン・クローナ	千スウェーデン・クローナ		
SWEDEN GOVT 1.375% 06/23/71 RE	国債証券	1.3750	7,415	4,124	71,114	2071/06/23
小 計		—	7,415	4,124	71,114	—
(メキシコ)			千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ		
MEXICO GOVT 7.75% 5/29/31	国債証券	7.7500	147,800	142,013	1,300,802	2031/05/29
MEXICO GOVT 8% 02/21/36	国債証券	8.0000	52,360	48,234	441,809	2036/02/21
小 計		—	200,160	190,247	1,742,611	—
(インドネシア)			千インドネシア・ルピア	千インドネシア・ルピア		
INDONESIA GOVT 7% 5/15/27	国債証券	7.0000	28,776,000	28,942,037	269,160	2027/05/15
小 計		—	28,776,000	28,942,037	269,160	—
(チェコ)			千チェコ・コルナ	千チェコ・コルナ		
CZECH REPUBLIC .25% 02/10/27	国債証券	0.2500	55,280	53,841	413,821	2027/02/10
小 計		—	55,280	53,841	413,821	—
(韓国)			千韓国・ウォン	千韓国・ウォン		
KOREA REPUBLIC OF 2.625% 06/10	国債証券	2.6250	2,320,200	2,281,661	246,378	2028/06/10
KOREA GOVT 1.5% 12/10/30	国債証券	1.5000	26,838,480	24,297,949	2,623,741	2030/12/10
KOREA GOVT 4% 12/10/31	国債証券	4.0000	7,000,000	7,068,460	763,266	2031/12/10
KOREA GOVT 3.75% 12/10/33	国債証券	3.7500	6,000,000	5,971,320	644,795	2033/12/10
小 計		—	42,158,680	39,619,390	4,278,181	—
(中国)			千オフショア・人民元	千オフショア・人民元		
CHINA GOVT 1.43% 01/25/30	国債証券	1.4300	24,180	24,201	567,112	2030/01/25
CHINA GOVT 3.27% 11/19/30	国債証券	3.2700	33,000	35,924	841,799	2030/11/19
CHINA GOVT 3.02% 05/27/31	国債証券	3.0200	67,000	72,356	1,695,511	2031/05/27
CHINA GOVT 2.89% 11/18/31	国債証券	2.8900	49,140	52,896	1,239,513	2031/11/18
CHINA GOVT 2.8% 11/15/32	国債証券	2.8000	126,890	136,553	3,199,827	2032/11/15

フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド（為替ヘッジあり）（適格機関投資家専用）

銘 柄	当 期 末					
	種 類	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	
NESTLE FIN INTL 2.8% 05/35 RGS	社債券	2.8000	千オフショア・人民元 22,210	千オフショア・人民元 22,451	千円 526,107	2035/05/29
小 計		—	322,420	344,385	8,069,872	—
（タイ） THAILAND GOVT 2.8% 06/17/34	国債証券	2.8000	千タイ・バーツ 135,000	千タイ・バーツ 142,280	695,751	2034/06/17
小 計		—	135,000	142,280	695,751	—
（ポーランド） POLAND GOVT .25% 10/25/26 POLAND GOVT 1.25% 10/25/30	国債証券 国債証券	0.2500 1.2500	千ポーランド・ズロチ 6,675 7,450	千ポーランド・ズロチ 6,571 6,321	289,101 278,117	2026/10/25 2030/10/25
小 計		—	14,125	12,892	567,218	—
（ユーロ…フランス） SOCGEN 3.875%/VAR 04/14/34 RGS SOCGEN 3MEUR+ 02/04/37 REGS TOTALENERGI 3.25%/VAR PERP RGS	社債券 社債券 社債券	3.8750 4.0000 3.2500	千ユーロ 1,200 1,300 1,962	千ユーロ 1,178 1,264 1,707	220,792 236,909 319,939	2034/04/14 2037/02/04 2199/12/31
小 計		—	4,462	4,150	777,641	—
（ユーロ…ドイツ） GERMANY GOVT 2.2% 10/10/30 RGS GERMANY GOVT 2.6% 08/15/34 RGS GERMANY GOVT 2.5% 02/15/35 RGS GERMANY GOVT 2.6% 08/15/35 RGS GERMANY GOVT 1.8% 08/15/53 RGS GERMANY GOVT 1.8% 08/15/53 RGS	国債証券 国債証券 国債証券 国債証券 国債証券 国債証券	2.2000 2.6000 2.5000 2.6000 1.8000 1.8000	24,280 45,590 16,050 48,522 11,130 1,120	23,689 44,227 15,391 46,720 7,726 779	4,438,703 8,286,859 2,883,989 8,754,111 1,447,704 146,025	2030/10/10 2034/08/15 2035/02/15 2035/08/15 2053/08/15 2053/08/15
小 計		—	146,692	138,535	25,957,393	—
（ユーロ…その他） MEXICO GOVT 5.125% 05/04/37 EUROPEAN UN 3.25% 12/12/36 RGS MORGAN STANLEY VAR 01/23/2032 BAKER HUGHES GE 3.812% 3/11/34 RGS EQUINIX EUROP 4% 05/19/34 AMAZON.COM INC 3.7% 3/16/35 MORGAN STANLEY 3.981% 01/23/2037 AMAZON.COM INC 4.45% 03/16/45 BAKER HUGHES GE 4.737% 3/11/46 RGS	国債証券 特殊債券 社債券 社債券 社債券 社債券 社債券 社債券 社債券	5.1250 3.2500 3.3830 3.8120 4.0000 3.7000 3.9810 4.4500 4.7370	1,255 3,304 945 513 1,623 1,353 2,282 796 1,176	1,249 3,211 931 509 1,605 1,340 2,238 786 1,176	234,055 601,779 174,470 95,372 300,774 251,186 419,373 147,459 220,380	2037/05/04 2036/12/12 2032/01/23 2034/03/11 2034/05/19 2035/03/16 2037/01/23 2045/03/16 2046/03/11
小 計		—	13,247	13,048	2,444,852	—
合 計		—	—	—	148,143,605	—

（注1）邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

（注2）額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド（為替ヘッジあり）（適格機関投資家専用）

(2) 先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別	当 期 末	
	買 建 額	売 建 額
外国	百万円	百万円
US 10YR NOTE FUT	—	3,168
LONG GILT FUT	1,511	—
EURO BUND FUTURE	3,038	—
EURO BOBL FUT	—	107

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 評価額の単位未満は切捨て。

(3) スワップ及び先渡取引残高

種 類	取 引 契 約 残 高	
	当 期 末 想 定 元 本 額	
	買 建	売 建
	百万円	百万円
直物為替先渡取引（NDF）	654	2,745

(注) 金額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

(2026年4月30日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	148,143,605	91.6
コール・ローン等、その他	13,562,370	8.4
投資信託財産総額	161,705,975	100.0

(注1) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

なお、4月30日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝160.39円、1カナダ・ドル＝117.28円、1オーストラリア・ドル＝114.28円、1香港・ドル＝20.47円、1シンガポール・ドル＝125.28円、1ニュージーランド・ドル＝93.64円、1イギリス・ポンド＝216.35円、1デンマーク・クローネ＝25.07円、1ノルウェー・クローネ＝17.20円、1スウェーデン・クローナ＝17.24円、1メキシコ・ペソ＝9.159円、100インドネシア・ルピア＝0.93円、1チェコ・コルナ＝7.685円、100韓国・ウォン＝10.798円、1オフショア・人民元＝23.432円、1マレーシア・リンギット＝40.489円、1南アフリカ・ランド＝9.55円、1タイ・バーツ＝4.89円、1ポーランド・ズロチ＝43.995円、1ユーロ＝187.37円です。

(注2) 当期末における外貨建資産(146,168,141千円)の投資信託財産総額(161,705,975千円)に対する比率は、90.4%です。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

■特定資産の価格等の調査について

調査を行った者の氏名又は名称
有限責任監査法人トーマツ

調査の結果及び方法の概要

調査依頼を行った取引は2025年5月1日から2026年4月30日までの間でノンデリバラブルフォワード(以下「NDF」という。)取引75件でした。これらのNDF取引について、「投資信託及び投資法人に関する法律(昭和26年法律第198号)」第11条第2項に基づいて比較可能なレートのほか、現地約定日、取引の相手方の名称、約定通貨、決済通貨、約定金額(約定通貨建)、約定金額(決済通貨建)、売買の別及び決済日に関して、有限責任監査法人トーマツに調査を委託し、日本公認会計士協会が公表した専門業務実務指針4460「投資信託及び投資法人における特定資産の価格等の調査に係る合意された手続業務に関する実務指針」に基づく調査結果として合意された手続実施結果報告書を入手しています。

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

フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド（為替ヘッジあり）（適格機関投資家専用）

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2026年4月30日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	227,128,171,575
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	11,209,067,969
公 社 債(評価額)	148,143,605,463
未 収 入 金	65,688,219,044
未 収 利 息	1,537,152,828
前 払 費 用	298,884,160
差 入 委 託 証 拠 金	251,242,111
(B) 負 債	80,824,162,600
未 払 金	80,589,693,297
未 払 解 約 金	234,469,303
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	146,304,008,975
元 本	38,441,044,783
次 期 繰 越 損 益 金	107,862,964,192
(D) 受 益 権 総 口 数	38,441,044,783口
1 万 口 当 り 基 準 価 額(C／D)	38,059円

(注1) 当ファンドの期首元本額、期中追加設定元本額、期中一部解約元本額は以下の通りです。

期首元本額	47,318,839,718円
期中追加設定元本額	6,682,690,492円
期中一部解約元本額	15,560,485,427円

(注2) 当ファンドの当期末元本額の内訳は以下の通りです。

フィデリティ・グローバル・ボンド・ファンド（除く日本円、為替ヘッジあり、非課税適格機関投資家専用）
320,823,744円

フィデリティ・インスティテュショナル・グローバル・ボンド・ファン
ド（除く日本円、為替ヘッジあり、適格機関投資家転売制限付き）
582,389,152円

フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド Aコース（ダイワ投資一任専用）
2,481,277,505円

フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド Bコース（ダイワ投資一任専用）
5,196,905,856円

フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド（為替ヘッジあり）（適格機関投資家専用）
2,305,730,734円

フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド（為替ヘッジなし）（適格機関投資家専用）
16,868,505,071円

フィデリティ外国債券アクティブ・セレクト・ファンド（適格機関投資家専用）
7,426,859,963円

フィデリティ・インスティテュショナル・グローバル・ボンド・ファン
ド（除く日本円、為替ヘッジなし、適格機関投資家転売制限付き）
1,935,180,652円

フィデリティ・インスティテュショナル・グローバル・バランス・ブラ
ス・ファンド（為替ヘッジあり）（適格機関投資家転売制限付き）
1,323,372,106円

(注3) 上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。

■損益の状況

当期 自2025年5月1日 至2026年4月30日

項 目	当 期
	円
(A) 配 当 等 収 益	5,540,658,632
受 取 利 息	5,538,352,972
そ の 他 収 益 金	2,305,660
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	17,096,563,439
売 買 益 損	22,155,580,181
売 買 損 益	△5,059,016,742
(C) 先 物 取 引 等 損 益	75,366,580
取 引 益 損	524,847,100
取 引 損 益	△449,480,520
(D) 信 託 報 酬 等	△17,788,875
(E) 当 期 損 益 金(A＋B＋C＋D)	22,694,799,776
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	107,264,045,880
(G) 解 約 差 損 益 金	△39,282,904,328
(H) 追 加 信 託 差 損 益 金	17,187,022,864
(I) 合 計(E＋F＋G＋H)	107,862,964,192
次 期 繰 越 損 益 金(I)	107,862,964,192

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

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

(注3) (G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

(注4) (H)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

<お知らせ>

- 2026年3月2日付で当ファンドの投資信託約款について、運用の指図に関する権限の委託先をFIL（ルクセンブルグ）・エスエイからFILインベストメント・マネジメント（ルクセンブルグ）エス・エイ・アール・エルへ変更いたしました。
- 一般社団法人資産運用業協会設立準備法人を吸収合併存続法人、一般社団法人日本投資顧問業協会と一般社団法人投資信託協会を吸収合併消滅法人として2026年4月1日付で合併し、「一般社団法人資産運用業協会」に名称を変更することとなったため、投資信託約款に所要の変更を行いました。

ネオ・ヘッジ付債券ファンド（FOFs用）
（適格機関投資家専用）運用報告書（全体版）
第12期

（決算日 2026年6月15日）

（作成対象期間 2025年6月17日～2026年6月15日）

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「ネオ・ヘッジ付債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、このたび決算を行ないました。

ここに、当作成期の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

お問い合わせ先（コールセンター）

TEL 0120-106212

（営業日の9：00～17：00）

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

<2150>

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／債券		
信託期間	無期限（設定日：2014年11月14日）		
運用方針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。		
主要投資対象	ベビーファンド	ネオ・ヘッジ付債券マザーファンドの受益証券	
	ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド	先進国通貨建て債券	
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率	無制限	
	マザーファンドの株式組入上限比率	純資産総額の10%以下	
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。		

◇TUZ0215020260615◇

最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配金)			FTSE世界国債インデックス (除く日本、円ヘッジ) (参考指数)		公社債 組入比率	債券先物 比率	純資産 総額
	円	税込み 分配金	期中 騰落率	(参考指数)	期中 騰落率			
8期末(2022年6月15日)	9,832	0	△14.8	9,789	△13.5	98.8	△6.7	75,975
9期末(2023年6月15日)	9,551	0	△2.9	9,377	△4.2	98.2	—	31,620
10期末(2024年6月17日)	9,328	0	△2.3	9,190	△2.0	96.9	11.0	42,271
11期末(2025年6月16日)	9,269	0	△0.6	9,133	△0.6	96.8	△1.4	31,367
12期末(2026年6月15日)	9,303	0	0.4	9,098	△0.4	98.8	13.3	29,077

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

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

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

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

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

(注6) 公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債）を除きます。

(注7) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。



運用経過

基準価額等の推移について



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

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

■基準価額・騰落率

期首：9,269円
期末：9,303円（分配金0円）
騰落率：0.4%（分配金込み）

■基準価額の主な変動要因

為替ヘッジコストがマイナス要因となった一方で、投資している債券からの利息収入などがプラス要因となり、基準価額は上昇しました。

年 月 日	基 準 価 額		F T S E 世界国債インデックス (除く日本、円ヘッジ)		公 社 債 組入比率	債券先物 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
	円	%		%	%	%
(期首)2025年 6 月16日	9,269	—	9,133	—	96.8	△ 1.4
6 月末	9,310	0.4	9,161	0.3	97.7	1.1
7 月末	9,270	0.0	9,117	△0.2	98.0	△ 2.3
8 月末	9,309	0.4	9,139	0.1	97.3	△ 2.2
9 月末	9,331	0.7	9,162	0.3	102.1	△ 4.7
10 月末	9,409	1.5	9,219	0.9	102.3	△ 4.6
11 月末	9,429	1.7	9,228	1.0	101.3	△ 1.0
12 月末	9,373	1.1	9,175	0.5	101.9	△ 4.1
2026年 1 月末	9,384	1.2	9,172	0.4	97.9	△ 4.9
2 月末	9,489	2.4	9,267	1.5	99.0	10.6
3 月末	9,248	△0.2	9,074	△0.6	99.2	2.9
4 月末	9,263	△0.1	9,062	△0.8	99.5	4.5
5 月末	9,312	0.5	9,107	△0.3	98.2	13.3
(期末)2026年 6 月15日	9,303	0.4	9,098	△0.4	98.8	13.3

(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. 6. 17～2026. 6. 15)

海外債券市場

海外債券市場において、投資対象国の金利はまちまちの展開となりました。
米国債券市場では、当作成期首より、F R B（米国連邦準備制度理事会）の一部高官による発言などを受けて利下げ再開への期待が高まり、金利は低下（債券価格は上昇）しました。2025年夏場以降も、雇用統計の結果などから労働市場の悪化懸念を受け、金利は低下基調となりました。その後は、F R Bが3会合連続で利下げを実施する中、金利はレンジ内での推移となりました。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・超長期の金利上昇（債券価格は下落）の影響などが、金利の上昇圧力となりました。2月には、雇用関連の軟調さを背景に、さらなる経済指標の鈍化への懸念などが、金利の低下圧力となりました。3月には、イラン情勢の緊迫化を受けたインフレ懸念等を背景に、金利は上昇しました。当作成期末にかけては、米国とイランの協議進展への期待などが金利の低下圧力となり、神経質な相場展開となりました。こうした米国金利の動きなどを受け、主要国の金利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

「ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド」の受益証券を高位で組み入れます。

ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド

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

ポートフォリオについて (2025. 6. 17～2026. 6. 15)

当ファンド

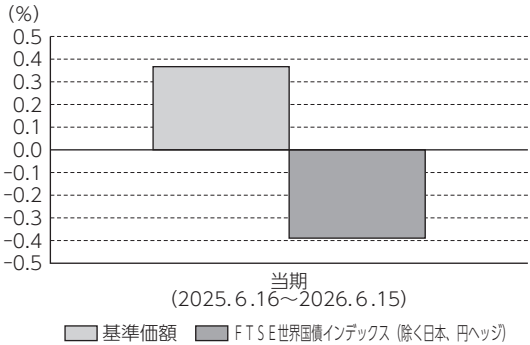
「ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド」の受益証券を高位で組み入れました。

ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド

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

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。
以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。
参考指数は先進国の海外債券市場の動向を表す代表的な指数として掲載しております。



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

分配金について

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

分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2025年 6 月17日 ～2026年 6 月15日	
当期分配金（税込み）	(円)	—
対基準価額比率	(%)	—
当期の収益	(円)	—
当期の収益以外	(円)	—
翌期繰越分配対象額	(円)	2,646

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

今後の運用方針

当ファンド

「ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド」の受益証券を高位で組み入れます。

ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド

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

1 万口当りの費用の明細

項 目	当期 (2025.6.17～2026.6.15)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	44円	0.472%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は9,338円です。
(投 信 会 社)	(41)	(0.439)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(1)	(0.011)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(2)	(0.022)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	2	0.020	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(先物・オプション)	(2)	(0.020)	
有 価 証 券 取 引 税	－	－	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
そ の 他 費 用	2	0.018	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(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)	(0.007)	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	48	0.510	

(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6月17日から2026年6月15日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド	5,255,922	5,152,157	7,845,375	7,734,710

(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	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド	32,016,668	29,427,215	28,935,781

(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

項 目	2026年6月15日現在	
	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド	28,935,781	99.3
コール・ローン等、その他	208,458	0.7
投資信託財産総額	29,144,240	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、6月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝160.18円、1カナダ・ドル＝114.69円、1オーストラリア・ドル＝113.28円、1シンガポール・ドル＝125.02円、1イギリス・ポンド＝215.46円、1デンマーク・クローネ＝24.86円、1スウェーデン・クローネ＝17.09円、1メキシコ・ペソ＝9.324円、1オランダ人民元＝23.692円、1ポーランド・ズロチ＝43.792円、1ユーロ＝185.82円です。
(注3) ネオ・ヘッジ付債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(25,828,956千円)の投資信託財産総額(40,737,441千円)に対する比率は、63.4%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2026年6月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	29,144,240,255円
コール・ローン等	208,458,785
ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド(評価額)	28,935,781,470
(B) 負債	66,317,072
未払信託報酬	65,208,017
その他未払費用	1,109,055
(C) 純資産総額(A－B)	29,077,923,183
元本	31,255,942,033
次期繰越損益金	△ 2,178,018,850
(D) 受益権総口数	31,255,942,033口
1万口当り基準価額(C／D)	9,303円

* 期首における元本額は33,842,350,730円、当作成期間中における追加設定元本額は5,631,736,101円、同解約元本額は8,218,144,798円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は9,303円です。
* 当期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は2,178,018,850円です。

■損益の状況

当期 自2025年6月17日 至2026年6月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	1,056,978円
受取利息	1,056,978
(B) 有価証券売買損益	223,046,529
売買益	297,557,584
売買損	△ 74,511,055
(C) 信託報酬等	△ 138,173,861
(D) 当期損益金(A + B + C)	85,929,646
(E) 前期繰越損益金	△2,301,786,680
(F) 追加信託差損益金	37,838,184
(配当等相当額)	(5,472,518,550)
(売買損益相当額)	(△5,434,680,366)
(G) 合計(D + E + F)	△2,178,018,850
次期繰越損益金(G)	△2,178,018,850
追加信託差損益金	37,838,184
(配当等相当額)	(5,472,518,550)
(売買損益相当額)	(△5,434,680,366)
分配準備積立金	2,799,617,074
繰越損益金	△5,015,474,108

(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	827,649,656円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	5,472,518,550
(d) 分配準備積立金	1,971,967,418
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	8,272,135,624
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	8,272,135,624
(h) 受益権総口数	31,255,942,033口

ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド

運用報告書 第12期（決算日 2026年6月15日）

（作成対象期間 2025年6月17日～2026年6月15日）

ネオ・ヘッジ付債券マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

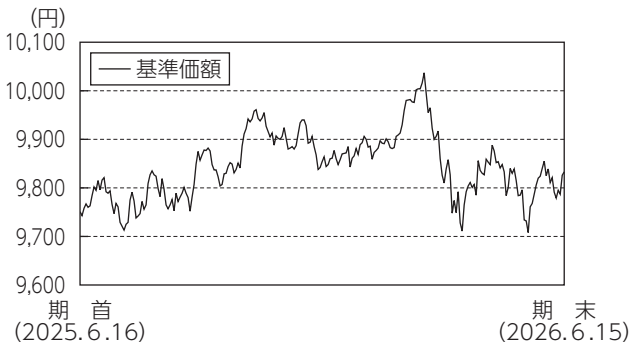
運用方針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	先進国通貨建て債券
株式組入制限	純資産総額の10%以下とします。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基 準 価 額		FTSE世界国債インデックス (除く日本、円ヘッジ) (参考指数)		公 社 債 組入比率	債券先物 比 率
	円	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期首)2025年6月16日	9,751	—	9,133	—	97.3	△ 1.5
6月末	9,796	0.5	9,161	0.3	98.2	1.1
7月末	9,756	0.1	9,117	△0.2	98.5	△ 2.3
8月末	9,801	0.5	9,139	0.1	97.8	△ 2.3
9月末	9,829	0.8	9,162	0.3	102.6	△ 4.7
10月末	9,916	1.7	9,219	0.9	102.8	△ 4.7
11月末	9,940	1.9	9,228	1.0	101.8	△ 1.0
12月末	9,885	1.4	9,175	0.5	102.4	△ 4.2
2026年1月末	9,901	1.5	9,172	0.4	98.3	△ 4.9
2月末	10,016	2.7	9,267	1.5	99.5	10.7
3月末	9,765	0.1	9,074	△0.6	99.7	2.9
4月末	9,784	0.3	9,062	△0.8	99.9	4.6
5月末	9,840	0.9	9,107	△0.3	98.7	13.4
(期末)2026年6月15日	9,833	0.8	9,098	△0.4	99.2	13.3

(注1) 騰落率は期首比。

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

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

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

(注5) 公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債）を除きます。

(注6) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：9,751円 期末：9,833円 騰落率：0.8%

【基準価額の主な変動要因】

為替ヘッジコストがマイナス要因となった一方で、投資している債券からの利息収入などがプラス要因となり、基準価額は上昇しました。

◆投資環境について

○海外債券市場

海外債券市場において、投資対象国の金利はまちまちの展開となりました。
米国債券市場では、当作成期首より、FRB（米国連邦準備制度理事

会）の一部高官による発言などを受けて利下げ再開への期待が高まり、金利は低下（債券価格は上昇）しました。2025年夏場以降も、雇用統計の結果などから労働市場の悪化懸念を受け、金利は低下基調となりました。その後は、FRBが3会合連続で利下げを実施する中、金利はレンジ内での推移となりました。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・超長期の金利上昇（債券価格は下落）の影響などが、金利の上昇圧力となりました。2月は、雇用関連の軟調さを背景に、さらなる経済指標の鈍化への懸念などが、金利の低下圧力となりました。3月は、イラン情勢の緊迫化を受けたインフレ懸念等を背景に、金利は上昇しました。当作成期末にかけては、米国とイランの協議進展への期待などが金利の低下圧力となり、神経質な相場展開となりました。こうした米国金利の動きなどを受け、主要国の金利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」

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

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

◆ポートフォリオについて

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

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

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

参考指数は先進国の海外債券市場の動向を表す代表的な指数として掲載しております。

《今後の運用方針》

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

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

■1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (先物・オプション)	2円 (2)
有価証券取引税	—
その他費用 (保管費用) (その他)	1 (1) (0)
合 計	3

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

(注2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■売買および取引の状況

(1) 公 社 債

(2025年6月17日から2026年6月15日まで)

			買 付 額	売 付 額
外	アメリカ	国債証券	千アメリカ・ドル 33,118	千アメリカ・ドル 49,431 (-)
		特殊債券	426,183	411,475 (-)
		社債券	2,871	15,570 (1,000)
	オーストラリア	国債証券	千オーストラリア・ドル 9,409	千オーストラリア・ドル 9,401 (-)
		特殊債券	1,513	(-)
		社債券	-	1,985 (2,000)
	イギリス	国債証券	千イギリス・ポンド 2,095	千イギリス・ポンド 780 (-)
		社債券	945	(2,515)
	メキシコ	国債証券	千メキシコ・ペソ 12,444	千メキシコ・ペソ 9,060 (-)
	中国	国債証券	千オフショア人民元 39,862	千オフショア人民元 53,714 (-)
国	ユーロ (ベルギー)	国債証券	千ユーロ -	千ユーロ 3,795 (-)
	ユーロ (フランス)	国債証券	千ユーロ 6,150	千ユーロ 8,018 (-)

(3) オプションの種類別取引状況

(2025年6月17日から2026年6月15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 26,343	百万円 24,130	百万円 19,452	百万円 21,883

(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6月17日から2026年6月15日まで)

当 期		期 付	
買 付 柄	金 額	売 付 柄	金 額
銘		銘	
CORP ANDINA DE FOMENTO (国際機関) 5% 2030/1/22	千円 1,369,736	AUSTRIA GOVERNMENT BOND (オーストラリア) 2.9% 2034/2/20	千円 3,675,661
AUSTRIA GOVERNMENT BOND (オーストリア) 3.2% 2039/7/15	1,249,711	SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン) 4.7% 2041/7/30	1,759,857
Mexico Government International Bond (メキシコ) 2.659% 2031/5/24	1,248,629	UNITED STATES TREASURY NOTE/ BOND (アメリカ) 4.5% 2033/11/15	1,708,922
UNITED STATES TREASURY NOTE/ BOND (アメリカ) 3.625% 2030/3/31	1,160,760	UNITED STATES TREASURY NOTE/ BOND (アメリカ) 4.25% 2029/2/28	1,509,063
GINNIE MAE II 2.0 0526 TBA (アメリカ) 2% 2056/5/1	1,130,273	GINNIE MAE II 2.0 04/26 TBA (アメリカ) 2% 2056/4/1	1,130,699
GINNIE MAE II 2.0 04/26 TBA (アメリカ) 2% 2056/4/1	1,126,254	GINNIE MAE II 2.0 03/26 TBA (アメリカ) 2% 2056/3/1	1,126,148
GINNIE MAE II 2.50 0526 TBA (アメリカ) 2.5% 2056/5/1	1,110,700	GINNIE MAE II 2.50 04/26 TBA (アメリカ) 2.5% 2056/4/1	1,111,151
GINNIE MAE II 2.00000 12/25 TBA (アメリカ) 2% 2055/12/1	1,110,225	GINNIE MAE II 2.00000 11/25 TBA (アメリカ) 2% 2055/11/1	1,110,225
GINNIE MAE II 2.0 0626 TBA (アメリカ) 2% 2056/6/1	1,109,889	GINNIE MAE II 2.0 0526 TBA (アメリカ) 2% 2056/5/1	1,110,207
GINNIE MAE II 2.0 0726 TBA (アメリカ) 2% 2056/7/1	1,108,795	GINNIE MAE II 2.0 0626 TBA (アメリカ) 2% 2056/6/1	1,109,593

(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
		外貨建金額	邦貨換算金額		
アメリカ	千アメリカ・ドル 114,750	千円 107,505	千円 17,220,211	% 57.4	% 32.6
カナダ	千カナダ・ドル 1,000	千カナダ・ドル 758	86,978	0.3	-

			買 付 額	売 付 額
外	ユーロ (スペイン)	国債証券	千ユーロ 18,757	千ユーロ 20,519 (-)
	ユーロ (イタリア)	国債証券	千ユーロ 6,126	千ユーロ 7,006 (-)
	ユーロ (オーストリア)	国債証券	千ユーロ 22,066	千ユーロ 33,644 (-)
	ユーロ (その他)	国債証券	千ユーロ 4,966	千ユーロ (-)
		地方債証券	5,627	1,483 (-)
国	ユーロ (ユーロ 通貨計)	国債証券	千ユーロ 58,066	千ユーロ 72,985 (-)
		地方債証券	5,627	1,483 (-)

(注1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。
(注2) ()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6月17日から2026年6月15日まで)

種 類 別		買 建		売 建	
外 国	債券先物取引	新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
		百万円 26,343	百万円 24,130	百万円 19,452	百万円 21,883

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

作 成 期	当 期		末	
	額 面 金 額	評 価 額		残存期間別組入比率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
区 分				
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 8,000	千オーストラリア・ドル 7,323	千円 829,631	% 2.8
イギリス	千イギリス・ポンド 3,850	千イギリス・ポンド 3,516	757,749	2.5
メキシコ	千メキシコ・ペソ 23,600	千メキシコ・ペソ 22,969	214,179	0.7
中国	千オフショア人民元 61,600	千オフショア人民元 62,782	1,487,462	5.0
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 2,000	千ポーランド・ズロチ 1,724	75,524	0.3
ユーロ (フランス)	千ユーロ 1,000	千ユーロ 971	180,440	0.6
ユーロ (スペイン)	千ユーロ 13,800	千ユーロ 13,732	2,551,747	8.5
ユーロ (イタリア)	千ユーロ 19,700	千ユーロ 20,258	3,764,383	12.5
ユーロ (オーストリア)	千ユーロ 3,000	千ユーロ 2,920	542,598	1.8
ユーロ (その他)	千ユーロ 11,300	千ユーロ 11,079	2,058,702	6.9
ユーロ (小計)	48,800	48,960	9,097,871	30.3
合 計	-	-	29,769,608	99.2

(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を入手しています。

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

当		期			末					
区	分	銘	柄	種	類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
								外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
アメリカ		UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND		国 債 証 券		2.2500	千アメリカ・ドル 3,500	千アメリカ・ドル 2,094	千円 335,531	2052/02/15
		UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND		国 債 証 券		3.6250	2,100	2,059	329,949	2030/03/31
		UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND		国 債 証 券		3.8750	3,200	2,816	451,143	2043/05/15
		UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND		国 債 証 券		4.1250	3,000	2,607	417,627	2053/08/15
		UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND		国 債 証 券		4.5000	3,800	3,832	613,961	2033/11/15
		UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND		国 債 証 券		4.3750	250	250	40,167	2026/12/15
		UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND		国 債 証 券		4.1250	2,000	2,002	320,830	2027/02/15
		UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND		国 債 証 券		4.2500	900	902	144,620	2029/02/28
		UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND		国 債 証 券		4.3750	4,000	3,995	640,015	2034/05/15
		UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND		国 債 証 券		3.8750	2,000	1,970	315,701	2031/04/30
		Mexico Government International Bond		国 債 証 券		2.6590	8,800	7,797	1,249,032	2031/05/24
		GINNIE MAE II 2.0 0726 TBA TBA		特 殊 債 券		2.0000	8,500	6,962	1,115,283	2056/07/01
		GINNIE MAE II 3.0 0726 TBA TBA		特 殊 債 券		3.0000	4,000	3,553	569,228	2056/07/01
		GINNIE MAE II 3.50 0726 TBA TBA		特 殊 債 券		3.5000	4,500	4,036	646,559	2056/07/01
		GINNIE MAE II 5.50 0726 TBA TBA		特 殊 債 券		5.5000	6,000	6,020	964,405	2056/07/01
		GINNIE MAE II 2.50 0726 TBA TBA		特 殊 債 券		2.5000	8,000	6,836	1,095,118	2056/07/01
		GINNIE MAE II 4.0 0726 TBA TBA		特 殊 債 券		4.0000	2,000	1,854	297,031	2056/07/01
		GINNIE MAE II 4.50 0726 TBA TBA		特 殊 債 券		4.5000	2,000	1,918	307,244	2056/07/01
		GINNIE MAE II 5.0 0726 TBA TBA		特 殊 債 券		5.0000	2,000	1,970	315,602	2056/07/01
		CORP ANDINA DE FOMENTO		特 殊 債 券		5.0000	8,500	8,655	1,386,391	2030/01/22
		CORP ANDINA DE FOMENTO		特 殊 債 券		5.0000	4,000	4,067	651,516	2029/01/24
		TORONTO-DOMINION BANK/THE		社 債 券		2.4500	1,000	885	141,784	2032/01/12
		SVENSKA HANDELSBANKEN AB		社 債 券		5.5000	2,000	2,040	326,770	2028/06/15
		PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC		社 債 券		3.3750	1,000	966	154,765	2029/08/15
		AMERICAN EXPRESS CO		社 債 券		5.2820	400	405	65,015	2029/07/27
		MIZUHO FINANCIAL GROUP INC		社 債 券		4.2540	2,000	1,985	318,047	2029/09/11
		SUMITOMO MITSUI FINANCE & LEASING CO LTD		社 債 券		5.1090	2,600	2,621	419,970	2029/01/23
		MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC		社 債 券		2.3090	4,000	3,526	564,865	2032/07/20
		SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC		社 債 券		5.4240	4,000	4,096	656,110	2031/07/09
		HSBC HOLDINGS PLC		社 債 券		4.5830	1,000	997	159,774	2029/06/19
		HSBC HOLDINGS PLC		社 債 券		5.5460	2,000	2,038	326,581	2030/03/04
		ABBVIE INC		社 債 券		5.4000	2,000	1,922	307,894	2054/03/15
		CITIGROUP INC		社 債 券		3.2000	500	498	79,810	2026/10/21
		BANK OF AMERICA CORP.		社 債 券		3.5930	3,000	2,972	476,099	2028/07/21
		MORGAN STANLEY		社 債 券		4.2100	2,000	1,996	319,776	2028/04/20
		CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE/CANAD		社 債 券		6.0920	2,000	2,129	341,052	2033/10/03
		BPCE SA		社 債 券		3.3750	200	199	31,934	2026/12/02
		BANCO SANTANDER SA		社 債 券		5.5880	1,000	1,020	163,455	2028/08/08
		BANCO SANTANDER SA		社 債 券		4.3790	1,000	995	159,537	2028/04/12
通貨小計	銘 柄 数 金 額	39銘柄					114,750	107,505	17,220,211	
カナダ		BRITISH COLUMBIA		地 方 債 証 券		2.9500	千カナダ・ドル 1,000	千カナダ・ドル 758	86,978	2050/06/18
通貨小計	銘 柄 数 金 額	1銘柄					1,000	758	86,978	
オーストラリア		TREASURY CORP VICTORIA		特 殊 債 券		2.0000	千オーストラリア・ドル 2,000	千オーストラリア・ドル 1,506	170,624	2035/09/17
		JPMorgan Chase & Co		社 債 券		4.2150	2,000	1,960	222,076	2029/05/22
		Credit Agricole SA		社 債 券		4.2000	2,000	1,899	215,150	2034/05/29
		Societe Generale SA		社 債 券		4.7000	1,000	978	110,792	2028/09/20
		AusNet Services Holdings Pty Ltd		社 債 券		4.2000	1,000	979	110,987	2028/08/21
通貨小計	銘 柄 数 金 額	5銘柄					8,000	7,323	829,631	
イギリス		UNITED KINGDOM GILT		国 債 証 券		3.7500	千イギリス・ポンド 1,000	千イギリス・ポンド 745	160,711	2053/10/22
		UNITED KINGDOM GILT		国 債 証 券		4.2500	350	339	73,069	2034/07/31
		UNITED KINGDOM GILT		国 債 証 券		4.1250	1,300	1,267	273,045	2033/03/07
		Aegon NV		社 債 券		6.6250	200	213	46,022	2039/12/16
		GOLDMAN SACHS GROUP INC.		社 債 券		3.1250	1,000	950	204,900	2029/07/25
通貨小計	銘 柄 数 金 額	5銘柄					3,850	3,516	757,749	
メキシコ		Mexican Bonos		国 債 証 券		7.5000	千メキシコ・ペソ 1,000	千メキシコ・ペソ 1,005	9,375	2027/06/03
		Mexican Bonos		国 債 証 券		7.7500	22,600	21,963	204,803	2031/05/29
通貨小計	銘 柄 数 金 額	2銘柄					23,600	22,969	214,179	

ネオ・ヘッジ付債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

当				期		末			
区 分		銘	柄	種	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	
中国		CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	%	千オフショア人民元	千オフショア人民元	千円		
		CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.4900	13,000	13,621	322,728	2044/05/25	
		CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.3300	25,900	26,541	628,829	2044/08/15	
		CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.6700	22,700	22,619	535,905	2035/05/25	
通貨小計	銘 柄 数 金 額	3銘柄				61,600	62,782	1,487,462	
ポーランド		Poland Government Bond	国 債 証 券	1.2500	千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ			
					2,000	1,724	75,524	2030/10/25	
通貨小計	銘 柄 数 金 額	1銘柄				2,000	1,724	75,524	
ユーロ (フランス)		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.2000	千ユーロ	千ユーロ			
					1,000	971	180,440	2035/05/25	
国小計	銘 柄 数 金 額	1銘柄				1,000	971	180,440	
ユーロ (スペイン)		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.4500	千ユーロ	千ユーロ			
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.5500	2,200	2,075	385,735	2043/07/30	
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.7000	7,000	7,166	1,331,684	2033/10/31	
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.5000	1,500	1,495	277,807	2030/01/31	
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券		3,100	2,994	556,519	2041/01/31	
国小計	銘 柄 数 金 額	4銘柄				13,800	13,732	2,551,747	
ユーロ (イタリア)		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.6000	千ユーロ	千ユーロ			
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.4500	500	440	81,867	2031/08/01	
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.7000	1,000	1,028	191,182	2043/09/01	
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.7000	6,300	6,460	1,200,424	2030/06/15	
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.3500	8,100	8,572	1,593,027	2033/11/01	
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.6500	400	398	74,128	2028/06/15	
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.8500	1,000	989	183,818	2031/02/01	
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.1500	2,400	2,367	439,934	2033/03/15	
国小計	銘 柄 数 金 額	7銘柄				19,700	20,258	3,764,383	
ユーロ (オーストリア)		AUSTRIA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.2000	千ユーロ	千ユーロ			
					3,000	2,920	542,598	2039/07/15	
国小計	銘 柄 数 金 額	1銘柄				3,000	2,920	542,598	
ユーロ (その他)		MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	3.5000	千ユーロ	千ユーロ			
		ONTARIO PROVINCE	地方債証 券	0.0100	5,000	4,955	920,914	2029/09/19	
		ONTARIO PROVINCE	地方債証 券	3.2500	1,300	1,141	212,034	2030/11/25	
		ASAHI GROUP HOLDINGS LTD	社 債 券	3.3840	3,000	2,975	552,916	2035/07/03	
					2,000	2,006	372,836	2029/04/16	
国小計	銘 柄 数 金 額	4銘柄							
					11,300	11,079	2,058,702		
通貨小計	銘 柄 数 金 額	17銘柄				48,800	48,960	9,097,871	
合 計	銘 柄 数 金 額	73銘柄						29,769,608	

(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
外国	AUST 10Y BOND FUT(オーストラリア)	百万円 －	百万円 1,111
	AUST 3YR BOND FUT(オーストラリア)	3,666	－
	LONG GILT FUTURE(イギリス)	380	－
	EURO-BOBL FUTURE(ドイツ)	1,065	－

(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。

(4) オプションの銘柄別期末残高

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

(注1) 外貨建の評価額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに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。

■投資信託財産の構成

2026年6月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	29,769,608	73.1
コール・ローン等、その他	10,967,833	26.9
投資信託財産総額	40,737,441	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに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、6月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝160.18円、1カナダ・ドル＝114.69円、1オーストラリア・ドル＝113.28円、1シンガポール・ドル＝125.02円、1イギリス・ポンド＝215.46円、1デンマーク・クローネ＝24.86円、1スウェーデン・クローネ＝17.09円、1メキシコ・ペソ＝9.324円、1オフショア人民元＝23.692円、1ポーランド・ズロチ＝43.792円、1ユーロ＝185.82円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（25,828,956千円）の投資信託財産総額（40,737,441千円）に対する比率は、63.4%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2026年6月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	66,072,468,646円
コール・ローン等	4,668,720,040
公社債(評価額)	29,769,608,099
コール・オプション(買)	1,626,868
未収入金	30,668,276,844
未収利息	266,611,559
前払費用	56,553,938
差入委託証拠金	641,071,298
(B) 負債	36,076,745,821
コール・オプション(売)	968,934
プット・オプション(売)	6,262,006
未払金	36,069,157,881
未払解約金	357,000
(C) 純資産総額(A－B)	29,995,722,825
元本	30,503,641,354
次期繰越損益金	△ 507,918,529
(D) 受益権総口数	30,503,641,354口
1万口当り基準価額(C／D)	9,833円

*期首における元本額は32,947,365,423円、当作成期間中における追加設定元本額は5,409,695,768円、同解約元本額は7,853,419,837円です。
*当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額：
ネオ・ヘッジ付債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用） 29,427,215,977円
四国アライアンス 地域創生ファンド（年1回決算型） 925,033,311円
四国アライアンス 地域創生ファンド（年2回決算型） 151,392,066円
*当期末の計算口数当りの純資産額は9,833円です。
*当期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は507,918,529円です。

■損益の状況

当期 自2025年6月17日 至2026年6月15日

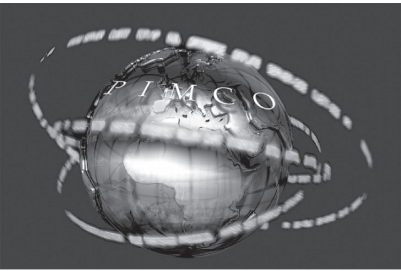
項 目	当 期
(A) 配当等収益	1,031,822,359円
受取利息	1,016,115,413
その他収益金	15,706,946
(B) 有価証券売買損益	△ 835,868,246
売買益	4,385,210,521
売買損	△5,221,078,767
(C) 先物取引等損益	115,191,209
取引益	436,266,320
取引損	△ 321,075,111
(D) その他費用	△ 3,238,355
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	307,906,967
(F) 前期繰越損益金	△ 820,156,631
(G) 解約差損益金	110,796,539
(H) 追加信託差損益金	△ 106,465,404
(I) 合計(E＋F＋G＋H)	△ 507,918,529
次期繰越損益金(I)	△ 507,918,529

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

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商 品 分 類	追加型投信／国内／債券	
信 託 期 間	無期限（2024年9月11日設定）	
運 用 方 針	信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を目指して運用を行います。	
主 要 投 資 対 象	ベビーファンド	ピムコ日本債券コア・マザーファンド（以下「マザーファンド」）の受益証券
	マザーファンド	日本円（ユーロ円を含む）建て有価証券及びデリバティブ商品
主 な 投 資 制 限	マザーファンド	株式に対する投資は行いません。
分 配 方 針	年一回の決算時（3月25日）に基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合、その他委託者の裁量により分配を行わないことがあります。	

ピムコ日本債券コア・ファンドⅣ
（適格機関投資家専用）



第2期
決算日 2026年3月25日
運用報告書（全体版）

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
さて、ご投資いただいております「ピムコ日本債券コア・ファンドⅣ（適格機関投資家専用）」は2026年3月25日に第2期の決算を行いました。ここに期中の運用状況をご報告申し上げます。
今後とも、一層のお引き立てを賜りますようお願い申し上げます。

PIMCO
ピムコジャパンリミテッド

東京都港区虎ノ門2-6-1
虎ノ門ヒルズ ステーションタワー19階
問い合わせ先：アカウント・マネージメント本部
〈受付時間〉営業日の午前9時～午後5時
電話番号：03（4567）3500（代表）
<http://japan.pimco.com>

◎設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		ベンチマーク		公 社 債 組入比率	投資信託 受益証券 組入比率	そ の 他 組入比率	純資産 総額	
	(分配前) 税込み 分配金	期 中 騰落率	期 中 騰落率	期 中 騰落率					
(設 定 日) (2024年9月11日)	円 10,000	—	% —	% —	% —	% —	% —	百万円 24,000	
1 期(2025年3月25日)	9,638	0	△3.6	9,575	△4.2	90.7	3.3	4.9	77,565
2 期(2026年3月25日)	9,238	0	△4.2	9,197	△3.9	89.1	2.3	8.7	69,979

（注1）基準価額の騰落率は分配金込み。
（注2）ベンチマークはNOMURA-BPI総合。2024年9月11日を10,000として計算。

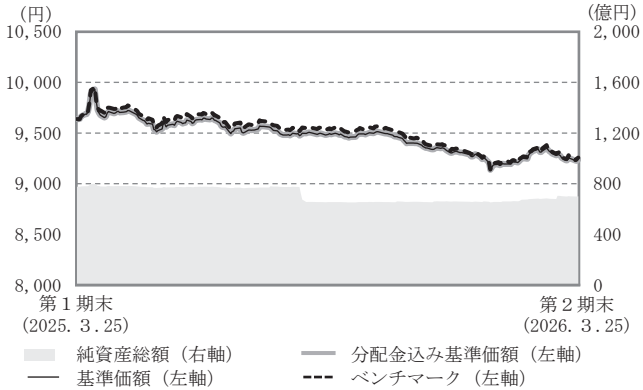
◎当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		ベンチマーク		公 社 債 組入比率	投資信託 受益証券 組入比率	そ の 他 組入比率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率			
（期 首） 2025年3月25日	円 9,638	% —	9,575	% —	% 90.7	% 3.3	% 4.9
3月末	9,686	0.5	9,635	0.6	91.4	3.3	4.5
4月末	9,711	0.8	9,691	1.2	94.5	3.4	2.6
5月末	9,576	△0.6	9,567	△0.1	98.3	3.2	2.3
6月末	9,633	△0.1	9,617	0.4	92.5	3.3	3.6
7月末	9,529	△1.1	9,519	△0.6	92.5	3.2	3.7
8月末	9,498	△1.5	9,490	△0.9	93.7	3.1	3.2
9月末	9,494	△1.5	9,482	△1.0	91.6	3.2	4.3
10月末	9,511	△1.3	9,498	△0.8	91.9	3.2	4.4
11月末	9,398	△2.5	9,390	△1.9	92.0	2.9	4.1
12月末	9,308	△3.4	9,273	△3.2	91.4	2.6	5.5
2026年1月末	9,194	△4.6	9,156	△4.4	89.3	2.4	8.7
2月末	9,324	△3.3	9,288	△3.0	88.8	2.5	9.3
（期 末） 2026年3月25日	9,238	△4.2	9,197	△3.9	89.1	2.3	8.7

（注1）騰落率は期首比です。
（注2）ベンチマークはNOMURA-BPI総合。2024年9月11日を10,000として計算。

◎運用経過（2025年3月26日から2026年3月25日）

○当期中の基準価額の推移



（注1）分配金込み基準価額は、収益分配金込みで計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
（注2）分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なり、また、ファンドの購入金額により課税条件も異なりますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。
（注3）ベンチマークは2025年3月25日の基準価額をもとに指数化したものです。

○基準価額の主な変動要因

10年国債利回りは、期首の1.56%から期末時点では2.25%へと上昇しました。社債の対国債スプレッド（社債の利回り－国債の利回り）は小幅に拡大しました。
そのような環境下、当ファンドの基準価額は下落しました。

ピムコ日本債券コア・ファンドⅣ（適格機関投資家専用）

○投資環境について

10年国債利回りは、日銀による利上げの実施や追加利上げへの期待の高まりに加え、期待インフレ率の上昇、高市政権下での財政拡張に対する懸念などを背景に上昇しました。
 社債の対国債スプレッドは企業業績の底堅さや需給環境が良好であったことなどを背景に安定して推移しました。

○当ファンドのポートフォリオについて

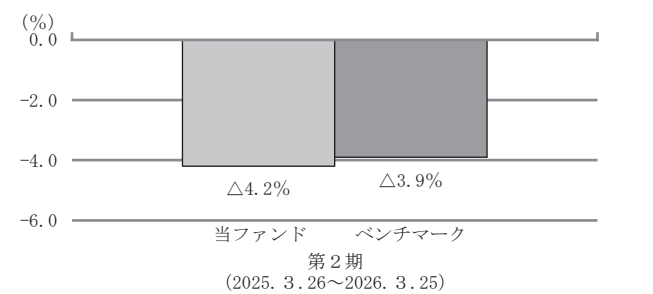
【当ファンド】
 主として、ピムコ日本債券コア・マザーファンドへの投資を通じて、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を目指した運用を行いました。

【マザーファンド】
 主として、日本円（ユーロ円を含む）建て有価証券及びデリバティブ商品への投資を通じて、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を目指した運用を行いました。

○当ファンドのベンチマークとの差異について

当作成期間における、当ファンドの基準価額の騰落率は△4.15％となり、同期間におけるベンチマーク（NOMURA－BPI総合）の騰落率の△3.95％を下回りました。
 金利戦略については、金利変化に応じてデュレーションを変更し、期間前半はベンチマーク対比オーバーウェイトとしていましたが、2025年9月以降は拡張的な財政政策の織り込みが進む中でアンダーウェイトに転じました。超長期ゾーンへのオーバーウェイトがマイナスとなったことなどを背景に金利戦略はマイナス寄与となりました。
 スプレッド戦略については、投資適格社債への選択投資や物価連動国債の保有などがプラスに寄与しました。

以下のグラフは、当ファンドの基準価額とベンチマークとの騰落率の対比です。



◎分配金について

当期の収益分配は信託財産の長期的な成長を図るため、お支払いを見送らせていただきました。なお、留保益の運用については、元本部分と同一の運用を行います。

分配原資の内訳

(単位：円・％、1万口当たり・税引前)

第2期 (2025年3月26日～2026年3月25日)	
当期分配金	－円
(対基準価額比率)	－％
当期の収益	－円
当期の収益以外	－円
翌期繰越分配対象額	117円

(注1) 対基準価額比率は当期分配金（税引前）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。
 (注2) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下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。

◎今後の運用方針について

【当ファンド】
 主として、ピムコ日本債券コア・マザーファンドへの投資を通じて、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を目指して運用を行う方針です。

【マザーファンド】
 各国の保護主義的な政策、インフレ動向や金融政策変更の時期や手段を巡って金融市場のボラティリティ上昇が見込まれる中、慎重ながら機動的なアプローチを通じて幅広い収益源泉に投資を行うことで、安定した超過収益獲得を目指した運用を継続する方針です。
 金利戦略については、デュレーションを機動的に調整していきます。年限別では、30年以上の超長期債ゾーンについては、利回り水準に妙味があるとみていることから引き続きオーバーウェイトとする方針です。一方、需給バランスが今後崩れる可能性があるとしてみている10～20年ゾーンについてはベンチマーク対比アンダーウェイトとする方針です。
 スプレッド戦略については、高格付け社債の選別投資を引き続き継続する方針であり、社債セクターにおいては利回りの上乗せが大きく、ファンダメンタルズの良いセクターを優先して投資を継続する方針です。

◎1万口当たりの費用明細

(自2025年3月26日 至2026年3月25日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	27円 (24) (1) (2)	0.281％ (0.252) (0.011) (0.018)	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 ファンド運用財産の管理、委託会社からの指図の実行の対価
(b) その他費用 (保管費用) (監査費用) (その他)	0 (0) (0) (0)	0.001 (0.000) (0.001) (0.000)	(b)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 信託事務等の処理等に要するその他諸費用
合計	27	0.282	
期中の平均基準価額は9,471円です。			

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

◎売買及び取引の状況（自2025年3月26日 至2026年3月25日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

マザーファンド名	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ピムコ日本債券コア・マザーファンド	6,012,625	7,405,521	9,765,672	12,205,679

(注) 口数・金額の単位未満は切り捨て。

◎利害関係人との取引状況（自2025年3月26日 至2026年3月25日）

ピムコ日本債券コア・ファンドⅣ（適格機関投資家専用）において、当期における利害関係人との取引はありません。
 (注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人等です。

◎組入れ資産の明細

親投資信託残高

(2026年3月25日現在)

ファンド名	期 首	当 期	期 末
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ピムコ日本債券コア・マザーファンド	61,106,482	57,353,435	69,976,926
合 計	61,106,482	57,353,435	69,976,926

(注) 口数・評価額の単位未満は切り捨て。

ピムコ日本債券コア・ファンドⅣ（適格機関投資家専用）

◎投資信託財産の構成
 (2026年3月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評価額	比 率
	千円	%
ピムコ日本債券コア・マザーファンド	69,976,926	99.9
コー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	95,460	0.1
投 資 信 託 財 産 総 額	70,072,386	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25日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝158.66円です。
- (注3) ピムコ日本債券コア・マザーにおいて、当期末における外貨建資産（2,085,909千円）の投資信託財産総額（326,884,005千円）に対する比率は、0.6%です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2026年3月25日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	70,072,386,365円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	10,072
ピムコ日本債券コア・マザーファンド(評価額)	69,976,926,293
未 収 入 金	95,450,000
(B) 負 債	92,724,302
未 払 信 託 報 酬	92,287,052
そ の 他 未 払 費 用	437,250
(C) 純 資 産 総 額 (A－B)	69,979,662,063
元 本	75,749,548,680
次 期 繰 越 損 益 金	△ 5,769,886,617
(D) 受 益 権 総 口 数	75,749,548,680口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C／D)	9,238円

- <注記事項>
- 期首元本額 80,477,022,167円
- 期中追加設定元本額 7,930,096,438円
- 期中一部解約元本額 12,657,569,925円
- (注) 当期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は5,769,886,617円です。

◎損益の状況

(自2025年3月26日 至2026年3月25日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	100円
受 取 利 息	100
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△2,587,138,189
売 買 益	172,887,598
売 買 損	△2,760,025,787
(C) 信 託 報 酬 等	△ 200,420,251
(D) 当 期 損 益 金 (A＋B＋C)	△2,787,558,340
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△2,141,952,557
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 840,375,720
(配 当 等 相 当 額)	(55,334,409)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 895,710,129)
(G) 合 計 (D＋E＋F)	△5,769,886,617
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	△5,769,886,617
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 840,375,720
(配 当 等 相 当 額)	(61,575,286)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 901,951,006)
分 配 準 備 積 立 金	827,828,507
繰 越 損 益 金	△5,757,339,404

- (注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
- (注2) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
- (注3) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(損益及び剰余金計算書類関係)

計算期間末における費用控除後の配当等収益（608,258,491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（61,575,286円）および分配準備積立金（219,570,016円）より分配対象収益は889,403,793円（10,000口当たり117.41円）ですが、当期に分配した金額はありません。

◎当期の分配金のお知らせ

1 万 口 当 た り 分 配 金	0円
-------------------	----

◇課税上の取扱いについて

- 源泉税は普通分配金に課税され、一律20.42％（所得税および復興特別所得税20.42％）となります。
- 元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

ピムコ日本債券コア・マザーファンド

運用報告書 第19期（決算日 2026年3月25日）

（作成対象期間 2025年3月26日～2026年3月25日）

ピムコ日本債券コア・マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りでした。

運 用 会 社	ピムコジャパンリミテッド
運 用 方 針	信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を目指して運用を行います。中長期的な運用目標としては、日本債券のインデックスであるNOMURA-BPI 総合を上回る運用成果を目指します。
主 要 投 資 対 象	日本円（ユーロ円を含む）建て有価証券及びデリバティブ商品を主要投資対象とします。
株 式 組 入 制 限	株式に対する投資は行いません。

PIMCO
ピムコジャパンリミテッド

東京都港区虎ノ門2-6-1
虎ノ門ヒルズ ステーションタワー19階
問い合わせ先：アカウント・マネージメント本部
〈受付時間〉営業日の午前9時～午後5時
電話番号：03 (4567) 3500（代表）
<http://japan.pimco.com>

◎最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		ベンチマーク		公 社 債 組入比率	投資信託 受益証券 組入比率	そ の 他 組入比率	純資産 総 額
	期 中 騰落率	期 中 騰落率	期 中 騰落率	期 中 騰落率				
	円	%		%	%	%	%	百万円
15期（2022年3月25日）	13,505	△0.7	12,614	△1.7	92.5	7.0	0.0	13,396
16期（2023年3月27日）	13,415	△0.7	12,413	△1.6	91.2	7.0	0.0	14,962
17期（2024年3月25日）	13,276	△1.0	12,156	△2.1	91.5	3.7	0.0	170,496
18期（2025年3月25日）	12,693	△4.4	11,522	△5.2	90.7	3.3	4.9	266,690
19期（2026年3月25日）	12,201	△3.9	11,067	△3.9	89.1	2.3	8.7	321,723

（注）ベンチマークはNOMURA-BPI 総合。2007年8月9日を10,000として計算。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

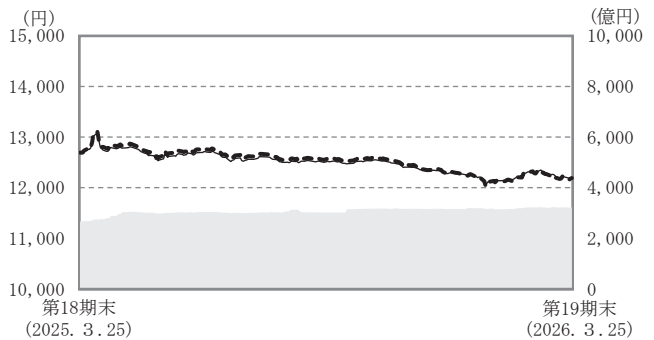
年 月 日	基 準 価 額		ベンチマーク		公 社 債 組入比率	投資信託 受益証券 組入比率	そ の 他 組入比率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率			
	円	%		%	%	%	%
（期 首） 2025年3月25日	12,693	—	11,522	—	90.7	3.3	4.9
3月末	12,757	0.5	11,594	0.6	91.4	3.3	4.5
4月末	12,792	0.8	11,661	1.2	94.5	3.4	2.6
5月末	12,618	△0.6	11,511	△0.1	98.3	3.2	2.3
6月末	12,695	0.0	11,572	0.4	92.5	3.3	3.6
7月末	12,562	△1.0	11,454	△0.6	92.4	3.2	3.7
8月末	12,523	△1.3	11,419	△0.9	93.6	3.1	3.2
9月末	12,522	△1.3	11,410	△1.0	91.6	3.2	4.3
10月末	12,547	△1.2	11,428	△0.8	91.9	3.2	4.4
11月末	12,401	△2.3	11,299	△1.9	92.0	2.9	4.1
12月末	12,285	△3.2	11,158	△3.2	91.4	2.6	5.5
2026年1月末	12,138	△4.4	11,017	△4.4	89.2	2.3	8.7
2月末	12,312	△3.0	11,176	△3.0	88.7	2.5	9.3
（期 末） 2026年3月25日	12,201	△3.9	11,067	△3.9	89.1	2.3	8.7

（注1）騰落率は期首比です。

（注2）ベンチマークはNOMURA-BPI 総合。2007年8月9日を10,000として計算。

◎運用経過（2025年3月26日から2026年3月25日）

○当期中の基準価額の推移



○基準価額の主な変動要因

10年国債利回りは、期首の1.56%から期末時点では2.25%へと上昇しました。社債の対国債スプレッド（社債の利回り－国債の利回り）は小幅に拡大しました。そのような環境下、当ファンドの基準価額は下落しました。

○投資環境について

10年国債利回りは、日銀による利上げの実施や追加利上げへの期待の高まりに加え、期待インフレ率の上昇、高市政権下での財政拡張に対する懸念などを背景に上昇しました。社債の対国債スプレッドは企業業績の底堅さや需給環境が良好であったことなどを背景に安定して推移しました。

○当ファンドのポートフォリオについて

主として、日本円（ユーロ円を含む）建て有価証券及びデリバティブ商品への投資を通じて、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を目指した運用を行いました。

○当ファンドのベンチマークとの差異について

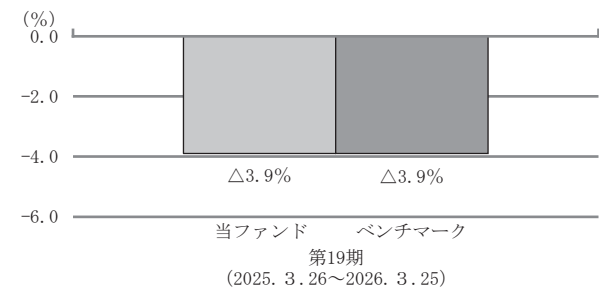
当作成期間における、当ファンドの基準価額の騰落率は△3.88%となり、同期間におけるベンチマーク（NOMURA-BPI 総合）の騰落率の△3.95%を上回りました。

金利戦略については、金利変化に応じてデュレーションを変更し、期間前半はベンチマーク対比オーバーウェイトとしていましたが、2025年9月以降は拡張的な財政政策の織り込みが進む中でアンダーウェイトに転じました。超長期ゾーンへのオーバーウェイトがマイナスとなったことなどを背景に金利戦略はマイナス寄与となりました。

スプレッド戦略については、投資適格社債への選択投資や物価連動国債の保有などがプラスに寄与しました。

ピムコ日本債券コア・ファンドⅣ（適格機関投資家専用）

以下のグラフは、当ファンドの基準価額とベンチマークとの騰落率の対比です。



◎今後の運用方針について

各国の保護主義的な政策、インフレ動向や金融政策変更の時期や手段を巡って金融市場のボラティリティ上昇が見込まれる中、慎重ながら機動的なアプローチを通じて幅広い収益源泉に投資を行うことで、安定した超過収益獲得を目指した運用を継続する方針です。

金利戦略については、デュレーションを機動的に調整していきます。年限別では、30年以上の超長期債ゾーンについては、利回り水準に妙味があるとみていることから引き続きオーバーウェイトとする方針です。一方、需給バランスが今後崩れる可能性があるとして、10－20年ゾーンについてはベンチマーク対比アンダーウェイトとする方針です。

スプレッド戦略については、高格付け社債の選別投資を引き続き継続する方針であり、社債セクターにおいては利回りの上乗せが大きく、ファンダメンタルズの良好なセクターを優先して投資を継続する方針です。

◎ 1 万口当たりの費用明細

（自2025年 3 月26日 至2026年 3 月25日）

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
その他費用 (保管費用)	0円 (0)	0.000% (0.000)	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用 その他は、信託事務の処理等に要するその他諸費用
(その他)	(0)	(0.000)	
合計	0	0.000	
期中の平均基準価額は12,490円です。			

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

◎売買及び取引の状況（自2025年 3 月26日 至2026年 3 月25日）

(1) 公社債

		買付額	売付額
		千円	千円
国内	国債証券	565,960,179	404,113,713 (152,547,000)
	地方債証券	18,841,465	8,882,424 (3,779,950)
	特殊債券	11,595,818	— (6,671,980)
	社債券	50,091,477	8,509,633 (6,400,000)
外国	アメリカ	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル
	社債券	13,015	—

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

(2) 投資信託受益証券

銘柄		買付	売付
		口数	金額
		千口	千円
外国	（邦貨建） PIMCO Cayman Japan Core Segregated Portfolio, a segregated portfolio of PIMCO Cayman SPC Limited	1,028,381	1,710,000
		—	—

(注) 口数・金額の単位未満は切り捨て。

◎主要な売買銘柄（自2025年 3 月26日 至2026年 3 月25日）

公社債

当 期			
買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
1356国庫短期証券	34,340,688	177 5年国債	30,730,082
1337国庫短期証券	34,301,118	378 10年国債	30,093,547
177 5年国債	30,970,148	178 5年国債	26,869,380
378 10年国債	30,414,625	464 2年国債	19,523,163
178 5年国債	27,023,124	175 5年国債	18,892,878
172 20年国債	20,730,803	380 10年国債	16,457,293
1362国庫短期証券	20,513,444	377 10年国債	15,570,699
1344国庫短期証券	17,230,350	1315国庫短期証券	11,380,553
380 10年国債	16,693,393	1309国庫短期証券	11,149,121
1343国庫短期証券	16,443,848	172 20年国債	11,082,580

(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) 金額の単位未満は切り捨て。

◎組入れ資産の明細（2026年 3 月25日現在）

(1) 国内（邦貨建）公社債（種類別）

作成期	当		期		末		
	額面金額	評価額	組入比率	うちBB格以下組入比率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
区 分	千円	千円	%	%	%	%	%
国債証券	191,835,600	166,427,810	51.7	—	24.9	1.8	25.0
地方債証券	8,505,453	6,157,314	1.9	—	1.9	—	0.0
特殊債券 (除く金融債券)	31,196,597	29,239,446	9.1	—	8.6	0.2	0.3
金融債券	1,500,000	1,498,515	0.5	—	—	—	0.5
普通社債券	85,159,000	81,348,072	25.3	2.3	9.0	8.3	8.0
合 計	318,196,650	284,671,158	88.5	2.3	44.3	10.3	33.8

(注1) ()内は非上場債で内書き。
 (注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
 (注3) 額面金額、評価額の単位未満は切り捨て。
 (注4) 評価額および格付情報については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(2) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

当期	当		期		末		
	額面金額	評価額	組入比率	うちBB格以下組入比率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
区 分	千円	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	13,000	12,990	0.6	—	0.3	0.2	0.1
合 計	—	2,061,048	0.6	—	0.3	0.2	0.1

(注1) 邦貨換算金額は期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。
 (注2) 組入比率は、純資産総額（ただし追加型公社債投信については資産総額）に対する評価額の割合。
 (注3) 額面金額、評価額の単位未満は切り捨て。
 (注4) 評価額および格付情報については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

（３）国内（邦貨建）公社債（銘柄別）

当 期		末		
区 分	銘 柄	年利率	額面 金額	償 還 年 月 日
		%	千円	千円
国債証券	1353国庫短期証券	-	1,540,000	2026/04/06
国債証券	1356国庫短期証券	-	31,984,000	2026/04/20
国債証券	1359国庫短期証券	-	2,504,000	2026/05/07
国債証券	1362国庫短期証券	-	18,982,000	2026/05/18
国債証券	1364国庫短期証券	-	8,727,000	2026/05/25
国債証券	29 インドネシア共和国	0.7400	400,000	2026/05/26
国債証券	1366国庫短期証券	-	3,156,000	2026/06/08
国債証券	1368国庫短期証券	-	4,750,000	2026/06/15
国債証券	1370国庫短期証券	-	6,290,000	2026/06/22
国債証券	31 インドネシア共和国	0.9900	1,400,000	2027/05/27
国債証券	6 メキシコ国債	1.4300	900,000	2027/08/27
国債証券	35 インドネシア共和国	1.5600	900,000	2028/07/03
国債証券	24 物価連動国債	0.1000	4,446,000	2029/03/10
国債証券	29 物価連動国債	0.0050	3,286,000	2030/03/10
国債証券	30 物価連動国債	0.0050	1,990,000	2035/03/10
国債証券	172 20年国債	0.4000	14,765,000	2040/03/20
国債証券	173 20年国債	0.4000	620,000	2040/06/20
国債証券	174 20年国債	0.4000	9,650,000	2040/09/20
国債証券	186 20年国債	1.5000	4,480,000	2043/09/20
国債証券	187 20年国債	1.3000	2,130,000	2043/12/20
国債証券	188 20年国債	1.6000	1,250,000	2044/03/20
国債証券	43 30年国債	1.7000	900,000	2044/06/20
国債証券	189 20年国債	1.9000	2,010,000	2044/06/20
国債証券	44 30年国債	1.7000	60,000	2044/09/20
国債証券	192 20年国債	2.4000	1,020,000	2045/03/20
国債証券	194 20年国債	2.7000	5,459,000	2045/09/20
国債証券	195 20年国債	3.2000	800,000	2045/12/20
国債証券	70 30年国債	0.7000	2,576,600	2051/03/20
国債証券	72 30年国債	0.7000	4,000,000	2051/09/20
国債証券	74 30年国債	1.0000	4,710,000	2052/03/20
国債証券	75 30年国債	1.3000	4,210,000	2052/06/20
国債証券	81 30年国債	1.6000	2,900,000	2053/12/20
国債証券	82 30年国債	1.8000	8,130,000	2054/03/20
国債証券	83 30年国債	2.2000	12,030,000	2054/06/20
国債証券	85 30年国債	2.3000	7,650,000	2054/12/20
国債証券	88 30年国債	3.2000	2,930,000	2055/09/20
国債証券	89 30年国債	3.4000	1,350,000	2055/12/20
国債証券	17 40年国債	2.2000	6,380,000	2064/03/20
国債証券	18 40年国債	3.1000	570,000	2065/03/20
地方債証券	18-3 山梨県債	2.2940	35,000	2027/03/31
地方債証券	28-14 横浜市公債	0.6660	71,667	2047/05/17
地方債証券	29-1 札幌市30年	0.7190	71,667	2047/05/24
地方債証券	2 大阪府30年（定）	0.6290	147,200	2047/09/27
地方債証券	4 兵庫県30年（定）	0.7030	75,920	2047/10/30
地方債証券	2 千葉県30年（定）	0.6450	75,001	2048/04/15
地方債証券	5 北九州市30（定）	0.7090	333,000	2048/05/22
地方債証券	30-2 札幌市30年	0.6800	75,001	2048/05/25
地方債証券	30-6 北海道30年	0.6760	152,680	2048/06/25
地方債証券	30-2 福井県30年	0.6790	83,341	2048/07/30
地方債証券	8 大阪府30（定）	0.7460	150,002	2048/08/20
地方債証券	3 千葉県30年（定）	0.7280	76,667	2048/10/15
地方債証券	1 名古屋30年定	0.7120	76,667	2048/11/13
地方債証券	30-12 神戸市公債	0.5630	92,000	2049/02/26
地方債証券	10 大阪市30（定）	0.4870	78,334	2049/04/19
地方債証券	30-17 横浜市公債	0.4600	156,668	2049/05/27
地方債証券	1 静岡県30年（定）	0.2800	162,160	2049/06/18
地方債証券	8 兵庫県30年（定）	0.3740	162,160	2049/07/23
地方債証券	4 大阪府30年（定）	0.2800	160,400	2049/09/27
地方債証券	38-31 北海道公債	0.3400	362,400	2049/09/30
地方債証券	5 千葉県30年（定）	0.2810	240,002	2049/10/15
地方債証券	20横浜市30年（定）	0.2880	80,000	2049/10/21
地方債証券	2 静岡県30年（定）	0.3920	331,200	2050/03/18
地方債証券	1-25 兵庫県公債	0.2700	82,800	2050/03/23
地方債証券	1-3-1 佐賀県債	0.4360	363,000	2050/03/31
地方債証券	2-1-1 佐賀県債	0.4360	90,750	2050/03/31
地方債証券	1-2-1 熊本市債	0.3500	181,500	2050/03/31
地方債証券	12 大阪市30（定）	0.4060	81,667	2050/04/20
地方債証券	1-5 群馬県公債	0.3500	163,480	2050/04/22
地方債証券	39-10 北海道公債	0.4690	92,400	2050/04/28
地方債証券	1-12 新潟県公債	0.4500	147,000	2050/04/28
地方債証券	6 埼玉県30年（定）	0.3690	81,667	2050/05/20
地方債証券	1-20 横浜市公債	0.4200	272,221	2050/05/20
地方債証券	10兵庫県30年（定）	0.3970	84,520	2050/05/27
地方債証券	7 北九州市30（定）	0.4160	181,300	2050/05/27
地方債証券	2-9 北海道30年	0.4610	92,400	2050/08/25
地方債証券	11兵庫県30年（定）	0.4570	83,100	2050/09/22

当 期		末		
区 分	銘 柄	年利率	額面 金額	償 還 年 月 日
		%	千円	千円
地方債証券	7 千葉県30年（定）	0.4170	166,668	2050/10/14
地方債証券	2-3 熊本県30年	0.4220	83,334	2050/10/20
地方債証券	3 名古屋30年定	0.4560	92,592	2050/11/25
地方債証券	2-1 岡山市公債	0.4330	166,680	2050/11/30
地方債証券	2-15 愛知県30年	0.3720	250,002	2050/12/21
地方債証券	8 千葉県30年（定）	0.4610	255,001	2051/04/14
地方債証券	14 大阪市30（定）	0.4520	170,001	2051/04/19
地方債証券	8 埼玉県30年（定）	0.4130	255,001	2051/05/19
地方債証券	24横浜市30年（定）	0.4130	85,000	2051/05/19
地方債証券	9 北九州市30（定）	0.4810	283,050	2051/05/26
地方債証券	3-9 京都府30年	0.4060	173,334	2051/10/18
地方債証券	4 名古屋30年定	0.4780	288,889	2051/11/22
地方債証券	3-1 堺市30年	0.4210	173,334	2051/11/24
地方債証券	3-14 愛知県30年	0.4120	173,334	2051/12/20
地方債証券	3-6 千葉市30年	0.4360	89,680	2051/12/22
地方債証券	16 大阪市30（定）	0.6280	176,667	2052/04/22
地方債証券	27横浜市30年（定）	0.6280	88,333	2052/04/22
地方債証券	10北九州市30（定）	0.7390	98,050	2052/05/27
地方債証券	4-1 札幌市30年	0.7490	98,150	2052/05/30
地方債証券	4-4 千葉市30年	0.7610	91,400	2052/06/24
特殊債券 （除く金融債券）	171鉄道建設・運輸	0.6230	400,000	2026/09/18
特殊債券 （除く金融債券）	10 フランス電力	1.1720	400,000	2027/10/25
特殊債券 （除く金融債券）	101 地方公共団体	0.2350	100,000	2027/10/28
特殊債券 （除く金融債券）	12 フランス電力	1.5500	600,000	2028/07/10
特殊債券 （除く金融債券）	T2 住宅機構RMBS	0.1800	149,076	2032/05/10
特殊債券 （除く金融債券）	T3 住宅機構RMBS	0.1600	744,314	2033/01/10
特殊債券 （除く金融債券）	T4 住宅機構RMBS	0.0800	2,144,040	2033/04/10
特殊債券 （除く金融債券）	168 地方公共団体	0.6770	100,000	2033/05/27
特殊債券 （除く金融債券）	T5 住宅機構RMBS	0.1600	1,361,556	2033/07/10
特殊債券 （除く金融債券）	T6 住宅機構RMBS	0.0600	858,092	2034/02/10
特殊債券 （除く金融債券）	T7 住宅機構RMBS	0.1400	1,527,064	2034/02/10
特殊債券 （除く金融債券）	T8 住宅機構RMBS	0.1300	1,237,206	2034/06/10
特殊債券 （除く金融債券）	T9 住宅機構RMBS	0.1300	947,912	2034/08/10
特殊債券 （除く金融債券）	21 住宅機構RMBS	2.3000	31,173	2044/02/10
特殊債券 （除く金融債券）	25 住宅機構RMBS	2.2800	93,912	2044/06/10
特殊債券 （除く金融債券）	26 住宅機構RMBS	2.1400	11,018	2044/07/10
特殊債券 （除く金融債券）	27 住宅機構RMBS	2.0500	93,424	2044/08/10
特殊債券 （除く金融債券）	30 住宅機構RMBS	1.9700	14,727	2044/11/10
特殊債券 （除く金融債券）	31 住宅機構RMBS	1.8900	610,932	2044/12/10
特殊債券 （除く金融債券）	32 住宅機構RMBS	1.8200	644,400	2045/01/10
特殊債券 （除く金融債券）	33 住宅機構RMBS	1.8800	211,218	2045/02/10
特殊債券 （除く金融債券）	34 住宅機構RMBS	1.8600	30,968	2045/03/10
特殊債券 （除く金融債券）	35 住宅機構RMBS	1.8700	59,108	2045/04/10
特殊債券 （除く金融債券）	36 住宅機構RMBS	1.8100	633,098	2045/05/10
特殊債券 （除く金融債券）	37 住宅機構RMBS	1.7100	318,164	2045/06/10
特殊債券 （除く金融債券）	38 住宅機構RMBS	1.6100	382,008	2045/07/10
特殊債券 （除く金融債券）	39 住宅機構RMBS	1.5200	830,628	2045/08/10
特殊債券 （除く金融債券）	40 住宅機構RMBS	1.3600	717,968	2045/09/10

ピムコ日本債券コア・ファンドⅣ（適格機関投資家専用）

区 分	銘 柄	期 末			
		年利率	額面 金額	評価額	償 還 年月日
		%	千円	千円	
特殊債券 (除く金融債券)	41 住宅機構RMBS	1.5100	754,695	742,432	2045/10/10
特殊債券 (除く金融債券)	42 住宅機構RMBS	1.4300	92,880	90,618	2045/11/10
特殊債券 (除く金融債券)	43 住宅機構RMBS	1.6000	146,136	143,566	2045/12/10
特殊債券 (除く金融債券)	44 住宅機構RMBS	1.7700	434,150	430,700	2046/01/10
特殊債券 (除く金融債券)	45 住宅機構RMBS	1.7900	1,146,764	1,145,167	2046/02/10
特殊債券 (除く金融債券)	46 住宅機構RMBS	1.8500	843,660	845,567	2046/03/10
特殊債券 (除く金融債券)	47 住宅機構RMBS	1.9200	12,549	12,616	2046/04/10
特殊債券 (除く金融債券)	48 住宅機構RMBS	1.8900	884,994	888,778	2046/05/10
特殊債券 (除く金融債券)	49 住宅機構RMBS	1.7600	495,288	495,606	2046/06/10
特殊債券 (除く金融債券)	50 住宅機構RMBS	1.6700	1,317,066	1,312,825	2046/07/10
特殊債券 (除く金融債券)	51 住宅機構RMBS	1.6400	313,215	311,460	2046/08/10
特殊債券 (除く金融債券)	52 住宅機構RMBS	1.5100	465,073	458,771	2046/09/10
特殊債券 (除く金融債券)	53 住宅機構RMBS	1.4800	152,739	150,116	2046/10/10
特殊債券 (除く金融債券)	54 住宅機構RMBS	1.4700	392,612	384,568	2046/11/10
特殊債券 (除く金融債券)	55 住宅機構RMBS	1.4100	39,914	38,807	2046/12/10
特殊債券 (除く金融債券)	56 住宅機構RMBS	1.4200	115,086	112,123	2047/01/10
特殊債券 (除く金融債券)	57 住宅機構RMBS	1.4400	406,014	396,401	2047/02/10
特殊債券 (除く金融債券)	58 住宅機構RMBS	1.4000	195,516	188,699	2047/03/10
特殊債券 (除く金融債券)	59 住宅機構RMBS	1.4400	538,408	521,531	2047/04/10
特殊債券 (除く金融債券)	60 住宅機構RMBS	1.3400	476,468	459,631	2047/05/10
特殊債券 (除く金融債券)	62 住宅機構RMBS	1.2100	23,998	22,781	2047/07/10
特殊債券 (除く金融債券)	63 住宅機構RMBS	1.1100	46,446	43,910	2047/08/10
特殊債券 (除く金融債券)	64 住宅機構RMBS	1.1600	77,706	73,095	2047/09/10
特殊債券 (除く金融債券)	66 住宅機構RMBS	1.1200	26,247	24,621	2047/11/10
特殊債券 (除く金融債券)	67 住宅機構RMBS	1.0900	27,331	25,500	2047/12/10
特殊債券 (除く金融債券)	68 住宅機構RMBS	1.2600	141,855	133,509	2048/01/10
特殊債券 (除く金融債券)	69 住宅機構RMBS	1.2800	86,517	81,423	2048/02/10
特殊債券 (除く金融債券)	70 住宅機構RMBS	1.2500	49,038	46,692	2048/03/10
特殊債券 (除く金融債券)	71 住宅機構RMBS	1.0700	23,265	21,931	2048/04/10
特殊債券 (除く金融債券)	72 住宅機構RMBS	1.0800	46,790	44,167	2048/05/10
特殊債券 (除く金融債券)	73 住宅機構RMBS	1.3000	84,288	79,487	2048/06/10
特殊債券 (除く金融債券)	74 住宅機構RMBS	1.3200	55,658	52,624	2048/07/10
特殊債券 (除く金融債券)	75 住宅機構RMBS	1.2600	91,708	87,486	2048/08/10
特殊債券 (除く金融債券)	78 住宅機構RMBS	1.0800	581,664	548,984	2048/11/10
特殊債券 (除く金融債券)	79 住宅機構RMBS	1.0700	24,866	23,361	2048/12/10
特殊債券 (除く金融債券)	80 住宅機構RMBS	1.0700	138,285	129,127	2049/01/10
特殊債券 (除く金融債券)	81 住宅機構RMBS	1.0700	27,259	25,500	2049/02/10
特殊債券 (除く金融債券)	82 住宅機構RMBS	1.0000	140,675	130,342	2049/03/10

区 分	銘 柄	期 末			
		年利率	額面 金額	評価額	償 還 年月日
		%	千円	千円	
特殊債券 (除く金融債券)	83 住宅機構RMBS	1.0400	59,522	54,889	2049/04/10
特殊債券 (除く金融債券)	84 住宅機構RMBS	1.0100	143,100	132,667	2049/05/10
特殊債券 (除く金融債券)	85 住宅機構RMBS	1.0200	60,410	55,516	2049/06/10
特殊債券 (除く金融債券)	87 住宅機構RMBS	0.9600	31,299	28,492	2049/08/10
特殊債券 (除く金融債券)	88 住宅機構RMBS	0.9300	94,293	85,912	2049/09/10
特殊債券 (除く金融債券)	89 住宅機構RMBS	0.9500	320,920	292,921	2049/10/10
特殊債券 (除く金融債券)	90 住宅機構RMBS	0.8700	33,335	29,847	2049/11/10
特殊債券 (除く金融債券)	91 住宅機構RMBS	0.8400	34,354	30,515	2049/12/10
特殊債券 (除く金融債券)	51 国際協力機構	0.5380	100,000	49,704	2049/12/20
特殊債券 (除く金融債券)	93 住宅機構RMBS	0.6000	38,347	33,246	2050/02/10
特殊債券 (除く金融債券)	96 住宅機構RMBS	0.7400	42,342	36,818	2050/05/10
特殊債券 (除く金融債券)	12 地方公共団30年	0.7160	500,000	253,150	2050/11/28
特殊債券 (除く金融債券)	320 住宅支援機構	0.7530	560,000	283,348	2051/03/20
特殊債券 (除く金融債券)	174 都市再生	0.7240	100,000	49,726	2051/06/20
特殊債券 (除く金融債券)	123 住宅機構RMBS	0.4600	306,265	241,828	2052/08/10
特殊債券 (除く金融債券)	126 住宅機構RMBS	0.4300	2,041,644	1,600,103	2052/11/10
特殊債券 (除く金融債券)	132 住宅機構RMBS	0.4000	61,937	48,025	2053/05/10
特殊債券 (除く金融債券)	208 道路機構	1.1830	500,000	251,905	2058/03/19
金融債券	51 利付商工債	1.1700	1,500,000	1,498,515	2027/01/15
普通社債券	0.907% BERKSHIRE HATHAWAY INC	0.9070	600,000	599,919	2026/04/20
普通社債券	6 住友信託 劣後	2.7800	600,000	600,774	2026/04/27
普通社債券	10 三菱UFJFG劣後	0.5350	100,000	99,932	2026/04/28
普通社債券	25 三井住友BK劣	2.2100	200,000	200,350	2026/06/01
普通社債券	10 日本航空	0.5800	300,000	299,487	2026/06/10
普通社債券	66 アイフル	0.8700	1,200,000	1,198,584	2026/06/12
普通社債券	9 みずほFG劣後	0.5600	500,000	499,125	2026/06/19
普通社債券	3 大韓航空	0.7600	1,500,000	1,497,960	2026/06/29
普通社債券	26 SBIホールディングス	0.8000	100,000	99,838	2026/07/24
普通社債券	20 成田国際空港	0.1050	100,000	99,602	2026/08/21
普通社債券	81 アコム	0.1700	100,000	99,503	2026/09/03
普通社債券	18 みずほBK劣後	2.1400	500,000	501,535	2026/09/11
普通社債券	33 ソニー	0.4200	100,000	99,661	2026/09/18
普通社債券	14 住友信託 劣後	2.1590	300,000	301,074	2026/09/28
普通社債券	35 フランス相互信用BK	0.2790	100,000	99,397	2026/10/21
普通社債券	9 みずほコーポ劣後	2.2000	100,000	100,416	2026/10/30
普通社債券	117 東日本高速道	0.6730	1,100,000	1,096,381	2026/11/27
普通社債券	0.955% BERKSHIRE HATHAWAY INC	0.9550	800,000	798,358	2026/11/27
普通社債券	29 昭和電工	0.5000	100,000	99,393	2026/12/01
普通社債券	10 みずほFG劣後	0.6500	200,000	198,544	2027/01/26
普通社債券	67 アイフル	0.9000	200,000	198,854	2027/01/26
普通社債券	491 東北電力	0.4200	100,000	99,175	2027/02/25
普通社債券	22 JERA	0.5000	400,000	396,612	2027/02/25
普通社債券	11 ケーティー	1.2170	1,000,000	997,800	2027/03/05
普通社債券	37 SBIホールディングス	1.0000	100,000	99,509	2027/03/05
普通社債券	58 日産フィナンシャル	0.7000	700,000	687,421	2027/03/19
普通社債券	1.002% BERKSHIRE HATHAWAY INC	1.0020	200,000	199,204	2027/04/16
普通社債券	321 北陸電力	0.3650	100,000	98,934	2027/04/23
普通社債券	492 東北電力	0.4050	100,000	98,971	2027/04/23
普通社債券	BNP PARIBAS_FLOAT	0.5570	2,200,000	2,195,721	2027/05/20
普通社債券	506 九州電力	0.3500	500,000	494,025	2027/05/25
普通社債券	2 ソシエテ ジェネラル	0.8470	300,000	295,611	2027/05/26
普通社債券	10 三菱HCキャピタル	0.6880	100,000	99,081	2027/05/28
普通社債券	0.94% GOLDMAN SACHS GROUP INC	0.9400	250,000	246,213	2027/06/01
普通社債券	BARCLAYS PLC_FLOAT	0.6540	700,000	698,479	2027/06/09
普通社債券	13クレディ・アグリコルFR	1.0420	200,000	199,852	2027/06/11
普通社債券	67 日エキャピタル	0.3300	100,000	98,571	2027/06/18
普通社債券	0.589% PROLOGIS YEN FINANCE	0.5890	100,000	98,185	2027/06/24
普通社債券	2.8% CITIGROUP INC	2.8000	300,000	303,842	2027/06/25

当 期		末		
区 分	銘 柄	年利率	額面 金額	償 還 評価額 年月日
		%	千円	千円
普通社債券	2 オープンハウスG	1.2530	100,000	99,056 2027/07/02
普通社債券	9 クレディ・アグリコルFR	0.5140	1,100,000	1,097,283 2027/07/06
普通社債券	17 BPCE S. A. FR	1.1630	1,800,000	1,798,092 2027/07/13
普通社債券	13 三菱UFJFG劣後	0.6520	666,000	657,628 2027/07/26
普通社債券	453 九州電力	0.3800	200,000	196,956 2027/08/25
普通社債券	24 LINEヤフー	0.9930	200,000	198,074 2027/09/10
普通社債券	86 アコム	0.7880	200,000	197,616 2027/09/10
普通社債券	3 新韓銀行	1.3300	200,000	199,494 2027/10/20
普通社債券	455 九州電力	0.4100	200,000	196,284 2027/11/25
普通社債券	12ロイズ・バンキングFR	1.3770	800,000	798,240 2027/12/01
普通社債券	33 パナソニックHD	1.2830	500,000	497,445 2027/12/02
普通社債券	1.031% BERKSHIRE HATHAWAY INC	1.0310	400,000	396,254 2027/12/08
普通社債券	21 BPCE S. A. FR	1.3650	400,000	399,128 2027/12/14
普通社債券	101 東日本高速道	0.6770	200,000	197,356 2027/12/16
普通社債券	41 SBIホールディングス	1.4500	300,000	297,006 2028/01/21
普通社債券	15クレディ・アグリコルFR	1.1140	400,000	398,252 2028/01/26
普通社債券	1.58% AMERICAN INTERNATIONAL	1.5800	1,200,000	1,188,454 2028/02/22
普通社債券	14 三井住友FG劣	0.5850	563,000	549,122 2028/03/16
普通社債券	1 SBI証券	2.0810	200,000	198,322 2028/03/24
普通社債券	BARCLAYS PLC_FLOAT	1.2330	700,000	693,966 2028/05/23
普通社債券	DEUTSCHE BANK AG_FLOAT	1.4170	400,000	397,455 2028/06/07
普通社債券	19 JERA	0.5100	100,000	97,285 2028/06/23
普通社債券	17クレディ・アグリコルFR	1.1770	300,000	297,894 2028/07/07
普通社債券	16 三井住友T・パナ	1.1880	300,000	296,058 2028/07/10
普通社債券	21 ソフトバンク	0.8200	300,000	292,176 2028/07/12
普通社債券	26 LINEヤフー	1.4730	200,000	197,818 2028/07/20
普通社債券	20 ZHD	0.4600	100,000	96,409 2028/07/28
普通社債券	26 JA三井リース	0.6340	100,000	95,928 2028/09/01
普通社債券	24 パナソニックHD	0.7090	200,000	195,054 2028/09/14
普通社債券	44 SBIホールディングス	1.5700	100,000	98,781 2028/09/15
普通社債券	56 成田国際空港	0.4590	100,000	97,267 2028/09/21
普通社債券	548 東京電力	2.3470	700,000	700,091 2028/09/29
普通社債券	40 SBIホールディングス	1.3460	400,000	392,500 2028/10/23
普通社債券	B1 エジプト・アラブ	1.5000	400,000	393,620 2028/11/09
普通社債券	21 JERA	0.6890	100,000	97,099 2028/11/24
普通社債券	4 日本原燃	1.9990	400,000	395,956 2028/11/24
普通社債券	89 アコム	1.5320	600,000	594,684 2028/11/27
普通社債券	1.51% BERKSHIRE HATHAWAY INC	1.5100	1,100,000	1,089,026 2028/11/29
普通社債券	1A ゴロムト銀行	1.8500	400,000	399,008 2028/12/01
普通社債券	41オリエントコーポレーション	1.5500	1,200,000	1,188,432 2028/12/01
普通社債券	24 BPCE S. A. FR	1.6130	600,000	596,232 2028/12/19
普通社債券	552 東北電力	0.8640	100,000	97,642 2028/12/25
普通社債券	18クレディ・アグリコルFR	1.5620	500,000	496,405 2029/01/17
普通社債券	2 新韓銀行	1.5560	600,000	593,748 2029/02/09
普通社債券	10 三菱UFJFG FR	1.0290	100,000	98,708 2029/03/07
普通社債券	38 SBIホールディングス	1.3000	500,000	488,235 2029/03/07
普通社債券	7 日本原燃	2.3630	100,000	99,784 2029/03/23
普通社債券	6% RAKUTEN GROUP INC	6.0000	1,370,000	1,476,951 2029/04/24
普通社債券	24 JERA	0.8760	300,000	290,934 2029/04/25
普通社債券	11ロイズ・バンキングFR	1.3520	300,000	295,869 2029/05/25
普通社債券	1.559% KKR GROUP FINANCE	1.5590	500,000	486,377 2029/05/30
普通社債券	21クレディ・アグリコルFR	1.5520	600,000	593,562 2029/06/05
普通社債券	1 BPCE S. A. FR	1.4220	100,000	98,463 2029/07/06
普通社債券	33 KDDI	0.8930	200,000	194,130 2029/07/11
普通社債券	31 JA三井リース	0.8900	100,000	94,016 2029/08/29
普通社債券	6ビーエヌビーバリアFR	1.4600	100,000	97,830 2029/09/07
普通社債券	10エチエスビーシーHDFR	1.6390	500,000	494,925 2029/09/11
普通社債券	25 LINEヤフー	1.3500	400,000	386,468 2029/09/12
普通社債券	31 東京電力パワー	0.9800	200,000	192,308 2029/10/09
普通社債券	85 東京電力PG	1.8030	200,000	197,824 2029/10/09
普通社債券	23 三菱東京UFJ劣	2.9100	200,000	205,082 2029/10/16
普通社債券	2.64% BANK OF EAST ASIA LTD	2.6400	400,000	399,630 2029/11/13
普通社債券	39オリエントコーポレーション	1.1190	100,000	96,545 2029/11/30
普通社債券	ING GROEP NV_FLOAT	1.5030	600,000	592,229 2029/12/07
普通社債券	4 レゾナックHD	1.4090	200,000	193,906 2029/12/10
普通社債券	22 BPCE S. A. FR	1.6140	300,000	294,565 2029/12/14
普通社債券	33 JA三井リース	1.1810	200,000	187,554 2030/01/23
普通社債券	42 SBIホールディングス	1.7910	200,000	195,406 2030/01/23
普通社債券	35 東京電力パワー	1.2000	290,000	278,417 2030/04/23
普通社債券	112 中日本高速道	1.2610	900,000	878,337 2030/05/21
普通社債券	467 中国電力	1.4680	400,000	391,496 2030/05/24
普通社債券	100 西日本高速道	1.2710	600,000	585,666 2030/05/28
普通社債券	82 東京電力PG	1.7600	200,000	195,876 2030/05/28
普通社債券	29 ソフトバンク	1.7420	600,000	586,362 2030/05/29
普通社債券	17 武田薬品	1.5990	800,000	781,840 2030/06/12
普通社債券	15 ヒューリック	1.5290	800,000	779,888 2030/07/10
普通社債券	27 LINEヤフー	1.9180	300,000	293,286 2030/07/16

当 期		末		
区 分	銘 柄	年利率	額面 金額	償 還 評価額 年月日
		%	千円	千円
普通社債券	39 東京電力パワー	1.0800	20,000	19,037 2030/07/16
普通社債券	7 ソフトバンク	0.5800	400,000	369,788 2030/07/29
普通社債券	567 東京電力	1.9580	200,000	195,886 2030/07/29
普通社債券	36 JA三井リース	1.5510	200,000	187,252 2030/09/03
普通社債券	4 東京電力RP	1.2000	200,000	190,204 2030/09/06
普通社債券	45 SBIホールディングス	1.9730	300,000	292,455 2030/09/18
普通社債券	24 三菱東京UFJ劣	2.2700	200,000	199,574 2030/09/27
普通社債券	1.726% AFLAC INC	1.7260	800,000	777,986 2030/10/18
普通社債券	325 北海道電力	1.2640	300,000	289,149 2030/10/25
普通社債券	10 ソフトバンク	0.5700	200,000	182,844 2030/12/03
普通社債券	1A アンゴラ	2.6000	1,000,000	987,600 2030/12/12
普通社債券	24 ソフトバンク	1.2400	200,000	188,304 2031/01/31
普通社債券	1.415% METLIFE INC	1.4150	300,000	285,252 2031/03/07
普通社債券	1.412% AFLAC INC	1.4120	200,000	190,227 2031/03/20
普通社債券	13 三菱UFJFG FR	1.3130	400,000	387,852 2031/04/11
普通社債券	25 JERA	1.0540	100,000	94,481 2031/04/25
普通社債券	1.457% BERKSHIRE HATHAWAY INC	1.4570	400,000	382,684 2031/04/25
普通社債券	459 中国電力	1.2380	200,000	190,712 2031/07/25
普通社債券	21 ZHD	0.6300	300,000	270,471 2031/07/28
普通社債券	7 三井住友FG FR	1.6230	400,000	392,604 2031/08/29
普通社債券	47 東京電力PG	0.6800	100,000	91,008 2031/08/29
普通社債券	16 ソフトバンク	0.5200	100,000	89,153 2031/10/10
普通社債券	463 中国電力	1.0610	300,000	281,835 2031/10/24
普通社債券	4 JERA	0.3500	200,000	179,370 2031/11/25
普通社債券	6 東京電力RP	1.5720	600,000	568,386 2031/12/12
普通社債券	4 日本空港ビル	1.3690	100,000	94,965 2032/01/29
普通社債券	434 中国電力	0.4630	200,000	179,928 2032/02/25
普通社債券	101 西日本高速道	1.4370	1,300,000	1,250,964 2032/05/28
普通社債券	18 武田薬品	1.9350	500,000	482,785 2032/06/11
普通社債券	40 NTTファイナンス	1.7460	300,000	289,698 2032/06/18
普通社債券	10 三井住友海上	1.7090	600,000	580,026 2032/07/23
普通社債券	444 中国電力	0.7900	100,000	90,627 2032/08/25
普通社債券	9 第一三共	1.8780	400,000	389,292 2032/10/08
普通社債券	31 ソフトバンク	2.3240	300,000	292,941 2032/11/26
普通社債券	86 電源開発	0.9300	700,000	630,497 2033/05/20
普通社債券	448 中国電力	0.9200	400,000	360,152 2033/05/25
普通社債券	385 北海道電力	1.0300	100,000	90,688 2033/05/25
普通社債券	345 北陸電力	0.3600	100,000	86,091 2033/06/24
普通社債券	404 北海道電力	1.7850	500,000	476,440 2033/06/24
普通社債券	558 関西電力	1.0730	100,000	90,356 2033/09/20
普通社債券	69 東京電力PG	1.7240	100,000	92,450 2033/10/13
普通社債券	19 セブンアンドアイ	1.3920	100,000	91,596 2033/11/02
普通社債券	560 関西電力	1.3660	600,000	552,192 2033/11/25
普通社債券	562 関西電力	1.1280	300,000	270,162 2034/01/25
普通社債券	23 JERA	1.1920	100,000	89,934 2034/02/24
普通社債券	5 東京電力RP	1.4310	100,000	89,252 2034/02/28
普通社債券	72 東京電力PG	1.5680	400,000	360,976 2034/04/18
普通社債券	13 日本航空	1.6340	700,000	627,802 2034/05/23
普通社債券	6 三井住友FG FR	1.2000	500,000	455,595 2034/06/08
普通社債券	29 東京電力パワー	1.3000	400,000	351,228 2034/07/10
普通社債券	566 東北電力	1.6050	200,000	184,942 2034/07/25
普通社債券	38 NTTファイナンス	1.3980	600,000	544,002 2034/09/20
普通社債券	396 北海道電力	1.4880	300,000	272,268 2034/10/25
普通社債券	530 九州電力	1.5170	100,000	91,171 2034/11/24
普通社債券	353 北海道電力	0.7320	100,000	84,783 2034/12/25
普通社債券	372 北陸電力	1.8260	400,000	372,036 2035/04/25
普通社債券	572 東北電力	1.8260	600,000	557,676 2035/04/25
普通社債券	573 東北電力	2.0950	800,000	759,976 2035/05/25
普通社債券	533 九州電力	2.1500	100,000	95,401 2035/05/25
普通社債券	83 東京電力PG	2.6160	200,000	191,356 2035/05/28
普通社債券	89 三井不動産	2.1050	500,000	476,905 2035/05/29
普通社債券	41 NTTファイナンス	2.1450	200,000	190,194 2035/06/20
普通社債券	403 北海道電力	2.0100	500,000	469,820 2035/06/25
普通社債券	339 北陸電力	0.5000	100,000	81,504 2035/08/24
普通社債券	6 日本空港ビル	2.1070	300,000	284,340 2035/08/28
普通社債券	24 三井住友FG劣	2.3450	300,000	285,990 2035/10/21
普通社債券	332 北海道電力	0.9070	100,000	83,153 2036/04/25
普通社債券	36 大阪瓦斯	0.6420	400,000	208,464 2049/06/04
普通社債券	38 大阪瓦斯	0.4000	200,000	94,518 2049/09/03
普通社債券	149東日本旅客鉄	0.6970	500,000	254,760 2050/04/22
普通社債券	155東日本旅客鉄	0.7630	800,000	412,440 2050/07/20
普通社債券	159東日本旅客鉄	0.8360	1,000,000	518,190 2050/12/16
普通社債券	1 大樹生命劣後FR	0.7400	100,000	99,827 2051/07/02
普通社債券	171 東日本旅客鉄	0.8080	900,000	452,385 2051/07/14
普通社債券	1 明治安田1劣ローン	0.8800	300,000	272,715 2051/08/02
普通社債券	2 アフラック生命	1.9580	500,000	487,265 2053/12/05
普通社債券	1 日本生命9劣ローン	1.8240	300,000	294,495 2054/08/02

ピムコ日本債券コア・ファンドⅣ（適格機関投資家専用）

当 期 末					
区 分	銘 柄	年利率	額面 金額	評価額	償 還 年月日
		%	千円	千円	
普通社債券	1 ソニーFG劣後FR	2.4310	200,000	197,942	2055/12/19
普通社債券	4 東京センチュリー劣FR	1.9290	300,000	294,006	2059/12/10
普通社債券	7 ヒューリック劣後FR	2.1020	200,000	196,360	2060/03/06
普通社債券	3 東急不動産劣FR	2.2080	100,000	98,671	2060/03/12
普通社債券	5 オリックス 劣後FR	2.0110	300,000	293,631	2060/03/18
普通社債券	4 東京建物劣FR	2.6630	500,000	484,950	2062/06/05
普通社債券	4 東急不動産劣FR	2.7530	100,000	98,477	2062/12/15
普通社債券	1 住友生命2劣ローン	1.1050	200,000	186,702	2080/10/20
普通社債券	7 三菱地所劣後FR	2.4110	200,000	199,584	2086/02/03
普通社債券	8 三菱地所劣後FR	2.7530	200,000	199,982	2086/02/03
普通社債券	2 商工中金劣後FR	2.1620	100,000	98,248	2099/12/31
普通社債券	3 商工中金劣後FR	2.5200	100,000	98,402	2099/12/31
普通社債券	4 商工中金劣後FR	2.7800	300,000	298,620	2099/12/31
普通社債券	1 住友生命4劣ローン	1.8840	400,000	392,848	2099/12/31
普通社債券	1 楽天G劣後FR	4.6910	200,000	201,748	2099/12/31
普通社債券	27 三菱UFJFG劣FR	2.2370	900,000	886,761	2099/12/31
普通社債券	7 三井住友トラ劣FR	2.0560	300,000	293,427	2099/12/31
普通社債券	9 三井住友トラ劣FR	2.2740	200,000	196,166	2099/12/31
普通社債券	22三井住友FG劣FR	2.2540	900,000	888,336	2099/12/31
普通社債券	24三井住友FG劣FR	2.5000	400,000	395,184	2099/12/31
普通社債券	21みずほFG劣後FR	2.1640	1,400,000	1,373,582	2099/12/31
普通社債券	23みずほFG劣後FR	2.2730	300,000	294,153	2099/12/31
普通社債券	3 大和証券G 劣FR	2.1990	300,000	293,139	2099/12/31
普通社債券	4 野村HD劣後FR	2.4370	300,000	294,168	2099/12/31
普通社債券	7 野村HD劣後FR	2.8550	100,000	99,651	2099/12/31
普通社債券	3 第一生命劣後FR	1.1240	300,000	277,602	2099/12/31
普通社債券	4 第一生命劣後FR	0.9000	100,000	89,256	2099/12/31
普通社債券	1 日本航空劣後FR	3.2180	600,000	600,036	2099/12/31
普通社債券	1A商工中金劣後FR	1.1000	100,000	86,124	2099/12/31
合 計			318,196,650	284,671,158	

（注）額面金額、評価額の単位未満は切り捨て。

（４）外国（外貨建）公社債（銘柄別）

当 期 末						
区 分	銘 柄	種類	年利率	額面 金額	評 価 額	
					外貨建 金額	邦貨換 算金額
					千円	
アメリカ	SUMITOMO	普通社債券	4.4076	2,500	2,506	397,690
	MITSUI TR BK					
	LT_FLOAT					
	MITSUBISHI	普通社債券	4.6857	2,500	2,504	397,337
	UFJ FIN					
	GRP_FLOAT					
	SUMITOMO	普通社債券	4.4163	2,500	2,496	396,067
	MITSUI FINL					
	GRP_FLOAT					
	TOYOTA	普通社債券	4.0985	2,500	2,498	396,406
	MOTOR					
	CREDIT					
	CORP_FLOAT	普通社債券	4.5957	3,000	2,984	473,547
	MIZUHO					
	FINANCIAL					
	GROUP_FLOAT					
通貨 小計	銘柄 数 金額	5 銘柄				
				13,000	12,990	2,061,048
合計	銘柄 数 金額	5 銘柄				
				-	-	2,061,048

（注１）邦貨換算金額は期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。

（注２）額面金額、評価額の単位未満は切り捨て。

（５）ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

フ ァ ン ド 名	期 首	当 期 末		
	口 数	口 数	評価額	比 率
	千口	千口	千円	%
PIMCO Cayman Japan Core Segregated Portfolio, a segregated portfolio of PIMCO Cayman SPC Limited	5,389,255	6,417,637	7,357,179	2.3
合 計	5,389,255	6,417,637	7,357,179	2.3

（注１）比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

（注２）口数・評価額の単位未満は切り捨て。

（６）国内その他有価証券

区 分	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
コマーシャル・ペーパー	27,977,509	<8.7>

（注１）< >内は、期末の純資産総額に対する評価額の比率。

（注２）金額の単位未満は切り捨て。％は、小数点第２位を四捨五入。

◎投資信託財産の構成

（2026年３月25日現在）

項 目	当 期 末	
	評価額	比率
	千円	%
公 社 債	286,732,207	87.6
投 資 証 券	7,357,179	2.3
そ の 他 有 価 証 券	27,977,509	8.6
コール・ローン等、その他	4,817,109	1.5
投 資 信 託 財 産 総 額	326,884,005	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25日における邦貨換算レートは、１アメリカ・ドル＝158.66円です。

（注３）当期末における外貨建資産（2,085,909千円）の投資信託財産総額（326,884,005千円）に対する比率は、0.6%です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

（2026年３月25日現在）

項 目	当 期 末
(A) 資 産	328,917,812,723円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,744,963,897
公 社 債（評 価 額）	286,732,207,105
そ の 他 有 価 証 券（評 価 額）	27,977,509,148
投 資 証 券（評 価 額）	7,357,179,290
未 収 入 金	4,503,648,290
未 収 利 息	573,700,335
前 払 費 用	28,604,658
(B) 負 債	7,194,792,219
未 払 払 金	6,769,451,612
未 払 解 約 金	425,340,607
(C) 純 資 産 総 額（A－B）	321,723,020,504
元 本	263,683,144,913
次 期 繰 越 損 益 金	58,039,875,591
(D) 受 益 権 総 口 数	263,683,144,913口
1 万 口 当 り 基 準 価（C／D）	12,201円

< 注記事項 >

期首元本額 210,106,394,428円

期中追加設定元本額 69,028,795,898円

期中一部解約元本額 15,452,045,413円

期末における元本の内訳

ピムコ日本債券コア・ファンド（適格機関投資家専用） 18,573,427,820円

ピムコ日本債券コア・ファンドⅡ（適格機関投資家専用） 148,837,981,564円

ピムコ日本債券コア・ファンドH-1（適格機関投資家専用） 1,488,539,114円

ピムコ日本債券コア・ファンドⅣ（適格機関投資家専用） 57,353,435,205円

ピムコ日本債券コア・ファンドVF（適格機関投資家専用） 37,370,913,449円

ピムコ日本債券コア・ファンドVI（適格機関投資家専用） 58,847,761円

◎損益の状況

（自2025年３月26日 至2026年３月25日）

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	3,529,514,951円
受 取 利 息	3,529,479,743
そ の 他 収 益	35,208
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△16,150,771,401
売 買 益	930,327,766
売 買 損	△17,081,099,167
(C) 信 託 報 酬 等	△ 1,115,651
(D) 当 期 損 益 金（A＋B＋C）	△12,622,372,101
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	56,584,169,410
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 3,763,336,744
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	17,841,415,026
(H) 合 計（D＋E＋F＋G）	58,039,875,591
次 期 繰 越 損 益 金（H）	58,039,875,591

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

（注２）損益の状況の中で(F)解約差損益金とは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

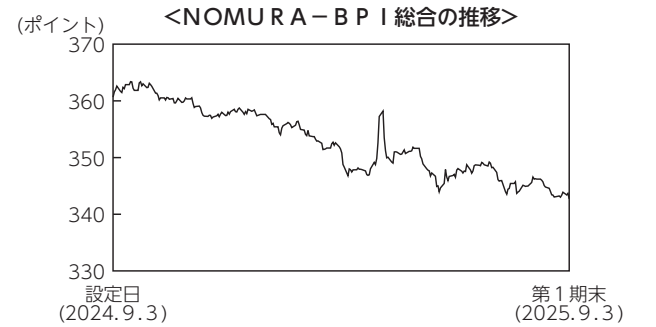
（注３）損益の状況の中で(G)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

第1期<決算日2025年9月3日>

商品分類	追加型投資/国内・債券
信託期間	2024年9月3日から無期限です。
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図ることを目的として、運用を行います。
主要投資対象	わが国の公債を主要投資対象とします。 主として、国債（物価連動国債を含む）、政府保証債、地方債、金融債、特殊債、事業債、円建外債、ユーロ債、MBS、ABSに投資を行い、NOMURA-BPI 総合を上回る投資成果をめざします。なお、運用にあたっては債券先物取引等を活用する場合があります。 マクロ分析情報等に基づき、デレシオン、年限配分および種別配分を決定するトップダウン戦略と、クレジットリサーチ等に基づき個別銘柄を決定するボトムアップ戦略を組み合わせてポートフォリオを構築します。トップダウン戦略とボトムアップ戦略の戦略配分を柔軟にコントロールすることで、安定した超過収益の獲得をめざします。
運用方法	投資する債券は、取得時においてBBB格相当以上（BBB-も含みます。）の格付けを有取得している債券もしくはそれらと同等の信用力を有すると判断する債券を基本とします。ただし、国債（物価連動国債を含む）、政府保証債、地方債については当該格付け制限の対象外とします。
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%未満とします。 外貨建資産への投資は行いません。 投資信託証券（上場投資信託証券を除きます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。
分配方針	年1回の決算時（毎年9月3日）休業日（の場合は翌営業日）に、繰越金を含めた経費控除後の配当金および売買益（評価益を含みます。）等の全額を約定した、委託会社が基準価額水準、市場動向等を勘案して、分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合は分配を行わない場合があります。

投資環境

長期金利（10年国債利回り）は、2024年11月の米大統領選でトランプ氏が勝利したこと等で米金利が大幅上昇したこと、2025年1月に日銀が政策金利を0.5%に引き上げたこと等から大幅上昇となり、3月には一時1.5%台後半まで上昇しました。その後、米国の関税政策を巡る懸念から4月に一時1.1%近辺まで低下しましたが、7月の参議院選挙における与党大敗や、日米関税交渉の妥結により当期末は1.6%を超える水準まで上昇しました。



ポートフォリオについて

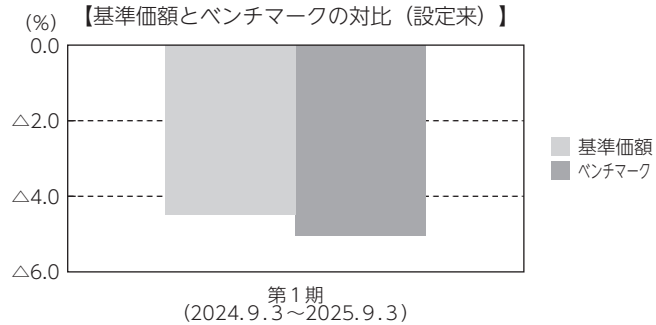
デュレーション*戦略は、長期～20年ゾーンをアンダーウェイトとする短期化戦略を維持しました。イールドカーブ戦略は、10年や20年ゾーンに対して30年や40年ゾーンの平坦化を見込む戦略を維持しました。クレジット戦略は、良好な市場環境が継続する中、ファンドでは利回り収益に魅力的な事業債等の保有ウェイトをオーバーウェイトとする戦略を維持しました。

※金利変動に対する債券価格の変動性。

ベンチマークとの差異について

ベンチマークは設定来で5.0%下落しました。

当ファンドはベンチマークを0.6%上回りました。2025年9月11日までの短期債のみで運用した期間は、長期金利が低下基調となる中で、ベンチマークを下回りました。9月11日以降は、金利上昇局面でのデュレーション短期化戦略や、利回り収益が魅力的な事業債をオーバーウェイトとしたクレジット戦略、物価連動国債を保有する戦略等が奏功し、ベンチマークを上回りました。



（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
	2024年9月3日 ～2025年9月3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	92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

日米関税交渉の進展で懸念が和らぐ中、日銀は経済や物価情勢に応じて段階的に政策金利の引き上げを継続すると見込まれます。そのため、長期金利の上昇基調継続が予想される中、デュレーション戦略は引き続き短期化を主軸としつつ、機動的にコントロールしていく方針です。クレジット戦略は、金融政策修正の可能性を考慮しつつ、利回り収益の魅力的な短中期ゾーンのクレジット債のオーバーウェイトを継続する方針です。

■1万口当たりの費用明細

項目	第1期 (2024年9月3日 ～2025年9月3日)		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	19円	0.194%	(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9,778円です。
(投信会社)	(17)	(0.171)	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)	(1)	(0.005)	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)	(2)	(0.018)	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) その他費用	0	0.001	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保管費用)	(0)	(0.000)	保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用
(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かかる費用
合計	19	0.194	

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

（注2）金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

■売買及び取引の状況

（2024年9月3日から2025年9月3日まで）

公社債		買付額	売付額
		千円	千円
国内	国債証券	141,711,499	98,664,043 (4,250,000)
	地方債証券	4,300,000	4,292,416 (-)
	特殊債証券	200,000	192,660 (1,360)
	社債証券	60,747,061	19,196,385 (-)

（注1）金額は受渡資金です（経過利子分は含まれておりません）。

（注2）（ ）内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

（注3）社債券には新株予約権付社債（転換社債）は含まれておりません。

■利害関係人との取引状況等

（2024年9月3日から2025年9月3日まで）

(1) 期中の利害関係人との取引状況

区分	当			期		
	買付額等 A	うち利害 関係人との 取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害 関係人との 取引状況D	D/C
公社債	百万円 206,958	百万円 59,466	% 28.7	百万円 122,345	百万円 14,811	% 12.1

(2) 利害関係人の発行する有価証券等

種類	当	期	
	買付額	売付額	当期末保有額
公社債	百万円 2,014	百万円 -	百万円 1,993

(3) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種類	当	期
	買付額	売付額
公社債		百万円 19,803

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、みずほ銀行、みずほフィナンシャルグループです。

■自社による当ファンドの設定・解約状況

期首残高 (元本)	当 期 設定元本	当 期 解約元本	期末残高 (元本)	取 引 の 理 由
百万円	百万円	百万円	百万円	
1	－	1	－	当初設定時又は当初運用時における取得とその処分

■組入資産の明細

公社債

(A) 債券種類別開示

国内（邦貨建）公社債

区 分	当 期				末		
	額 金	面 額	評 価 額	組 比	入 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	千円	千円	%	%	%	%
	41,631,000	35,474,401	45.8	－	37.4	0.9	7.5
普 通 社 債 券	41,600,000	41,041,732	53.0	0.4	34.8	17.5	0.8
合 計	83,231,000	76,516,133	98.8	0.4	72.2	18.4	8.3

(注1) 組入比率は、期末の純資産総額に対する評価額の比率であり、小数点第2位を四捨五入しています。

(注2) 無格付銘柄については、B B格以下に含めて表示しています。

(B) 個別銘柄開示

国内（邦貨建）公社債銘柄別

銘 柄	当 期				末		
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日			
(国債証券)	%	千円	千円				
1 3 2 2 回 国庫短期証券	－	4,450,000	4,446,707	2025/11/04			
4 6 1 回 利付国庫債券 (2年)	0.4000	100,000	99,830	2026/06/01			
4 7 0 回 利付国庫債券 (2年)	0.8000	400,000	400,056	2027/03/01			
1 5 1 回 利付国庫債券 (5年)	0.0050	80,000	79,050	2027/03/20			
1 5 3 回 利付国庫債券 (5年)	0.0050	100,000	98,534	2027/06/20			
6 回 メキシコ合衆国円貨債	1.4300	700,000	692,482	2027/08/27			
1 6 7 回 利付国庫債券 (5年)	0.4000	50,000	48,924	2029/03/20			
3 2 回 インドネシア共和国円貨債	1.3300	600,000	589,860	2029/05/25			
1 7 6 回 利付国庫債券 (5年)	1.0000	50,000	49,784	2029/12/20			
2 6 回 物価連動国債 (10年)	0.0050	1,200,000	1,415,007	2031/03/10			
3 6 3 回 利付国庫債券 (10年)	0.1000	250,000	234,217	2031/06/20			
3 6 5 回 利付国庫債券 (10年)	0.1000	200,000	185,822	2031/12/20			
2 7 回 物価連動国債 (10年)	0.0050	600,000	692,128	2032/03/10			
3 6 6 回 利付国庫債券 (10年)	0.2000	1,491,000	1,388,791	2032/03/20			
3 6 7 回 利付国庫債券 (10年)	0.2000	340,000	315,282	2032/06/20			
3 6 8 回 利付国庫債券 (10年)	0.2000	1,500,000	1,384,590	2032/09/20			
3 6 9 回 利付国庫債券 (10年)	0.5000	560,000	526,125	2032/12/20			
2 8 回 物価連動国債 (10年)	0.0050	337,000	370,367	2033/03/10			
3 7 0 回 利付国庫債券 (10年)	0.5000	200,000	187,148	2033/03/20			
3 7 5 回 利付国庫債券 (10年)	1.1000	145,000	139,896	2034/06/20			
3 7 7 回 利付国庫債券 (10年)	1.2000	75,000	72,543	2034/12/20			
3 7 8 回 利付国庫債券 (10年)	1.4000	807,000	792,651	2035/03/20			
3 7 9 回 利付国庫債券 (10年)	1.5000	2,000,000	1,978,040	2035/06/20			
1 5 8 回 利付国庫債券 (20年)	0.5000	319,000	278,739	2036/09/20			
1 6 0 回 利付国庫債券 (20年)	0.7000	800,000	707,128	2037/03/20			
1 6 1 回 利付国庫債券 (20年)	0.6000	800,000	694,456	2037/06/20			
1 6 5 回 利付国庫債券 (20年)	0.5000	2,650,000	2,209,093	2038/06/20			
1 6 8 回 利付国庫債券 (20年)	0.4000	433,000	348,235	2039/03/20			
1 7 0 回 利付国庫債券 (20年)	0.3000	118,000	92,019	2039/09/20			
1 7 2 回 利付国庫債券 (20年)	0.4000	255,000	198,849	2040/03/20			
1 7 6 回 利付国庫債券 (20年)	0.5000	800,000	614,392	2041/03/20			
1 7 8 回 利付国庫債券 (20年)	0.5000	1,520,000	1,148,861	2041/09/20			
1 8 6 回 利付国庫債券 (20年)	1.5000	790,000	674,565	2043/09/20			
1 8 9 回 利付国庫債券 (20年)	1.9000	1,431,000	1,286,669	2044/06/20			
1 9 1 回 利付国庫債券 (20年)	2.0000	2,523,000	2,287,351	2044/12/20			
1 9 2 回 利付国庫債券 (20年)	2.4000	103,000	99,301	2045/03/20			
6 0 回 利付国庫債券 (30年)	0.9000	950,000	636,139	2048/09/20			
6 1 回 利付国庫債券 (30年)	0.7000	1,930,000	1,218,582	2048/12/20			
6 2 回 利付国庫債券 (30年)	0.5000	1,000,000	592,540	2049/03/20			
7 4 回 利付国庫債券 (30年)	1.0000	2,745,000	1,696,876	2052/03/20			
8 1 回 利付国庫債券 (30年)	1.6000	75,000	53,045	2053/12/20			
8 3 回 利付国庫債券 (30年)	2.2000	984,000	802,274	2054/06/20			
8 4 回 利付国庫債券 (30年)	2.1000	308,000	245,010	2054/09/20			
8 5 回 利付国庫債券 (30年)	2.3000	805,000	670,122	2054/12/20			
1 4 回 利付国庫債券 (40年)	0.7000	300,000	139,548	2061/03/20			

銘 柄	当 期				末		
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日			
(国債証券)	%	千円	千円				
1 5 回 利付国庫債券 (40年)	1.0000	880,000	451,888	2062/03/20			
1 6 回 利付国庫債券 (40年)	1.3000	350,000	196,815	2063/03/20			
1 7 回 利付国庫債券 (40年)	2.2000	2,177,000	1,618,360	2064/03/20			
1 8 回 利付国庫債券 (40年)	3.1000	350,000	325,696	2065/03/20			
小 計	－	41,631,000	35,474,401	－			
(普通社債券)	%	千円	千円				
1 1 回 楽天カード社債	1.6800	300,000	299,934	2026/06/18			
5 9 回 日本電気社債	0.4600	300,000	296,103	2027/07/12			
4 9 回 光通信社債	1.0730	100,000	98,923	2027/09/10			
1 回 東洋インキ S C H D 社債	0.5600	200,000	196,992	2027/10/27			
4 1 回 S B I ホールディングス社債	1.4500	200,000	198,764	2028/01/21			
A I G 0 1 / 2 2 / 2 0 2 8	1.5800	400,000	398,738	2028/01/22			
7 0 回 アイフル社債	1.3700	300,000	298,479	2028/01/24			
1 0 6 回 近鉄グループホールディングス社債	0.5050	300,000	293,745	2028/01/25			
7 回 日本製鉄社債	0.5640	100,000	98,109	2028/03/17			
1 回 S B I 証券劣後特約付社債	2.0810	100,000	99,977	2028/03/24			
3 5 回 イオンモール社債	0.7600	100,000	98,124	2028/04/28			
1 0 回 J. フロント リテイリング社債	0.4700	300,000	293,166	2028/05/26			
3 5 回 S B I ホールディングス社債	1.1500	200,000	196,632	2028/06/06			
4 2 回 光通信社債	1.1100	100,000	98,283	2028/06/09			
6 2 回 N E C 社債	0.3550	200,000	194,746	2028/07/11			
5 0 回 川崎重工工業社債	0.4000	800,000	778,808	2028/07/20			
2 3 回 楽天グループ社債	2.3360	100,000	99,835	2028/07/28			
1 3 回 広島ガス社債	0.4050	200,000	194,236	2028/09/13			
7 回 出光興産社債	0.4140	800,000	777,368	2028/09/19			
1 9 回 光通信社債	0.8000	100,000	96,920	2028/09/21			
4 0 回 S B I ホールディングス社債	1.3460	200,000	197,084	2028/10/23			
2 4 回 B P C E S A 期間前償還条項付非上位円貨社債	1.6130	200,000	199,560	2028/12/19			
1 8 回 クレディ・アグリコル・エス・エー非上位円貨社債	1.5620	300,000	299,220	2029/01/17			
7 0 回 神戸製鋼所社債	0.8710	100,000	97,745	2029/04/25			
4 0 回 イオンモール社債	1.1000	100,000	97,858	2029/04/26			
8 回 J. フロント リテイリング社債	0.3700	100,000	95,990	2029/05/22			
2 7 回 商船三井社債	0.8500	100,000	97,780	2029/05/23			
2 7 回 B P C E S A 期間前償還条項付非上位円貨社債	1.5580	300,000	298,590	2029/07/04			
1 回 すかいらーくホールディングス社債	1.2680	500,000	492,310	2029/07/04			
1 0 回 帝人社債	0.3200	100,000	95,614	2029/07/11			
1 1 2 回 近鉄グループホールディングス社債	0.4700	400,000	382,064	2029/07/11			
5 0 回 光通信社債	1.5800	400,000	390,744	2029/09/11			
2 5 回 L I N E ヤフー社債	1.3500	500,000	488,965	2029/09/12			
1 5 回 西松建設社債	1.1400	300,000	293,181	2029/09/20			
3 6 回 阪和興業社債	1.0130	300,000	292,803	2029/10/24			
2 5 回 ポケットカード社債	1.1550	300,000	294,414	2029/11/21			
2 3 回 U B E 社債	1.2790	400,000	393,604	2029/12/03			
4 回 レゾナックHD社債	1.4090	200,000	196,454	2029/12/10			
6 回 ゼンショーホールディングス社債	1.3490	200,000	196,872	2029/12/12			
1 2 7 回 近鉄グループホールディングス社債	1.2190	200,000	196,266	2029/12/12			
3 7 1 回 北陸電力社債	1.0800	300,000	295,101	2029/12/20			
8 回 日鉄興和不動産 社債	1.5700	100,000	98,692	2030/01/23			
6 回 日本土地建物社債	0.5000	300,000	280,992	2030/02/20			
1 回 いすゞリースサービス社債	1.5880	300,000	297,930	2030/03/06			
1 1 回 戸田建設社債	1.6350	300,000	299,205	2030/03/11			
1 0 回 滋澤倉庫社債	1.5380	100,000	99,999	2030/03/12			
3 回 A R T I E N C E 社債	1.5780	300,000	299,871	2030/03/13			
5 8 回 日本電気社債	0.5400	100,000	95,280	2030/04/23			
3 5 回 東京電力パワーグリッド社債	1.2000	300,000	292,125	2030/04/23			
4 回 稲畑産業社債	1.3540	200,000	195,852	2030/06/19			
1 5 回 ヒューリック社債	1.5290	200,000	198,470	2030/07/10			
2 8 回 光通信社債	1.2000	100,000	94,657	2030/07/12			
1 3 4 回 近鉄グループホールディングス社債	1.5680	100,000	99,408	2030/07/16			
アフラック 0 7 / 1 8 / 2 0 3 0	1.7260	300,000	297,996	2030/07/18			
1 5 回 東京電力パワーグリッド社債	0.8900	300,000	287,088	2030/07/24			
4 回 パローホールディングス社債	1.6870	200,000	199,164	2030/07/25			
2 4 回 楽天グループ社債	3.2600	100,000	99,999	2030/07/29			
1 回 東京エネシス期間前償還条項付無担保社債	1.8390	100,000	99,951	2030/07/31			
1 1 回 中央日本土地建物グループ社債	1.8260	300,000	298,386	2030/08/15			
4 回 T & D ホールディングス社債	1.4860	100,000	99,957	2030/09/04			
7 回 戸田建設社債	0.4800	100,000	93,867	2030/09/06			
4 回 東京電力リニューアブルパワー社債	1.2000	700,000	676,179	2030/09/06			

One金利・クレジット型戦略ファンドD（FOFs用）（適格機関投資家限定）

銘柄	当 期 末	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
(普通社債券)	%	千円	千円		
3回 インフロニアHD社債	1.2730	800,000	776,432	2030/09/12	
14回 広島ガス社債	0.3500	200,000	187,414	2030/10/15	
28回 東京センチュリー社債	0.4400	100,000	94,177	2030/10/22	
24回 ソフトバンク社債	1.2400	600,000	574,716	2031/01/31	
45回 東京電力パワーグリッド社債	0.8000	100,000	93,883	2031/04/22	
491回 九州電力社債	0.3400	100,000	92,974	2031/04/25	
47回 東京電力パワーグリッド社債	0.6800	200,000	184,892	2031/08/29	
7回 東急不動産ホールディングス社債	0.8000	500,000	471,785	2031/09/12	
36回 光通信社債	0.8000	200,000	177,764	2031/11/04	
8回 兼松社債	1.8360	100,000	99,132	2032/02/27	
52回 IHI社債	1.7320	100,000	98,730	2032/03/05	
36回 東京建物社債	1.7600	400,000	396,160	2032/07/09	
42回 東京電力パワーグリッド社債	1.1300	100,000	93,286	2032/10/08	
569回 東北電力社債	1.4420	200,000	191,430	2033/11/25	
530回 九州電力社債	1.5170	200,000	189,508	2034/11/24	
1回 ちゅうぎんフィナンシャルグループ劣後社債	1.9300	200,000	196,940	2034/12/20	
8回 コンコディアFG期限前償還条項付劣後社債	1.7860	100,000	98,577	2035/04/25	
31回 光通信社債	1.3800	100,000	79,942	2036/02/01	
2回 かんぽ生命保険劣後社債	1.0500	200,000	188,640	2051/01/28	
1回 日本生命9回劣後ローン流動化社債	1.8240	800,000	795,520	2054/08/02	
4回 ソフトバンクグループ期限前償還条項付劣後社債	3.0000	900,000	903,510	2056/02/04	
5回 ソフトバンクグループ期限前償還条項付劣後社債	2.7500	800,000	802,240	2056/06/21	
4回 日本製鉄期限前償還条項付劣後社債	1.5340	800,000	777,920	2059/06/13	
2回 積水ハウス期限前償還条項付無担保劣後社債	1.7130	400,000	396,040	2059/07/08	
3回 住友化学 期限前償還条項付劣後社債	3.3000	1,200,000	1,242,360	2059/09/12	
4回 東京センチュリー期限前償還条項付劣後社債	1.9290	1,000,000	990,120	2059/12/10	
7回 ヒューリック期限前償還条項付無担保社債 (劣後特約付)	2.1020	200,000	199,940	2060/03/06	
3回 東急不動産ホールディングス 劣後社債	2.2080	300,000	300,630	2060/03/12	
6回 オリックス劣後社債	1.7280	500,000	491,650	2060/03/31	
7回 ソフトバンクグループ劣後社債	4.5560	300,000	300,180	2060/09/03	
2回 武田薬品工業期限前償還条項付劣後債	1.9340	2,000,000	1,978,300	2084/06/25	
21回 三菱UFJFG永久劣後社債	1.9120	700,000	697,200	9999-99-99	
23回 三菱UFJFG永久劣後社債	2.0060	500,000	498,050	9999-99-99	
25回 三菱UFJFG永久劣後社債	2.0800	300,000	299,730	9999-99-99	
27回 三菱UFJFG永久劣後社債	2.2370	1,700,000	1,704,080	9999-99-99	
7回 三井住友トラストグループ償還条項付永久社債 (劣後特約付)	2.0560	500,000	497,200	9999-99-99	
22回 三井住友FG償還条項付永久社債 (劣後特約付)	2.2540	900,000	903,240	9999-99-99	
4回 三井住友FG永久劣後社債	1.3900	100,000	99,810	9999-99-99	
13回 三井住友FG永久劣後社債	1.8890	1,100,000	1,097,030	9999-99-99	
15回 三井住友FG永久劣後社債	1.8440	900,000	894,600	9999-99-99	
17回 三井住友FG永久劣後社債	2.0450	100,000	99,570	9999-99-99	
14回 みずほフィナンシャルG 劣後社債	1.5890	100,000	98,940	9999-99-99	
15回 みずほフィナンシャルG 劣後社債	1.7850	1,200,000	1,190,880	9999-99-99	
17回 みずほフィナンシャルG 劣後社債	1.9660	1,800,000	1,793,880	9999-99-99	
19回 みずほフィナンシャルG 劣後社債	2.0360	200,000	199,520	9999-99-99	
3回 大和証券G本社永久劣後社債	2.1990	700,000	701,610	9999-99-99	
4回 野村ホールディングス永久劣後社債 (任意償還条項付)	2.4370	200,000	200,020	9999-99-99	
5回 野村ホールディングス永久劣後社債 (任意償還条項付)	2.7470	200,000	200,420	9999-99-99	
2回 第一生命ホールディングス劣後債	1.0000	500,000	478,350	9999-99-99	
1回 日本航空劣後永久社債	3.2180	900,000	917,640	9999-99-99	
小計	—	41,600,000	41,041,732	—	
合計	—	83,231,000	76,516,133	—	

(注) 償還年月日が9999-99-99とあるのは、永久債（繰上償還条項付）です。

■投資信託財産の構成 2025年9月3日現在

項目	当 期 末	評 価 額	比 率
公社債		千円	%
コール・ローン等、その他		2,887,565	3.6
投資信託財産総額		79,403,698	100.0

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

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年9月3日)現在

項目	当 期 末
(A) 資産	79,403,698,839円
コール・ローン等	823,677,594
公社債(評価額)	76,516,133,428
未収入金	1,769,416,800
未収利息	273,135,172
前払費用	21,335,845
(B) 負債	1,976,633,018
未払金	1,901,045,000
未払信託報酬	75,383,207
その他未払費用	204,811
(C) 純資産総額(A－B)	77,427,065,821
元本	81,064,462,680
次期繰越損益金	△3,637,396,859
(D) 受益権総口数	81,064,462,680口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,551円

(注) 設定当初の投資元本額は1,000,000円、当期中における追加設定元本額は81,664,102,896円、同解約元本額は600,640,216円です。

■損益の状況

当期 自2024年9月3日 至2025年9月3日

項目	当 期
(A) 配当等収益	806,744,603円
受取利息	806,744,603
(B) 有価証券売買損益	△3,853,858,184
売買益	288,795,417
売買損	△4,142,653,601
(C) 信託報酬等	△125,560,821
(D) 当期損益金(A+B+C)	△3,172,674,402
(E) 追加信託差損益金	△464,722,457
(配当等相当額)	(70,013,039)
(売買損益相当額)	(△534,735,496)
(F) 合計(D+E)	△3,637,396,859
次期繰越損益金(F)	△3,637,396,859
追加信託差損益金	△464,722,457
(配当等相当額)	(70,013,039)
(売買損益相当額)	(△534,735,496)
分配準備積立金	681,183,782
繰越損益金	△3,853,858,184

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

項目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	681,183,782円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	70,013,039
(d) 分配準備積立金	0
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	751,196,821
(f) 1万口当たり当期分配対象額	92.67
(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

■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」を「運用状況にかかる情報の提供」に変更しました。
(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。

ダイワファンドラップ 外国債券セレクト

運用報告書（全体版） 第19期

（決算日 2026年6月15日）
（作成対象期間 2025年6月17日～2026年6月15日）

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、海外の債券に投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／債券
信託期間	無期限（設定日：2007年11月1日）
運用方針	信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	別に定める投資信託証券
投資信託証券 組入制限	無制限
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、基準価額の水準等を勘案して、委託会社が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合および基準価額の水準によっては、分配を行わないことがあります。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

最近5期の運用実績

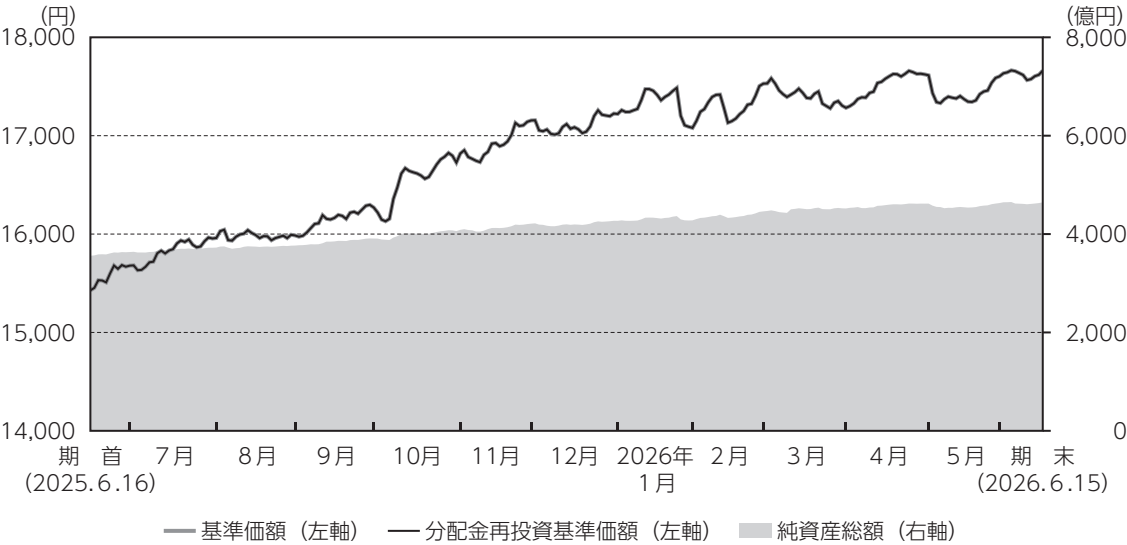
決算期	基準価額			F T S E 世界国債 インデックス (除く日本、円換算)		投資信託 証券 組入比率	投資証券 組入比率	純資産額
	(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率	(参考指数)	期中 騰落率			
15期末(2022年6月15日)	円 12,912	円 0	% △ 4.6	14,285	% △ 0.8	% 96.1	% 2.0	百万円 188,014
16期末(2023年6月15日)	13,539	0	4.9	14,887	4.2	94.4	4.0	222,540
17期末(2024年6月17日)	15,736	0	16.2	17,155	15.2	79.6	18.8	317,068
18期末(2025年6月16日)	15,428	0	△ 2.0	16,740	△ 2.4	79.9	18.6	355,934
19期末(2026年6月15日)	17,661	0	14.5	19,211	14.8	77.0	21.6	464,433

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
(注2) F T S E 世界国債インデックス (除く日本、円換算) は、F T S E 世界国債インデックス (除く日本、米ドルベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。F T S E 世界国債インデックス (除く日本、米ドルベース) は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。
(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮した現地日付の終値を採用しています。
(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。



運用経過

基準価額等の推移について



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

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

基準価額・騰落率

期 首：15,428円
期 末：17,661円 (分配金0円)
騰落率：14.5% (分配金込み)

基準価額の主な変動要因

海外債券市場で主要国債の長期金利は上昇 (債券価格は下落) したものの、為替相場で円安が進んだことなどから、当ファンドの基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」および「ポートフォリオについて」をご参照ください。

年 月 日	基 準 価 額		F T S E 世 界 国 債 イ ン デ ッ ク ス (除 く 日 本 、 円 換 算) (参考指数)		投 資 信 託 資 益 証 比 率	投 資 証 券 組 入 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期首) 2025年 6 月16日	円	%		%	%	%
	15,428	—	16,740	—	79.9	18.6
6 月末	15,679	1.6	17,035	1.8	80.0	18.6
7 月末	15,960	3.4	17,300	3.3	79.8	18.7
8 月末	15,986	3.6	17,293	3.3	79.5	18.5
9 月末	16,270	5.5	17,624	5.3	78.2	19.8
10月末	16,819	9.0	18,247	9.0	78.6	19.6
11月末	17,155	11.2	18,625	11.3	78.6	19.6
12月末	17,221	11.6	18,767	12.1	78.4	19.6
2026年 1 月末	17,079	10.7	18,569	10.9	77.8	20.7
2 月末	17,529	13.6	19,090	14.0	77.3	20.6
3 月末	17,283	12.0	18,924	13.0	77.5	20.2
4 月末	17,614	14.2	19,231	14.9	77.8	20.6
5 月末	17,603	14.1	19,220	14.8	77.6	20.6
(期末) 2026年 6 月15日	17,661	14.5	19,211	14.8	77.0	21.6

(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

(2025.6.17~2026.6.15)

海外債券市況

海外債券市場では、主要先進国の長期金利は上昇（債券価格は下落）しました。

海外債券市場は、米国では、当作成期首より、インフレ率の下振れやF R B（米国連邦準備制度理事会）の一部高官による発言などを受けて利下げ観測が高まり、長期金利は低下（債券価格は上昇）しました。2025年7月には、各種経済指標が市場予想を上回ったことから早期の利下げ観測が後退し、金利は上昇しました。8月以降は、雇用統計の結果などを背景に労働市場の悪化懸念が強まり、9月の利下げ後も追加利下げ観測が高まったことなどから、金利は低下しました。F R B議長が10月の利下げ実施後に次回利下げに慎重な姿勢を示したことを受け、11月中旬にかけて金利は上昇しました。その後、F R B高官の発言などを受けて年内の利下げ観測が高まり、11月下旬には金利は再び低下に転じました。12月には、F R Bが利下げを決定し、さらに2026年の追加利下げを示唆したことなどから、短期年限の金利は低下しました。一方で、米国経済の底堅さを示す指標を背景に、中期から超長期年限の金利は上昇しました。2026年1月は、地政学的な不透明感や金融政策の先行きに対する不確実性が意識されたことに加え、底堅い経済指標を受けて利下げ観測が後退し、金利は上昇しました。2月は、消費者物価指数が市場予想を下回り、年央以降の利下げ観測が強まったことや、A I（人工知能）関連分野の急速な進展を受けた市場の不確実性の高まりを背景としたリスク回避の動きから、金利は低下しました。3月は、中東情勢の緊迫化に伴う原油価格の急騰を背景にインフレ懸念が強まったことなどから、金利は上昇しました。4月以降は、中東情勢の沈静化期待から金利が低下する場面も見られましたが、米国とイランの交渉に進展が見られず、ホルムズ海峡の通航制約への懸念などを背景に原油価格が上昇する場面が見られ、これが金利上昇要因の一つとなりました。5月末にかけては、米国とイランの緊張緩和への期待などから金利は低下し、当作成期末を迎えました。欧州においては、2025年6月にN A T O（北大西洋条約機構）加盟国が防衛費引き上げで合意したことや、7月にドイツ連邦議会が企業向け減税法案を可決したことなどから、国債増発観測を背景に需給悪化が意識され、欧州の長期金利は上昇基調で推移しました。その後も、E C B（欧州中央銀行）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を背景に、9月末にかけて金利は上昇しました。10月中旬にかけては米国金利に連れる形で低下したものの、12月には一部のE C B高官による金融引き締めの方針を示唆する発言などを受けて、長期金利は上昇しました。2026年1月下旬にかけては、方向感に乏しい推移となったものの、2月末にかけては景気先行きに対する警戒感などから米国に連れて低下しました。その後は当作成期末にかけて、おおむね米国と同様の推移となりました。

■為替相場

米ドルおよびユーロの為替相場は、対円で上昇（円安）しました。

米ドル対円為替相場は、当作成期首より、中東情勢の緊迫化により上下に振れる局面も見られましたが、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。2025年7月も、米国の利下げ期待の後退や、日本の参議院議員選挙を控えた財政拡張への思惑などから、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継続しましたが、10月には、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1月には、日本の衆議院解散を受けた積極財政への思惑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当局が実施したとの観測を受け、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を背景に、円安となりました。3月にかけては、中東情勢の緊迫化によりリスク回避姿勢が強まり、米ドルが幅広い通貨に対して買われる中、原油価格の上昇によって日本の貿易収支悪化の思惑が高まり、円安となりました。4月末から5月上旬には、日本政府・日銀が円買い／米ドル売りの為替介入を実施したことで円高となりましたが、5月中旬にはホルムズ海峡の封鎖長期化への懸念による原油高を背景に、円安米ドル高となりました。また、同月下旬には米国とイランの緊張緩和期待による市場心理の改善などにより、円安となりました。ユーロについても、おおむね米ドルと同様の動きとなりました。

前作成期末における「今後の運用方針」

主として、海外の債券を実質的な投資対象とする複数のファンドに投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。

- ・各ファンドにおける、値動きの大きさや値動きに影響を与える要因についての数値面からの分析や運用能力評価を踏まえた上で、それぞれのファンドの特性を効率的に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 (2025.6.17～2026.6.15)

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

運用評価、リスク分析等を踏まえ、組入ファンドの配分比率を見直しました。

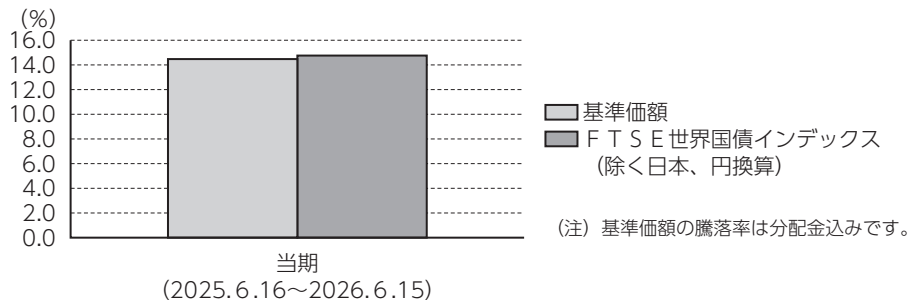
■組入ファンドの当作成期中の騰落率および組入比率

フ ア ン ド 名	騰 落 率	組 入 比 率	
		当 作 成 期 首	当 作 成 期 末
	%	%	%
ブランディワイン外国債券ファンド	17.6	4.9	5.0
ダイワ欧州債券ファンド	10.4	3.0	2.0
ダイワ米国債券ファンド	15.5	1.0	1.0
ダイワ／デカ欧州債券アクティブ・ファンド	13.2	5.1	4.9
ダイワ中長期世界債券ファンド	13.7	6.9	3.0
フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド（為替ヘッジなし）	14.8	14.6	9.0
ウェリントン・グローバル総合債券（除く日本）ファンド クラス S Q5 受益証券（円ヘッジ無、分配金有）	15.8	14.7	19.7
グローバル・コア債券ファンド	16.3	15.7	18.7
ブルーベイベ欧州総合債券ファンド	11.6	6.1	5.9
ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド（ノンヘッジ・クラス）	17.4	7.8	7.9
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	20.1	2.0	2.0
L & G グローバル総合債券ファンド（除く日本）	15.2	16.7	19.6

(注) 組入比率は純資産総額に対する比率。

ベンチマークとの差異について

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



分配金について

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

分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2025年6月17日 ～2026年6月15日	
当期分配金（税込み）（円）	—	
対基準価額比率（％）	—	
当期の収益（円）	—	
当期の収益以外（円）	—	
翌期繰越分配対象額（円）	8,792	

（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

主として、海外の債券を実質的な投資対象とする複数のファンドに投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。

- ・各ファンドにおける、値動きの大きさや値動きに影響を与える要因についての数値面からの分析や運用能力評価を踏まえた上で、それぞれのファンドの特性を効率良く生かしたファンドの配分をめざします。
- ・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。

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

1 万口当りの費用の明細

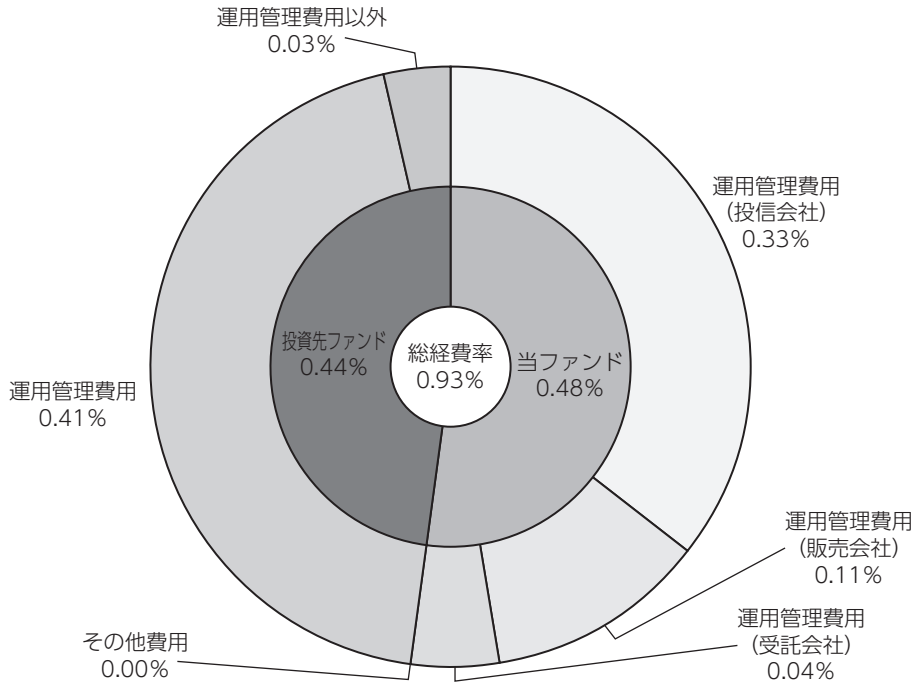
項 目	当期 (2025.6.17~2026.6.15)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	81円	0.483%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は16,837円です。
(投 信 会 社)	(55)	(0.329)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(18)	(0.110)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(7)	(0.044)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	－	－	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数
有価証券取引税	－	－	有価証券取引税は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
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	－	－	有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
そ の 他 費 用	0	0.000	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(監 査 費 用)	(0)	(0.000)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(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	81	0.483	

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

参考情報

総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額を、期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1 口当り）を乗じた数で除した総経費率（年率）は 0.93% です。



総経費率 (①+②+③)	0.93%
①当ファンドの費用の比率	0.48%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.41%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.03%

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

■売買および取引の状況

(1) 投資信託受益証券

(2025年6月17日から2026年6月15日まで)

		買 付		売 付	
		口数	金額	口数	金額
国内	ダイワ欧州債券ファンド	千口	千円	千口	千円
		689,030.075	910,000	2,834,926.294	3,500,000
	ダイワ米国債券ファンド	447,381.757	610,000	—	—
	ダイワ/デカ欧州債券アクティブ・ファンド	1,455,633.447	2,360,000	—	—
	ダイワ中長期世界債券ファンド	1,687,095.129	2,260,000	11,707,839.25	15,000,000
	フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド (為替ヘッジなし)	4,800,853.828	6,530,000	17,603,721.474	24,500,000
	ブランディワイン外国債券ファンド	1,344,120.207	2,310,000	—	—
	ウエリントン・グローバル総合債券 (除く日本) ファンド クラスS Q5受益証券 (円ヘッジ無、分配金有)	3,489,984.302	35,310,278	—	—
	ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド (ノンヘッジ・クラス)	50,225.78136	5,668,913	—	—
	グローバル・コア債券ファンド	1,246.899	20,510,000	—	—
邦貨建	ブルーベイ欧州総合債券ファンド	177.135	3,020,000	—	—

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 投資証券

(2025年6月17日から2026年6月15日まで)

		買 付		売 付	
		口数	金額	口数	金額
外邦貨	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
		41.08186	790,000	—	—
	L & Gグローバル総合債券ファンド (除く日本)	178,395.081168	21,920,000	—	—

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

ファンド名	当 期		末	
	口数	評価額	比率	率
国内投資信託受益証券	千口	千円		%
ダイワ欧州債券ファンド	6,765,450.418	9,095,471	2.0	
ダイワ米国債券ファンド	3,260,282.351	4,626,666	1.0	
ダイワ/デカ欧州債券アクティブ・ファンド	13,760,336.404	22,818,765	4.9	
ダイワ中長期世界債券ファンド	9,811,327.133	13,757,442	3.0	
フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド (為替ヘッジなし)	29,244,154.011	41,629,053	9.0	
ブランディワイン外国債券ファンド	12,595,667.654	23,057,629	5.0	
外国投資信託受益証券				
ウエリントン・グローバル総合債券 (除く日本) ファンド クラスS Q5受益証券 (円ヘッジ無、分配金有)	8,911.027604	91,605,363	19.7	
ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド (ノンヘッジ・クラス)	313,699.60132	36,814,216	7.9	
グローバル・コア債券ファンド	4,981.27778	86,808,727	18.7	
ブルーベイ欧州総合債券ファンド	1,585.216	27,368,009	5.9	
合 計	口数	金額		
	銘柄数	比率		
	75,766,395.093704	357,581,346		<77.0%>

ファンド名	当 期		末	
	口数	評価額	比率	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ー円建て累積投資クラス	449.033826	9,213,249	2.0	
L & Gグローバル総合債券ファンド (除く日本)	711,968.34612	91,201,863	19.6	
合 計	口数	金額		
	銘柄数	比率		
	712,417.379946	100,415,112		<21.6%>

(注1) 比率欄は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注2) 評価額の単位未満は切捨て。

* 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6月15日現在

項 目	当 期 末	
	評価額	比率
投資信託受益証券	千円	%
	357,581,346	76.0
投資証券	100,415,112	21.3
コール・ローン等、その他	12,334,012	2.7
投資信託財産総額	470,330,472	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6月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	474,830,472,300円
コール・ローン等	8,334,012,634
投資信託受益証券(評価額)	357,581,346,971
投資証券(評価額)	100,415,112,695
未収入金	8,500,000,000
(B) 負債	10,396,808,866
未払金	9,000,000,000
未払解約金	325,692,111
未払信託報酬	1,070,030,055
その他未払費用	1,086,700
(C) 純資産総額(A－B)	464,433,663,434
元本	262,972,108,251
次期繰越損益金	201,461,555,183
(D) 受益権総口数	262,972,108,251口
1万口当り基準価額(C／D)	17,661円

* 期首における元本額は230,711,952,293円、当作成期間中における追加設定元本額は64,286,114,822円、同解約元本額は32,025,958,864円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は17,661円です。

■損益の状況

当期 自2025年6月17日 至2026年6月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	7,547,693,377円
受取配当金	7,499,167,806
受取利息	48,525,571
(B) 有価証券売買損益	44,385,592,388
売買益	47,987,165,224
売買損	△ 3,601,572,836
(C) 信託報酬等	△ 2,013,890,911
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	49,919,394,854
(E) 前期繰越損益金	36,083,178,852
(F) 追加信託差損益金	115,458,981,477
(配当等相当額)	(145,222,185,980)
(売買損益相当額)	(△ 29,763,204,503)
(G) 合計(D＋E＋F)	201,461,555,183
次期繰越損益金(G)	201,461,555,183
追加信託差損益金	115,458,981,477
(配当等相当額)	(145,222,185,980)
(売買損益相当額)	(△ 29,763,204,503)
分配準備積立金	86,002,573,706

(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	7,255,075,028円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	36,291,084,245
(c) 収益調整金	145,222,185,980
(d) 分配準備積立金	42,456,414,433
(e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	231,224,759,686
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	231,224,759,686
(h) 受益権総口数	262,972,108,251口

※組入ファンドの情報は「外国債券セレクト エマージングプラス」の運用報告書 (全体版) の後に掲載しております。

ダイワファンドラップ 外国債券セレクト エマージングプラス

運用報告書（全体版） 第19期

（決算日 2026年6月15日）
（作成対象期間 2025年6月17日～2026年6月15日）

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、海外の債券に投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／債券
信託期間	無期限（設定日：2007年11月1日）
運用方針	信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	別に定める投資信託証券
投資信託証券 組入制限	無制限
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、基準価額の水準等を勘案して、委託会社が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合および基準価額の水準によっては、分配を行わないことがあります。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			F T S E 世界国債 インデックス (除く日本、円換算)		J P モルガン E M B I グローバルダイバーシファイド (円換算)		投資信託 受益証券 組入比率	投資証券 組入比率	純 資 産 額
	(分配落)	税 込 金 分 配	期 騰 落 率	(参考指数)	期 騰 落 率	(参考指数)	期 騰 落 率			
15期末(2022年6月15日)	円	円	%		%		%	%	%	百万円
16期末(2023年6月15日)	13,983	0	△ 4.5	14,285	△ 0.8	21,823	△ 3.0	96.4	1.7	64,984
17期末(2024年6月17日)	14,748	0	5.5	14,887	4.2	23,907	9.6	95.3	3.2	67,648
18期末(2025年6月16日)	17,369	0	17.8	17,155	15.2	29,758	24.5	83.8	15.1	82,759
19期末(2026年6月16日)	17,015	0	△ 2.0	16,740	△ 2.4	29,300	△ 1.5	83.6	15.0	81,857
19期末(2026年6月15日)	19,824	0	16.5	19,211	14.8	36,795	25.6	81.7	17.5	101,030

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

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

(注3) J P モルガン E M B I グローバル ダイバーシファイド (円換算) は、J P モルガン E M B I グローバル ダイバーシファイド (米ドルベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。J P モルガン E M B I グローバル ダイバーシファイド (米ドルベース) は、信頼性が高いとみなす情報に基づき作成していますが、J.P. Morganはその完全性・正確性を保証するものではありません。本指数は許諾を受けて使用しています。J.P. Morganからの書面による事前承認なしに本指数を複製・使用・頒布することは認められていません。Copyright 2016, J.P. Morgan Chase & Co. All rights reserved.

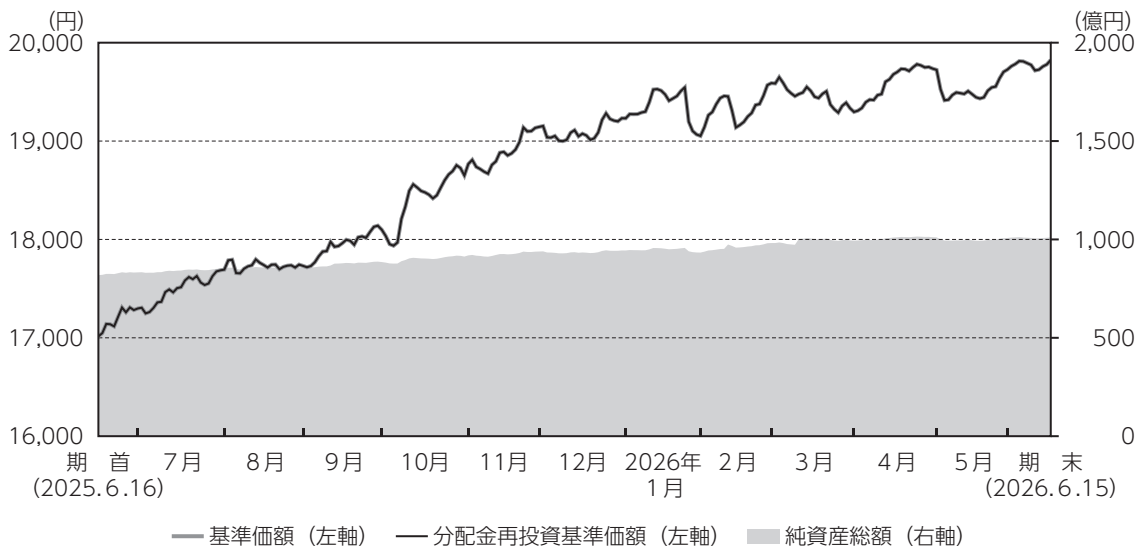
(注4) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮した現地日付の終値を採用しています。

(注5) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。



運用経過

基準価額等の推移について



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

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

* 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：17,015円

期 末：19,824円 (分配金0円)

騰落率：16.5% (分配金込み)

基準価額の主な変動要因

海外債券市場で主要国債の長期金利は上昇 (債券価格は下落) したものの、利息収入等の寄与がこれを上回り、さらに為替相場で円安が進んだことを主因として、当ファンドの基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」および「ポートフォリオについて」をご参照ください。

年 月 日	基 準 価 額		FTSE世界国債インデックス (除く日本、円換算) (参考指数)		JPMorgan EMBI グローバル ダイバーシファイド(円換算) (参考指数)		投資信託 受益証券 組入比率	投資証券 組入比率
	円	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期首) 2025年 6 月16日	17,015	—	16,740	—	29,300	—	83.6	15.0
6 月末	17,298	1.7	17,035	1.8	29,833	1.8	83.7	14.9
7 月末	17,693	4.0	17,300	3.3	31,063	6.0	83.8	14.9
8 月末	17,731	4.2	17,293	3.3	31,307	6.9	83.3	14.9
9 月末	18,099	6.4	17,624	5.3	32,361	10.5	82.6	15.8
10月末	18,767	10.3	18,247	9.0	33,891	15.7	82.7	15.6
11月末	19,144	12.5	18,625	11.3	34,640	18.2	83.0	15.7
12月末	19,231	13.0	18,767	12.1	35,012	19.5	82.9	15.6
2026年 1 月末	19,052	12.0	18,569	10.9	34,538	17.9	82.3	16.5
2 月末	19,589	15.1	19,090	14.0	35,739	22.0	82.1	16.5
3 月末	19,296	13.4	18,924	13.0	35,289	20.4	82.0	16.2
4 月末	19,724	15.9	19,231	14.9	36,359	24.1	82.6	16.6
5 月末	19,727	15.9	19,220	14.8	36,509	24.6	82.4	16.6
(期末) 2026年 6 月15日	19,824	16.5	19,211	14.8	36,795	25.6	81.7	17.5

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について
 (2025.6.17～2026.6.15)

海外債券市況

海外債券市場では、主要先進国債券の長期金利は上昇（債券価格は下落）、新興国債券は米ドル建新興国債券のスプレッド（米国国債との利回り格差）は縮小しました。

海外債券市場は、米国では、当作成期首より、インフレ率の下振れやF R B（米国連邦準備制度理事会）の一部高官による発言などを受けて利下げ観測が高まり、長期金利は低下（債券価格は上昇）しました。2025年7月には、各種経済指標が市場予想を上回ったことから早期の利下げ観測が後退し、金利は上昇しました。8月以降は、雇用統計の結果などを背景に労働市場の悪化懸念が強まり、9月の利下げ後も追加利下げ観測が高まったことなどから、金利は低下しました。F R B議長が10月の利下げ実施後に次回利下げに慎重な姿勢を示したことを受け、11月中旬にかけて金利は上昇しました。その後、F R B高官の発言などを受けて年内の利下げ観測が高まり、11月下旬には金利は再び低下に転じました。12月には、F R Bが利下げを決定し、さらに2026年の追加利下げを示唆したことなどから、短期年限の金利は低下しました。一方で、米国経済の底堅さを示す指標を背景に、中期から超長期年限の金利は上昇しました。2026年1月は、地政学的な不透明感や金融政策の先行きに対する不確実性が意識されたことに加え、底堅い経済指標を受けて利下げ観測が後退し、金利は上昇しました。2月は、消費者物価指数が市場予想を下回り、年央以降の利下げ観測が強まったことや、A I（人工知能）関連分野の急速な進展を受けた市場の不確実性の高まりを背景としたリスク回避の動きから、金利は低下しました。3月は、中東情勢の緊迫化に伴う原油価格の急騰を背景にインフレ懸念が強まったことなどから、金利は上昇しました。4月以降は、中東情勢の沈静化期待から金利が低下する場面も見られましたが、米国とイランの交渉に進展が見られず、ホルムズ海峡の通航制約への懸念などを背景に原油価格が上昇する場面が見られ、これが金利上昇要因の一つとなりました。5月末にかけては、米国とイランの緊張緩和への期待などから金利は低下し、当作成期末を迎えました。欧州においては、2025年6月にN A T O（北大西洋条約機構）加盟国が防衛費引き上げで合意したことや、7月にドイツ連邦議会が企業向け減税法案を可決したことなどから、国債増発観測を背景に需給悪化が意識され、欧州の長期金利は上昇基調で推移しました。その後も、E C B（欧州中央銀行）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を背景に、9月末にかけて金利は上昇しました。10月中旬にかけては米国金利に連れる形で低下したものの、12月には一部のE C B高官による金融引き締め の長期化を示唆する発言などを受けて、長期金利は上昇しました。2026年1月下旬にかけては、方向感に乏しい推移となったものの、2月末にかけては、景気先行きに対する警戒感などから米国に連れて低下しました。その後は当作成期末にかけて、おおむね米国と同様の推移となりました。

新興国債券市場では、当作成期首より2026年2月中旬にかけて、米ドル建新興国債券のスプレッドは、米国での利下げ観測などを受けて、縮小基調で推移しました。しかし、3月末にかけては、中東情勢の緊迫化に伴う原油価格の大幅な上昇を背景にインフレ懸念が高まり、スプレッドは拡大しました。当作成期末にかけては、中東情勢の沈静化期待などもあり、投資家心理が改善したことなどから、スプレッドは縮小しました。

■為替相場

米ドルおよびユーロの為替相場は、対円で上昇（円安）、新興国通貨もおおむね上昇しました。

米ドル対円為替相場は、当作成期首より、中東情勢の緊迫化により上下に振れる局面も見られましたが、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。2025年7月も、米国の利下げ期待の後退や、日本の参議院議員選挙を控えた財政拡張への思惑などから、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継続しましたが、10月には、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1月には、日本の衆議院解散を受けた積極財政への思惑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当局が実施したとの観測を受け、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を背景に、円安となりました。3月にかけては、中東情勢の緊迫化によりリスク回避姿勢が強まり、米ドルが幅広い通貨に対して買われる中、原油価格の上昇によって日本の貿易収支悪化の思惑が高まり、円安となりました。4月末から5月上旬には、日本政府・日銀が円買い／米ドル売りの為替介入を実施したことで円高となりましたが、5月中旬にはホルムズ海峡の封鎖長期化への懸念による原油高を背景に、円安米ドル高となりました。また、同月下旬には米国とイランの緊張緩和期待による市場心理の改善などにより、円安となりました。ユーロについても、おおむね米ドルと同様の動きとなりました。新興国通貨についても、おおむね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、海外の債券を実質的な投資対象とする複数のファンドに投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。投資対象には、新興国の債券を中心に運用を行うファンドを含みます。（新興国の債券を中心に運用を行うファンドの組入比率は信託財産総額の50%を上限とします。）

- ・各ファンドにおける、値動きの大きさや値動きに影響を与える要因についての数値面からの分析や運用能力評価を踏まえた上で、それぞれのファンドの特性を効率良く生かしたファンドの配分をめざします。
- ・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。

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

ポートフォリオについて

(2025.6.17～2026.6.15)

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

運用評価、リスク分析等を踏まえ、組入ファンドの配分比率を見直しました。

(注) 組入比率は純資産総額に対する比率。

基準価額
 F T S E 世界国債インデックス
 (除く日本、円換算)
 J P モルガン EMBI グローバル
 ダイバーシファイド (円換算)

(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

335



今後の運用方針

主として、海外の債券を実質的な投資対象とする複数のファンドに投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。投資対象には、新興国の債券を中心に運用を行うファンドを含みます。（新興国の債券を中心に運用を行うファンドの組入比率は信託財産総額の50%を上限とします。）

- ・各ファンドにおける、値動きの大きさや値動きに影響を与える要因についての数値面からの分析や運用能力評価を踏まえた上で、それぞれのファンドの特性を効率良く生かしたファンドの配分をめざします。
- ・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。

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

1万口当りの費用の明細

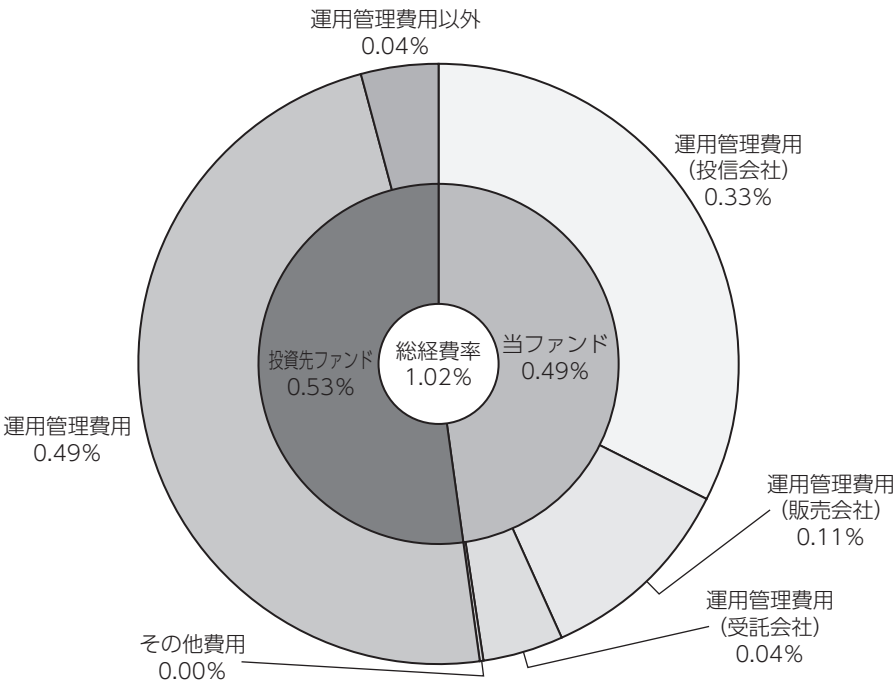
項 目	当期 (2025.6.17~2026.6.15)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	91円	0.483%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は18,769円です。
(投 信 会 社)	(62)	(0.329)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(21)	(0.110)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(8)	(0.044)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	—	—	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有価証券取引税	—	—	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
そ の 他 費 用	0	0.002	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(監 査 費 用)	(0)	(0.002)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	91	0.485	

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

参考情報

■総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額を、期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当り）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.02%です。



総経費率（①＋②＋③）	1.02%
①当ファンドの費用の比率	0.49%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.49%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.04%

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

■売買および取引の状況

(1) 投資信託受益証券

(2025年6月17日から2026年6月15日まで)

		買		付		売		付	
		口数	金額	口数	金額	口数	金額	口数	金額
国	ダイワ欧州債券ファンド	千口	千円	千口	千円	千口	千円	千口	千円
	ダイワ米国債券ファンド	172,900.418	230,000	581,946.36	720,000				
	ダイワ/デカ欧州債券アクティブ・ファンド	43,972.13	60,000	7,204.611	10,000				
	ダイワ中長期世界債券ファンド	134,366.076	220,000	—	—				
内	ダイワ中長期世界債券ファンド	175,043.152	240,000	2,121,879.704	2,720,000				
	フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド (為替ヘッジなし)	526,526.714	730,000	3,329,354.6	4,630,000				
	T.ロウ・プライス 新興国債券オープンM	395,397.66	490,000	181,459.565	230,000				
	ブランディワイン外国債券ファンド	150,029.273	260,000	38,999.387	70,000				
外	ウエリントン・グローバル総合債券 (除く日本) ファンド クラス5 Q5受益証券 (円ヘッジ無、分配金有)	580.67825	5,877,208	—	—				
	ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド (ノンヘッジ・クラス)	5,414.85793	607,923	—	—				
	グローバル・コア債券ファンド	186.70133	3,080,000	—	—				
	ブルーベイベ欧州総合債券ファンド	16.3	280,000	—	—				

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 投資証券

(2025年6月17日から2026年6月15日まで)

		買		付		売		付	
		口数	金額	口数	金額	口数	金額	口数	金額
外	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	千円	千口	千円	千口	千円	千口	千円
		3,568,958	70,000	—	—	—	—	—	—
邦	L&Gグローバル総合債券ファンド (除く日本)	26,384.270597	3,260,000	—	—	—	—	—	—

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

フ ァ ン ド 名		当		期		末	
		口数	評価額	口数	評価額	口数	評価額
国内投資信託受益証券		千口	千円	千口	千円	千口	千円
ダイワ欧州債券ファンド		1,170,018.281	1,572,972	1,572,972	1,572,972	1,572,972	1,572,972
ダイワ米国債券ファンド		550,377.137	781,040	781,040	781,040	781,040	781,040
ダイワ/デカ欧州債券アクティブ・ファンド		2,402,506.425	3,984,076	3,984,076	3,984,076	3,984,076	3,984,076
ダイワ中長期世界債券ファンド		1,687,409.759	2,366,085	2,366,085	2,366,085	2,366,085	2,366,085
フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド (為替ヘッジなし)		4,955,926.512	7,054,761	7,054,761	7,054,761	7,054,761	7,054,761
T.ロウ・プライス 新興国債券オープンM		7,671,796.199	9,908,124	9,908,124	9,908,124	9,908,124	9,908,124
ブランディワイン外国債券ファンド		2,172,945.35	3,977,793	3,977,793	3,977,793	3,977,793	3,977,793
外国投資信託受益証券							
ウエリントン・グローバル総合債券 (除く日本) ファンド クラス5 Q5受益証券 (円ヘッジ無、分配金有)		1,574.30111	16,183,815	16,183,815	16,183,815	16,183,815	16,183,815
ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド (ノンヘッジ・クラス)		54,404.10092	6,384,593	6,384,593	6,384,593	6,384,593	6,384,593
グローバル・コア債券ファンド		877.77997	15,297,071	15,297,071	15,297,071	15,297,071	15,297,071
ブルーベイベ欧州総合債券ファンド		277.807	4,796,207	4,796,207	4,796,207	4,796,207	4,796,207
エマージング・マーケット債券ファンド		473.28938	10,269,906	10,269,906	10,269,906	10,269,906	10,269,906
合 計		口数	金額	口数	金額	口数	金額
		20,668,586.94138	82,576,448	82,576,448	82,576,448	82,576,448	82,576,448
		銘柄数	比率	銘柄数	比率	銘柄数	比率
		12銘柄	<81.7%>	12銘柄	<81.7%>	12銘柄	<81.7%>

フ ァ ン ド 名		当		期		末	
		口数	評価額	口数	評価額	口数	評価額
外国投資証券		千口	千円	千口	千円	千口	千円
ロード・アベット・ハイイールド・ファンド クラス1ー円建て累積投資クラス		79.192599	1,624,868	1,624,868	1,624,868	1,624,868	1,624,868
L&Gグローバル総合債券ファンド (除く日本)		125,102.33404	16,025,383	16,025,383	16,025,383	16,025,383	16,025,383
合 計		口数	金額	口数	金額	口数	金額
		125,181.526639	17,650,252	17,650,252	17,650,252	17,650,252	17,650,252
		銘柄数	比率	銘柄数	比率	銘柄数	比率
		2銘柄	<17.5%>	2銘柄	<17.5%>	2銘柄	<17.5%>

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

*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6月15日現在

項 目	当 期 末	
	評価額	比率
投資信託受益証券	千円 82,576,448	% 81.0
投資証券	17,650,252	17.3
コール・ローン等、その他	1,729,536	1.7
投資信託財産総額	101,956,237	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6月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	102,556,237,823円
コール・ローン等	929,536,193
投資信託受益証券(評価額)	82,576,448,829
投資証券(評価額)	17,650,252,801
未収入金	1,400,000,000
(B) 負債	1,526,120,273
未払金	1,200,000,000
未払解約金	89,757,602
未払信託報酬	235,262,150
その他未払費用	1,100,521
(C) 純資産総額(A－B)	101,030,117,550
元本	50,962,979,698
次期繰越損益金	50,067,137,852
(D) 受益権総口数	50,962,979,698口
1万口当り基準価額(C／D)	19,824円

* 期首における元本額は48,108,840,363円、当作成期間中における追加設定元本額は7,455,982,207円、同解約元本額は4,601,842,872円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は19,824円です。

■損益の状況

当期 自2025年6月17日 至2026年6月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	1,676,719,854円
受取配当金	1,667,956,037
受取利息	8,763,817
(B) 有価証券売買損益	11,747,684,687
売買益	12,444,077,162
売買損	△ 696,392,475
(C) 信託報酬等	△ 450,930,796
(D) 当期損益金(A + B + C)	12,973,473,745
(E) 前期繰越損益金	13,800,276,024
(F) 追加信託差損益金	23,293,388,083
(配当等相当額)	(28,688,371,330)
(売買損益相当額)	(△ 5,394,983,247)
(G) 合計(D + E + F)	50,067,137,852
次期繰越損益金(G)	50,067,137,852
追加信託差損益金	23,293,388,083
(配当等相当額)	(28,688,371,330)
(売買損益相当額)	(△ 5,394,983,247)
分配準備積立金	26,773,749,769

(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。

■収益分配金の計算過程（総額）

項	目	当	期
(a)	経費控除後の配当等収益	1,620,398,598	円
(b)	経費控除後の有価証券売買等損益	9,448,525,796	
(c)	収益調整金	28,688,371,330	
(d)	分配準備積立金	15,704,825,375	
(e)	当期分配対象額(a + b + c + d)	55,462,121,099	
(f)	分配金	0	
(g)	翌期繰越分配対象額(e − f)	55,462,121,099	
(h)	受益権総口数	50,962,979,698	口

■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

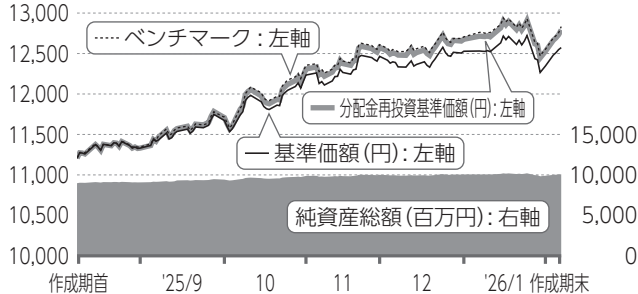
決算期	年 月 日	基準価額		(ベンチマーク) J P モルガン・エマー ジング・マーケット・ボ ンド・インデックス・グ ローバル・ダイバーシ ファイド (円換算ベース)	公社債組入 比	債券先物 率 (買建-売建)
		騰落率	騰落率			
第217期	(期 首) 2025年 8 月 5 日	円 11,206	% —	315.96	% —	% 95.6
	8 月末	11,331	1.1	319.87	1.2	95.6
	(期 末) 2025年 9 月 5 日	11,468	2.3	323.79	2.5	95.7
第218期	(期 首) 2025年 9 月 5 日	11,433	—	323.79	—	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。

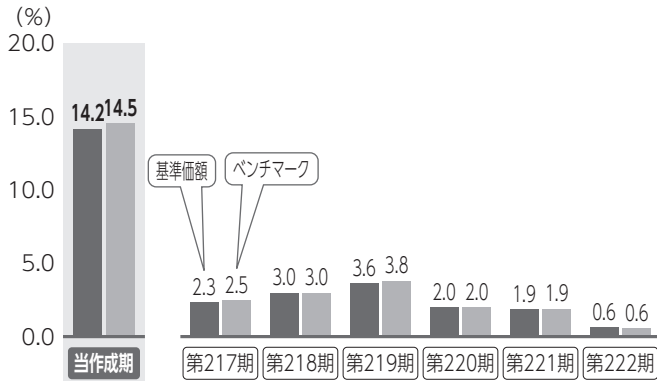
ソブリン債(政府や政府機関、国際機関などが発行する債券)と比べて高い利回りを有するペルーやコロンビアなどの準ソブリン債(政府系企業などが発行する債券)や社債にも投資妙味を見出しています。

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ことが期待されます。

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

1万口当たりの費用明細(2025年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 売買委託手数料:有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式)	(-)	(-)	
(先物・オプション)	(0)	(0.001)	
(投資信託証券)	(-)	(-)	
(c) 有価証券取引税	-	-	有価証券取引税=期中の有価証券取引税/期中の平均受益権口数 有価証券取引税:有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(-)	(-)	
(公社債)	(-)	(-)	
(投資信託証券)	(-)	(-)	
(d) その他費用	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) JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ダイバーシファイド (円換算ベース)		公社債 組入比率	債券先物 比率 (買建-売建)	純資産 総額
	円	%	騰落率	円	%			
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。

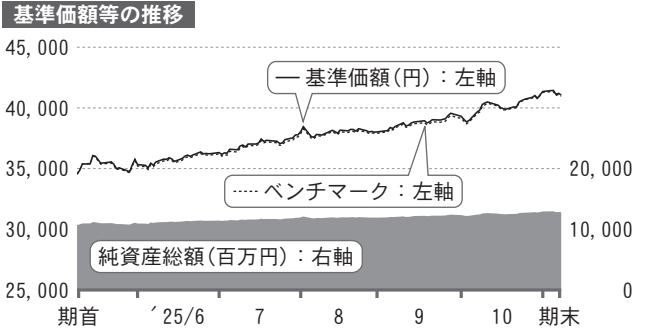
当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額			(ベンチマーク) JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ダイバーシファイド (円換算ベース)		公社債 組入比率	債券先物 比率 (買建-売建)
	円	%	騰落率	円	%		
(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。

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、JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ダイバーシファイド（円換算ベース）です。

※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

期首	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。

IMF（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。

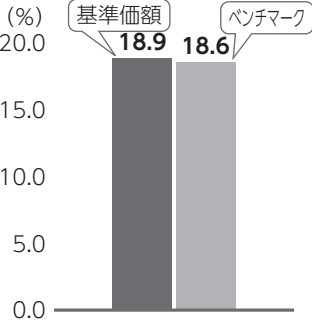
▶ ポートフォリオについて（2025年5月8日から2025年11月7日まで）

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	千アメリカ・ドル
	国 債 証 券	12,449	(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	千トルコ・リラ
	国 債 証 券	32,190	—
	コ ロ ン ビ ア	千コロンビア・ペソ	千コロンビア・ペソ
	国 債 証 券	2,226,160	1,501,682
	ブ ラ ジ ル	千ブラジル・レアル	千ブラジル・レアル
	国 債 証 券	3,234	—
国	マ レ ー シ ア	千マレーシア・リンギット	千マレーシア・リンギット
	国 債 証 券	3,427	—
	南 ア フ リ カ	千南アフリカ・ランド	千南アフリカ・ランド
	国 債 証 券	7,269	—
	ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ
スロヴェニア	社 債 券	—	(300)
	そ の 他	—	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	
					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
	UNITED MEXICAN STATES	国債証券	6.0000	320	326	49,975
	UNITED MEXICAN STATES	国債証券	7.3750	310	342	52,539
	UNITED MEXICAN STATES	国債証券	6.8750	560	601	92,207
	UNITED MEXICAN STATES	国債証券	5.8500	200	205	31,547
アメリカ	PANAMA	国債証券	6.7000	400	426	65,292
	REPUBLIC OF PANAMA	国債証券	6.4000	370	386	59,168
	REPUBLIC OF PANAMA	国債証券	7.8750	200	232	35,669
	REPUBLIC OF PANAMA	国債証券	6.8750	200	214	32,898
	REPUBLIC OF PANAMA	国債証券	6.8530	200	209	32,080
アメリカ	DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	6.8500	350	360	55,234
	DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	4.5000	925	900	138,026
	DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	5.8750	190	188	28,955
	REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	7.6500	120	124	19,059
	REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	9.5000	150	165	25,312
アメリカ	REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	9.6500	150	168	25,744
	BARBADOS GOVT OF	国債証券	8.0000	475	498	76,342
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	5.0000	200	163	24,994
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	4.5000	200	199	30,513
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	6.0000	565	575	88,139
アメリカ	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	6.2500	475	497	76,242
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	6.1250	410	415	63,739
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	6.6250	940	970	148,791
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	7.2500	285	287	44,003
	REPUBLIC OF VENEZUELA	国債証券	0.0000	1,500	332	50,936
アメリカ	REPUBLIC OF CHILE	国債証券	5.6500	545	574	88,100
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	6.1250	900	821	125,813
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	5.0000	285	219	33,606
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	3.1250	225	198	30,343
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	5.6250	425	353	54,234
アメリカ	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	8.0000	360	397	60,931
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	7.5000	200	212	32,629
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	7.7500	200	213	32,686
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	8.3750	270	298	45,793
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	7.3750	280	300	46,054
アメリカ	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	8.5000	200	226	34,647
	REPUBLIC OF ECUADOR	国債証券	6.9000	935	729	111,722
	REPUBLIC OF ECUADOR	国債証券	6.9000	563	524	80,333
	REPUBLIC OF ECUADOR	国債証券	6.9000	250	232	35,637
	REPUBLIC OF ECUADOR	国債証券	5.0000	315	217	33,294
アメリカ	REPUBLIC OF PERU	国債証券	8.7500	222	279	42,840
	REPUBLIC OF PERU	国債証券	5.6250	115	113	17,359
	REPUBLIC OF PERU	国債証券	2.7830	400	370	56,775
	REPUBLIC OF PERU	国債証券	2.7800	585	327	50,111
	REPUBLIC OF PERU	国債証券	3.5500	115	82	12,584
アメリカ	REPUBLIC OF PERU	国債証券	5.3750	905	924	141,663
	REPUBLIC OF PERU	国債証券	6.2000	80	83	12,746
	REPUBLICA ORIENT URUGUAY	国債証券	5.1000	400	382	58,583
	REPUBLICA ORIENT URUGUAY	国債証券	5.7500	330	353	54,159
	UKRAINE GOVERNMENT	国債証券	4.5000	1,025	560	85,967
アメリカ	UKRAINE GOVERNMENT	国債証券	4.5000	194	108	16,651
	UKRAINE GOVERNMENT	国債証券	4.5000	533	293	44,954
	UKRAINE GOVERNMENT	国債証券	4.5000	182	102	15,687
	LEBANESE REPUBLIC	国債証券	0.0000	725	174	26,731
	ROMANIA	国債証券	4.0000	556	382	58,677
アメリカ	ROMANIA	国債証券	6.3750	410	421	64,593
	ROMANIA	国債証券	5.7500	290	283	43,457
	ROMANIA	国債証券	5.7500	330	337	51,696
	ROMANIA	国債証券	6.6250	330	338	51,944
	ROMANIA	国債証券	6.6250	578	593	90,981
アメリカ	ROMANIA	国債証券	5.7500	606	619	94,934
	REPUBLIC OF POLAND	国債証券	5.5000	110	108	16,597
	REPUBLIC OF POLAND	国債証券	5.5000	525	516	79,214
	REPUBLIC OF POLAND	国債証券	5.1250	315	324	49,699
	REPUBLIC OF POLAND	国債証券	4.8750	250	257	39,508
アメリカ	REPUBLIC OF BULGARIA	国債証券	5.0000	150	150	23,055
	REPUBLIC OF PHILIPPINES	国債証券	2.6500	725	485	74,457
	REPUBLIC OF PHILIPPINES	国債証券	4.6250	200	203	31,133
	REPUBLIC OF INDONESIA	国債証券	5.2500	940	952	145,902
	KINGDOM OF JORDAN	国債証券	5.8500	210	211	32,464
アメリカ	KINGDOM OF JORDAN	国債証券	7.7500	200	209	32,099
	KINGDOM OF JORDAN	国債証券	7.5000	200	211	32,394
	ISLAMIC REP OF PAKISTAN	国債証券	7.3750	205	200	30,752
	STATE OF QATAR	国債証券	4.8170	900	866	132,818
	REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	6.0000	500	445	68,230
アメリカ	REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	5.9500	350	349	53,573
	REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	9.8750	200	220	33,735
	REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	9.3750	200	232	35,700

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

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

区 分	銘 柄	種 類	期		末		
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
	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
	KAZMUNYAS 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 FOF s 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（FOF s 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。



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・テンプレートン・ジャパン株式会社

東京都千代田区丸の内一丁目5番1号

お問い合わせ先

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 券 組 入 比 率	債 券 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。

350

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）

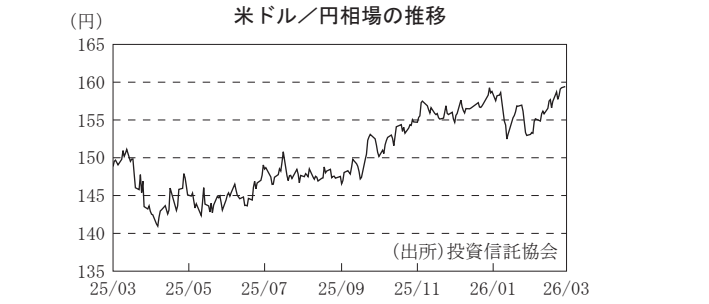
期の後半は、米政権の通商政策を巡る不透明感に加え、米国とイランの緊張の高まりや人工知能（AI）を巡る既存産業への影響懸念を背景に、安全資産とされる国債への需要が強まり、利回りは一段と低下する局面がありました。しかし、期末にかけては、イラン情勢の悪化を背景に原油価格の高騰が続くなか、インフレ再燃への懸念が高まり、FRBの利下げ観測が後退したことから、利回りは上昇しました。



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種書類の送付、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

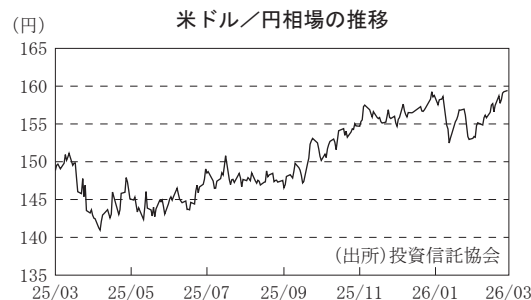


○基準価額の主な変動要因

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

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）

○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	国債証券	千カナダドル 4,132	千カナダドル — (8,810)
		国債証券	千メキシコペソ 114,300	千メキシコペソ 226,870
	メキシコ	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
	ヨーロッパ	国債証券	千ユーロ 25,621	千ユーロ 21,239 (11,900)
		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	国債証券	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	—
	中国	国債証券	千中国元 41,804	千中国元 41,338
	インド	特殊債券	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	
					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				千メキシコペソ	千メキシコペソ		
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				千コロンビアペソ	千コロンビアペソ		
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				千イギリスポンド	千イギリスポンド		
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				千ハンガリーフォリント	千ハンガリーフォリント		
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

○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。

○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		
						外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 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		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)

ダイワ欧州債券ファンド（FOFs用）
（適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版）
第12期

（決算日 2026年6月15日）
（作成対象期間 2025年6月17日～2026年6月15日）

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。
当ファンドは、欧州の先進国の国家機関が発行する残存5年超の先進国通貨建ての債券に投資し、欧州の先進国の債券市場の中長期的な値動きを概ね捉える投資成果をめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

<2148>

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／債券
信託期間	無期限（設定日：2014年9月10日）
運用方針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	欧州の債券
株式組入制限	純資産総額の10％以下
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行わないことがあります。

◇TUZ0214820260615◇

最近5期の運用実績

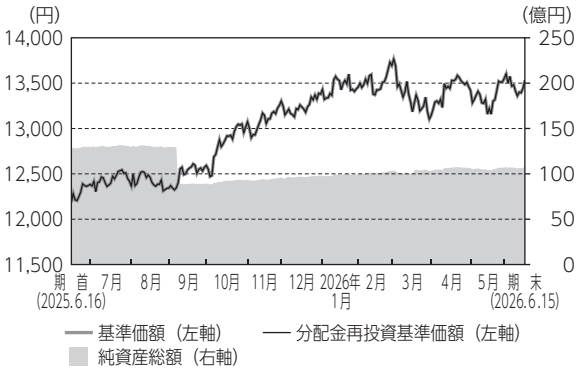
決算期	基準価額			公社債組入比率	債券先物比率	純資産総額
	(分配落)	税込み分配金	期中騰落率			
8期末(2022年6月15日)	円 10,314	円 0	% △16.7	% 95.2	% -	百万円 11,218
9期末(2023年6月15日)	10,508	0	1.9	98.3	-	2,521
10期末(2024年6月17日)	12,180	0	15.9	98.2	-	3,747
11期末(2025年6月16日)	12,186	0	0.0	97.6	-	12,783
12期末(2026年6月15日)	13,531	0	11.0	97.7	-	10,737

（注1）基準価額の騰落率は分配金込み。
（注2）公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）を除きます。
（注3）債券先物比率は買建比率－売建比率です。
（注4）当ファンドは、ファンドの運用方針に対して適切な比較指数がないため、ベンチマークおよび参考指数を記載しておりません。



運用経過

基準価額等の推移について



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

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

■基準価額・騰落率

期首：12,186円
期末：13,531円（分配金0円）
騰落率：11.0％（分配金込み）

■基準価額の変動要因

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 債 組 入 比 率	債 券 先 物 率 比
	騰 落 率	騰 落 率		
(期首)2025年 6 月16日	円	%	%	%
6 月末	12,186	—	97.6	—
7 月末	12,384	1.6	97.4	—
8 月末	12,366	1.5	97.5	—
9 月末	12,343	1.3	97.5	—
10 月末	12,592	3.3	97.2	—
11 月末	13,074	7.3	96.6	—
12 月末	13,302	9.2	96.8	—
2026年 1 月末	13,430	10.2	97.3	—
2 月末	13,457	10.4	96.2	—
3 月末	13,694	12.4	96.0	—
4 月末	13,144	7.9	97.0	—
5 月末	13,420	10.1	97.3	—
6 月末	13,554	11.2	98.1	—
(期末)2026年 6 月15日	13,531	11.0	97.7	—

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2025.6.17～2026.6.15)

■欧州債券市場

欧州の主要各国の国債金利は上昇（債券価格は下落）しました。

欧州債券市場では、2025年7月のECB（欧州中央銀行）理事会で前回に引き続き金利据え置きが決定され、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。10月には、中国がレアアース輸出規制強化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しましたが、11月から12月にかけては、複数のECB高官が早期利下げに慎重な姿勢を示したことなどをを受け、金利は上昇しました。2026年2月には、イラン情勢をめぐる地政学リスクの上昇や「AI（人工知能）脅威論」の台頭で将来的な景気不安が強まったことから、ユーロ圏の金利は低下しましたが、3月以降は、イラン情勢の緊迫化を背景に資源価格が上昇し、インフレ率の上振れ懸念が意識されたことから、ユーロ圏の金利は上昇しました。

■為替相場

欧州の主要通貨は対円で上昇（円安）しました。

対円為替相場は、当作成期首より2025年12月にかけて、日欧の金融政策の方向性の違いや、自民党総裁選挙の結果を受けた積極財政への懸念などを背景に、円安が進行しました。2026年1月以降は、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や、本邦の衆議院選挙での与党大勝を受けて過度な財政拡張期待が後退したことなどから円高となる局面もありましたが、地政学リスクの上昇に伴う原油価格の高止まりなどを背景に日本の貿易収支の悪化が懸念されたことから、円安基調が継続しました。

前作成期末における「今後の運用方針」

主として、欧州の先進国の国家機関が発行する残存5年超の先進国通貨建ての債券に投資し、欧州の先進国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行います。

1万口当りの費用の明細

項 目	当 期 (2025.6.17～2026.6.15)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	40円	0.307%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は13,039円です。
(投 信 会 社)	(36)	(0.274)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(1)	(0.011)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(3)	(0.022)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	—	—	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有 価 証 券 取 引 税	—	—	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
そ の 他 費 用	4	0.027	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(2)	(0.018)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(1)	(0.008)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.001)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	44	0.334	

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

(注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

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

(注4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該マザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

ポートフォリオについて

(2025.6.17～2026.6.15)

欧州の先進国の国家機関が発行する残存5年超の先進国通貨建ての債券に投資し、欧州の先進国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行いました。

ベンチマークとの差異について

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

分配金について

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

■分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期 2025年6月17日 ～2026年6月15日	
	2025年6月17日 ～2026年6月15日	
当期分配金（税込み）	(円)	—
対基準価額比率	(%)	—
当期の収益	(円)	—
当期の収益以外	(円)	—
翌期繰越分配対象額	(円)	4,676

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

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

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

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



今後の運用方針

主として、欧州の先進国の国家機関が発行する残存5年超の先進国通貨建ての債券に投資し、欧州の先進国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行います。

ダイワ欧州債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

売買および取引の状況
 公 社 債

(2025年6月17日から2026年6月15日まで)

			買 付 額	売 付 額
外	イギリス	国債証券	千イギリス・ポンド 2,040	千イギリス・ポンド 3,851 (ー)
	デンマーク	国債証券	千デンマーク・クローネ 589	千デンマーク・クローネ 1,363 (ー)
	ノルウェー	国債証券	千ノルウェー・クローネ 1,016	千ノルウェー・クローネ 2,032 (ー)
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデン・クローネ 1,499	千スウェーデン・クローネ 1,803 (ー)
	ポーランド	国債証券	千ポーランド・ズロチ 1,468	千ポーランド・ズロチ 1,493 (ー)
	ユーロ (アイルランド)	国債証券	千ユーロ 87	千ユーロ 270 (ー)
	ユーロ (オランダ)	国債証券	千ユーロ 548	千ユーロ 1,145 (ー)
	ユーロ (ベルギー)	国債証券	千ユーロ 818	千ユーロ 1,683 (ー)
	ユーロ (フランス)	国債証券	千ユーロ 3,495	千ユーロ 6,271 (ー)
	ユーロ (ドイツ)	国債証券	千ユーロ 2,324	千ユーロ 5,084 (ー)
国	ユーロ (ポルトガル)	国債証券	千ユーロ 213	千ユーロ 585 (ー)
	ユーロ (スペイン)	国債証券	千ユーロ 2,764	千ユーロ 4,981 (ー)
	ユーロ (イタリア)	国債証券	千ユーロ 2,244	千ユーロ 6,103 (ー)
	ユーロ (フィンランド)	国債証券	千ユーロ 266	千ユーロ 445 (ー)
	ユーロ (オーストリア)	国債証券	千ユーロ 367	千ユーロ 960 (ー)
	ユーロ (スロバキア)	国債証券	千ユーロ 443	千ユーロ ー (ー)
	ユーロ (ユーロ 通貨計)	国債証券	千ユーロ 13,574	千ユーロ 27,532 (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) 単位未満は切捨て。

主要な売買銘柄
 公 社 債

(2025年6月17日から2026年6月15日まで)

当 期			期		
買 付		金 額 千円	売 付		金 額 千円
銘 柄			銘 柄		
FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 3% 2034/11/25	204,484		SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン) 1.25% 2030/10/31	347,416	
SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン) 3.45% 2034/10/31	139,495		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro (イタリア) 6% 2031/5/1	229,123	
FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 4.75% 2035/4/25	127,789		FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 1.5% 2031/5/25	217,033	
GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ) 2.5% 2035/2/15	124,528		GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ) 2.3% 2033/2/15	200,372	
ITALIAN GOVERNMENT BOND (イタリア) 3.65% 2035/8/1	95,992		ITALIAN GOVERNMENT BOND (イタリア) 3.35% 2035/3/1	200,328	
UNITED KINGDOM GILT (イギリス) 4.5% 2035/3/7	93,200		GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ) 2030/8/15	189,977	
United Kingdom Gilt (イギリス) 0.625% 2035/7/31	77,258		ITALIAN GOVERNMENT BOND (イタリア) 0.9% 2031/4/1	158,076	
SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン) 0.7% 2032/4/30	76,413		United Kingdom Gilt (イギリス) 4.75% 2030/12/7	150,473	
GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ) 1.25% 2048/8/15	74,880		United Kingdom Gilt (イギリス) 4.25% 2036/3/7	140,721	
SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン) 1.85% 2035/7/30	66,662		Belgium Government Bond (ベルギー) 4.25% 2041/3/28	130,116	

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

利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

組入資産明細表

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

区 分	額 面 金 額	当 期			未			
		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
イギリス	千イギリス・ポンド 12,465	千イギリス・ポンド 9,051	千円 1,950,253	% 18.2	% ー	% 18.2	% ー	% ー
デンマーク	千デンマーク・クローネ 3,221	千デンマーク・クローネ 2,774	68,971	0.6	ー	0.6	ー	ー
ノルウェー	千ノルウェー・クローネ 3,384	千ノルウェー・クローネ 3,144	53,081	0.5	ー	0.5	ー	ー
スウェーデン	千スウェーデン・クローネ 2,990	千スウェーデン・クローネ 2,927	50,035	0.5	ー	0.5	ー	ー
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 2,788	千ポーランド・ズロチ 2,660	116,492	1.1	ー	1.1	ー	ー
ユーロ (アイルランド)	千ユーロ 815	千ユーロ 675	125,539	1.2	ー	1.2	ー	ー
ユーロ (オランダ)	千ユーロ 2,546	千ユーロ 2,117	393,394	3.7	ー	3.7	ー	ー
ユーロ (ベルギー)	千ユーロ 3,312	千ユーロ 2,910	540,820	5.0	ー	5.0	ー	ー
ユーロ (フランス)	千ユーロ 13,576	千ユーロ 10,431	1,938,359	18.1	ー	18.1	ー	ー
ユーロ (ドイツ)	千ユーロ 9,546	千ユーロ 8,075	1,500,543	14.0	ー	14.0	ー	ー
ユーロ (ポルトガル)	千ユーロ 1,034	千ユーロ 905	168,262	1.6	ー	1.6	ー	ー
ユーロ (スペイン)	千ユーロ 7,249	千ユーロ 6,719	1,248,654	11.6	ー	11.6	ー	ー
ユーロ (イタリア)	千ユーロ 10,245	千ユーロ 9,547	1,774,163	16.5	ー	16.5	ー	ー
ユーロ (フィンランド)	千ユーロ 1,130	千ユーロ 874	162,582	1.5	ー	1.5	ー	ー
ユーロ (オーストリア)	千ユーロ 1,924	千ユーロ 1,700	316,028	2.9	ー	2.9	ー	ー
ユーロ (スロバキア)	千ユーロ 440	千ユーロ 441	81,995	0.8	ー	0.8	ー	ー
ユーロ (小計)	51,817	44,399	8,250,344	76.8	ー	76.8	ー	ー
合 計	ー	ー	10,489,180	97.7	ー	97.7	ー	ー

(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手入しています。

ダイワ欧州債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

当			期				末												
区	分	銘	柄	種	類	年	利	率	額	面	金	額	評		償	還	年	月	日
													外	貨					
イギリス		United Kingdom Gilt		国	債	証	券	%	1.7500	千イギリス・ポンド		190	千イギリス・ポンド		137	千円		29,665	2037/09/07
		United Kingdom Gilt		国	債	証	券	1.7500				780			344		74,231	2057/07/22	
		United Kingdom Gilt		国	債	証	券	1.6250				384			144		31,059	2071/10/22	
		United Kingdom Gilt		国	債	証	券	1.7500				340			175		37,825	2049/01/22	
		United Kingdom Gilt		国	債	証	券	1.2500				270			157		33,870	2041/10/22	
		United Kingdom Gilt		国	債	証	券	0.6250				330			115		24,821	2050/10/22	
		United Kingdom Gilt		国	債	証	券	0.6250				640			444		95,864	2035/07/31	
		United Kingdom Gilt		国	債	証	券	0.2500				30			24		5,271	2031/07/31	
		United Kingdom Gilt		国	債	証	券	0.8750				824			371		80,043	2046/01/31	
		United Kingdom Gilt		国	債	証	券	1.2500				290			121		26,224	2051/07/31	
		UNITED KINGDOM GILT		国	債	証	券	1.1250				338			214		46,217	2039/01/31	
		UNITED KINGDOM GILT		国	債	証	券	0.8750				350			271		58,466	2033/07/31	
		UNITED KINGDOM GILT		国	債	証	券	1.5000				770			333		71,911	2053/07/31	
		UNITED KINGDOM GILT		国	債	証	券	1.0000				390			323		69,721	2032/01/31	
		UNITED KINGDOM GILT		国	債	証	券	1.1250				128			37		8,035	2073/10/22	
		UNITED KINGDOM GILT		国	債	証	券	3.2500		1,061				982		211,741	2033/01/31		
		UNITED KINGDOM GILT		国	債	証	券	4.0000				50			38		8,211	2063/10/22	
		UNITED KINGDOM GILT		国	債	証	券	4.6250				430			428		92,416	2034/01/31	
		UNITED KINGDOM GILT		国	債	証	券	4.3750				110			91		19,716	2054/07/31	
		UNITED KINGDOM GILT		国	債	証	券	4.0000				320			313		67,586	2031/10/22	
		UNITED KINGDOM GILT		国	債	証	券	4.2500				405			392		84,551	2034/07/31	
		UNITED KINGDOM GILT		国	債	証	券	4.3750				127			117		25,226	2040/01/31	
		UNITED KINGDOM GILT		国	債	証	券	4.5000				450			441		95,039	2035/03/07	
		UNITED KINGDOM GILT		国	債	証	券	4.8750				79			78		16,969	2036/07/31	
		United Kingdom Gilt		国	債	証	券	4.2500				50			49		10,670	2032/06/07	
		United Kingdom Gilt		国	債	証	券	4.2500				388			369		79,638	2036/03/07	
		United Kingdom Gilt		国	債	証	券	4.7500				679			658		141,825	2038/12/07	
		United Kingdom Gilt		国	債	証	券	4.2500				340			311		67,029	2039/09/07	
		United Kingdom Gilt		国	債	証	券	4.5000				268			264		56,946	2034/09/07	
		United Kingdom Gilt		国	債	証	券	4.0000				250			192		41,486	2060/01/22	
		United Kingdom Gilt		国	債	証	券	4.2500				505			455		98,190	2040/12/07	
	United Kingdom Gilt		国	債	証	券	3.2500				493			372		80,261	2044/01/22		
	United Kingdom Gilt		国	債	証	券	3.5000				406			276		59,514	2068/07/22		
通貨小計	銘	柄	数	33銘柄								12,465		9,051		1,950,253			
	金	額																	
デンマーク		DANISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	4.5000		千デンマーク・クローネ		790	千デンマーク・クローネ		921		22,900	2039/11/15	
		DANISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	0.2500				922			446		11,104	2052/11/15	
		DANISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	—				529			462		11,487	2031/11/15	
		DANISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.2500				630			611		15,201	2033/11/15	
		DANISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.2500				350			332		8,276	2035/11/15	
通貨小計	銘	柄	数	5銘柄								3,221		2,774		68,971			
	金	額																	
ノルウェー		NORWEGIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	1.2500		千ノルウェー・クローネ		577	千ノルウェー・クローネ		494		8,353	2031/09/17	
		NORWEGIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	3.5000				660			597		10,077	2042/10/06	
		NORWEGIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	3.0000				490			452		7,642	2033/08/15	
		NORWEGIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	3.6250				377			361		6,097	2034/04/13	
		NORWEGIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	3.7500				880			844		14,254	2035/06/12	
		NORWEGIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	4.1250				400			394		6,657	2036/06/03	
通貨小計	銘	柄	数	6銘柄								3,384		3,144		53,081			
	金	額																	
スウェーデン		SWEDISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	3.5000		千スウェーデン・クローネ		690	千スウェーデン・クローネ		733		12,536	2039/03/30	
		SWEDISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.2500				200			196		3,364	2032/06/01	
		SWEDISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	1.7500				1,090			1,025		17,523	2033/11/11	
		SWEDISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.2500				1,010			972		16,611	2035/05/11	
通貨小計	銘	柄	数	4銘柄															
	金	額										2,990		2,927		50,035			
ポーランド		POLAND GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	1.7500		千ポーランド・ズロチ		670	千ポーランド・ズロチ		558		24,449	2032/04/25	
		POLAND GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	6.0000				663			690		30,243	2033/10/25	
		POLAND GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	5.0000				995			968		42,402	2034/10/25	
		POLAND GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	5.0000				460			442		19,397	2035/10/25	
通貨小計	銘	柄	数	4銘柄								2,788		2,660		116,492			
	金	額																	
ユーロ (アイルランド)		IRISH TREASURY		国	債	証	券	2.0000		千ユーロ		165	千ユーロ		130		24,221	2045/02/18	
		IRISH TREASURY		国	債	証	券	1.7000				287			246		45,789	2037/05/15	

ダイワ欧州債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

当		期			末																		
区	分	銘	柄	種	類	年	利	率	額	面	金	額	評	価	額	償	還	年	月	日			
													外	貨	建	金	額	邦	貨	換	算	金	額
								%			千	ユ	ー			千	ユ				千	円	
		IRISH TREASURY		国	債	証	券	1.3000		20					17			3,342					2033/05/15
		IRISH TREASURY		国	債	証	券	1.5000		99					65			12,181					2050/05/15
		IRISH TREASURY		国	債	証	券	0.4000		34					26			5,009					2035/05/15
		IRISH TREASURY		国	債	証	券	—		125					107			20,039					2031/10/18
		IRISH TREASURY		国	債	証	券	2.6000		60					58			10,785					2034/10/18
		IRISH TREASURY		国	債	証	券	3.1500		25					22			4,169					2055/10/18
国小計	銘	柄	数	8銘柄						815				675			125,539						
	金	額																					
ユーロ（オランダ）										千	ユ	ー			千	ユ	ー						
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	3.7500		212					220			40,955					2042/01/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.7500		266					236			43,926					2047/01/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	—		141					57			10,685					2052/01/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	—		120					104			19,383					2031/07/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	—		593					408			75,936					2038/01/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	0.5000		171					148			27,634					2032/07/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.0000		293					213			39,727					2054/01/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.5000		415					403			75,036					2033/07/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	3.2500		45					43			8,136					2044/01/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.5000		177					170			31,752					2034/07/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.5000		90					86			15,999					2035/07/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	3.5000		23					22			4,219					2056/01/15
国小計	銘	柄	数	12銘柄						2,546				2,117			393,394						
	金	額																					
ユーロ（ベルギー）										千	ユ	ー			千	ユ	ー						
		Belgium Government Bond		国	債	証	券	1.0000		115					104			19,424					2031/06/22
		Belgium Government Bond		国	債	証	券	2.1500		70					40			7,588					2066/06/22
		Belgium Government Bond		国	債	証	券	2.2500		291					186			34,629					2057/06/22
		Belgium Government Bond		国	債	証	券	1.4500		88					70			13,160					2037/06/22
		Belgium Government Bond		国	債	証	券	1.2500		285					252			46,883					2033/04/22
		Belgium Government Bond		国	債	証	券	1.7000		372					229			42,576					2050/06/22
		Belgium Government Bond		国	債	証	券	0.6500		105					31			5,845					2071/06/22
		BELGIUM GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.7500		358					320			59,635					2039/04/22
		BELGIUM GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.8500		150					144			26,860					2034/10/22
		Belgium Government Bond		国	債	証	券	5.0000		275					308			57,243					2035/03/28
		Belgium Government Bond		国	債	証	券	4.2500		293					303			56,472					2041/03/28
		Belgium Government Bond		国	債	証	券	4.0000		450					472			87,806					2032/03/28
		Belgium Government Bond		国	債	証	券	3.7500		200					190			35,384					2045/06/22
		Belgium Government Bond		国	債	証	券	3.0000		260					254			47,309					2034/06/22
国小計	銘	柄	数	14銘柄						3,312				2,910			540,820						
	金	額																					
ユーロ（フランス）										千	ユ	ー			千	ユ	ー						
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	5.7500		136					155			28,864					2032/10/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	4.7500		713					776			144,318					2035/04/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	4.5000		185					194			36,119					2041/04/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	3.2500		591					516			96,025					2045/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	1.2500		850					678			126,164					2036/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	1.7500		171					85			15,899					2066/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	1.7500		737					574			106,694					2039/06/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.0000		190					127			23,724					2048/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	1.2500		1,026					869			161,624					2034/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	1.5000		470					270			50,319					2050/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	0.7500		485					212			39,536					2052/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	0.5000		650					407			75,681					2040/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	0.5000		715					183			34,118					2072/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	0.5000		603					324			60,207					2044/06/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	—		500					422			78,526					2031/11/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	0.7500		493					209			38,918					2053/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	—		1,340					1,110			206,350					2032/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	1.2500		753					564			104,918					2038/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.0000		150					139			25,832					2032/11/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	3.0000		719					550			102,359					2054/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	3.0000		710					694			129,132					2033/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	3.5000		519					521			96,998					2033/11/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	3.0000		570					548			101,892					2034/11/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	3.2000		300					291			54,132					2035/05/25
国小計	銘	柄	数	24銘柄						13,576				10,431			1,938,359						
	金	額																					
ユーロ（ドイツ）										千	ユ	ー			千	ユ	ー						
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	4.7500		394					446			82,987					2034/07/04
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	4.0000		269					291			54,209					2037/01/04

当		期			末																
区	分	銘	柄	種	類	年	利	率	額	面	金	額	評		価	還	年	月	日		
													外	貨						建	金
								%			千	ユーロ		千	ユーロ					千	円
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	4.2500			359		397		73,945				2039/07/04		
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	3.2500			195		192		35,696				2042/07/04		
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.5000			506		443		82,368				2044/07/04		
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	1.2500			880		576		107,170				2048/08/15		
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	—			510		219		40,861				2050/08/15		
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	—			400		297		55,253				2036/05/15		
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	—			980		853		158,601				2031/08/15		
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	—			446		382		71,079				2032/02/15		
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	1.0000			540		424		78,828				2038/05/15		
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	1.8000			799		557		103,577				2053/08/15		
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.3000			403		390		72,540				2033/02/15		
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.6000			780		767		142,593				2033/08/15		
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.5000			34		27		5,147				2054/08/15		
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.6000			90		82		15,278				2041/05/15		
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.6000			450		439		81,745				2034/08/15		
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.5000			710		686		127,508				2035/02/15		
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.9000			265		233		43,338				2056/08/15		
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.6000			263		255		47,427				2035/08/15		
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	—			273		109		20,387				2052/08/15		
国小計	銘 柄 数 金 額	21銘柄									9,546		8,075		1,500,543						
ユーロ（ポルトガル）		PORTUGUESE GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	4.1000			120		127		23,654				2037/04/15		
		PORTUGUESE GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	4.1000			130		134		24,947				2045/02/15		
		PORTUGUESE GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.2500			150		140		26,153				2034/04/18		
		PORTUGUESE GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	0.9000			270		218		40,687				2035/10/12		
		PORTUGUESE GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	1.0000			65		34		6,355				2052/04/12		
		PORTUGUESE GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	0.3000			40		34		6,502				2031/10/17		
		PORTUGUESE GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	1.1500			109		75		14,037				2042/04/11		
		PORTUGUESE GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	1.6500			100		92		17,259				2032/07/16		
		PORTUGUESE GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	3.6250			50		46		8,664				2054/06/12		
国小計	銘 柄 数 金 額	9銘柄									1,034		905		168,262						
ユーロ（スペイン）		SPANISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.9000			330		281		52,221				2046/10/31		
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	3.4500			164		141		26,240				2066/07/30		
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.3500			285		270		50,304				2033/07/30		
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.7000			270		218		40,548				2048/10/31		
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	1.8500			723		639		118,846				2035/07/30		
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	1.0000			120		63		11,831				2050/10/31		
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	1.2000			606		435		80,879				2040/10/31		
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	1.4500			110		50		9,384				2071/10/31		
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	0.5000			318		279		52,019				2031/10/31		
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	0.7000			470		412		76,662				2032/04/30		
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	1.9000			227		146		27,295				2052/10/31		
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	3.4500			203		191		35,592				2043/07/30		
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	3.1500			220		220		40,944				2033/04/30		
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	3.5500			720		737		136,973				2033/10/31		
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	4.0000			170		166		30,872				2054/10/31		
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	3.4500			250		252		46,999				2034/10/31		
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	3.1000			300		302		56,208				2031/07/30		
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	3.0000			30		29		5,539				2033/01/31		
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	5.7500			270		310		57,780				2032/07/30		
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	4.2000			1,092		1,159		215,445				2037/01/31		
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	4.7000			371		409		76,064				2041/07/30		
国小計	銘 柄 数 金 額	21銘柄									7,249		6,719		1,248,654						
ユーロ（イタリア）		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.2500			825		722		134,253				2036/09/01		
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.8000			218		151		28,235				2067/03/01		
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.4500			869		817		151,835				2033/09/01		
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	3.4500			284		248		46,229				2048/03/01		
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.9500			445		404		75,100				2038/09/01		
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	3.3500			761		748		139,058				2035/03/01		
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	3.8500			720		666		123,784				2049/09/01		
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	1.8000			450		336		62,572				2041/03/01		
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	1.5000			315		203		37,731				2045/04/30		
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.1500			200		117		21,764				2072/03/01		
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	0.9500			631		561		104,280				2031/12/01		

ダイワ欧州債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

当				期			末															
区	分	銘	柄	種	類	年	利	率	額	面	金	額	評		価	額	償	還	年	月	日	
													外	貨								建
			ITALIAN GOVERNMENT BOND	国	債	証	券	0.9500		千	ユ	ー	ロ		千	ユ	ー	ロ		千	円	2032/06/01
			ITALIAN GOVERNMENT BOND	国	債	証	券	4.5000		885				776				144,256			2053/10/01	
			ITALIAN GOVERNMENT BOND	国	債	証	券	4.0000		100				100				18,643			2031/10/30	
			ITALIAN GOVERNMENT BOND	国	債	証	券	4.0000		250				260				48,366			2031/10/30	
			ITALIAN GOVERNMENT BOND	国	債	証	券	4.3500		490				518				96,368			2033/11/01	
			ITALIAN GOVERNMENT BOND	国	債	証	券	4.2000		100				104				19,470			2034/03/01	
			ITALIAN GOVERNMENT BOND	国	債	証	券	4.0500		514				524				97,411			2037/10/30	
			ITALIAN GOVERNMENT BOND	国	債	証	券	3.8500		50				50				9,466			2035/02/01	
			ITALIAN GOVERNMENT BOND	国	債	証	券	4.3000		88				85				15,849			2054/10/01	
			ITALIAN GOVERNMENT BOND	国	債	証	券	3.6500		520				520				96,657			2035/08/01	
			ITALIAN GOVERNMENT BOND	国	債	証	券	3.2500		70				69				12,981			2032/07/15	
			ITALIAN GOVERNMENT BOND	国	債	証	券	3.2500		330				328				61,027			2032/11/15	
			Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国	債	証	券	5.0000		215				237				44,102			2034/08/01	
			Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国	債	証	券	5.0000		150				165				30,820			2039/08/01	
			Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国	債	証	券	5.0000		300				331				61,606			2040/09/01	
			Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国	債	証	券	4.7500		465				496				92,287			2044/09/01	
国小計	銘	柄	数	26銘柄																		
	金	額								10,245				9,547				1,774,163				
ユーロ（フィンランド）			Finland Government Bond	国	債	証	券	1.3750		千	ユ	ー	ロ		千	ユ	ー	ロ				2047/04/15
			Finland Government Bond	国	債	証	券	1.1250		74				48				8,962				2034/04/15
			Finland Government Bond	国	債	証	券	0.1250		193				166				30,905				2036/04/15
			Finland Government Bond	国	債	証	券	0.1250		248				182				33,861				2040/09/15
			Finland Government Bond	国	債	証	券	0.2500		125				78				14,561				2040/09/15
			Finland Government Bond	国	債	証	券	0.1250		57				22				4,177				2052/04/15
			Finland Government Bond	国	債	証	券	0.1250		96				83				15,444				2031/09/15
			FINLAND GOVERNMENT BOND	国	債	証	券	0.5000		50				29				5,570				2043/04/15
			FINLAND GOVERNMENT BOND	国	債	証	券	1.5000		115				105				19,549				2032/09/15
			FINLAND GOVERNMENT BOND	国	債	証	券	3.0000		22				21				4,068				2033/09/15
			FINLAND GOVERNMENT BOND	国	債	証	券	2.9500		60				50				9,312				2055/04/15
			FINLAND GOVERNMENT BOND	国	債	証	券	3.0000		60				59				11,009				2034/09/15
			FINLAND GOVERNMENT BOND	国	債	証	券	3.2000		30				27				5,158				2045/04/15
国小計	銘	柄	数	12銘柄																		
	金	額								1,130				874				162,582				
ユーロ（オーストリア）			Austria Government Bond	国	債	証	券	1.5000		千	ユ	ー	ロ		千	ユ	ー	ロ				2047/02/20
			Austria Government Bond	国	債	証	券	2.1000		82				56				10,434				2117/09/20
			Austria Government Bond	国	債	証	券	0.7500		63				37				6,954				2051/03/20
			Austria Government Bond	国	債	証	券	0.7500		125				65				12,079				2051/03/20
			Austria Government Bond	国	債	証	券	0.8500		105				32				6,019				2120/06/30
			AUSTRIA GOVERNMENT BOND	国	債	証	券	0.9000		114				102				18,968				2032/02/20
			AUSTRIA GOVERNMENT BOND	国	債	証	券	1.8500		40				28				5,320				2049/05/23
			AUSTRIA GOVERNMENT BOND	国	債	証	券	2.9000		160				158				29,543				2033/02/20
			AUSTRIA GOVERNMENT BOND	国	債	証	券	3.1500		65				58				10,792				2053/10/20
			AUSTRIA GOVERNMENT BOND	国	債	証	券	2.9000		230				227				42,214				2034/02/20
			AUSTRIA GOVERNMENT BOND	国	債	証	券	3.2000		69				67				12,479				2039/07/15
			AUSTRIA GOVERNMENT BOND	国	債	証	券	2.9500		140				137				25,593				2035/02/20
			Austria Government Bond	国	債	証	券	4.1500		255				274				50,999				2037/03/15
			Austria Government Bond	国	債	証	券	3.8000		123				123				22,871				2062/01/26
			Austria Government Bond	国	債	証	券	3.1500		243				227				42,310				2044/06/20
			Austria Government Bond	国	債	証	券	2.4000		110				104				19,446				2034/05/23
国小計	銘	柄	数	15銘柄																		
	金	額								1,924				1,700				316,028				
ユーロ（スロバキア）			SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	国	債	証	券	3.6250		千	ユ	ー	ロ		千	ユ	ー	ロ				2033/06/08
			SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	国	債	証	券	3.6250		240				244				45,449				2037/11/04
										200				196				36,545				
国小計	銘	柄	数	2銘柄																		
	金	額								440				441				81,995				
通貨小計	銘	柄	数	164銘柄																		
	金	額																				
										51,817				44,399				8,250,344				
合 計	銘	柄	数	216銘柄																		
	金	額																10,489,180				

（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。

■投資信託財産の構成

2026年6月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	10,489,180	97.5
コール・ローン等、その他	264,433	2.5
投資信託財産総額	10,753,614	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、6月15日における邦貨換算レートは、1 イギリス・ポンド=215.46円、1 デンマーク・クローネ=24.86円、1 ノルウェー・クローネ=16.88円、1 スウェーデン・クローネ=17.09円、1 ポーランド・ズロチ=43.792円、1 ユーロ=185.82円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（10,636,001円）の投資信託財産総額（10,753,614千円）に対する比率は、98.9%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2026年6月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	10,753,614,273円
コール・ローン等	145,579,508
公社債(評価額)	10,489,180,787
未収利息	105,919,711
前払費用	12,934,267
(B) 負債	16,090,599
未払信託報酬	15,670,929
その他未払費用	419,670
(C) 純資産総額(A－B)	10,737,523,674
元本	7,935,468,699
次期繰越損益金	2,802,054,975
(D) 受益権総口数	7,935,468,699口
1 万口当り基準価額(C／D)	13,531円

* 期首における元本額は10,490,410,860円、当作成期間中における追加設定元本額は861,930,493円、同解約元本額は3,416,872,654円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は13,531円です。

■損益の状況

当期 自2025年6月17日 至2026年6月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	292,071,372円
受取利息	290,195,696
その他収益金	1,875,676
(B) 有価証券売買損益	721,309,238
売買益	1,126,732,969
売買損	△ 405,423,731
(C) 信託報酬等	△ 35,411,894
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	977,968,716
(E) 前期繰越損益金	445,079,178
(F) 追加信託差損益金	1,379,007,081
(配当等相当額)	(2,287,975,386)
(売買損益相当額)	(△ 908,968,305)
(G) 合計(D＋E＋F)	2,802,054,975
次期繰越損益金(G)	2,802,054,975
追加信託差損益金	1,379,007,081
(配当等相当額)	(2,287,975,386)
(売買損益相当額)	(△ 908,968,305)
分配準備積立金	1,423,047,894

(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。

ダイワ米国債券ファンド（FOFs用）
（適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版）
第10期

（決算日 2026年3月16日）
（作成対象期間 2025年3月18日～2026年3月16日）

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。
さて、「ダイワ米国債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、このたび、第10期の決算を行ないました。
ここに、期中の運用状況をご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

<2157>

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／債券
信託期間	無期限（設定日：2016年3月9日）
運用方針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	米国の債券
株式組入制限	純資産総額の10％以下
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行わないことがあります。

◇TUZ0215720260316◇

最近5期の運用実績

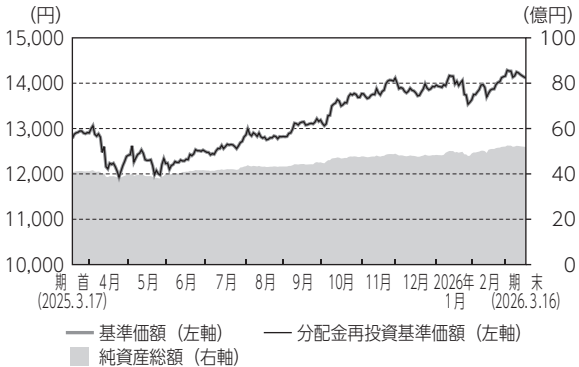
決算期	基準価額 (分配落)			公社債 組入比率	債券先物 比率	純資産 総額
	円 税込み 分配金	円 期 騰落率	%			
6 期末(2022年3月15日)	11,514	0	5.4	98.8	—	百万円 23,015
7 期末(2023年3月15日)	11,537	0	0.2	98.4	—	12,971
8 期末(2024年3月15日)	12,361	0	7.1	97.3	—	6,367
9 期末(2025年3月17日)	12,782	0	3.4	98.1	—	4,065
10 期末(2026年3月16日)	14,114	0	10.4	98.5	—	5,189

（注1）基準価額の騰落率は分配金込み。
（注2）公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）を除きます。
（注3）債券先物比率は買建比率－売建比率です。
（注4）当ファンドは、ファンドの運用方針に対して適切な比較指数がないため、ベンチマークおよび参考指数を記載しておりません。



運用経過

基準価額等の推移について



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

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

■基準価額・騰落率

期首：12,782円
期末：14,114円（分配金0円）
騰落率：10.4％（分配金込み）

■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。

ダイワ米国債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

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、円高が進行しました。当作成期末にかけては、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、円安となりました。

前作成期末における「今後の運用方針」

今後も、米国の国家機関が発行する残存5年超の米ドル建ての債券に投資し、米国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行います。

ポートフォリオについて

(2025.3.18～2026.3.16)

米国の国家機関が発行する残存5年超の米ドル建ての債券に投資し、米国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行いました。

ベンチマークとの差異について

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

分配金について

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

■分配原資の内訳（1万口当り）

項 目		当 期
		2025年3月18日 ～2026年3月16日
当期分配金（税込み）	(円)	－
対基準価額比率	(%)	－
当期の収益	(円)	－
当期の収益以外	(円)	－
翌期繰越分配対象額	(円)	4,400

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



今後の運用方針

今後も、米国の国家機関が発行する残存5年超の米ドル建ての債券に投資し、米国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行います。

年 月 日	基 準 価 額 騰 落 率	公 社 債 率		債 券 先 物 率	
		%	%	%	%
(期首)2025年3月17日	12,782	－	98.1	－	－
3月末	12,903	0.9	98.1	－	－
4月末	12,411	△ 2.9	97.8	－	－
5月末	12,227	△ 4.3	94.3	－	－
6月末	12,500	△ 2.2	98.1	－	－
7月末	12,859	0.6	97.9	－	－
8月末	12,824	0.3	97.7	－	－
9月末	13,187	3.2	97.8	－	－
10月末	13,769	7.7	98.1	－	－
11月末	14,112	10.4	98.0	－	－
12月末	13,958	9.2	98.6	－	－
2026年1月末	13,634	6.7	96.7	－	－
2月末	14,157	10.8	97.9	－	－
(期末)2026年3月16日	14,114	10.4	98.5	－	－

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2025.3.18～2026.3.16)

■米国債券市況

米国金利は、中長期の金利は低下（債券価格は上昇）した一方、超長期の金利は上昇（債券価格は下落）しました。

米国債券市場では、当作成期首より、米国の関税政策への懸念から利下げ織り込みが急速に進行する一方で、財政への懸念などから不安定な展開となり、金利は短中期を中心に低下しました。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。6月以降は、各種経済指標やF R B（米国連邦準備制度理事会）の一部高官による発言などをにらみつつ金利は上下しましたが、8月以降は、雇用統計の結果などから労働市場の悪化懸念が強まり、利下げ期待が再び高まったことから、10月中旬にかけて金利は低下しました。しかしその後は、F R B議長が次回利下げについて慎重な姿勢を明確に示したことなどから、金利は上昇しました。12月には、F R Bが利下げを決定し、さらに2026年の追加利下げを示唆したことなどから、短期年限の金利は低下した一方で、米国経済の底堅さを示す指標などを受け、中期から超長期年限の金利は上昇しました。2026年1月は、グリーンランドの領有問題をめぐる欧米の対立や、F R Bの独立性への懸念などから米ドル離れの思惑が再燃したことに加え、米国で底堅い経済指標が示され、当面の利下げ観測が後退したことなどから、金利は上昇しました。その後は、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、金利は低下しました。当作成期末にかけては、米国・イラン間の軍事衝突を背景に原油価格が高騰したことなどを受けて、金利は上昇しました。

■為替相場

米ドルは対円で上昇（円安）しました。

米ドル対円為替相場は、当作成期首より、米国の関税政策を発端として市場参加者のリスク回避姿勢が強まったことなどから、円高となりました。その後は、中東情勢の緊迫化などから米ドル円が上下に振れる局面もありましたが、日銀が追加利上げに対して慎重な姿勢を維持したことなどから、おおむね円安基調が継続しました。2025年10月から11月半ばにかけては、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

1万口当りの費用の明細

項 目	当 期 (2025.3.18～2026.3.16)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	39円	0.297%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は13,171円です。
(投 信 会 社)	(36)	(0.274)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(1)	(0.005)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(2)	(0.018)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	－	－	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有 価 証 券 取 引 税	－	－	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
そ の 他 費 用	3	0.022	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(2)	(0.013)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(1)	(0.008)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	42	0.319	

- (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。

ダイワ米国債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■売買および取引の状況
公 社 債

(2025年3月18日から2026年3月16日まで)

			買 付 額	売 付 額
外 国		国債証券	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル
	アメリカ		18,974	13,622 (-)

(注1) 金額は受渡し代金（経過利子は含まれておりません）。

(注2) ()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注3) 単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄
公 社 債

(2025年3月18日から2026年3月16日まで)

当		期	
買 付	金 額	売 付	金 額
銘 柄	千円	銘 柄	千円
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 4.25% 2034/11/15	369,216	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 0.875% 2030/11/15	442,357
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 3.75% 2030/12/31	227,679	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 0.625% 2030/8/15	264,757
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 4.125% 2032/11/15	218,575	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 4% 2034/2/15	230,044
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 4.25% 2031/2/28	187,817	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 3.75% 2030/12/31	225,112
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 3.75% 2032/11/30	187,270	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 4.25% 2031/2/28	198,035
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 0.875% 2030/11/15	162,392	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 4.625% 2030/9/30	128,777
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 1.25% 2031/8/15	159,862	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 4.5% 2033/11/15	91,310
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 4.625% 2030/9/30	122,523	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 3.375% 2033/5/15	59,773
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 4% 2034/2/15	107,406	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 1.25% 2031/8/15	59,070
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 4.75% 2035/5/15	103,107	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 4.5% 2036/2/15	56,733

(注1) 金額は受渡し代金（経過利子は含まれておりません）。

(注2) 単位未満は切捨て。

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

当		期		末	
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額
				千アメリカ・ドル	千円
アメリカ	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.5000	710	726
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	5.0000	230	244
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.5000	580	575
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.3750	300	293
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.3750	430	418
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.2500	1,000	955
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.7500	420	423
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.3750	90	86
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.6250	910	773
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.1250	1,140	894
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.0000	575	440
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.0000	130	98
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.5000	467	321
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.8750	283	207
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.7500	1,000	705
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.8750	940	668
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.2500	585	363
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.0000	50	29
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.2500	829	393
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.6250	961	501
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.6250	300	268
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.3750	200	125
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	1.2500	800	696
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	1.3750	3,775	3,282
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	1.8750	510	453
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	2.8750	280	262
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	2.8750	1,100	763
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	3.0000	220	156
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	3.3750	570	477
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	4.1250	3,120	3,133
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	4.0000	980	843
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	3.8750	710	631
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	3.6250	65	52
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	3.3750	70	66
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	3.6250	250	200
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	4.1250	290	254
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	4.3750	750	708
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	4.5000	430	440
				70,250	70,250

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表
(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

作成期		当 期				末			
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	
アメリカ	千アメリカ・ドル 36,351	千アメリカ・ドル 32,074	千円 5,113,578	% 98.5	% —	% 96.7	% 1.8	% —	

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

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

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

当			期			末							
区	分	銘	柄	種	類	年 利 率	額 面 金 額	評 価		償 還 年 月 日			
								外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額				
		UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	4.7500	430	%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円				
											425	67,785	2043/11/15
											68	10,859	2053/11/15
											1,046	166,894	2034/02/15
											134	21,432	2054/02/15
											594	94,782	2031/02/28
											253	40,452	2034/05/15
											1,292	206,127	2054/05/15
											293	46,784	2034/08/15
											2,669	425,538	2034/11/15
											714	113,942	2055/02/15
											550	87,737	2055/05/15
											450	71,802	2035/05/15
											272	43,513	2055/08/15
											181	28,935	2055/11/15
1,188	189,534	2032/11/30											
合 計	銘 柄 数	53銘柄											
	金 額					36,351	32,074	5,113,578					

(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16日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	5,113,578	98.4
コール・ローン等、その他	83,050	1.6
投資信託財産総額	5,196,628	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円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（5,169,437千円）の投資信託財産総額（5,196,628千円）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	5,196,628,306円
コール・ローン等	34,768,735
公社債(評価額)	5,113,578,045
未収利息	41,765,161
前払費用	6,516,365
(B) 負債	7,328,779
未払信託報酬	7,131,503
その他未払費用	197,276
(C) 純資産総額(A－B)	5,189,299,527
元本	3,676,597,446
次期繰越損益金	1,512,702,081
(D) 受益権総口数	3,676,597,446口
1万口当り基準価額(C／D)	14,114円

*期首における元本額は3,180,694,692円、当作成期間中における追加設定元本額は511,994,153円、同解約元本額は16,091,399円です。
*当期末の計算口数当りの純資産額は14,114円です。

■損益の状況

当期 自2025年3月18日 至2026年3月16日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	170,065,518円
受取利息	168,581,017
その他収益金	1,484,501
(B) 有価証券売買損益	318,606,530
売買益	393,890,868
売買損	△ 75,284,338
(C) 信託報酬等	△ 14,305,126
(D) 当期損益金(A + B + C)	474,366,922
(E) 前期繰越損益金	262,296,932
(F) 追加信託差損益金	776,038,227
(配当等相当額)	(881,285,330)
(売買損益相当額)	(△ 105,247,103)
(G) 合計(D + E + F)	1,512,702,081
次期繰越損益金(G)	1,512,702,081
追加信託差損益金	776,038,227
(配当等相当額)	(881,285,330)
(売買損益相当額)	(△ 105,247,103)
分配準備積立金	736,663,854

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

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	165,087,334円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	299,625,764
(c) 収益調整金	881,285,330
(d) 分配準備積立金	271,950,756
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	1,617,949,184
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	1,617,949,184
(h) 受益権総口数	3,676,597,446口

《お知らせ》

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

ダイワ／デカ欧州債券アクティブ・ファンド
（FOFs用）（適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版）
第10期

（決算日 2026年6月15日）
（作成対象期間 2025年6月17日～2026年6月15日）

受益者のみなさまへ

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

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

<2172>

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／債券
信託期間	無期限（設定日：2016年9月12日）
運用方針	信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	・ 欧州の債券 ・ 金融商品取引所上場の債券先物取引および債券先物オプション取引
株式組入制限	純資産総額の10％以下
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行わないことがあります。

◇TUZ0217220260615◇

最近5期の運用実績

決算期	基準価額			ICE BofA Euro Broad Market Index (円換算)		公社債組入比率	債券先物比率	純資産総額
	(分配落)	税込み分配金	期中騰落率	(参考指数)	期中騰落率			
6 期末(2022年6月15日)	円	円	%	11,118	%	94.7	△12.1	百万円 25,294
7 期末(2023年6月15日)	11,343	0	△11.8	11,838	6.5	95.9	△12.3	30,443
8 期末(2024年6月17日)	12,270	0	8.2	13,715	15.9	93.6	3.8	26,286
9 期末(2025年6月16日)	14,238	0	16.0	14,111	2.9	93.1	23.5	21,436
10 期末(2026年6月15日)	14,710	0	3.3	15,876	12.5	94.4	△ 4.7	26,930

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 参考指数を2020年9月1日よりBloomberg Barclays Euro Aggregate Bond Index (円換算) からICE BofA Euro Broad Market Index (円換算) に変更しております（上記の表では現在の参考指数の名称を掲載しています。）。
Bloomberg Barclays Euro Aggregate Bond Index (円換算) は、Bloomberg Barclays Euro Aggregate Bond Index (米ドルベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが指数化したものです。
ICE BofA Euro Broad Market Index (円換算) はICE BofA Euro Broad Market Index (ユーロベース) をもとに円換算し、大和アセットマネジメントが指数化したものです。
ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ピーの商標およびサービスマークです。パークレイズは、ライセンスに基づき使用されているパークレイズ・バンク・ピーエルシーの商標およびサービスマークです。
ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ピーおよびその関係会社（以下「ブルームバーグ」と総称します。）またはブルームバーグのライセンサは、ブルームバーグ・パークレイズ・インデックスに対する一切の独占的権利を有しています。

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

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

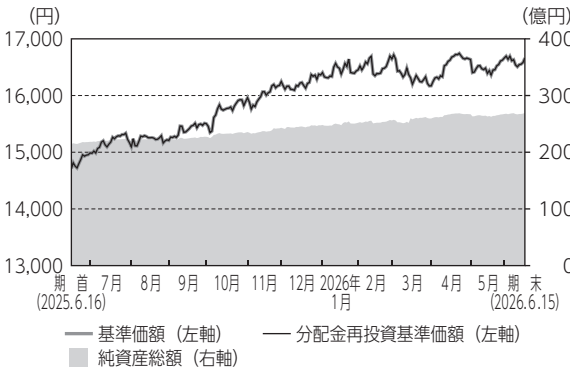
(注5) 公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）を除きます。

(注6) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。



運用経過

基準価額等の推移について



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

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

■基準価額・騰落率

期 首：14,710円

期 末：16,662円（分配金0円）

騰落率：13.3%（分配金込み）

■基準価額の主な変動要因

主として欧州の債券に投資した結果、ユーロの対円為替相場が上昇（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。

年 月 日	基 準 価 額		ICE BofA Euro Broad Market Index (円換算)		公 社 債 組入比率	債券先物 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
	円	%	円	%	%	%
(期首)2025年 6 月16日	14,710	—	14,111	—	93.1	23.5
6 月末	14,988	1.9	14,363	1.8	94.3	15.0
7 月末	15,095	2.6	14,449	2.4	93.5	15.0
8 月末	15,207	3.4	14,509	2.8	94.6	9.5
9 月末	15,504	5.4	14,800	4.9	94.3	11.5
10月末	15,961	8.5	15,250	8.1	95.7	14.2
11月末	16,246	10.4	15,524	10.0	94.9	10.7
12月末	16,404	11.5	15,692	11.2	93.3	5.0
2026年 1 月末	16,452	11.8	15,718	11.4	94.4	6.2
2 月末	16,646	13.2	15,903	12.7	94.2	6.0
3 月末	16,171	9.9	15,463	9.6	92.8	△ 4.2
4 月末	16,636	13.1	15,848	12.3	93.8	△ 9.5
5 月末	16,662	13.3	15,891	12.6	96.4	△ 8.3
(期末)2026年 6 月15日	16,662	13.3	15,876	12.5	94.4	△ 4.7

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2025. 6. 17～2026. 6. 15)

■ 欧州債券市場

欧州債券市場のリターンはプラスとなりました。

欧州債券市場では、ＥＣＢ（欧州中央銀行）が将来の利下げに慎重な姿勢を示したことなどから、当作成期首より金利は上昇（債券価格は下落）しました。その後も、米中関係が悪化したことなどを背景に金利が低下（債券価格は上昇）する場面も見られたものの、ＥＣＢが将来的な利上げを示唆したことなどから、欧州金利は再度上昇しました。2026年2月に入り金利は低下しましたが、イラン情勢をめぐる地政学リスクの高まりを背景に資源価格が上昇し、インフレ率の上振れ懸念が意識されたことなどから、3月以降欧州金利は上昇しました。その後も、米国とイランの交渉に目立った進展が見られない中で、インフレが長期化すると懸念から欧州金利は高位で推移しました。

欧州社債については、スプレッド（国債との利回り格差）は縮小しました。当作成期首から2026年2月までは、底堅い企業業績などを背景にスプレッドは縮小傾向となりました。2月半ば以降、イラン情勢の不透明感などからスプレッドが拡大することもありましたが、当作成期末にかけてスプレッドは再度縮小しました。

■ 為替相場

ユーロの対円為替相場は上昇（円安）しました。

ユーロ対円為替相場は、当作成期首より、欧州金利が上昇したことや財政拡張への期待感などから、2026年1月ごろまで上昇基調で推移しました。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や、日銀が利上げに慎重な姿勢を維持したことなどが、円安要因となりました。その後は、日銀の為替介入の思惑などが円高に作用する場面も見られたものの、緩やかなユーロの上昇基調は継続しました。

前作成期末における「今後の運用方針」

主として欧州の政府、政府関係機関、事業会社、金融機関や欧州の国際機関が発行する債券に投資するとともに、欧州の債券先物取引、債券オプション取引を活用することで、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざします。また、投資成果の向上を図るため、為替予約取引をヘッジ目的以外で利用します。外貨建資産の運用にあたっては、デカ・インベストメント社に運用の指図にかかる権限を委託します。

デカ・インベストメント社は以下のような見通しと運用方針を示しています。米国から欧州への資金流入が見られることから、欧州債券についてはデュレーションに対しては強気の見通しですが、米国の超長期金利の上昇が欧州に波及することを懸念しています。ドイツ以外の欧州債券については、魅力的な利回りのため、ノルウェー国債のエクスポージャーを増やしました。一方で、ポーランドの大統領選挙の結果を受けて、同国の国債のポジションを削減しました。社債については、不透明な経済見通しに対してスプレッドが過度に縮小していると考えていますが、テクニカル面は引き続き堅調であり、参考指数に対して中立のポジションとしています。通貨については、欧州と米国の財政政策の差が米ドルに対する重しとなるとみて、戦略的に米ドルに対して弱気で、米ドル高局面ではドルのショートポジションを構築する好機と考えています。引き続き、市場の動向に沿った運用を行う方針です。

ポートフォリオについて

(2025. 6. 17～2026. 6. 15)

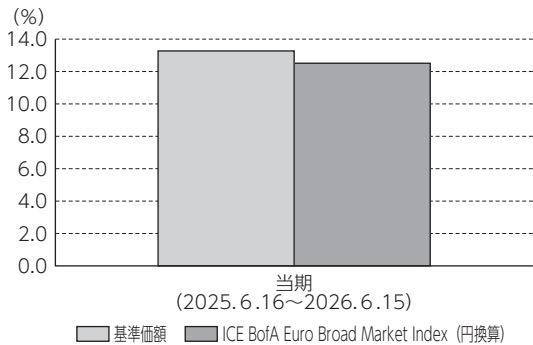
欧州の政府、政府関係機関、事業会社、金融機関や、欧州の国際機関が発行する債券に投資するとともに、欧州の債券先物取引、債券オプション取引を活用することで、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。デュレーション、イールドカーブ（利回り曲線）、クレジットスプレッド、国別構成、通貨別構成、債券セクター別構成を勘案してポートフォリオを構築しました。また、投資成果の向上を図るため、為替予約取引をヘッジ目的以外で利用しました。

外貨建資産の運用にあたっては、デカ・インベストメント社に運用の指図にかかる権限を委託しました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。参考指数は欧州債券市場の動向を表す代表的な指数として掲載しております。



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

分配金について

当作成期は、信託財産の成長等を勘案し、収益分配を見送らせていただきます。

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

■ 分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2025年 6月17日 ～2026年 6月15日	
当期分配金（税込み）	(円)	—
対基準価額比率	(%)	—
当期の収益	(円)	—
当期の収益以外	(円)	—
翌期繰越分配対象額	(円)	6,661

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

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

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

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



今後の運用方針

主として欧州の政府、政府関係機関、事業会社、金融機関や欧州の国際機関が発行する債券に投資するとともに、欧州の債券先物取引、債券オプション取引を活用することで、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざします。また、投資成果の向上を図るため、為替予約取引をヘッジ目的以外で利用します。外貨建資産の運用にあたっては、デカ・インベストメント社に運用の指図にかかる権限を委託します。

デカ・インベストメント社は以下のような見通しと運用方針を示しています。欧州債券については、デュレーションに対しては弱気の見通しを持っています。社債については、新発債なども活用しながら選別的に投資を行います。通貨については、引き続き米ドルに対して弱気で見ているますが、市場環境を見ながらポジションを調整しています。引き続き、市場の動向に沿った運用を行う方針です。

1 万口当りの費用の明細

項 目	当期 (2025.6.17~2026.6.15)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	77円	0.484%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は15,980円です。
(投 信 会 社)	(74)	(0.461)	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	2	0.010	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(先物・オプション)	(2)	(0.010)	
有 価 証 券 取 引 税	－	－	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
そ の 他 費 用	3	0.021	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(2)	(0.013)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(1)	(0.008)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.001)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	82	0.516	

(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

(1) 公 社 債

(2025年6月17日から2026年6月15日まで)

			買 付 額	売 付 額
外	アメリカ	国債証券	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル
			2,530	1,843 (ー)
	イギリス	社債券	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド
			400	(ー)
	ノルウェー	国債証券	千ノルウェー・クローネ	千ノルウェー・クローネ
			17,133	(ー)
	チェコ	国債証券	千チェコ・コルナ	千チェコ・コルナ
			27,590	28,098 (ー)
	ポーランド	国債証券	千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ
			－	11,095 (ー)
	ハンガリー	国債証券	千ハンガリー・フォリント	千ハンガリー・フォリント
			1,485,825	1,072,729 (ー)
	ユーロ (アイルランド)	国債証券	千ユーロ	千ユーロ
			1,525	(ー)
	ユーロ (オランダ)	社債券	3,197	1,813 (ー)
		国債証券	千ユーロ	千ユーロ
			1,152	1,149 (ー)
国	ユーロ (ベルギー)	特殊債券	－	874 (ー)
		社債券	4,037	5,078 (ー)
			599	(ー)
	ユーロ (ルクセンブルク)	国債証券	599	594 (ー)
		地方債証券	895	1,907 (ー)
		社債券	594	(ー)
	ユーロ (フランス)	国債証券	千ユーロ	千ユーロ
			722	(ー)
	ユーロ (フランス)	社債券	1,693	1,308 (ー)
			718	478 (ー)
		地方債証券	896	(ー)
		特殊債券	2,977	1,986 (ー)
	ユーロ (フランス)	社債券	7,780	9,277 (ー)
			(ー)	(ー)

			買 付 額	売 付 額
外	ユーロ (ドイツ)	地方債証券	千ユーロ	千ユーロ
			1,791	8,740 (ー)
		特殊債券	2,068	(ー)
	ユーロ (ポルトガル)	社債券	8,787	5,734 (ー)
		国債証券	千ユーロ	千ユーロ
			1,183	497 (ー)
	ユーロ (スペイン)	社債券	797	924 (ー)
		国債証券	千ユーロ	千ユーロ
			5,140	1,645 (ー)
	ユーロ (イタリア)	特殊債券	474	475 (ー)
		社債券	3,402	2,090 (ー)
			千ユーロ	千ユーロ
	ユーロ (フィンランド)	国債証券	3,494	1,011 (ー)
		特殊債券	573	(ー)
		社債券	3,659	4,238 (ー)
国	ユーロ (フィンランド)	国債証券	千ユーロ	千ユーロ
			1,071	1,092 (ー)
		社債券	3,138	422 (ー)
	ユーロ (オーストリア)	国債証券	千ユーロ	千ユーロ
			374	370 (ー)
		地方債証券	398	(ー)
	ユーロ (ブルガリア)	特殊債券	697	(ー)
		社債券	1,596	2,994 (ー)
			千ユーロ	千ユーロ
	ユーロ (ギリシャ)	国債証券	1,464	2,987 (ー)
		国債証券	595	(ー)
	ユーロ (エストニア)	国債証券	1,818	(ー)
	ユーロ (ラトヴィア)	国債証券	968	979 (ー)
	ユーロ (リトアニア)	国債証券	1,411	(ー)
			(ー)	(ー)

ダイワ／デカ欧州債券アクティブ・ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

		買 付 額		売 付 額	
外 国	ユーロ (クロアチア)	国債証券	千ユーロ 697	千ユーロ (-)	
	ユーロ (スロヴェニア)	国債証券	千ユーロ 773	千ユーロ (783 -)	
	ユーロ (スロバキア)	国債証券	千ユーロ 2,175	千ユーロ (1,792 -)	
		社債券	799	(-)	
	ユーロ (その他)	国債証券	千ユーロ 5,760	千ユーロ (5,930 -)	
		特殊債券	8,896	(6,993 -)	
		社債券	8,106	(7,865 -)	
	ユーロ (ユーロ 通貨計)	国債証券	千ユーロ 31,647	千ユーロ (18,720 -)	
		地方債証券	3,982	(9,335 -)	
		特殊債券	15,687	(10,329 -)	
		社債券	47,591	(43,656 -)	

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

(3) オプションの種類別取引状況

(2025年6月17日から2026年6月15日まで)

種 類 別		コ プ ット ル 別	買 建				売 建			
			新 買 付 額	規 定 額	決 済 額	権 行 利 使 権 放 利 棄	新 売 付 額	規 定 額	決 済 額	権 被 行 利 使 義 消 務 減
外 国	債券先物オプション取引	コール	百万円 16		百万円 -	百万円 -	百万円 16		百万円 -	百万円 -
		プット		52	94	-	11	8	-	6

(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6月17日から2026年6月15日まで)

当 期		買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン) 3% 2033/1/31	358,453	BULGARIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND (ブルガリア) 4.125% 2038/5/7	374,235		
NORWEGIAN GOVERNMENT BOND (ノルウェー) 4.125% 2036/6/3	281,658	POLAND GOVERNMENT BOND (ポーランド) 1.75% 2032/4/25	298,912		
NORDEA MORTGAGE BANK PLC (フィンランド) 2.875% 2029/4/3	238,020	HUNGARY GOVERNMENT BOND (ハンガリー) 2.25% 2034/6/22	295,823		
HUNGARY GOVERNMENT BOND (ハンガリー) 6.75% 2031/7/23	235,395	RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG (オーストリア) 0.125% 2028/1/26	288,041		
HUNGARY GOVERNMENT BOND (ハンガリー) 7% 2035/10/24	234,952	STATE OF NORTH RHINE-WESTPHALIA (ドイツ) 2.9% 2033/6/7	266,270		
HUNGARY GOVERNMENT BOND (ハンガリー) 2.25% 2034/6/22	234,474	HUNGARY GOVERNMENT BOND (ハンガリー) 6.75% 2031/7/23	263,475		
SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン) 4.2% 2037/1/31	224,404	SCHLESWIG-HOLSTEIN (STATE OF) (ドイツ) 2.75% 2032/8/2	262,576		
NORDEA MORTGAGE BANK PLC (フィンランド) 3.25% 2036/6/10	221,786	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND (スロバキア) 3.625% 2037/11/4	221,459		
BULGARIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND (ブルガリア) 4.125% 2038/5/7	219,651	UNEDIC ASSEO (フランス) 3.375% 2033/11/25	217,397		
LINEAGE EUROPE FINCO BV (オランダ) 4.125% 2031/11/26	216,446	Gemeinsame Deutsche Bundeslaender (ドイツ) 0.01% 2030/8/26	215,995		

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

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

ダイワ／デカ欧州債券アクティブ・ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■組入資産明細表
 (1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

作 成 期	当 期				末			
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
アメリカ	千アメリカ・ドル 700	千アメリカ・ドル 704	千円 112,895	% 0.4	% —	% 0.4	% —	% —
イギリス	千イギリス・ポンド 400	千イギリス・ポンド 402	86,629	0.3	—	0.3	—	—
ノルウェー	千ノルウェー・ クローネ 30,625	千ノルウェー・ クローネ 29,846	503,813	1.9	—	1.9	—	—
ハンガリー	千ハンガリー・ フォリント 500,000	千ハンガリー・ フォリント 557,985	295,095	1.1	—	1.1	—	—
ユーロ (アイルランド)	千ユーロ 3,325	千ユーロ 3,218	598,046	2.2	—	2.2	—	—
ユーロ (オランダ)	千ユーロ 5,550	千ユーロ 5,523	1,026,350	3.8	—	3.0	0.8	—
ユーロ (ベルギー)	千ユーロ 6,650	千ユーロ 6,559	1,218,844	4.5	—	2.7	1.9	—
ユーロ (ルクセンブルグ)	千ユーロ 1,500	千ユーロ 1,472	273,676	1.0	—	1.0	—	—
ユーロ (フランス)	千ユーロ 21,400	千ユーロ 20,298	3,771,920	14.0	—	10.3	3.7	—
ユーロ (ドイツ)	千ユーロ 36,000	千ユーロ 34,162	6,348,108	23.6	—	18.3	5.2	—
ユーロ (ポルトガル)	千ユーロ 4,000	千ユーロ 3,974	738,475	2.7	—	1.0	1.7	—
ユーロ (スペイン)	千ユーロ 11,550	千ユーロ 10,868	2,019,513	7.5	—	7.5	—	—
ユーロ (イタリア)	千ユーロ 9,320	千ユーロ 9,295	1,727,345	6.4	—	5.6	0.8	—

(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		POLAND GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND		国		債	証	券	%	5.3750	千	ア	メ	リ	カ	・	ド	ル	700	千	ア	メ	リ	カ	・	ド	ル	704	千	円	112,895	2036/04/14					
通貨小計	銘	柄	数	1銘柄								700							704									112,895									
イギリス		ENGIE SA		社		債	券		6.1250			千	イ	ギ	リ	ス	・	ポ	ン	ド	400	千	イ	ギ	リ	ス	・	ポ	ン	ド	402	86,629	永久債				
通貨小計	銘	柄	数	1銘柄								400							402									86,629									
ノルウェー		NORWEGIAN GOVERNMENT BOND		国		債	証	券	3.7500			千	ノ	ル	ウ	ェ ー</td <td>・</td> <td>ク</td> <td>ロ</td> <td>ー</td> <td>ネ</td> <td>13,200</td> <td>千</td> <td>ノ</td> <td>ル</td> <td>ウ</td> <td>ェ<!--ー</td--><td>・</td><td>ク</td><td>ロ</td><td>ー</td><td>ネ</td><td>12,666</td><td>213,812</td><td>2035/06/12</td></td>	・	ク	ロ	ー	ネ	13,200	千	ノ	ル	ウ	ェ ー</td <td>・</td> <td>ク</td> <td>ロ</td> <td>ー</td> <td>ネ</td> <td>12,666</td> <td>213,812</td> <td>2035/06/12</td>	・	ク	ロ	ー	ネ	12,666	213,812	2035/06/12		
		NORWEGIAN GOVERNMENT BOND		国		債	証	券	4.1250												17,425										17,180	290,001	2036/06/03				
通貨小計	銘	柄	数	2銘柄																	30,625									29,846	503,813						
ハンガリー		HUNGARY GOVERNMENT BOND		国		債	証	券	7.0000			千	ハ	ン	ガ	リ ー</td <td>・</td> <td>フ</td> <td>ォ</td> <td>リ</td> <td>ン</td> <td>ト</td> <td>500,000</td> <td>千</td> <td>ハ</td> <td>ン</td> <td>ガ</td> <td>リ<!--ー</td--><td>・</td><td>フ</td><td>ォ</td><td>リ</td><td>ン</td><td>ト</td><td>557,985</td><td>295,095</td><td>2035/10/24</td></td>	・	フ	ォ	リ	ン	ト	500,000	千	ハ	ン	ガ	リ ー</td <td>・</td> <td>フ</td> <td>ォ</td> <td>リ</td> <td>ン</td> <td>ト</td> <td>557,985</td> <td>295,095</td> <td>2035/10/24</td>	・	フ	ォ	リ	ン	ト	557,985	295,095	2035/10/24
通貨小計	銘	柄	数	1銘柄																												295,095					
ユーロ (アイルランド)		IRISH TREASURY		国		債	証	券	3.0000			千	ユ	ー	ロ						875	千	ユ	ー	ロ							815	151,591	2043/10/18			
		IRISH TREASURY		国		債	証	券	3.1000												725										720	133,882	2036/06/18				
		BANK OF IRELAND GROUP PLC		社		債	券		3.6250												525									515	95,855	2036/11/10					
		VODAFONE INTERNATIONAL FINANCING D		社		債	券		4.1250												875									843	156,757	2041/04/27					
		ATLAS COPCO FINANCE DAC		社		債	券		3.5000												325									322	59,959	2035/04/01					
国小計	銘	柄	数	5銘柄																																	
																					3,325									3,218	598,046						
ユーロ (オランダ)		SGS NEDERLAND HOLDING BV		社		債	券		3.7500			千	ユ	ー	ロ						300	千	ユ	ー	ロ							299	55,629	2035/09/10			
		COCA-COLA HBC FINANCE BV		社		債	券		4.0000												375									382	71,014	2033/10/01					
		POSTNL NV		社		債	券		4.0000												125									125	23,311	2030/10/02					
		DAIMLER INTL FINANCE BV		社		債	券		3.6000												700									701	130,343	2032/05/13					
		HEINEKEN NV		社		債	券		3.8750												950									940	174,827	2038/02/26					
		SARTORIUS FINANCE BV		社		債	券		3.7500												400									401	74,623	2031/05/12					

作 成 期		当 期				未			
区 分	額 面 金 額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下組入比率	残存期間別組入比率			
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5年以上	2年以上	2年未満	
ユーロ (フィンランド)	千ユーロ 5,430	千ユーロ 5,308	千円 986,380	% 3.7	% －	% 2.8	% 0.9	% －	
ユーロ (オーストリア)	千ユーロ 4,750	千ユーロ 4,359	810,124	3.0	－	2.5	0.5	－	
ユーロ (キプロス)	千ユーロ 600	千ユーロ 593	110,341	0.4	－	0.4	－	－	
ユーロ (エストニア)	千ユーロ 3,050	千ユーロ 3,026	562,418	2.1	－	1.2	0.8	－	
ユーロ (リトアニア)	千ユーロ 1,425	千ユーロ 1,417	263,313	1.0	－	1.0	－	－	
ユーロ (クロアチア)	千ユーロ 700	千ユーロ 686	127,520	0.5	－	0.5	－	－	
ユーロ (スロヴェニア)	千ユーロ 200	千ユーロ 200	37,181	0.1	－	－	－	0.1	
ユーロ (スロバキア)	千ユーロ 3,800	千ユーロ 3,771	700,768	2.6	－	1.2	－	1.4	
ユーロ (その他)	千ユーロ 16,925	千ユーロ 16,670	3,097,788	11.5	－	9.3	2.2	－	
ユーロ (小計)	136,175	131,407	24,418,117	90.7	－	70.5	18.6	1.5	
合 計	－	－	25,416,551	94.4	－	74.2	18.6	1.5	

(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／デカ欧州債券アクティブ・ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

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	
		ACHMEA BANK NV	社 債 券	3.1250	1,300	1,272	236,369	2036/06/11
		BMW FINANCE NV	社 債 券	3.7500	750	752	139,862	2034/11/20
		BMW FINANCE NV	社 債 券	3.2500	650	647	120,368	2031/05/20
国小計	銘柄数 金 額	9銘柄			5,550	5,523	1,026,350	
ユーロ（ベルギー）		BELGIUM GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.1000	825	803	149,350	2035/06/22
		BELGIUM GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.6000	725	715	132,926	2030/10/22
		BELGIUM GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.3500	600	594	110,426	2056/06/22
		MINISTERIES VAN DE VLAAMSE GEMEENSCHAP	地 方 債 証 券	2.7500	1,500	1,490	276,976	2029/10/22
		MINISTERIES VAN DE VLAAMSE GEMEENSCHAP	地 方 債 証 券	3.3750	900	876	162,923	2036/06/22
		ARGENTA SPAARBANK	社 債 券	3.1250	600	592	110,055	2034/02/06
		BELFIUS BANQUE SA	社 債 券	3.3750	500	499	92,755	2030/05/28
		CRELAN SA	社 債 券	3.8750	300	297	55,368	2036/09/15
		ELIA TRANSMISSION BELGIUM NV	社 債 券	3.5000	300	292	54,324	2035/10/08
SYENSQO NV	社 債 券	4.0000	400	396	73,736	2035/05/28		
国小計	銘柄数 金 額	10銘柄			6,650	6,559	1,218,844	
ユーロ（ルクセンブルグ）		LUXEMBOURG GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.6250	375	362	67,320	2034/10/23
		LUXEMBOURG GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.9000	725	709	131,818	2035/09/17
		TRATON FINANCE LUXEMBOURG SA	社 債 券	3.8750	400	401	74,536	2031/11/13
国小計	銘柄数 金 額	3銘柄			1,500	1,472	273,676	
ユーロ（フランス）		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.0000	600	483	89,799	2049/06/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.6000	475	445	82,791	2042/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.8000	725	725	134,808	2037/06/25
		ILE-DE-FRANCE MOBILITES/THE	地 方 債 証 券	4.2000	900	880	163,672	2046/02/03
		REGION OF ILE DE FRANCE	地 方 債 証 券	2.9000	700	691	128,451	2031/04/30
		ELECTRICITE DE FRANCE SA	特 殊 債 券	4.5000	400	383	71,282	2046/03/04
		ELECTRICITE DE FRANCE SA	特 殊 債 券	4.0000	600	590	109,814	2038/03/04
		SA DE GESTION DE STOCKS DE SECURITE	特 殊 債 券	3.5000	800	810	150,595	2029/11/25
		CAISSE FRANCAISE DE FINANCEMENT LOCAL	特 殊 債 券	3.1250	500	465	86,551	2039/05/17
		BPIFRANCE FINANCEMENT SA	特 殊 債 券	2.7500	800	786	146,216	2030/11/25
		Action Logement Services	特 殊 債 券	0.5000	600	464	86,263	2034/10/30
		ACTION LOGEMENT SERVICES SASU	特 殊 債 券	1.3750	900	805	149,594	2032/04/13
		ACTION LOGEMENT SERVICES SASU	特 殊 債 券	3.7500	1,200	1,189	221,021	2035/11/25
		REGIE AUTONOME DES TRANSPORTS PARI	特 殊 債 券	3.2500	1,100	1,080	200,771	2033/04/11
		CAISSE D'AMORT DETTE SOC	特 殊 債 券	－	800	700	130,133	2030/11/25
		BNP PARIBAS SA	社 債 券	3.4940	500	492	91,482	2033/09/17
		BNP PARIBAS SA	社 債 券	3.7390	500	496	92,179	2034/04/20
		INFRA PARK SAS	社 債 券	3.7500	200	200	37,215	2032/04/24
		ILE-DE-FRANCE MOBILITES/THE	社 債 券	3.7000	800	772	143,540	2038/06/14
		PERNOD RICARD SA	社 債 券	3.7500	400	388	72,246	2037/02/04
		CAPGEMINI SE	社 債 券	3.5000	500	481	89,479	2034/09/25
		CAPGEMINI SE	社 債 券	3.1250	600	583	108,516	2031/09/25
		AXA Bank Europe SCF	社 債 券	0.2500	900	557	103,547	2040/06/09
		HSBC SFH FRANCE SA	社 債 券	3.0000	800	796	148,065	2030/04/23
		CCF SFH SA	社 債 券	2.7500	1,200	1,177	218,718	2031/05/07
		BPCE SFH	社 債 券	3.1250	800	786	146,215	2034/05/22
		BPCE SFH	社 債 券	3.1250	600	595	110,666	2033/01/10
		BUREAU VERITAS SA	社 債 券	3.3750	700	686	127,541	2033/10/01
		COMPAGNIE DE FINANCEMENT FONCIER S	社 債 券	3.0000	900	868	161,409	2035/03/05
		ALTRAD INVESTMENT AUTHORITY SAS	社 債 券	3.7040	400	401	74,519	2029/06/23
		SCOR SE	社 債 券	4.5220	500	510	94,807	2055/09/10
国小計	銘柄数 金 額	31銘柄			21,400	20,298	3,771,920	
ユーロ（ドイツ）		SCHLESWIG-HOLSTEIN (STATE OF)	地 方 債 証 券	2.8750	600	599	111,488	2029/06/25
		STATE OF LOWER SAXONY	地 方 債 証 券	2.7500	1,100	1,064	197,799	2035/01/09
		STATE OF LOWER SAXONY	地 方 債 証 券	2.7500	1,000	995	184,944	2030/03/25
		STATE OF NORTH RHINE-WESTPHALIA	地 方 債 証 券	1.6500	700	581	108,065	2038/02/22
		STATE OF HESSE	地 方 債 証 券	2.7500	2,000	1,948	362,014	2034/01/10
		STATE OF HESSE	地 方 債 証 券	2.6250	500	480	89,260	2034/08/25

ダイワ／デカ欧州債券アクティブ・ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

当		期			末		
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
	STATE OF HESSE	地 方 債 証 券	2.5000	1,100	1,075	199,764	2031/10/01
	Niedersachsen Invest GmbH	地 方 債 証 券	0.2500	800	612	113,763	2035/07/16
	NRW Bank	地 方 債 証 券	0.1000	650	490	91,124	2035/07/09
	NRW Bank	地 方 債 証 券	0.5000	325	205	38,147	2041/06/17
	NRW BANK	地 方 債 証 券	1.6250	1,325	1,221	226,886	2032/08/03
	NRW BANK	地 方 債 証 券	2.8750	1,500	1,468	272,926	2034/07/25
	FREE STATE OF BAVARIA	地 方 債 証 券	3.0000	450	389	72,367	2055/02/19
	Free State of Saxony	地 方 債 証 券	0.0100	1,000	908	168,765	2029/11/05
	FREE STATE OF SAXONY	地 方 債 証 券	2.8750	1,500	1,469	273,010	2034/05/15
	LAENDER NO 67	地 方 債 証 券	3.0000	1,200	1,174	218,250	2035/09/11
	LFA FOERDERBANK BAYERN	地 方 債 証 券	2.6250	600	590	109,762	2031/06/12
	LANDWIRTSCHAFT RENTENBANK	特 殊 債 券	3.1250	600	593	110,326	2036/03/24
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特 殊 債 券	0.0500	800	623	115,853	2034/09/29
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特 殊 債 券	3.2500	1,800	1,831	340,279	2031/03/24
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特 殊 債 券	1.3750	1,625	1,486	276,309	2032/06/07
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特 殊 債 券	2.3750	900	889	165,286	2029/10/04
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特 殊 債 券	2.5000	775	759	141,200	2031/10/15
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特 殊 債 券	2.6250	600	587	109,180	2032/11/15
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特 殊 債 券	3.3750	875	885	164,473	2036/06/30
	DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK AG	社 債 券	2.7500	300	295	54,979	2030/01/29
	COMMERZBANK AG	社 債 券	2.8750	1,200	1,166	216,686	2035/02/27
	COMMERZBANK AG	社 債 券	3.8750	700	688	128,017	2037/03/03
	COMMERZBANK AG	社 債 券	3.3750	200	199	36,987	2032/04/15
	EUROGRID GMBH	社 債 券	3.7320	300	296	55,045	2035/10/18
	DZ HYP AG	社 債 券	3.0000	1,000	980	182,237	2035/05/31
	DZ HYP AG	社 債 券	3.1250	800	804	149,429	2031/08/29
	VOLKSWAGEN BANK GMBH	社 債 券	4.3750	500	505	93,941	2033/11/26
	AAREAL BANK AG	社 債 券	3.2500	575	578	107,538	2029/05/17
	AAREAL BANK AG	社 債 券	2.6250	900	879	163,445	2031/02/03
	BAUSPARKASSE DER VOLKSBANKEN UND R	社 債 券	3.0000	500	488	90,776	2035/10/09
	UNICREDIT BANK AG	社 債 券	0.3750	1,900	1,585	294,633	2033/01/17
	SAP SE	社 債 券	3.5000	600	599	111,440	2033/06/03
	SPARKASSE DORTMUND	社 債 券	3.2500	400	398	74,066	2035/03/27
	OLDENBURGISCHE LANDESBANK AG	社 債 券	3.0000	900	874	162,438	2035/06/12
	WUESTENROT BAUSPARKASSE AG	社 債 券	3.0000	900	888	165,191	2034/02/03
国小計	銘 柄 数 金 額	41銘柄		36,000	34,162	6,348,108	
ユーロ（ポルトガル）				千ユーロ	千ユーロ		
	PORTUGUESE GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.8750	700	689	128,137	2033/10/14
	BANCO SANTANDER TOTTA SA	社 債 券	3.2500	1,000	1,007	187,141	2031/02/15
	BANCO BPI SA	社 債 券	3.1250	800	797	148,250	2032/04/22
	NOVO BANCO SA	社 債 券	2.7500	500	494	91,908	2030/02/04
	NOVO BANCO SA	社 債 券	2.5000	1,000	985	183,038	2029/05/20
国小計	銘 柄 数 金 額	5銘柄		4,000	3,974	738,475	
ユーロ（スペイン）				千ユーロ	千ユーロ		
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.2000	500	359	66,732	2040/10/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.0000	1,000	660	122,661	2042/07/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.4500	800	754	140,267	2043/07/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.5000	625	603	112,201	2041/01/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.2000	1,125	1,108	206,058	2035/10/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.0000	2,000	1,987	369,272	2033/01/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.9500	400	384	71,356	2056/10/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.4000	800	794	147,665	2036/10/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.2000	1,200	1,274	236,753	2037/01/31
	CAJA RURAL DE NAVARRA SCC	社 債 券	3.0000	300	294	54,715	2033/04/23
	EUROCAJA RURAL S. COOP DE CREDITO	社 債 券	0.1250	900	765	142,317	2031/09/22
	REDEIA CORPORACION SA	社 債 券	4.3750	200	200	37,296	永久債
	BANCO SANTANDER SA	社 債 券	2.8750	800	783	145,519	2033/07/14
	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	社 債 券	3.7500	900	897	166,694	2035/08/26
国小計	銘 柄 数 金 額	14銘柄		11,550	10,868	2,019,513	
ユーロ（イタリア）				千ユーロ	千ユーロ		
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.4500	500	514	95,591	2043/09/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.0500	975	994	184,778	2037/10/30

ダイワ／デカ欧州債券アクティブ・ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

当		期			末															
区	分	銘	柄	種	類	年	利	率	額	面	金	額	評		価	還	年	月	日	
													外	貨						建
								%			千	ユー	ロ		千	ユー	ロ		千	円
																			</	

ダイワ／デカ欧州債券アクティブ・ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

当			期			末		
区 分		銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
				%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
		SLOVENSKA SPORITELNA AS	社 債 券	3.8750	1,000	1,012	188,129	2027/09/30
国小計	銘 柄 数 金 額	4銘柄			3,800	3,771	700,768	
ユーロ（その他）		SWEDISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.0000	600	591	109,873	2028/06/26
		BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	特 殊 債 券	4.5000	750	748	139,140	2041/06/10
		CESKE DRAHY AS	特 殊 債 券	3.7500	775	779	144,909	2031/09/28
		CEZ AS	特 殊 債 券	4.3750	525	533	99,189	2034/05/27
		EUROPEAN UNION	特 殊 債 券	3.2500	500	439	81,589	2050/02/04
		EUROPEAN UNION	特 殊 債 券	3.3750	400	350	65,214	2054/10/05
		EUROPEAN UNION	特 殊 債 券	3.7500	400	389	72,365	2045/10/12
		EUROPEAN UNION	特 殊 債 券	4.0000	400	390	72,531	2055/10/12
		EUROPEAN UNION	特 殊 債 券	4.0000	375	375	69,759	2046/10/12
		DSB	特 殊 債 券	3.6250	275	276	51,365	2036/04/22
		KOMMUNALBANKEN	特 殊 債 券	2.6250	1,100	1,077	200,254	2031/11/05
		KOMMUNALBANKEN	特 殊 債 券	2.6250	750	729	135,630	2032/02/12
		EU STABILISATION FUND	特 殊 債 券	3.0000	500	492	91,511	2034/09/04
		EU STABILISATION FUND	特 殊 債 券	2.6250	950	941	174,934	2030/05/07
		EU STABILISATION FUND	特 殊 債 券	2.7500	1,200	1,177	218,890	2032/09/27
		EU STABILISATION FUND	特 殊 債 券	2.8750	1,200	1,176	218,539	2034/02/13
		EU STABILISATION FUND	特 殊 債 券	3.1250	1,025	1,023	190,195	2033/09/06
		NATIONWIDE BUILDING SOCIETY	社 債 券	4.0000	225	226	42,058	2035/07/30
		UBS GROUP AG	社 債 券	3.7570	250	247	45,966	2036/08/11
		CESKA SPORITELNA AS	社 債 券	3.7430	600	598	111,150	2032/09/09
		UNICREDIT BANK CZECH REPUBLIC AND	社 債 券	2.6250	400	392	73,023	2030/03/03
		BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	社 債 券	3.6250	375	374	69,665	2030/06/03
		SMITH & NEPHEW PLC	社 債 券	4.2500	250	250	46,627	2038/06/03
		OTP JELZALOGBANK ZRT	社 債 券	3.1370	925	919	170,927	2031/03/31
		OTP JELZALOGBANK ZRT	社 債 券	3.4440	1,125	1,123	208,679	2033/08/31
		BT FINANCE PLC	社 債 券	3.3750	375	368	68,457	2032/11/17
		NATIONAL GRID ELECTRICITY TRANSMIS	社 債 券	3.5630	400	396	73,650	2034/02/03
	CARLSBERG BREWERIES A/S	社 債 券	4.8750	275	278	51,684	永久債	
国小計	銘 柄 数 金 額	28銘柄			16,925	16,670	3,097,788	
通貨小計	銘 柄 数 金 額	190銘柄			136,175	131,407	24,418,117	
合 計	銘 柄 数 金 額	195銘柄					25,416,551	

(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
外	EURO-BUND FUTURE(ドイツ)	百万円 －	百万円 2,105
	EURO-BOBL FUTURE(ドイツ)	959	－
	EURO-SCHATZ FUT(ドイツ)	1,277	－
	EURO BUXL 30Y BND(ドイツ)	－	241
	EURO-BTP FUTURE(ドイツ)	350	－
国	EURO-OAT FUTURE(ドイツ)	－	1,503

(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。

(4) オプションの銘柄別期末残高

銘 柄 別			コ ー ル プ ッ ト 別	当 期 末	
				買 建 額	売 建 額
外 国	債券	EURO-BUND OPT(ドイツ)	コール	百万円	百万円
			プット	2	—

(注1) 外貨建の評価額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに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。

■投資信託財産の構成

2026年6月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	25,416,551	93.8
コール・ローン等、その他	1,668,379	6.2
投資信託財産総額	27,084,931	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに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、6月15日における邦貨換算レートは、1 アメリカ・ドル=160.18円、1 カナダ・ドル=114.69円、1 オーストラリア・ドル=113.28円、1 ニュージーランド・ドル=93.67円、1 イギリス・ポンド=215.46円、1 イスラエル・シェケル=54.857円、1 スイス・フラン=201.66円、1 トルコ・リラ=3.469円、1 デンマーク・クローネ=24.86円、1 ノルウェー・クローネ=16.88円、1 スウェーデン・クローネ=17.09円、1 メキシコ・ペソ=9.324円、1 チェコ・コルナ=7.698円、1 ポーランド・ズロチ=43.792円、100ハンガリー・フォリント=52.886円、1 ユーロ=185.82円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（26,891,658千円）の投資信託財産総額（27,084,931千円）に対する比率は、99.3%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2026年6月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	34,837,709,177円
コール・ローン等	658,979,052
公社債(評価額)	25,416,551,795
プット・オプション(買)	2,044,020
未収入金	7,799,372,509
未収利息	271,473,789
前払費用	15,296,981
差入委託証拠金	673,991,031
(B) 負債	7,907,533,791
未払金	7,844,430,300
未払信託報酬	62,048,326
その他未払費用	1,055,165
(C) 純資産総額(A－B)	26,930,175,386
元本	16,162,842,829
次期繰越損益金	10,767,332,557
(D) 受益権総口数	16,162,842,829口
1万口当り基準価額(C／D)	16,662円

* 期首における元本額は14,572,843,306円、当作成期間中における追加設定元本額は1,589,999,523円、同解約元本額は0円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は16,662円です。

■損益の状況

当期 自2025年6月17日 至2026年6月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	695,810,506円
受取利息	679,764,279
その他収益金	16,046,227
(B) 有価証券売買損益	2,385,659,442
売買益	3,065,704,856
売買損	△ 680,045,414
(C) 先物取引等損益	△ 44,891,548
取引益	231,026,698
取引損	△ 275,918,246
(D) 信託報酬等	△ 122,724,113
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	2,913,854,287
(F) 前期繰越損益金	3,848,226,106
(G) 追加信託差損益金	4,005,252,164
(配当等相当額)	(2,854,729,192)
(売買損益相当額)	(1,150,522,972)
(H) 合計(E＋F＋G)	10,767,332,557
次期繰越損益金(H)	10,767,332,557
追加信託差損益金	4,005,252,164
(配当等相当額)	(2,854,729,192)
(売買損益相当額)	(1,150,522,972)
分配準備積立金	6,762,080,393

(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：53,324,765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	667,694,412円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	2,246,159,875
(c) 収益調整金	4,005,252,164
(d) 分配準備積立金	3,848,226,106
(e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	10,767,332,557
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	10,767,332,557
(h) 受益権総口数	16,162,842,829口

Source ICE Data Indices, LLC is used with permission. ICE® is a registered trademark of ICE Data Indices, LLC or its affiliates and BofA® is a registered trademark of Bank of America Corporation licensed by Bank of America Corporation and its affiliates ("BofA"), and may not be used without BofA's prior written approval. The index data referenced herein is the property of ICE Data Indices, LLC, its affiliates ("ICE Data") and/or its third party suppliers and, along with the ICE BofA trademarks, has been licensed for use by Daiwa Asset Management Co. Ltd. ICE Data and its Third Party Suppliers accept no liability in connection with the use of such index data or marks. See [<https://www.daiwa-am.co.jp/funds/disclaimer/index.html>] for a full copy of the Disclaimer.

出所：ICE Data Indices, LLC（以下「ICEデータ」）

"ICE"はICEデータまたはその関連会社のサービス／トレードマークです。「BOFA®」は、Bank of America Corporationとその関連会社である「BOFA」の登録商標であり、BOFAの書面による事前承認なしに使用することはできません。本書で言及されているインデックスデータは、ICE BofAの登録商標と併せて、ICEデータ、その関連会社またはその第三者供給元の所有物であり、大和アセットマネジメント株式会社に対して使用許諾されています。ICEデータおよびその第三者供給元は、当該インデックスデータまたはマークの使用に関して、いかなる責任も負いません。免責事項の全文は [<https://www.daiwa-am.co.jp/funds/disclaimer/index.html>] をご覧ください。

In the event of any inconsistency between the English version and the Japanese version of this disclaimer, the English version shall prevail.

ダイワ中長期世界債券ファンド （FOFs用）（適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版） 第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、分配を行な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	円0	△ 2.9	97.6	—	百万円 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。

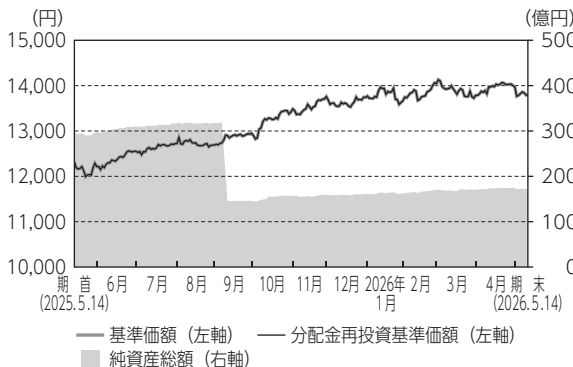
（注4）債券先物比率は買建比率－売建比率です。

（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 債 率	債 券 先 物 率
	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、E C B（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F R B（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。

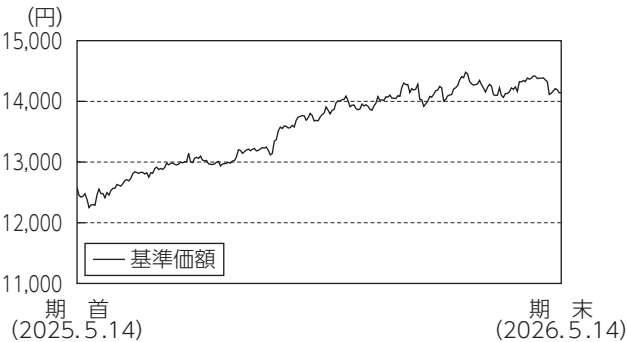
運 用 方 針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主 要 投 資 対 象	外国の債券
株 式 組 入 制 限	純資産総額の１０％以下

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 12,585	% -	% 98.5	% -
5 月 末	12,481	△ 0.8	98.2	-
6 月 末	12,829	1.9	98.1	-
7 月 末	13,008	3.4	98.3	-
8 月 末	12,979	3.1	98.3	-
9 月 末	13,248	5.3	97.9	-
10 月 末	13,802	9.7	98.1	-
11 月 末	14,087	11.9	98.5	-
12 月 末	14,103	12.1	98.5	-
2026 年 1 月 末	13,998	11.2	97.8	-
2 月 末	14,390	14.3	97.5	-
3 月 末	14,129	12.3	97.6	-
4 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」

今後も、先進国の国家機関が発行する残存5年超の先進国通貨建ての債券に投資し、先進国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行います。

◆ポートフォリオについて

先進国の国家機関が発行する残存5年超の先進国通貨建ての債券に投資し、先進国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行いました。

◆ベンチマークとの差異について

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

《今後の運用方針》

今後も、先進国の国家機関が発行する残存5年超の先進国通貨建ての債券に投資し、先進国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行います。

■1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料	－円
有価証券取引税	－
その他費用 (保管費用)	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	金 額	売 付	金 額
銘 柄	千円	銘 柄	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
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
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
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
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
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）

区 分	当		期		末			
	額 面 金 額	評 価	額	組入比率	うち8B 格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
						5年以上	2年以上	2年未満
	外 貨 建 金 額		邦 貨 換 算 金 額					
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																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																											
区	分	銘	柄	種	類	年	利	率	額	面	金	額	評		価	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																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																							</

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			未									
区	分	銘	柄	種	類	年	利	率	額	面	金	額	評 価 額		償 還 年 月 日
													外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
			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			2041/05/21
			AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.7500			330		244		28,010			2051/06/21
			AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.7500			181		88		10,174			2032/11/21
			AUSTRALIA (COMMONWEALTH OF)	国 債 証 券	3.7500			175		144		16,577			2034/05/21
			AUSTRALIA (COMMONWEALTH OF)	国 債 証 券	3.7500			1,520		1,398		160,099			2035/12/21
			AUSTRALIA (COMMONWEALTH OF)	国 債 証 券	4.2500			300		281		32,256			
通 小	貨 計	銘 柄 数	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				2042/04/01
			SINGAPORE GOVERNMENT	国 債 証 券	3.3750			7		7		949			2033/09/01
			SINGAPORE GOVERNMENT	国 債 証 券	2.2500			48		52		6,526			2036/08/01
			SINGAPORE GOVERNMENT	国 債 証 券	1.8750			30		30		3,794			2050/03/01
			SINGAPORE GOVERNMENT	国 債 証 券	1.8750			295		285		35,479			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	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				2037/04/15
			NEW ZEALAND GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.0000			336		276		25,904			2032/05/15
			NEW ZEALAND GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.7500			480		419		39,262			2051/05/15
通 小	貨 計	銘 柄 数	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				2047/07/22
			United Kingdom Gilt	国 債 証 券	1.7500			480		233		49,885			2037/09/07
			United Kingdom Gilt	国 債 証 券	1.7500			376		265		56,771			2057/07/22
			United Kingdom Gilt	国 債 証 券	1.6250			330		140		30,014			2071/10/22
			United Kingdom Gilt	国 債 証 券	1.7500			486		176		37,627			2049/01/22
			United Kingdom Gilt	国 債 証 券	0.5000			265		132		28,273			2061/10/22
			United Kingdom Gilt	国 債 証 券	0.6250			224		51		10,949			2050/10/22
			United Kingdom Gilt	国 債 証 券	0.6250			170		57		12,193			2035/07/31
			United Kingdom Gilt	国 債 証 券	0.2500			400		271		58,068			2031/07/31
			UNITED KINGDOM GILT	国 債 証 券	0.8750			668		537		114,730			2033/07/31
			UNITED KINGDOM GILT	国 債 証 券	1.5000			505		384		82,196			2053/07/31
			UNITED KINGDOM GILT	国 債 証 券	1.0000			140		58		12,493			2032/01/31
			UNITED KINGDOM GILT	国 債 証 券	1.1250			329		269		57,492			2073/10/22
			United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.2500			136		38		8,120			2032/06/07
			United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.2500			101		98		21,119			2036/03/07
			United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.7500			476		445		95,107			2038/12/07
			United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.2500			43		40		8,716			2055/12/07
			United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.5000			230		181		38,787			2042/12/07
			United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.2500			465		412		88,086			2049/12/07
			United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.2500			170		138		29,505			2039/09/07
			United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.5000			234		209		44,716			2034/09/07
			United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.2500			910		883		188,821			2040/12/07
			United Kingdom Gilt	国 債 証 券	3.7500			595		523		111,929			2052/07/22
			United Kingdom Gilt	国 債 証 券	3.2500			242		177		37,893			2044/01/22
			United Kingdom Gilt	国 債 証 券	3.5000			197		144		30,908			2068/07/22
			United Kingdom Gilt	国 債 証 券	3.5000			165		108		23,176			2045/01/22
通 小	貨 計	銘 柄 数	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				2042/01/31
			Israel Government Bond - Fixed	国 債 証 券	3.7500			293		339		18,516			2047/03/31
			Israel Government Bond - Fixed	国 債 証 券	1.5000			358		333		18,149			2037/05/31
			ISRAEL GOVERNMENT BOND - FIXED	国 債 証 券	1.3000			145		113		6,174			2032/04/30
通 小	貨 計	銘 柄 数	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				2039/11/15
			DANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.2500			335		387		9,583			2052/11/15
			DANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	—			970		460		11,392			2031/11/15
通 小	貨 計	銘 柄 数	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				2031/09/17
								500		423		7,299			

ダイワ中長期世界債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

当				期			末		
区 分		銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日	
						外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
		NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.1250	千ノルウェー・クローネ 985	千ノルウェー・クローネ 864	千円 14,881	2032/05/18	
		NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.5000	627	556	9,582	2042/10/06	
		NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.0000	304	277	4,774	2033/08/15	
		4銘柄			2,416	2,121	36,538		
スウェーデン		SWEDISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.5000	千スウェーデン・クローネ 1,230	千スウェーデン・クローネ 1,303	22,066	2039/03/30	
		SWEDISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.2500	250	245	4,155	2032/06/01	
		SWEDISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.1250	10	8	150	2031/05/12	
		3銘柄			1,490	1,557	26,371		
メキシコ		Mexican Bonos	国 債 証 券	8.0000	千メキシコ・ペソ 12,950	千メキシコ・ペソ 11,002	101,234	2047/11/07	
		MEXICAN BONOS	国 債 証 券	7.5000	2,300	2,124	19,542	2033/05/26	
		Mexican Bonos	国 債 証 券	8.5000	7,120	6,630	61,011	2038/11/18	
		3銘柄			22,370	19,757	181,788		
韓国		KOREA TREASURY BOND	国 債 証 券	2.3750	千韓国ウォン 320,000	千韓国ウォン 269,270	28,550	2038/09/10	
		KOREA TREASURY BOND	国 債 証 券	1.5000	240,000	148,605	15,756	2050/03/10	
		KOREA TREASURY BOND	国 債 証 券	3.2500	285,000	273,104	28,956	2033/06/10	
		KOREA TREASURY BOND	国 債 証 券	2.6250	350,000	271,439	28,780	2055/09/10	
中国		4銘柄			1,195,000	962,419	102,043		
		China Government Bond	国 債 証 券	3.8100	千オフショア人民元 4,310	千オフショア人民元 5,513	128,247	2050/09/14	
		CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.0800	2,110	2,777	64,612	2048/10/22	
		CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.8600	3,190	4,079	94,903	2049/07/22	
		CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.8900	5,950	6,405	149,016	2031/11/18	
		CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.7500	9,100	9,729	226,329	2032/02/17	
		CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.3200	2,710	3,242	75,426	2052/04/15	
		CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.7600	3,900	4,178	97,203	2032/05/15	
		CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.8000	3,290	3,546	82,502	2032/11/15	
		CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.1900	4,230	4,976	115,761	2053/04/15	
		CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.5200	8,600	9,133	212,463	2033/08/25	
		CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.6700	4,720	5,067	117,883	2033/11/25	
		CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.3500	4,510	4,737	110,213	2034/02/25	
		CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.6100	17,480	17,312	402,746	2035/02/15	
		13銘柄			74,100	80,700	1,877,311		
		マレーシア		MALAYSIAN GOVERNMENT	国 債 証 券	4.9350	千マレーシア・リンギット 134	千マレーシア・リンギット 150	6,059
MALAYSIAN GOVERNMENT	国 債 証 券			4.7620	888	969	38,949	2037/04/07	
MALAYSIAN GOVERNMENT	国 債 証 券			3.8280	1,780	1,811	72,803	2034/07/05	
MALAYSIAN GOVERNMENT	国 債 証 券			4.0650	266	267	10,745	2050/06/15	
MALAYSIAN GOVERNMENT	国 債 証 券			3.5820	70	70	2,831	2032/07/15	
ポーランド		5銘柄			3,138	3,268	131,389		
		POLAND GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.7500	千ポーランド・ズロチ 585	千ポーランド・ズロチ 477	20,804	2032/04/25	
		POLAND GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	6.0000	1,074	1,098	47,866	2033/10/25	
		2銘柄			1,659	1,576	68,670		
ユーロ (アイルランド)		IRISH TREASURY	国 債 証 券	2.0000	千ユーロ 65	千ユーロ 50	9,355	2045/02/18	
		IRISH TREASURY	国 債 証 券	1.7000	205	173	32,161	2037/05/15	
		IRISH TREASURY	国 債 証 券	1.5000	25	16	3,006	2050/05/15	
		IRISH TREASURY	国 債 証 券	—	230	196	36,419	2031/10/18	
		IRISH TREASURY	国 債 証 券	0.5500	66	43	7,985	2041/04/22	
		5銘柄			591	480	88,928		
ユーロ (オランダ)		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.7500	千ユーロ 332	千ユーロ 342	63,324	2042/01/15	
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.7500	256	225	41,682	2047/01/15	
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	—	374	149	27,721	2052/01/15	
		5銘柄			591	480	88,928		

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	
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	—	千	ユ	ー	口	千	ユ	ー	口	千	円	11,815					2038/01/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.5000	600				574				106,298						2034/07/15	
国	小	計	銘	柄	数																			
		金	額	5	銘	柄							1,656				1,356						250,842	
ユーロ（ベルギー）		Belgium Government Bond		国	債	証	券	1.0000	590				千	ユ	ー	口	千	ユ	ー	口	千	円	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																			
		金	額	10	銘	柄							2,454				2,005						370,920	
ユーロ（フランス）		FRENCH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	5.7500	1,010				千	ユ	ー	口	千	ユ	ー	口	千	円	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																			
		金	額	17	銘	柄							8,845				7,483						1,384,186	
ユーロ（ドイツ）		GERMAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	4.7500	360				千	ユ	ー	口	千	ユ	ー	口	千	円	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																			
		金	額	14	銘	柄							6,809				5,403						999,529	
ユーロ（ポルトガル）		PORTUGUESE GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	4.1000	300				千	ユ	ー	口	千	ユ	ー	口	千	円	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																			
		金	額	2	銘	柄							650				610						113,004	
ユーロ（スペイン）		SPANISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.9000	102				千	ユ	ー	口	千	ユ	ー	口	千	円	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 額	邦 貨 換 算 金 額	
			%	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 金 額	12銘柄		5,100	4,657	861,512	
ユーロ（イタリア）	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.2500	79	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 金 額	16銘柄		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	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 金 額	4銘柄		741	613	113,398	
ユーロ（オーストリア）	Austria Government Bond	国 債 証 券	1.5000	100	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 金 額	6銘柄		1,312	1,161	214,934	
通 貨 小 計	銘 柄 数 金 額	91銘柄		35,486	30,611	5,662,264	
合 計	銘 柄 数 金 額	230銘柄				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。

■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。

受益者のみなさまへ

毎々、格別のお引き立てにあずかり、厚くお礼申し上げます。
さて、「フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド(為替ヘッジなし)(適格機関投資家専用)」は、第6期の決算を行いました。当ファンドは、主として世界各国の投資適格債券に投資し、利息等収入の確保と値上がり益の追求による投資信託財産の長期的な成長を目的に運用を行ないました。ここに、運用状況を報告申し上げます。
今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申し上げます。

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／債券
信託期間	原則無期限です。
運用方針	●フィデリティ外国債券・マザーファンド受益証券への投資を通じて、世界各国の投資適格債券(除く日本円)を主要な投資対象とし、利息等収入の確保と値上がり益の追求による投資信託財産の長期的な成長を目的に運用を行ないます。 ●先進国を中心とした世界各国通貨建て(日本円を除く)の公社債(国債、政府機関債、社債等)に主として投資を行ないます。 ●FIIインベストメント・インターナショナルおよびFIIインベストメント・マネジメント(ルクセンブルグ)エス・エイ・アール・エルに、運用の指図に関する権限を委託します。
主要運用対象	ベビーフンド フィデリティ外国債券・マザーファンド受益証券を主要な投資対象とします。 マザーファンド 世界各国の投資適格債券(除く日本円)を主要な投資対象とします。
組入制限	ベビーフンド 株式への実質的な直接投資は、原則として行ないません。ただし、転換社債の転換ならびに新株予約権(転換社債型新株予約権付社債の新株予約権に限り)の行使等により取得したものを除きます。 マザーファンド 外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。 公社債への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	毎決算時(原則4月30日。同日が休業日の場合は翌営業日。)、原則として以下の収益分配方針に基づき分配を行います。 ●分配対象額の範囲は、繰越分を含めた利子・配当等収益と売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。 ●収益分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、必ず分配を行なうものではありません。 ●留保益の運用については特に制限を設けず、委託会社の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行ないます。

〈お問合せ先〉

フィデリティ投信株式会社 カスタマー・コミュニケーション部
東京都港区六本木七丁目7番7号 TRI-SEVEN ROPPONGI



0570-051-104

受付時間: 営業日の午前9時～午後5時

固定電話、携帯電話からお問い合わせいただけます。

国際電話、一部のIP電話からはご利用いただけません。



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

お客様の口座内容などに関するご照会は、お申し込みされた販売会社にお尋ねください。

運用報告書
(全体版)

第6期(決算日 2026年4月30日)
計算期間(2025年5月1日～2026年4月30日)

フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド
(為替ヘッジなし)(適格機関投資家専用)

フィデリティ投信株式会社



■最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)			新株予約権付社債 (転換社債) 組入比率	債券 組入比率	債券 先物比率	純資産 総額
	円	円	%				百万円
2期(2022年5月2日)	10,650	0	4.4	0.1	93.7	0.5	16,730
3期(2023年5月1日)	11,046	0	3.7	0.0	93.2	0.2	40,002
4期(2024年4月30日)	12,506	0	13.2	0.1	96.6	0.8	49,268
5期(2025年4月30日)	12,259	0	△2.0	—	103.4	0.7	60,188
6期(2026年4月30日)	14,217	0	16.0	—	101.3	0.9	64,201

(注1) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数がないためベンチマークは設定しておりません。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「新株予約権付社債(転換社債)組入比率」「債券組入比率」「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 債券先物比率=買建比率-売建比率。

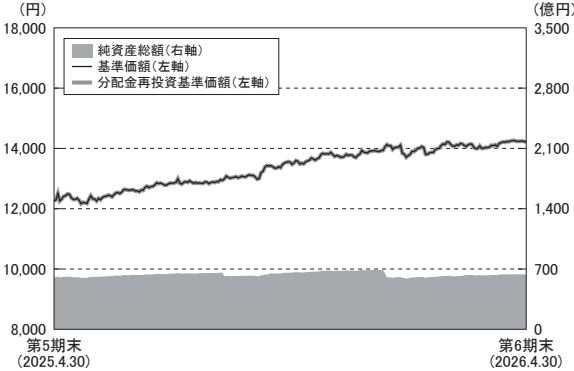
■当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		新株予約権付社債 (転換社債) 組入比率	債券 組入比率	債券 先物比率
	円	%			
(期首) 2025年4月30日	12,259	—	—	103.4	0.7
5月末	12,326	0.5	—	101.6	0.7
6月末	12,629	3.0	—	101.5	1.9
7月末	12,873	5.0	—	102.6	1.8
8月末	12,871	5.0	—	103.6	2.1
9月末	13,104	6.9	—	102.2	4.7
10月末	13,596	10.9	—	100.1	4.6
11月末	13,868	13.1	—	100.3	4.3
12月末	13,927	13.6	—	98.5	4.2
2026年1月末	13,800	12.6	—	103.5	0.9
2月末	14,128	15.2	—	104.9	1.0
3月末	14,036	14.5	—	102.3	0.8
(期末) 2026年4月30日	14,217	16.0	—	101.3	0.9

(注) 騰落率は期首比です。

■運用経過の説明

●基準価額等の推移



第6期首: 12,259円

第6期末: 14,217円(既払分配金0円)

騰落率: 16.0%(分配金再投資ベース)

(注) 分配金再投資基準価額は、2025年4月30日の値をファンドの基準価額と同一になるように指数化しています。

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

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

※当ファンドは、運用方針に対し、適切に比較できる指数がないためベンチマーク及び参考指数は設定しておりません。

●基準価額の主な変動要因

当期、当ファンドの騰落率は+16.0%でした。
当ファンドは、フィデリティ・外国債券・マザーファンド受益証券を組み入れることにより実質的な運用を当該マザーファンドにおいて行っています。
米国、ユーロ圏(ドイツ)、英国などの長期金利上昇は、ファンドの基準価額にマイナスに作用しました。社債のスプレッド(上乗せ利回り)は、期を通してみると縮小し、ファンドの基準価額に対して、プラスに作用しました。
なお、当ファンドは、為替ヘッジを行っておりませんので、為替相場の変動が基準価額に反映されます。当期は、対米ドル、ユーロ、英ポンドなどで円安となり、為替市場動向は、プラスに作用しました。全体としては、為替の影響が大きく、ファンドの騰落率はプラスとなりました。

●投資環境

当期は、各国・地域のインフレ動向および金融当局による金融政策動向、地政学リスクおよび景況感の行方、米新政権の政策動向などに注目が集まりました。
米国債券市場は、米政権の関税政策や移民対応、政策運営の不確実性、財政悪化懸念などを背景に、不安定な値動きとなりました。期初は相互関税の発表などで乱高下したものの、政策緩和もあり、徐々に落ち着きを取り戻しました。景気の底堅さやインフレ懸念を背景に一時的に金利は上昇しましたが、その後は景気減速懸念や米金融当局の利下げ観測の高まりから、長期金利は低下傾向となりました。2025年後半になると、景気減速懸念の台頭を受けて、9月、10月、12月に利下げが実施され、金融緩和が一定の安心感をもたらしました。一方で、関税政策に伴うインフレ再加速懸念や国債増発による需給悪化、財政持続性の懸念が長期金利の低下圧力を抑制しました。年明け以降は、米国によるベネズエラ攻撃と大統領の拘束、経済指標の強弱混在、金融政策を巡る思惑などから方向感に欠ける展開となりました。2月に入ると、対話型AIによる代替リスクがリスク資産調整圧力となり、さらにその後、中東情勢の悪化が原油価格の急騰を促し、インフレ懸念および長期金利上昇圧力につながりました。期を通してみると、米10年国債利回りは上昇しました。
欧州債券市場は、景況感やインフレ動向、金融政策、米国金利の影響を受ける展開となりました。欧州中央銀行(ECB)は景気減速を踏まえ、4月および6月に利下げを行い、緩和姿勢を示したものの、インフレ懸念の根強さから政策運営は難しい局面が続きました。こうした中、ドイツの財政拡大や域内国債増発などを背景に、長期金利には上昇圧力がかかりました。2025年後半は、ECBはインフレ懸念を踏まえ、金融政策を据え置く姿勢となり、需給要因や米国金利の影響を受け、変動の大きい展開となりました。2月は米国金利の低下に連動し、金利は低下しましたが、その後は、中東情勢の悪化を受けて、長期金利は上昇しました。英国では、期前半においてインフレは安定化傾向を示した一方で、賃金上昇が続く、イングランド銀行は慎重な緩和姿勢のもと、5月、8月、12月に利下げを実施しました。全体として、政策・インフレ・需給要因が交錯し、不安定な市場環境が続きました。期を通してみると、ドイツおよび英国の10年国債利回りは上昇しました。
投資適格社債市場では、4月の米政権の関税政策発表時には、スプレッドは急激に拡大する動きとなったものの、その後は、関税政策の一時停止など緩和的な調整も見られたことから、スプレッドは再び縮小に転じました。底堅い米国経済動向が投資家心理の下支えにつながり、リスク資産全般が選好される動きが継続しました。2025年後半になると、底堅い米国経済動向を背景とした投資家需要に支えられつつも、米政権の関税政策やプライベート資産に対する懸念などもあり、クレジット・スプレッドは狭いレンジ内で周期的な動きとなりました。2026年1月下旬までは、インフレ動向の安定化や金融緩和期待を背景に、米国株式市場をはじめリスク資産が選好される流れとなりましたが、2月に入ると、対話型AIによる代替リスクや中東情勢が投資家心理の悪化につながり、リスク回避姿勢が強まりました。その後、中東情勢の悪化が原油価格の急騰につながり、スプレッドは拡大しました。期を通してみると、投資適格社債のスプレッドは縮小しました。

●ポートフォリオ

当ファンドは、フィデリティ・外国債券・マザーファンド受益証券を組み入れることにより、実質的な運用を当該マザーファンドにおいて行っています。
フィデリティ・外国債券・マザーファンドは、主として世界各国の投資適格債券(除く日本円)に投資し、利息等収入の確保と値上がり益の追求による投資信託財産の長期的な成長を目的に運用を行います。
運用にあたっては、マクロ経済分析に加え、社内のクオンツ(計量分析)アナリスト、クレジット(信用分析)アナリストの調査・分析に基づいて、全体の資産配分や個別銘柄の選択を行います。

以下、当期の運用経過については、フィデリティ・外国債券・マザーファンドについて記載しています。

当期においては、景気の底堅さが示されていた米国などでも、景気減速が懸念され始めました。米政権の政策対応がインフレ懸念を生じさせ、地政学リスクの高まりは、経済に不確実性をもたらす要因につながりました。このような世界経済の先行きに対する不確実性要因が徐々に強まるとの判断から、グローバル経済に対する見通しは、慎重姿勢を維持しました。期を通して、国債を選好し、社債への配分は市場の投資家心理の動向などを注視し、選択的に行いました。また、銘柄選択においては、新発債の妙味に注目しました。

●ベンチマークとの差異

当ファンドは、運用方針に対し、適切に比較できる指数がないためベンチマーク及び参考指数は設定しておりません。

■分配金

当期の分配金は、長期的な投資信託財産の成長を追求する観点から無分配とさせていただきます。また、収益分配に充てなかった利益につきましては投資信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。

●分配原資の内訳

(単位:円、1万口当たり・税引前)

項目	第6期
	2025年5月1日～2026年4月30日
当期分配金	0
(対基準価額比率)	－％
当期の収益	－
当期の収益以外	－
翌期繰越分配対象額	4,216

*「当期の収益」および「当期の収益以外」は円未満切捨てのため、合計額が「当期分配金」と一致しない場合があります。
*当期分配金の「対基準価額比率」は当期分配金(税引前)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。
*投資信託の計理上、「翌期繰越分配対象額」が当該決算期末日時点の基準価額を上回ることがありますが、実際には基準価額を超えて分配金が支払われることはありません。

■今後の運用方針

当ファンドにつきましては、引き続きフィデリティ・外国債券・マザーファンド受益証券を組み入れることにより、実質的な運用を当該マザーファンドにて行います。
米国債券市場では、景気・物価・金融政策に加え、トランプ政権の政策・軍事介入動向が引き続き注目されています。関税政策や中東情勢による今後のインフレや景気への影響が懸念される中、労働市場や主要な景気指標には悪化懸念もみられています。こうした状況下、米連邦準備制度理事会(FRB)はこれまで複数回の利下げを実施してきましたが、今後の利下げ回数については不透明で、市場の期待が変化することで、長期金利の振れ幅が大きくなる可能性があります。今後は、インフレの再加速や景気急変といったリスクが不確実性要因となっており、これらの影響や動向を注意深く見極める必要があります。
ユーロ圏では、インフレや景気の先行きに対する不透明感を背景に、金融政策の動向や中東情勢に注目が集まっています。欧州中央銀行(ECB)は依然として様子見の姿勢を維持しており、英国では、金融当局がこれまでの緩和姿勢から様子見姿勢に移行しています。中東情勢の混乱の長期化により原油価格が高止まりする中、インフレの加速や景気悪化への懸念が強まっており、地域全体の大きな不確実性要因となっています。こうした状況下、欧州地域の金融政策はインフレと景気のパランスを取る難しいかじ取りを迫られており、今後の動向を注意深く見極める必要があります。
投資適格社債市場は、高い信用力を背景に相対的に安定が期待されますが、歴史的に高いバリュエーション水準と地政学リスクには注意が必要です。米政権の関税政策や中東情勢の影響により、インフレリスクの再燃が懸念されており、景気減速リスクに加え、地域間格差を踏まえた金利水準や企業ファンダメンタルズへの影響にも留意する必要があります。米政権の政策や中東情勢の動向に伴うボラティリティの高まりには十分配慮し、流動性の確保と相対価値を重視しつつ、機動的な投資機会を追求する方針としています。

フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド（為替ヘッジなし）（適格機関投資家専用）

■ 1 万口（元本10,000円）当たりの費用明細

項目	第6期 2025年5月1日～2026年4月30日		項目の概要
	金額	比率	
(a)信託報酬	62円	0.467%	(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13,366円です。 委託した資金の運用の対価 購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理及び事務手続き等の対価 運用財産の保管・管理、投信会社からの指図の実行の対価
(投信会社)	(55)	(0.412)	
(販売会社)	(3)	(0.022)	
(受託会社)	(4)	(0.033)	
(b)売買委託手数料 (先物・オプション)	0 (0)	0.000 (0.000)	(b)売買委託手数料＝ 期中の売買委託手数料 期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c)有価証券取引税	—	—	(c)有価証券取引税＝ 期中の有価証券取引税 期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d)その他費用	2	0.015	(d)その他費用＝ 期中のその他費用 期中の平均受益権口数 保管費用は、有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等のために、海外における保管銀行等に支払う費用。また、信託事務の諸費用等が含まれます。 監査費用は、ファンドの監査人等に対する報酬及び費用 その他には、法定書類等(有価証券届出書、目論見書、運用報告書等)の作成、印刷、提出等に係る費用や法律顧問、税務顧問に対する報酬及び費用等が含まれます。
(保管費用)	(2)	(0.012)	
(監査費用)	(0)	(0.003)	
(その他)	(0)	(0.001)	
合計	65	0.483	

(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は、追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税及びその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。
(注2)「金額」欄は、各項目毎に円未満を四捨五入しています。
(注3)「比率」欄は、1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■ 売買及び取引の状況（2025年5月1日から2026年4月30日まで）

● 親投資信託受益証券の設定、解約の状況

	設 定		解 約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
フィデリティ・外国債券・マザーファンド	2,281,254	8,213,070	3,836,460	13,973,490

(注) 金額の単位未満は切捨て。

■ 利害関係人との取引状況等（2025年5月1日から2026年4月30日まで）

期中における当ファンドに係る利害関係人との取引はありません。

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

■ 組入資産の明細（2026年4月30日現在）

● 親投資信託残高

種 類	期首（前期末）	当 期		期 末
	口数	口数	評価額	評価額
	千口	千口	千円	千円
フィデリティ・外国債券・マザーファンド	18,423,711	16,868,505	64,199,843	

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■ 投資信託財産の構成

(2026年4月30日現在)

項 目	当 期 末	
	評価額	比率
	千円	%
フィデリティ・外国債券・マザーファンド	64,199,843	99.8
コー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	151,989	0.2
投 資 信 託 財 産 総 額	64,351,832	100.0

(注1) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
なお、4月30日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝160.39円、1カナダ・ドル＝117.28円、1オーストラリア・ドル＝114.28円、1香港・ドル＝20.47円、1シンガポール・ドル＝125.28円、1ニュージーランド・ドル＝93.64円、1イギリス・ポンド＝216.35円、1デンマーク・クローネ＝25.07円、1ノルウェー・クローネ＝17.20円、1スウェーデン・クローナ＝17.24円、1メキシコ・ペソ＝9.159円、100インドネシア・ルピア＝0.93円、1チェコ・コルナ＝7.685円、100韓国・ウォン＝10.798円、1オフショア・人民元＝23.432円、1マレーシア・リンギット＝40.489円、1南アフリカ・ランド＝9.55円、1タイ・バーツ＝4.89円、1ポーランド・ズロチ＝43.995円、1ユーロ＝187.37円です。
(注2) フィデリティ・外国債券・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建資産(146,168,141千円)の投資信託財産総額(161,705,975千円)に対する比率は、90.4%です。
(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2026年4月30日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	64,351,832,653
フィデリティ・外国債券・マザーファンド(評価額)	64,199,843,449
未 収 入 金	151,989,204
(B) 負 債	150,348,574
未 払 信 託 報 酬	149,193,680
そ の 他 未 払 費 用	1,154,894
(C) 純 資 産 総 額 (A－B)	64,201,484,079
元 本	45,158,688,590
次 期 繰 越 損 益 金	19,042,795,489
(D) 受 益 権 総 口 数	45,158,688,590口
1 万 口 当 り 基 準 価 額 (C/D)	14,217円

(注1) 当期における期首元本額49,097,655,837円、期中追加設定元本額6,091,956,926円、期中一部解約元本額10,030,924,173円です。
(注2) 上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。

■ 損益の状況

当期 自2025年5月1日 至2026年4月30日

項 目	当 期
	円
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	8,439,987,539
売 買 損 益	9,730,528,627
売 買 損 益	△1,290,541,088
(B) 信 託 報 酬 等	△300,293,227
(C) 当 期 損 益 金 (A＋B)	8,139,694,312
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	4,061,099,260
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	6,842,001,917
(配 当 等 相 当 額)	(4,410,454,437)
(売 買 損 益 相 当 額)	(2,431,547,480)
(F) 合 計 (C＋D＋E)	19,042,795,489
次 期 繰 越 損 益 金 (F)	19,042,795,489
追 加 信 託 差 損 益 金	6,842,001,917
(配 当 等 相 当 額)	(4,433,134,823)
(売 買 損 益 相 当 額)	(2,408,867,094)
分 配 準 備 積 立 金	12,200,793,572

(注1) (A) 有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
(注2) (B) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
(注3) (E) 追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
(注4) 信託財産の運用の指図に係る権限の全部又は一部を委託するために要する費用として、純資産総額に対して年0.23%以内の率を乗じて得た額を委託者報酬の中から支弁しております。
(注5) 分配金の計算過程は以下の通りです。

	当 期
(a) 費用控除後の配当等収益	2,122,564,415円
(b) 費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益	3,379,746,022円
(c) 収益調整金	6,842,001,917円
(d) 分配準備積立金	6,698,483,135円
(e) 分配可能額(a＋b＋c＋d)	19,042,795,489円
1 万口当たり分配可能額	4,216.86円
(f) 分配金額	0円
1 万口当たり分配金額(税引前)	0円

＜お知らせ＞

- 2026年3月2日付で当ファンドのマザーファンドの投資信託約款について、運用の指図に関する権限の委託先をFIL(ルクセンブルグ)・エスエイからFILインベストメント・マネジメント(ルクセンブルグ)エス・エイ・アール・エルへ変更いたしました。
- 一般社団法人資産運用業協会設立準備法人を吸収合併存続法人、一般社団法人日本投資顧問業協会と一般社団法人投資信託協会を吸収合併消滅法人として2026年4月1日付で合併し、「一般社団法人資産運用業協会」に名称を変更することとなったため、投資信託約款に所要の変更を行いました。

フィデリティ・外国債券・マザーファンド

運用報告書

《第24期》

決算日 2026年4月30日

（計算期間：2025年5月1日から2026年4月30日まで）

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	●主として世界各国の投資適格債券（除く日本円）に幅広く分散投資を行います。 ●投資を行なう投資適格債券の格付けに関しては、Baa格（ムーディーズ社）またはBBB格（S&P社、フィッチ社）以上とします。 ●公社債の組入れ比率は、原則として高位を維持します。ただし、市況動向等により弾力的に変更を行う場合があります。 ●外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。 ●外国為替取引以外に係る運用にあたっては、FILインベストメンツ・インターナショナルおよびFILインベストメント・マネジメント（ルクセンブルグ）エス・エイ・アール・エルに、運用の指図に関する権限を委託します。 ●資金動向、市況動向等によっては、上記のような運用ができない場合もあります。
主要運用対象	世界各国の投資適格債券（除く日本円）を主要な投資対象とします。
組入制限	公社債および外貨建資産への投資割合には制限を設けません。株式への直接投資は行いません。

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク*		新株予約権付社債 （転換社債） 組入比率	債券 組入 率	債券 優先 比率	純資産 総額
	円	% 騰落率	円	% 騰落率				
20期（2022年5月2日）	27,982	4.9	327.63	4.4	0.1	93.7	0.5	百万円 71,162
21期（2023年5月1日）	29,161	4.2	338.73	3.4	0.0	93.2	0.2	96,067
22期（2024年4月30日）	33,169	13.7	388.37	14.7	0.1	96.6	0.8	154,828
23期（2025年4月30日）	32,668	△1.5	383.88	△1.2	—	103.4	0.7	154,582
24期（2026年4月30日）	38,059	16.5	440.12	14.6	—	101.3	0.9	146,304

※ベンチマークとして、ブルームバーグ・グローバル総合（日本円除く）インデックス（円ベース）を記載しています。

*「Bloomberg®」およびブルームバーグ・グローバル総合（日本円除く）インデックス（円ベース）は、Bloomberg Finance L.P.および、同インデックスの管理者であるBloomberg Index Services Limited（以下「BISL」）をはじめとする関連会社（以下、総称して「ブルームバーグ」）のサービスマークであり、フィデリティ投信株式会社による特定の目的での使用のために使用許諾されています。ブルームバーグはフィデリティ投信株式会社とは提携しておらず、また、当ファンドを承認、支持、レビュー、推奨するものではありません。ブルームバーグは、当ファンドに関連するいかなるデータもしくは情報の適時性、正確性、または完全性についても保証しません。

（注1）債券先物比率＝買建比率－売建比率。

（注2）債券組入比率に海外CDを含んでいません。

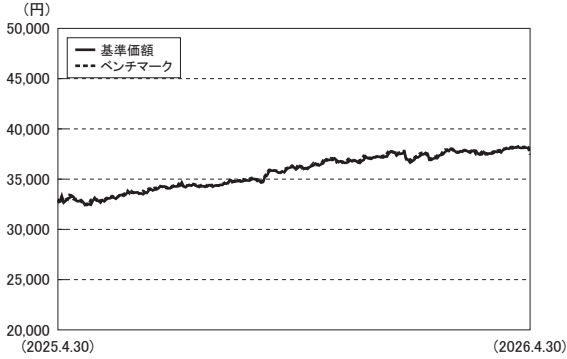
■当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		新株予約権付社債 （転換社債） 組入比率	債券 組入 率	債券 優先 比率
	円	% 騰落率	円	% 騰落率			
（期首） 2025年4月30日	32,668	—	383.88	—	—	103.4	0.7
5月末	32,859	0.6	387.82	1.0	—	101.5	0.7
6月末	33,680	3.1	396.15	3.2	—	101.4	1.9
7月末	34,345	5.1	408.06	6.3	—	102.4	1.8
8月末	34,352	5.2	403.63	5.1	—	103.5	2.1
9月末	34,988	7.1	409.15	6.6	—	102.0	4.7
10月末	36,313	11.2	427.19	11.3	—	100.1	4.6
11月末	37,054	13.4	434.80	13.3	—	100.2	4.3
12月末	37,228	14.0	437.89	14.1	—	98.4	4.2
2026年1月末	36,904	13.0	435.93	13.6	—	103.3	0.9
2月末	37,793	15.7	446.45	16.3	—	104.7	1.0
3月末	37,561	15.0	441.17	14.9	—	102.1	0.8
（期末） 2026年4月30日	38,059	16.5	440.12	14.6	—	101.3	0.9

（注）騰落率は期首比です。

■運用経過の説明

●基準価額の推移



(注)ベンチマークは、2025年4月30日の値をファンドの基準価額と同一になるように指数化しています。

●基準価額の主な変動要因

当期における当ファンドの騰落率は+16.5%でした。
米国、ユーロ圏(ドイツ)、英国などの長期金利上昇は、ファンドの基準価額にマイナスに作用しました。社債のスプレッド(上乗せ利回り)は、期を通してみると縮小し、ファンドの基準価額に対して、プラスに作用しました。
また、当期は、対米ドル、ユーロ、英ポンドなどで円安となり、為替市場動向は、プラスに作用しました。全体としては、為替の影響が大きく、ファンドの騰落率はプラスとなりました。

■投資環境

当期は、各国・地域のインフレ動向および金融当局による金融政策動向、地政学リスクおよび景況感の行方、米新政権の政策動向などに注目が集まりました。
米国債券市場は、米政権の関税政策や移民対応、政策運営の不確実性、財政悪化懸念などを背景に、不安定な値動きとなりました。期初は相互関税の発表などで乱高下したものの、政策緩和もあり、徐々に落ち着きを取り戻しました。景気の底堅さやインフレ懸念を背景に一時的に金利は上昇しましたが、その後は景気減速懸念や米金融当局の利下げ観測の高まりから、長期金利は低下傾向となりました。2025年後半になると、景気減速懸念の台頭を受けて、9月、10月、12月に利下げが実施され、金融緩和が一定の安心感をもたらしました。一方で、関税政策に伴うインフレ再加速懸念や国債増発による需給悪化、財政持続性への懸念が長期金利の低下圧力を抑制しました。年明け以降は、米国によるベネズエラ攻撃と大統領の拘束、経済指標の強弱混在、金融政策を巡る思惑などから方向感に欠ける展開となりました。2月に入ると、対話型A Iによる代替リスクがリスク資産調整圧力となり、さらにその後、中東情勢の悪化が原油価格の急騰を促し、インフレ懸念および長期金利上昇圧力につながりました。期を通してみると、米10年国債利回りは上昇しました。
欧州債券市場は、景況感やインフレ動向、金融政策、米国金利の影響を受ける展開となりました。欧州中央銀行(ECB)は景気減速を踏まえ、4月および6月に利下げを行い、緩和姿勢を示したものの、インフレ懸念の根強さから政策運営は難しい局面が続きました。こうした中、ドイツの財政拡大や域内国債増発などを背景に、長期金利には上

昇圧力がかかりました。2025年後半は、ECBはインフレ懸念を踏まえ、金融政策を据え置く姿勢となり、需給要因や米国金利の影響を受け、変動の大きい展開となりました。2月は米国金利の低下に連動し、金利は低下しましたが、その後は、中東情勢の悪化を受けて、長期金利は上昇しました。英国では、前半においてインフレは安定化傾向を示した一方で、賃金上昇が続き、イングランド銀行は慎重な緩和姿勢のもと、5月、8月、12月に利下げを実施しました。全体として、政策・インフレ・需給要因が交錯し、不安定な市場環境が続きました。期を通してみると、ドイツおよび英国の10年国債利回りは上昇しました。

投資適格社債市場では、4月の米政権の関税政策発表時には、スプレッドは急激に拡大する動きとなったものの、その後は、関税政策の一時停止など緩やかな調整も見られたことから、スプレッドは再び縮小に転じました。底堅い米国経済動向が投資家心理の下支えにつながり、リスク資産全般が選好される動きが継続しました。2025年後半になると、底堅い米国経済動向を背景とした投資家需要に支えられつつも、米政権の関税政策やプライベート資産に対する懸念などもあり、クレジット・スプレッドは狭いレンジ内で周期的な動きとなりました。2026年1月下旬までは、インフレ動向の安定化や金融緩和期待を背景に、米国株式市場をはじめリスク資産が選好される流れとなりましたが、2月に入ると、対話型A Iによる代替リスクや中東情勢が投資家心理の悪化につながり、リスク回避姿勢が強まりました。その後、中東情勢の悪化が原油価格の急騰につながり、スプレッドは拡大しました。期を通してみると、投資適格社債のスプレッドは縮小しました。

●ポートフォリオ

当ファンドは、主として世界各国の投資適格債券(除く日本円)に投資し、ブルームバーグ・グローバル総合(日本円除く)インデックス(円ベース)を上回る運用成績を目指すことで、利息等収入の確保と値上がり益の追求による投資信託財産の長期的な成長を目的に運用を行います。
運用にあたっては、マクロ経済分析に加え、社内のクオンツ(計量分析)アナリスト、クレジット(信用分析)アナリストの調査・分析に基づいて、全体の資産配分や個別銘柄の選択を行います。
当期においては、景気の底堅さが示されていた米国などでも、景気減速が懸念され始めました。米政権の政策対応がインフレ懸念を生じさせ、地政学リスクの高まりは、経済に不確実性をもたらす要因につながりました。このような世界経済の先行きに対する不確実性要因が徐々に強まるとの判断から、グローバル経済に対する見通しは、慎重姿勢を維持しました。期を通して、国債を選好し、社債への配分は市場の投資家心理の動向などを注視し、選択的に行いました。また、銘柄選択においては、新発債の妙味に注目しました。

■今後の運用方針

当ファンドにつきましては、引き続き、主として世界各国の投資適格債券(除く日本円)に投資し、ブルームバーグ・グローバル総合(日本円除く)インデックス(円ベース)を上回る運用成績を目指すことで、利息等収入の確保と値上がり益の追求による投資信託財産の長期的な成長を目的に運用を行います。
当ファンドにおける市場環境の見通しと投資方針は、以下の通りです。

米国債券市場では、景気・物価・金融政策に加え、トランプ政権の政策・軍事介入動向が引き続き注目されています。関税政策や中東情勢による今後のインフレや景気への影響が懸念される中、労働市場や主要な景気指標には悪化懸念もみられています。こうした状況下、米連邦準備制度理事会(FRB)はこれまで複数回の利下げを実施してきま

フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド（為替ヘッジなし）（適格機関投資家専用）

したが、今後の利下げ回数については不透明で、市場の期待が変化すること、長期金利の振れ幅が大きくなる可能性があります。今後は、インフレの再加速や景気急変といったリスクが不確実性要因となっており、これらの影響や動向を注意深く見極める必要があります。

ユーロ圏では、インフレや景気の先行きに対する不透明感を背景に、金融政策の動向や中東情勢に注目が集まっています。欧州中央銀行（ECB）は依然として様子見の姿勢を維持しており、英国では、金融当局がこれまでの緩和姿勢から様子見姿勢に移行しています。中東情勢の混乱の長期化により原油価格が高止まりする中、インフレの加速や景気悪化への懸念が強まっており、地域全体の大きな不確実性要因となっています。こうした状況下、欧州地域の金融政策はインフレと景気のバランスを取る難しいかじ取りを迫られており、今後の動向を注意深く見極める必要があります。

投資適格社債市場は、高い信用力を背景に相対的に安定が期待されますが、歴史的に高いバリュエーション水準と地政学リスクには注意が必要です。米政権の関税政策や中東情勢の影響により、インフレリスクの再燃が懸念されており、景気減速リスクに加え、地域間格差を踏まえた金利水準や企業ファンダメンタルズへの影響にも留意する必要があります。米政権の政策や中東情勢の動向に伴うボラティリティの高まりには十分配慮し、流動性の確保と相対価値を重視しつつ、機動的な投資機会を追求する方針としています。

■ 1 万口（元本10,000円）当たりの費用明細
(2025年5月1日～2026年4月30日)

項目	金額
(a)売買委託手数料 (先物・オプション)	0円 (0)
(b)有価証券取引税	—
(c)その他費用 (保管費用)	4 (4)
合計	4

(注) 費用明細の項目の概要および注記については、前述の「1 万口（元本10,000円）当たりの費用明細」をご参照ください。

■ 売買及び取引の状況（2025年5月1日から2026年4月30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	千アメリカ・ドル
	国債証券	188,464	248,409 (—)
	特殊債証券	1,245,503	1,266,888 (40,000)
	社債証券	137,166	118,782 (55,022)
	カナダ	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル
	国債証券	33,957	2,779 (3,420)
	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	9,534	1,943 (—)
	イギリス	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド
	国債証券	2,347	19,822 (—)
	社債証券	1,517	1,627 (—)
	メキシコ	千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ
	国債証券	48,559	49,285 (37,380)
	韓国	千韓国・ウォン	千韓国・ウォン
	国債証券	10,801,095	— (—)
	中国	千オフショア・人民元	千オフショア・人民元
	国債証券	—	68,085 (—)
	社債証券	22,210	— (—)
	ユーロ	千ユーロ	千ユーロ
	アイルランド		
	社債証券	—	1,861 (—)
	オランダ		
	社債証券	—	2,670 (—)
	フランス		
	特殊債証券	—	3,741 (—)
	社債証券	3,676	1,179 (—)
	ドイツ		
	国債証券	150,896	169,713 (—)
	社債証券	996	1,003 (—)

フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド（為替ヘッジなし）（適格機関投資家専用）

	買付額	売付額
外国		
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ
その他の		
国債証券	—	3,109 (－)
特殊債券	3,282	1,979 (－)
社債券	31,227	36,000 (－)

(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(転換社債)は含まれておりません。
 (注4) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等（2025年5月1日から2026年4月30日まで）
 期中における当ファンドに係る利害関係人との取引はありません。
 (注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

(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	百万円	百万円	百万円	百万円
債券先物取引	20,654	17,742	6,906	3,932

(注1) 金額は受渡し代金。
 (注2) 単位未満は切捨て。

(3) スワップ及び先渡取引状況

種類	当期	
	取引契約金額	
	買建	売建
直物為替先渡取引(NDF)	百万円 27,121	百万円 31,016

(注) 単位未満は切捨て。

フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド（為替ヘッジなし）（適格機関投資家専用）

■組入資産の明細（2026年4月30日現在）

(1) 公社債

(A) 債券種類別開示

外国（外貨建）公社債

区 分	当 期 末							
	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	う ち B B 格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
ア メ リ カ	千アメリカ・ドル 570,986	千アメリカ・ドル 559,367	千円 89,716,889	% 61.3	% —	% 33.2	% 22.9	% 5.2
カ ナ ダ	千カナダ・ドル 35,710	千カナダ・ドル 34,292	4,021,877	2.7	—	1.7	1.0	—
オ ー ス ト ラ リ ア	千オーストラリア・ドル 33,347	千オーストラリア・ドル 19,886	2,272,577	1.6	—	1.4	—	0.1
ニ ュ ー ジ ー ラ ン ド	千ニューージーランド・ドル 4,850	千ニューージーランド・ドル 4,531	424,288	0.3	—	—	0.3	—
イ ギ リ ス	千イギリス・ポンド 40,200	千イギリス・ポンド 28,292	6,121,154	4.2	—	3.5	—	0.7
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェー・クローネ 18,275	千ノルウェー・クローネ 17,395	299,198	0.2	—	—	—	0.2
ス ウ ェ ー デ ン	千スウェーデン・クローナ 7,415	千スウェーデン・クローナ 4,124	71,114	0.0	—	0.0	—	—
メ キ シ コ	千メキシコ・ペソ 200,160	千メキシコ・ペソ 190,247	1,742,611	1.2	—	1.2	—	—
イ ン ド ネ シ ア	千インドネシア・ルピア 28,776,000	千インドネシア・ルピア 28,942,037	269,160	0.2	—	—	—	0.2
チ ェ コ	千チェコ・コルナ 55,280	千チェコ・コルナ 53,841	413,821	0.3	—	—	—	0.3
韓 国	千韓国・ウォン 42,158,680	千韓国・ウォン 39,619,390	4,278,181	2.9	—	1.0	2.0	—
中 国	千オフショア・人民元 322,420	千オフショア・人民元 344,385	8,069,872	5.5	—	4.6	1.0	—
タ イ	千タイ・バーツ 135,000	千タイ・バーツ 142,280	695,751	0.5	—	0.5	—	—
ポ ー ラ ン ド	千ポーランド・ズロチ 14,125	千ポーランド・ズロチ 12,892	567,218	0.4	—	—	0.2	0.2
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
フ ラ ン ス	4,462	4,150	777,641	0.5	—	0.5	—	—
ド イ ツ	146,692	138,535	25,957,393	17.7	—	14.7	3.0	—
そ の 他	13,247	13,048	2,444,852	1.7	—	1.7	—	—
合 計	—	—	148,143,605	101.3	—	63.9	30.4	7.0

（注1）邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

（注2）組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

（注3）額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

（注4）評価については証券会社、価格情報会社等よりデータを入手しています。

フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド（為替ヘッジなし）（適格機関投資家専用）

（B）個別銘柄開示
外国（外貨建）公社債

銘 柄	当			期 末		
	種 類	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	
USTN 4.125% 02/15/36	国債証券	4.1250	11,460	11,198	1,796,124	2036/02/15
USTN 4.25% 11/30/26	国債証券	4.2500	21,210	21,271	3,411,669	2026/11/30
USTN 4.875% 10/31/28	国債証券	4.8750	82,340	84,121	13,492,301	2028/10/31
USTN 4% 07/31/29	国債証券	4.0000	27,772	27,792	4,457,691	2029/07/31
USTN 4.25% 01/31/30	国債証券	4.2500	21,095	21,267	3,411,171	2030/01/31
USTN 3.75% 08/31/31	国債証券	3.7500	26,730	26,269	4,213,355	2031/08/31
USTN 4.375% 01/31/32	国債証券	4.3750	27,210	27,522	4,414,313	2032/01/31
USTN 4.25% 11/15/34	国債証券	4.2500	19,050	18,919	3,034,530	2034/11/15
USTN 4.625% 02/15/35	国債証券	4.6250	23,140	23,581	3,782,164	2035/02/15
USTN 4.25% 05/15/35	国債証券	4.2500	3,572	3,538	567,532	2035/05/15
USTN 4.25% 08/15/35	国債証券	4.2500	20,740	20,516	3,290,595	2035/08/15
USTB 3.875% 02/15/43	国債証券	3.8750	2,970	2,616	419,600	2043/02/15
USTB 3.625% 02/15/53	国債証券	3.6250	905	717	115,129	2053/02/15
USTB 4.5% 11/15/54	国債証券	4.5000	30,560	28,219	4,526,131	2054/11/15
USTB 4.75% 05/15/55	国債証券	4.7500	9,480	9,122	1,463,174	2055/05/15
SAUDI AB OIL 5.375% 6/2/35 RGS	特殊債券	5.3750	1,833	1,852	297,178	2035/06/02
UMBS 15YR 2.5% 05/41 #TBA	特殊債券	2.5000	15,025	14,095	2,260,737	2041/05/01
SAUDI AR OIL 6.375% 6/2/55 RGS	特殊債券	6.3750	1,833	1,867	299,589	2055/06/02
UMBS 30YR 3% 05/56 #TBA	特殊債券	3.0000	18,015	15,715	2,520,561	2056/05/01
GNII II 2.5% 05/56 #TBA	特殊債券	2.5000	3,650	3,113	499,436	2056/05/01
GNII II 3% 05/56 #TBA	特殊債券	3.0000	10,040	8,904	1,428,140	2056/05/01
GNII II 3.5% 05/56 #TBA	特殊債券	3.5000	16,085	14,489	2,323,898	2056/05/01
UMBS 30YR 2.5% 05/56 #TBA	特殊債券	2.5000	9,475	7,904	1,267,744	2056/05/01
UMBS 30YR 6.5% 05/56 #TBA	特殊債券	6.5000	7,935	8,226	1,319,415	2056/05/01
UMBS 30YR 2% 05/56 #TBA	特殊債券	2.0000	6,050	4,821	773,250	2056/05/01
UMBS 30YR 5.5% 05/56 #TBA	特殊債券	5.5000	14,455	14,500	2,325,670	2056/05/01
ORACLE CORP 5.7% 02/04/2036	社債券	5.7000	1,915	1,830	293,595	2036/02/04
ORACLE CORP 2.65% 07/15/26	社債券	2.6500	3,020	3,009	482,721	2026/07/15
BFCM PARIS 5.896% 7/13/26 144A	社債券	5.8960	2,975	2,985	478,892	2026/07/13
CITIBANK 4.929% 08/06/26	社債券	4.9290	2,545	2,548	408,792	2026/08/06
WELLS FARGO BA 5.254% 12/11/26	社債券	5.2540	3,286	3,307	530,467	2026/12/11
ROYAL CARI 5.375% 7/15/27 144A	社債券	5.3750	3,875	3,887	623,487	2027/07/15
UBS G 4.703%/VAR 08/05/27 144A	社債券	4.7030	3,794	3,794	608,568	2027/08/05
ABN AM 6.339%/VAR 9/18/27 144A	社債券	6.3390	1,700	1,711	274,487	2027/09/18
AERCAP IREL 4.625% 10/15/27	社債券	4.6250	2,333	2,334	374,504	2027/10/15
NATIONWIDE B FRN 2/16/28 144A	社債券	4.9565	2,900	2,915	467,549	2028/02/16
CREDIT SU 6.442%/VAR 8/28 144A	社債券	6.4420	3,005	3,074	493,062	2028/08/11
ALPHABET INC 3.875% 11/15/28	社債券	3.8750	1,963	1,950	312,918	2028/11/15
CASA FRN SOFR+113 5.553745% 1/9/29 144A	社債券	4.7363	1,455	1,461	234,445	2029/01/09
MORGAN STANL BK SOFR+90 01	社債券	4.4857	2,500	2,509	402,438	2029/01/12
JPMC CO FRN SOFR+80 01/24/29	社債券	4.4663	2,500	2,505	401,865	2029/01/24
SE BANKEN 4% 03/12/29 144A	社債券	4.0000	1,640	1,623	260,438	2029/03/12

フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド（為替ヘッジなし）（適格機関投資家専用）

銘 柄	当			期 末		償還年月日
	種 類	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	
AMAZON.COM INC 4% 03/13/29	社債券	4.0000	3,282	3,257	522,441	2029/03/13
SALESFORCE INC 4.43% 03/15/29	社債券	4.6500	7,181	7,178	1,151,288	2029/03/15
MSTDW FRN SOFR+138 04/12/29	社債券	4.9657	3,929	3,973	637,286	2029/04/12
HDEPOT 4.75% 06/25/29	社債券	4.7500	1,507	1,528	245,110	2029/06/25
LLOYD BK FRN SOFR+106 6/13/29	社債券	4.7268	10,040	10,101	1,620,219	2029/06/13
AERCAP IRELAND 4.625% 09/10/29	社債券	4.6250	444	442	70,968	2029/09/10
ATB GROU 6.608%/VAR 09/29 144A	社債券	6.6080	2,500	2,609	418,605	2029/09/13
HSBC HLD PLC 4.398%/VAR 3/30	社債券	4.3980	2,220	2,201	353,110	2030/03/10
BARCLAYSPLC FRN VAR 05/24/30	社債券	4.6064	1,984	1,979	317,497	2030/05/24
NATNWDE(UGTD FRN VAR 9/30 144A	社債券	4.6567	3,306	3,311	531,113	2030/09/30
NOVARTIS CAP CO 4.1% 11/05/30	社債券	4.1000	2,404	2,369	380,013	2030/11/05
SHELL FIN US FRN SOFR+0 11/30	社債券	4.4461	6,551	6,571	1,054,056	2030/11/06
WELLS FARGO 5.244%/VAR 1/24/31	社債券	5.2440	1,597	1,625	260,740	2031/01/24
GENERAL MTR FIN 4.6% 01/08/31	社債券	4.6000	1,763	1,739	279,006	2031/01/08
ORACLE CORP 4.95% 02/04/31	社債券	4.9500	2,225	2,172	348,456	2031/02/04
EATONCORP 4.2% 03/06/31	社債券	4.2000	1,108	1,091	175,002	2031/03/06
SE BANKEN 4.375% 03/12/31 144A	社債券	4.3750	2,445	2,414	387,216	2031/03/12
AMAZON.COM INC 4.25% 03/13/31	社債券	4.2500	3,972	3,925	629,596	2031/03/13
PROGRESSV CORP 4.6% 03/26/31	社債券	4.6000	1,831	1,833	294,026	2031/03/26
FORD MOTOR CRED 5.42% 04/09/31	社債券	5.4200	2,279	2,255	361,701	2031/04/09
CREDIT S FRN VAR 09/23/31 144A	社債券	4.6962	7,979	7,995	1,282,477	2031/09/23
HSBC HLD PLC FRN VAR 03/10/32	社債券	4.8775	4,064	4,076	653,813	2032/03/10
MITSUBISHI UF 4.847%/VAR 4/32	社債券	4.8470	1,645	1,639	263,010	2032/04/21
UBS GRO 4.588%/VAR 08/10/32 144A	社債券	4.5880	800	786	126,069	2032/08/10
NIPPON IN 5.046% 4/2/33 RGS	社債券	5.0460	1,326	1,325	212,589	2033/04/02
AMER HONDA FIN 5.2% 04/08/33	社債券	5.2000	575	573	92,000	2033/04/08
PETRONAS CAP 5.34% 4/3/35 RGS	社債券	5.3400	3,827	3,942	632,349	2035/04/03
HSBC HLD PLC 5.279%/VAR 3/37	社債券	5.2790	2,385	2,344	376,076	2037/03/10
MITSUBISHI UF 5.325%/VAR 4/37	社債券	5.3250	1,226	1,220	195,806	2037/04/21
GS GRP INC MTN 6.25% 2/01/41	社債券	6.2500	150	158	25,389	2041/02/01
AERCAP LTD/TR 3.85% 10/29/41	社債券	3.8500	1,000	800	128,440	2041/10/29
WILLIS NORTH AM 3.875% 9/15/49	社債券	3.8750	2,500	1,817	291,484	2049/09/15
CCO LLC/CAPITL 6.834% 10/23/5	社債券	6.8340	1,382	1,299	208,359	2055/10/23
ALPHABET INC 5.45% 11/15/55	社債券	5.4500	2,965	2,832	454,375	2055/11/15
ORACLE CORP 6.7% 02/04/2056	社債券	6.7000	1,009	932	149,621	2056/02/04
META PLATFORMS 5.75% 11/15/65	社債券	5.7500	1,549	1,422	228,220	2065/11/15
小 計		—	570,986	559,367	89,716,889	—
(カナダ)			千カナダ・ドル	千カナダ・ドル		
CANADA GOVT 2.75% 03/01/31	国債証券	2.7500	13,060	12,762	1,496,815	2031/03/01
CANADA GOVT 3.25% 12/01/35	国債証券	3.2500	21,000	20,398	2,392,318	2035/12/01
CANADA GOVT 2% 12/01/51	国債証券	2.0000	1,650	1,131	132,743	2051/12/01
小 計		—	35,710	34,292	4,021,877	—
(オーストラリア)			千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル		
AUSTRALIA GOVT 0.5% 9/26 RGS	国債証券	0.5000	1,770	1,743	199,235	2026/09/21

フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド（為替ヘッジなし）（適格機関投資家専用）

銘 柄	種 類	利 率	額面金額	期 末 評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
		%	千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル	千円	
AUSTRALIA GOVT 1.25% 05/21/32	国債証券	1.2500	4,990	4,070	465,153	2032/05/21
AUSTRALIA GOVT 3% 3/21/47 RGS	国債証券	3.0000	4,000	2,816	321,903	2047/03/21
AUSTRALIA GOVT 1.75% 06/51 RGS	国債証券	1.7500	22,587	11,255	1,286,284	2051/06/21
小 計		—	33,347	19,886	2,272,577	—
(ニュージーランド)			千ニュージーランド・ドル	千ニュージーランド・ドル		
NEW ZEALAND GOV .25% 05/15/28	国債証券	0.2500	4,850	4,531	424,288	2028/05/15
小 計		—	4,850	4,531	424,288	—
(イギリス)			千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド		
UK GILT 1.25% 07/22/27 RGS	国債証券	1.2500	5,010	4,820	1,043,006	2027/07/22
UK GILT .875% 07/31/33 RGS	国債証券	0.8750	23,900	18,191	3,935,831	2033/07/31
UK GILT .625% 10/22/50 REGS	国債証券	0.6250	2,400	803	173,768	2050/10/22
UK GILT 1.25% 07/31/51 RGS	国債証券	1.2500	3,925	1,591	344,339	2051/07/31
UK GILT 1.75% 07/22/57 RGS	国債証券	1.7500	3,425	1,463	316,547	2057/07/22
ALPHABET INC 5.875% 02/13/58	社債券	5.8750	1,540	1,422	307,660	2058/02/13
小 計		—	40,200	28,292	6,121,154	—
(ノルウェー)			千ノルウェー・クローネ	千ノルウェー・クローネ		
NORWAY GOVERNMENT BOND 2% 04/2	国債証券	2.0000	18,275	17,395	299,198	2028/04/26
小 計		—	18,275	17,395	299,198	—
(スウェーデン)			千スウェーデン・クローナ	千スウェーデン・クローナ		
SWEDEN GOVT 1.375% 06/23/71 RE	国債証券	1.3750	7,415	4,124	71,114	2071/06/23
小 計		—	7,415	4,124	71,114	—
(メキシコ)			千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ		
MEXICO GOVT 7.75% 5/29/31	国債証券	7.7500	147,800	142,013	1,300,802	2031/05/29
MEXICO GOVT 8% 02/21/36	国債証券	8.0000	52,360	48,234	441,809	2036/02/21
小 計		—	200,160	190,247	1,742,611	—
(インドネシア)			千インドネシア・ルピア	千インドネシア・ルピア		
INDONESIA GOVT 7% 5/15/27	国債証券	7.0000	28,776,000	28,942,037	269,160	2027/05/15
小 計		—	28,776,000	28,942,037	269,160	—
(チェコ)			千チェコ・コルナ	千チェコ・コルナ		
CZECH REPUBLIC .25% 02/10/27	国債証券	0.2500	55,280	53,841	413,821	2027/02/10
小 計		—	55,280	53,841	413,821	—
(韓国)			千韓国・ウォン	千韓国・ウォン		
KOREA REPUBLIC OF 2.625% 06/10	国債証券	2.6250	2,320,200	2,281,661	246,378	2028/06/10
KOREA GOVT 1.5% 12/10/30	国債証券	1.5000	26,838,480	24,297,949	2,623,741	2030/12/10
KOREA GOVT 4% 12/10/31	国債証券	4.0000	7,000,000	7,068,460	763,266	2031/12/10
KOREA GOVT 3.75% 12/10/33	国債証券	3.7500	6,000,000	5,971,320	644,795	2033/12/10
小 計		—	42,158,680	39,619,390	4,278,181	—
(中国)			千オフショア・人民元	千オフショア・人民元		
CHINA GOVT 1.43% 01/25/30	国債証券	1.4300	24,180	24,201	567,112	2030/01/25
CHINA GOVT 3.27% 11/19/30	国債証券	3.2700	33,000	35,924	841,799	2030/11/19
CHINA GOVT 3.02% 05/27/31	国債証券	3.0200	67,000	72,356	1,695,511	2031/05/27
CHINA GOVT 2.89% 11/18/31	国債証券	2.8900	49,140	52,896	1,239,513	2031/11/18
CHINA GOVT 2.8% 11/15/32	国債証券	2.8000	126,890	136,553	3,199,827	2032/11/15

フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド（為替ヘッジなし）（適格機関投資家専用）

銘 柄	当 期 末					
	種 類	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	
NESTLE FIN INTL 2.8% 05/35 RGS	社債券	2.8000	千オフショア・人民元 22,210	千オフショア・人民元 22,451	千円 526,107	2035/05/29
小 計		—	322,420	344,385	8,069,872	—
（タイ） THAILAND GOVT 2.8% 06/17/34	国債証券	2.8000	千タイ・バーツ 135,000	千タイ・バーツ 142,280	695,751	2034/06/17
小 計		—	135,000	142,280	695,751	—
（ポーランド） POLAND GOVT .25% 10/25/26 POLAND GOVT 1.25% 10/25/30	国債証券 国債証券	0.2500 1.2500	千ポーランド・ズロチ 6,675 7,450	千ポーランド・ズロチ 6,571 6,321	289,101 278,117	2026/10/25 2030/10/25
小 計		—	14,125	12,892	567,218	—
（ユーロ…フランス） SOCGEN 3.875%/VAR 04/14/34 RGS SOCGEN 3MEUR+ 02/04/37 REGS TOTALENERGI 3.25%/VAR PERP RGS	社債券 社債券 社債券	3.8750 4.0000 3.2500	千ユーロ 1,200 1,300 1,962	千ユーロ 1,178 1,264 1,707	220,792 236,909 319,939	2034/04/14 2037/02/04 2199/12/31
小 計		—	4,462	4,150	777,641	—
（ユーロ…ドイツ） GERMANY GOVT 2.2% 10/10/30 RGS GERMANY GOVT 2.6% 08/15/34 RGS GERMANY GOVT 2.5% 02/15/35 RGS GERMANY GOVT 2.6% 08/15/35 RGS GERMANY GOVT 1.8% 08/15/53 RGS GERMANY GOVT 1.8% 08/15/53 RGS	国債証券 国債証券 国債証券 国債証券 国債証券 国債証券	2.2000 2.6000 2.5000 2.6000 1.8000 1.8000	24,280 45,590 16,050 48,522 11,130 1,120	23,689 44,227 15,391 46,720 7,726 779	4,438,703 8,286,859 2,883,989 8,754,111 1,447,704 146,025	2030/10/10 2034/08/15 2035/02/15 2035/08/15 2053/08/15 2053/08/15
小 計		—	146,692	138,535	25,957,393	—
（ユーロ…その他） MEXICO GOVT 5.125% 05/04/37 EUROPEAN UN 3.25% 12/12/36 RGS MORGAN STANLEY VAR 01/23/2032 BAKER HUGHES GE 3.812% 3/11/34 RGS EQUINIX EUROP 4% 05/19/34 AMAZON.COM INC 3.7% 3/16/35 MORGAN STANLEY 3.981% 01/23/2037 AMAZON.COM INC 4.45% 03/16/45 BAKER HUGHES GE 4.737% 3/11/46 RGS	国債証券 特殊債券 社債券 社債券 社債券 社債券 社債券 社債券 社債券	5.1250 3.2500 3.3830 3.8120 4.0000 3.7000 3.9810 4.4500 4.7370	1,255 3,304 945 513 1,623 1,353 2,282 796 1,176	1,249 3,211 931 509 1,605 1,340 2,238 786 1,176	234,055 601,779 174,470 95,372 300,774 251,186 419,373 147,459 220,380	2037/05/04 2036/12/12 2032/01/23 2034/03/11 2034/05/19 2035/03/16 2037/01/23 2045/03/16 2046/03/11
小 計		—	13,247	13,048	2,444,852	—
合 計		—	—	—	148,143,605	—

（注1）邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

（注2）額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド（為替ヘッジなし）（適格機関投資家専用）

(2) 先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別	当 期 末	
	買 建 額	売 建 額
外国	百万円	百万円
US 10YR NOTE FUT	—	3,168
LONG GILT FUT	1,511	—
EURO BUND FUTURE	3,038	—
EURO BOBL FUT	—	107

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 評価額の単位未満は切捨て。

(3) スワップ及び先渡取引残高

種 類	取 引 契 約 残 高	
	当 期 末 想 定 元 本 額	
	買 建	売 建
	百万円	百万円
直物為替先渡取引（NDF）	654	2,745

(注) 金額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成 (2026年4月30日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	148,143,605	91.6
コール・ローン等、その他	13,562,370	8.4
投 資 信 託 財 産 総 額	161,705,975	100.0

(注1) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

なお、4月30日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝160.39円、1カナダ・ドル＝117.28円、1オーストラリア・ドル＝114.28円、1香港・ドル＝20.47円、1シンガポール・ドル＝125.28円、1ニュージーランド・ドル＝93.64円、1イギリス・ポンド＝216.35円、1デンマーク・クローネ＝25.07円、1ノルウェー・クローネ＝17.20円、1スウェーデン・クローナ＝17.24円、1メキシコ・ペソ＝9.159円、100インドネシア・ルピア＝0.93円、1チェコ・コルナ＝7.685円、100韓国・ウォン＝10.798円、1オフショア・人民元＝23.432円、1マレーシア・リンギット＝40.489円、1南アフリカ・ランド＝9.55円、1タイ・バーツ＝4.89円、1ポーランド・ズロチ＝43.995円、1ユーロ＝187.37円です。

(注2) 当期末における外貨建資産(146,168,141千円)の投資信託財産総額(161,705,975千円)に対する比率は、90.4%です。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

■特定資産の価格等の調査について

調査を行った者の氏名又は名称
有限責任監査法人トーマツ

調査の結果及び方法の概要

調査依頼を行った取引は2025年5月1日から2026年4月30日までの間でノンデリバラブルフォワード(以下「NDF」という。)取引75件でした。これらのNDF取引について、「投資信託及び投資法人に関する法律(昭和26年法律第198号)」第11条第2項に基づいて比較可能なレートのほか、現地約定日、取引の相手方の名称、約定通貨、決済通貨、約定金額(約定通貨建)、約定金額(決済通貨建)、売買の別及び決済日に関して、有限責任監査法人トーマツに調査を委託し、日本公認会計士協会が公表した専門業務実務指針4460「投資信託及び投資法人における特定資産の価格等の調査に係る合意された手続業務に関する実務指針」に基づく調査結果として合意された手続実施結果報告書を入手しています。

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

フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド（為替ヘッジなし）（適格機関投資家専用）

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2026年4月30日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	227,128,171,575
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	11,209,067,969
公 社 債(評価額)	148,143,605,463
未 収 入 金	65,688,219,044
未 収 利 息	1,537,152,828
前 払 費 用	298,884,160
差 入 委 託 証 拠 金	251,242,111
(B) 負 債	80,824,162,600
未 払 金	80,589,693,297
未 払 解 約 金	234,469,303
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	146,304,008,975
元 本	38,441,044,783
次 期 繰 越 損 益 金	107,862,964,192
(D) 受 益 権 総 口 数	38,441,044,783口
1 万 口 当 り 基 準 価 額(C／D)	38,059円

(注1) 当ファンドの期首元本額、期中追加設定元本額、期中一部解約元本額は以下の通りです。

期首元本額	47,318,839,718円
期中追加設定元本額	6,682,690,492円
期中一部解約元本額	15,560,485,427円

(注2) 当ファンドの当期末元本額の内訳は以下の通りです。

フィデリティ・グローバル・ボンド・ファンド（除く日本円、為替ヘッジあり、非課税適格機関投資家専用）	320,823,744円
フィデリティ・インスティテューショナル・グローバル・ボンド・ファンド（除く日本円、為替ヘッジあり、適格機関投資家転売制限付き）	582,389,152円
フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド Aコース（ダイワ投資一任専用）	2,481,277,505円
フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド Bコース（ダイワ投資一任専用）	5,196,905,856円
フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド（為替ヘッジあり）（適格機関投資家専用）	2,305,730,734円
フィデリティ外国債券アクティブ・ファンド（為替ヘッジなし）（適格機関投資家専用）	16,868,505,071円
フィデリティ外国債券アクティブ・セレクト・ファンド（適格機関投資家専用）	7,426,859,963円
フィデリティ・インスティテューショナル・グローバル・ボンド・ファンド（除く日本円、為替ヘッジなし、適格機関投資家転売制限付き）	1,935,180,652円
フィデリティ・インスティテューショナル・グローバル・バランス・プラス・ファンド（為替ヘッジあり）（適格機関投資家転売制限付き）	1,323,372,106円

(注3) 上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額（元本の欠損）となります。

■損益の状況

当期 自2025年5月1日 至2026年4月30日

項 目	当 期
	円
(A) 配 当 等 収 益	5,540,658,632
受 取 利 息	5,538,352,972
そ の 他 収 益 金	2,305,660
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	17,096,563,439
売 買 益 損	22,155,580,181
売 買 損	△5,059,016,742
(C) 先 物 取 引 等 損 益	75,366,580
取 引 益 損	524,847,100
取 引 損	△449,480,520
(D) 信 託 報 酬 等	△17,788,875
(E) 当 期 損 益 金(A＋B＋C＋D)	22,694,799,776
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	107,264,045,880
(G) 解 約 差 損 益 金	△39,282,904,328
(H) 追 加 信 託 差 損 益 金	17,187,022,864
(I) 合 計(E＋F＋G＋H)	107,862,964,192
次 期 繰 越 損 益 金(I)	107,862,964,192

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

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

(注3) (G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

(注4) (H)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

＜お知らせ＞

- 2026年3月2日付で当ファンドの投資信託約款について、運用の指図に関する権限の委託先をFIL（ルクセンブルグ）・エスエイからFILインベストメント・マネジメント（ルクセンブルグ）エス・エイ・アール・エルへ変更いたしました。
- 一般社団法人資産運用業協会設立準備法人を吸収合併存続法人、一般社団法人日本投資顧問業協会と一般社団法人投資信託協会を吸収合併消滅法人として2026年4月1日付で合併し、「一般社団法人資産運用業協会」に名称を変更することとなったため、投資信託約款に所要の変更を行いました。

ウエリントン・グローバル総合債券（除く日本）ファンド
クラスS Q5 受益証券（円ヘッジ無、分配金有）

「ダイワファンドラップ 外国債券セレクト」および「ダイワファンドラップ 外国債券セレクト エマージングプラス」は「ウエリントン・グローバル総合債券（除く日本）ファンド クラスS Q5 受益証券（円ヘッジ無、分配金有）（ケイマン籍、円建）」を主要投資対象としております。以下の内容は、直近で入手可能なFinancial Statements等から抜粋し、編集および一部翻訳したものです。

運用計算書			
2025年1月1日から2025年12月31日の期間			
			¥
収益			
債券利息			6,465,758,612
受取利息			5,277,805
投資有価証券売買に係る実現損益			193,896,499
投資有価証券に係る未実現損益			3,683,372,625
収益合計			10,348,305,541
費用			
運用報酬			(489,007,205)
事務管理手数料			(97,188,469)
費用合計			(586,195,674)
投資損益			9,762,109,867
金融費用			
償還可能受益証券保有者に対する分配金			(1,652,155,753)
純利益イコライゼーション			536,472,224
支払金利			(5,524,698)
金融費用合計			(1,121,208,227)
税引前損益			8,640,901,640
源泉税			(27,747,007)
純投資損益			8,613,154,633
運用の結果による純資産の増減額			8,613,154,633

期末一口あたり純資産価額		¥		¥
S Q5クラス日本円為替ヘッジなし（分配あり）	（期末純資産総額	89,100,953,862	／期末口数	8,375,188.313） 10,639.0000
S Tクラス日本円為替ヘッジなし	（期末純資産総額	3,812,309,858	／期末口数	155,714.587） 24,483.0000
S THクラス日本円為替ヘッジあり	（期末純資産総額	75,921,729,818	／期末口数	6,210,131.868） 12,225.0000
Tクラス日本円為替ヘッジなし	（期末純資産総額	13,839,903,302	／期末口数	516,404.991） 26,800.0000

ウエリントン・グローバル総合債券（除く日本）ファンド クラスS Q5 受益証券（円ヘッジ無、分配金有）

◎組入資産の明細（2025年12月31日現在）

○有価証券明細

有価証券	額面金額／ユニット数	評価額（¥）
資産担保証券		
GM FINANCIAL SECURITIZED TERM GMCAR 2025 1 A3	1,360,000	215,362,461
資産担保証券合計		215,362,461

通信		
CHARTER COMM OPT LLC/CAP SR SECURED 01/29 2.25	1,185,000	173,872,630
META PLATFORMS INC SR UNSECURED 08/31 4.55	750,000	119,637,118
CHARTER COMM OPT LLC/CAP SR SECURED 06/52 3.9	385,000	38,949,238
CHARTER COMM OPT LLC/CAP SR SECURED 02/32 2.3	870,000	117,235,344
CHARTER COMM OPT LLC/CAP SR SECURED 03/50 4.8	357,000	42,035,602
ALPHABET INC SR UNSECURED 05/55 5.25	725,000	108,842,902
ALPHABET INC SR UNSECURED 11/75 5.7	620,000	95,651,345
META PLATFORMS INC SR UNSECURED 08/62 4.65	940,000	119,019,265
META PLATFORMS INC SR UNSECURED 08/52 4.45	25,000	3,189,004
COMCAST CORP COMPANY GUAR 11/63 2.987	1,265,000	107,250,453
COMCAST CORP COMPANY GUAR 11/51 2.887	675,000	61,872,822
通信合計		987,555,723

情報技術		
INTEL CORP SR UNSECURED 02/26 4.875	1,370,000	214,876,492
情報技術合計		214,876,492

金融		
ABN AMRO BANK NV COVERED REGS 09/41 0.4	1,600,000	178,362,979
ABU DHABI COMMERCIAL BNK SR UNSECURED REGS 09/27 4.5	350,000	55,052,998
AERCAP IRELAND CAP/GLOBA COMPANY GUAR 10/26 2.45	3,300,000	510,227,913
CHINA DEVELOPMENT BANK UNSECURED 09/29 2.68	74,780,000	1,732,599,631
COOPERATIVE RABOBANK UA COVERED REGS 12/31 0.125	1,600,000	251,663,208
EFSS GOVT GUARANT REGS 09/40 1.45	1,845,000	257,002,992
GOLDMAN SACHS GROUP INC SR UNSECURED 08/28 VAR	695,000	109,702,111
JPMORGAN CHASE + CO SR UNSECURED 05/30 VAR	286,000	44,154,122
JPMORGAN CHASE + CO SR UNSECURED 07/28 VAR	1,245,000	197,656,430
MORGAN STANLEY SR UNSECURED 04/31 VAR	860,000	138,989,214
ONTARIO TEACHERS FINANC COMPANY GUAR REGS 05/28 0.1	3,534,000	615,857,727
BANCO DE SABADELL SA COVERED REGS 08/26 3.5	1,900,000	352,798,103
STATE STREET CORP SR UNSECURED 08/26 5.272	1,215,000	191,655,809
INTESA SANPAOLO SPA COVERED REGS 06/28 3.625	2,000,000	378,609,379
BPCE SFH SOCIETE DE FI COVERED REGS 04/28 3.25	3,000,000	561,675,619
WELLS FARGO + COMPANY SR UNSECURED 04/34 VAR	2,085,000	340,027,078
WELLS FARGO BANK NA SR UNSECURED 08/26 5.45	1,120,000	177,013,136
DANSKE BANK A/S REGS 04/27 VAR	450,000	95,018,119
WELLS FARGO + COMPANY SR UNSECURED 07/33 VAR	295,000	46,959,026
HUNGARIAN DEVELOPMENT BA GOVT GUARANT REGS 06/28 6.5	495,000	80,789,310
MORGAN STANLEY SR UNSECURED 02/29 VAR	895,000	143,209,398
NATIONWIDE BLDG SOCIETY REGS 12/27 VAR	785,000	168,581,453
BANK GOSPODARSTWA KRAJOW GOVT GUARANT REGS 05/33 5.375	460,000	74,280,921
AGRICUL DEV BANK CHINA UNSECURED 09/28 2.57	65,880,000	1,511,454,612
OMERS FINANCE TRUST COMPANY GUAR REGS 11/33 5.5	2,797,000	469,934,943
BUPA FINANCE PLC COMPANY GUAR REGS 10/30 5	1,550,000	306,432,875
BPCE SA 144A 10/27 VAR	1,620,000	258,708,047
MARSH + MCLENNAN COS INC SR UNSECURED 09/53 5.7	975,000	153,660,900
ARTHUR J GALLAGHER + CO SR UNSECURED 02/35 5.15	1,010,000	159,969,226
ARTHUR J GALLAGHER + CO SR UNSECURED 02/55 5.55	775,000	116,587,555
CHINA DEVELOPMENT BANK BONDS 07/43 3.03	18,550,000	454,712,554
EXPORT IMPORT BANK CHINA UNSECURED 08/28 2.5	30,580,000	699,867,852
MARSH + MCLENNAN COS INC SR UNSECURED 03/55 5.4	175,000	26,410,008
GOLDMAN SACHS GROUP INC SR UNSECURED 11/45 VAR	615,000	96,428,844
PENSKE TRUCK LEASING/PTL SR UNSECURED 144A 08/28 6.05	1,875,000	306,205,254
CAIXABANK SA SR UNSECURED 144A 06/35 VAR	1,260,000	210,492,345
SANTANDER UK PLC COVERED REGS 03/29 3	1,845,000	343,049,063
BPER BANCA COVERED REGS 01/31 3.25	965,000	179,823,863
OTP BANKA DD REGS 04/28 VAR	600,000	113,130,938
OMERS FINANCE TRUST COMPANY GUAR REGS 01/29 3.125	1,795,000	334,672,910
OTP BANK NYRT REGS 01/29 VAR	830,000	158,338,966
CHINA DEVELOPMENT BANK UNSECURED 01/34 2.63	54,130,000	1,270,077,110
ARGENTA SPAARBANK COVERED REGS 02/34 3.125	1,000,000	181,859,918
BPCE SFH SOCIETE DE FI COVERED REGS 02/29 3	1,900,000	353,919,884
BANCO BPI SA COVERED REGS 03/30 3.25	1,300,000	244,484,662
BANK OF AMERICA CORP SUBORDINATED 08/35 VAR	2,330,000	373,515,677
DANSKE BANK A/S REGS 01/32 VAR	455,000	86,007,861
BNP PARIBAS 144A 01/30 VAR	2,000,000	321,078,710
PENSKE TRUCK LEASING/PTL SR UNSECURED 144A 01/27 5.35	2,710,000	429,625,599
CREDIT AGRICOLE ITALIA COVERED REGS 07/33 3.5	900,000	168,484,128
WELLS FARGO + COMPANY SR UNSECURED 01/30 VAR	1,360,000	219,536,391
JPMORGAN CHASE + CO SR UNSECURED 01/28 VAR	1,535,000	243,093,693
JPMORGAN CHASE + CO SR UNSECURED 01/35 VAR	315,000	51,172,841
CANADIAN IMPERIAL BANK SR UNSECURED 09/27 VAR	2,035,000	319,980,589
BANCA MONTE DEI PASCHI S COVERED REGS 04/29 3.5	2,785,000	525,218,422

有価証券	額面金額／ユニット数	評価額（¥）
CITIZENS FINANCIAL GROUP SR UNSECURED 04/35 VAR	715,000	123,231,892
AGRICUL DEV BANK CHINA UNSECURED 04/34 2.47	41,780,000	968,989,964
EXPORT IMPORT BANK CHINA UNSECURED 04/34 2.44	26,450,000	611,750,078
NEW YORK LIFE GLOBAL FDG SECURED 144A 06/29 5	2,198,000	353,546,277
PSP CAPITAL INC COMPANY GUAR 144A 07/34 3.25	2,891,000	527,063,675
JPMORGAN CHASE + CO SR UNSECURED 07/35 VAR	930,000	150,391,220
FAR EAST HORIZON LTD SR UNSECURED REGS 10/28 6	500,000	80,037,913
JPMORGAN CHASE + CO SR UNSECURED 04/36 VAR	1,545,000	254,075,884
JPMORGAN CHASE + CO SR UNSECURED 04/31 VAR	1,385,000	224,142,190
WELLS FARGO + COMPANY SR UNSECURED 04/36 VAR	1,935,000	317,893,941
MORGAN STANLEY SR UNSECURED 04/36 VAR	380,000	62,521,315
AMERICAN EXPRESS CO SR UNSECURED 04/29 VAR	1,345,000	214,056,653
JPMORGAN CHASE + CO SUBORDINATED 07/36 VAR	685,000	111,069,109
ICCREA BANCA SPA COVERED REGS 11/31 2.625	3,680,000	669,567,486
BANK OF AMERICA CORP SR UNSECURED 05/29 VAR	2,180,000	346,237,035
BPCE SFH SOCIETE DE FI COVERED REGS 10/29 2.5	4,200,000	767,094,564
CAIXABANK SA 144A 07/31 VAR	2,135,000	339,267,954
BNP PARIBAS REGS 09/33 VAR	1,400,000	254,359,049
BPCE SA REGS 10/33 VAR	1,700,000	309,866,005
UNICREDIT SA REGS 07/32 VAR	1,800,000	386,732,521
COMMONWEALTH BANK AUST COVERED REGS 10/31 2.853	2,985,000	547,781,483
ATHENE HOLDING LTD SR UNSECURED 05/55 6.625	205,000	32,726,535
BANK OF NY MELLON CORP SR UNSECURED 06/28 VAR	3,200,000	505,371,187
JYSKE BANK A/S SUBORDINATED REGS 03/37 VAR	1,270,000	232,701,988
SOCIETE GENERALE REGS 09/33 VAR	3,000,000	549,145,200
CITIGROUP INC SR UNSECURED 09/31 VAR	1,065,000	167,450,043
CITIGROUP INC SR UNSECURED 09/36 VAR	335,000	53,000,397
BROWN + BROWN INC SR UNSECURED 06/32 5.25	1,030,000	165,100,965
BROWN + BROWN INC SR UNSECURED 06/55 6.25	295,000	48,080,910
ROYAL BANK OF CANADA SR UNSECURED REGS 09/31 VAR	1,350,000	247,913,069
CITIGROUP INC JR SUBORDINA 12/99 VAR	580,000	92,391,400
GOLDMAN SACHS GROUP INC SR UNSECURED REGS 12/36 VAR	2,045,000	375,916,626
INTERCONTINENTALEXCHANGE SR UNSECURED 03/31 4.2	980,000	153,713,568
WESTPAC BANKING CORP COVERED REGS 11/32 2.912	2,915,000	531,387,435
CAIXABANK SA 144A 01/29 VAR	2,850,000	464,137,488
INTESA SANPAOLO SPA 144A 11/53 7.8	1,205,000	230,729,806
BROWN + BROWN INC SR UNSECURED 06/34 5.65	730,000	118,062,066
CREDIT AGRICOLE ITALIA COVERED REGS 02/34 3.25	1,000,000	182,294,647
BPCE SA REGS 01/34 VAR	800,000	148,976,828
SANTANDER UK PLC COVERED REGS 04/28 2.625	6,500,000	1,198,717,515
JPMORGAN CHASE + CO SR UNSECURED 01/31 VAR	540,000	87,485,737
JYSKE BANK A/S REGS 04/31 VAR	2,640,000	491,733,259
GOLDMAN SACHS GROUP INC SR UNSECURED 01/36 VAR	1,430,000	232,635,129
CPPIB CAPITAL INC COMPANY GUAR REGS 01/32 2.875	1,477,000	270,066,655
CREDIT AGRICOLE HOME LOA COVERED REGS 02/31 2.625	1,000,000	181,773,070
CDP FINANCIAL INC COMPANY GUAR REGS 02/32 2.75	7,029,000	1,272,096,937
PSP CAPITAL INC COMPANY GUAR 02/35 5.25	5,655,000	583,288,588
GENERAL MOTORS FINL CO SR UNSECURED 01/31 2.35	1,505,000	211,954,679
SOCIETE GENERALE COMPANY GUAR 144A 04/29 VAR	4,735,000	760,120,825
ATHENE HOLDING LTD SR UNSECURED 05/52 3.45	30,000	2,973,269
EIG PEARL HOLDINGS SARL SR SECURED REGS 11/46 4.387	554,000	73,322,762
金融合計		34,674,767,707

ヘルスケア		
HCA INC COMPANY GUAR 06/26 5.25	1,550,000	243,143,838
ELI LILLY + CO SR UNSECURED 02/26 5	3,350,000	525,121,591
ヘルスケア合計		768,265,429

資本財・サービス		
ABBVIE INC SR UNSECURED 11/49 4.25	85,000	10,972,490
ANHEUSER BUSCH CO/INBEV COMPANY GUAR 02/36 4.7	540,000	83,782,760
ANHEUSER BUSCH INBEV WOR COMPANY GUAR 10/48 4.439	325,000	43,825,313
AT+T INC SR UNSECURED 06/41 3.5	741,000	91,361,454
BOEING CO SR UNSECURED 05/50 5.805	1,445,000	222,780,705
BROADCOM INC SR UNSECURED 144A 04/32 4.15	1,075,000	164,767,529
CALIFORNIA ST UNIV REVENUE CASHGR 11/52 FIXED 2.939	445,000	46,626,710
ENTEL CHILE SA SR UNSECURED REGS 09/32 3.05	860,000	119,895,783
HUMANIA INC SR UNSECURED 03/33 5.875	191,000	31,447,675
NORTHEASTERN UNIVERSITY UNSECURED 10/50 2.894	1,075,000	112,291,704
ORACLE CORP SR UNSECURED 04/50 3.6	385,000	37,590,687
PT PERTAMINA (PERSERO) SR UNSECURED REGS 01/30 3.1	300,000	44,393,122
SUZANO AUSTRIA GMBH COMPANY GUAR 01/31 3.75	815,000	120,414,484
TRINITY HEALTH CORP SR UNSECURED 12/40 2.632	380,000	43,469,850
UNITEDHEALTH GROUP INC SR UNSECURED 02/28 5.25	960,000	154,586,719
VERIZON COMMUNICATIONS SR UNSECURED 03/27 4.125	2,075,000	326,018,986
ANHEUSER BUSCH CO/INBEV COMPANY GUAR 02/46 4.9	516,000	74,805,446
INTEL CORP SR UNSECURED 12/42 4.25	53,000	6,735,279
INTEL CORP SR UNSECURED 08/41 2.8	520,000	56,929,370

ウエリントン・グローバル総合債券（除く日本） ファンド クラス S Q5 受益証券（円ヘッジ無、分配金有）

有価証券	額面金額／ユニット数	評価額（円）	有価証券	額面金額／ユニット数	評価額（円）
QATAR ENERGY SR UNSECURED REGS 07/51 3.3	200,000	21,946,807	BT FINANCE PLC COMPANY GUAR REGS 11/32 3.375	1,190,000	216,665,669
VERIZON COMMUNICATIONS SR UNSECURED 10/56 2.987	960,000	89,523,132	VERIZON COMMUNICATIONS SR UNSECURED 11/65 6	225,000	34,807,446
QATAR ENERGY SR UNSECURED REGS 07/41 3.125	200,000	24,138,729	VERIZON COMMUNICATIONS SR UNSECURED 11/55 5.875	245,000	37,941,745
UNITEDHEALTH GROUP INC SR UNSECURED 05/41 3.05	290,000	34,464,621	ASCENSION HEALTH SR UNSECURED 11/30 4.294	375,000	58,870,602
JOHN DEERE CAPITAL CORP SR UNSECURED 06/26 4.75	1,200,000	188,831,192	ASCENSION HEALTH SR UNSECURED 11/28 4.078	240,000	37,769,348
AKER BP ASA SR UNSECURED 144A 06/33 6	870,000	142,703,187	ASCENSION HEALTH SR UNSECURED 11/35 4.923	100,000	15,698,225
KONINKLIJKE KPN NV SR UNSECURED REGS 07/31 3.875	1,400,000	265,725,529	FOUNDRY JV HOLDCO LLC SR SECURED 144A 01/30 5.9	2,770,000	454,101,656
WARNERMEDIA HOLDINGS INC COMPANY GUAR 03/27 3.755	474,000	73,797,257	CODELCO INC SR UNSECURED REGS 01/35 6.33	1,537,000	256,215,292
CK HUTCHISON INTL 23 COMPANY GUAR REGS 04/33 4.875	600,000	95,046,034	FOUNDRY JV HOLDCO LLC SR SECURED 144A 01/31 5.5	3,175,000	513,687,479
INTEL CORP SR UNSECURED 02/53 5.7	300,000	43,776,877	HCA INC COMPANY GUAR 03/32 5.5	2,270,000	370,779,474
FREEMPORT INDONESIA PT SR UNSECURED REGS 04/52 6.2	200,000	31,944,003	JOHNSON + JOHNSON SR UNSECURED 02/55 3.7	1,250,000	208,897,576
AMGEN INC SR UNSECURED 03/28 5.15	1,110,000	178,056,525	CARLSBERG BREWERIES A/S SR UNSECURED REGS 02/35 3.5	2,845,000	513,422,826
AMGEN INC SR UNSECURED 03/43 5.6	695,000	109,542,665	AKER BP ASA SR UNSECURED 144A 01/31 4	4,260,000	644,556,218
SK HYNIX INC SR UNSECURED REGS 01/33 6.5	1,000,000	172,983,777	BRISTOL MYERS SQUIBB CO SR UNSECURED 11/50 2.55	210,000	19,464,960
HUMANA INC SR UNSECURED 03/34 5.95	295,000	48,492,886	BRISTOL MYERS SQUIBB CO SR UNSECURED 11/40 2.35	270,000	30,102,223
BAE SYSTEMS PLC SR UNSECURED 144A 03/34 5.3	2,310,000	374,951,132	DIAMONDBACK ENERGY INC COMPANY GUAR 12/29 3.5	1,155,000	175,623,503
ANGLO AMERICAN CAPITAL COMPANY GUAR 144A 04/54 6	450,000	70,759,550	INTEL CORP SR UNSECURED 02/60 3.1	130,000	11,384,344
CARRIER GLOBAL CORP SR UNSECURED 05/28 4.125	1,875,000	355,436,209	ORACLE CORP SR UNSECURED 04/60 3.85	240,000	22,986,906
ERAC USA FINANCE LLC COMPANY GUAR 144A 02/29 5	580,000	93,121,525	CARNIVAL CORP SR SECURED 144A 08/28 4	2,835,000	437,826,285
INTEL CORP SR UNSECURED 02/54 5.6	570,000	82,482,969	INTEL CORP SR UNSECURED 08/61 3.2	120,000	10,727,910
AKER BP ASA SR UNSECURED 144A 06/28 5.6	2,825,000	455,823,467	AT+T INC SR UNSECURED 09/53 3.5	770,000	80,771,110
CISCO SYSTEMS INC SR UNSECURED 02/54 5.3	440,000	66,106,779	AT+T INC SR UNSECURED 09/55 3.55	2,410,000	251,449,966
CISCO SYSTEMS INC SR UNSECURED 02/64 5.35	630,000	93,276,212	GLENCORE FUNDING LLC COMPANY GUAR 144A 09/31 2.625	2,400,000	339,128,548
ELI LILLY + CO SR UNSECURED 08/64 5.2	100,000	14,748,967	ANGLO AMERICAN CAPITAL COMPANY GUAR 144A 03/29 3.875	403,000	62,299,670
ELI LILLY + CO SR UNSECURED 08/54 5.05	235,000	34,502,340	HOME DEPOT INC SR UNSECURED 04/52 3.625	505,000	57,772,813
BIMBO Bakeries USA INC COMPANY GUAR REGS 01/36 5.375	270,000	43,136,043	HCA INC COMPANY GUAR 02/27 4.5	3,610,000	567,080,933
VERALTO CORP COMPANY GUAR 09/26 5.5	1,685,000	266,355,441	T MOBILE USA INC COMPANY GUAR 04/30 3.875	2,470,000	380,723,576
VERALTO CORP COMPANY GUAR 09/33 5.45	1,090,000	178,312,997	T MOBILE USA INC COMPANY GUAR 11/60 3.6	550,000	57,274,427
VERALTO CORP COMPANY GUAR 09/28 5.35	1,585,000	256,168,865	KAISER FOUNDATION HOSPIT UNSECURED 06/41 2.81	924,000	107,560,259
DIAMONDBACK ENERGY INC COMPANY GUAR 04/27 5.2	2,190,000	348,232,992	ANGLO AMERICAN CAPITAL COMPANY GUAR 144A 03/28 4.5	752,000	118,409,734
CVS HEALTH CORP SR UNSECURED 06/54 6.05	485,000	75,583,034	資本財・サービス合計		22,633,380,107
LAS VEGAS SANDS CORP SR UNSECURED 08/29 6	440,000	71,986,263	不動産		
BRITISH TELECOMMUNICATIO COMPANY GUAR REGS 01/34 3.875	2,040,000	380,375,255	REALTY INCOME CORP SR UNSECURED 12/31 5.75	1,630,000	357,500,385
SAUDI ARABIAN OIL CO SR UNSECURED REGS 07/34 5.25	200,000	32,187,585	SHURGARD LUXEMBOURG COMPANY GUAR REGS 10/34 3.625	2,600,000	463,564,689
DIAMONDBACK ENERGY INC COMPANY GUAR 01/30 5.15	2,935,000	473,188,524	P3 GROUP SARL SR UNSECURED REGS 04/33 3.75	1,610,000	291,493,308
INTEL CORP SR UNSECURED 02/30 5.125	675,000	108,456,197	VONOVIA SE SR UNSECURED REGS 11/32 3.5	600,000	108,964,631
HCA INC COMPANY GUAR 06/29 4.125	1,075,000	167,929,513	VONOVIA SE SR UNSECURED REGS 11/36 4	600,000	108,705,597
INTEL CORP SR UNSECURED 11/49 3.25	220,000	22,029,757	CROWN CASTLE INC SR UNSECURED 01/28 5	1,220,000	194,217,099
INTEL CORP SR UNSECURED 03/30 3.9	425,000	65,302,804	CROWN CASTLE INC SR UNSECURED 09/28 4.8	1,600,000	254,440,148
CISCO SYSTEMS INC SR UNSECURED 02/27 4.8	1,420,000	225,073,279	不動産合計		1,778,885,857
CATERPILLAR INC SR UNSECURED 05/55 5.5	80,000	12,647,307	運輸		
CATERPILLAR INC SR UNSECURED 05/35 5.2	755,000	122,663,913	COLUMBIA PIPELINE HOLDCO SR UNSECURED 144A 08/26 6.055	1,175,000	185,867,269
ENI SPA SR UNSECURED 144A 05/35 5.75	2,040,000	334,420,867	PENSKE TRUCK LEASING/PTL SR UNSECURED 144A 05/26 5.75	1,550,000	244,127,110
RIO TINTO FIN USA PLC COMPANY GUAR 03/30 4.875	1,085,000	174,718,175	BURLINGTON NORTH SANTA FE SR UNSECURED 03/56 5.55	85,000	13,133,351
LGENERGYSOLUTION SR UNSECURED REGS 04/35 5.875	300,000	48,382,948	ASSTEAD CAPITAL INC COMPANY GUAR 144A 11/29 4.25	1,160,000	179,616,489
OFFICE CHERIFIEN DES PHO SR UNSECURED REGS 03/36 6.7	435,000	72,978,095	ERAC USA FINANCE LLC COMPANY GUAR 144A 11/46 4.2	320,000	41,615,075
POSCO HOLDINGS INC SR UNSECURED REGS 05/35 5.75	1,031,000	169,188,171	運輸合計		664,359,294
EAGLE FUNDING LUXCO SARL SR UNSECURED REGS 08/30 5.5	1,500,000	239,114,491	公益事業		
CVS HEALTH CORP SR UNSECURED 09/32 5	900,000	143,986,514	AMERICAN WATER CAPITAL C SR UNSECURED 05/50 3.45	90,000	10,044,763
CVS HEALTH CORP SR UNSECURED 09/35 5.45	455,000	73,002,842	AMERICAN WATER CAPITAL C SR UNSECURED 06/51 3.25	980,000	103,825,572
ELI LILLY + CO SR UNSECURED 10/55 5.5	385,000	60,745,554	BOSTON GAS COMPANY SR UNSECURED 144A 08/29 3.001	1,910,000	286,087,780
ANHEUSER BUSCH INBEV SA/ COMPANY GUAR REGS 05/33 3.375	2,685,000	493,497,438	DUKE ENERGY CORP SR UNSECURED 03/28 4.3	505,000	79,582,563
COMMONSPIRIT HEALTH SR UNSECURED 09/45 5.58	215,000	32,907,198	DUKE ENERGY CORP SR UNSECURED 08/32 4.5	1,075,000	167,944,578
COMMONSPIRIT HEALTH SR UNSECURED 09/40 4.352	630,000	98,321,407	MPLX LP SR UNSECURED 03/27 4.125	1,650,000	258,744,308
COMMONSPIRIT HEALTH SR UNSECURED 09/35 4.825	330,000	51,167,035	MUSKRAT FALLS/LABRADOR T GOVT GUARANT 144A 06/29 3.63	3,635,000	425,296,566
COMMONSPIRIT HEALTH SR UNSECURED 09/55 5.662	165,000	24,959,371	NIAGARA MOHAWK POWER SR UNSECURED 144A 09/52 5.783	730,000	113,130,566
SYNOPSIS INC SR UNSECURED 04/30 4.85	1,290,000	206,518,611	SOUTHERN CAL EDISON 1ST MORTGAGE 11/27 5.85	510,000	82,140,311
MARS INC SR UNSECURED 144A 05/55 5.7	1,440,000	224,838,886	SOUTHERN CAL EDISON 1ST MORTGAGE 11/32 5.95	395,000	65,497,748
MARS INC SR UNSECURED 144A 03/32 5	2,225,000	359,479,900	SOUTHERN CO SR UNSECURED 07/46 4.4	550,000	72,727,996
RIO TINTO FIN USA PLC COMPANY GUAR 03/32 5	875,000	141,616,008	NATIONAL GRID PLC SR UNSECURED 06/33 5.809	475,000	79,185,506
NTT FINANCE CORP SR UNSECURED 144A 07/27 4.567	1,785,000	282,150,563	SOUTHERN CO SR UNSECURED 03/29 5.5	1,695,000	275,739,193
NTT FINANCE CORP SR UNSECURED 144A 07/28 4.62	345,000	54,796,253	COLUMBIA PIPELINES OPOC SR UNSECURED 144A 08/30 5.927	1,070,000	177,420,639
NTT FINANCE CORP SR UNSECURED 144A 07/30 4.876	700,000	111,741,761	ONEOK INC COMPANY GUAR 11/28 5.65	200,000	32,558,530
NTT FINANCE CORP SR UNSECURED 144A 07/32 5.171	360,000	57,897,227	EVERSOURCE ENERGY SR UNSECURED 05/26 4.75	610,000	95,854,269
NTT FINANCE CORP SR UNSECURED 144A 07/35 5.502	200,000	32,459,950	PUBLIC SERVICE ELECTRIC 1ST MORTGAGE 09/26 2.25	670,000	103,856,344
BROADCOM INC COMPANY GUAR 02/28 1.95	1,425,000	214,381,559	SOUTHERN CO GAS CAPITAL COMPANY GUAR 09/33 5.75	180,000	29,896,765
VAR ENERGI ASA SR UNSECURED 144A 05/30 5.875	2,490,000	406,262,790	SEVERN TRENT WATER UTIL COMPANY GUAR REGS 03/34 4	1,155,000	217,217,856
WESTINGHOUSE AIR BRAKE COMPANY GUAR 05/30 4.9	70,000	11,226,467	CON EDISON CO OF NY INC SR UNSECURED 03/55 5.5	1,168,000	177,476,567
WESTINGHOUSE AIR BRAKE COMPANY GUAR 05/35 5.5	1,650,000	269,729,651	PACIFIC GAS + ELECTRIC 1ST MORTGAGE 05/29 5.55	2,180,000	352,560,545
SAUDI ARABIAN OIL CO SR UNSECURED REGS 06/55 6.375	385,000	63,049,154	COLUMBIA PIPELINE HOLDCO SR UNSECURED 144A 08/28 6.042	2,715,000	442,256,985
ROYALTY PHARMA PLC COMPANY GUAR 03/31 4.45	1,485,000	232,099,758	ENBRIDGE INC COMPANY GUAR 04/27 5.25	2,340,000	371,846,558
ROYALTY PHARMA PLC COMPANY GUAR 09/55 5.95	415,000	64,652,684	UNITED UTILITIES WAT FIN COMPANY GUAR REGS 05/34 3.75	2,965,000	543,171,760
VOLKSWAGEN GROUP AMERICA COMPANY GUAR 144A 09/27 4.45	825,000	129,688,344	UNITED UTILITIES WAT FIN COMPANY GUAR REGS 01/46 5.25	365,000	67,820,901
CEMEX SAB DE CV SUBORDINATED REGS 12/99 VAR	400,000	65,356,393	ONEOK INC COMPANY GUAR 09/27 4.25	3,800,000	597,589,412
UNITEDHEALTH GROUP INC SR UNSECURED 06/55 5.95	320,000	51,502,164	DUKE ENERGY CAROLINAS 1ST MORTGAGE 01/53 5.35	260,000	39,095,987
HYUNDAI CAPITAL AMERICA SR UNSECURED REGS 06/31 3.5	2,360,000	436,479,192	PACIFIC GAS + ELECTRIC 1ST MORTGAGE 02/29 4.2	2,265,000	352,798,983
VOLKSWAGEN BANK GMBH REGS 12/29 3.125	2,900,000	531,149,464	SOUTHERN CAL EDISON 1ST MORTGAGE 02/50 3.65	290,000	31,784,548
HCA INC COMPANY GUAR 11/30 4.3	2,290,000	357,589,207	ENBRIDGE INC COMPANY GUAR 06/27 3.2	1,450,000	165,901,724
HEINEKEN NV SR UNSECURED REGS 11/45 4.242	1,860,000	330,425,202	PINNACLE WEST CAPITAL SR UNSECURED 05/30 5.15	1,135,000	183,316,125
SHELL FINANCE US INC COMPANY GUAR 11/30 4.125	1,595,000	249,975,595	AEP TRANSMISSION CO LLC SR UNSECURED 06/35 5.375	1,195,000	193,187,632
BMS IRELAND CAP FUNDING COMPANY GUAR 11/55 4.581	945,000	169,752,718	SOUTHERN CAL EDISON 1ST MORTGAGE 09/55 6.2	160,000	25,197,206
BMS IRELAND CAP FUNDING COMPANY GUAR 11/33 3.363	2,155,000	392,041,993			
ORANGE SA SR UNSECURED REGS 05/38 3.75	2,400,000	429,045,748			
ORANGE SA SR UNSECURED REGS 11/28 2.5	4,600,000	841,573,830			

ウエリントン・グローバル総合債券（除く日本）ファンド クラスS Q5 受益証券（円ヘッジ無、分配金有）

有価証券	額面金額／ユニット数	評価額（円）
NISOURCE INC SR UNSECURED 04/55 5.85	550,000	85,938,052
DUKE ENERGY INDIANA LLC 1ST MORTGAGE 05/55 5.9	1,030,000	164,419,676
COMMONWEALTH EDISON CO 1ST MORTGAGE 06/55 5.95	760,000	123,807,590
YORKSHIRE WATER FINANCE SR SECURED REGS 07/33 6	1,755,000	376,547,887
RWE FINANCE US LLC COMPANY GUAR 144A 09/35 5.125	1,900,000	296,145,260
ENEL FINANCE INTL NV COMPANY GUAR 144A 09/28 4.125	1,105,000	172,895,209
GEORGIA POWER CO SR UNSECURED 10/55 5.5	548,000	83,487,578
ENEL FINANCE INTL NV COMPANY GUAR REGS 09/35 5	1,070,000	166,590,781
EUROGRID GMBH COMPANY GUAR REGS 10/29 2.886	3,300,000	604,446,087
ENGIE SA SR UNSECURED REGS 01/32 3.25	1,800,000	329,601,108
ENBRIDGE INC COMPANY GUAR 06/30 4.9	515,000	82,524,203
NISOURCE INC SR UNSECURED 07/35 5.35	770,000	123,396,443
SOUTH WEST WATER FIN PLC COMPANY GUAR REGS 09/31 5.25	1,955,000	415,153,016
EVERSOURCE ENERGY SR UNSECURED 04/31 5.85	515,000	85,149,387
ENERGY TRANSFER LP SR UNSECURED 09/54 6.05	1,275,000	192,198,889
ONEOK INC COMPANY GUAR 10/31 4.75	1,710,000	269,458,125
SW (FINANCE) I PLC SR SECURED REGS 10/31 7.75	2,075,000	465,870,194
ENEL SPA SUBORDINATED REGS 12/99 VAR	2,445,000	455,687,500
SEVERN TRENT WATER UTIL SR UNSECURED REGS 08/35 3.875	370,000	67,882,797
ENERGY TRANSFER LP SR UNSECURED 04/30 5.2	3,265,000	527,137,846
PACIFIC GAS + ELECTRIC 1ST MORTGAGE 03/55 6.15	417,000	64,661,519
GALAXY PIPELINE ASSETS SR SECURED REGS 03/36 2.625	665,000	91,975,252
CON EDISON CO OF NY INC SR UNSECURED 12/60 3	251,000	23,189,065
SOUTHERN CAL EDISON 1ST MORTGAGE 03/55 5.9	1,331,000	201,413,606
CON EDISON CO OF NY INC SR UNSECURED 11/59 3.7	281,000	30,752,263
CHENIERE ENERGY PARTNERS COMPANY GUAR 10/29 4.5	1,720,000	270,168,222
KEYSPAN GAS EAST CORP SR UNSECURED 144A 01/52 3.586	355,000	37,067,671
DUKE ENERGY CORP SR UNSECURED 09/46 3.75	445,000	52,895,254
ENBRIDGE INC COMPANY GUAR 08/51 3.4	1,075,000	115,146,443
GEORGIA POWER CO SR UNSECURED 03/42 4.3	626,000	85,860,642
PACIFIC GAS + ELECTRIC 1ST MORTGAGE 02/44 4.75	1,120,000	148,255,286
公益事業合計		12,430,479,637

米国政府債	額面金額／ユニット数	評価額（円）
US TREASURY N/B 08/41 1.75	25,381,000	2,688,490,781
US TREASURY N/B 11/41 3.125	4,501,000	583,919,120
TSY INFL IX N/B 04/30 1.625	5,850,244	921,903,895
US TREASURY N/B 05/28 3.75	29,010,000	4,572,039,677
TREASURY BILL 01/26 0.00000	4,135,000	646,828,980
TSY INFL IX N/B 02/55 2.375	2,912,715	433,208,628
米国政府債合計		9,846,391,081

地方債	額面金額／ユニット数	評価額（円）
MET TRANSPRTN AUTH NY REVENUE MTATRN 11/40 FIXED 6.814	250,000	43,733,993
ONTARIO (PROVINCE OF) SR UNSECURED 04/26 2.5	1,480,000	230,941,890
ONTARIO (PROVINCE OF) SR UNSECURED REGS 12/26 0.25	4,124,000	841,578,386
UNIV OF CALIFORNIA CA REVENUES UNVHGR 05/27 FIXED 1.316	1,320,000	200,251,181
UNIV OF CALIFORNIA CA REVENUES UNVHGR 05/30 FIXED 1.614	1,265,000	180,128,910
UNIV OF CALIFORNIA CA RGTS MED UNVHGR 05/49 FIXED 6.583	1,170,000	195,699,554
QUEENSLAND TREASURY CORP LOCAL GOVT G REGS 05/35 3.25	1,205,000	218,677,584
NEW YORK NY NYC 10/55 FIXED 5.392	815,000	123,444,111
WESTERN AUST TREAS CORP LOCAL GOVT G REGS 10/37 5	1,942,000	195,049,404
NEW S WALES TREASURY CRP LOCAL GOVT G 02/39 5.25	2,085,000	209,514,380
SAN ANTONIO TX ELEC GAS REVE SANUTL 02/45 FIXED 5.469	370,000	58,244,995
SAN ANTONIO TX ELEC GAS REVE SANUTL 02/50 FIXED 5.569	460,000	71,635,631
LAND BERLIN SR UNSECURED REGS 06/33 1.3	1,350,000	219,935,514
ILLINOIS ST ILS 06/33 FIXED 5.1	2,857,598	459,053,685
地方債合計		3,247,889,218

国際機関債	額面金額／ユニット数	評価額（円）
EUROPEAN INVESTMENT BANK SR UNSECURED REGS 09/36 1.125	3,400,000	508,283,235
EUROPEAN INVESTMENT BANK SR UNSECURED REGS 10/34 0.05	2,885,000	411,825,387
EUROPEAN UNION SR UNSECURED REGS 07/35 0.0000	1,201,000	163,595,975
EUROPEAN UNION SR UNSECURED REGS 07/51 0.7	565,000	50,803,920
EUROPEAN UNION SR UNSECURED REGS 07/34 3.25	1,160,000	216,677,712
EUROPEAN UNION SR UNSECURED REGS 10/54 3.375	1,873,000	305,285,165
国際機関債合計		1,656,471,394

非米国政府債	額面金額／ユニット数	評価額（円）
AUSTRALIAN GOVERNMENT SR UNSECURED REGS 06/51 1.75	22,510,000	1,203,020,469
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO SR UNSECURED 144A REGS 10/52 1	1,280,000	153,822,024
CANADIAN GOVERNMENT BONDS 12/48 2.75	2,813,000	270,064,335
CROATIA SR UNSECURED REGS 06/31 1.5	555,000	95,049,334
EFSP GOVT GUARANT REGS 01/26 0.4	1,660,000	305,331,972
GOVT OF BERMUDA SR UNSECURED REGS 07/32 5	285,000	45,147,191
HUNGARY SR UNSECURED REGS 06/29 5.25	420,000	67,075,494
KINGDOM OF DENMARK BONDS 11/39 4.5	6,025,000	174,692,888
KOREA TREASURY BOND BONDS 12/27 2.375	3,686,980,000	397,365,643
KOREA TREASURY BOND BONDS 12/31 4	6,858,480,000	774,546,420
KOREA TREASURY BOND BONDS 12/44 2.75	1,289,880,000	128,213,533
MALAYSIA GOVERNMENT BONDS 06/50 4.065	1,211,000	47,323,575
MEX BONOS DESARR FIX RT SR UNSECURED 11/34 7.75	33,336,800	269,577,940
NETHERLANDS GOVERNMENT BONDS 144A REGS 01/38 0.00000	4,538,000	570,218,750
ONTARIO (PROVINCE OF) UNSECURED 06/45 3.45	2,152,000	211,959,215

有価証券	額面金額／ユニット数	評価額（円）
PROVINCE OF ALBERTA UNSECURED 06/50 3.1	1,245,000	110,860,018
PROVINCE OF QUEBEC SR UNSECURED 04/27 2.75	1,700,000	263,237,772
PROVINCE OF QUEBEC UNSECURED 12/51 3.1	900,000	78,643,391
REPUBLIC OF AUSTRIA SR UNSECURED 144A REGS 05/49 1	619,000	80,747,559
REPUBLIC OF AUSTRIA SR UNSECURED 144A REGS 12/99 2	484,000	50,957,967
REPUBLIC OF INDONESIA SR UNSECURED 03/32 3.55	200,000	29,750,200
REPUBLIC OF INDONESIA SR UNSECURED 09/27 4.15	200,000	31,403,860
REPUBLIC OF INDONESIA SR UNSECURED REGS 01/27 4.35	1,525,000	239,920,552
ROMANIA GOVERNMENT BOND BONDS 02/32 6.7	10,080,000	361,862,241
SWITZERLAND BONDS REGS 04/28 4	2,602,000	561,713,952
SWITZERLAND BONDS REGS 04/33 3.5	1,313,000	320,990,088
SWITZERLAND BONDS REGS 04/42 1.5	1,080,000	246,890,971
THAILAND GOVERNMENT BOND BONDS 06/46 2.875	17,060,000	91,880,033
UNITED MEXICAN STATES SR UNSECURED 04/29 4.5	200,000	31,541,012
CAISSE D AMORT DETTE SOC SR UNSECURED REGS 03/30 3.125	1,100,000	205,495,587
ROMANIA GOVERNMENT BOND BONDS 02/38 7.9	1,275,000	50,087,447
BELGIUM KINGDOM SR UNSECURED 144A REGS 06/43 3	767,000	131,994,079
NETHERLANDS GOVERNMENT BONDS 144A REGS 01/30 2.5	1,132,000	208,882,068
CANADA HOUSING TRUST GOVT GUARANT 144A 06/33 4.15	1,625,000	195,061,038
MALAYSIA GOVERNMENT BONDS 04/28 3.519	9,682,000	378,326,085
BONOS TESORERIA PESOS BONDS 144A REGS 04/33 6	610,000,000	111,794,579
HUNGARY GOVERNMENT BOND BONDS 10/26 9.5	164,460,000	80,780,503
MEX BONOS DESARR FIX RT BONDS 07/53 8	80,772,600	599,474,115
BUONI POLIENNALI DEL TES SR UNSECURED 144A REGS 10/53 4	1,209,000	228,141,801
NEW ZEALAND GOVERNMENT UNSECURED 05/34 4.25	12,682,000	1,139,077,964
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO SR UNSECURED 144A REGS 07/43 3	1,119,000	196,164,913
CHINA GOVERNMENT BOND BONDS 10/52 3.12	55,840,000	1,440,105,418
KOREA TREASURY BOND BONDS 03/52 2.5	6,677,730,000	625,002,984
MALAYSIA GOVERNMENT BONDS 03/53 4.457	683,000	28,262,820
CHINA GOVERNMENT BOND BONDS 09/30 2.6	127,580,000	2,991,192,416
THAILAND GOVERNMENT BOND SR UNSECURED 06/55 4	7,276,000	47,839,021
AUSTRALIAN GOVERNMENT SR UNSECURED 06/54 4.75	27,883,000	2,711,545,686
REPUBLIC OF AUSTRIA SR UNSECURED 144A REGS 10/30 3	1,660,000	317,231,964
ROMANIA SR UNSECURED REGS 03/35 5.75	900,000	139,335,682
HUNGARY GOVERNMENT BOND BONDS 10/35 7	603,830,000	293,318,705
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA SR UNSECURED REGS 11/54 7.95	695,000	117,108,105
FRANCE (GOVT OF) BONDS 144A REGS 05/55 3.25	3,792,000	562,021,635
CHINA GOVERNMENT BOND BONDS 02/34 2.35	79,920,000	1,861,593,807
REPUBLIC OF POLAND SR UNSECURED 03/54 5.5	145,000	21,680,604
UNITED KINGDOM GILT BONDS REGS 07/54 4.375	34,541,000	6,384,113,756
BELGIUM KINGDOM SR UNSECURED 144A REGS 06/55 3	1,791,000	284,564,517
NEW ZEALAND GOVERNMENT UNSECURED 05/54 5	13,911,000	1,223,180,525
NEW ZEALAND GOVERNMENT UNSECURED 05/30 4.5	496,000	46,168,926
UNITED KINGDOM GILT BONDS REGS 10/43 4.75	2,711,000	549,275,679
UNITED MEXICAN STATES SR UNSECURED 05/54 6.4	400,000	60,378,172
UNITED MEXICAN STATES SR UNSECURED 05/36 6	1,000,000	159,056,984
IRELAND GOVERNMENT BOND UNSECURED REGS 10/34 2.6	943,000	168,143,151
FINNISH GOVERNMENT SR UNSECURED 144A REGS 04/55 2	356,000	54,858,157
NEW ZEALAND GOVERNMENT UNSECURED 05/36 4.25	8,807,000	776,702,267
MANITOBA (PROVINCE OF) SR UNSECURED 08/34 4.85	1,330,000	132,843,534
BULGARIA SR UNSECURED REGS 09/32 3.625	371,000	70,175,279
BULGARIA SR UNSECURED REGS 03/37 5	600,000	93,388,668
REPUBLIC OF PERU SR UNSECURED 08/54 5.875	165,000	25,578,432
POLAND GOVERNMENT BOND BONDS 10/34 5	451,000	19,588,163
PROVINCE OF QUEBEC SR UNSECURED 05/34 5.25	11,460,000	1,186,241,534
CHINA GOVERNMENT BOND BONDS 10/28 2.55	27,130,000	628,086,019
HELLENIC REPUBLIC SR UNSECURED 144A REGS 06/54 4	4,255,000	764,343,865
BRITISH COLUMBIA PROV OF SR UNSECURED 05/34 5.25	5,420,000	563,320,980
REPUBLIC OF CYPRUS SR UNSECURED REGS 06/31 3.25	7,457,000	1,403,111,911
CANADIAN GOVERNMENT BONDS 12/53 1.75	6,562,000	481,605,743
CZECH REPUBLIC SR UNSECURED 07/37 1.95	4,330,000	24,910,388
ROMANIA GOVERNMENT BOND BONDS 07/29 4.85	290,000	9,881,281
ROMANIA SR UNSECURED REGS 04/41 2.75	120,000	14,598,866
CZECH REPUBLIC SR UNSECURED 04/40 1.5	63,770,000	319,309,087
MALAYSIA GOVERNMENT BONDS 05/27 3.502	3,411,000	132,828,980
HUNGARY GOVERNMENT BOND BONDS 10/38 3	20,280,000	6,435,411
SWITZERLAND BONDS REGS 05/55 0.5	224,000	44,167,246
REPUBLIKA SLOVENIJA SR UNSECURED REGS 11/40 1.75	505,000	73,866,555
TREASURY CORP VICTORIA LOCAL GOVT G 11/40 5	1,673,000	159,400,117
OBRIACOS DO TESOURO SR UNSECURED 144A REGS 02/30 3	1,265,000	246,265,177
BUNDESREP. DEUTSCHLAND BONDS REGS 07/44 2.5	7,541,000	1,230,328,108
MALAYSIA GOVERNMENT BONDS 05/30 3.336	3,544,000	137,214,896
BELGIUM KINGDOM SR UNSECURED 144A REGS 10/30 2	1,624,000	297,484,612
FRANCE (GOVT OF) BONDS 144A REGS 02/31 2.7	4,765,000	80,974,760
THAILAND GOVERNMENT BOND SR UNSECURED 03/30 1.66	17,982,000	90,764,278
BULGARIA SR UNSECURED REGS 05/34 3.5	945,000	174,997,246
FINNISH GOVERNMENT SR UNSECURED 144A REGS 09/35 3	2,063,000	374,611,148
CHINA GOVERNMENT BOND BONDS 08/55 2.15	14,680,000	319,730,427
CHINA GOVERNMENT BOND BONDS 08/35 1.83	13,330,000	298,278,945
REPUBLIC OF INDONESIA SR UNSECURED 04/36 4.9	1,395,000	218,385,945
UNITED KINGDOM GILT BONDS REGS 01/41 5.25	4,016,000	87,812,128
CAISSE FRANCAISE DE FIN COVERED REGS 05/33 3	3,500,000	629,833,027
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO SR UNSECURED 144A REGS 01/41 3	1,233,000	220,852,044
KOREA TREASURY BOND BONDS 03/30 2.625	2,290,920,000	243,131,112

ウエリントン・グローバル総合債券（除く日本） ファンド クラスS Q5受益証券（円ヘッジ無、分配金有）

有価証券	額面金額／ユニット数	評価額（円）	有価証券	額面金額／ユニット数	評価額（円）
BUONI POLIENNALI DEL TES SR UNSECURED REGS 06/28 2.65	3,471,000	643,133,473	FED HM LN PC POOL C91843 FG 09/35 FIXED 3	57,106	8,590,529
UNITED MEXICAN STATES SR UNSECURED 01/38 6.625	515,000	84,315,876	FED HM LN PC POOL C91846 FG 09/35 FIXED 3	43,008	6,487,197
POLAND GOVERNMENT BOND BONDS 10/35 5	2,691,000	115,887,574	FED HM LN PC POOL C91867 FG 04/36 FIXED 3	294,185	44,125,020
REPUBLIC OF COLOMBIA SR UNSECURED 02/36 5.625	1,375,000	237,618,940	FED HM LN PC POOL G00831 FG 12/27 FIXED 6	2	265
UNITED MEXICAN STATES SR UNSECURED 03/34 4.5	750,000	137,894,347	FED HM LN PC POOL G02346 FG 10/36 FIXED 6	1,670	277,099
NETHERLANDS GOVERNMENT BONDS 144A REGS 01/56 3.5	803,000	145,338,744	FED HM LN PC POOL G02386 FG 11/36 FIXED 6	1,992	330,511
ROMANIA SR UNSECURED REGS 06/33 5.375	710,000	132,010,394	FED HM LN PC POOL G03392 FG 10/37 FIXED 6	3,181	527,897
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO SR UNSECURED 144A REGS 10/35 3	4,725,000	864,133,028	FED HM LN PC POOL G03776 FG 01/38 FIXED 6	12,428	2,062,137
UNITED KINGDOM GILT BONDS REGS 10/35 4.75	934,000	200,025,131	FED HM LN PC POOL G03794 FG 01/38 FIXED 6	8,042	1,330,892
BUONI POLIENNALI DEL TES SR UNSECURED 144A REGS 10/55 4	623,000	119,584,757	FED HM LN PC POOL G04457 FG 05/38 FIXED 6	8,437	1,424,817
BUONI POLIENNALI DEL TES SR UNSECURED 144A REGS 10/30 2	5,550,000	1,018,732,369	FED HM LN PC POOL G04559 FG 05/38 FIXED 6	14,538	2,360,326
BRITISH COLUMBIA PROV OF SR UNSECURED REGS 06/35 4.8	7,412,000	1,185,340,416	FED HM LN PC POOL G05528 FG 06/36 FIXED 6	1,726	279,188
UNITED KINGDOM I/L GILT BONDS REGS 09/38 1.75	3,971,117	826,762,849	FED HM LN PC POOL G06571 FG 11/37 FIXED 6	2,107	349,568
HUNGARY SR UNSECURED REGS 09/30 5.375	1,435,000	231,005,055	FED HM LN PC POOL G08737 FG 12/46 FIXED 3	2,112	300,537
MEX BONOS DESARR FIX RT BONDS 02/36 8	13,201,400	106,608,934	FED HM LN PC POOL G14375 FG 07/26 FIXED 4	96	15,104
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA SR UNSECURED REGS 12/55 7.25	370,000	57,415,692	FED HM LN PC POOL G18493 FG 01/29 FIXED 3.5	2,914	454,106
ROMANIA SR UNSECURED REGS 01/34 6.375	350,000	57,072,185	FED HM LN PC POOL G60588 FG 08/45 FIXED 4.5	27,267	4,311,254
CZECH REPUBLIC SR UNSECURED 06/32 1.75	27,550,000	180,633,166	FED HM LN PC POOL G67702 FG 01/47 FIXED 4	431,131	65,582,094
CZECH REPUBLIC SR UNSECURED 05/25 3.5	211,650,000	1,487,350,203	FED HM LN PC POOL G67709 FG 03/48 FIXED 3.5	277,668	41,154,306
COSTA RICA GOVERNMENT SR UNSECURED REGS 04/34 6.55	1,668,000	284,602,108	FED HM LN PC POOL J16665 FG 09/26 FIXED 3.5	5,947	928,824
MEX BONOS DESARR FIX RT BONDS 04/55 8	18,426,300	136,359,430	FED HM LN PC POOL J20041 FG 08/27 FIXED 3	50,038	7,776,177
BRITISH COLUMBIA PROV OF SR UNSECURED 05/36 5.2	4,400,000	446,960,533	FED HM LN PC POOL J20471 FG 09/27 FIXED 3	13,177	2,049,463
UNITED KINGDOM GILT BONDS REGS 01/38 3.75	2,510,000	480,785,906	FED HM LN PC POOL J25562 FG 09/28 FIXED 3.5	6,237	970,643
NEW ZEALAND GOVERNMENT UNSECURED 05/35 4.5	5,914,000	536,786,197	FED HM LN PC POOL Q00018 FG 04/41 FIXED 4.5	96,663	15,118,890
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND BONDS REGS 05/41 2.6	2,939,000	499,506,015	FED HM LN PC POOL Q06723 FG 03/42 FIXED 4	198,179	30,415,724
ROMANIA GOVERNMENT BOND BONDS 04/28 6.3	13,690,000	491,799,102	FED HM LN PC POOL Q08949 FG 06/42 FIXED 4	8,471	1,299,388
ROMANIA GOVERNMENT BOND BONDS 04/35 6.75	6,040,000	218,093,927	FED HM LN PC POOL Q20834 FG 08/43 FIXED 3	4,061	586,577
CANADIAN GOVERNMENT BONDS 03/30 2.75	12,629,000	1,435,343,383	FED HM LN PC POOL Q32916 FG 04/45 FIXED 3	40,208	5,791,710
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO SR UNSECURED 01/30 2.7	5,803,000	1,074,476,511	FED HM LN PC POOL Q41627 FG 07/46 FIXED 3	1,110,135	158,625,213
BUNDESOBLIGATION BONDS REGS 10/28 2.4	7,264,000	1,344,161,963	FED HM LN PC POOL Q44452 FG 11/46 FIXED 3	473,128	67,349,265
HELLENIC REPUBLIC SR UNSECURED 144A REGS 07/38 4	6,788,000	1,336,682,233	FED HM LN PC POOL Q44646 FG 12/46 FIXED 3	60,978	8,736,098
BELGIUM KINGDOM SR UNSECURED 144A REGS 06/35 3	2,151,000	388,117,884	FED HM LN PC POOL Q44647 FG 12/46 FIXED 3	118,674	17,002,131
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO SR UNSECURED 05/28 2.4	5,599,000	1,033,890,262	FED HM LN PC POOL Q54900 FG 03/48 FIXED 3.5	179,565	26,440,130
UNITED KINGDOM GILT BONDS REGS 03/30 4.375	4,164,000	892,758,147	FED HM LN PC POOL QC5983 FR 08/51 FIXED 2.5	137,954	18,543,079
BUONI POLIENNALI DEL TES SR UNSECURED 144A REGS 04/46 4	485,000	89,048,021	FED HM LN PC POOL RA2618 FR 05/50 FIXED 2.5	244,092	33,008,944
OBRIGACOES DO TESOURO SR UNSECURED 144A REGS 06/35 3	1,689,000	307,290,749	FED HM LN PC POOL RA2898 FR 06/50 FIXED 2.5	281,097	37,823,618
CANADIAN GOVERNMENT BONDS 06/35 3.25	792,000	89,573,356	FED HM LN PC POOL RA2977 FR 07/50 FIXED 2.5	927,360	125,527,550
IRELAND GOVERNMENT BOND UNSECURED REGS 10/55 3.15	417,000	68,382,990	FED HM LN PC POOL RA5052 FR 04/51 FIXED 2	792,622	101,092,950
FRANCE (GOV'T OF) BONDS 144A REGS 05/42 3.6	1,737,000	302,114,652	FED HM LN PC POOL RA5285 FR 05/51 FIXED 2.5	180,028	24,148,901
UNITED KINGDOM I/L GILT BONDS REGS 09/35 1.125	9,353,296	1,885,126,686	FED HM LN PC POOL RA5560 FR 07/51 FIXED 2.5	132,582	17,753,636
REPUBLIC OF AUSTRIA SR UNSECURED 144A REGS 02/35 2	1,099,000	199,944,168	FED HM LN PC POOL RA5663 FR 08/51 FIXED 3	570,022	80,238,174
MEX BONOS DESARR FIX RT BONDS 02/30 8.5	24,046,300	210,224,867	FED HM LN PC POOL RA5731 FR 08/51 FIXED 2	171,167	21,880,902
ROMANIA SR UNSECURED REGS 02/37 7.5	1,010,000	174,797,917	FED HM LN PC POOL RA6115 FR 10/51 FIXED 2.5	770,412	103,210,948
NORWEGIAN GOVERNMENT SR UNSECURED 144A REGS 06/35 3	11,440,000	172,168,380	FED HM LN PC POOL RA6332 FR 11/51 FIXED 2	174,548	22,463,332
BUONI POLIENNALI DEL TES SR UNSECURED 144A REGS 10/40 3	1,874,000	343,223,822	FED HM LN PC POOL RB0715 FR 12/41 FIXED 2	571,963	77,923,519
OMAN GOV INTERNL BOND SR UNSECURED REGS 01/51 7	400,000	71,109,298	FED HM LN PC POOL SD1090 FR 04/52 FIXED 2	645,906	83,271,814
FRANCE (GOV'T OF) BONDS 144A REGS 05/72 0.5	1,177,000	53,661,244	FED HM LN PC POOL SD1708 FR 08/50 FIXED 2.5	528,605	71,331,720
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO SR UNSECURED 144A REGS 10/71 1	588,000	48,708,209	FED HM LN PC POOL SD7541 FR 05/51 FIXED 2	414,534	53,694,702
ROMANIA GOVERNMENT BOND BONDS 07/30 6.85	10,580,000	384,678,835	FED HM LN PC POOL SD7551 FR 01/52 FIXED 3	194,460	27,424,087
THAILAND GOVERNMENT BOND SR UNSECURED 06/40 2.7	11,200,000	60,714,073	FED HM LN PC POOL SD8135 FR 03/51 FIXED 2.5	170,865	22,876,120
THAILAND GOVERNMENT BOND SR UNSECURED 12/31 2	77,275,000	398,062,165	FED HM LN PC POOL V83764 FG 12/47 FIXED 4	37,270	5,654,837
MALAYSIA GOVERNMENT BONDS 07/34 3.828	2,435,000	96,064,675	FED HM LN PC POOL ZL2589 FR 01/42 FIXED 4	10,620	1,628,013
NEW ZEALAND GOVERNMENT UNSECURED 05/31 1.5	15,565,000	1,241,125,718	FED HM LN PC POOL ZL2912 FR 04/42 FIXED 4	5,148	789,344
KOMMUNALBANKEN AS SR UNSECURED REGS 10/29 0.05	2,788,000	464,369,706	FED HM LN PC POOL ZS8673 FR 10/32 FIXED 3	793,886	121,530,468
BONOS DE TESORERIA SR UNSECURED 08/40 5.35	3,943,000	163,153,654	FNMA POOL 253841 FN 06/31 FIXED 6.5	821	133,482
SWEDISH GOVERNMENT BONDS REGS 05/31 0.125	34,535,000	520,432,506	FNMA POOL 256126 FN 02/26 FIXED 6.5	2	303
AUSTRALIAN GOVERNMENT SR UNSECURED REGS 12/30 1	7,377,000	658,405,224	FNMA POOL 256396 FN 09/26 FIXED 6.5	309	50,328
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND BONDS REGS 08/52 0.00000	694,000	51,290,747	FNMA POOL 256448 FN 10/26 FIXED 6	2,553	410,515
NEW ZEALAND GOVERNMENT UNSECURED 05/51 2.75	6,546,000	390,313,345	FNMA POOL 555967 FN 11/33 FIXED VAR	1,670	268,898
UNITED KINGDOM GILT BONDS REGS 10/73 1.125	14,062,000	952,625,715	FNMA POOL 604071 FN 09/31 FIXED 6	291	46,823
MEX BONOS DESARR FIX RT SR UNSECURED 11/42 7.75	1,204,200	8,969,318	FNMA POOL 662195 FN 09/32 FIXED 6	1,500	243,773
UNITED KINGDOM I/L GILT BONDS REGS 11/37 1.125	1,782,567	349,607,964	FNMA POOL 667604 FN 10/32 FIXED 5.5	538	87,078
非米国政府債合計		72,168,490,209	FNMA POOL 670792 FN 11/32 FIXED 5.5	59	9,425
モーゲージ債			FNMA POOL 680246 FN 01/33 FIXED 6	197	31,755
CASCADE FUNDING MORTGAGE TRUST CFMT 2021 ALT B 144A	146,720	22,924,761	FNMA POOL 752925 FN 03/34 FIXED 5.5	1,393	221,388
COUNTRYWIDE HOME LOANS CWHL 2007 4 1A1	95,010	5,948,959	FNMA POOL 770279 FN 04/34 FIXED 5.5	161	25,684
FANNIE MAE FNR 2007 39 GI	79,170	1,211,189	FNMA POOL 807929 FN 12/34 FIXED 6	21,146	3,434,084
FANNIE MAE FNR 2007 40 SE	8,108	131,432	FNMA POOL 815397 FN 02/35 FIXED 6	906	146,876
FANNIE MAE FNR 2018 13 MP	447,831	68,051,365	FNMA POOL 887311 FN 08/21 FIXED 6	0	-
FANNIEMAE STRIP FNS 340 2	8,939	178,794	FNMA POOL 941891 FN 10/37 FIXED 6.5	8,871	1,442,590
FANNIEMAE STRIP FNS 347 2	16,393	331,409	FNMA POOL 942789 FN 08/37 FIXED 6.5	14,677	2,441,476
FED HM LN PC POOL A52525 FG 09/36 FIXED 6	6,483	1,053,397	FNMA POOL 949311 FN 10/37 FIXED 6.5	19,062	3,126,665
FED HM LN PC POOL A65310 FG 09/37 FIXED 6	11,231	1,864,010	FNMA POOL 950797 FN 10/37 FIXED 6.5	13,198	2,200,375
FED HM LN PC POOL A91050 FG 02/40 FIXED 4.5	3,920	617,810	FNMA POOL 952282 FN 09/37 FIXED 6.5	43,839	7,249,059
FED HM LN PC POOL A97803 FG 03/41 FIXED 4.5	31,161	4,869,031	FNMA POOL 955803 FN 10/37 FIXED 6.5	6,635	1,101,138
FED HM LN PC POOL C00689 FG 12/28 FIXED 6.5	145	23,675	FNMA POOL AA8715 FN 06/39 FIXED 4	2,705	418,620
FED HM LN PC POOL C09090 FG 09/26 FIXED 6.5	388	63,121	FNMA POOL AB2037 FN 01/31 FIXED 4.5	44,385	7,008,785
FED HM LN PC POOL C09095 FG 10/26 FIXED 6.5	467	73,600	FNMA POOL AB3387 FN 08/41 FIXED 4	138,482	21,235,586
FED HM LN PC POOL C91467 FG 07/32 FIXED 3.5	186,647	28,823,723	FNMA POOL AB5890 FN 08/27 FIXED 3	8,013	1,244,538
FED HM LN PC POOL C91798 FG 12/34 FIXED 3	87,319	13,125,798	FNMA POOL AB7391 FN 12/42 FIXED 2.5	105,687	14,844,347
FED HM LN PC POOL C91799 FG 11/34 FIXED 3.5	54,581	8,361,687	FNMA POOL AE0949 FN 02/41 FIXED VAR	2,221	340,803
FED HM LN PC POOL C91809 FG 02/35 FIXED 3	153,608	23,031,122	FNMA POOL AE7535 FN 10/40 FIXED 4	30,445	4,672,988
FED HM LN PC POOL C91831 FG 06/35 FIXED 3	72,329	10,846,536	FNMA POOL AE8395 FN 11/40 FIXED 4	2,736	419,893
			FNMA POOL AH0324 FN 01/41 FIXED 4	132,391	20,308,023

ウエリントン・グローバル総合債券（除く日本）ファンド クラスS Q5受益証券（円ヘッジ無、分配金有）

有価証券	額面金額／ユニット数	評価額（¥）	有価証券	額面金額／ユニット数	評価額（¥）
FNMA POOL AH3977 FN 02/41 FIXED 4	26,040	4,001,284	FNMA POOL MA0668 FN 03/31 FIXED 4.5	4,285	676,726
FNMA POOL AH4158 FN 01/41 FIXED 4	151,605	23,265,185	FNMA POOL MA0977 FN 02/32 FIXED 4	71,470	11,159,278
FNMA POOL AH8820 FN 03/41 FIXED 4.5	1,437,376	226,695,165	FNMA POOL MA1065 FN 05/42 FIXED 4	68,176	10,451,074
FNMA POOL AJ1405 FN 09/41 FIXED 4	5,222	800,975	FNMA POOL MA1493 FN 06/43 FIXED 2.5	17,826	2,503,813
FNMA POOL AJ9303 FN 01/42 FIXED 4	77,492	11,879,289	FNMA POOL MA2163 FN 02/45 FIXED 3.5	142,694	21,244,049
FNMA POOL AK0819 FN 01/42 FIXED 4	14,641	2,244,671	FNMA POOL MA2512 FN 01/46 FIXED 4	336,136	50,979,100
FNMA POOL AK2833 FN 02/42 FIXED 4	262,385	40,222,703	FNMA POOL MA2737 FN 09/46 FIXED 3	735,094	104,620,057
FNMA POOL AK6263 FN 03/32 FIXED 3.5	10,409	1,598,681	FNMA POOL MA2956 FN 04/47 FIXED 3	349,998	49,599,882
FNMA POOL AL1449 FN 01/42 FIXED VAR	104,221	15,976,657	FNMA POOL MA3120 FN 09/47 FIXED 3.5	612,543	90,461,020
FNMA POOL AL2581 FN 06/40 FIXED VAR	264,104	43,782,890	FNMA POOL MA4045 FN 06/40 FIXED 2	772,163	106,338,493
FNMA POOL AL3433 FN 10/41 FIXED VAR	7,641	1,177,309	FNMA POOL MA4204 FN 12/40 FIXED 2	643,743	88,763,600
FNMA POOL AL5559 FN 05/42 FIXED VAR	92,556	14,626,416	FNMA POOL MA4255 FN 02/51 FIXED 2	215,354	27,523,111
FNMA POOL AL9701 FN 10/43 FIXED VAR	20,972	3,214,914	FNMA POOL MA4438 FN 10/51 FIXED 2.5	715,749	95,575,769
FNMA POOL AO3400 FN 05/27 FIXED 3	23,748	3,690,628	FNMA POOL MA4467 FN 11/51 FIXED 3	118,577	16,529,987
FNMA POOL AO8187 FN 06/27 FIXED 3	12,500	1,942,705	FREDDIE MAC FHR 3889 KZ	361,850	55,802,767
FNMA POOL AP6062 FN 07/28 FIXED 2	2,056	315,191	FREDDIE MAC FHR 4024 KP	154,753	22,504,873
FNMA POOL AS1058 FN 11/28 FIXED 2	3,248	497,175	GNMA II POOL 005175 G2 09/41 FIXED 4.5	468,508	73,925,330
FNMA POOL AS1393 FN 07/28 FIXED 2	5,601	869,283	GNMA II POOL 785295 G2 11/49 FIXED 5	741,693	117,911,989
FNMA POOL AS1519 FN 09/28 FIXED 2	47,307	7,261,119	GNMA II POOL AB9182 G2 11/42 FIXED 3	122,040	17,258,720
FNMA POOL AS3891 FN 11/44 FIXED 4	162,293	24,516,870	GNMA II POOL MA0532 G2 11/42 FIXED 2.5	53,164	7,437,204
FNMA POOL AS7843 FN 09/36 FIXED 3	594,352	88,813,255	GNMA II POOL MA3378 G2 01/46 FIXED 4.5	74,851	11,686,985
FNMA POOL AU5848 FN 09/43 FIXED 3.5	147,986	22,073,196	GNMA II POOL MA3736 G2 06/46 FIXED 3.5	384,893	56,193,959
FNMA POOL AU8925 FN 11/28 FIXED 2	2,093	320,537	GNMA II POOL MA4003 G2 10/46 FIXED 3	110,093	15,705,131
FNMA POOL AY9027 FN 05/45 FIXED 2.5	43,306	6,144,476	GNMA II POOL MA4070 G2 11/46 FIXED 4	87,962	13,302,114
FNMA POOL BC8677 FN 05/46 FIXED 4	39,620	6,004,327	GNMA II POOL MA4195 G2 01/47 FIXED 3	455,373	65,003,200
FNMA POOL BC9764 FN 06/46 FIXED 4	35,349	5,352,116	GNMA II POOL MA4382 G2 04/47 FIXED 3.5	343,582	50,061,458
FNMA POOL BD0946 FN 06/46 FIXED 4	56,119	8,504,770	GNMA II POOL MA4586 G2 07/47 FIXED 3.5	709,961	103,363,716
FNMA POOL BD7522 FN 09/46 FIXED 3.5	82,249	12,202,759	GNMA II POOL MA4652 G2 08/47 FIXED 3.5	966,470	141,223,747
FNMA POOL BD9328 FN 10/46 FIXED 3.5	57,384	8,495,457	GNMA II POOL MA4719 G2 09/47 FIXED 3.5	160,042	23,206,242
FNMA POOL BF0202 FN 01/51 FIXED 4.5	748,724	114,749,728	GNMA II POOL MA4778 G2 10/47 FIXED 3.5	114,552	16,666,550
FNMA POOL BF0219 FN 09/57 FIXED 3.5	1,048,089	150,717,005	GNMA II POOL MA4837 G2 11/47 FIXED 3.5	82,200	11,997,527
FNMA POOL BF0237 FN 06/41 FIXED 4	280,335	43,328,391	GNMA II POOL MA5078 G2 03/48 FIXED 4	204,397	30,831,858
FNMA POOL BF0264 FN 05/48 FIXED 3.5	792,302	113,934,177	GNMA II POOL MA5330 G2 07/48 FIXED 4	952,656	143,435,789
FNMA POOL BH5388 FN 09/47 FIXED 3.5	90,097	13,356,826	GNMA II POOL MA6930 G2 10/50 FIXED 2	332,515	43,195,092
FNMA POOL BH5752 FN 11/47 FIXED 3.5	268,636	39,625,768	GNMA II POOL MA7313 G2 04/51 FIXED 3	588,369	82,992,528
FNMA POOL BJ1693 FN 12/47 FIXED 3.5	68,562	10,184,743	GNMA POOL 433804 GN 06/28 FIXED 6.5	292	46,481
FNMA POOL BJ4594 FN 02/48 FIXED 3.5	59,274	8,749,484	GNMA POOL 454197 GN 08/28 FIXED 7	526	82,570
FNMA POOL BJ4610 FN 02/48 FIXED 3.5	125,437	18,592,256	GNMA POOL 474821 GN 12/28 FIXED 6.5	2,086	338,496
FNMA POOL BM1257 FN 04/37 FIXED VAR	439,634	64,531,493	GNMA POOL 486759 GN 12/28 FIXED 6	47	7,442
FNMA POOL BM2003 FN 10/47 FIXED VAR	571,326	86,583,179	GNMA POOL 500266 GN 11/29 FIXED 8	80	12,772
FNMA POOL BQ1150 FN 10/50 FIXED 2.5	110,798	14,993,701	GNMA POOL 520974 GN 04/35 FIXED 4.5	7,812	1,217,476
FNMA POOL BQ7737 FN 03/51 FIXED 2	668,753	86,075,743	GNMA POOL 553067 GN 02/33 FIXED 6	2,839	452,496
FNMA POOL BU0986 FN 11/51 FIXED 2.5	256,867	34,581,064	GNMA POOL 603764 GN 06/33 FIXED 5	3,161	504,067
FNMA POOL BU7899 FN 01/52 FIXED 2.5	422,054	56,778,729	GNMA POOL 608223 GN 07/33 FIXED 5	1,082	173,778
FNMA POOL CA0451 FN 09/47 FIXED 3.5	461,371	68,055,483	GNMA POOL 608288 GN 09/33 FIXED 4.5	1,167	182,130
FNMA POOL CA5224 FN 02/50 FIXED 3	183,942	26,061,439	GNMA POOL 652208 GN 03/36 FIXED 6	65,672	10,596,086
FNMA POOL CA6902 FN 09/50 FIXED 2	1,153,674	149,054,147	GNMA POOL 677100 GN 07/38 FIXED 5.5	10,711	1,734,233
FNMA POOL CA7257 FN 10/50 FIXED 2.5	624,117	84,545,194	GNMA POOL 691269 GN 07/38 FIXED 6	83	13,088
FNMA POOL CA7734 FN 11/50 FIXED 2.5	386,551	51,595,934	GNMA POOL 698236 GN 06/39 FIXED 5	30,346	4,849,979
FNMA POOL CA8933 FN 02/51 FIXED 2	399,847	51,443,052	GNMA POOL 723434 GN 11/39 FIXED 5	60,350	9,727,300
FNMA POOL CA9381 FN 03/51 FIXED 2	2,159,418	275,000,219	GNMA POOL 737191 GN 04/40 FIXED 5	28,881	4,613,974
FNMA POOL CB0190 FN 04/51 FIXED 3	180,477	25,182,780	GNMA POOL 737193 GN 04/40 FIXED 5	23,157	3,733,650
FNMA POOL CB0414 FN 05/51 FIXED 2.5	563,740	75,730,023	GNMA POOL 738124 GN 03/41 FIXED 4.5	57,971	9,051,539
FNMA POOL CB0609 FN 05/51 FIXED 2.5	574,632	77,781,286	GNMA POOL 738520 GN 07/41 FIXED 4.5	92,521	14,434,173
FNMA POOL CB2436 FN 12/51 FIXED 3	174,516	24,274,474	GNMA POOL 781445 GN 11/31 FIXED 8	1,110	181,934
FNMA POOL FM2892 FN 07/48 FIXED VAR	399,158	59,246,053	GNMA POOL 782067 GN 11/32 FIXED 7	550	90,751
FNMA POOL FM3067 FN 08/33 FIXED VAR	142,395	21,811,572	GNMA POOL 782070 GN 06/32 FIXED 7	109	17,439
FNMA POOL FM3346 FN 01/46 FIXED VAR	204,009	30,357,075	GNMA POOL 782071 GN 05/33 FIXED 7	974	157,756
FNMA POOL FM3412 FN 03/46 FIXED VAR	150,198	22,356,838	GNMA POOL 782074 GN 01/33 FIXED 7	449	73,126
FNMA POOL FM3505 FN 06/50 FIXED VAR	129,725	17,452,704	GNMA POOL 782085 GN 11/33 FIXED 7	378	61,275
FNMA POOL FM3801 FN 12/46 FIXED VAR	687,098	102,754,875	GNMA POOL 782120 GN 10/36 FIXED 6	9,099	1,505,359
FNMA POOL FM3914 FN 05/47 FIXED VAR	257,065	38,180,482	GNMA POOL 783237 GN 01/41 FIXED 4	493,418	75,086,314
FNMA POOL FM4969 FN 12/50 FIXED VAR	267,102	34,396,605	GNMA POOL 784770 GN 09/45 FIXED 5.5	199,311	33,004,034
FNMA POOL FM5423 FN 01/51 FIXED VAR	360,385	48,769,124	GNMA POOL AA2654 GN 06/43 FIXED 3	18,468	2,642,018
FNMA POOL FM6887 FN 05/51 FIXED VAR	1,035,080	139,180,300	GNMA POOL AC6047 GN 05/43 FIXED 3	39,780	5,717,388
FNMA POOL FM9210 FN 10/51 FIXED VAR	112,438	15,799,800	GNMA POOL AD7199 GN 02/43 FIXED 3	66,682	9,591,309
FNMA POOL FM9499 FN 11/51 FIXED VAR	1,678,787	226,373,523	GNMA POOL AD9302 GN 06/43 FIXED 3	84,249	12,134,651
FNMA POOL FS0043 FN 05/51 FIXED VAR	361,643	51,401,634	GNMA POOL AE7511 GN 06/43 FIXED 3	402,966	58,040,195
FNMA POOL FS0434 FN 11/51 FIXED VAR	957,701	130,139,914	GNMA POOL AF1137 GN 07/43 FIXED 3	9,346	1,348,012
FNMA POOL FS0956 FN 01/42 FIXED VAR	508,710	69,554,510	GOVERNMENT NATIONAL MORTGAGE A GNR 2006 38 XS	872	926
FNMA POOL FS0973 FN 08/50 FIXED VAR	159,781	22,620,088	GOVERNMENT NATIONAL MORTGAGE A GNR 2014 91 CB	174,598	26,169,259
FNMA POOL FS1107 FN 12/51 FIXED VAR	463,016	62,661,950	FANNIE MAE FNR 2017 66 BD	571,945	81,241,475
FNMA POOL FS1108 FN 09/51 FIXED VAR	228,093	30,726,602	GNMA II POOL 005055 G2 05/41 FIXED 4.5	259,814	41,006,151
FNMA POOL FS1172 FN 11/51 FIXED VAR	830,748	116,198,279	FNMA POOL CA6614 FN 08/50 FIXED 3	175,408	24,414,334
FNMA POOL FS1386 FN 10/51 FIXED VAR	525,081	73,973,384	FNMA POOL CA6740 FN 08/50 FIXED 3	405,743	56,463,819
FNMA POOL FS1621 FN 07/51 FIXED VAR	133,029	16,986,460	FNMA POOL CA5504 FN 04/50 FIXED 2.5	265,760	35,643,568
FNMA POOL FS1862 FN 03/52 FIXED VAR	282,911	37,844,824	GNMA II POOL MA2223 G2 09/44 FIXED 3.5	95,635	14,042,163
FNMA POOL FS1911 FN 08/51 FIXED VAR	168,612	23,772,835	GNMA II POOL 784101 G2 08/44 FIXED 3.5	140,189	20,584,479
FNMA POOL FS2020 FN 04/49 FIXED VAR	816,233	122,708,174	FNMA POOL FM8373 FN 08/36 FIXED VAR	346,086	50,214,416
FNMA POOL FS2715 FN 04/52 FIXED VAR	640,713	93,803,413	FNMA POOL MA4398 FN 08/51 FIXED 2	1,139,299	145,197,503
FNMA POOL FS3026 FN 11/51 FIXED VAR	130,742	17,681,836	FNMA POOL FM7815 FN 05/36 FIXED VAR	188,634	27,369,747
FNMA POOL FS3092 FN 04/52 FIXED VAR	483,698	65,255,066	FNMA POOL CB1146 FN 07/51 FIXED 3	615,102	86,035,609
FNMA POOL MA0659 FN 02/31 FIXED 4.5	29,221	4,611,170	FNMA POOL FM7916 FN 06/51 FIXED VAR	2,248,600	303,355,802
FNMA POOL MA0667 FN 03/31 FIXED 4	37,551	5,868,835	FNMA POOL BT2752 FN 08/36 FIXED 2	49,349	7,189,496

ウエリントン・グローバル総合債券（除く日本）ファンド クラスS Q5受益証券（円ヘッジ無、分配金有）

有価証券	額面金額／ユニット数	評価額（¥）	有価証券	額面金額／ユニット数	評価額（¥）
FNMA POOL BU5932 FN 12/36 FIXED 2	163,117	23,747,647	FED HM LN PC POOL SD8475 FR 11/54 FIXED 5.5	4,455,531	708,302,417
FNMA POOL BU7573 FN 01/52 FIXED 3	279,720	39,136,882	GNMA II POOL MB0024 G2 11/54 FIXED 4.5	1,204,675	184,121,679
FED HM LN PC POOL SD8171 FR 10/51 FIXED 1.5	142,863	17,277,564	GNMA II POOL MA7312 G2 04/51 FIXED 2.5	1,741,672	235,620,084
FNMA POOL FM9485 FN 11/40 FIXED VAR	449,761	63,539,501	GNMA II POOL MA7419 G2 06/51 FIXED 3	1,842,490	259,833,924
GNMA II POOL MA7192 G2 02/51 FIXED 2	1,110,611	144,217,422	モーゲージ債合計		20,251,118,951
FNMA POOL FM4733 FN 10/48 FIXED VAR	921,134	139,582,356			
GNMA II POOL MA7534 G2 08/51 FIXED 2.5	3,018,340	408,310,723			
FNMA POOL CA8044 FN 12/50 FIXED 2.5	753,710	101,275,777			
FNMA POOL FM5166 FN 12/50 FIXED VAR	436,229	60,695,804			
FED HM LN PC POOL RA8751 FR 03/53 FIXED 6	139,460	22,795,249			
GNMA II POOL MA7051 G2 12/50 FIXED 2	2,137,439	277,555,405			
FED HM LN PC POOL SD2553 FR 05/49 FIXED 4	115,269	17,498,797			
FED HM LN PC POOL SD3209 FR 04/52 FIXED 2.5	763,376	101,916,764			
FNMA POOL CA7381 FN 10/50 FIXED 3	303,552	42,228,053			
FED HM LN PC POOL SD3255 FR 04/52 FIXED 2	1,262,582	160,848,534			
FED HM LN PC POOL SD3302 FR 10/51 FIXED 2	3,296,583	419,807,000			
FED HM LN PC POOL SJ2047 FR 07/50 FIXED 2.5	457,399	61,604,655			
FED HM LN PC POOL SD2960 FR 04/53 FIXED 5	398,084	62,728,350			
FNMA POOL F55497 FN 01/49 FIXED VAR	86,852	13,255,125			
FNMA POOL BV4196 FN 04/52 FIXED 3	278,957	39,126,211			
GOVERNMENT NATIONAL MORTGAGE A GNR 2022 22 UH	981,747	141,965,584			
FED HM LN PC POOL SD2230 FR 08/51 FIXED 2	1,607,773	205,519,468			
FNMA POOL F54639 FN 05/53 FIXED VAR	295,200	48,123,759			
FED HM LN PC POOL SD2305 FR 02/53 FIXED 5.5	612,884	97,970,797			
GNMA II POOL MA8268 G2 09/52 FIXED 4.5	841,752	129,490,588			
GNMA II POOL MA8347 G2 10/52 FIXED 4.5	814,023	125,205,254			
FED HM LN PC POOL SD1461 FR 05/52 FIXED 3	323,930	45,493,442			
FNMA POOL F52662 FN 07/52 FIXED VAR	635,370	98,054,404			
FNMA POOL F51892 FN 08/49 FIXED VAR	28,990	4,415,883			
FED HM LN PC POOL SD3029 FR 04/47 FIXED 4	31,710	4,845,585			
FNMA POOL CB5300 FN 12/52 FIXED 5.5	1,250,632	199,849,196			
FNMA POOL F52831 FN 03/46 FIXED VAR	68,627	10,453,620			
FNMA POOL CB4917 FN 10/52 FIXED 5.5	341,534	54,626,347			
FED HM LN PC POOL RA8307 FR 12/52 FIXED 6	338,149	55,046,534			
FED HM LN PC POOL RA3513 FR 09/50 FIXED 2.5	481,938	64,925,749			
FNMA POOL CB1771 FN 09/51 FIXED 1.5	916,775	111,165,120			
FED HM LN PC POOL RA8881 FR 04/53 FIXED 5.5	879,690	140,265,617			
FNMA POOL F55054 FN 12/52 FIXED VAR	62,809	10,017,744			
FNMA POOL F55336 FN 07/53 FIXED VAR	627,182	100,014,642			
FNMA POOL CB4283 FN 08/52 FIXED 5	353,921	55,715,183			
GOVERNMENT NATIONAL MORTGAGE A GNR 2021 215 KA	655,743	92,543,973			
FED HM LN PC POOL SD4010 FR 07/49 FIXED 4	139,915	21,423,528			
FNMA POOL F56067 FN 08/51 FIXED VAR	85,123	13,024,238			
FNMA POOL F58968 FN 09/54 FIXED VAR	322,252	51,967,277			
FED HM LN PC POOL QI3503 FR 04/54 FIXED 6	467,323	76,280,422			
FANNIE MAE FNR 2024 41 DA	444,378	70,389,820			
FNMA POOL MA5145 FN 09/38 FIXED 6	459,432	74,790,684			
FNMA POOL BZ0594 FN 03/29 FIXED 4.26	715,000	113,428,033			
FNMA POOL BZ0281 FN 01/29 FIXED 4.91	675,000	108,647,117			
FNMA POOL BZ0283 FN 02/29 FIXED 4.48	638,100	101,672,643			
FNMA POOL BZ0037 FN 12/28 FIXED 4.92	675,000	108,620,631			
FNMA POOL BZ0082 FN 01/29 FIXED 5.28	650,000	105,443,925			
FED HM LN PC POOL RJ2244 FR 08/54 FIXED 6	860,022	138,750,142			
FNMA POOL F58016 FN 05/54 FIXED VAR	372,777	59,736,465			
FED HM LN PC POOL RJ1858 FR 06/54 FIXED 6	1,030,248	166,439,243			
FNMA POOL F58493 FN 07/38 FIXED VAR	454,208	73,933,219			
FNMA POOL CB5108 FN 11/52 FIXED 5.5	310,727	49,755,200			
FED HM LN PC POOL RA8220 FR 11/52 FIXED 6	249,178	40,271,445			
FREDDIE MAC FHR 5114 EC	817,674	108,604,131			
GNMA II POOL MB0486 G2 07/55 FIXED 6	246,606	39,463,739			
FANNIE MAE FNR 2025 3 DA	739,627	118,442,171			
FED HM LN PC POOL RQ0064 FR 11/55 FIXED 5.5	4,231,439	672,679,068			
FED HM LN PC POOL SB1625 FR 07/40 FIXED 5	255,669	40,608,374			
FNMA POOL FA3219 FN 10/40 FIXED VAR	725,084	117,205,842			
FANNIE MAE FNR 2025 34 BA	377,968	59,383,212			
FANNIE MAE FNR 2022 5 AB	321,055	43,703,800			
FED HM LN PC POOL RQ0077 FR 12/55 FIXED 6	504,604	81,261,429			
FED HM LN PC POOL RQ0076 FR 12/55 FIXED 5.5	5,270,355	837,837,537			
FNMA POOL MA5911 FN 12/55 FIXED 6	2,084,257	335,648,718			
GNMA II POOL MB0624 G2 09/55 FIXED 6	1,151,195	184,227,400			
FNMA POOL FA2691 FN 08/40 FIXED VAR	872,274	140,326,901			
GNMA POOL 788133 GN 08/39 FIXED 5.5	164,829	27,270,961			
FNMA POOL MA5879 FN 11/55 FIXED 5.5	4,244,576	674,767,576			
FED HM LN PC POOL RJ4369 FR 06/55 FIXED 5.5	642,943	102,892,227			
FED HM LN PC POOL SD8446 FR 07/54 FIXED 5.5	54,826	8,715,809			
FNMA POOL CB4403 FN 08/52 FIXED 5	892,679	140,441,272			
GNMA II POOL MB0090 G2 12/54 FIXED 4.5	1,181,238	180,539,670			
FED HM LN PC POOL SD6319 FR 09/54 FIXED 5.5	66,528	10,578,204			
FED HM LN PC POOL QJ7721 FR 11/54 FIXED 5	329,653	52,054,516			
FNMA POOL DC0449 FN 10/54 FIXED 5.5	818,830	130,190,314			
FNMA POOL BX9990 FN 04/53 FIXED 5	681,507	107,090,835			
FED HM LN PC POOL QX3908 FR 01/55 FIXED 5	1,670,021	262,381,983			
FNMA POOL DC8674 FN 02/55 FIXED 5.5	50,024	7,952,445			
FNMA POOL FA0608 FN 02/55 FIXED VAR	736,024	117,006,896			

ウエリントン・グローバル総合債券（除く日本）ファンド クラスS Q5 受益証券（円ヘッジ無、分配金有）

○債券先渡取引

想定元本	有価証券	通貨	満期日	購入価格（¥）	公正価値（¥）
(386,000)	Italy Buoni Poliennali DelTesoro 4.500%	EUR	01/10/2053	(72,004,968)	(72,830,039)
債券先渡取引の公正価値（マイナス）合計					(72,830,039)
債券先渡取引合計					(72,830,039)

○外国為替取引

満期日	通貨	受取り	通貨	支払い	未実現損益（¥）	満期日	通貨	受取り	通貨	支払い	未実現損益（¥）
07/01/2026	NZD	27,292,332	USD	15,347,352	54,501,065	07/01/2026	USD	3,506,850	NZD	6,045,000	4,785,290
07/01/2026	AUD	1,755,000	USD	1,167,460	449,971	07/01/2026	USD	581,512	NZD	1,005,000	558,431
07/01/2026	AUD	1,360,000	USD	902,671	666,400	07/01/2026	USD	581,476	NZD	1,005,000	552,808
07/01/2026	COP	499,032,000	USD	129,016	473,529	07/01/2026	USD	2,657,298	SEK	24,394,000	1,714,380
07/01/2026	COP	332,688,000	USD	86,155	292,994	07/01/2026	USD	691,002	THB	21,732,000	182,197
05/01/2026	USD	301,724	BRL	1,645,000	239,500	02/02/2026	USD	1,165,805	THB	36,650,000	87,842
07/01/2026	USD	638,156	INR	57,300,000	108,349	07/01/2026	AUD	2,720,000	USD	1,756,488	8,989,869
07/01/2026	EUR	7,630,000	USD	8,931,517	4,696,082	07/01/2026	AUD	1,765,000	USD	1,168,228	1,374,733
07/01/2026	AUD	1,335,000	USD	874,826	2,417,773	07/01/2026	AUD	1,770,000	USD	1,169,758	1,657,650
07/01/2026	AUD	2,645,000	USD	1,751,842	1,879,285	07/01/2026	AUD	1,765,000	USD	1,165,853	1,747,049
07/01/2026	CAD	1,650,000	USD	1,178,454	3,969,068	07/01/2026	CAD	23,940,000	USD	17,013,940	70,807,732
07/01/2026	CAD	815,000	USD	587,575	1,099,975	07/01/2026	CAD	3,305,000	USD	2,352,568	9,189,988
07/01/2026	CAD	2,445,000	USD	1,760,450	3,656,434	07/01/2026	CAD	810,000	USD	586,130	754,693
07/01/2026	CAD	810,000	USD	586,764	655,340	07/01/2026	CHF	1,405,000	USD	1,754,145	3,052,906
07/01/2026	CAD	810,000	USD	587,392	556,885	07/01/2026	CNH	1,742,000	USD	246,817	434,356
07/01/2026	CAD	3,220,000	USD	2,329,230	3,128,418	07/01/2026	CNH	1,742,000	USD	246,812	435,173
07/01/2026	CAD	805,000	USD	585,087	346,488	07/01/2026	CNH	1,742,000	USD	246,819	434,076
07/01/2026	CAD	805,000	USD	586,421	137,333	07/01/2026	CNH	581,000	USD	82,320	144,775
07/01/2026	CHF	705,000	USD	880,223	1,527,338	02/02/2026	CNH	261,205,000	USD	37,438,581	7,221,751
07/01/2026	CHF	943,000	USD	1,169,907	3,213,644	07/01/2026	COP	207,930,000	USD	53,854	182,029
07/01/2026	CHF	942,000	USD	1,168,536	3,230,572	07/01/2026	EUR	1,004,000	USD	1,169,929	1,453,710
07/01/2026	EUR	1,506,000	USD	1,753,633	2,378,032	07/01/2026	EUR	2,513,000	USD	2,928,836	3,557,365
07/01/2026	EUR	1,504,000	USD	1,757,657	1,379,277	07/01/2026	EUR	1,004,000	USD	1,168,176	1,728,393
07/01/2026	EUR	1,504,000	USD	1,757,242	1,444,218	07/01/2026	EUR	1,004,000	USD	1,167,427	1,845,861
07/01/2026	EUR	1,000,000	USD	1,169,555	775,968	07/01/2026	EUR	1,580,000	USD	1,833,345	3,506,740
07/01/2026	EUR	1,501,000	USD	1,752,312	1,664,686	07/01/2026	EUR	1,560,000	USD	1,822,567	1,514,399
07/01/2026	EUR	1,501,000	USD	1,753,072	1,545,601	07/01/2026	EUR	6,020,000	USD	7,020,735	7,803,711
07/01/2026	EUR	502,000	USD	585,049	713,598	07/01/2026	GBP	887,000	USD	1,170,965	3,462,720
07/01/2026	EUR	1,505,000	USD	1,752,091	2,435,660	07/01/2026	GBP	875,000	USD	1,167,565	1,465,837
07/01/2026	EUR	500,000	USD	583,006	665,687	07/01/2026	MYR	470,000	USD	113,687	336,272
07/01/2026	EUR	1,501,000	USD	1,748,963	2,189,581	07/01/2026	NZD	2,085,000	USD	1,170,632	4,450,529
07/01/2026	EUR	500,000	USD	582,769	702,730	07/01/2026	USD	13,099,585	CAD	17,940,000	1,761,368
07/01/2026	GBP	446,000	USD	587,772	1,899,600	02/02/2026	USD	4,505,457	CAD	6,163,078	596,832
07/01/2026	GBP	446,000	USD	588,311	1,815,096	07/01/2026	USD	1,171,264	CHF	925,000	560,455
07/01/2026	GBP	655,000	USD	873,372	1,196,575	07/01/2026	USD	1,173,082	EUR	995,000	697,259
07/01/2026	GBP	111,000	USD	147,832	230,202	07/01/2026	USD	1,170,883	EUR	995,000	352,616
07/01/2026	GBP	438,000	USD	583,084	947,869	07/01/2026	USD	4,484	JPY	700,000	2,819
07/01/2026	GBP	438,000	USD	582,959	967,364	07/01/2026	USD	1,164,407	NZD	2,010,000	1,333,761
07/01/2026	HUF	380,800,000	USD	1,160,679	639,534	07/01/2026	USD	1,165,153	NZD	2,023,000	278,949
07/01/2026	HUF	118,200,000	USD	360,146	218,589	07/01/2026	USD	1,758,668	SEK	16,140,000	1,212,365
07/01/2026	JPY	138,100,000	USD	878,749	373,334	07/01/2026	USD	1,531,827	SGD	1,966,000	461,982
07/01/2026	JPY	275,800,000	USD	1,759,492	33,954	02/02/2026	USD	731,623	SGD	937,373	218,406
07/01/2026	NZD	3,045,000	USD	1,750,708	61,191	03/02/2026	BRL	2,716,000	USD	484,905	1,114,749
07/01/2026	NZD	1,015,000	USD	581,394	361,340	07/01/2026	CAD	815,000	USD	587,639	1,089,910
07/01/2026	PLN	3,131,992	USD	852,617	2,918,755	07/01/2026	CHF	470,000	USD	583,926	1,471,082
08/01/2026	RON	4,675,000	USD	1,067,767	1,605,179	07/01/2026	CZK	9,630,000	USD	462,419	859,339
07/01/2026	THB	16,036,000	USD	494,976	2,202,761	07/01/2026	EUR	3,766,000	USD	4,378,068	7,071,909
07/01/2026	THB	19,720,000	USD	615,116	1,701,511	07/01/2026	EUR	1,517,000	USD	1,762,476	3,017,003
07/01/2026	THB	32,810,000	USD	1,029,333	1,905,034	07/01/2026	EUR	1,003,000	USD	1,177,759	42,345
07/01/2026	THB	16,036,000	USD	497,472	1,811,683	07/01/2026	GBP	887,000	USD	1,173,674	3,038,124
07/01/2026	USD	1,759,853	AUD	2,625,000	1,466,626	07/01/2026	KRW	1,721,540,000	USD	1,174,712	3,146,067
07/01/2026	USD	1,768,749	CHF	1,400,000	225,301	07/01/2026	KRW	2,600,500,000	USD	1,755,908	7,663,066
07/01/2026	USD	877,371	EUR	746,000	186,492	07/01/2026	MXN	7,550,000	USD	407,909	1,876,443
07/01/2026	USD	1,760,362	EUR	1,494,000	885,558	07/01/2026	MXN	10,790,000	USD	585,879	2,224,110
07/01/2026	USD	1,760,938	EUR	1,494,000	975,825	07/01/2026	MXN	7,450,000	USD	406,780	1,181,748
07/01/2026	USD	5,284,834	EUR	4,487,000	2,323,697	07/01/2026	MXN	2,000,000	USD	109,505	269,855
07/01/2026	USD	2,079,177	ILS	6,607,000	963,974	07/01/2026	MXN	31,000,000	USD	1,700,148	3,741,100
02/02/2026	USD	60,426	ILS	192,000	28,703	07/01/2026	MXN	31,620,000	USD	1,755,131	527,673
07/01/2026	USD	1,176,399	JPY	183,100,000	1,277,500	07/01/2026	PEN	1,629,000	USD	480,255	653,118
07/01/2026	USD	1,174,982	JPY	183,100,000	1,055,407	07/01/2026	PEN	773,000	USD	229,752	18,510
07/01/2026	USD	1,764,973	JPY	274,500,000	2,124,943	02/02/2026	PEN	1,629,000	USD	483,742	30,687
07/01/2026	USD	1,765,354	JPY	273,200,000	3,484,725	07/01/2026	SEK	16,480,000	USD	1,750,174	5,899,886
07/01/2026	USD	882,190	JPY	136,500,000	1,766,014	07/01/2026	SEK	6,450,000	USD	696,164	557,683
07/01/2026	USD	1,750,505	JPY	272,800,000	1,557,411	07/01/2026	SGD	490,000	USD	379,552	235,251
07/01/2026	USD	884,561	JPY	137,900,000	737,682	07/01/2026	USD	359,219	COP	1,349,584,000	335,043
07/01/2026	USD	3,515,358	JPY	548,900,000	2,063,593	07/01/2026	USD	1,765,378	EUR	1,500,000	567,292
07/01/2026	USD	7,361,430	NOK	73,710,000	8,431,369	07/01/2026	USD	1,172,954	EUR	995,000	677,172
02/02/2026	USD	53,929	NOK	540,000	60,584	07/01/2026	USD	1,173,571	EUR	995,000	773,906
07/01/2026	USD	1,755,478	NZD	3,040,000	1,137,207	07/01/2026	USD	422,504	JPY	65,650,000	569,177
07/01/2026	USD	581,539	NZD	1,005,000	562,732	07/01/2026	USD	1,157,950	NZD	2,000,000	1,223,119
07/01/2026	USD	581,782	NZD	1,005,000	600,757	02/02/2026	USD	1,175,774	SEK	10,800,000	387,336

ウェリントン・グローバル総合債券（除く日本）ファンド クラスS Q5受益証券（円ヘッジ無、分配金有）

満期日	通貨	受取り	通貨	支払い	未実現損益（円）	満期日	通貨	受取り	通貨	支払い	未実現損益（円）
07/01/2026	ZAR	22,760,000	USD	1,345,287	4,419,909	07/01/2026	KRW	2,591,040,000	USD	1,751,354	7,347,911
07/01/2026	ZAR	13,800,000	USD	818,874	2,179,863	07/01/2026	KRW	1,295,520,000	USD	875,174	3,752,763
07/01/2026	GBP	160,000	USD	211,852	526,017	07/01/2026	MXN	32,370,000	USD	1,741,474	9,205,340
07/01/2026	EUR	1,519,000	USD	1,760,453	3,702,251	07/01/2026	MXN	48,020,000	USD	2,616,979	8,397,487
07/01/2026	EUR	1,517,000	USD	1,761,086	3,234,838	07/01/2026	MXN	31,940,000	USD	1,753,096	3,635,888
07/01/2026	GBP	1,318,000	USD	1,741,636	4,880,272	07/01/2026	MXN	10,000,000	USD	548,114	1,257,064
07/01/2026	GBP	4,140,000	USD	5,534,066	5,397,175	07/01/2026	NOK	9,300,000	USD	907,674	2,246,214
07/01/2026	GBP	4,330,000	USD	5,816,941	1,115,881	07/01/2026	NOK	17,920,000	USD	1,750,466	4,095,181
07/01/2026	USD	1,765,273	EUR	1,500,000	550,789	07/01/2026	NOK	6,755,000	USD	667,778	300,068
07/01/2026	AUD	890,000	USD	584,215	1,455,522	07/01/2026	NOK	2,965,000	USD	292,606	210,754
07/01/2026	AUD	2,665,000	USD	1,747,577	4,638,071	07/01/2026	NOK	17,750,000	USD	1,746,446	2,083,810
07/01/2026	AUD	1,355,000	USD	875,371	4,422,576	07/01/2026	NOK	8,910,000	USD	877,525	911,530
07/01/2026	AUD	885,000	USD	586,204	621,112	07/01/2026	NZD	1,015,000	USD	582,069	255,519
07/01/2026	AUD	2,625,000	USD	1,747,944	399,935	07/01/2026	PHP	70,320,000	USD	1,193,483	318,950
07/01/2026	AUD	2,655,000	USD	1,765,752	744,391	07/01/2026	PLN	1,310,000	USD	358,532	921,059
07/01/2026	CAD	2,470,000	USD	1,755,867	7,233,361	07/01/2026	PLN	2,520,000	USD	699,646	212,110
07/01/2026	CAD	815,000	USD	588,376	974,469	07/01/2026	SEK	16,760,000	USD	1,758,835	9,303,207
07/01/2026	CAD	810,000	USD	587,059	609,050	07/01/2026	SEK	7,010,000	USD	745,237	2,388,012
07/01/2026	CHF	705,000	USD	877,064	2,022,417	07/01/2026	SEK	24,720,000	USD	2,638,658	6,750,065
07/01/2026	CHF	945,000	USD	1,173,852	2,991,026	07/01/2026	SEK	24,610,000	USD	2,627,357	6,650,888
07/01/2026	CHF	4,175,000	USD	5,262,627	1,214,571	07/01/2026	SEK	24,400,000	USD	2,641,018	939,298
07/01/2026	CLP	268,800,000	USD	292,622	867,549	07/01/2026	SEK	6,780,000	USD	734,418	173,042
07/01/2026	CZK	18,390,000	USD	887,441	954,805	07/01/2026	SEK	7,630,000	USD	825,360	371,922
07/01/2026	EUR	1,505,000	USD	1,752,196	2,419,148	07/01/2026	SEK	9,140,000	USD	987,470	638,540
07/01/2026	GBP	315,000	USD	419,597	641,499	07/01/2026	SEK	10,850,000	USD	1,168,998	1,262,250
07/01/2026	IDR	87,793,000,000	USD	5,252,505	1,822,794	07/01/2026	USD	1,170,548	CHF	925,000	448,253
02/02/2026	IDR	87,793,000,000	USD	5,233,406	3,531,294	07/01/2026	USD	3,502,627	EUR	2,982,000	39,319
07/01/2026	JPY	136,400,000	USD	867,808	388,125	07/01/2026	USD	3,535,212	JPY	550,500,000	3,575,344
07/01/2026	JPY	138,100,000	USD	878,427	423,725	07/01/2026	USD	1,761,054	JPY	272,200,000	3,810,837
07/01/2026	JPY	138,100,000	USD	878,634	391,351	07/01/2026	USD	1,752,718	JPY	273,800,000	904,354
07/01/2026	JPY	276,100,000	USD	1,761,484	21,838	07/01/2026	USD	4,375,931	JPY	680,000,000	5,841,659
07/01/2026	KRW	2,569,550,000	USD	1,753,241	4,714,532	07/01/2026	USD	1,340,237	MXN	24,000,000	864,202
07/01/2026	KRW	1,291,150,000	USD	882,958	2,057,367	07/01/2026	USD	583,319	NZD	1,010,000	391,119
07/01/2026	KRW	2,579,100,000	USD	1,760,117	4,675,586	07/01/2026	USD	3,137,370	PLN	11,271,000	323,681
07/01/2026	KRW	2,563,890,000	USD	1,748,186	4,891,097	02/02/2026	USD	1,330,125	PLN	4,779,008	121,314
07/01/2026	KRW	2,563,890,000	USD	1,753,327	4,085,398	02/02/2026	USD	8,611,750	RON	37,321,000	2,555,713
07/01/2026	MXN	4,260,000	USD	233,004	612,664	07/01/2026	USD	1,172,145	SEK	10,760,000	761,202
07/01/2026	NOK	5,920,000	USD	582,171	742,854	07/01/2026	USD	1,172,069	SEK	10,760,000	749,235
07/01/2026	NOK	5,920,000	USD	583,205	580,777	07/01/2026	CLP	124,924,000	USD	133,319	822,646
07/01/2026	NOK	17,800,000	USD	1,759,465	820,254	07/01/2026	CLP	807,200,000	USD	892,920	382,434
07/01/2026	NZD	3,125,000	USD	1,754,624	6,657,919	02/02/2026	CLP	130,024,000	USD	143,962	70,430
07/01/2026	NZD	3,125,000	USD	1,756,812	6,314,875	07/01/2026	EUR	2,509,000	USD	2,920,858	4,071,365
07/01/2026	NZD	3,125,000	USD	1,757,431	6,217,898	07/01/2026	GBP	887,000	USD	1,166,563	4,152,619
07/01/2026	NZD	2,030,000	USD	1,166,303	171,718	07/01/2026	USD	2,321,251	JPY	363,800,000	10,730
07/01/2026	SEK	16,904,000	USD	1,775,957	9,068,077	07/01/2026	USD	116,178	MYR	470,000	54,170
07/01/2026	SEK	11,180,000	USD	1,173,865	6,110,414	04/02/2026	USD	306,756	MYR	1,240,000	96,104
07/01/2026	SEK	16,480,000	USD	1,752,675	5,507,803	07/01/2026	USD	612,981	NZD	1,055,000	984,132
07/01/2026	SEK	10,990,000	USD	1,173,461	2,943,244	07/01/2026	CNH	5,808,000	USD	822,814	1,463,386
07/01/2026	SEK	5,490,000	USD	586,273	1,458,329	07/01/2026	DKK	8,282,000	USD	1,282,179	3,163,089
07/01/2026	SEK	5,490,000	USD	584,974	1,661,933	07/01/2026	GBP	273,000	USD	363,936	511,275
07/01/2026	SEK	5,420,000	USD	583,148	757,942	07/01/2026	SEK	16,760,000	USD	1,762,683	8,700,045
07/01/2026	SEK	10,870,000	USD	1,168,551	1,672,480	07/01/2026	USD	1,305,337	DKK	8,282,000	466,370
07/01/2026	USD	1,754,237	AUD	2,630,000	63,772	07/01/2026	AUD	13,769,027	USD	8,881,257	47,127,808
07/01/2026	USD	3,521,895	EUR	2,995,000	666,150	07/01/2026	AUD	3,560,000	USD	2,334,210	6,237,098
07/01/2026	USD	880,650	EUR	747,000	516,316	07/01/2026	AUD	890,000	USD	583,553	1,559,275
07/01/2026	USD	874,422	JPY	136,400,000	648,499	07/01/2026	AUD	2,720,000	USD	1,768,577	7,095,190
07/01/2026	USD	1,765,845	NOK	17,770,000	645,851	07/01/2026	AUD	2,645,000	USD	1,756,634	1,128,157
07/01/2026	USD	584,804	NZD	1,005,000	1,074,385	07/01/2026	AUD	2,645,000	USD	1,751,305	1,963,479
07/01/2026	USD	751,800	NZD	1,300,000	659,045	07/01/2026	AUD	1,765,000	USD	1,169,436	1,185,464
07/01/2026	USD	10,633,954	NZD	18,342,332	13,442,809	07/01/2026	CAD	1,225,000	USD	876,645	2,675,204
02/02/2026	USD	32,013,223	NZD	55,162,000	39,484,436	07/01/2026	CAD	2,425,000	USD	1,753,583	2,445,872
07/01/2026	USD	1,765,666	SEK	16,210,000	1,118,923	07/01/2026	CAD	4,850,000	USD	3,507,201	4,886,177
07/01/2026	USD	1,761,839	SEK	16,150,000	1,539,294	07/01/2026	CAD	3,620,000	USD	2,633,685	1,148,903
07/01/2026	AUD	2,195,000	USD	1,439,114	3,860,763	07/01/2026	EUR	3,764,000	USD	4,385,489	5,540,578
07/01/2026	AUD	1,765,000	USD	1,169,842	1,121,839	07/01/2026	EUR	1,517,000	USD	1,761,603	3,153,857
07/01/2026	AUD	1,325,000	USD	875,915	1,201,855	07/01/2026	EUR	1,012,000	USD	1,176,872	1,838,126
07/01/2026	CAD	2,180,000	USD	1,566,354	3,775,889	07/01/2026	EUR	1,003,000	USD	1,172,414	880,146
07/01/2026	CHF	935,000	USD	1,170,074	1,604,642	07/01/2026	EUR	1,501,000	USD	1,751,952	1,721,076
07/01/2026	CHF	940,000	USD	1,165,842	3,257,078	07/01/2026	EUR	3,002,000	USD	3,517,380	1,330,056
07/01/2026	CHF	1,405,000	USD	1,757,345	2,551,400	07/01/2026	EUR	2,246,000	USD	2,636,822	175,259
07/01/2026	CHF	3,505,000	USD	4,414,255	1,620,085	07/01/2026	GBP	1,075,000	USD	1,438,730	1,128,055
07/01/2026	CLP	160,800,000	USD	175,152	503,142	07/01/2026	GBP	2,187,000	USD	2,939,999	254,226
07/01/2026	CZK	36,485,000	USD	1,737,381	5,540,575	07/01/2026	GBP	1,312,000	USD	1,763,731	152,513
07/01/2026	CZK	224,123,000	USD	10,876,589	2,051,806	07/01/2026	HUF	580,000,000	USD	1,762,951	1,740,554
02/02/2026	CZK	23,475,000	USD	1,139,701	215,417	07/01/2026	KRW	9,808,972,000	USD	6,660,559	23,050,804
07/01/2026	EUR	11,809,000	USD	13,659,577	32,938,983	07/01/2026	KRW	2,558,490,000	USD	1,745,575	4,712,907
07/01/2026	EUR	480,000	USD	559,502	667,737	07/01/2026	KRW	1,284,780,000	USD	877,762	2,178,926
07/01/2026	EUR	1,001,000	USD	1,166,254	1,477,386	07/01/2026	KRW	2,567,700,000	USD	1,754,493	4,317,127
07/01/2026	EUR	3,750,000	USD	4,399,432	778,091	07/01/2026	KRW	1,283,850,000	USD	873,546	2,738,576
07/01/2026	GBP	1,331,000	USD	1,758,416	4,990,886	07/01/2026	KRW	2,593,160,000	USD	1,761,059	6,057,305
07/01/2026	GBP	160,000	USD	213,080	333,560	07/01/2026	MXN	47,980,000	USD	2,612,080	8,816,632
07/01/2026	GBP	875,000	USD	1,167,670	1,449,449	07/01/2026	MXN	8,650,000	USD	468,465	1,973,409
07/01/2026	IDR	9,226,000,000	USD	552,786	64,560	07/01/2026	MXN	14,830,000	USD	813,613	1,745,215
07/01/2026	ILS	8,570,000	USD	2,624,688	10,070,444	07/01/2026	NOK	5,910,000	USD	585,618	47,263

ウエリントン・グローバル総合債券（除く日本）ファンド クラスS Q5 受益証券（円ヘッジ無、分配金有）

満期日	通貨	受取り	通貨	支払い	未実現損益（円）
07/01/2026	NOK	35,330,000	USD	3,491,107	1,805,794
07/01/2026	SEK	8,380,000	USD	883,060	4,080,640
07/01/2026	SEK	5,470,000	USD	583,862	1,496,102
07/01/2026	SEK	5,420,000	USD	586,985	156,519
07/01/2026	SEK	32,420,000	USD	3,505,016	1,886,517
07/01/2026	SEK	10,850,000	USD	1,176,738	49,216
07/01/2026	USD	1,762,528	CHF	1,395,000	239,398
07/01/2026	USD	2,933,569	EUR	2,495,000	497,848
07/01/2026	USD	587,805	EUR	498,000	454,615
07/01/2026	USD	1,351,700	GBP	1,000,000	1,042,464
02/02/2026	USD	55,249,800	GBP	40,876,000	42,451,394
07/01/2026	USD	1,178,764	JPY	183,705,000	1,043,232
07/01/2026	USD	1,759,272	JPY	272,200,000	3,531,479
07/01/2026	USD	1,177,101	JPY	181,500,000	2,987,531
07/01/2026	USD	422,720	JPY	65,650,000	603,031
07/01/2026	USD	2,638,636	JPY	409,800,000	3,754,653
07/01/2026	USD	1,765,698	JPY	273,200,000	3,538,640
07/01/2026	USD	1,765,608	JPY	273,200,000	3,524,600
07/01/2026	USD	1,765,976	JPY	275,800,000	982,151
07/01/2026	USD	1,168,756	NZD	2,030,000	212,781
07/01/2026	USD	1,749,303	NZD	3,025,000	1,521,230
07/01/2026	USD	966,789	NZD	1,660,000	1,907,008
07/01/2026	USD	1,170,390	NZD	2,022,000	1,189,925
07/01/2026	CAD	390,000	USD	283,499	161,535
07/01/2026	CHF	470,000	USD	587,308	941,040
07/01/2026	EUR	1,521,000	USD	1,757,042	4,604,891
07/01/2026	GBP	1,310,000	USD	1,749,371	1,981,448
07/01/2026	MXN	16,180,000	USD	870,744	4,557,937
07/01/2026	MXN	21,280,000	USD	1,161,235	3,482,524
07/01/2026	NOK	35,500,000	USD	3,494,597	3,900,218
07/01/2026	SEK	8,360,000	USD	876,998	4,690,671
07/01/2026	SEK	16,480,000	USD	1,752,909	5,471,250
07/01/2026	SEK	5,420,000	USD	586,397	248,697
07/01/2026	USD	884,219	AUD	1,320,000	622,227
07/01/2026	USD	1,760,427	AUD	2,625,000	1,556,644
07/01/2026	USD	3,537,995	CHF	2,785,000	3,496,138
07/01/2026	USD	1,763,939	CHF	1,390,000	1,449,912
07/01/2026	USD	1,767,546	EUR	1,500,000	907,029
07/01/2026	USD	1,765,595	SEK	16,210,000	1,107,899
07/01/2026	CHF	470,000	USD	589,136	654,432
07/01/2026	CHF	470,000	USD	588,369	774,762
07/01/2026	EUR	1,001,000	USD	1,174,499	185,106
07/01/2026	GBP	2,320,000	USD	3,106,125	2,255,023
07/01/2026	GBP	3,570,000	USD	4,774,026	4,356,697
07/01/2026	CNH	9,123,000	USD	1,293,144	2,189,527
07/01/2026	KRW	2,585,540,000	USD	1,766,079	4,441,689
07/01/2026	KRW	2,563,890,000	USD	1,751,770	4,329,480
07/01/2026	MYR	1,710,000	USD	417,277	651,635
07/01/2026	SEK	5,490,000	USD	586,298	1,454,309
07/01/2026	ZAR	10,110,000	USD	585,437	3,866,133
05/01/2026	AUD	80	JPY	8,138	197
05/01/2026	AUD	406,936	JPY	41,529,610	1,005,529
05/01/2026	AUD	2,225	JPY	228,738	3,825
05/01/2026	AUD	4	JPY	420	8
07/01/2026	AUD	890,000	USD	583,615	1,549,510
05/01/2026	CAD	18	JPY	1,985	63
05/01/2026	CAD	308,372	JPY	34,467,531	794,737
05/01/2026	CAD	60	JPY	6,696	155
05/01/2026	CAD	46,688	JPY	5,178,120	160,649
05/01/2026	CAD	9	JPY	1,009	32
05/01/2026	CAD	4,030	JPY	455,138	5,683
05/01/2026	CAD	7	JPY	835	11
05/01/2026	CAD	20,473,017	JPY	2,334,497,181	6,588,267
05/01/2026	CHH	71,691	JPY	13,946,058	237,776
05/01/2026	CHH	14	JPY	2,729	47
05/01/2026	CHH	479	JPY	93,822	955
05/01/2026	CHH	1	JPY	172	2
05/01/2026	CLP	2,231,933	JPY	375,064	12,973
05/01/2026	CLP	1,207	JPY	202	8
05/01/2026	CLP	66,480	JPY	11,346	212
05/01/2026	CLP	337,739,709	JPY	58,287,261	431,105
05/01/2026	CNH	330	JPY	7,273	130
05/01/2026	CNH	1,755	JPY	38,708	708
05/01/2026	CNH	8,984,700	JPY	198,141,382	3,623,211
05/01/2026	CNH	73,858	JPY	1,633,083	25,501
05/01/2026	CNH	136	JPY	3,000	47
05/01/2026	CNH	375,216,415	JPY	8,368,826,922	57,207,223
05/01/2026	CZK	40	JPY	297	5
05/01/2026	CZK	205,150	JPY	1,533,907	28,475
05/01/2026	CZK	3,507	JPY	26,243	462
05/01/2026	CZK	6	JPY	48	1
05/01/2026	CZK	17,814,330	JPY	135,071,816	598,589
05/01/2026	DKK	5	JPY	108	3

満期日	通貨	受取り	通貨	支払い	未実現損益（円）
05/01/2026	DKK	23,044	JPY	556,038	11,918
05/01/2026	DKK	1,460	JPY	35,642	346
05/01/2026	DKK	3	JPY	65	1
05/01/2026	EUR	93	JPY	16,895	315
05/01/2026	EUR	432	JPY	78,203	1,399
05/01/2026	EUR	2,216,571	JPY	400,877,723	7,169,145
05/01/2026	EUR	21,000	JPY	3,826,783	39,165
05/01/2026	EUR	39	JPY	7,032	70
05/01/2026	EUR	106,687,401	JPY	19,634,215,815	5,786,786
07/01/2026	EUR	1,012,000	USD	1,170,096	2,900,138
05/01/2026	GBP	14	JPY	2,902	81
05/01/2026	GBP	269,859	JPY	55,619,297	1,275,036
05/01/2026	GBP	53	JPY	10,823	248
05/01/2026	GBP	30,124	JPY	6,173,497	177,522
05/01/2026	GBP	6	JPY	1,198	35
05/01/2026	GBP	3,180	JPY	661,839	8,667
05/01/2026	GBP	6	JPY	1,215	18
05/01/2026	GBP	16,156,856	JPY	3,404,378,854	1,968,260
05/01/2026	HKD	129	JPY	2,573	22
05/01/2026	HKD	654,589	JPY	13,150,696	31,495
05/01/2026	HUH	3,220,723	JPY	1,521,234	23,018
05/01/2026	HUH	628	JPY	297	4
05/01/2026	HUH	24,953	JPY	11,749	215
05/01/2026	HUH	46	JPY	21	1
05/01/2026	HUH	126,769,174	JPY	59,729,162	1,053,328
05/01/2026	DR	828,067,031	JPY	7,737,215	46,615
05/01/2026	DR	163,793	JPY	1,530	10
05/01/2026	DR	11,277,197	JPY	104,929	1,077
05/01/2026	DR	7,286,027	JPY	67,718	771
05/01/2026	DR	15,414	JPY	143	2
05/01/2026	DR	37,014,884,348	JPY	344,801,775	3,138,138
05/01/2026	LS	2	JPY	90	3
05/01/2026	LS	11,159	JPY	533,542	15,288
05/01/2026	LS	558	JPY	27,029	414
05/01/2026	LS	2,834,798	JPY	139,021,323	397,081
30/01/2026	JPY	1,179,321,875	AUD	11,303,256	197,699
30/01/2026	JPY	482,035,659	CHF	2,433,671	315,396
05/01/2026	JPY	37	HKD	2	—
05/01/2026	JPY	3,890,424	KRW	35,707,877	5,081
05/01/2026	JPY	762	KRW	6,997	1
05/01/2026	JPY	179,727	KRW	1,649,619	233
05/01/2026	JPY	913,066,267	KRW	8,380,487,436	1,192,675
05/01/2026	JPY	21,551,472	KRW	197,808,039	28,150
05/01/2026	JPY	4,533	KRW	41,615	5
05/01/2026	JPY	330	KRW	3,031	—
30/01/2026	JPY	144,186,882	NZD	1,584,586	1,505,579
05/01/2026	JPY	8	PEN	0	—
30/01/2026	JPY	314,872,512	SEK	18,513,527	340,568
30/01/2026	JPY	341,690,112	THB	68,219,321	2,506,381
05/01/2026	KRW	197,808,039	JPY	20,998,730	524,592
05/01/2026	KRW	41,615	JPY	4,417	111
05/01/2026	KRW	6,997	JPY	739	22
05/01/2026	KRW	35,707,877	JPY	3,772,065	113,278
05/01/2026	KRW	1,649,619	JPY	173,887	5,607
05/01/2026	KRW	3,031	JPY	319	11
05/01/2026	KRW	8,380,487,436	JPY	882,156,572	29,717,020
05/01/2026	MXN	17	JPY	140	4
05/01/2026	MXN	91,742	JPY	776,072	23,733
05/01/2026	MXN	7,094	JPY	61,192	653
05/01/2026	MXN	13	JPY	112	2
05/01/2026	MXN	36,038,909	JPY	313,787,177	399,470
07/01/2026	MXN	63,850,000	USD	3,482,297	10,755,290
07/01/2026	MXN	94,910,000	USD	5,264,296	2,190,670
05/01/2026	MYR	54	JPY	2,035	48
05/01/2026	MYR	278,822	JPY	10,528,055	241,759
05/01/2026	MYR	1,876	JPY	70,711	1,736
05/01/2026	MYR	1,753	JPY	66,698	1,002
05/01/2026	MYR	4	JPY	134	3
05/01/2026	MYR	8,904,150	JPY	343,747,386	185,836
05/01/2026	NOK	13	JPY	192	2
05/01/2026	NOK	64,542	JPY	992,855	10,103
05/01/2026	NOK	989	JPY	15,120	245
05/01/2026	NOK	2	JPY	27	1
05/01/2026	NOK	5,023,086	JPY	78,018,579	37,870
05/01/2026	NZD	3	JPY	312	3
05/01/2026	NZD	18,052	JPY	1,614,672	12,427
05/01/2026	NZD	51	JPY	4,499	61
05/01/2026	NZD	312	JPY	28,023	91
05/01/2026	NZD	1	JPY	52	—
07/01/2026	NZD	2,030,000	USD	1,166,836	88,201
05/01/2026	PEN	6	JPY	264	3
05/01/2026	PEN	1,925	JPY	89,112	608
05/01/2026	PEN	272	JPY	12,534	125

ウエリントン・グローバル総合債券（除く日本）ファンド クラスS Q5受益証券（円ヘッジ無、分配金有）

満期日	通貨	受取り	通貨	支払い	未実現損益（円）
05/01/2026 PEN		1,379,579 JPY		63,982,125	325,894
05/01/2026 PLN		1,195 JPY		51,804	290
05/01/2026 PLN		2 JPY		95	1
05/01/2026 RON		499 JPY		17,839	177
05/01/2026 RON		2,532,780 JPY		91,520,735	6,778
05/01/2026 SEK		1,438,149 JPY		23,771,889	680,611
05/01/2026 SEK		283 JPY		4,673	134
05/01/2026 SEK		3,644 JPY		61,037	925
05/01/2026 SEK		7 JPY		112	2
05/01/2026 SGD		29 JPY		3,442	41
05/01/2026 SGD		145,255 JPY		17,491,489	213,075
05/01/2026 SGD		290 JPY		34,892	409
05/01/2026 SGD		1 JPY		65	1
05/01/2026 SGD		1,471,361 JPY		178,883,647	454,208
05/01/2026 THB		1,013,683 JPY		4,919,302	124,016
05/01/2026 THB		197 JPY		955	25
05/01/2026 THB		14 JPY		70	2
05/01/2026 THB		75,276 JPY		364,713	9,805
05/01/2026 THB		13,428 JPY		66,424	385
05/01/2026 THB		25 JPY		122	1
07/01/2026 USD		1,763,426 CHF		1,390,000	1,369,418
05/01/2026 USD		434 JPY		67,625	420
05/01/2026 USD		110,929 JPY		17,254,221	133,415
05/01/2026 USD		3,920,995 JPY		609,805,693	4,790,655
05/01/2026 USD		762 JPY		118,569	932
05/01/2026 USD		21 JPY		3,310	47
05/01/2026 USD		115,056 JPY		17,780,250	254,182
05/01/2026 USD		96,397 JPY		14,972,039	137,762
05/01/2026 USD		242,386,162 JPY		37,867,990,154	124,827,856
05/01/2026 USD		32,096 JPY		5,014,308	16,587
03/02/2026 USD		3,149,972 MXN		56,691,000	844,482
07/01/2026 USD		3,504,120 NZD		6,070,000	2,104,187
07/01/2026 AUD		1,335,000 USD		874,896	2,406,703
07/01/2026 AUD		1,770,000 USD		1,170,791	1,495,641
07/01/2026 CHF		470,000 USD		589,719	563,138
07/01/2026 GBP		891,000 USD		1,173,906	3,844,991
07/01/2026 USD		16,042,965 AUD		23,959,027	10,306,316
02/02/2026 USD		33,773,618 AUD		50,433,000	21,410,990
02/02/2026 USD		1,764,255 CHF		1,390,000	721,092
07/01/2026 AUD		1,750,000 USD		1,165,220	278,499
07/01/2026 CHF		945,000 USD		1,175,886	2,672,105
07/01/2026 COP		309,934,000 USD		81,039	151,254
07/01/2026 EUR		3,002,000 USD		3,516,105	1,530,021
07/01/2026 MXN		15,000,000 USD		815,552	2,923,063
07/01/2026 PLN		2,150,000 USD		586,706	1,781,830
07/01/2026 PLN		5,100,000 USD		1,409,390	1,457,553
07/01/2026 SGD		3,006,000 USD		2,312,059	4,010,187
07/01/2026 USD		1,759,649 NZD		3,040,000	1,790,911
07/01/2026 USD		288,216 NZD		500,000	106,442
07/01/2026 CAD		1,745,000 USD		1,261,039	1,888,120
07/01/2026 CNH		259,118,000 USD		36,574,824	86,320,935
外国為替取引に係る未実現利益合計					1,477,520,141
07/01/2026 USD		25,958,370 NZD		46,162,000	(92,182,602)
07/01/2026 NZD		2,010,000 USD		1,175,928	(3,139,408)
07/01/2026 USD		627,568 CNH		4,421,000	(918,180)
07/01/2026 USD		639,082 IDR	10,688,000,000		(278,838)
07/01/2026 USD		781,046 INR	70,630,000		(738,980)
07/01/2026 USD		1,003,031 INR	91,070,000		(1,587,013)
07/01/2026 AUD		2,625,000 USD		1,761,886	(1,785,186)
02/02/2026 CAD		3,210,000 USD		2,346,987	(365,319)
07/01/2026 EUR		1,491,000 USD		1,753,445	(353,712)
07/01/2026 EUR		1,494,000 USD		1,759,830	(802,152)
07/01/2026 EUR		1,494,000 USD		1,760,091	(843,059)
07/01/2026 EUR		996,000 USD		1,174,824	(786,157)
07/01/2026 EUR		1,492,000 USD		1,761,343	(1,407,547)
07/01/2026 EUR		1,497,000 USD		1,760,973	(429,161)
07/01/2026 ILS		192,000 USD		60,421	(28,013)
02/02/2026 ILS		6,607,000 USD		2,079,340	(987,746)
07/01/2026 JPY		136,900,000 USD		880,190	(1,052,524)
07/01/2026 JPY		275,300,000 USD		1,770,514	(2,193,495)
07/01/2026 JPY		275,300,000 USD		1,770,829	(2,242,777)
07/01/2026 JPY		272,200,000 USD		1,760,878	(3,783,162)
07/01/2026 JPY		271,000,000 USD		1,754,085	(3,918,542)
07/01/2026 JPY		273,200,000 USD		1,758,394	(2,393,899)
07/01/2026 JPY		135,900,000 USD		876,101	(1,411,645)
07/01/2026 JPY		274,700,000 USD		1,763,100	(1,631,489)
07/01/2026 JPY		274,700,000 USD		1,764,631	(1,871,484)
07/01/2026 JPY		274,700,000 USD		1,763,778	(1,737,766)
07/01/2026 NOK		5,910,000 USD		586,474	(86,854)
07/01/2026 NOK		540,000 USD		53,930	(61,768)
02/02/2026 NOK		73,710,000 USD		7,361,283	(8,269,735)
07/01/2026 NZD		3,035,000 USD		1,753,319	(1,249,499)
07/01/2026 NZD		1,005,000 USD		583,893	(931,693)

満期日	通貨	受取り	通貨	支払い	未実現損益（円）
07/01/2026 NZD		600,000 USD		346,884	(288,423)
07/01/2026 NZD		3,015,000 USD		1,761,680	(4,362,455)
02/02/2026 SEK		24,394,000 USD		2,660,954	(1,692,339)
07/01/2026 THB		36,650,000 USD		1,165,342	(307,267)
02/02/2026 THB		21,732,000 USD		691,276	(52,086)
07/01/2026 USD		1,324,474 AUD		2,050,000	(6,673,472)
07/01/2026 USD		1,750,885 AUD		2,635,000	(984,139)
07/01/2026 USD		873,539 CAD		1,220,000	(2,590,214)
07/01/2026 USD		586,268 CAD		825,000	(2,448,340)
07/01/2026 USD		586,693 CAD		810,000	(666,463)
07/01/2026 USD		581,973 CAD		805,000	(834,527)
07/01/2026 USD		1,759,358 CAD		2,420,000	(968,968)
07/01/2026 USD		876,727 CAD		1,205,000	(375,441)
07/01/2026 USD		584,818 CAD		805,000	(388,605)
07/01/2026 USD		1,753,967 CAD		2,415,000	(1,242,265)
07/01/2026 USD		584,348 CHF		470,000	(1,404,939)
07/01/2026 USD		1,170,669 CHF		940,000	(2,500,640)
07/01/2026 USD		2,846,776 CZK		59,000,000	(3,121,141)
07/01/2026 USD		413,364 CZK		8,630,000	(932,621)
07/01/2026 USD		1,760,331 EUR		1,521,000	(4,089,450)
07/01/2026 USD		1,755,789 EUR		1,506,000	(2,040,076)
07/01/2026 USD		1,169,000 EUR		1,000,000	(862,938)
07/01/2026 USD		1,752,330 EUR		1,500,000	(1,477,758)
07/01/2026 USD		583,457 EUR		500,000	(594,939)
07/01/2026 USD		584,673 EUR		501,000	(588,371)
07/01/2026 USD		585,616 EUR		502,000	(624,777)
07/01/2026 USD		1,753,994 EUR		1,501,000	(1,401,133)
07/01/2026 USD		1,755,708 EUR		1,500,000	(948,346)
07/01/2026 USD		7,024,061 EUR		5,999,000	(3,416,660)
07/01/2026 USD		581,950 GBP		441,000	(1,757,907)
07/01/2026 USD		1,756,128 GBP		1,331,000	(5,349,482)
07/01/2026 USD		1,749,729 GBP		1,312,000	(2,346,979)
07/01/2026 USD		581,622 GBP		437,000	(966,150)
07/01/2026 USD		1,166,266 HUF		387,100,000	(2,784,081)
07/01/2026 USD		880,145 JPY		138,100,000	(154,507)
07/01/2026 USD		879,596 JPY		138,100,000	(240,524)
07/01/2026 USD		587,518 KRW		860,420,000	(1,509,561)
07/01/2026 USD		3,503,113 NOK		35,460,000	(1,944,002)
07/01/2026 USD		1,746,118 NZD		3,045,000	(780,541)
07/01/2026 USD		888,542 NZD		1,565,000	(1,794,153)
07/01/2026 USD		885,226 NZD		1,565,000	(2,313,932)
07/01/2026 USD		2,618,639 SEK		24,720,000	(9,887,594)
07/01/2026 USD		589,300 SEK		5,500,000	(1,153,828)
07/01/2026 USD		1,036,963 THB		33,595,000	(4,614,725)
07/01/2026 USD		1,042,190 THB		33,595,000	(3,795,426)
07/01/2026 CAD		2,410,000 USD		1,761,229	(467,665)
07/01/2026 CAD		6,163,078 USD		4,500,210	(605,098)
02/02/2026 CAD		17,940,000 USD		13,114,860	(1,737,308)
07/01/2026 EUR		650,000 USD		764,950	(238,472)
07/01/2026 EUR		748,000 USD		880,552	(316,782)
07/01/2026 GBP		869,000 USD		1,173,641	(751,316)
07/01/2026 GBP		869,000 USD		1,171,520	(418,855)
07/01/2026 GBP		869,000 USD		1,171,655	(440,101)
07/01/2026 INR		116,335,000 USD		1,299,999	(904,135)
07/01/2026 JPY		2,275,657,000 USD		14,578,032	(9,164,513)
07/01/2026 JPY		361,300,000 USD		2,344,300	(6,123,199)
07/01/2026 NOK		6,710,000 USD		668,684	(541,154)
07/01/2026 NZD		3,040,000 USD		1,750,478	(353,430)
07/01/2026 NZD		1,010,000 USD		583,043	(347,746)
07/01/2026 SGD		937,373 USD		730,363	(220,269)
02/02/2026 SGD		1,966,000 USD		1,534,469	(458,075)
07/01/2026 USD		1,638,480 AUD		2,510,000	(5,536,851)
07/01/2026 USD		584,727 AUD		885,000	(852,682)
07/01/2026 USD		11,373,242 CAD		16,003,078	(47,332,565)
07/01/2026 USD		1,754,611 CAD		2,470,000	(7,430,299)
07/01/2026 USD		582,319 CAD		805,000	(780,375)
07/01/2026 USD		1,172,538 CHF		940,000	(2,207,711)
07/01/2026 USD		37,380,054 CNH		261,205,000	(6,982,214)
07/01/2026 USD		2,253,638 CZK		47,000,000	(4,701,357)
07/01/2026 USD		577,598 CZK		12,000,000	(855,427)
07/01/2026 USD		3,385,080 EUR		2,930,000	(8,811,688)
07/01/2026 USD		3,290,335 EUR		2,820,000	(3,412,205)
07/01/2026 USD		2,205,522 EUR		1,880,000	(399,542)
07/01/2026 USD		6,674,751 EUR		5,690,000	(1,283,270)
07/01/2026 USD		1,167,778 EUR		996,000	(318,119)
07/01/2026 USD		1,164,237 GBP		879,000	(2,830,649)
07/01/2026 USD		2,915,409 GBP		2,201,000	(7,059,643)
07/01/2026 USD		1,745,702 GBP		1,321,000	(4,875,541)
07/01/2026 USD		2,348,733 GBP		1,778,000	(6,702,403)
07/01/2026 USD		9,910,211 GBP		7,500,000	(27,843,771)
07/01/2026 USD		4,041,167 GBP		3,030,000	(5,380,675)
07/01/2026 USD		9,612,732 GBP		7,210,000	(13,332,824)
07/01/2026 USD		581,761 GBP		437,000	(944,404)

ウエリントン・グローバル総合債券（除く日本）ファンド クラスS Q5 受益証券（円ヘッジ無、分配金有）

満期日	通貨	受取り	通貨	支払い	未実現損益（円）
07/01/2026	USD	2,575,584	HUF	855,607,000	(6,500,513)
07/01/2026	USD	56,750	ILS	183,000	(104,720)
07/01/2026	USD	1,752,808	MXN	32,350,000	(7,254,661)
07/01/2026	USD	713,569	MYR	2,950,000	(2,110,648)
07/01/2026	USD	1,162,652	NZD	2,030,000	(743,934)
07/01/2026	USD	1,161,570	NZD	2,030,000	(913,515)
08/01/2026	USD	9,492,863	RON	41,996,000	(29,934,114)
07/01/2026	USD	53,116	SEK	499,000	(159,444)
02/02/2026	COP	1,349,584,000	USD	355,247	(504,489)
07/01/2026	HUF	97,400,000	USD	298,001	(12,776)
07/01/2026	INR	181,959,000	USD	2,033,548	(1,449,413)
07/01/2026	NZD	3,040,000	USD	1,758,510	(1,612,430)
07/01/2026	SEK	10,760,000	USD	1,174,502	(1,130,656)
07/01/2026	SEK	10,760,000	USD	1,174,422	(1,117,978)
07/01/2026	USD	1,168,484	AUD	1,810,000	(6,038,001)
05/01/2026	USD	488,577	BRL	2,716,000	(1,107,557)
07/01/2026	USD	584,980	CHF	470,000	(1,305,858)
07/01/2026	USD	1,175,376	CHF	945,000	(2,752,174)
07/01/2026	USD	1,751,043	CHF	1,390,000	(571,322)
07/01/2026	USD	457,189	CLP	424,500,000	(2,143,109)
07/01/2026	USD	407,603	CZK	8,510,000	(921,703)
07/01/2026	USD	1,174,512	GBP	879,000	(1,220,247)
07/01/2026	USD	1,750,180	MXN	31,520,000	(432,060)
07/01/2026	USD	3,421,834	NZD	6,100,000	(13,496,465)
07/01/2026	USD	227,893	PEN	773,000	(309,920)
07/01/2026	USD	484,173	PEN	1,629,000	(39,007)
02/02/2026	USD	229,547	PEN	773,000	(14,562)
07/01/2026	USD	676,107	SEK	6,360,000	(2,171,012)
07/01/2026	USD	681,882	THB	21,990,000	(2,530,756)
07/01/2026	JPY	272,700,000	USD	1,743,374	(539,839)
07/01/2026	USD	1,760,424	EUR	1,517,000	(3,338,620)
07/01/2026	AUD	1,320,000	USD	882,519	(355,698)
07/01/2026	AUD	1,760,000	USD	1,176,375	(424,695)
05/01/2026	BRL	3,090,000	USD	575,931	(1,886,619)
07/01/2026	EUR	1,497,000	USD	1,759,171	(146,719)
07/01/2026	EUR	1,497,000	USD	1,759,225	(155,188)
07/01/2026	JPY	271,700,000	USD	1,752,574	(2,981,745)
07/01/2026	KRW	1,259,750,000	USD	877,202	(455,970)
07/01/2026	NZD	3,020,000	USD	1,757,929	(3,323,922)
07/01/2026	NZD	55,162,000	USD	31,980,131	(40,427,370)
02/02/2026	NZD	18,342,332	USD	10,644,958	(13,129,267)
07/01/2026	USD	1,746,432	AUD	2,665,000	(4,817,510)
07/01/2026	USD	884,560	AUD	1,360,000	(3,505,029)
07/01/2026	USD	877,378	AUD	1,325,000	(972,506)
07/01/2026	USD	885,306	CHF	710,000	(1,719,900)
07/01/2026	USD	1,757,469	CHF	1,395,000	(553,459)
07/01/2026	USD	586,960	CNH	4,138,000	(927,716)
07/01/2026	USD	436,859	EUR	375,000	(561,166)
07/01/2026	USD	581,861	GBP	437,000	(928,677)
07/01/2026	USD	900,894	IDR	15,058,000,000	(312,641)
07/01/2026	USD	5,237,933	IDR	87,793,000,000	(4,106,672)
07/01/2026	USD	1,774,411	KRW	2,582,300,000	(2,783,454)
07/01/2026	USD	1,746,593	MXN	31,940,000	(4,655,000)
07/01/2026	USD	1,746,158	NOK	17,670,000	(885,878)
07/01/2026	USD	582,709	NOK	5,950,000	(1,124,735)
07/01/2026	USD	1,756,162	NZD	3,125,000	(6,416,750)
07/01/2026	USD	1,748,875	NZD	3,045,000	(348,349)
07/01/2026	USD	878,634	NZD	1,560,000	(2,896,492)
07/01/2026	USD	890,344	NZD	1,565,000	(1,511,709)
07/01/2026	USD	7,166,233	SEK	68,210,000	(36,590,955)
07/01/2026	USD	583,340	SEK	5,440,000	(1,067,841)
07/01/2026	AUD	1,315,000	USD	880,912	(626,466)
07/01/2026	AUD	1,750,000	USD	1,169,969	(465,892)
07/01/2026	JPY	272,200,000	USD	1,758,547	(3,417,828)
07/01/2026	JPY	680,000,000	USD	4,374,913	(5,682,103)
07/01/2026	NOK	7,930,000	USD	786,753	(89,400)
07/01/2026	NOK	11,795,000	USD	1,174,777	(849,013)
07/01/2026	NOK	11,795,000	USD	1,174,742	(843,512)
07/01/2026	NZD	1,015,000	USD	586,575	(450,643)
07/01/2026	NZD	3,035,000	USD	1,754,904	(1,497,803)
07/01/2026	NZD	3,035,000	USD	1,754,828	(1,485,912)
07/01/2026	NZD	4,055,000	USD	2,345,834	(2,180,406)
07/01/2026	NZD	1,005,000	USD	584,244	(986,635)
07/01/2026	NZD	1,010,000	USD	584,306	(545,776)
07/01/2026	NZD	300,000	USD	173,025	(78,888)
02/02/2026	PHP	31,010,000	USD	525,887	(21,269)
07/01/2026	PLN	4,779,008	USD	1,330,274	(137,243)
02/02/2026	PLN	11,271,000	USD	3,137,020	(286,112)
08/01/2026	RON	37,321,000	USD	8,623,152	(2,709,518)
07/01/2026	SEK	16,140,000	USD	1,756,926	(939,323)

満期日	通貨	受取り	通貨	支払い	未実現損益（円）
07/01/2026	USD	877,537	AUD	1,360,000	(4,605,689)
07/01/2026	USD	669,508	AUD	1,025,000	(2,197,093)
07/01/2026	USD	3,530,479	AUD	5,410,000	(12,100,878)
07/01/2026	USD	2,351,352	AUD	3,545,000	(1,982,630)
07/01/2026	USD	3,509,965	AUD	5,295,000	(3,296,636)
07/01/2026	USD	582,624	AUD	880,000	(659,600)
07/01/2026	USD	881,114	CAD	1,235,000	(3,118,142)
07/01/2026	USD	1,165,776	CAD	1,610,000	(1,382,202)
07/01/2026	USD	1,164,085	CAD	1,610,000	(1,647,341)
07/01/2026	USD	11,146,429	CHF	8,949,000	(23,584,923)
07/01/2026	USD	1,171,130	CHF	935,000	(1,439,030)
07/01/2026	USD	5,000,143	CZK	105,003,000	(15,945,647)
07/01/2026	USD	1,139,231	CZK	23,475,000	(214,910)
02/02/2026	USD	10,881,078	CZK	224,123,000	(2,056,654)
07/01/2026	USD	1,761,930	EUR	1,518,000	(3,286,552)
07/01/2026	USD	1,756,783	EUR	1,504,000	(1,516,137)
07/01/2026	USD	2,637,467	EUR	2,256,000	(1,914,965)
07/01/2026	USD	583,414	EUR	500,000	(601,757)
07/01/2026	USD	582,427	GBP	441,000	(1,683,211)
07/01/2026	USD	1,758,944	GBP	1,330,000	(4,697,388)
07/01/2026	USD	588,377	GBP	441,000	(750,601)
07/01/2026	USD	815,652	GBP	610,000	(756,678)
07/01/2026	USD	361,104	ILS	1,164,000	(644,993)
07/01/2026	USD	250,352	ILS	808,000	(496,417)
07/01/2026	USD	2,651,031	KRW	3,868,650,000	(5,312,031)
07/01/2026	USD	591,851	KRW	872,980,000	(2,196,663)
07/01/2026	USD	1,800,262	KRW	2,606,780,000	(1,394,505)
07/01/2026	USD	2,619,349	MXN	48,640,000	(13,430,214)
07/01/2026	USD	297,984	MXN	5,470,000	(975,069)
07/01/2026	USD	1,742,974	MXN	31,940,000	(5,222,245)
07/01/2026	USD	1,750,813	MXN	31,640,000	(1,378,683)
07/01/2026	USD	233,941	MXN	4,220,000	(117,253)
07/01/2026	USD	499,231	MXN	9,000,000	(202,148)
07/01/2026	USD	52,704	NOK	540,000	(130,426)
07/01/2026	USD	989,326	NOK	10,020,000	(636,298)
07/01/2026	USD	582,540	NOK	5,950,000	(1,151,132)
07/01/2026	USD	1,163,022	NOK	11,900,000	(2,624,961)
07/01/2026	USD	1,187,270	NZD	2,085,000	(1,842,801)
07/01/2026	USD	526,369	PHP	31,010,000	(130,851)
07/01/2026	USD	332,508	PLN	1,210,000	(640,014)
07/01/2026	USD	350,484	PLN	1,270,000	(438,455)
07/01/2026	USD	880,882	SEK	8,380,000	(4,422,049)
07/01/2026	USD	883,232	SEK	8,380,000	(4,053,682)
07/01/2026	USD	493,350	SEK	4,635,000	(1,484,746)
07/01/2026	USD	212,201	SEK	1,996,000	(679,193)
07/01/2026	USD	1,763,485	SEK	16,490,000	(3,983,558)
07/01/2026	USD	588,322	SEK	5,500,000	(1,307,220)
07/01/2026	USD	3,519,342	SEK	32,530,000	(1,511,499)
07/01/2026	USD	1,165,006	SEK	10,870,000	(2,228,031)
07/01/2026	USD	877,424	SEK	8,140,000	(883,327)
07/01/2026	MYR	1,240,000	USD	306,513	(142,916)
04/02/2026	MYR	470,000	USD	116,270	(36,427)
07/01/2026	USD	573,194	CLP	537,100,000	(3,536,894)
07/01/2026	USD	292,316	CLP	270,100,000	(1,141,569)
07/01/2026	USD	143,832	CLP	130,024,000	(61,602)
02/02/2026	USD	893,731	CLP	807,200,000	(437,234)
07/01/2026	USD	8,171,764	MXN	151,471,000	(39,505,915)
02/02/2026	DKK	8,282,000	USD	1,307,328	(462,995)
07/01/2026	EUR	1,369,000	USD	1,609,546	(258,148)
07/01/2026	IDR	16,520,000,000	USD	993,266	(425,391)
07/01/2026	USD	1,754,415	CAD	2,470,000	(7,460,966)
07/01/2026	USD	3,152,956	EUR	2,700,000	(2,854,031)
07/01/2026	USD	438,589	EUR	376,000	(474,148)
07/01/2026	USD	4,382,209	KRW	6,423,880,000	(11,926,928)
07/01/2026	USD	1,767,112	KRW	2,579,100,000	(3,579,313)
07/01/2026	USD	926,016	KRW	1,359,670,000	(2,762,056)
07/01/2026	USD	4,374,079	KRW	6,456,140,000	(16,710,248)
07/01/2026	USD	663,225	PHP	39,310,000	(797,538)
07/01/2026	AUD	5,255,000	USD	3,509,751	(850,478)
05/01/2026	BRL	6,225,000	USD	1,158,333	(3,500,544)
07/01/2026	EUR	2,986,000	USD	3,509,819	(430,149)
07/01/2026	EUR	1,494,000	USD	1,762,445	(1,212,018)
07/01/2026	GBP	40,876,000	USD	55,252,089	(42,611,759)
02/02/2026	GBP	1,000,000	USD	1,351,644	(1,038,541)
07/01/2026	JPY	406,500,000	USD	2,624,926	(4,905,824)
07/01/2026	JPY	136,200,000	USD	875,701	(1,049,048)
07/01/2026	NZD	1,005,000	USD	585,308	(1,153,441)
07/01/2026	NZD	1,005,000	USD	585,810	(1,232,198)
07/01/2026	NZD	3,020,000	USD	1,759,769	(3,612,320)
07/01/2026	TWD	9,075,000	USD	289,834	(159,336)

ウェリントン・グローバル総合債券（除く日本）ファンド クラスS Q5受益証券（円ヘッジ無、分配金有）

満期日	通貨	受取り	通貨	支払い	未実現損益（¥）	満期日	通貨	受取り	通貨	支払い	未実現損益（¥）
07/01/2026	USD	31,788,373	AUD	49,283,000	(168,682,922)	05/01/2026	JPY	25,727	CLP	155,481	(1,304)
07/01/2026	USD	870,715	AUD	1,330,000	(2,539,437)	05/01/2026	JPY	8	CLP	50	(1)
07/01/2026	USD	1,749,922	AUD	2,650,000	(2,702,751)	30/01/2026	JPY	58,197,871	CLP	337,739,709	(464,639)
07/01/2026	USD	1,749,557	AUD	2,635,000	(1,192,200)	05/01/2026	JPY	1,661,556	CNH	75,598	(36,099)
07/01/2026	USD	1,749,542	AUD	2,625,000	(149,504)	05/01/2026	JPY	8,423,861,815	CNH	383,269,529	(183,016,799)
05/01/2026	USD	1,158,931	BRL	6,355,000	(124,318)	05/01/2026	JPY	3,870,812	CNH	175,810	(77,263)
07/01/2026	USD	1,031,803	CAD	1,440,000	(2,941,326)	05/01/2026	JPY	16,562,033	CNH	756,105	(417,420)
07/01/2026	USD	2,633,319	CHF	2,105,000	(3,755,401)	05/01/2026	JPY	3,309	CNH	151	(84)
07/01/2026	USD	586,315	CHF	470,000	(1,096,634)	30/01/2026	JPY	8,346,313,937	CNH	375,216,415	(74,227,549)
07/01/2026	USD	885,686	CHF	710,000	(1,660,305)	05/01/2026	JPY	132,939,630	CZK	17,962,873	(3,862,045)
07/01/2026	USD	1,762,220	CHF	1,405,000	(1,787,388)	05/01/2026	JPY	26,222	CZK	3,543	(761)
07/01/2026	USD	2,630,666	CHF	2,100,000	(3,181,951)	05/01/2026	JPY	61,453	CZK	8,240	(1,300)
07/01/2026	USD	2,623,765	CHF	2,105,000	(5,252,712)	05/01/2026	JPY	360,035	CZK	48,368	(8,324)
07/01/2026	USD	1,168,871	CHF	940,000	(2,782,432)	05/01/2026	JPY	71	CZK	10	(2)
07/01/2026	USD	581,036	CZK	12,000,000	(316,465)	30/01/2026	JPY	134,697,715	CZK	17,814,330	(734,751)
07/01/2026	USD	4,370,459	EUR	3,764,000	(7,896,184)	05/01/2026	JPY	165,710,271	DKK	6,884,601	(3,974,414)
07/01/2026	USD	1,749,401	EUR	1,506,000	(3,041,294)	05/01/2026	JPY	32,685	DKK	1,358	(784)
07/01/2026	USD	5,246,076	EUR	4,503,000	(6,696,135)	05/01/2026	JPY	76,200	DKK	3,158	(1,636)
07/01/2026	USD	1,750,795	EUR	1,501,000	(1,902,456)	05/01/2026	JPY	13,393,446	DKK	553,245	(242,371)
07/01/2026	USD	1,162,520	GBP	879,000	(3,099,845)	05/01/2026	JPY	2,648	DKK	109	(48)
07/01/2026	USD	604,622	HUF	200,000,000	(1,116,210)	30/01/2026	JPY	182,621,266	DKK	7,417,960	(77,832)
07/01/2026	USD	5,236,548	KRW	7,705,010,000	(17,379,840)	05/01/2026	JPY	19,532,576,091	EUR	108,689,846	(476,055,066)
07/01/2026	USD	878,099	KRW	1,290,630,000	(2,762,403)	05/01/2026	JPY	3,852,682	EUR	21,438	(93,899)
07/01/2026	USD	329,995	MXN	5,960,000	(229,036)	05/01/2026	JPY	8,987,155	EUR	49,857	(191,036)
07/01/2026	USD	1,761,042	NOK	17,980,000	(3,369,912)	05/01/2026	JPY	29,590,804	EUR	164,362	(666,529)
07/01/2026	USD	1,755,187	NZD	3,120,000	(6,118,951)	05/01/2026	JPY	5,937	EUR	33	(134)
07/01/2026	USD	2,337,358	NZD	4,065,000	(49,254)	30/01/2026	JPY	19,613,625,147	EUR	106,687,401	(6,671,007)
07/01/2026	USD	878,927	NZD	1,560,000	(2,850,429)	05/01/2026	JPY	3,355,397,247	GBP	16,449,308	(112,607,388)
07/01/2026	USD	1,434,333	PLN	5,240,000	(3,651,939)	05/01/2026	JPY	661,833	GBP	3,245	(22,211)
07/01/2026	USD	2,640,501	SEK	24,720,000	(6,461,206)	05/01/2026	JPY	1,546,756	GBP	7,545	(44,058)
07/01/2026	USD	2,627,201	SEK	24,700,000	(8,205,666)	30/01/2026	JPY	3,396,785,131	GBP	16,156,856	(2,175,247)
07/01/2026	USD	1,750,857	SEK	16,450,000	(5,282,717)	05/01/2026	JPY	12,880,997	HKD	642,649	(60,739)
07/01/2026	USD	588,695	SEK	5,500,000	(1,248,703)	05/01/2026	JPY	2,545	HKD	127	(12)
07/01/2026	USD	1,752,561	SEK	16,310,000	(2,635,237)	05/01/2026	JPY	5,897	HKD	295	(40)
07/01/2026	USD	698,540	SGD	905,000	(821,651)	05/01/2026	JPY	205,401	HKD	10,277	(1,550)
07/01/2026	USD	483,673	SGD	625,000	(370,545)	05/01/2026	JPY	27,192	HKD	1,369	(375)
07/01/2026	USD	3,682,611	ZAR	63,935,000	(27,529,394)	30/01/2026	JPY	13,126,345	HKD	654,589	(39,265)
07/01/2026	USD	582,914	ZAR	9,980,000	(3,031,975)	05/01/2026	JPY	11,768	HUF	25,248	(338)
07/01/2026	EUR	2,988,000	USD	3,524,023	(2,288,226)	05/01/2026	JPY	59,664,746	HUF	128,010,712	(1,713,029)
07/01/2026	JPY	363,800,000	USD	2,333,318	(1,901,917)	05/01/2026	JPY	27,550	HUF	58,720	(605)
07/01/2026	SEK	16,210,000	USD	1,761,370	(445,609)	05/01/2026	JPY	904,306	HUF	1,920,465	(16,507)
07/01/2026	SEK	16,140,000	USD	1,756,091	(808,457)	05/01/2026	JPY	178	HUF	379	(4)
07/01/2026	USD	1,176,788	AUD	1,770,000	(555,766)	30/01/2026	JPY	59,474,161	HUF	126,769,174	(1,078,103)
07/01/2026	USD	2,412,920	CAD	3,400,000	(10,593,651)	05/01/2026	JPY	352,033,780	IDR	37,836,872,365	(3,632,820)
07/01/2026	USD	879,427	CAD	1,235,000	(3,382,571)	05/01/2026	JPY	69,456	IDR	7,465,234	(717)
07/01/2026	USD	2,660,791	CAD	3,730,000	(9,478,539)	05/01/2026	JPY	162,138	IDR	17,356,211	(1,010)
07/01/2026	USD	586,485	CHF	470,000	(1,070,031)	30/01/2026	JPY	343,289,845	IDR	37,014,884,348	(3,347,839)
07/01/2026	USD	629,839	CZK	13,010,000	(359,017)	05/01/2026	JPY	134,663,352	ILS	2,838,711	(4,947,515)
07/01/2026	USD	1,760,406	EUR	1,517,000	(3,341,451)	05/01/2026	JPY	26,553	ILS	560	(975)
07/01/2026	USD	1,172,148	EUR	1,003,000	(921,804)	05/01/2026	JPY	61,698	ILS	1,302	(2,343)
07/01/2026	USD	1,750,601	EUR	1,501,000	(1,932,804)	05/01/2026	JPY	281,950	ILS	5,944	(10,376)
07/01/2026	USD	875,143	GBP	656,000	(1,129,803)	05/01/2026	JPY	7	ILS	0	(1)
07/01/2026	USD	1,749,504	NOK	17,710,000	(982,987)	30/01/2026	JPY	138,706,377	ILS	2,834,798	(411,453)
07/01/2026	USD	2,475,639	GBP	1,850,000	(1,990,714)	05/01/2026	JPY	910,019,005	KRW	8,610,053,821	(26,833,507)
07/01/2026	USD	1,757,889	MXN	31,780,000	(1,489,978)	05/01/2026	JPY	179,810	KRW	1,701,262	(5,303)
07/01/2026	USD	847,170	CNH	5,967,000	(1,216,588)	05/01/2026	JPY	418,777	KRW	3,949,531	(10,968)
07/01/2026	USD	1,171,299	EUR	1,003,000	(1,054,812)	30/01/2026	JPY	881,071,463	KRW	8,380,487,436	(28,063,072)
07/01/2026	USD	1,164,443	GBP	879,000	(2,798,468)	05/01/2026	JPY	59,372	MXN	7,079	(2,345)
07/01/2026	USD	583,206	MXN	10,810,000	(2,817,388)	05/01/2026	JPY	301,007,234	MXN	35,891,022	(11,890,135)
07/01/2026	USD	323,039	THB	10,340,000	(812,418)	05/01/2026	JPY	138,202	MXN	16,464	(5,328)
05/01/2026	AUD	11,303,256	JPY	1,181,774,682	(297,571)	05/01/2026	JPY	1,881,931	MXN	223,165	(63,622)
05/01/2026	CHH	2,433,671	JPY	481,879,904	(383,327)	05/01/2026	JPY	372	MXN	44	(13)
05/01/2026	DKK	7,417,960	JPY	182,845,289	(14,907)	30/01/2026	JPY	312,295,166	MXN	36,038,909	(492,842)
05/01/2026	JPY	230,909	AUD	2,301	(9,630)	05/01/2026	JPY	68,160	MYR	1,810	(1,760)
05/01/2026	JPY	1,170,679,152	AUD	11,667,030	(48,821,549)	05/01/2026	JPY	345,693,374	MYR	9,180,636	(8,919,444)
05/01/2026	JPY	536,527	AUD	5,352	(22,872)	05/01/2026	JPY	157,910	MYR	4,211	(4,755)
05/01/2026	JPY	3,829,897	AUD	37,810	(122,252)	30/01/2026	JPY	342,377,037	MYR	8,904,150	(1,375,195)
05/01/2026	JPY	761	AUD	8	(25)	05/01/2026	JPY	15,176	NOK	1,001	(379)
05/01/2026	JPY	454,121	CAD	4,106	(15,437)	05/01/2026	JPY	76,940,950	NOK	5,074,926	(1,921,057)
05/01/2026	JPY	2,302,331,237	CAD	20,818,545	(78,265,289)	05/01/2026	JPY	35,303	NOK	2,328	(872)
05/01/2026	JPY	1,054,641	CAD	9,550	(37,366)	05/01/2026	JPY	31	NOK	2	(1)
30/01/2026	JPY	2,331,753,797	CAD	20,473,017	(6,874,581)	05/01/2026	JPY	158,456	NOK	10,375	(2,769)
05/01/2026	JPY	95,513	CHF	493	(2,036)	30/01/2026	JPY	77,813,637	NOK	5,023,086	(84,881)
05/01/2026	JPY	484,234,065	CHF	2,499,673	(10,320,872)	05/01/2026	JPY	27,606	NZD	316	(875)
05/01/2026	JPY	221,820	CHF	1,147	(5,038)	05/01/2026	JPY	139,954,506	NZD	1,601,953	(4,439,528)
05/01/2026	JPY	878,079	CHF	4,542	(20,536)	05/01/2026	JPY	64,151	NZD	735	(2,084)
05/01/2026	JPY	173	CHF	1	(5)	05/01/2026	JPY	63,222,481	PEN	1,377,464	(986,928)
05/01/2026	JPY	56,258,571	CLP	338,952,269	(2,670,607)	05/01/2026	JPY	12,718	PEN	277	(199)
05/01/2026	JPY	11,226	CLP	67,638	(533)	05/01/2026	JPY	28,994	PEN	632	(460)
05/01/2026	JPY	143,821	CLP	863,892	(6,373)	05/01/2026	JPY	156,378	PEN	3,408	(2,499)

ウエリントン・グローバル総合債券（除く日本）ファンド クラスS Q5 受益証券（円ヘッジ無、分配金有）

満期日	通貨	受取り	通貨	支払い	未実現損益（円）
30/01/2026	JPY	63,762,634	PEN	1,379,579	(347,184)
05/01/2026	JPY	49,115	PLN	1,164	(1,615)
05/01/2026	JPY	249,007,747	PLN	5,899,204	(8,188,146)
05/01/2026	JPY	114,988	PLN	2,706	(2,991)
05/01/2026	JPY	5,595,252	PLN	131,288	(128,703)
05/01/2026	JPY	1,114	PLN	26	(26)
05/01/2026	JPY	1,574,674	PLN	37,066	(41,359)
05/01/2026	JPY	311	PLN	7	(9)
30/01/2026	JPY	264,014,608	PLN	6,070,264	(88,663)
05/01/2026	JPY	17,425	RON	496	(487)
05/01/2026	JPY	88,497,597	RON	2,517,397	(2,474,037)
05/01/2026	JPY	40,705	RON	1,155	(1,025)
05/01/2026	JPY	311,764	RON	8,813	(6,723)
05/01/2026	JPY	96	RON	3	(2)
05/01/2026	JPY	190,854	RON	5,414	(4,808)
05/01/2026	JPY	5	RON	0	(1)
30/01/2026	JPY	91,173,235	RON	2,532,780	(78,241)
05/01/2026	JPY	64,118	SEK	3,932	(2,741)
05/01/2026	JPY	325,072,007	SEK	19,936,096	(13,896,562)
05/01/2026	JPY	149,139	SEK	9,145	(6,350)
05/01/2026	JPY	105,682	SEK	6,435	(3,730)
05/01/2026	JPY	22	SEK	1	(1)
05/01/2026	JPY	37,954	SGD	318	(758)
05/01/2026	JPY	192,422,147	SGD	1,610,227	(3,841,516)
05/01/2026	JPY	88,512	SGD	739	(1,516)
05/01/2026	JPY	135	SGD	1	(3)
05/01/2026	JPY	676,487	SGD	5,651	(12,240)
30/01/2026	JPY	178,834,062	SGD	1,471,361	(409,042)
05/01/2026	JPY	65,697	THB	13,664	(2,287)
05/01/2026	JPY	333,074,495	THB	69,276,502	(11,592,870)
05/01/2026	JPY	153,134	THB	31,778	(4,969)
05/01/2026	JPY	38,395,434,979	USD	246,308,525	(212,193,759)
05/01/2026	JPY	7,573,266	USD	48,583	(41,854)
05/01/2026	JPY	35,000,000	USD	225,052	(275,732)
05/01/2026	JPY	7,512,923	USD	48,383	(70,920)
05/01/2026	JPY	77,302	USD	497	(657)
05/01/2026	JPY	33,394	USD	215	(301)
05/01/2026	JPY	995,171,754	USD	6,373,868	(3,900,143)
30/01/2026	JPY	37,783,954,872	USD	242,386,162	(127,641,690)
05/01/2026	KRW	3,949,531	JPY	430,306	(561)
05/01/2026	KRW	8,610,053,821	JPY	938,077,858	(1,225,346)
05/01/2026	KRW	1,701,262	JPY	185,354	(241)
05/01/2026	NZD	1,584,586	JPY	144,396,998	(1,568,388)
05/01/2026	PLN	6,070,264	JPY	264,670,803	(16,944)
05/01/2026	SEK	18,513,527	JPY	315,094,675	(313,706)
05/01/2026	THB	68,219,321	JPY	342,235,867	(2,828,234)
07/01/2026	USD	582,347	AUD	880,000	(703,046)
07/01/2026	USD	1,757,399	CAD	2,425,000	(1,847,745)
07/01/2026	USD	3,992,325	CNY	28,296,000	(9,686,748)
07/01/2026	USD	4,430,337	EUR	3,810,000	(6,979,331)
07/01/2026	USD	1,751,298	EUR	1,500,000	(1,639,527)
07/01/2026	USD	583,494	EUR	500,000	(589,195)
07/01/2026	USD	667,771	HUF	220,000,000	(806,642)
07/01/2026	USD	2,615,112	MXN	48,020,000	(8,690,100)
07/01/2026	USD	1,743,961	MXN	32,020,000	(5,764,836)
07/01/2026	AUD	50,433,000	USD	33,769,937	(21,694,470)
02/02/2026	AUD	23,959,027	USD	16,044,714	(10,171,644)
07/01/2026	USD	1,133,718	AUD	1,705,000	(512,641)
07/01/2026	USD	1,171,301	CAD	1,650,000	(5,090,095)
07/01/2026	USD	584,595	CAD	805,000	(423,604)
07/01/2026	USD	1,762,803	EUR	1,519,000	(3,333,951)
07/01/2026	USD	1,761,540	SEK	16,760,000	(8,879,155)
05/01/2026	BRL	1,401,000	USD	257,352	(263,906)
07/01/2026	CHF	1,390,000	USD	1,761,045	(996,323)
07/01/2026	NZD	1,510,000	USD	876,981	(1,351,057)
07/01/2026	USD	582,414	AUD	880,000	(692,564)
07/01/2026	USD	1,183,042	CHF	940,000	(561,405)
07/01/2026	USD	588,849	CNH	4,125,000	(339,655)
07/01/2026	USD	300,362	HUF	99,000,000	(384,123)
07/01/2026	USD	817,579	MXN	15,000,000	(2,605,245)
07/01/2026	USD	586,266	MXN	10,590,000	(420,133)
07/01/2026	USD	720,979	SGD	937,373	(1,250,513)
07/01/2026	USD	49,572,353	GBP	37,841,000	(207,767,199)
外国為替取引に係る未実現損益合計					(3,144,630,808)
外国為替取引に係る未実現損益合計					(1,667,110,667)

ウェリントン・グローバル総合債券（除く日本）ファンド クラスS Q5受益証券（円ヘッジ無、分配金有）

○債券先物取引

約定内容	想定元本	満期日	約定件数買（売）	未実現損益 （¥）
CBOT 2 Year U.S.Treasury Notes Futures	6,079,529,797	31/03/2026	186	7,625,363
CBOT 10 Year U.S.Treasury Notes Futures	2,024,104,463	20/03/2026	115	2,657,315
Eurex 5 Year Euro BOBL Futures	4,976,140,193	06/03/2026	233	6,286,648
Eurex 10 Year Euro BUND Futures	(7,591,600,966)	06/03/2026	(323)	6,183,558
Eurex 30 Year Euro BUXL Futures	(3,888,813,413)	06/03/2026	(190)	37,151,050
Euro-BTP Italian Bond Futures	(2,796,129,634)	06/03/2026	(126)	8,525,173
French Government Bond Futures	(1,606,090,261)	06/03/2026	(72)	7,739,112
KFE 10 Year Treasury Bond Futures	2,886,059,175	17/03/2026	236	13,608,759
Montreal Exchange 10 Year Canadian Bond	(9,553,225,030)	20/03/2026	(684)	96,217,354
SFE 10 Year Australian Bond Futures	4,416,584,972	16/03/2026	446	21,711,871
Three-Month SOFR Futures	(2,117,734,615)	16/06/2026	(56)	438,886
Ultra 10 Year U.S.Treasury Notes Futures	(11,135,349,102)	20/03/2026	(615)	48,053,053
Ultra U.S.Treasury Bond Futures	(10,931,582,189)	20/03/2026	(581)	185,458,767
債券先物取引に係る未実現益合計				441,656,909
CBOT 5 Year U.S.Treasury Notes Futures	32,290,710,890	31/03/2026	1,879	(97,873,674)
CBOT U.S. Long Bond Futures	6,062,047,798	20/03/2026	330	(82,862,985)
Eurex 2Year Euro SCHATZ Futures	6,000,902,405	06/03/2026	305	(4,940,955)
Eurex Short-term Euro-BTP Futures	197,840,707	06/03/2026	10	(257,725)
Long Gilt Futures	(8,952,300,174)	27/03/2026	(466)	(24,500,534)
SFE 3 Year Australian Bond Futures	(5,882,034,022)	16/03/2026	(589)	(15,319,970)
債券先物取引に係る未実現損合計				(225,755,843)
債券先物合計				215,901,066

○金利スワップ取引

約定内容	通貨	支払い	受取り	満期日	取引相手	公正価値（¥）
3,384,000	AUD	3.813%	6 Month BBSW	18/03/2031	Morgan Stanley	11,045,401
2,849,935	BRL	1 Day BRCDI	14.744%	02/01/2029	Morgan Stanley	4,199,133
2,918,137	BRL	1 Day BRCDI	14.921%	02/01/2029	Morgan Stanley	4,891,277
2,846,501	BRL	1 Day BRCDI	14.749%	02/01/2029	Morgan Stanley	4,210,388
5,629,097	BRL	1 Day BRCDI	14.070%	02/01/2031	Morgan Stanley	5,794,155
5,551,795	BRL	1 Day BRCDI	13.650%	02/01/2031	Morgan Stanley	1,836,200
5,773,402	BRL	1 Day BRCDI	13.669%	02/01/2031	Morgan Stanley	2,305,660
12,192,341	BRL	1 Day BRCDI	13.670%	02/01/2031	Morgan Stanley	4,974,041
78,906,000	CNY	1.571%	1 Week CNRR	17/09/2030	Morgan Stanley	892,121
15,830,000	CNY	1.564%	1 Week CNRR	17/09/2030	Morgan Stanley	297,625
3,625,000	EUR	2.220%	6 Month EURIBOR	07/11/2030	Morgan Stanley	10,281,073
985,000	EUR	2.250%	6 Month EURIBOR	17/02/2032	Morgan Stanley	2,143,452
980,000	EUR	2.470%	6 Month EURIBOR	15/02/2034	Morgan Stanley	2,090,823
3,000,000	EUR	2.750%	6 Month EURIBOR	02/07/2034	Morgan Stanley	1,914,707
1,233,000	EUR	2.750%	6 Month EURIBOR	21/05/2035	Morgan Stanley	2,557,271
811,000	EUR	2.781%	6 Month EURIBOR	18/03/2036	Morgan Stanley	2,337,460
1,605,000	EUR	2.380%	6 Month EURIBOR	05/10/2054	Morgan Stanley	49,027,675
2,422,000	GBP	3.656%	12 Month SONIA	16/06/2030	Morgan Stanley	396,377
1,691,000	GBP	12 Month SONIA	4.438%	18/09/2035	Morgan Stanley	922,060
765,000	GBP	4.031%	12 Month SONIA	17/06/2036	Morgan Stanley	162,449
546,132,000	HUF	6 Month BUBOR	6.750%	18/03/2036	Morgan Stanley	4,454,233
42,626,000	NOK	3.781%	6 Month NIBOR	18/03/2031	Morgan Stanley	8,531,946
31,687,000	NOK	3.969%	6 Month NIBOR	21/06/2031	Morgan Stanley	1,145,286
22,808,000	NOK	4.031%	6 Month NIBOR	18/12/2035	Morgan Stanley	2,448,431
10,018,000	NOK	4.031%	6 Month NIBOR	17/06/2036	Morgan Stanley	1,323,401
156,120,000	SEK	2.690%	3 Month STIBOR	17/12/2035	Morgan Stanley	51,916,632
8,875,000	SEK	3 Month STIBOR	3.000%	17/06/2036	Morgan Stanley	48,816
4,415,000	USD	3.188%	12 Month SOFR	18/03/2031	Morgan Stanley	8,917,341
987,000	USD	3.531%	12 Month SOFR	18/03/2036	Morgan Stanley	3,659,026
金利スワップ取引の公正価値（プラス）合計						194,724,460
4,735,000	AUD	3 Month BBSW	3.844%	15/03/2031	Morgan Stanley	(7,322,009)
23,230,431	BRL	1 Day BRCDI	13.315%	02/01/2031	Morgan Stanley	(3,845,007)
6,367,256	BRL	1 Day BRCDI	13.190%	02/01/2031	Morgan Stanley	(835,895)
2,874,000	CAD	6 Month CORRA	2.563%	18/03/2031	Morgan Stanley	(4,187,738)
1,265,000	CAD	6 Month CORRA	3.031%	17/12/2035	Morgan Stanley	(1,557,426)
115,418,000	CNY	1.645%	1 Week CNRR	19/03/2030	Morgan Stanley	(8,051,807)
3,480,000	EUR	2.380%	6 Month EURIBOR	12/04/2028	Morgan Stanley	(9,117,718)
3,075,000	EUR	2.810%	6 Month EURIBOR	23/04/2029	Morgan Stanley	(15,788,835)
2,476,000	EUR	6 Month EURIBOR	2.344%	16/06/2030	Morgan Stanley	(4,351,384)
1,854,000	EUR	6 Month EURIBOR	2.344%	18/03/2031	Morgan Stanley	(4,209,521)
14,178,000	EUR	6 Month EURIBOR	2.720%	17/12/2035	Morgan Stanley	(47,425,240)

ウェリントン・グローバル総合債券（除く日本）ファンド クラスS Q5 受益証券（円ヘッジ無、分配金有）

約定内容	通貨	支払い	受取り	満期日	取引相手	公正価値（¥）
30,284,000	GBP	3.750%	12 Month SONIA	12/08/2030	Morgan Stanley	(25,454,802)
3,208,000	GBP	3.781%	12 Month SONIA	18/03/2031	Morgan Stanley	(3,552,303)
2,325,000	GBP	4.160%	12 Month SONIA	29/01/2038	Morgan Stanley	(2,045,802)
31,222,000	NZD	3.630%	3 Month NZDBB	19/03/2028	Morgan Stanley	(65,391,408)
6,694,000	NZD	3 Month NZDBB	3.719%	17/06/2031	Morgan Stanley	(497,661)
5,000,000	NZD	3 Month NZDBB	4.031%	21/06/2031	Morgan Stanley	(1,383,276)
1,679,000	NZD	3 Month NZDBB	3.938%	18/03/2036	Morgan Stanley	(2,581,529)
4,227,000	NZD	3 Month STIBOR	4.781%	18/06/2036	Morgan Stanley	(122,969)
29,067,000	SEK	3 Month STIBOR	2.219%	16/06/2030	Morgan Stanley	(6,595,344)
42,257,000	SEK	3 Month STIBOR	2.281%	18/03/2031	Morgan Stanley	(10,578,721)
2,833,000	USD	3.688%	12 Month SOFR	15/09/2030	Morgan Stanley	(2,013,938)
金利スワップ取引の公正価値（マイナス） 合計						(226,910,333)
金利スワップ取引合計						(32,185,873)

グローバル・コア債券ファンド

「ダイワファンドラップ 外国債券セレクト」および「ダイワファンドラップ 外国債券セレクト エマージングプラス」は「グローバル・コア債券ファンド（適格機関投資家専用）（ケイマン籍、円建）」を主要投資対象としております。以下の内容は、直近で入手可能なFinancial Statements等から抜粋し、編集および一部翻訳したものです。

貸借対照表
2025年5月30日現在

資産		
投資資産の評価額（取得原価 ¥61,568,117,618）	¥	65,360,998,195
外国通貨の評価額（取得原価 ¥89,363,813）		89,363,813
外国為替先渡取引の評価益		71,199,549
店頭スワップ取引の評価益		60,432,726
店頭スワップ取引の支払プレミアム		29,872,389
中央清算されるデリバティブ取引の差入証拠金		10,193,824
未収還付税		738,929
未収：		
利息		765,802,857
売却済みの投資		150,792,366
売却済みの受益証券		110,000,000
その他資産		5,138
資産合計		66,649,399,786
負債		
外国為替先渡取引の評価損		93,337,506
店頭スワップ取引の評価損		47,889,147
店頭スワップ契約の受取プレミアム		72,898,705
店頭デリバティブ取引の受入証拠金		50,503,249
未払：		
購入済みの投資		157,360,001
運用会社報酬		42,119,739
保管会社報酬		10,270,344
会計および管理会社報酬		9,667,467
専門家報酬		5,820,387
外国キャピタルゲイン課税		3,167,708
名義書換代理人報酬		1,742,476
受託会社報酬		1,557,103
登録料		82,627
その他負債		470,689
負債合計		496,887,148
純資産	¥	66,152,512,638
純資産		
Class A	¥	66,152,512,638
発行済口数		
Class A		4,446,556
1口当り純資産		
Class A	¥	14,877

損益計算書
2025年5月30日に終了した会計年度

投資収益		
受取利息	¥	3,579,461,081
投資収益合計		3,579,461,081
費用		
運用会社報酬		154,328,935
保管会社報酬		45,226,708
会計および管理会社報酬		39,619,872
名義書換代理人報酬		7,207,689
専門家報酬		6,676,871
受託会社報酬		5,613,855
その他費用		830,141
費用合計		259,504,071
投資利益		3,319,957,010
実現損益および評価損益：		
実現損益：		
証券投資		865,446,859
先物取引		(448,421,080)
スワップ取引		(86,316,017)
外国為替取引および外国為替先渡取引		(483,732,140)
純実現損失		(153,022,378)
評価損益の純変動：		
証券投資		(4,144,254,691)
先物取引		61,710,221
スワップ取引		366,123,508
外国為替取引および外国為替先渡取引		(4,705,188)
評価損益の純変動		(3,721,126,150)
実現損益および評価損益		(3,874,148,528)
運用の結果生じた純資産の増減	¥	(554,191,518)

組入明細
2025年5月30日現在

額面	銘柄名	評価額	額面	銘柄名	評価額
	債券 (97.2%)		USD 50,000	7.88% due 04/15/27 (a),(b)	7,247,945
	アンドラ (0.1%)			Cenovus Energy, Inc.	
	国債 (0.1%)		USD 890,000	2.65% due 01/15/32 (a)	108,784,682
	Andorra International Bond		USD 45,000	3.75% due 02/15/52 (a)	4,224,020
EUR 200,000	1.25% due 02/23/27	¥ 32,107,099		Fairfax Financial Holdings, Ltd.	
EUR 300,000	1.25% due 05/06/31	44,104,952	USD 850,000	5.63% due 08/16/32 (a)	124,226,854
	国債合計	76,212,051		Honda Canada Finance, Inc.	
	アンドラ合計 (簿価 ¥64,816,735)	76,212,051	CAD 600,000	5.73% due 09/28/28	67,405,131
	オーストラリア (0.6%)			Rogers Communications, Inc.	
	社債 (0.4%)		USD 2,600,000	5.00% due 02/15/29 (a)	377,721,147
	NBN Co., Ltd.			Royal Bank of Canada	
EUR 600,000	3.50% due 03/22/30 (a)	100,695,998	CNH 7,000,000	3.65% due 03/10/26	141,372,772
	Toyota Finance Australia, Ltd.		CNY 1,000,000	4.10% due 06/16/25	20,062,755
EUR 800,000	3.39% due 03/18/30	133,815,935		社債合計	1,169,895,099
	社債合計	234,511,933		国債 (1.6%)	
	国債 (0.2%)			CDP Financial, Inc.	
	Northern Territory Treasury Corp.		CAD 500,000	3.80% due 06/02/27	53,545,150
	3.75% due 04/21/33	68,565,620		City of Montreal Canada	
	Treasury Corporation of Victoria		CAD 450,000	3.15% due 09/01/28	47,520,080
AUD 1,000,000	2.25% due 11/20/34	73,867,242		City of Toronto Canada	
AUD 250,000	2.25% due 11/20/41	14,886,785	CAD 400,000	2.60% due 09/24/39	34,205,476
	国債合計	157,319,647		City of Vancouver	
	オーストラリア合計 (簿価 ¥384,052,040)	391,831,580	CAD 700,000	3.70% due 10/18/52	62,952,991
	オーストリア (0.8%)			Hydro-Quebec	
	社債 (0.2%)		CAD 200,000	6.00% due 02/15/40	25,017,129
	Oesterreichische Kontrollbank AG			Municipal Finance Authority of British Columbia	
SEK 10,000,000	1.37% due 11/13/28	143,907,972	CAD 400,000	2.30% due 04/15/31	39,796,433
	社債合計	143,907,972	CAD 500,000	3.35% due 06/01/27	53,120,331
	国債 (0.6%)			OMERS Finance Trust	
	Republic of Austria Government Bond		CAD 1,000,000	1.55% due 04/21/27	102,521,913
EUR 1,000,000	0.90% due 02/20/32 (b)	146,975,883		Ontario Electricity Financial Corp.	
	Republic of Austria Government International Bond		CAD 2,000,000	0.00% due 04/11/31 (d)	172,870,643
CAD 2,080,000	5.38% due 12/01/34 (b)	242,136,070		Ontario Teachers' Finance Trust	
	国債合計	389,111,953	CAD 500,000	1.10% due 10/19/27	50,428,423
	オーストリア合計 (簿価 ¥490,575,517)	533,019,925		Province of Alberta Canada	
	ベルギー (0.4%)		SEK 2,000,000	1.40% due 02/20/29	28,214,522
	社債 (0.4%)		CAD 200,000	2.95% due 06/01/52	16,140,911
	Barry Callebaut Services NV		AUD 1,570,000	3.60% due 04/11/28	144,170,626
EUR 800,000	3.75% due 02/19/28 (a)	131,676,175		Province of British Columbia Canada	
	Crelan S.A.		CAD 350,000	2.80% due 06/18/48	28,099,854
EUR 600,000	5.25% due 01/23/32 (a),(c)	107,147,535	CAD 125,000	2.95% due 06/18/50	10,185,197
	社債合計	238,823,710		Province of Manitoba Canada	
	ベルギー合計 (簿価 ¥226,425,956)	238,823,710	CAD 300,000	2.05% due 09/05/52	19,406,830
	ブラジル (0.2%)		AUD 500,000	3.60% due 08/17/27	46,140,793
	社債 (0.2%)			Province of Nova Scotia Canada	
	Brazil Minas SPE via State of Minas Gerais		CAD 700,000	3.15% due 12/01/51	58,133,374
USD 1,082,400	5.33% due 02/15/28	154,779,242		Province of Saskatchewan Canada	
	社債合計	154,779,242	CAD 500,000	2.75% due 12/02/46	40,433,768
	ブラジル合計 (簿価 ¥121,056,206)	154,779,242	CAD 150,000	3.30% due 06/02/48	13,209,470
	ブルガリア (0.4%)			国債合計	1,046,113,914
	社債 (0.2%)			カナダ合計 (簿価 ¥2,314,027,104)	2,344,274,403
	Bulgarian Energy Holding EAD			ケイマン諸島 (6.2%)	
EUR 1,000,000	2.45% due 07/22/28 (a)	156,141,921		資産担保証券 (6.2%)	
	社債合計	156,141,921		Carlyle Global Market Strategies CLO, Ltd., Series 2014-1A, Class A1R2	
	国債 (0.2%)		USD 345,703	5.51% due 04/17/31 (a),(b),(c)	49,907,217
	Bulgaria Government International Bond			Carlyle US CLO 2017-4, Ltd., Series 2017-4A, Class A1	
EUR 815,000	3.13% due 03/26/35	131,202,291	USD 73,996	5.70% due 01/15/30 (a),(b),(c)	10,690,271
	国債合計	131,202,291		Elmwood CLO II, Ltd., Series 2019-2A, Class A1RR	
	ブルガリア合計 (簿価 ¥241,096,794)	287,344,212	USD 4,000,000	5.62% due 10/20/37 (a),(b),(c)	578,045,013
	カナダ (3.5%)			Elmwood CLO VII, Ltd., Series 2020-4A, Class A1RR	
	資産担保証券 (0.2%)		USD 4,000,000	5.64% due 10/17/37 (a),(b),(c)	578,616,595
	BX Commercial Mortgage Trust, Series 2024-PURE, Class A			Generate CLO 11, Ltd., Series 2023-11A, Class A1R	
CAD 1,100,000	4.66% due 11/15/41 (b),(c)	116,017,396	USD 2,800,000	5.68% due 10/20/37 (a),(b),(c)	405,354,312
	Real Estate Asset Liquidity Trust, Series 2020-1A, Class A1			ICG Rhinebeck CLO, Ltd., Series 2021-4A, Class A1	
CAD 120,222	2.38% due 02/12/55 (a),(b),(c)	12,247,994	USD 1,000,000	5.75% due 10/26/34 (a),(b),(c)	144,407,678
	資産担保証券合計	128,265,390		Jamestown CLO XIV, Ltd., Series 2019-14A, Class A1RR	
	社債 (1.7%)		USD 2,750,000	5.31% due 10/20/34 (a),(b),(c)	397,122,504
	Bank of Montreal			LCM 34, Ltd., Series 34A, Class A1	
EUR 1,200,000	3.75% due 07/10/30 (a),(c)	201,417,024	USD 1,500,000	5.70% due 10/20/34 (a),(b),(c)	216,586,757
CNH 4,000,000	3.85% due 06/17/25	80,216,540		Madison Park Funding XXXIII, Ltd., Series 2019-33A, Class AR	
	Bausch Health Cos, Inc.		USD 2,247,968	5.55% due 10/15/32 (a),(b),(c)	324,519,050
USD 80,000	5.00% due 01/30/28 (a),(b)	8,960,991		Madison Park Funding XXXIV, Ltd., Series 2019-34A, Class A1RR	
USD 50,000	5.00% due 02/15/29 (a),(b)	4,581,366	USD 4,000,000	5.63% due 10/16/37 (a),(b),(c)	578,666,290
USD 50,000	5.25% due 01/30/30 (a),(b)	4,075,112		OHA Credit Partners XVII, Ltd., Series 2024-17A, Class A	
USD 25,000	5.25% due 02/15/31 (a),(b)	1,918,274	USD 4,000,000	5.72% due 01/18/38 (a),(b),(c)	578,292,335
	Bombardier, Inc.			Vibrant CLO XIV, Ltd., Series 2021-14A, Class A1A	
USD 50,000	6.00% due 02/15/28 (a),(b)	7,203,234	USD 1,500,000	5.74% due 10/20/34 (a),(b),(c)	216,620,500
USD 26,000	7.13% due 06/15/26 (a),(b)	3,758,484		資産担保証券合計	4,078,828,522
USD 45,000	7.50% due 02/01/29 (a),(b)	6,718,768		ケイマン諸島合計 (簿価 ¥3,972,829,192)	4,078,828,522

グローバル・コア債券ファンド

	額面	銘柄名	評価額		額面	銘柄名	評価額
		チリ (0.3%)		DKK	1,210,000	4.50% due 11/15/39	32,328,927
		社債 (0.2%)				国債合計	54,305,445
		Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A.				デンマーク合計 (簿価 ¥44,007,066)	54,305,445
CHF	600,000	1.69% due 10/30/31	107,081,250			エストニア (0.2%)	
		社債合計	107,081,250			国債 (0.2%)	
		国債 (0.1%)				Estonia Government International Bond	
EUR	160,000	1.75% due 01/20/26	26,079,480	EUR	100,000	3.25% due 01/17/34	16,439,335
EUR	200,000	3.88% due 07/09/31 (a)	33,545,784	EUR	600,000	4.00% due 10/12/32	104,946,573
		国債合計	59,625,264			国債合計	121,385,908
		チリ合計 (簿価 ¥159,341,595)	166,706,514			エストニア合計 (簿価 ¥114,438,553)	121,385,908
		中国 (4.7%)				フィンランド (0.4%)	
		社債 (0.4%)				社債 (0.4%)	
		Agricultural Development Bank of China		USD	1,700,000	Nordea Bank Abp	
CNH	5,000,000	3.35% due 11/02/31	106,282,979			5.38% due 09/22/27 (b)	249,782,571
		Bank of China, Ltd.				社債合計	249,782,571
CNH	4,500,000	3.08% due 04/28/26	91,253,790			国債 (0.0%)(e)	
		State Grid Overseas Investment BVI, Ltd.		SEK	1,000,000	Kuntarahoitus OYJ	
EUR	300,000	0.80% due 08/05/26 (a)	48,225,763			3.05% due 09/24/32	14,967,908
		社債合計	245,762,532			国債合計	14,967,908
		国債 (4.3%)				フィンランド合計 (簿価 ¥256,374,865)	264,750,479
		Agricultural Development Bank of China				フランス (5.3%)	
CNH	4,000,000	3.25% due 10/27/25	80,568,689			社債 (3.1%)	
CNH	32,990,000	3.80% due 10/27/30	718,844,311	EUR	400,000	Aeroports de Paris S.A.	
		China Development Bank				1.00% due 01/05/29 (a)	61,510,990
CNH	8,000,000	4.20% due 01/19/27	166,693,066			Arval Service Lease S.A.	
		China Government Bond		EUR	1,000,000	4.00% due 09/22/26 (a)	166,289,023
CNY	10,000,000	2.82% due 08/12/32	213,149,323			AXA S.A.	
CNH	500,000	3.31% due 11/30/25	10,085,512	EUR	500,000	3.25% due 05/28/49 (a),(c)	81,637,288
CNH	500,000	3.48% due 06/29/27	10,407,597			Ayvens S.A.	
CNH	12,000,000	3.60% due 05/21/30	259,168,976	EUR	500,000	4.00% due 07/05/27	84,295,856
CNH	1,500,000	3.95% due 06/29/43	38,173,512	AUD	400,000	2.50% due 07/17/27	35,554,263
CNH	24,500,000	4.00% due 11/30/35	586,099,687	USD	265,000	2.87% due 04/19/32 (a),(b),(c)	33,692,052
CNY	1,500,000	4.10% due 05/21/45	39,049,135	CNY	8,000,000	3.50% due 03/29/28	163,706,317
CNH	10,000,000	4.15% due 12/12/31	227,304,720	USD	370,000	5.28% due 11/19/30 (a),(b),(c)	53,849,035
CNH	2,500,000	4.40% due 12/12/46	68,646,142			Credit Agricole Assurances S.A.	
CNH	12,500,000	4.50% due 05/22/34	302,762,229	EUR	400,000	2.00% due 07/17/30	60,934,376
		China Government International Bond				Electricite de France S.A.	
EUR	100,000	0.25% due 11/25/30	14,341,644	EUR	500,000	4.38% due 10/12/29 (a)	86,638,550
EUR	400,000	2.63% due 10/09/31	65,419,649			Engie S.A.	
		Export-Import Bank of China		EUR	400,000	1.50% (a),(c),(f)	61,218,162
CNH	3,000,000	4.15% due 06/18/27	63,043,068	EUR	700,000	4.00% due 01/11/35 (a)	118,370,235
		国債合計	2,863,757,260			Holding d'Infrastructures de Transport SASU	
		中国合計 (簿価 ¥2,882,454,086)	3,109,519,792	EUR	100,000	4.25% due 03/18/30 (a)	17,101,202
		コロンビア (0.5%)				La Poste S.A.	
		国債 (0.5%)		EUR	500,000	1.38% due 04/21/32	73,029,353
		Colombia Government International Bond				RCI Banque S.A.	
USD	200,000	3.00% due 01/30/30 (a)	24,688,297	EUR	1,400,000	4.13% due 04/04/31 (a)	234,423,531
EUR	1,200,000	3.88% due 03/22/26 (a)	197,305,895			Societe Generale S.A.	
USD	100,000	8.38% due 02/15/27	15,081,425	EUR	400,000	1.00% due 11/24/30 (a),(c)	64,924,842
COP	3,000,000,000	9.85% due 06/28/27	102,060,321	USD	200,000	2.89% due 06/09/32 (a),(b),(c)	25,020,210
		国債合計	339,135,938	USD	235,000	3.34% due 01/21/33 (a),(b),(c)	29,569,764
		コロンビア合計 (簿価 ¥288,882,766)	339,135,938	CNY	1,000,000	3.55% due 06/16/29 (a)	19,955,762
		クロアチア (0.4%)		EUR	1,200,000	4.75% due 09/28/29 (a),(c)	207,068,500
		国債 (0.4%)				TDF Infrastructure SASU	
		Croatia Government International Bond		EUR	700,000	4.13% due 10/23/31 (a)	115,503,771
EUR	300,000	1.13% due 06/19/29	46,720,906			Terega S.A.	
EUR	300,000	1.50% due 06/17/31	45,952,297	EUR	500,000	4.00% due 09/17/34 (a)	82,538,166
EUR	1,000,000	2.88% due 04/22/32	165,347,017			TotalEnergies SE	
		国債合計	258,020,220	EUR	900,000	1.63% (a),(c),(f)	140,500,897
		クロアチア合計 (簿価 ¥209,255,693)	258,020,220	EUR	400,000	2.13% (a),(c),(f)	56,023,325
		キプロス (0.4%)				社債合計	2,073,355,470
		国債 (0.4%)				国債 (2.2%)	
		Cyprus Government International Bond				Agence Francaise de Developpement EPIC	
EUR	500,000	0.95% due 01/20/32	74,036,246	EUR	600,000	0.25% due 06/29/29	89,657,370
EUR	300,000	2.75% due 02/26/34	48,774,903	EUR	200,000	3.00% due 01/17/39	32,383,480
EUR	300,000	2.75% due 05/03/49	42,174,855			Agence France Locale	
EUR	120,000	3.25% due 06/27/31	20,354,778	EUR	500,000	3.00% due 08/20/32	82,169,345
EUR	330,000	4.13% due 04/13/33	59,076,200	EUR	200,000	3.13% due 03/20/34	32,694,741
		国債合計	244,416,982			Bpifrance SACA	
		キプロス合計 (簿価 ¥215,412,348)	244,416,982	EUR	400,000	0.63% due 07/22/31	57,613,955
		チェコ共和国 (0.2%)		EUR	300,000	2.88% due 11/25/31	49,227,720
		社債 (0.1%)		EUR	300,000	3.38% due 11/25/32	50,376,272
		CEZ AS		EUR	500,000	3.38% due 05/25/34	83,026,895
EUR	200,000	0.88% due 12/02/26 (a)	31,955,728			French Republic Government Bond OAT	
		社債合計	31,955,728	EUR	1,325,000	0.50% due 05/25/40 (b)	140,886,786
		国債 (0.1%)		EUR	1,919,000	3.50% due 11/25/33 (b)	326,249,795
		Czech Republic Government Bond				Regie Autonome des Transports Parisiens EPIC	
CZK	12,000,000	2.40% due 09/17/25	78,460,715	EUR	100,000	0.35% due 06/20/29	14,996,297
		国債合計	78,460,715	EUR	500,000	1.88% due 05/25/32	75,764,503
		チェコ共和国合計 (簿価 ¥107,197,155)	110,416,443			SFIL S.A.	
		デンマーク (0.1%)		EUR	900,000	2.88% due 01/22/31	148,355,216
		国債 (0.1%)				SNCF Reseau	
		Denmark Government Bond		EUR	200,000	1.50% due 05/29/37	26,140,254
DKK	1,000,000	1.75% due 11/15/25	21,976,518	CAD	800,000	4.70% due 06/01/35	86,450,602

	額面	銘柄名	評価額
EUR	800,000	Societe Des Grands Projets EPIC 0.00% due 11/25/30 (d)	113,392,520
EUR	300,000	Societe Nationale SNCF SACA 1.50% due 02/02/29	47,351,013
		国債合計	1,456,736,764
		フランス合計 (簿価 ¥3,276,247,120)	3,530,092,234
		ドイツ (2.0%)	
		社債 (2.0%)	
EUR	1,000,000	Allianz SE 4.60% due 09/07/38 (a),(c)	170,772,855
EUR	500,000	Deutsche Bahn Finance GmbH 1.60% (a),(c),(f)	73,821,378
		Deutsche Bank AG	
EUR	300,000	1.38% due 02/17/32 (a),(c)	43,577,989
EUR	200,000	1.75% due 11/19/30 (a),(c)	30,545,489
EUR	800,000	4.00% due 06/24/32 (a),(c)	132,390,652
EUR	800,000	5.00% due 09/05/30 (a),(c)	139,619,561
USD	590,000	5.71% due 02/08/28 (a),(c)	86,167,820
		Kreditanstalt fuer Wiederaufbau	
CAD	100,000	4.70% due 06/02/37 TK Elevator Midco GmbH	11,051,804
EUR	100,000	4.38% due 07/15/27 (a) Vier Gas Transport GmbH	16,360,613
EUR	300,000	4.00% due 09/26/27 (a)	50,544,883
EUR	300,000	4.63% due 09/26/32 (a) Volkswagen Leasing GmbH	52,529,473
EUR	900,000	3.88% due 10/11/28 Vonovia SE	151,632,271
EUR	1,000,000	0.25% due 09/01/28 (a)	150,233,426
EUR	700,000	1.88% due 06/28/28 (a)	111,153,635
EUR	700,000	4.75% due 05/23/27 (a)	119,459,699
		社債合計	1,339,861,548
		ドイツ合計 (簿価 ¥1,148,106,532)	1,339,861,548
		ギリシャ (1.9%)	
		国債 (1.9%)	
		Hellenic Republic Government Bond	
EUR	4,600,000	0.75% due 06/18/31 (b)	670,673,938
EUR	1,107,000	1.88% due 02/04/35 (b)	161,612,638
EUR	1,050,000	1.88% due 01/24/52 (b)	114,330,731
EUR	411,000	3.38% due 06/15/34 (b)	68,641,698
EUR	235,000	4.13% due 06/15/54 (b)	38,755,251
EUR	771,000	4.38% due 07/18/38 (b)	136,185,831
		Hellenic Republic Government International Bond	
EUR	200,000	5.20% due 07/17/34	37,002,682
		国債合計	1,227,202,769
		ギリシャ合計 (簿価 ¥1,074,366,623)	1,227,202,769
		ガーンジー (0.0%)(e)	
		国債 (0.0%)(e)	
		States of Guernsey Bond	
GBP	100,000	3.38% due 12/12/46	13,707,350
		国債合計	13,707,350
		ガーンジー合計 (簿価 ¥16,440,432)	13,707,350
		香港 (2.0%)	
		社債 (0.3%)	
EUR	400,000	HKT Capital No 3, Ltd. 1.65% due 04/10/27	57,908,323
CNH	6,000,000	Sun Hung Kai Properties Capital Market, Ltd. 3.20% due 08/14/27	121,045,383
		社債合計	178,953,706
		国債 (1.7%)	
		Airport Authority	
USD	730,000	2.50% due 01/12/32 (a)	92,124,406
CNH	5,000,000	2.93% due 06/05/34 (a)	104,088,995
		Hong Kong Government International Bond	
CNH	2,120,000	3.00% due 11/30/26	43,227,272
CNH	39,000,000	3.30% due 06/07/33	840,025,243
		Hong Kong Mortgage Corp., Ltd.	
CNH	2,000,000	2.60% due 10/18/31	40,834,143
		国債合計	1,120,300,059
		香港合計 (簿価 ¥1,281,715,570)	1,299,253,765
		ハンガリー (0.5%)	
		社債 (0.1%)	
		MVM Energetika Zrt	
EUR	300,000	0.88% due 11/18/27 (a)	46,425,743
USD	202,000	6.50% due 03/13/31 (a)	29,754,209
		社債合計	76,179,952
		国債 (0.4%)	
		Magyar Export-Import Bank Zrt	
EUR	600,000	6.00% due 05/16/29 (a)	105,068,503
		MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt	
EUR	300,000	0.38% due 06/09/26	47,786,619
EUR	400,000	4.38% due 06/27/30	65,689,750
USD	215,000	6.50% due 06/29/28	31,839,279
		国債合計	250,384,151
		ハンガリー合計 (簿価 ¥328,158,753)	326,564,103

	額面	銘柄名	評価額
		アイスランド (0.3%)	
		国債 (0.3%)	
EUR	1,100,000	Iceland Government International Bond 0.00% due 04/15/28 (d)	168,483,106
EUR	200,000	3.50% due 03/21/34	34,052,353
		国債合計	202,535,459
		アイスランド合計 (簿価 ¥178,467,248)	202,535,459
		インド (0.7%)	
		社債 (0.5%)	
EUR	1,100,000	NTPC, Ltd. 2.75% due 02/01/27	179,496,440
EUR	800,000	Power Finance Corp., Ltd. 1.84% due 09/21/28	124,286,600
		社債合計	303,783,040
		国債 (0.2%)	
CNY	7,000,000	Export-Import Bank of India 3.45% due 06/25/26	141,836,523
		国債合計	141,836,523
		インド合計 (簿価 ¥411,012,855)	445,619,563
		インドネシア (1.2%)	
		社債 (0.4%)	
USD	200,000	Freeport Indonesia PT 5.32% due 04/14/32 (a)	28,481,498
EUR	500,000	Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara 1.88% due 11/05/31	70,643,447
EUR	900,000	2.88% due 10/25/25	147,400,317
		社債合計	246,525,262
		国債 (0.8%)	
EUR	500,000	Indonesia Government International Bond 1.30% due 03/23/34 (a)	66,036,266
EUR	800,000	1.40% due 10/30/31	114,459,912
EUR	1,035,000	3.38% due 07/30/25	169,605,309
EUR	600,000	3.65% due 09/10/32 (a)	97,672,244
EUR	400,000	3.75% due 06/14/28	67,081,478
		国債合計	514,855,209
		インドネシア合計 (簿価 ¥622,255,625)	761,380,471
		アイルランド (2.2%)	
		資産担保証券 (2.0%)	
EUR	2,022,145	CVC Cordatus Loan Fund XIV DAC, Series 14A, Class A1R 2.91% due 05/22/32 (a),(b),(c)	330,754,271
GBP	220,376	Deco 2019-RAM DAC, Series 2019-RAM, Class A 6.26% due 08/07/30 (c)	42,876,174
EUR	1,000,000	Lugo Funding DAC, Series 2024-1A, Class B 3.55% due 05/26/66 (a),(b),(c)	160,242,485
EUR	2,250,000	Palmer Square European CLO DAC, Series 2025-1A, Class A 3.75% due 10/15/39 (a),(b),(c)	367,085,982
EUR	2,250,000	Penta CLO 3 DAC, Series 2017-3A, Class A1RR 3.51% due 10/17/38 (a),(b),(c)	368,390,146
EUR	79,067	Shamrock Residential, Series 2023-1A, Class A 3.09% due 06/24/71 (a),(b),(c)	12,950,503
GBP	235,691	Taurus UK DAC, Series 2021-UK4A, Class C 5.98% due 08/17/31 (a),(b),(c)	46,015,594
		資産担保証券合計	1,328,315,155
		社債 (0.2%)	
EUR	600,000	Fiserv Funding ULC 3.50% due 06/15/32 (a)	97,565,898
GBP	300,000	Zurich Finance Ireland Designated Activity Co. 5.13% due 11/23/52 (a),(c)	55,886,761
		社債合計	153,452,659
		アイルランド合計 (簿価 ¥1,434,627,934)	1,481,767,814
		マン島 (0.2%)	
		国債 (0.2%)	
GBP	100,000	Isle of Man Government International Bond 1.63% due 09/14/51 (a)	8,454,250
GBP	200,000	5.38% due 08/14/34	39,178,940
GBP	400,000	5.63% due 03/29/30	80,798,210
		国債合計	128,431,400
		マン島合計 (簿価 ¥127,355,445)	128,431,400
		イスラエル (0.5%)	
		社債 (0.4%)	
USD	200,000	Israel Electric Corp., Ltd. 3.75% due 02/22/32 (b)	25,631,438
USD	1,000,000	7.75% due 12/15/27	152,756,457
USD	500,000	7.88% due 12/15/26	75,053,023
		社債合計	253,440,918
		国債 (0.1%)	
EUR	600,000	Israel Government International Bond 0.63% due 01/18/32	80,152,669
USD	200,000	5.38% due 02/19/30	29,075,442
		国債合計	109,228,111
		イスラエル合計 (簿価 ¥298,693,467)	362,669,029
		イタリア (4.8%)	
		社債 (0.6%)	
EUR	800,000	Ferrovie dello Stato Italiane SpA 3.75% due 04/14/27	134,212,229

グローバル・コア債券ファンド

	額面	銘柄名	評価額		額面	銘柄名	評価額
USD	315,000	Intesa Sanpaolo SpA 7.00% due 11/21/25 (b) Leasys SpA	45,869,071	MYR	5,800,000	国債 (0.3%) Malaysia Government Bond 3.52% due 04/20/28	198,408,742
EUR	800,000	4.50% due 07/26/26 (a)	133,699,829			国債合計	198,408,742
EUR	500,000	4.63% due 02/16/27 (a)	84,494,641			マレーシア合計 (簿価 ¥227,121,122)	250,467,709
		社債合計	398,275,770			マルタ (0.1%)	
		国債 (4.2%)				社債 (0.1%)	
EUR	200,000	Cassa Depositi e Prestiti SpA 1.00% due 02/11/30	30,202,469	USD	600,000	Freeport Terminal Malta PLC 7.25% due 05/15/28 (b)	91,301,823
EUR	300,000	3.38% due 02/11/32	49,537,593			社債合計	91,301,823
USD	200,000	5.75% due 05/05/26 (b)	29,125,153			マルタ合計 (簿価 ¥77,752,337)	91,301,823
USD	200,000	5.88% due 04/30/29 (b)	30,013,047			メキシコ (1.1%)	
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro				社債 (0.9%)	
EUR	700,000	1.70% due 09/01/51 (b)	70,993,401			Comision Federal de Electricidad	
EUR	585,000	2.80% due 03/01/67 (b)	68,817,372	USD	664,000	5.00% due 09/29/36	84,913,278
EUR	1,890,000	3.25% due 03/01/38 (b)	295,367,678			Mexico City Airport Trust	
EUR	630,000	3.35% due 03/01/35 (b)	103,118,301	USD	293,000	3.88% due 04/30/28 (a),(b)	40,058,817
EUR	1,456,000	4.35% due 11/01/33	258,552,926	USD	557,000	3.88% due 04/30/28 (a)	76,152,768
EUR	2,500,000	4.40% due 05/01/33	446,057,059	USD	300,000	5.50% due 07/31/47 (a)	34,522,578
		Region of Lazio Italy				Petroleos Mexicanos	
EUR	471,190	3.09% due 03/31/43	71,873,231	EUR	300,000	2.75% due 04/21/27	46,422,696
		Republic of Italy Government International Bond		EUR	100,000	3.63% due 11/24/25	16,270,419
USD	200,000	2.88% due 10/17/29	26,855,492	EUR	200,000	4.75% due 02/26/29	31,107,688
USD	1,897,000	3.88% due 05/06/51	185,937,692	EUR	1,800,000	4.88% due 02/21/28	285,530,247
EUR	100,000	5.20% due 07/31/34	18,325,261			社債合計	614,978,491
GBP	100,000	5.25% due 12/07/34	18,251,447			国債 (0.2%)	
USD	370,000	5.38% due 06/15/33	54,893,667			Mexican Bonos	
GBP	4,958,000	6.00% due 08/04/28	995,244,644	MXN	5,000,000	7.50% due 06/03/27	36,722,132
		国債合計	2,753,166,433			Mexico Government International Bond	
		イタリア合計 (簿価 ¥2,848,765,936)	3,151,442,203	EUR	200,000	2.88% due 04/08/39	24,981,161
		ジャージー (0.9%)		EUR	400,000	4.00% due 03/15/15 #	43,535,365
		資産担保証券 (0.9%)		GBP	300,000	5.63% due 03/19/14 ##	39,988,041
		AGL CLO 20, Ltd., Series 2022-20A, Class A1R				国債合計	145,226,699
USD	2,200,000	5.64% due 10/20/37 (a),(b),(c)	317,607,308			メキシコ合計 (簿価 ¥709,325,386)	760,205,190
		Apidos CLO XLIV, Ltd., Series 2023-44A, Class A1R				多国籍 (0.1%)	
USD	2,000,000	5.64% due 10/26/37 (a),(b),(c)	289,038,754			社債 (0.1%)	
		資産担保証券合計	606,646,062			American Airlines, Inc./AAdvantage Loyalty IP, Ltd.	
		ジャージー合計 (簿価 ¥607,959,991)	606,646,062	USD	275,000	5.75% due 04/20/29 (b)	39,001,645
		カザフスタン (0.1%)				NXP BV / NXP Funding LLC / NXP USA, Inc.	
		国債 (0.1%)		USD	60,000	3.15% due 05/01/27 (a)	8,433,730
		Kazakhstan Government International Bond		USD	75,000	3.40% due 05/01/30 (a)	10,100,537
EUR	555,000	2.38% due 11/09/28	88,855,824			社債合計	57,535,912
		国債合計	88,855,824			多国籍合計 (簿価 ¥54,562,357)	57,535,912
		カザフスタン合計 (簿価 ¥72,190,862)	88,855,824			オランダ (3.4%)	
		リトアニア (0.2%)				社債 (3.4%)	
		国債 (0.2%)				ABN AMRO Bank NV	
		Lithuania Government International Bond		USD	400,000	4.75% due 07/28/25 (b)	57,680,340
EUR	1,008,000	2.13% due 06/01/32	155,892,118	USD	800,000	6.58% due 10/13/26 (a),(b),(c)	116,130,756
		国債合計	155,892,118			Airbus SE	
		リトアニア合計 (簿価 ¥131,391,967)	155,892,118	EUR	150,000	2.38% due 06/09/40 (a)	20,625,429
		ルクセンブルク (1.8%)				American Medical Systems Europe BV	
		社債 (1.8%)		EUR	400,000	1.63% due 03/08/31 (a)	60,663,629
		Blackstone Property Partners Europe Holdings S.a.r.l.		EUR	1,900,000	3.25% due 03/08/34 (a)	306,497,386
EUR	700,000	1.00% due 10/20/26 (a)	111,992,658	EUR	700,000	3.38% due 03/08/29 (a)	117,290,417
EUR	1,000,000	3.63% due 10/29/29 (a)	163,905,247			ASR Nederland NV	
		Chile Electricity Lux Mpc II S.a.r.l.		EUR	300,000	3.38% due 05/02/49 (a),(c)	48,491,628
USD	449,652	5.58% due 10/20/35	64,453,720	EUR	100,000	7.00% due 12/07/43 (a),(c)	19,095,599
USD	495,000	5.67% due 10/20/35	71,186,747			BMW International Investment BV	
		Helvetia Europe S.A.		EUR	1,100,000	3.00% due 08/27/27	182,591,917
EUR	100,000	2.75% due 09/30/41 (a),(c)	15,233,102			Cooperatieve Rabobank UA	
		JBS USA Holding Lux S.a.r.l. / JBS USA Food Co. / JBS Lux Co. S.a.r.l.		MXN	5,400,000	0.00% due 11/28/34 (d)	11,889,057
USD	25,000	5.13% due 02/01/28 (a)	3,642,609			Daimler Truck International Finance BV	
USD	440,000	5.75% due 04/01/33 (a)	64,292,310			3.13% due 03/23/28	83,017,022
		Logicor Financing S.a.r.l.				DSM BV	
EUR	200,000	1.63% due 07/15/27 (a)	31,907,046	EUR	800,000	3.63% due 07/02/34 (a)	132,903,446
EUR	600,000	2.00% due 01/17/34 (a)	83,211,346			Iberdrola International BV	
		Medtronic Global Holdings SCA		EUR	700,000	1.87% (a),(c),(f)	113,432,310
EUR	100,000	1.50% due 07/02/39 (a)	12,321,888			ING Groep NV	
EUR	400,000	1.75% due 07/02/49 (a)	41,901,385	EUR	200,000	4.50% due 05/23/29 (a),(c)	34,326,245
		P3 Group S.a.r.l.		USD	255,000	5.07% due 03/25/31 (a),(c)	36,974,856
EUR	300,000	1.63% due 01/26/29 (a)	46,134,274			Petrobras Global Finance BV	
EUR	300,000	4.00% due 04/19/32 (a)	49,374,929	GBP	1,300,000	5.38% due 10/01/29	246,247,449
		SELP Finance S.a.r.l.		GBP	400,000	6.63% due 01/16/34	76,133,028
EUR	800,000	3.75% due 08/10/27 (a)	133,230,675			Swisscom Finance BV	
		Traton Finance Luxembourg S.A.		EUR	1,000,000	3.50% due 08/29/28 (a)	168,635,493
EUR	1,200,000	3.75% due 03/27/30 (a)	200,077,889			TenneT Holding BV	
EUR	500,000	4.50% due 11/23/26 (a)	84,027,865	EUR	500,000	4.25% due 04/28/32 (a)	87,563,099
		社債合計	1,176,893,690			United Group BV	
		ルクセンブルク合計 (簿価 ¥1,135,211,564)	1,176,893,690	EUR	700,000	6.75% due 02/15/31 (a)	118,990,715
		マレーシア (0.4%)				Volkswagen International Finance NV	
		社債 (0.1%)		EUR	700,000	3.88% (a),(c),(f)	109,151,414
		Petronas Capital, Ltd.		EUR	500,000	4.63% (a),(c),(f)	81,485,753
USD	200,000	2.48% due 01/28/32 (a)	24,701,021			社債合計	2,229,816,988
USD	200,000	3.50% due 04/21/30 (a)	27,357,946			オランダ合計 (簿価 ¥2,034,985,713)	2,229,816,988
		社債合計	52,058,967				

	額面	銘柄名	評価額
		ニュージーランド (0.1%)	
		国債 (0.1%)	
		Auckland Council	
AUD	100,000	2.90% due 09/16/27	9,061,009
		New Zealand Local Government Funding Agency Bond	
NZD	1,000,000	3.50% due 04/14/33	78,529,646
		国債合計	87,590,655
		ニュージーランド合計 (簿価 ¥84,704,289)	87,590,655
		ノルウェー (0.3%)	
		社債 (0.3%)	
		Statkraft AS	
EUR	600,000	3.38% due 03/22/32 (a)	100,109,069
		Var Energi ASA	
EUR	500,000	5.50% due 05/04/29 (a)	87,862,183
		社債合計	187,971,252
		国債 (0.0%) (e)	
		City of Oslo Norway	
NOK	3,000,000	4.26% due 05/10/28	42,237,972
		国債合計	42,237,972
		ノルウェー合計 (簿価 ¥209,689,916)	230,209,224
		パナマ (0.0%)(e)	
		国債 (0.0%)(e)	
		Panama Government International Bond	
USD	100,000	8.13% due 04/28/34	15,295,270
		国債合計	15,295,270
		パナマ合計 (簿価 ¥15,878,150)	15,295,270
		パラグアイ (0.1%)	
		社債 (0.1%)	
		Bioceanico Sovereign Certificate, Ltd.	
USD	514,662	0.00% due 06/05/34 (d)	58,452,524
		社債合計	58,452,524
		パラグアイ合計 (簿価 ¥59,809,919)	58,452,524
		ペルー (0.1%)	
		社債 (0.1%)	
		Lima Metro Line 2 Finance, Ltd.	
USD	249,855	4.35% due 04/05/36	33,465,759
		社債合計	33,465,759
		国債 (0.0%)(e)	
		Peru Government Bond	
PEN	510,000	6.15% due 08/12/32	20,674,066
		国債合計	20,674,066
		ペルー合計 (簿価 ¥50,183,868)	54,139,825
		フィリピン (0.4%)	
		社債 (0.1%)	
		Power Sector Assets & Liabilities Management Corp.	
USD	400,000	9.63% due 05/15/28	65,339,142
		社債合計	65,339,142
		国債 (0.3%)	
		Bangko Sentral ng Pilipinas International Bond	
USD	200,000	8.60% due 06/15/27	30,867,297
		Philippine Government International Bond	
EUR	500,000	0.88% due 05/17/27	79,071,518
EUR	720,000	1.20% due 04/28/33	97,628,015
		国債合計	207,566,830
		フィリピン合計 (簿価 ¥249,620,588)	272,905,972
		ポーランド (0.5%)	
		国債 (0.5%)	
		Bank Gospodarstwa Krajowego	
EUR	100,000	0.38% due 10/13/28	15,086,639
EUR	100,000	3.88% due 03/13/35	16,319,447
EUR	1,250,000	4.00% due 03/13/32	210,096,888
EUR	100,000	4.25% due 03/18/37	16,452,095
EUR	310,000	5.13% due 02/22/33	55,697,623
		Republic of Poland Government International Bond	
USD	300,000	5.50% due 11/16/27 (a)	44,591,483
		国債合計	358,244,175
		ポーランド合計 (簿価 ¥341,302,071)	358,244,175
		ポルトガル (1.1%)	
		社債(0.1%)	
		CP - Comboios de Portugal EPE	
EUR	200,000	5.70% due 03/05/30	36,037,217
		社債合計	36,037,217
		国債 (1.0%)	
		Autonomous Region of the Azores	
EUR	200,000	1.10% due 09/27/36	24,865,052
		Metropolitano de Lisboa EPE	
EUR	100,000	7.30% due 12/23/25	16,817,283
		Portugal Obrigacoes do Tesouro OT	
EUR	940,000	0.90% due 10/12/35 (b)	125,604,544
EUR	500,000	1.00% due 04/12/52 (b)	44,799,412
EUR	2,000,000	3.88% due 02/15/30 (b)	351,909,042
EUR	535,000	4.10% due 04/15/37 (b)	95,806,766
		国債合計	659,802,099
		ポルトガル合計 (簿価 ¥573,767,184)	695,839,316

	額面	銘柄名	評価額
		カタール (0.4%)	
		社債 (0.4%)	
		QNB Finance, Ltd.	
CNY	4,000,000	3.65% due 02/25/27	81,955,501
CNH	2,000,000	3.85% due 07/10/25	40,145,693
CNH	3,000,000	3.95% due 11/17/27	62,154,655
CNY	2,000,000	4.00% due 03/14/27	41,208,121
AUD	700,000	4.90% due 02/01/28	65,464,897
		社債合計	290,928,867
		カタール合計 (簿価 ¥297,420,772)	290,928,867
		ルーマニア (0.4%)	
		国債 (0.4%)	
		Romania Government Bond	
RON	1,300,000	6.70% due 02/25/32	40,414,932
RON	700,000	7.35% due 04/28/31	22,532,532
		Romanian Government International Bond	
EUR	100,000	1.75% due 07/13/30	13,833,840
EUR	600,000	2.50% due 02/08/30	88,371,514
EUR	103,000	3.38% due 02/08/38	12,202,485
EUR	200,000	3.88% due 10/29/35	26,906,670
EUR	300,000	4.13% due 03/11/39	37,731,600
		国債合計	241,993,573
		ルーマニア合計 (簿価 ¥233,026,662)	241,993,573
		サウジアラビア (0.7%)	
		社債 (0.3%)	
		Gaci First Investment Co.	
GBP	1,000,000	5.13% due 06/11/29 (a)	194,589,010
		社債合計	194,589,010
		国債 (0.4%)	
		Saudi Government International Bond	
EUR	2,015,000	2.00% due 07/09/39	253,784,499
		国債合計	253,784,499
		サウジアラビア合計 (簿価 ¥426,319,563)	448,373,509
		セルビア (0.5%)	
		国債 (0.5%)	
		Serbia International Bond	
EUR	1,000,000	1.50% due 06/26/29	147,840,804
USD	1,505,000	2.13% due 12/01/30	180,114,570
		国債合計	327,955,374
		セルビア合計 (簿価 ¥276,939,761)	327,955,374
		シンガポール (0.7%)	
		社債 (0.5%)	
		DBS Group Holdings, Ltd.	
CNH	1,880,000	3.70% due 03/03/31 (a)	38,045,079
		Singapore Telecommunications, Ltd.	
USD	100,000	7.38% due 12/01/31 (b)	16,684,494
		Temasek Financial I, Ltd.	
CNH	10,000,000	3.20% due 02/06/29	208,626,806
EUR	300,000	3.25% due 02/15/27 (a)	49,837,269
		社債合計	313,193,648
		国債 (0.2%)	
		Singapore Government Bond	
SGD	1,050,000	2.63% due 08/01/32	119,541,846
		国債合計	119,541,846
		シンガポール合計 (簿価 ¥432,281,604)	432,735,494
		スロバキア (0.4%)	
		国債 (0.4%)	
		Slovakia Government Bond	
EUR	95,000	3.63% due 06/08/33	16,044,415
EUR	300,000	3.75% due 02/23/35	50,526,624
		Slovakia Government International Bond	
CHF	1,000,000	1.92% due 05/10/34	186,698,023
		国債合計	253,269,062
		スロバキア合計 (簿価 ¥230,329,551)	253,269,062
		スロベニア (0.3%)	
		国債 (0.3%)	
		Slovenia Government Bond	
EUR	100,000	2.25% due 03/03/32	15,987,054
		Slovenia Government International Bond	
USD	1,400,000	5.00% due 09/19/33	202,886,704
		国債合計	218,873,758
		スロベニア合計 (簿価 ¥218,767,441)	218,873,758
		南アフリカ (0.6%)	
		社債 (0.4%)	
		Eskom Holdings SOC, Ltd.	
USD	2,000,000	6.35% due 08/10/28	288,751,607
		社債合計	288,751,607
		国債 (0.2%)	
		Republic of South Africa Government International Bond	
EUR	820,000	3.75% due 07/24/26	134,739,995
		国債合計	134,739,995
		南アフリカ合計 (簿価 ¥357,304,024)	423,491,602
		韓国 (0.4%)	
		国債 (0.4%)	
		Export-Import Bank of Korea	
AUD	600,000	3.98% due 10/10/27	55,543,345

グローバル・コア債券ファンド

	額面	銘柄名	評価額		額面	銘柄名	評価額
AUD	30,000	Industrial Bank of Korea 3.26% due 03/17/27	2,753,794	USD	250,000	4.13% due 09/24/25 (b)	35,989,897
		Korea Development Bank		EUR	400,000	4.75% due 03/17/32 (a),(c)	70,461,430
CNH	5,000,000	3.05% due 06/26/26	101,333,993			社債合計	394,892,887
EUR	200,000	3.38% due 05/23/28	33,571,404			スイス合計 (簿価 ¥331,037,757)	394,892,887
		Korea Expressway Corp.				タイ (0.3%)	
CAD	500,000	3.03% due 05/11/32	46,580,740			国債 (0.3%)	
		Korea International Bond		THB	39,000,000	Thailand Government Bond	
AUD	170,000	4.51% due 12/10/29	16,129,572			1.60% due 12/17/29	171,392,540
		国債合計	255,912,848			国債合計	171,392,540
		韓国合計 (簿価 ¥251,636,247)	255,912,848			タイ合計 (簿価 ¥147,745,801)	171,392,540
		スペイン (3.0%)				アラブ首長国連邦 (2.2%)	
		資産担保証券 (0.1%)				社債 (1.6%)	
		FTA Santander Consumo, Series 6, Class B		AUD	1,000,000	ADCB Finance Cayman, Ltd.	
EUR	449,853	3.86% due 12/21/37 (a),(c)	74,108,051	IDR	14,000,000,000	4.50% due 10/25/27	92,851,753
		資産担保証券合計	74,108,051			8.16% due 04/29/29	126,651,853
		社債 (0.9%)		EUR	600,000	DP World, Ltd.	
		Banco de Sabadell S.A.		GBP	400,000	2.38% due 09/25/26	97,586,735
GBP	1,200,000	5.00% due 10/13/29	233,461,278			4.25% due 09/25/30	74,416,597
		Banco Santander S.A.				Emirates NBD Bank PJSC	
EUR	1,500,000	3.25% due 04/02/29 (a),(c)	248,672,305	AUD	160,000	3.05% due 02/26/30	13,695,443
USD	600,000	3.80% due 02/23/28	84,445,436	CNY	2,000,000	4.05% due 09/24/25	40,391,169
USD	200,000	4.18% due 03/24/28 (a),(c)	28,579,039	AUD	1,310,000	4.75% due 02/09/28	122,248,902
		社債合計	595,158,058	AUD	340,000	4.85% due 10/12/27	31,868,590
		国債 (2.0%)		AUD	500,000	6.10% due 02/21/33	47,660,000
		Adif Alta Velocidad				Emirates Telecommunications Group Co. PJSC	
EUR	700,000	3.25% due 05/31/29	117,192,376	EUR	500,000	0.38% due 05/17/28 (a)	76,949,020
		Autonomous Community of Catalonia		EUR	300,000	0.88% due 05/17/33 (a)	40,819,627
EUR	200,000	4.22% due 04/26/35	33,809,618	EUR	700,000	0.13% due 02/16/26	112,728,939
EUR	100,000	5.90% due 05/28/30	18,279,941	CNH	2,000,000	3.40% due 08/18/25	40,202,997
EUR	300,000	6.35% due 11/30/41	59,212,428			MDGH GMTN RSC, Ltd.	
		Spain Government Bond		EUR	600,000	0.38% due 03/10/27 (a)	94,253,347
EUR	1,500,000	0.85% due 07/30/37 (b)	184,755,834	GBP	200,000	6.88% due 03/14/26	39,458,759
EUR	500,000	1.00% due 10/31/50 (b)	44,913,834			社債合計	1,051,783,731
EUR	3,040,000	1.20% due 10/31/40 (b)	358,975,057			国債 (0.6%)	
EUR	1,000,000	1.85% due 07/30/35 (b)	146,018,080			Finance Department Government of Sharjah	
EUR	65,000	3.45% due 07/30/66 (b)	9,450,693	EUR	400,000	4.63% due 01/17/31	65,623,036
		Spain Government Bond Coupon Strip		EUR	1,000,000	4.63% due 02/13/32	162,343,146
EUR	200,000	0.00% due 07/30/29 (d)	29,772,782			Sharjah Sukuk Program, Ltd.	
EUR	500,000	0.00% due 07/30/41 (d)	45,244,024	USD	200,000	3.23% due 10/23/29	26,566,094
		Spain Government International Bond		USD	1,000,000	3.85% due 04/03/26	142,583,948
GBP	1,290,000	5.25% due 04/06/29	256,464,442			国債合計	397,116,224
		国債合計	1,304,089,109			アラブ首長国連邦合計(簿価 ¥1,362,350,102)	1,448,899,955
		スペイン合計 (簿価 ¥1,855,905,698)	1,973,355,218			英国 (4.1%)	
		国際機関 (1.3%)				資産担保証券 (0.6%)	
		社債 (0.8%)				Cardiff Auto Receivables Securitisation, Series 2024-1, Class B	
		Asian Development Bank		GBP	800,000	5.62% due 08/20/31 (a),(c)	155,777,998
PLN	3,000,000	0.43% due 08/17/25	114,206,354			NewDay Funding, Series 2024-1A, Class A	
		Asian Infrastructure Investment Bank		GBP	1,200,000	5.40% due 03/15/32 (a),(b),(c)	235,058,231
THB	2,000,000	0.38% due 09/09/25	8,772,643			資産担保証券合計	390,836,229
		Corporacion Andina de Fomento				社債 (3.5%)	
EUR	200,000	0.25% due 02/04/26	32,326,853			Barclays Bank PLC	
CHF	200,000	0.45% due 02/24/27	35,128,728	MXN	5,000,000	0.50% due 01/28/33	17,274,150
AUD	133,000	4.50% due 06/05/25	12,350,323	CNH	1,000,000	3.60% due 04/30/27	20,549,712
EUR	400,000	4.50% due 03/07/28	68,959,094			Barclays PLC	
		Eurofima Europaeische Gesellschaft fuer die Finanzierung von Eisenbahnmaterial		EUR	600,000	1.13% due 03/22/31 (a),(c)	96,656,658
CAD	1,200,000	4.55% due 03/30/27	129,151,636	GBP	1,000,000	8.41% due 11/14/32 (a),(c)	206,172,236
		European Bank for Reconstruction & Development				Bellis Acquisition Co. PLC	
IDR	5,000,000,000	4.25% due 02/07/28	42,296,415	GBP	720,000	8.13% due 05/14/30 (a)	130,647,061
		European Investment Bank				Bellis Finco PLC	
CAD	500,000	0.00% due 05/28/37 (b),(d)	31,880,227	GBP	400,000	4.00% due 02/16/27 (a)	75,695,125
CAD	100,000	5.40% due 01/05/45 (b)	11,954,987			BP Capital Markets PLC	
		Nordic Investment Bank		EUR	700,000	3.25% (a),(c),(f)	114,502,044
SEK	2,000,000	2.94% due 10/17/31	30,103,352	EUR	1,600,000	4.38% (a),(c),(f)	259,517,340
		社債合計	517,130,612			British American Tobacco PLC	
		国債 (0.5%)		EUR	1,400,000	3.75% (a),(c),(f)	221,973,587
		International Bank for Reconstruction & Development				eG Global Finance PLC	
USD	600,000	2.33% due 05/31/26 (c)	84,590,057	EUR	500,000	11.00% due 11/30/28 (a)	91,017,427
CNH	10,000,000	2.50% due 01/13/31	206,086,193	USD	300,000	12.00% due 11/30/28 (a),(b)	47,728,549
USD	500,000	2.70% due 12/28/37 (a)	56,105,878			HSBC Holdings PLC	
CNH	1,000,000	2.72% due 08/16/34	20,827,617	CNH	9,000,000	3.40% due 06/29/27 (a)	182,512,991
		国債合計	367,609,745	EUR	1,100,000	3.45% due 09/25/30 (a),(c)	181,878,444
		国際機関合計 (簿価 ¥846,805,430)	884,740,357			Imperial Brands Finance PLC	
		スウェーデン (0.2%)		EUR	1,500,000	3.88% due 02/12/34 (a)	241,878,249
		社債 (0.2%)				Lloyds Bank PLC	
		Volvo Treasury AB		USD	400,000	0.00% due 04/02/32	40,779,189
EUR	1,000,000	3.13% due 08/26/27 (a)	165,845,972			NatWest Group PLC	
		社債合計	165,845,972	EUR	400,000	4.77% due 02/16/29 (a),(c)	69,063,940
		スウェーデン合計 (簿価 ¥161,897,424)	165,845,972			Pension Insurance Corp. PLC	
		スイス (0.6%)		GBP	150,000	4.63% due 05/07/31 (a)	26,967,091
		社債 (0.6%)				Standard Chartered PLC	
		UBS AG		USD	800,000	1.46% due 01/14/27 (a),(b),(c)	113,049,937
CNH	3,000,000	3.55% due 05/27/31 (a)	62,196,731			Virgin Media Secured Finance PLC	
		UBS Group AG		GBP	950,000	4.25% due 01/15/30 (a)	168,915,422
USD	965,000	1.31% due 02/02/27 (a),(b),(c)	136,023,387			社債合計	2,306,779,152
USD	650,000	1.49% due 08/10/27 (a),(b),(c)	90,221,442			英国合計 (簿価 ¥2,500,138,386)	2,697,615,381

額面			銘柄名	評価額	額面			銘柄名	評価額
			米国 (29.4%)					Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust, Series 2015-C27, Class A3	
			資産担保証券 (9.0%)					3.47% due 12/15/47 (a)	43,161,732
			ACE Securities Corp. Home Equity Loan Trust Series, Series 2003-CP1, Class A2					USD 299,988	
USD	338,249		5.16% due 12/25/33 (a),(c)	46,532,281				New Residential Mortgage Loan Trust, Series 2018-4A, Class A1S	
USD	469,100		ATLX 2024-RPL1 Trust, Series 2024-RPL1, Class A1	65,032,311				5.19% due 01/25/48 (a),(b),(c)	7,608,270
			BANK, Series 2017-BNK7, Class A4					OneMain Direct Auto Receivables Trust, Series 2019-1A, Class A	
USD	1,400,000		3.18% due 09/15/60 (a)	196,545,698				3.63% due 09/14/27 (a),(b)	31,635,003
			BANK5, Series 2024-5YR10, Class A3					OneMain Direct Auto Receivables Trust, Series 2023-1A, Class B	
USD	2,000,000		5.30% due 10/15/57 (a)	293,445,379				5.81% due 02/14/31 (a),(b)	117,813,680
			BANK5, Series 2024-5YR8, Class A3					OneMain Financial Issuance Trust, Series 2023-1A, Class A	
USD	1,900,000		5.88% due 08/15/57 (a)	284,491,002				5.50% due 06/14/38 (a),(b)	192,660,764
			BANK5, Series 2025-5YR14, Class A3					OneMain Financial Issuance Trust, Series 2023-2A, Class B	
USD	2,090,000		5.65% due 04/15/58 (a)	311,364,244				6.17% due 09/15/36 (a),(b)	148,033,696
			BBCMS Mortgage Trust, Series 2024-5C29, Class A3					RCKT Mortgage Trust, Series 2024-CES3, Class A1A	
USD	900,000		5.21% due 09/15/57 (a)	131,373,640				6.59% due 05/25/44 (a),(b),(c)	113,510,437
			BBCMS Mortgage Trust, Series 2024-5C31, Class A3					Regional Management Issuance Trust, Series 2022-1, Class A	
USD	1,420,000		5.61% due 12/15/57 (a)	210,667,274				3.07% due 03/15/32 (a),(b)	29,319,032
			Bellemeade Re 2021-2, Ltd., Series 2021-3A, Class A2					Santander Drive Auto Receivables Trust, Series 2023-4, Class C	
USD	173,441		5.32% due 09/25/31 (a),(b),(c)	25,029,573				6.04% due 12/15/31 (a)	73,815,571
			Benchmark Mortgage Trust, Series 2018-B2, Class A3					Santander Drive Auto Receivables Trust, Series 2023-6, Class B	
USD	1,000,000		3.54% due 02/15/51 (a)	139,370,556				5.98% due 04/16/29 (a)	29,327,145
			Benchmark Mortgage Trust, Series 2020-B17, Class A4					Santander Drive Auto Receivables Trust, Series 2023-6, Class C	
USD	600,000		2.04% due 03/15/53 (a)	75,332,803				6.40% due 03/17/31 (a)	14,803,186
			Benchmark Mortgage Trust, Series 2021-B25, Class A3					SFS Auto Receivables Securitization Trust, Series 2023-1A, Class B	
USD	1,500,000		1.91% due 04/15/54 (a)	193,627,034				5.71% due 01/22/30 (a),(b)	14,781,647
			Benchmark Mortgage Trust, Series 2024-V10, Class A3					SFS Auto Receivables Securitization Trust, Series 2023-1A, Class C	
USD	1,500,000		5.28% due 09/15/57 (a)	219,689,070				5.97% due 02/20/31 (a),(b)	14,752,107
			Benchmark Mortgage Trust, Series 2024-V9, Class A3					Structured Asset Investment Loan Trust, Series 2003-BC7, Class 3A2	
USD	1,900,000		5.60% due 08/15/57 (a)	281,525,408				5.39% due 07/25/33 (a),(c)	46,767,742
			BMO Mortgage Trust, Series 2024-5C4, Class A3					Towd Point Mortgage Trust, Series 2019-HY3, Class A1A	
USD	1,080,000		6.53% due 05/15/57 (a),(c)	164,703,695				5.44% due 10/25/59 (a),(b),(c)	2,525,908
			BMO Mortgage Trust, Series 2024-5C5, Class A3					Towd Point Mortgage Trust, Series 2024-CES1, Class A1A	
USD	850,000		5.86% due 02/15/57 (a)	127,012,479				5.85% due 01/25/64 (a),(b),(c)	10,312,087
			BMO Mortgage Trust, Series 2024-5C6, Class A3					Towd Point Mortgage Trust, Series 2024-CES2, Class A1A	
USD	2,200,000		5.32% due 09/15/57 (a)	322,404,217				6.13% due 02/25/64 (a),(b),(c)	10,236,524
			BMO Mortgage Trust, Series 2024-5C8, Class A3					Towd Point Mortgage Trust, Series 2024-CES3, Class A1	
USD	1,580,000		5.63% due 12/15/57 (a),(c)	234,569,584				6.29% due 05/25/64 (a),(b),(c)	68,431,907
			BOF VII AL Funding Trust I, Series 2023-CAR3, Class A2					Towd Point Mortgage Trust, Series 2024-CES4, Class A1	
USD	237,376		6.29% due 07/26/32 (a),(b)	34,720,674				5.12% due 09/25/64 (a),(b)	61,030,974
			BOF VII AL Funding Trust I, Series 2023-CAR3, Class B					Towd Point Mortgage Trust, Series 2024-CES5, Class A1	
USD	118,689		6.63% due 07/26/32 (a),(b)	17,374,604				5.17% due 09/25/64 (a),(b),(c)	93,188,799
			BXMT, Ltd., Series 2025-FL5, Class A					Wells Fargo Commercial Mortgage Trust, Series 2015-NXS3, Class A3	
USD	400,000		5.97% due 10/18/42 (a),(b),(c)	57,279,851				3.35% due 09/15/57 (a)	31,138,152
			Chase Home Lending Mortgage Trust Series 2024-RPL2, Series 2024-RPL2, Class A1A					Wells Fargo Commercial Mortgage Trust, Series 2021-C59, Class A3	
USD	232,766		3.25% due 08/25/64 (a),(b),(c)	29,398,549				1.96% due 04/15/54 (a)	96,338,978
			CIM Trust, Series 2024-R1, Class A1					Wells Fargo Commercial Mortgage Trust, Series 2024-5C1, Class A3	
USD	435,656		4.75% due 06/25/64 (a),(b),(c)	61,956,828				5.93% due 07/15/57 (a)	314,105,677
			Citigroup Commercial Mortgage Trust, Series 2015-GC33, Class A3					資産担保証券合計	5,926,310,924
USD	129,114		3.52% due 09/10/58 (a)	18,594,425				社債 (13.7%)	
			COMM Mortgage Trust, Series 2015-CR26, Class A3					Alexandria Real Estate Equities, Inc.	
USD	34,021		3.36% due 10/10/48 (a)	4,898,316				5.50% due 10/01/35 (a)	110,400,518
			CSAIL Commercial Mortgage Trust, Series 2019-C17, Class A3					Altria Group, Inc.	
USD	1,700,000		2.77% due 09/15/52 (a)	238,416,939				3.13% due 06/15/31 (a)	64,358,482
			DBJPM Mortgage Trust, Series 2017-C6, Class A3					American International Group, Inc.	
USD	104,407		3.27% due 06/10/50 (a)	14,678,937				1.88% due 06/21/27 (a)	67,200,701
			Enterprise Fleet Financing LLC, Series 2023-2, Class A2					Antero Midstream Partners LP / Antero Midstream Finance Corp.	
USD	346,295		5.56% due 04/22/30 (a),(b)	50,229,728				6.63% due 02/01/32 (a),(b)	34,641,665
			Ford Credit Floorplan Master Owner Trust A, Series 2023-1, Class A1					Ascent Resources Utica Holdings LLC / ARU Finance Corp.	
USD	700,000		4.92% due 05/15/28 (b)	101,325,154				8.25% due 12/31/28 (a),(b)	29,293,847
			Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates, Series K049, Class X1					9.00% due 11/01/27 (a),(b)	8,830,854
USD	2,188,448		0.56% due 07/25/25 (a),(c)	5,368				Ashland, Inc.	
			Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates, Series K052, Class X1					3.38% due 09/01/31 (a),(b)	24,894,783
USD	3,587,117		0.61% due 11/25/25 (a),(c)	932,358				4.63% due 04/01/30 (a),(b)	16,911,048
			Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates, Series K053, Class X1					AT&T, Inc.	
USD	12,771,022		0.87% due 12/25/25 (a),(c)	6,504,513				3.50% due 09/15/53 (a)	18,745,160
			Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates, Series K054, Class X1					3.65% due 09/15/59 (a)	23,973,424
USD	16,988,867		1.16% due 01/25/26 (a),(c)	12,964,519				3.80% due 12/01/57 (a)	9,964,914
			Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates, Series K058, Class X1					3.95% due 04/30/31 (a)	136,810,359
USD	12,035,473		0.90% due 08/25/26 (a),(c)	14,780,005				5.10% due 11/25/48 (a)	31,189,412
			Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates, Series K111, Class X1					Ball Corp.	
USD	2,320,594		1.57% due 05/25/30 (a),(c)	21,186,638				6.00% due 06/15/29 (a)	14,712,405
			Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates, Series K113, Class X1					Bank of America Corp.	
USD	6,826,499		1.37% due 06/25/30 (a),(c)	54,869,993				1.32% due 06/19/26 (a),(c)	46,084,241
			JP Morgan Mortgage Trust, Series 2023-HE2, Class A1					2.30% due 07/21/32 (a),(c)	80,361,682
USD	31,353		6.03% due 03/20/54 (a),(b),(c)	4,543,852				2.57% due 10/20/32 (a),(c)	23,867,879
			JPMCC Commercial Mortgage Securities Trust, Series 2017-JP6, Class A3					2.69% due 04/22/32 (a),(c)	87,730,353
USD	730,358		3.11% due 07/15/50 (a)	102,172,372				3.19% due 07/23/30 (a),(c)	84,215,402
			Lendmark Funding Trust 2021-1, Series 2021-1A, Class A					3.42% due 12/20/28 (a),(c)	142,187,115
USD	500,000		1.90% due 11/20/31 (a),(b)	68,779,351				5.74% due 02/12/36 (a),(c)	101,031,491
			Merrill Lynch Mortgage Investors Trust Series, Series 2004-WMCC4, Class M2					BAT Capital Corp.	
USD	453,706		6.31% due 04/25/35 (a),(c)	62,920,707				2.26% due 03/25/28 (a)	90,176,996
			MFA Trust, Series 2021-RPL1, Class A1					5.35% due 08/15/32 (a)	232,983,484
USD	456,906		1.13% due 07/25/60 (a),(b),(c)	59,761,977				Big River Steel LLC / BRS Finance Corp.	
								6.63% due 01/31/29 (a),(b)	50,871,317
								USD 350,000	

グローバル・コア債券ファンド

	額面	銘柄名	評価額		額面	銘柄名	評価額
USD	720,000	Boeing Co.	85,401,777	USD	275,000	HCA, Inc.	45,557,863
		3.25% due 02/01/35 (a)				7.75% due 07/15/36	
USD	60,000	Brixmor Operating Partnership LP	7,439,056			Hilcorp Energy I LP / Hilcorp Finance Co.	10,952,153
USD	120,000	2.50% due 08/16/31 (a)	16,567,781	USD	80,000	6.00% due 04/15/30 (a),(b)	13,095,458
		4.05% due 07/01/30 (a)		USD	100,000	6.25% due 04/15/32 (a),(b)	
USD	406,000	Broadcom, Inc.	48,451,787	EUR	600,000	Honeywell International, Inc.	100,854,762
USD	300,000	3.14% due 11/15/35 (a),(b)	38,553,758	EUR	900,000	3.75% due 05/17/32 (a)	152,724,007
		3.42% due 04/15/33 (a),(b)				4.13% due 11/02/34 (a)	
USD	1,073,064	Caledonia Generating LLC	133,994,128	USD	250,000	Howard Hughes Corp.	35,370,042
		1.95% due 02/28/34 (a),(b)				5.38% due 08/01/28 (a),(b)	
USD	375,000	Calpine Corp.	50,205,565	USD	720,000	Huntington Bancshares, Inc.	104,353,517
USD	300,000	3.75% due 03/01/31 (a),(b)	42,906,310	USD	170,000	5.71% due 02/02/35 (a),(c)	25,551,858
		5.13% due 03/15/28 (a),(b)		USD	555,000	6.21% due 08/21/29 (a),(c)	68,269,108
USD	225,000	Capital One Financial Corp.	33,042,223			Jefferies Financial Group, Inc.	
		5.46% due 07/26/30 (a),(c)		USD	175,000	2.63% due 10/15/31 (a)	22,051,416
USD	395,000	CDW LLC / CDW Finance Corp.	55,186,953			JELD-WEN, Inc.	
USD	360,000	2.67% due 12/01/26 (a)	51,131,288	USD	400,000	4.88% due 12/15/27 (a),(b)	39,276,013
		4.25% due 04/01/28 (a)		USD	740,000	JPMorgan Chase & Co.	92,412,696
USD	160,000	CF Industries, Inc.	19,747,328	USD	465,000	2.53% due 11/19/41 (a),(c)	61,790,009
USD	50,000	4.95% due 06/01/43	6,472,674	USD	730,000	2.55% due 11/08/32 (a),(c)	102,448,250
		5.38% due 03/15/44		USD	445,000	2.74% due 10/15/30 (a),(c)	61,958,649
USD	715,000	Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital	84,968,716	USD	370,000	3.51% due 01/23/29 (a),(c)	53,238,694
USD	15,000	2.30% due 02/01/32 (a)	1,390,288			3.70% due 05/06/30 (a),(c)	
USD	372,000	3.70% due 04/01/51 (a)	35,433,088	CNH	8,000,000	5.29% due 07/22/35 (a),(c)	162,875,873
		3.90% due 06/01/52 (a)				JPMorgan Chase Financial Co. LLC	
USD	1,410,000	Citigroup, Inc.	177,528,411			3.50% due 07/27/28	
EUR	400,000	2.56% due 05/01/32 (a),(c)	66,854,501	USD	375,000	Kimco Realty OP LLC	50,492,700
USD	1,000,000	4.11% due 04/29/36 (a),(c)	144,175,690			1.90% due 03/01/28 (a)	
USD	705,000	5.17% due 02/13/30 (a),(c)	102,911,103	USD	200,000	Lamb Weston Holdings, Inc.	27,213,962
USD	135,000	5.83% due 02/13/35 (a),(c)	19,385,563			4.13% due 01/31/30 (a),(b)	
		Civitas Resources, Inc.		USD	175,000	M/I Homes, Inc.	24,906,185
USD	150,000	5.00% due 10/15/26 (a),(b)	21,243,648			4.95% due 02/01/28 (a)	
		Clue Opco LLC		CAD	1,300,000	McDonald's Corp.	143,821,472
USD	300,000	9.50% due 10/15/31 (a),(b)	44,573,004			4.86% due 05/21/31 (a)	
		Columbia Pipelines Operating Co. LLC		USD	75,000	Medline Borrower LP	10,193,781
USD	240,000	6.04% due 11/15/33 (a),(b)	35,605,061			3.88% due 04/01/29 (a),(b)	
		Comerica, Inc.		EUR	800,000	Medtronic, Inc.	135,680,630
USD	353,000	5.98% due 01/30/30 (a),(c)	51,743,885			3.65% due 10/15/29 (a)	
		CoreWeave, Inc.		USD	100,000	Morgan Stanley	9,743,521
USD	70,000	9.25% due 06/01/30 (a),(b)	10,087,793	EUR	400,000	0.00% due 04/02/32	63,658,420
		Cox Communications, Inc.		EUR	200,000	0.41% due 10/29/27 (a),(c)	30,591,107
USD	500,000	5.45% due 09/15/28 (a),(b)	73,818,780	USD	960,000	1.88% due 03/06/30	119,182,597
USD	260,000	5.45% due 09/01/34 (a),(b)	36,438,960	USD	570,000	2.51% due 10/20/32 (a),(c)	81,206,137
		Dana, Inc.		EUR	700,000	3.63% due 01/20/27	116,841,034
USD	75,000	5.38% due 11/15/27 (a)	10,787,281			3.96% due 03/21/35 (a),(c)	
		Dcli Bidco LLC		CNH	3,000,000	Morgan Stanley Finance LLC	60,916,230
USD	70,000	7.75% due 11/15/29 (a),(b)	10,176,415	MXN	17,500,000	3.10% due 03/08/28	134,462,363
		Diamondback Energy, Inc.				10.44% due 11/29/27	
USD	610,000	5.55% due 04/01/35 (a)	86,728,025	USD	75,000	MPLX LP	10,664,669
USD	125,000	6.25% due 03/15/33 (a)	18,790,581	USD	500,000	4.00% due 03/15/28 (a)	71,574,502
		DISH DBS Corp.				4.13% due 03/01/27 (a)	
USD	300,000	7.75% due 07/01/26	37,142,896	USD	200,000	Nationstar Mortgage Holdings, Inc.	28,901,769
		DISH Network Corp.				5.75% due 11/15/31 (a),(b)	
USD	275,000	11.75% due 11/15/27 (a),(b)	40,937,979	USD	60,000	Newell Brands, Inc.	8,124,057
		Energy Transfer LP		USD	30,000	6.38% due 05/15/30 (a)	3,992,868
USD	95,000	5.00% due 05/15/50 (a)	11,070,589			6.63% due 05/15/32 (a)	
USD	795,000	6.05% due 12/01/26 (a)	116,884,519	USD	300,000	Novelis Corp.	42,460,805
USD	70,000	6.25% due 04/15/49 (a)	9,618,619			3.25% due 11/15/26 (a),(b)	
		Expand Energy Corp.		USD	25,000	NRG Energy, Inc.	3,270,650
USD	250,000	5.38% due 02/01/29 (a)	35,955,021	USD	75,000	3.63% due 02/15/31 (a),(b)	9,781,018
		Fidelity National Information Services, Inc.				3.88% due 02/15/32 (a),(b)	
EUR	400,000	1.50% due 05/21/27 (a)	64,049,403	USD	200,000	OneMain Finance Corp.	29,091,228
		Fiserv, Inc.				6.63% due 05/15/29 (a)	
GBP	600,000	2.25% due 07/01/25 (a)	116,483,472	USD	240,000	ONEOK, Inc.	35,016,411
		FMC Corp.		USD	650,000	5.55% due 11/01/26 (a)	96,130,931
USD	305,000	5.15% due 05/18/26 (a)	44,288,393			6.05% due 09/01/33 (a)	
USD	350,000	Ford Motor Credit Co. LLC	50,102,310	USD	175,000	PennyMac Financial Services, Inc.	24,316,870
USD	650,000	3.38% due 11/13/25 (a)	93,659,771			5.75% due 09/15/31 (a),(b)	
USD	350,000	5.80% due 03/05/27 (a)	51,570,428	USD	225,000	Permian Resources Operating LLC	33,054,990
USD	200,000	6.80% due 11/07/28 (a)	29,037,107			8.00% due 04/15/27 (a),(b)	
		Fortive Corp.		USD	90,000	PNC Financial Services Group, Inc.	13,133,963
EUR	450,000	3.70% due 08/15/29 (a)	75,889,491			5.30% due 01/21/28 (a),(c)	
USD	600,000	Foundry JV Holdco LLC	88,325,608	USD	650,000	Prologis LP	80,074,430
		General Motors Financial Co., Inc.		CNH	4,000,000	2.25% due 01/15/32 (a)	81,249,696
USD	500,000	2.70% due 08/20/27 (a)	68,623,123	CNH	3,000,000	3.25% due 09/11/29 (a)	60,893,507
		Goldman Sachs Finance Corp. International, Ltd.				3.50% due 02/06/27 (a)	
CNH	2,000,000	4.15% due 08/03/25	40,199,390	USD	1,335,655	Rayburn Country Securitization LLC	179,647,925
		Goldman Sachs Group, Inc.				2.31% due 12/01/30 (b)	
USD	450,000	2.38% due 07/21/32 (a),(c)	55,815,448	EUR	400,000	Realty Income Corp.	70,135,044
USD	560,000	2.62% due 04/22/32 (a),(c)	70,805,023	USD	90,000	Sally Holdings LLC / Sally Capital, Inc.	13,194,815
USD	400,000	2.65% due 10/21/32 (a),(c)	50,063,005			6.75% due 03/01/32 (a)	
				USD	275,000	SBA Communications Corp.	38,906,998
						3.88% due 02/15/27 (a)	

	額面	銘柄名	評価額
USD	447,000	SCE Recovery Funding LLC 5.11% due 12/15/47	56,863,213
USD	50,000	Tenet Healthcare Corp. 5.13% due 11/01/27 (a) Tenneco, Inc.	7,169,664
USD	300,000	8.00% due 11/17/28 (a),(b) T-Mobile USA, Inc.	42,632,627
USD	275,000	4.38% due 04/15/40 (a)	34,316,819
USD	345,000	4.50% due 04/15/50 (a) Toyota Motor Credit Corp.	40,135,598
USD	576,000	4.05% due 10/24/25 Truist Financial Corp.	83,014,182
USD	90,000	5.87% due 06/08/34 (a),(c) United Airlines, Inc.	13,283,662
USD	295,000	4.38% due 04/15/26 (a),(b)	42,063,787
USD	45,000	4.63% due 04/15/29 (a),(b) United Rentals North America, Inc.	6,167,428
USD	23,000	3.88% due 02/15/31 (a) Univision Communications, Inc.	3,061,653
USD	110,000	8.00% due 08/15/28 (a),(b) Unum Group	15,882,545
USD	375,000	4.13% due 06/15/51 (a) US Bancorp	39,128,895
EUR	1,000,000	4.01% due 05/21/32 (a),(c)	169,005,008
USD	35,000	5.38% due 01/23/30 (a),(c)	5,164,071
USD	140,000	5.84% due 06/12/34 (a),(c)	20,835,118
USD	50,000	5.85% due 10/21/33 (a),(c) Utah Acquisition Sub, Inc.	7,465,083
EUR	350,000	3.13% due 11/22/28 (a) Venture Global Calcasieu Pass LLC	56,958,615
USD	25,000	3.88% due 08/15/29 (a),(b)	3,351,456
USD	25,000	4.13% due 08/15/31 (a),(b) Verizon Communications, Inc.	3,262,931
EUR	200,000	1.25% due 04/08/30 (a)	30,310,950
GBP	200,000	2.50% due 04/08/31 (a) Viatis, Inc.	33,807,478
USD	10,000	3.85% due 06/22/40 (a) VICI Properties LP	1,024,441
USD	575,000	4.95% due 02/15/30 (a) VICI Properties LP / VICI Note Co., Inc.	82,310,969
USD	1,360,000	5.75% due 02/01/27 (a),(b) Vistra Operations Co. LLC	198,089,986
USD	520,000	5.00% due 07/31/27 (a),(b) Walt Disney Co.	74,805,006
CAD	1,000,000	3.06% due 03/30/27 Warnermedia Holdings, Inc.	104,794,091
USD	800,000	3.76% due 03/15/27 (a)	111,859,884
USD	235,000	5.05% due 03/15/42 (a)	24,382,848
USD	515,000	5.14% due 03/15/52 (a) Wells Fargo & Co.	48,128,364
USD	445,000	2.88% due 10/30/30 (a),(c)	59,203,033
USD	565,000	3.35% due 03/02/33 (a),(c) Welltower OP LLC	73,029,738
USD	250,000	2.05% due 01/15/29 (a)	33,105,366
USD	545,000	2.80% due 06/01/31 (a) Williams Cos, Inc.	70,280,283
USD	500,000	3.75% due 06/15/27 (a) Wynn Resorts Finance LLC / Wynn Resorts Capital Corp.	71,094,743
USD	100,000	7.13% due 02/15/31 (a),(b) XPO, Inc.	15,133,209
USD	95,000	7.13% due 02/01/32 (a),(b)	14,229,231
		社債合計	9,094,360,176
		国債 (6.7%)	
USD	1,961,625	Fannie Mae Pool 2.00% due 12/01/50	221,833,434
USD	931,306	3.00% due 12/01/51 Federal National Mortgage Association	115,029,752
GBP	400,000	5.38% due 12/07/28 Tennessee Valley Authority	79,949,230
GBP	500,000	5.63% due 06/07/32 United States Treasury Bond	100,408,124
USD	15,000	1.63% due 11/15/50	1,107,577
USD	1,480,000	3.00% due 08/15/52 (g)	150,190,351
USD	2,095,000	3.38% due 08/15/42 (g)	248,191,397
USD	1,320,000	3.88% due 02/15/43 (g)	166,854,168
USD	160,000	4.50% due 02/15/44	21,827,324
USD	360,000	4.63% due 11/15/44 United States Treasury Note	49,762,836
USD	710,000	0.63% due 05/15/30 (g)	87,094,037
USD	1,045,000	1.25% due 06/30/28 (g)	139,337,789
USD	3,165,000	3.13% due 08/31/29 (g)	441,958,165
USD	9,240,000	3.50% due 02/15/33 (g)	1,267,819,374
USD	5,123,000	4.38% due 01/31/32	747,741,672
USD	4,155,000	4.88% due 04/30/26	602,988,423
		国債合計	4,442,093,653
		米国合計 (簿価 ¥18,830,898,693)	19,462,764,753
		債券合計 (簿価 ¥60,534,719,411)	64,327,632,501

	額面	銘柄名	評価額
		短期投資 (1.6%)	
		カナダ (0.0%)(e)	
		定期預金 (0.0%)(e)	
CAD	63,044	Bank of Nova Scotia 1.57% due 06/02/25	6,616,142
		定期預金合計	6,616,142
		カナダ合計 (簿価 ¥6,445,059)	6,616,142
		フランス (0.0%)(e)	
		定期預金 (0.0%)(e)	
CHF	22,650	BNP Paribas S.A. 0.00% due 06/02/25 (d)	3,978,207
SGD	41,926	0.64% due 06/02/25	4,691,183
NZD	17,565	2.00% due 06/03/25	1,513,271
NOK	127,801	3.23% due 06/02/25 Societe Generale	1,804,912
GBP	15,158	3.17% due 06/02/25	2,949,615
		定期預金合計	14,937,188
		フランス合計 (簿価 ¥14,813,480)	14,937,188
		スウェーデン (0.0%)(e)	
		定期預金 (0.0%)(e)	
DKK	59	Skandinaviska Enskilda Banken AB 0.73% due 06/02/25	1,296
SEK	96,718	1.07% due 06/02/25	1,452,993
		定期預金合計	1,454,289
		スウェーデン合計 (簿価 ¥1,462,694)	1,454,289
		英国 (0.1%)	
		定期預金 (0.1%)	
AUD	51,742	Australia and New Zealand Banking Group 2.57% due 06/02/25	4,804,831
EUR	355,785	Sumitomo Mitsui Trust Bank 1.08% due 06/02/25	58,281,512
		定期預金合計	63,086,343
		英国合計 (簿価 ¥62,680,552)	63,086,343
		米国 (1.5%)	
		定期預金 (1.5%)	
HKD	2	Brown Brothers Harriman & Co. 0.00% due 06/02/25 (d)	29
USD	6,564,827	JPMorgan Chase & Co. 3.58% due 06/02/25	947,271,703
		定期預金合計	947,271,732
		米国合計 (簿価 ¥947,996,422)	947,271,732
		短期投資合計 (簿価 ¥1,033,398,207)	1,033,365,694

(a) 償還条項付き証券。
 (b) 144A証券-米国1933年証券法の規則144Aの下でSEC (米国証券取引委員会) への登録の適用除外になっている証券。これらの証券は、登録せずに主として適格機関投資家に転売が可能です。他に指定がない限り、これらの証券は非流動的だとはみなされません。
 (c) 2025年5月30日現在の変動利付債券。
 (d) ゼロクーポン債。
 (e) 0.05%未満。
 (f) 永久債。
 (g) この証券の全部または一部は2025年5月30日現在の先物取引、先渡取引およびスワップ取引のカウンターパーティーへ差し入れられています。
 # 2115年3月15日償還。
 ## 2114年3月19日償還。

組入明細のすべての有価証券は、運用会社の最良の判断に基づき、有価証券の発行場所ではなく、リスクの所在する国によって分類されています。

先物取引：2025年5月30日現在 (純資産の0.09%)					
国/ポジション	銘柄	限月	枚数	評価損益	
ドイツ					
Short	Euro-Bobl June Futures	06/2025	(36)	¥	(1,351,623)
Short	Euro-Bobl September Futures	09/2025	(22)		(522,557)
Short	Euro-Bund June Futures	06/2025	(40)		7,535,301
Long	Euro-Bund September Futures	09/2025	7		217,868
Long	Euro-Buxl 30-Year Bond June Futures	06/2025	12		(15,057,497)
Long	Euro-Schatz June Futures	06/2025	20		1,015,627
	ドイツ合計				(8,162,881)
米国					
Short	3-Month SOFR March Futures	03/2026	(19)		(2,673,065)
Short	3-Month SOFR September Futures	09/2025	(49)		9,297,658
Short	3-Month SOFR December Futures	12/2025	(49)		7,479,455
Short	3-Month SOFR June Futures	06/2026	(19)		(3,699,175)
Long	U.S. 10-Year Treasury Note September Futures	09/2025	95		10,282,713
Short	U.S. 10-Year Ultra September Futures	09/2025	(12)		(1,413,639)
Long	U.S. 2-Year Treasury Note September Futures	09/2025	104		3,605,630
Long	U.S. 5-Year Treasury Note September Futures	09/2025	252		18,109,454
Long	U.S. Treasury Long Bond September Futures	09/2025	147		21,190,208
Long	U.S. Treasury Ultra Bond September Futures	09/2025	34		7,901,761
	米国合計				70,081,000
				¥	61,918,119

グローバル・コア債券ファンド

外国為替先渡取引：2025年5月30日現在（純資産の－0.03%）

買	カウンターパーティー	契約金額	受渡日	売	契約金額	評価益	評価損	純評価損益
AUD	JPMorgan Chase Bank N.A.	108,772	07/22/2025	USD	69,511	¥ 78,182	¥	78,182
AUD	Morgan Stanley & Co. International PLC	1,783,045	07/22/2025	USD	1,134,243	2,028,937	—	2,028,937
CAD	Morgan Stanley & Co. International PLC	129,644	07/22/2025	USD	94,267	39,295	—	39,295
CAD	Toronto-Dominion Bank	911,322	07/22/2025	USD	660,191	627,548	—	627,548
CHF	HSBC Bank PLC	418,694	07/22/2025	USD	517,192	—	(618,460)	(618,460)
CLP	Citibank N.A.	164,854,592	06/18/2025	USD	177,109	—	(389,839)	(389,839)
CNH	Bank of America N.A.	3,944,289	06/18/2025	USD	541,416	1,000,243	—	1,000,243
CNH	BNP Paribas S.A.	3,389,845	06/18/2025	USD	466,207	730,385	—	730,385
CNH	Toronto-Dominion Bank	3,334,096	06/18/2025	USD	459,894	523,335	—	523,335
CNY	JPMorgan Chase Bank N.A.	20,813,176	06/18/2025	USD	2,911,545	—	(2,253,809)	(2,253,809)
COP	Goldman Sachs International	1,092,288,275	06/18/2025	USD	262,658	—	(107,292)	(107,292)
CKZ	Citibank N.A.	2,582,189	07/22/2025	USD	117,561	8,852	—	8,852
DKK	HSBC Bank PLC	3,904,606	07/22/2025	USD	596,642	—	(28,570)	(28,570)
EUR	Barclays Bank PLC	270,000	07/22/2025	USD	307,362	27,035	—	27,035
EUR	HSBC Bank PLC	1,219,950	07/22/2025	USD	1,402,803	—	(1,892,215)	(1,892,215)
EUR	Morgan Stanley & Co. International PLC	938,924	07/22/2025	USD	1,071,655	—	(308,550)	(308,550)
EUR	Morgan Stanley & Co. International PLC	302,967	07/22/2025	USD	342,387	389,498	—	389,498
EUR	Standard Chartered Bank	1,597,711	07/22/2025	USD	1,797,926	3,154,507	—	3,154,507
GBP	Morgan Stanley & Co. International PLC	55,568	07/22/2025	USD	74,160	114,528	—	114,528
HUF	Barclays Bank PLC	123,078,816	07/22/2025	USD	341,227	541,658	—	541,658
IDR	Bank of America N.A.	13,016,443,390	06/18/2025	USD	792,671	842,229	—	842,229
ILS	Barclays Bank PLC	741,780	06/18/2025	USD	203,998	981,200	—	981,200
ILS	Deutsche Bank AG	1,421,612	06/18/2025	USD	401,414	374,354	—	374,354
KRW	BNP Paribas S.A.	7,649,686,184	06/18/2025	USD	5,318,968	33,330,765	—	33,330,765
MYR	Morgan Stanley & Co. International PLC	1,862,490	06/18/2025	USD	423,727	2,030,871	—	2,030,871
NOK	HSBC Bank PLC	1,695,971	07/22/2025	USD	160,448	795,061	—	795,061
NZD	Morgan Stanley & Co. International PLC	456,142	07/22/2025	USD	271,484	190,042	—	190,042
PLN	HSBC Bank PLC	1,945,134	07/22/2025	USD	512,994	846,083	—	846,083
SEK	HSBC Bank PLC	2,435,311	07/22/2025	USD	250,807	506,831	—	506,831
SGD	HSBC Bank PLC	235,063	06/18/2025	USD	177,073	774,111	—	774,111
THB	Morgan Stanley & Co. International PLC	7,956,419	06/18/2025	USD	236,425	898,684	—	898,684
USD	JPMorgan Chase Bank N.A.	240,311	06/18/2025	CNH	1,733,800	—	(105,619)	(105,619)
USD	BNP Paribas S.A.	226,001	07/22/2025	EUR	201,207	—	(457,495)	(457,495)
USD	Deutsche Bank AG	5,594,602	07/22/2025	GBP	4,228,507	—	(15,699,002)	(15,699,002)
USD	HSBC Bank PLC	679,108	07/22/2025	GBP	507,916	—	(867,008)	(867,008)
USD	HSBC Bank PLC	13,853,333	07/22/2025	EUR	12,590,162	—	(69,986,511)	(69,986,511)
USD	JPMorgan Chase Bank N.A.	225,246	07/22/2025	GBP	169,401	—	(468,736)	(468,736)
USD	Morgan Stanley & Co. International PLC	403,479	07/22/2025	EUR	355,133	—	(149,870)	(149,870)
USD	State Street Bank & Trust Co.	354,310	07/22/2025	EUR	311,078	—	(4,530)	(4,530)
USD	State Street Bank & Trust Co.	16,272,207	07/22/2025	EUR	14,210,070	12,320,126	—	12,320,126
USD	Toronto-Dominion Bank	888,056	07/22/2025	EUR	777,463	354,040	—	354,040
USD	Toronto-Dominion Bank	16,239,942	07/22/2025	EUR	14,210,069	7,691,149	—	7,691,149
						¥ 71,199,549	¥ (93,337,506)	¥ (22,137,957)

店頭金利スワップ取引：2025年5月30日現在（純資産の－0.02%）

通貨	カウンターパーティー	想定元本	支払／受取 変動金利	変動金利指標	固定金利	満期日	評価額	プレミアム 支払／（受取）	評価損益
CNY	Citibank N.A.	4,000,000	Receive	7-Day Chinese Repurchase Rate	3.120%	04/02/2026	¥ 1,218,384	¥	1,218,384
MYR	Citibank N.A.	4,000,000	Receive	3-Month MYR-KLIBOR	3.945%	10/14/2026	1,417,191	—	1,417,191
KRW	Citibank N.A.	420,000,000	Receive	KRW-CD-KSDA-Bloomberg	1.450%	10/17/2028	(1,357,410)	—	(1,357,410)
ILS	Goldman Sachs International	1,570,000	Receive	3-Month ILS-TELBOR	0.710%	04/24/2030	(9,782,126)	—	(9,782,126)
MYR	HSBC Bank PLC	1,800,000	Receive	3-Month MYR-KLIBOR	2.605%	08/12/2026	(483,467)	—	(483,467)
MYR	JPMorgan Chase Bank N.A.	4,535,000	Receive	3-Month MYR-KLIBOR	3.625%	02/28/2032	3,028,033	—	3,028,033
MYR	Morgan Stanley & Co. International PLC	1,005,000	Receive	3-Month MYR-KLIBOR	2.625%	04/09/2026	(244,430)	(500)	(243,930)
KRW	Morgan Stanley & Co. International PLC	1,000,000,000	Receive	KRW-CD-KSDA-Bloomberg	1.880%	04/26/2027	(933,744)	—	(933,744)
CNY	Morgan Stanley & Co. International PLC	2,000,000	Receive	7-Day Chinese Repurchase Rate	2.515%	07/31/2030	2,063,393	—	2,063,393
MYR	Morgan Stanley & Co. International PLC	700,000	Receive	3-Month MYR-KLIBOR	3.880%	11/23/2030	776,885	—	776,885
							¥ (4,297,291)	¥ (500)	¥ (4,296,791)

店頭クレジット・デフォルト・スワップ取引：2025年5月30日現在（純資産の－0.03%）

国／ 通貨	カウンター パーティー	想定元本	信用 プロテクション	リファレンス エンティティ	受取／ （支払）	インプライド・ クレジット・ スプレッド	満期日	評価額	プレミアム 支払／（受取）	評価損益
中国										
USD	JPMorgan Chase Bank N.A.	905,000	Buy protection	China Development Bank (1.000)%	44.45%	6/20/2029	¥ (3,027,801)	¥ (1,478,407)	¥	(1,549,394)
USD	JPMorgan Chase Bank N.A.	905,000	Buy protection	Industrial & Commercial Bank of China Ltd. (1.000)%	42.57%	6/20/2029	(3,203,374)	(1,288,077)	—	(1,915,297)
USD	JPMorgan Chase Bank N.A.	1,810,000	Sell protection	China Government International Bond 1.000%	42.96%	6/20/2029	5,959,567	3,593,342	—	2,366,225
中国合計								(271,608)	826,858	(1,098,466)
フランス										
USD	Bank of America N.A.	565,000	Sell protection	French Republic Government Bond OAT 0.250%	65.61%	12/20/2034	(2,547,527)	(2,980,672)	—	433,145
USD	Bank of America N.A.	925,000	Sell protection	French Republic Government Bond OAT 0.250%	65.61%	12/20/2034	(4,170,729)	(4,512,431)	—	341,702
USD	Bank of America N.A.	3,145,000	Sell protection	French Republic Government Bond OAT 0.250%	65.61%	12/20/2034	(14,180,474)	(11,712,014)	—	(2,468,460)
USD	Barclays Bank PLC	3,000,000	Sell protection	French Republic Government Bond OAT 0.250%	65.61%	12/20/2034	(13,526,685)	(11,347,898)	—	(2,178,787)
USD	Citibank N.A.	645,000	Sell protection	French Republic Government Bond OAT 0.250%	63.37%	6/20/2034	(2,582,137)	(2,267,135)	—	(315,002)
フランス合計								(37,007,552)	(32,820,150)	(4,187,402)
イタリア										
EUR	Barclays Bank PLC	205,000	Buy protection	Republic of Italy Government International Bond (1.000)%	5.76%	12/20/2027	(749,670)	(1,019,087)	—	269,417
USD	Citibank N.A.	960,000	Sell protection	Republic of Italy Government International Bond 1.000%	101.13%	12/20/2034	164,715	(906,377)	—	1,071,092
USD	Citibank N.A.	960,000	Sell protection	Republic of Italy Government International Bond 1.000%	101.13%	12/20/2034	164,715	(906,385)	—	1,071,100
イタリア合計								(420,240)	(2,831,849)	2,411,609

国／通貨	カウンターパーティー	想定元本	信用プロテクション	リファレンスエンティティー	受取／(支払)	インプライド・クレジット・スプレッド	満期日	評価額	プレミアム支払／(受取)	評価損益
メキシコ										
USD	Citibank N.A.	610,000	Sell protection	Comision Federal de Electricidad	1.000%	225.59%	6/20/2029	(3,060,659)	(5,289,115)	2,228,456
モロッコ										
USD	BNP Paribas S.A.	255,000	Buy protection	Morocco Government International Bond	(1.000)%	55.69%	12/20/2027	(398,275)	891,856	(1,290,131)
南アフリカ共和国										
USD	Morgan Stanley & Co. International PLC	1,400,000	Buy protection	Republic of South Africa Government International Bond	(1.000)%	154.43%	12/20/2028	3,185,850	20,867,971	(17,682,121)
スペイン										
USD	Deutsche Bank AG	200,000	Sell protection	Autonomous Community Of Catalonia	1.000%	113.10%	12/20/2025	196,736	(197,912)	394,648
米国										
EUR	Barclays Bank PLC	185,000	Buy protection	United States Treasury Bond	(0.250)%	53.34%	6/20/2025	(10,667)	(14,507)	3,840
USD	Goldman Sachs International	510,000	Sell protection	Citigroup Global Markets, Inc.	1.000%	26.84%	12/20/2025	448,474	648,428	(199,954)
USD	Goldman Sachs International	510,000	Sell protection	Morgan Stanley	1.000%	25.89%	12/20/2025	451,182	639,601	(188,419)
USD	Goldman Sachs International	510,000	Sell protection	Bank Of America Corp.	1.000%	25.67%	12/20/2025	448,982	639,601	(190,619)
米国合計								1,337,971	1,913,123	(575,152)
								¥ (36,437,777)	(16,639,218)	(19,798,559)

店頭クレジット・デフォルト・インデックス・スワップ取引：2025年5月30日現在（純資産の-0.01%）

通貨	カウンターパーティー	想定元本	信用プロテクション	リファレンスエンティティー	受取／(支払)	インプライド・クレジット・スプレッド	満期日	評価額	プレミアム支払／(受取)	評価損益
USD	Citigroup Global Markets, Inc.	1,380,000	Sell protection	Markit CMBX Index	0.500%	77.29%	12/15/2056	¥ (3,507,480)	¥ (3,046,199)	¥ (461,281)
USD	Citigroup Global Markets, Inc.	1,500,000	Sell protection	Markit CMBX Index	0.500%	77.29%	12/15/2056	(3,797,448)	(3,849,928)	52,480
USD	Citigroup Global Markets, Inc.	1,000,000	Sell protection	Markit CMBX Index	0.500%	54.74%	12/17/2057	(234,821)	169,729	(404,550)
USD	Citigroup Global Markets, Inc.	2,150,000	Sell protection	Markit CMBX Index	0.500%	71.00%	4/17/2065	(3,856,073)	(2,857,473)	(998,600)
USD	Goldman Sachs International	1,700,000	Sell protection	Markit CMBX Index	0.500%	54.74%	12/17/2057	(402,602)	314,794	(717,396)
USD	Goldman Sachs International	3,100,000	Sell protection	Markit CMBX Index	0.500%	54.74%	12/17/2057	(777,646)	467,500	(1,245,146)
USD	Morgan Stanley & Co. International PLC	7,000,000	Sell protection	Markit CMBX Index	0.500%	54.74%	12/17/2057	(1,643,746)	1,639,567	(3,283,313)
								¥ (14,219,816)	¥ (7,162,010)	¥ (7,057,806)

店頭トータル・リターン・スワップ取引：2025年5月30日現在（純資産の0.07%）

国／通貨	カウンターパーティー	想定元本	支払／受取	リファレンスエンティティー	金利	満期日	評価額	プレミアム支払／(受取)	評価損益
米国									
USD	JPMorgan Chase Bank N.A.	15,135,000	Pay	United States Treasury Bond	2.375%	02/15/2042	¥ 15,356,063	¥ (14,816,246)	¥ 30,172,309
USD	JPMorgan Chase Bank N.A.	12,485,000	Pay	United States Treasury Bond	5.000%	05/15/2045	9,116,084	(4,408,342)	13,524,426
米国合計							24,472,147	(19,224,588)	43,696,735
							¥ 24,472,147	(19,224,588)	43,696,735

中央清算される金利スワップ取引：2025年5月30日現在（純資産の-0.65%）

通貨	カウンターパーティー	想定元本	支払／受取 変動金利	変動金利指標	固定金利	満期日	評価額	プレミアム支払／(受取)	評価損益
USD	JPMorgan Chase Bank N.A.	21,395,000	Receive	SOFR	4.395%	08/19/2025	¥ (13,243,096)	¥ (177,810)	¥ (13,065,286)
USD	JPMorgan Chase Bank N.A.	4,035,000	Pay	SOFR	4.200%	11/12/2025	1,967,910	214,357	1,753,553
MXN	JPMorgan Chase Bank N.A.	5,320,000	Receive	Mexico Interbank TIIE 28 Day	8.400%	12/30/2025	39,062	52,036	(12,974)
CNY	JPMorgan Chase Bank N.A.	30,000,000	Pay	7-Day Chinese Repurchase Rate	1.760%	03/04/2026	(777,207)	—	(777,207)
CNY	JPMorgan Chase Bank N.A.	14,040,000	Receive	7-Day Chinese Repurchase Rate	2.810%	04/12/2026	3,430,962	2,621	3,428,341
EUR	JPMorgan Chase Bank N.A.	5,770,000	Pay	Euro Short-Term Rate	3.070%	04/23/2026	(12,143,000)	—	(12,143,000)
USD	JPMorgan Chase Bank N.A.	6,310,000	Receive	SOFR	4.861%	04/23/2026	6,563,340	—	6,563,340
GBP	JPMorgan Chase Bank N.A.	2,250,000	Pay	SONIA	1.000%	05/08/2026	12,899,866	(8,705,391)	21,605,257
USD	JPMorgan Chase Bank N.A.	3,835,000	Pay	SOFR	4.690%	09/25/2026	(6,126,188)	—	(6,126,188)
EUR	JPMorgan Chase Bank N.A.	400,000	Receive	6-Month EURIBOR	0.146%	12/02/2026	(2,054,661)	—	(2,054,661)
DKK	JPMorgan Chase Bank N.A.	1,750,000	Receive	3-Month Canadian Bank Bill	1.123%	03/15/2027	(769,804)	—	(769,804)
NOK	JPMorgan Chase Bank N.A.	6,750,000	Receive	6-Month Norway Interbank Offer Rate	2.103%	03/15/2027	(3,851,598)	421,628	(4,273,226)
GBP	JPMorgan Chase Bank N.A.	1,960,000	Pay	SONIA	1.050%	05/08/2027	20,414,570	13,475,347	6,939,223
CNY	JPMorgan Chase Bank N.A.	16,000,000	Receive	7-Day Chinese Repurchase Rate	2.757%	01/09/2028	11,032,806	(639)	11,033,445
TWD	JPMorgan Chase Bank N.A.	33,400,000	Pay	3-Month TWD-TAIBOR	1.390%	02/17/2028	562,318	—	562,318
KRW	JPMorgan Chase Bank N.A.	1,135,000,000	Receive	KRW-CD-KSDA-Bloomberg	3.135%	04/19/2028	2,774,271	—	2,774,271
GBP	JPMorgan Chase Bank N.A.	1,455,000	Pay	SONIA	1.100%	05/08/2028	21,555,097	38,578,140	(17,023,043)
CNY	JPMorgan Chase Bank N.A.	46,760,000	Receive	7-Day Chinese Repurchase Rate	2.600%	05/11/2028	30,987,657	13,277,752	17,709,905
HUF	JPMorgan Chase Bank N.A.	100,000,000	Receive	6-Month HUF-BUBOR	3.750%	06/12/2028	(2,198,809)	—	(2,198,809)
USD	JPMorgan Chase Bank N.A.	2,435,000	Pay	SOFR	4.020%	09/05/2028	(3,114,614)	—	(3,114,614)
KRW	JPMorgan Chase Bank N.A.	1,480,000,000	Receive	KRW-CD-KSDA-Bloomberg	2.043%	09/10/2028	(1,737,892)	7,876,529	(9,614,421)
USD	JPMorgan Chase Bank N.A.	2,080,000	Pay	SOFR	4.390%	09/28/2028	(7,191,152)	—	(7,191,152)
GBP	JPMorgan Chase Bank N.A.	1,954,000	Pay	SONIA	0.680%	10/22/2028	46,455,762	—	46,455,762
USD	JPMorgan Chase Bank N.A.	2,390,000	Pay	SOFR	4.223%	11/07/2028	(6,511,835)	—	(6,511,835)
CAD	JPMorgan Chase Bank N.A.	275,000	Receive	Canadian Overnight Repo Rate Average	3.550%	12/03/2028	1,080,707	(326,325)	1,407,032
CHF	JPMorgan Chase Bank N.A.	740,000	Receive	SARON	0.260%	01/31/2029	1,506,514	(409,098)	1,915,612
KRW	JPMorgan Chase Bank N.A.	565,000,000	Receive	KRW-CD-KSDA-Bloomberg	1.740%	04/17/2029	(1,453,187)	—	(1,453,187)
CHF	JPMorgan Chase Bank N.A.	330,000	Pay	SARON	2.000%	05/08/2029	(4,989,728)	(2,376,264)	(2,613,464)
CNY	JPMorgan Chase Bank N.A.	73,485,000	Receive	7-Day Chinese Repurchase Rate	2.650%	05/10/2029	66,508,760	68,124,118	(1,615,358)
CNY	JPMorgan Chase Bank N.A.	6,980,000	Receive	7-Day Chinese Repurchase Rate	2.027%	05/15/2029	2,953,346	—	2,953,346
USD	JPMorgan Chase Bank N.A.	2,730,000	Pay	SOFR	4.143%	05/17/2029	(7,966,762)	—	(7,966,762)
NZD	JPMorgan Chase Bank N.A.	730,000	Receive	3-Month NZD-LIBOR	1.768%	07/22/2029	(4,196,465)	—	(4,196,465)
CZK	JPMorgan Chase Bank N.A.	17,000,000	Receive	6-Month CZK-PRIBOR	3.142%	08/08/2029	1,093,578	—	1,093,578
EUR	JPMorgan Chase Bank N.A.	2,415,000	Pay	Euro Short-Term Rate	2.101%	10/11/2029	(2,885,200)	—	(2,885,200)
KRW	JPMorgan Chase Bank N.A.	280,000,000	Receive	KRW-CD-KSDA-Bloomberg	1.313%	10/18/2029	(1,367,146)	—	(1,367,146)
CAD	JPMorgan Chase Bank N.A.	465,000	Receive	Canadian Overnight Repo Rate Average	3.500%	12/03/2029	2,072,824	1,925,741	147,083
CNY	JPMorgan Chase Bank N.A.	20,000,000	Receive	7-Day Chinese Repurchase Rate	1.496%	12/12/2029	(36,883)	—	(36,883)
COP	JPMorgan Chase Bank N.A.	1,830,000,000	Receive	Columbian Interbank 3-Month Rate	5.480%	12/16/2029	(7,489,601)	—	(7,489,601)

グローバル・コア債券ファンド

通貨	カウンターパーティ	想定元本	支払／受取 変動金利	変動金利指標	固定金利	満期日	評価額	プレミアム 支払／(受取)	評価損益
CLP	JPMorgan Chase Bank N.A.	190,000,000	Receive	Chilean Peso 6-Month Rate	3.085%	02/11/2030	(2,063,332)	—	(2,063,332)
EUR	JPMorgan Chase Bank N.A.	950,000	Receive	6-Month EURIBOR	0.016%	04/27/2030	(16,155,477)	—	(16,155,477)
KRW	JPMorgan Chase Bank N.A.	614,000,000	Receive	KRW-CD-KSDA-Bloomberg	1.065%	04/27/2030	(4,124,433)	—	(4,124,433)
THB	JPMorgan Chase Bank N.A.	14,300,000	Receive	Thai Overnight Repurchase Rate	1.020%	04/28/2030	(1,160,525)	—	(1,160,525)
GBP	JPMorgan Chase Bank N.A.	1,170,000	Pay	SONIA	1.100%	05/08/2030	28,192,485	33,133,738	(4,941,253)
THB	JPMorgan Chase Bank N.A.	11,600,000	Receive	Thai Overnight Repurchase Rate	1.028%	07/03/2030	(1,011,438)	—	(1,011,438)
EUR	JPMorgan Chase Bank N.A.	1,370,000	Receive	Euro Short-Term Rate	0.191%	08/15/2030	(30,104,900)	37,604	(30,142,504)
AUD	JPMorgan Chase Bank N.A.	535,000	Receive	6-Month Australian Bank Bill	2.750%	12/03/2030	(2,414,704)	(4,970,930)	2,556,226
CAD	JPMorgan Chase Bank N.A.	700,000	Pay	Canadian Overnight Repo Rate Average	3.500%	12/03/2030	(3,482,542)	(1,846,128)	(1,636,414)
EUR	JPMorgan Chase Bank N.A.	1,710,000	Receive	6-Month EURIBOR	1.191%	01/27/2031	(16,969,947)	11,284	(16,981,231)
CHF	JPMorgan Chase Bank N.A.	225,000	Pay	SARON	2.000%	05/08/2031	(4,680,892)	(2,135,806)	(2,545,086)
GBP	JPMorgan Chase Bank N.A.	360,000	Receive	SONIA	1.150%	05/08/2031	(10,187,828)	2,431,908	(12,619,736)
EUR	JPMorgan Chase Bank N.A.	720,000	Receive	6-Month EURIBOR	1.587%	05/09/2031	(4,399,887)	—	(4,399,887)
EUR	JPMorgan Chase Bank N.A.	6,880,000	Pay	Euro Short-Term Rate	2.650%	05/11/2031	(38,169,195)	(24,540,655)	(13,628,540)
PLN	JPMorgan Chase Bank N.A.	1,820,000	Receive	6-Month PLN-WIBOR	1.765%	08/30/2031	(9,200,613)	—	(9,200,613)
EUR	JPMorgan Chase Bank N.A.	1,550,000	Receive	6-Month EURIBOR	0.782%	10/14/2031	(22,117,568)	(13,728,124)	(8,389,444)
USD	JPMorgan Chase Bank N.A.	2,370,000	Pay	SOFR	3.841%	03/28/2032	(2,306,776)	—	(2,306,776)
KRW	JPMorgan Chase Bank N.A.	1,690,000,000	Receive	KRW-CD-KSDA-Bloomberg	2.820%	04/28/2032	3,890,365	(2,755,784)	6,646,149
GBP	JPMorgan Chase Bank N.A.	315,000	Receive	SONIA	1.150%	05/08/2032	(10,409,035)	(10,958,346)	549,311
EUR	JPMorgan Chase Bank N.A.	2,000,000	Receive	6-Month EURIBOR	0.785%	06/28/2032	(34,350,337)	—	(34,350,337)
EUR	JPMorgan Chase Bank N.A.	665,000	Receive	6-Month EURIBOR	1.302%	10/30/2032	(7,175,102)	—	(7,175,102)
KRW	JPMorgan Chase Bank N.A.	1,227,190,000	Receive	KRW-CD-KSDA-Bloomberg	3.150%	03/10/2033	6,014,756	(1,830,742)	7,845,498
EUR	JPMorgan Chase Bank N.A.	4,280,000	Receive	6-Month EURIBOR	2.996%	03/20/2033	31,303,553	—	31,303,553
CHF	JPMorgan Chase Bank N.A.	300,000	Receive	SARON	1.909%	03/31/2033	7,274,554	—	7,274,554
GBP	JPMorgan Chase Bank N.A.	610,000	Receive	SONIA	1.150%	05/08/2033	(23,043,779)	(20,762,485)	(2,281,294)
KRW	JPMorgan Chase Bank N.A.	590,000,000	Receive	KRW-CD-KSDA-Bloomberg	3.580%	11/21/2033	5,055,343	—	5,055,343
KRW	JPMorgan Chase Bank N.A.	165,000,000	Receive	KRW-CD-KSDA-Bloomberg	3.610%	11/24/2033	1,453,578	—	1,453,578
AUD	JPMorgan Chase Bank N.A.	2,385,000	Receive	6-Month Australian Bank Bill	2.800%	12/03/2033	(19,912,405)	(32,440,184)	12,527,779
CAD	JPMorgan Chase Bank N.A.	1,075,000	Pay	Canadian Overnight Repo Rate Average	3.500%	12/03/2033	(5,856,867)	3,073,838	(8,930,705)
EUR	JPMorgan Chase Bank N.A.	4,416,600	Pay	Euro Short-Term Rate	2.250%	02/15/2034	356,926	—	356,926
EUR	JPMorgan Chase Bank N.A.	5,481,000	Pay	Euro Short-Term Rate	2.231%	02/15/2034	2,455,988	—	2,455,988
MXN	JPMorgan Chase Bank N.A.	4,000,000	Receive	Mexican Funding TIIE	8.345%	03/02/2034	454,988	(77,685)	532,673
KRW	JPMorgan Chase Bank N.A.	3,990,940,000	Receive	KRW-CD-KSDA-Bloomberg	3.150%	03/10/2034	20,725,842	(408,160)	21,134,002
EUR	JPMorgan Chase Bank N.A.	440,000	Receive	Euro Short-Term Rate	2.560%	03/20/2034	1,736,553	241,548	1,495,005
CHF	JPMorgan Chase Bank N.A.	1,165,000	Pay	SARON	1.250%	03/20/2034	(18,349,577)	(13,462,434)	(4,887,143)
THB	JPMorgan Chase Bank N.A.	28,500,000	Receive	Thai Overnight Repurchase Rate	2.895%	04/18/2034	12,936,260	—	12,936,260
THB	JPMorgan Chase Bank N.A.	26,540,000	Receive	Thai Overnight Repurchase Rate	2.818%	04/22/2034	11,285,328	—	11,285,328
CHF	JPMorgan Chase Bank N.A.	175,000	Pay	SARON	2.000%	05/08/2034	(4,802,657)	(2,210,843)	(2,591,814)
MXN	JPMorgan Chase Bank N.A.	5,320,000	Receive	Mexican Funding TIIE	8.400%	05/09/2034	38,944	—	38,944
EUR	JPMorgan Chase Bank N.A.	4,930,000	Receive	Euro Short-Term Rate	2.650%	05/11/2034	24,895,988	20,368,978	4,527,010
THB	JPMorgan Chase Bank N.A.	26,380,000	Receive	Thai Overnight Repurchase Rate	2.350%	09/10/2034	6,682,734	2,084,266	4,598,468
CAD	JPMorgan Chase Bank N.A.	530,000	Pay	Canadian Overnight Repo Rate Average	3.500%	12/03/2034	(2,871,385)	(959,630)	(1,911,755)
USD	JPMorgan Chase Bank N.A.	1,680,000	Receive	SOFR	3.911%	12/10/2034	621,066	—	621,066
CHF	JPMorgan Chase Bank N.A.	1,260,000	Receive	SARON	0.371%	12/13/2034	1,077,849	—	1,077,849
THB	JPMorgan Chase Bank N.A.	21,000,000	Receive	Thai Overnight Repurchase Rate	2.173%	12/16/2034	3,810,731	—	3,810,731
KRW	JPMorgan Chase Bank N.A.	2,509,000,000	Receive	KRW-CD-KSDA-Bloomberg	3.200%	03/10/2035	14,999,166	11,897,754	3,101,412
DKK	JPMorgan Chase Bank N.A.	2,805,000	Receive	3-Month Canadian Bank Bill	3.200%	07/10/2035	4,046,659	1,948,952	2,097,707
EUR	JPMorgan Chase Bank N.A.	500,000	Receive	6-Month EURIBOR	1.499%	01/07/2036	(8,251,064)	9,439	(8,260,503)
EUR	JPMorgan Chase Bank N.A.	1,555,000	Receive	6-Month EURIBOR	1.349%	03/08/2037	(32,672,947)	(406,526)	(32,266,421)
GBP	JPMorgan Chase Bank N.A.	650,000	Receive	SONIA	1.200%	05/08/2037	(36,072,377)	(32,069,974)	(4,002,403)
EUR	JPMorgan Chase Bank N.A.	3,065,000	Pay	6-Month EURIBOR	2.982%	03/20/2038	(20,875,090)	—	(20,875,090)
GBP	JPMorgan Chase Bank N.A.	240,000	Receive	SONIA	1.200%	05/08/2038	(14,367,355)	(14,056,630)	(310,725)
GBP	JPMorgan Chase Bank N.A.	590,000	Receive	SONIA	3.900%	05/08/2039	(5,173,015)	(378,936)	(4,794,079)
USD	JPMorgan Chase Bank N.A.	4,005,000	Receive	SOFR	3.771%	08/15/2039	(20,374,852)	—	(20,374,852)
USD	JPMorgan Chase Bank N.A.	2,650,000	Pay	SOFR	4.100%	05/11/2040	(2,311,048)	5,750,842	(8,061,890)
EUR	JPMorgan Chase Bank N.A.	200,000	Receive	6-Month EURIBOR	0.721%	09/09/2041	(8,562,063)	—	(8,562,063)
EUR	JPMorgan Chase Bank N.A.	420,000	Receive	3-Month EURIBOR	0.600%	11/24/2041	(12,451,060)	—	(12,451,060)
EUR	JPMorgan Chase Bank N.A.	420,000	Pay	6-Month EURIBOR	0.565%	11/24/2041	12,415,477	—	12,415,477
EUR	JPMorgan Chase Bank N.A.	1,018,000	Receive	3-Month EURIBOR	0.663%	11/25/2041	(29,392,510)	—	(29,392,510)
EUR	JPMorgan Chase Bank N.A.	1,018,000	Pay	6-Month EURIBOR	0.620%	11/25/2041	29,287,335	—	29,287,335
EUR	JPMorgan Chase Bank N.A.	185,000	Receive	6-Month EURIBOR	0.536%	02/17/2042	(9,029,404)	—	(9,029,404)
EUR	JPMorgan Chase Bank N.A.	150,000	Receive	6-Month EURIBOR	1.368%	04/04/2042	(4,462,623)	—	(4,462,623)
EUR	JPMorgan Chase Bank N.A.	920,000	Receive	3-Month EURIBOR	2.960%	02/24/2043	7,093,689	(64,892)	7,158,581
EUR	JPMorgan Chase Bank N.A.	920,000	Pay	6-Month EURIBOR	2.910%	02/24/2043	(5,057,302)	102,705	(5,160,007)
EUR	JPMorgan Chase Bank N.A.	390,000	Receive	Euro Short-Term Rate	1.150%	05/11/2045	(14,333,320)	(265,827)	(14,067,493)
USD	JPMorgan Chase Bank N.A.	3,865,000	Receive	SOFR	4.000%	05/11/2045	(8,518,820)	(23,091,005)	14,572,185
EUR	JPMorgan Chase Bank N.A.	1,030,000	Receive	6-Month EURIBOR	1.068%	02/23/2046	(44,158,650)	—	(44,158,650)
GBP	JPMorgan Chase Bank N.A.	2,265,000	Receive	SONIA	1.250%	05/08/2046	(195,719,437)	62,207,941	(257,927,378)
CAD	JPMorgan Chase Bank N.A.	315,000	Receive	Canadian Overnight Repo Rate Average	3.450%	12/03/2048	1,433,113	(1,182,549)	2,615,662
GBP	JPMorgan Chase Bank N.A.	1,195,000	Receive	SONIA	1.250%	05/08/2049	(112,127,372)	(68,848,363)	(43,279,009)
EUR	JPMorgan Chase Bank N.A.	330,000	Receive	Euro Short-Term Rate	1.200%	05/11/2049	(13,165,106)	(234,710)	(12,930,396)
USD	JPMorgan Chase Bank N.A.	3,290,000	Receive	SOFR	1.350%	05/11/2049	(200,696,583)	(207,014,812)	6,318,229
CAD	JPMorgan Chase Bank N.A.	310,000	Receive	Canadian Overnight Repo Rate Average	3.400%	12/03/2049	1,228,764	1,640,986	(412,222)
CAD	JPMorgan Chase Bank N.A.	830,000	Receive	Canadian Overnight Repo Rate Average	3.400%	12/03/2049	3,292,023	5,539,762	(2,247,739)
USD	JPMorgan Chase Bank N.A.	4,550,000	Receive	SOFR	3.805%	12/16/2049	(31,514,591)	—	(31,514,591)
EUR	JPMorgan Chase Bank N.A.	835,000	Receive	Euro Short-Term Rate	1.200%	05/11/2052	(35,628,924)	(9,406,302)	(26,222,622)
CAD	JPMorgan Chase Bank N.A.	200,000	Receive	Canadian Overnight Repo Rate Average	3.300%	12/03/2053	668,528	(1,183,225)	1,851,753
USD	JPMorgan Chase Bank N.A.	680,000	Pay	SOFR	4.020%	04/30/2054	476,841	—	476,841
GBP	JPMorgan Chase Bank N.A.	25,000	Receive	SONIA	3.900%	05/08/2054	(490,681)	89,966	(580,647)

通貨	カウンターパーティー	想定元本	支払／受取 変動金利	変動金利指標	固定金利	満期日	評価額	プレミアム 支払／(受取)	評価損益
GBP	JPMorgan Chase Bank N.A.	970,000	Receive	SONIA	1.250%	05/08/2054	(100,112,885)	(87,671,459)	(12,441,426)
USD	JPMorgan Chase Bank N.A.	1,340,000	Receive	SOFR	3.850%	05/10/2054	(6,745,607)	(1,240,858)	(5,504,749)
USD	JPMorgan Chase Bank N.A.	3,030,000	Pay	SOFR	1.350%	05/11/2054	201,747,624	203,745,909	(1,998,285)
EUR	JPMorgan Chase Bank N.A.	4,565,000	Pay	6-Month EURIBOR	1.460%	11/28/2054	35,636,776	(494,396)	36,131,172
USD	JPMorgan Chase Bank N.A.	14,710,000	Pay	SOFR	3.130%	12/14/2054	52,732,089	9,255,285	43,476,804
USD	JPMorgan Chase Bank N.A.	1,462,000	Pay	SOFR	3.630%	12/15/2054	11,286,702	—	11,286,702
USD	JPMorgan Chase Bank N.A.	4,050,000	Pay	SOFR	3.710%	12/16/2054	34,793,696	—	34,793,696
GBP	JPMorgan Chase Bank N.A.	435,000	Receive	SONIA	3.900%	05/08/2055	(8,616,693)	(5,591,756)	(3,024,937)
USD	JPMorgan Chase Bank N.A.	3,015,000	Pay	SOFR	3.850%	05/11/2055	14,533,569	20,574,973	(6,041,404)
USD	JPMorgan Chase Bank N.A.	1,445,000	Pay	SOFR	3.420%	05/10/2074	15,759,633	2,341,639	13,417,994
USD	JPMorgan Chase Bank N.A.	2,210,000	Pay	SOFR	1.950%	05/11/2074	11,648,167	1,547,622	10,100,545
							¥ (509,064,376)	¥ (66,300,475)	¥ (442,763,901)

中央清算されるクレジット・デフォルト・インデックス・スワップ取引：2025年5月30日現在（純資産の0.06%）

通貨	想定元本	信用 プロテクション	リファレンス エンティティー	受取／ (支払)	インプライド・ クレジット・ スプレッド	満期日	評価額	プレミアム 支払／(受取)	評価損益
USD	95,480,000	Sell protection	Markit CDX North America Investment Grade Index	1.000%	56.40%	6/20/2030	¥ 301,373,701	¥ 257,686,542	¥ 43,687,159

通貨略字：

AUD	—	オーストラリア・ドル	ILS	—	イスラエル・シケル
CAD	—	カナダ・ドル	KRW	—	韓国・ウォン
CHF	—	スイス・フラン	MXN	—	メキシコ・ペソ
CLP	—	チリ・ペソ	MYR	—	マレーシア・リンギット
CNH	—	オフショア・人民元	NOK	—	ノルウェー・クローネ
CNY	—	中国・元	NZD	—	ニュージーランド・ドル
COP	—	コロンビア・ペソ	PEN	—	ペルー・ヌエボソル
CZK	—	チェコ・コルナ	PLN	—	ポーランド・ズロチ
DKK	—	デンマーク・クローネ	RON	—	ルーマニア・レイ
EUR	—	ユーロ	SEK	—	スウェーデン・クローネ
GBP	—	英ポンド	SGD	—	シンガポール・ドル
HKD	—	香港ドル	THB	—	タイ・バーツ
HUF	—	ハンガリー・フォリント	TWD	—	台湾ドル
IDR	—	インドネシア・ルピア	USD	—	米ドル

ブルーベイ欧州総合債券ファンド

「ダイワファンドラップ 外国債券セレクト」および「ダイワファンドラップ 外国債券セレクト エマージングプラス」は、「ブルーベイ欧州総合債券ファンド（ケイマン籍、円建）」を主要投資対象としております。以下の内容は、直近で入手可能なFinancial Statements等から抜粋し、編集および一部翻訳したものです。

【貸借対照表】
2025年6月30日

項目	単位（ユーロ）
資産	
投資債券時価評価額	147,410,142
現金および現金相当額	6,379,618
未収入金（投資有価証券売却代金）	2,634,147
資産合計（A）	156,423,907
負債	
未払金（デリバティブ取引）	730,372
未払費用	333,340
負債合計（B）	1,063,712
純資産総額（A）－（B）	155,360,195

【損益計算書】
2025年6月30日終了の計算期間

項目	単位（ユーロ）
収益	
債券受取利息（源泉税控除後）	5,493,200
その他受取利息	1,165,466
収益合計（A）	6,658,666
費用	
運用報酬	661,990
事務管理手数料	134,929
その他費用	1,832,987
費用合計（B）	2,629,906
純投資収益（A）－（B）	4,028,760
投資債券等売買に係る実現損益（C）	(1,169,862)
投資債券等売買に係る未実現損益（D）	6,327,394
為替差損（E）	0
元本の追加・解約設定（F）	(55,647,327)
当期損益金合計（A）－（B）＋（C）＋（D）＋（E）＋（F）	(46,461,035)
前年度繰越資産（G）	201,821,230
当期損益金合計（A）－（B）＋（C）＋（D）＋（E）＋（F）＋（G）	155,360,195

【組入銘柄一覧】
2025年6月30日

組入銘柄	利率	償還日	通貨	額面（単位：千）	評価金額（ユーロ）	比率（％）
公式取引 市場で取引可能な債券						
オーストラリア						
AusNet Services Holdings Pty Ltd	3.75%	08/05/35	EUR	409	407,304	0.26
NBN Co Ltd	4.38%	15/03/33	EUR	323	346,640	0.22
NBN Co Ltd	3.75%	22/03/34	EUR	147	151,126	0.10
Transurban Finance Co Pty Ltd	4.14%	17/04/35	EUR	171	176,712	0.12
オーストリア						
Republic of Austria Government Bond 144A	0.75%	20/02/28	EUR	1,813	1,753,077	1.13
Republic of Austria Government Bond 144A	2.90%	23/05/29	EUR	938	961,323	0.62
Republic of Austria Government Bond 144A	2.90%	20/02/33	EUR	550	555,399	0.35
ベルギー						
Anheuser-Busch InBev SA	3.88%	19/05/38	EUR	692	694,587	0.45
FLUVIUS System Operator CV	3.88%	02/05/34	EUR	500	509,425	0.33
Fluxys SA	4.00%	28/11/30	EUR	300	303,776	0.20
Kingdom of Belgium Government Bond 144A	0.00%	22/10/31	EUR	1,270	1,076,607	0.69
Kingdom of Belgium Government Bond 144A	0.35%	22/06/32	EUR	1,880	1,595,127	1.03
Kingdom of Belgium Government Bond 144A	3.00%	22/06/33	EUR	1,298	1,308,279	0.84
Kingdom of Belgium Government Bond 144A	2.85%	22/10/34	EUR	322	316,444	0.20
Kingdom of Belgium Government Bond 144A	3.10%	22/06/35	EUR	6,295	6,272,052	4.04
Kingdom of Belgium Government Bond 144A	0.40%	22/06/40	EUR	307	195,823	0.13
Kingdom of Belgium Government Bond 144A	1.60%	22/06/47	EUR	117	79,106	0.05
Kingdom of Belgium Government Bond 144A	1.70%	22/06/50	EUR	110	72,148	0.05
Kingdom of Belgium Government Bond 144A	1.40%	22/06/53	EUR	335	193,213	0.12
Proximus SADP	3.75%	08/04/35	EUR	600	598,353	0.38
Syensqo SA	4.00%	28/05/35	EUR	400	404,530	0.26
UCB SA	4.25%	20/03/30	EUR	500	512,365	0.33
カナダ						
Alimentation Couche-Tard Inc	3.65%	12/05/31	EUR	300	304,410	0.20
Alimentation Couche-Tard Inc	4.01%	12/02/36	EUR	100	99,166	0.06
Fairfax Financial Holdings Ltd	2.75%	29/03/28	EUR	771	766,261	0.49

組入銘柄	利率	償還日	通貨	額面 (単位: 千)	評価金額 (ユーロ)	比率 (%)
クロアチア						
Croatia Government International Bond	3.25%	11/02/37	EUR	891	872,303	0.56
デンマーク						
TDC Net A/S	5.00%	09/08/32	EUR	207	211,891	0.14
フランス						
Banque Federative du Credit Mutuel SA	4.75%	10/11/31	EUR	400	430,041	0.28
Banque Federative du Credit Mutuel SA	3.75%	03/02/34	EUR	600	610,595	0.39
BNP Paribas SA, VRB	4.75%	13/11/32	EUR	500	536,819	0.35
BNP Paribas SA, VRB	3.98%	06/05/36	EUR	600	609,599	0.39
BPCE SA	4.50%	13/01/33	EUR	400	422,169	0.27
BPCE SA, VRB	4.13%	08/03/33	EUR	300	308,894	0.20
BPCE SA, VRB	4.00%	20/01/34	EUR	800	814,113	0.52
BPCE SA, VRB	2.13%	13/10/46	EUR	1,000	878,437	0.57
Credit Agricole Assurances SA	4.50%	17/12/34	EUR	400	413,435	0.27
Credit Agricole SA	4.38%	27/11/33	EUR	600	634,493	0.41
Credit Agricole SA	3.50%	26/09/34	EUR	300	296,987	0.19
Credit Agricole SA	3.75%	27/05/35	EUR	200	200,290	0.13
Credit Agricole SA, VRB	6.50%	— ↑	EUR	300	316,249	0.20
Electricite de France SA	4.63%	25/01/43	EUR	700	694,493	0.45
Electricite de France SA	4.75%	17/06/44	EUR	300	299,951	0.19
Electricite de France SA, VRB	5.63%	— ↑	EUR	200	207,752	0.13
Electricite de France SA, VRB	7.50%	— ↑	EUR	400	441,326	0.28
Engie SA	4.50%	06/09/42	EUR	300	308,393	0.20
French Republic Government Bond OAT 144A	0.00%	25/05/32	EUR	700	575,952	0.37
French Republic Government Bond OAT 144A	1.25%	25/05/34	EUR	1,446	1,235,921	0.80
French Republic Government Bond OAT 144A	3.00%	25/11/34	EUR	2,631	2,586,812	1.67
French Republic Government Bond OAT 144A	1.50%	25/05/50	EUR	1,177	728,071	0.47
French Republic Government Bond OAT 144A	0.75%	25/05/52	EUR	1,362	649,211	0.42
French Republic Government Bond OAT 144A	1.75%	25/05/66	EUR	269	145,817	0.09
French Republic Government Bond OAT 144A	0.50%	25/05/72	EUR	200	54,992	0.04
Indigo Group SAS	4.50%	18/04/30	EUR	300	316,290	0.20
Ipsen SA	3.88%	25/03/32	EUR	500	503,604	0.32
Roquette Freres SA	3.77%	25/11/31	EUR	500	497,704	0.32
Suez SACA	5.00%	03/11/32	EUR	500	544,509	0.35
TDF Infrastructure SASU	5.63%	21/07/28	EUR	400	426,835	0.27
TDF Infrastructure SASU	4.13%	23/10/31	EUR	200	202,579	0.13
TotalEnergies Capital International SA	3.16%	03/03/33	EUR	700	692,634	0.45
TotalEnergies Capital International SA	3.50%	03/03/37	EUR	800	777,927	0.50
TotalEnergies SE, VRB	4.50%	— ↑	EUR	250	249,816	0.16
Ubisoft Entertainment SA	0.88%	24/11/27	EUR	600	541,359	0.35
ドイツ						
Bayer AG, VRB	6.63%	25/09/83	EUR	300	318,564	0.21
Bayer AG, VRB	7.00%	25/09/83	EUR	300	323,593	0.21
Bundesobligation Bundesrepublik Deutschland	2.10%	12/04/29	EUR	1,700	1,703,622	1.10
Bundesobligation Bundesrepublik Deutschland	0.25%	15/02/27	EUR	1,263	1,231,872	0.79
Bundesobligation Bundesrepublik Deutschland	0.50%	15/08/27	EUR	5,511	5,359,026	3.45
Bundesobligation Bundesrepublik Deutschland	0.25%	15/08/28	EUR	53	50,788	0.03
Bundesobligation Bundesrepublik Deutschland	0.00%	15/08/29	EUR	580	533,661	0.34
Bundesobligation Bundesrepublik Deutschland	0.00%	15/08/30	EUR	858	769,456	0.50
Bundesobligation Bundesrepublik Deutschland	0.00%	15/02/31	EUR	340	300,788	0.19
Bundesobligation Bundesrepublik Deutschland	0.00%	15/08/31	EUR	510	445,025	0.29
Bundesobligation Bundesrepublik Deutschland	2.60%	15/08/33	EUR	790	797,486	0.51
Bundesobligation Bundesrepublik Deutschland	2.50%	15/02/35	EUR	794	787,441	0.51
Bundesobligation Bundesrepublik Deutschland	0.00%	15/05/36	EUR	581	433,771	0.28
Bundesobligation Bundesrepublik Deutschland	1.00%	15/05/38	EUR	840	675,729	0.43
Bundesobligation Bundesrepublik Deutschland	4.25%	04/07/39	EUR	55	63,744	0.04
Bundesobligation Bundesrepublik Deutschland	2.60%	15/05/41	EUR	941	900,419	0.58
Bundesobligation Bundesrepublik Deutschland	2.50%	04/07/44	EUR	1,207	1,123,163	0.72
Bundesobligation Bundesrepublik Deutschland	1.25%	15/08/48	EUR	1,762	1,248,789	0.80
Bundesobligation Bundesrepublik Deutschland	0.00%	15/08/50	EUR	1,242	587,212	0.38
Bundesobligation Bundesrepublik Deutschland	0.00%	15/08/52	EUR	900	400,287	0.26
Bundesobligation Bundesrepublik Deutschland	1.80%	15/08/53	EUR	951	725,170	0.47
Bundesobligation Bundesrepublik Deutschland	2.50%	15/08/54	EUR	962	854,854	0.55
Bundesschatzanweisungen	2.90%	18/06/26	EUR	4,041	4,080,673	2.63
Commerzbank AG, VRB	6.13%	— ↑	EUR	400	403,512	0.26
Commerzbank AG, VRB	6.50%	— ↑	EUR	200	211,209	0.14
Commerzbank AG, VRB	7.88%	— ↑	EUR	200	222,404	0.14
Deutsche Bank AG, VRB	3.00%	16/06/29	EUR	300	300,107	0.19
Deutsche Bank AG, VRB	1.75%	19/11/30	EUR	900	844,431	0.54
Deutsche Bank AG, VRB	5.63%	19/05/31	EUR	500	508,637	0.33
Deutsche Bank AG, VRB	7.38%	— ↑	EUR	400	417,147	0.27
Eurogrid GmbH	4.06%	28/05/37	EUR	200	202,264	0.13
Infineon Technologies AG	2.88%	13/02/30	EUR	300	299,225	0.19
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau	0.00%	15/09/31	EUR	2,300	1,969,201	1.27
Volkswagen Leasing GmbH	3.88%	11/10/28	EUR	470	482,932	0.31
ギリシャ						
Hellenic Republic Government Bond 144A	3.63%	15/06/35	EUR	966	993,842	0.64
アイスランド						
Iceland Rikisbref	6.50%	24/01/31	ISK	62,985	429,379	0.28
Iceland Rikisbref	7.00%	17/09/35	ISK	239,191	1,684,377	1.08
Iceland Rikisbref	4.50%	17/02/42	ISK	232,194	1,261,172	0.81

ブルーベイ欧州総合債券ファンド

組入銘柄	利率	償還日	通貨	額面 (単位: 千)	評価金額 (ユーロ)	比率 (%)
アイルランド						
Eaton Capital ULC	3.80%	21/05/36	EUR	522	526,515	0.34
Fiserv Funding ULC	4.00%	15/06/36	EUR	275	274,406	0.17
イタリア						
ASTM SpA	2.38%	25/11/33	EUR	451	402,646	0.26
Autostrade per l'Italia SpA	2.00%	15/01/30	EUR	811	773,522	0.50
Autostrade per l'Italia SpA	4.25%	28/06/32	EUR	140	145,154	0.09
Iren SpA, VRB	4.50%	— ↑	EUR	293	296,497	0.19
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A	0.60%	01/08/31	EUR	590	517,156	0.33
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A	1.45%	01/03/36	EUR	562	461,300	0.30
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A	4.75%	01/09/44	EUR	460	507,603	0.33
Prismian SpA, VRB	5.25%	— ↑	EUR	141	144,862	0.09
UniCredit SpA	4.20%	11/06/34	EUR	230	235,968	0.15
ルクセンブルク						
Eurofins Scientific SE	4.75%	06/09/30	EUR	461	487,468	0.31
SES SA	4.13%	24/06/30	EUR	275	277,400	0.18
SES SA	4.88%	24/06/33	EUR	217	219,142	0.14
SES SA, VRB	5.50%	12/09/54	EUR	188	183,517	0.12
SES SA, VRB	6.00%	12/09/54	EUR	188	181,447	0.12
Tyco Electronics Group SA	3.25%	31/01/33	EUR	255	253,177	0.16
メキシコ						
Mexico Government International Bond	4.00%	15/03/15^	EUR	3,671	2,450,175	1.58
オランダ						
American Medical Systems Europe BV	3.25%	08/03/34	EUR	454	448,573	0.29
Cooperatieve Rabobank UA, VRB	4.88%	— ↑	EUR	400	400,068	0.26
CTP NV	4.25%	10/03/35	EUR	100	98,052	0.06
Digital Dutch Finco BV	3.88%	13/09/33	EUR	236	236,368	0.15
Galderma Finance Europe BV	3.50%	20/03/30	EUR	309	311,939	0.20
ING Groep NV, VRB	3.50%	17/08/36	EUR	600	586,597	0.38
JAB Holdings BV	5.00%	12/06/33	EUR	300	319,700	0.21
Koninklijke KPN NV	3.38%	17/02/35	EUR	300	292,511	0.19
Lseg Netherlands BV	4.23%	29/09/30	EUR	960	1,013,373	0.65
NE Property BV	4.25%	21/01/32	EUR	125	127,328	0.08
Pluxee NV	3.75%	04/09/32	EUR	500	499,846	0.32
Siemens Financieringsmaatschappij NV	3.38%	22/02/37	EUR	300	294,706	0.19
Siemens Financieringsmaatschappij NV	3.63%	22/02/44	EUR	100	95,726	0.06
Swisscom Finance BV	3.50%	29/11/31	EUR	270	276,248	0.18
Volkswagen International Finance NV, VRB	3.88%	— ↑	EUR	100	99,623	0.06
Volkswagen International Finance NV, VRB	4.38%	— ↑	EUR	200	189,765	0.12
Volkswagen International Finance NV, VRB	5.99%	— ↑	EUR	300	303,036	0.20
Wintershall Dea Finance 2 BV, VRB	3.00%	— ↑	EUR	600	563,869	0.36
Wintershall Dea Finance BV	1.82%	25/09/31	EUR	400	352,380	0.23
ノルウェー						
Var Energi ASA	3.88%	12/03/31	EUR	358	359,311	0.23
Var Energi ASA, VRB	7.86%	15/11/83	EUR	360	396,051	0.26
ルーマニア						
Romanian Government International Bond	5.50%	18/09/28	EUR	482	502,701	0.33
Romanian Government International Bond	2.50%	08/02/30	EUR	105	95,807	0.06
Romanian Government International Bond	3.62%	26/05/30	EUR	68	64,676	0.04
Romanian Government International Bond	2.12%	16/07/31	EUR	410	341,564	0.22
Romanian Government International Bond	5.13%	24/09/31	EUR	1,269	1,254,284	0.81
Romanian Government International Bond	2.00%	28/01/32	EUR	179	145,366	0.09
Romanian Government International Bond	5.88%	11/07/32	EUR	1,728	1,745,532	1.12
Romanian Government International Bond	2.00%	14/04/33	EUR	1,387	1,064,782	0.69
Romanian Government International Bond	3.75%	07/02/34	EUR	586	501,242	0.32
Romanian Government International Bond	3.88%	29/10/35	EUR	198	164,987	0.11
Romanian Government International Bond	2.63%	02/12/40	EUR	1,576	982,469	0.63
Romanian Government International Bond	2.75%	14/04/41	EUR	1,934	1,207,597	0.78
Romanian Government International Bond	2.88%	13/04/42	EUR	2,171	1,354,381	0.87
Romanian Government International Bond	3.38%	28/01/50	EUR	906	546,952	0.35
スロバキア						
Slovakia Government Bond	1.00%	13/10/51	EUR	1,565	800,308	0.51
スペイン						
Banco Santander SA	3.50%	02/10/32	EUR	500	501,451	0.32
CaixaBank SA, VRB	5.13%	19/07/34	EUR	500	551,701	0.36
CaixaBank SA, VRB	5.88%	— ↑	EUR	200	207,664	0.13
Cepsa Finance SA	4.13%	11/04/31	EUR	400	408,504	0.26
Spain Government Bond	0.00%	31/01/27	EUR	1,887	1,831,131	1.18
Spain Government Bond	3.50%	31/05/29	EUR	1,300	1,356,030	0.87
Spain Government Bond 144A	0.70%	30/04/32	EUR	3,403	2,968,479	1.91
Spain Government Bond 144A	2.55%	31/10/32	EUR	888	870,993	0.56
Spain Government Bond 144A	2.35%	30/07/33	EUR	1,311	1,256,111	0.81
Spain Government Bond 144A	3.25%	30/04/34	EUR	507	514,545	0.33
Spain Government Bond 144A	3.45%	31/10/34	EUR	1,959	2,011,862	1.30
Spain Government Bond 144A	1.00%	30/07/42	EUR	260	172,106	0.11
Spain Government Bond 144A	1.00%	31/10/50	EUR	965	523,778	0.34
Spain Government Bond 144A	1.90%	31/10/52	EUR	420	278,417	0.18
Werfen SA	3.63%	12/02/32	EUR	200	199,683	0.13
スウェーデン						
Fastighets AB Balder	4.00%	19/02/32	EUR	335	334,369	0.21
スイス						
UBS Group AG, VRB	7.75%	01/03/29	EUR	1,253	1,411,714	0.91

組入銘柄	利率	償還日	通貨	額面 (単位: 千)	評価金額 (ユーロ)	比率 (%)
英国						
Amcort UK Finance Plc	3.95%	29/05/32	EUR	524	532,385	0.34
Barclays Plc, VRB	4.35%	08/05/35	EUR	200	207,583	0.13
Barclays Plc, VRB	3.94%	31/01/36	EUR	455	455,952	0.29
Barclays Plc, VRB	9.25%	—†	GBP	220	276,595	0.18
Bunzl Finance Plc	3.38%	09/04/32	EUR	329	325,044	0.21
Cadent Finance Plc	3.75%	16/04/33	EUR	465	467,871	0.30
DS Smith Plc	4.50%	27/07/30	EUR	271	286,540	0.19
HSBC Holdings Plc, VRB	4.86%	23/05/33	EUR	500	540,803	0.35
HSBC Holdings Plc, VRB	3.91%	13/05/34	EUR	410	415,993	0.27
Informa Plc	3.25%	23/10/30	EUR	311	310,042	0.20
Informa Plc	3.38%	09/06/31	EUR	213	211,926	0.14
Mondi Finance Plc	3.75%	18/05/33	EUR	295	296,547	0.19
Motability Operations Group Plc	4.00%	17/01/30	EUR	927	964,559	0.62
Motability Operations Group Plc	3.63%	22/01/33	EUR	249	249,957	0.16
Motability Operations Group Plc	3.88%	24/01/34	EUR	223	226,463	0.15
Motability Operations Group Plc	4.25%	17/06/35	EUR	214	221,732	0.14
Motability Operations Group Plc	4.00%	22/01/37	EUR	251	252,713	0.16
Severn Trent Utilities Finance Plc	4.00%	05/03/34	EUR	495	505,789	0.33
United Kingdom Gilt	4.38%	31/07/54	GBP	2,400	2,428,511	1.56
米国						
Alphabet Inc	3.38%	06/05/37	EUR	325	319,326	0.20
Aptiv Swiss Holdings Ltd	4.25%	11/06/36	EUR	325	323,280	0.21
Becton Dickinson & Co	3.83%	07/06/32	EUR	323	330,368	0.21
Citigroup Inc, VRB	4.11%	29/04/36	EUR	530	541,975	0.35
Computershare US Inc	1.13%	07/10/31	EUR	203	178,257	0.11
Global Payments Inc	4.88%	17/03/31	EUR	247	259,564	0.17
Goldman Sachs Group Inc, VRB	3.50%	23/01/33	EUR	260	262,218	0.17
Medtronic Inc	4.15%	15/10/43	EUR	472	476,039	0.31
Medtronic Inc	4.15%	15/10/53	EUR	176	169,748	0.11
Morgan Stanley, VRB	3.52%	22/05/31	EUR	410	416,598	0.27
Morgan Stanley, VRB	3.96%	21/03/35	EUR	320	327,189	0.21
Morgan Stanley, VRB	4.10%	22/05/36	EUR	360	368,505	0.24
National Grid North America Inc	3.63%	03/09/31	EUR	765	778,690	0.50
National Grid North America Inc	4.06%	03/09/36	EUR	382	385,202	0.25
Oncor Electric Delivery Co LLC	3.63%	15/06/34	EUR	220	219,893	0.14
Realty Income Corp	5.13%	06/07/34	EUR	169	184,781	0.12
Realty Income Corp	3.88%	20/06/35	EUR	222	219,831	0.14
Veralto Corp	4.15%	19/09/31	EUR	293	305,500	0.20
Warnermedia Holdings Inc	4.69%	17/05/33	EUR	152	143,331	0.09
WVP Carey Inc	3.70%	19/11/34	EUR	294	285,282	0.18
規制取引市場で取引可能な債券						
フランス						
French Republic Government Bond OAT 144A	2.50%	25/05/30	EUR	1,722	1,719,407	1.11
Societe Generale SA, VRB	9.38%	—†	USD	220	199,474	0.13
ドイツ						
Robert Bosch GmbH	4.38%	02/06/43	EUR	200	201,928	0.13
イタリア						
Intesa Sanpaolo SpA, VRB	7.75%	—†	EUR	664	700,366	0.45
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	2.00%	01/12/25	EUR	70	70,027	0.04
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	1.60%	01/06/26	EUR	4,000	3,989,439	2.57
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	2.05%	01/08/27	EUR	1,020	1,020,875	0.66
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	2.80%	01/12/28	EUR	1,184	1,206,288	0.78
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	4.35%	01/11/33	EUR	604	654,945	0.42
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A	4.75%	01/09/28	EUR	807	868,621	0.56
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A	0.95%	01/12/31	EUR	400	355,051	0.23
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A	2.95%	01/09/38	EUR	192	177,607	0.11
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A	5.00%	01/09/40	EUR	179	203,076	0.13
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A	3.85%	01/09/49	EUR	425	408,281	0.26
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A	2.45%	01/09/50	EUR	80	59,243	0.04
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A	2.15%	01/09/52	EUR	1,540	1,044,483	0.67
Prysmian SpA	3.63%	28/11/28	EUR	183	186,572	0.12
ルクセンブルク						
P3 Group Sarl	4.00%	19/04/32	EUR	282	284,003	0.18
オランダ						
MSD Netherlands Capital BV	3.50%	30/05/37	EUR	216	213,580	0.14
MSD Netherlands Capital BV	3.75%	30/05/54	EUR	221	202,427	0.13
Sartorius Finance BV	4.50%	14/09/32	EUR	200	209,765	0.13
Sartorius Finance BV	4.88%	14/09/35	EUR	200	213,895	0.14
ルーマニア						
Romanian Government International Bond	2.88%	26/05/28	EUR	268	261,862	0.17
米国						
Foundry JV Holdco LLC 144A	6.10%	25/01/36	USD	860	759,639	0.49
Hyundai Capital America	3.50%	26/06/31	EUR	416	416,344	0.27
Robert Bosch Finance LLC	3.25%	28/05/31	EUR	500	499,663	0.32
評価額合計 (A)					147,410,142	94.88
負債控除後のその他資産 (B)					7,950,053	5.12
純資産総額 (A) + (B)					155,360,195	100.00

—†: 永久債券

VRB: 変動レート債券

^: 償還日2115/03/15

エマージング・マーケット債券ファンド

「ダイワファンドラップ 外国債券セレクト エマージングプラス」は「エマージング・マーケット債券ファンド（適格機関投資家専用）（ケイマン籍、円建）」を主要投資対象としております。以下の内容は、直近で入手可能なFinancial Statements等から抜粋し、編集および一部翻訳したものです。

貸借対照表
2025年5月30日現在

資産	
投資資産の評価額（取得原価 ¥7,641,090,620）	¥ 7,834,161,269
外国通貨の評価額（取得原価 ¥754,249）	754,249
買建オプションの評価額（支払プレミアム ¥246,418）	40,942
外国為替先渡取引の評価益	34,689,000
中央清算されるデリバティブ取引の差入証拠金	164,130,850
未収：	
利息	125,487,026
売却済みの投資	9,684,775
資産合計	8,168,948,111
負債	
外国為替先渡取引の評価損	57,539,248
売建オプションの評価額（受取プレミアム ¥10,322,610）	7,823,114
未払：	
購入済みの投資	28,654,645
運用会社報酬	6,932,888
専門家報酬	5,573,067
保管会社報酬	4,388,094
会計および管理会社報酬	966,740
受託会社報酬	198,081
名義書換代理人報酬	193,836
外国キャピタルゲイン課税	125,970
登録料	82,821
負債合計	112,478,504
純資産	¥ 8,056,469,607
純資産	
Class A	¥ 8,056,469,607
発行済口数	
Class A	473,289
1口当り純資産	
Class A	¥ 17,022

損益計算書
2025年5月30日に終了した会計年度

投資収益	
受取利息	¥ 605,441,720
その他収益	8,332
投資収益合計	605,450,052
費用	
運用会社報酬	43,688,826
保管会社報酬	26,216,355
専門家報酬	6,952,718
会計および管理会社報酬	6,142,926
名義書換代理人報酬	1,268,719
受託会社報酬	678,504
その他費用	753,490
費用合計	85,701,538
投資利益	519,748,514
実現損益および評価損益：	
実現損益：	
証券投資	130,491,053
先物取引	(25,983,752)
スワップ取引	(23,091,479)
買建オプション	(2,025,732)
売建オプション	10,511,633
外国為替取引および外国為替先渡取引	(50,866,509)
純実現利益	39,035,214
評価損益の純変動：	
証券投資	(659,312,188)
先物取引	3,897,967
スワップ取引	16,477,406
買建オプション	(205,476)
売建オプション	2,499,496
外国為替取引および外国為替先渡取引	(9,600,178)
評価損益の純変動	(646,242,973)
実現損益および評価損益	(607,207,759)
運用の結果生じた純資産の増減	¥ (87,459,245)

組入明細

2025年5月30日現在

額面			銘柄名	評価額	額面			銘柄名	評価額
			債券 (95.9%)					中国 (0.0%) ^(b)	
			アンゴラ (1.4%)					社債 (0.0%) ^(b)	
			国債 (1.4%)					Yuzhou Group Holdings Co., Ltd.	
			Angolan Government International Bond		USD	200,000	8.30% due 05/27/25 ^{(a),(f)}		2,092,277
USD	350,000		8.00% due 11/26/29	¥ 43,069,828				社債合計	2,092,277
USD	350,000		8.25% due 05/09/28	45,540,409				中国合計 (簿価 ¥19,200,425)	2,092,277
USD	200,000		9.13% due 11/26/49	20,739,885				コロンビア (4.2%)	
			国債合計	109,350,122				社債 (0.8%)	
			アンゴラ合計 (簿価 ¥115,253,905)	109,350,122				Ecopetrol S.A.	
			アルゼンチン (3.0%)		USD	50,000	4.63% due 11/02/31 ^(a)		5,969,494
			社債 (0.1%)		USD	57,000	6.88% due 04/29/30 ^(a)		8,085,197
			YPF S.A.		USD	65,000	7.75% due 02/01/32 ^(a)		9,093,280
USD	85,000		8.25% due 01/17/34 ^(a)	12,057,570	USD	130,000	8.88% due 01/13/33 ^(a)		19,093,824
			社債合計	12,057,570				Grupo Aval, Ltd.	
			国債 (2.9%)		USD	200,000	4.38% due 02/04/30 ^(a)		25,823,965
			Argentine Republic Government International Bond					社債合計	68,065,760
USD	440,323		0.75% due 07/09/30 ^(a)	49,749,003				国債 (3.4%)	
USD	293,788		1.00% due 07/09/29 ^(a)	34,916,697				Colombia Government International Bond	
USD	442,825		3.50% due 07/09/41 ^(a)	39,680,306	USD	200,000	3.00% due 01/30/30 ^(a)		24,688,297
USD	307,524		4.13% due 07/09/35 ^(a)	29,797,259	USD	200,000	4.13% due 02/22/42 ^(a)		17,964,727
USD	166,136		4.13% due 07/09/46 ^(a)	15,666,124	USD	405,000	4.50% due 03/15/29 ^(a)		55,185,564
USD	596,698		5.00% due 01/09/38 ^(a)	61,217,482	USD	200,000	5.63% due 02/26/44 ^(a)		20,945,862
			国債合計	231,026,871	USD	270,000	7.38% due 04/25/30 ^(a)		40,070,000
			アルゼンチン合計 (簿価 ¥185,040,255)	243,084,441	USD	200,000	8.00% due 04/20/33 ^(a)		29,580,763
			アゼルバイジャン (0.4%)		USD	200,000	8.50% due 04/25/35 ^(a)		29,811,347
			社債 (0.4%)		USD	400,000	8.75% due 11/14/53 ^(a)		56,275,049
			Southern Gas Corridor CJSC					国債合計	274,521,609
USD	200,000		6.88% due 03/24/26	29,147,590				コロンビア合計 (簿価 ¥329,949,092)	342,587,369
			社債合計	29,147,590				コスタリカ (1.1%)	
			アゼルバイジャン合計 (簿価 ¥20,683,966)	29,147,590				国債 (1.1%)	
			パーレーン (1.8%)					Costa Rica Government International Bond	
			国債 (1.8%)		USD	200,000	6.13% due 02/19/31		29,524,777
			Bahrain Government International Bond		USD	200,000	6.55% due 04/03/34 ^(a)		29,689,562
USD	200,000		5.45% due 09/16/32	26,680,080	USD	200,000	7.30% due 11/13/54 ^(a)		29,427,253
USD	200,000		6.75% due 09/20/29	29,275,897				国債合計	88,686,592
USD	400,000		7.00% due 10/12/28	58,902,794				コスタリカ合計 (簿価 ¥83,208,141)	88,686,592
USD	200,000		7.38% due 05/14/30	29,876,344				ドミニカ共和国 (4.2%)	
			国債合計	144,735,115				国債 (4.2%)	
			パーレーン合計 (簿価 ¥115,122,208)	144,735,115				Dominican Republic International Bond	
			ブラジル (3.9%)		USD	150,000	4.50% due 01/30/30		20,299,060
			社債 (0.5%)		USD	150,000	5.30% due 01/21/41		18,212,554
			Banco do Brasil S.A.		USD	480,000	5.50% due 02/22/29 ^(a)		68,336,957
USD	200,000		4.88% due 01/11/29	28,158,518	USD	225,000	5.95% due 01/25/27		32,646,563
			Brazil Minas SPE via State of Minas Gerais		USD	490,000	6.00% due 07/19/28		71,298,467
USD	60,000		5.33% due 02/15/28	8,579,781	USD	170,000	6.40% due 06/05/49		22,380,082
			社債合計	36,738,299	USD	220,000	6.95% due 03/15/37 ^{(a),(e)}		31,836,960
			ユニット (0.0%) ^(b)		USD	150,000	7.05% due 02/03/31 ^(a)		22,438,594
			Light S.A.		USD	150,000	7.15% due 02/24/55 ^(a)		21,201,625
USD	32,574		0.00% due 08/31/27 ^(c)	705,040	USD	225,000	7.45% due 04/30/44 ^(e)		33,383,550
			ユニット合計	705,040				国債合計	342,034,412
			国債 (3.4%)					ドミニカ共和国合計 (簿価 ¥313,774,690)	342,034,412
			Brazilian Government International Bond					エクアドル (1.7%)	
USD	200,000		3.88% due 06/12/30	26,834,541				国債 (1.7%)	
USD	200,000		4.75% due 01/14/50 ^(a)	19,744,407				Ecuador Government International Bond	
USD	275,000		5.63% due 01/07/41	34,647,574	USD	85,363	0.00% due 07/31/30		7,715,568
USD	400,000		6.13% due 01/22/32	58,302,429	USD	40,000	5.00% due 07/31/40 ^(e)		3,083,180
USD	350,000		6.25% due 03/18/31	51,760,780	USD	292,685	5.00% due 07/31/40		22,560,014
USD	135,000		7.13% due 01/20/37	20,086,621	USD	747,078	5.50% due 07/31/35		67,105,263
USD	200,000		7.13% due 05/13/54	26,695,175	USD	297,350	6.90% due 07/31/30		33,231,218
USD	245,000		8.25% due 01/20/34	39,548,590				国債合計	133,695,243
			国債合計	277,620,117				エクアドル合計 (簿価 ¥107,375,876)	133,695,243
			ブラジル合計 (簿価 ¥303,337,456)	315,063,456				エジプト (2.9%)	
			カナダ (0.4%)					国債 (2.9%)	
			社債 (0.4%)					Egypt Government International Bond	
			MEGlobal Canada ULC		EUR	448,000	5.63% due 04/16/30		65,785,165
USD	200,000		5.88% due 05/18/30	29,761,651	EUR	500,000	6.38% due 04/11/31		73,359,268
			社債合計	29,761,651	USD	200,000	7.63% due 05/29/32		25,996,341
			カナダ合計 (簿価 ¥21,447,000)	29,761,651	USD	200,000	7.90% due 02/21/48		20,893,487
			チリ (1.2%)		USD	200,000	8.50% due 01/31/47		22,217,250
			社債 (0.9%)		USD	200,000	8.70% due 03/01/49		22,409,811
			Corp. Nacional del Cobre de Chile					国債合計	230,661,322
USD	250,000		4.88% due 11/04/44 ^(e)	29,351,852				エジプト合計 (簿価 ¥210,710,318)	230,661,322
USD	100,000		6.15% due 10/24/36	14,435,253				エルサルバドル (1.5%)	
USD	200,000		6.44% due 01/26/36 ^(a)	29,540,120				国債 (1.5%)	
			社債合計	73,327,225				El Salvador Government International Bond	
			国債 (0.3%)		USD	205,000	0.25% due 04/17/30 ^(a)		621,190
			Chile Government International Bond		USD	97,000	7.65% due 06/15/35		13,233,799
USD	200,000		4.00% due 01/31/52 ^(a)	21,572,102	USD	130,000	8.25% due 04/10/32		18,626,613
			国債合計	21,572,102	USD	222,000	8.63% due 02/28/29		32,922,126
			チリ合計 (簿価 ¥94,194,563)	94,899,327	USD	205,000	9.25% due 04/17/30 ^(a)		30,938,218

エマージング・マーケット債券ファンド

	額面	銘柄名	評価額		額面	銘柄名	評価額
USD	160,000	9.65% due 11/21/54 ^(a)	22,945,906	USD	200,000	5.25% due 01/17/42	27,810,567
		国債合計	119,287,852	USD	320,000	7.75% due 01/17/38	55,322,459
		エルサルバドル合計 (簿価 ¥111,102,984)	119,287,852			国債合計	111,651,860
		ガボン (0.3%)				インドネシア合計 (簿価 ¥189,034,739)	216,514,981
		国債 (0.3%)				イスラエル (0.1%)	
USD	200,000	Gabon Government International Bond				社債 (0.1%)	
		6.63% due 02/06/31	21,609,446	USD	80,000	Energean Israel Finance, Ltd.	
		国債合計	21,609,446			5.88% due 03/30/31 ^{(a),(e)}	10,597,025
		ガボン合計 (簿価 ¥23,955,246)	21,609,446			社債合計	10,597,025
		ガーナ (1.6%)				イスラエル合計 (簿価 ¥9,752,944)	10,597,025
		国債 (1.6%)				コートジボワール (1.4%)	
		Ghana Government International Bond				国債 (1.4%)	
USD	31,200	0.00% due 07/03/26	4,350,082			Ivory Coast Government International Bond	
USD	94,995	0.00% due 01/03/30	11,150,068	EUR	300,000	5.25% due 03/22/30	46,467,417
USD	564,600	5.00% due 07/03/29	74,439,651	EUR	280,000	5.88% due 10/17/31	42,388,034
USD	387,400	5.00% due 07/03/35	41,491,688	USD	200,000	8.08% due 04/01/36	27,247,262
		国債合計	131,431,489			国債合計	116,102,713
		ガーナ合計 (簿価 ¥133,624,424)	131,431,489			コートジボワール合計 (簿価 ¥107,665,363)	116,102,713
		グアテマラ (1.9%)				ジャマイカ (0.4%)	
		国債 (1.9%)				社債 (0.0%) ^(b)	
		Guatemala Government Bond				Digicel Group Holdings, Ltd.	
USD	400,000	4.88% due 02/13/28	56,813,558	USD	5,978	0.00% due 12/31/30 ^{(d),(k)}	4,313
USD	270,000	4.90% due 06/01/30 ^(a)	37,839,560	USD	17,356	0.00% due 12/31/30 ^{(d),(k)}	102,682
USD	200,000	6.55% due 02/06/37 ^(a)	28,785,986			社債合計	106,995
USD	200,000	7.05% due 10/04/32 ^(a)	30,366,017			国債 (0.4%)	
		国債合計	153,805,121			Jamaica Government International Bond	
		グアテマラ合計 (簿価 ¥151,329,980)	153,805,121	USD	200,000	6.75% due 04/28/28	29,786,528
		ホンジュラス (0.3%)				国債合計	29,786,528
		国債 (0.3%)				ジャマイカ合計 (簿価 ¥21,997,422)	29,893,523
		Honduras Government International Bond				ヨルダン (0.8%)	
USD	150,000	6.25% due 01/19/27	21,406,163			国債 (0.8%)	
		国債合計	21,406,163			Jordan Government International Bond	
		ホンジュラス合計 (簿価 ¥17,103,750)	21,406,163	USD	250,000	5.85% due 07/07/30	33,827,509
		香港 (0.3%)		USD	200,000	6.13% due 01/29/26	28,847,905
		社債 (0.3%)				国債合計	62,675,414
		CAS Capital No 1, Ltd.				ヨルダン合計 (簿価 ¥59,016,277)	62,675,414
USD	200,000	4.00% ^{(a),(g),(h)}	28,004,196			カザフスタン (0.7%)	
		社債合計	28,004,196			社債 (0.7%)	
		香港合計 (簿価 ¥21,187,000)	28,004,196			KazMunayGas National Co. JSC	
		ハンガリー (2.1%)		USD	200,000	5.38% due 04/24/30	28,517,280
		社債 (0.4%)		USD	200,000	6.38% due 10/24/48	25,643,703
		MVM Energetika Zrt				社債合計	54,160,983
USD	200,000	7.50% due 06/09/28 ^(a)	30,198,346			カザフスタン合計 (簿価 ¥50,771,327)	54,160,983
		社債合計	30,198,346			ケニア (0.3%)	
		国債 (1.7%)				国債 (0.3%)	
		Hungary Government International Bond				Republic of Kenya Government International Bond	
USD	200,000	2.13% due 09/22/31	23,702,907	USD	200,000	9.50% due 03/05/36	26,333,837
USD	200,000	5.50% due 03/26/36	27,315,043			国債合計	26,333,837
USD	200,000	6.25% due 09/22/32	29,880,608			ケニア合計 (簿価 ¥29,072,481)	26,333,837
USD	200,000	6.75% due 09/25/52	28,859,000			レバノン (0.8%)	
USD	88,000	7.63% due 03/29/41	14,077,530			国債 (0.8%)	
		Magyar Export-Import Bank Zrt				Lebanon Government International Bond	
EUR	100,000	6.00% due 05/16/29 ^(a)	17,511,417	USD	70,000	5.80% due 04/14/20 ⁽ⁿ⁾	1,742,362
		国債合計	141,346,505	USD	169,000	6.00% due 01/27/23 ⁽ⁿ⁾	4,206,560
		ハンガリー合計 (簿価 ¥166,891,791)	171,544,851	USD	35,000	6.20% due 02/26/25 ⁽ⁿ⁾	871,181
		インド (0.9%)		USD	195,000	6.25% due 05/27/22 ⁽ⁿ⁾	4,864,978
		社債 (0.6%)		USD	115,000	6.25% due 11/04/24 ⁽ⁿ⁾	2,869,919
		NTPC, Ltd.		USD	305,000	6.40% due 05/26/23 ⁽ⁿ⁾	7,611,525
EUR	100,000	2.75% due 02/01/27	16,317,858	USD	67,000	6.65% due 04/22/24 ⁽ⁿ⁾	1,672,040
		Power Finance Corp., Ltd.		USD	128,000	6.65% due 11/03/28 ⁽ⁿ⁾	3,194,862
USD	200,000	4.50% due 06/18/29	28,269,627	USD	85,000	6.75% due 11/29/27 ⁽ⁿ⁾	2,127,868
		社債合計	44,587,485	USD	15,000	6.85% due 03/23/27 ⁽ⁿ⁾	377,151
		国債 (0.3%)		USD	265,000	6.85% due 05/25/29 ⁽ⁿ⁾	6,634,323
		Export-Import Bank of India		USD	125,000	7.00% due 03/20/28 ⁽ⁿ⁾	3,129,398
USD	200,000	3.25% due 01/15/30	26,888,465	USD	50,000	7.00% due 04/22/31 ⁽ⁿ⁾	1,251,759
		国債合計	26,888,465	USD	267,000	7.00% due 03/23/32 ⁽ⁿ⁾	6,684,394
		インド合計 (簿価 ¥53,535,615)	71,475,950	USD	45,000	7.05% due 11/02/35 ⁽ⁿ⁾	1,128,661
		インドネシア (2.7%)		USD	190,000	7.25% due 03/23/37 ⁽ⁿ⁾	4,756,685
		社債 (1.3%)		USD	425,000	8.25% due 04/12/21 ⁽ⁿ⁾	10,578,627
		Freeport Indonesia PT				国債合計	63,702,293
USD	200,000	5.32% due 04/14/32 ^{(a),(e)}	28,481,498			レバノン合計 (簿価 ¥225,730,681)	63,702,293
		Pertamina Persero PT				ルクセンブルク (0.4%)	
USD	200,000	4.18% due 01/21/50 ^(a)	20,844,726			社債 (0.4%)	
		Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara				Greensaif Pipelines Bidco S.a.r.l.	
USD	200,000	3.00% due 06/30/30 ^(a)	26,299,296	USD	200,000	6.13% due 02/23/38	29,276,529
USD	200,000	5.38% due 01/25/29	29,237,601			社債合計	29,276,529
		社債合計	104,863,121			ルクセンブルク合計 (簿価 ¥26,185,999)	29,276,529
		国債 (1.4%)				マレーシア (0.9%)	
		Indonesia Government International Bond				社債 (0.9%)	
USD	200,000	4.85% due 01/11/33 ^(a)	28,518,834	USD	400,000	Petronas Capital, Ltd.	
						4.55% due 04/21/50 ^(a)	47,666,075

額面	銘柄名	評価額
USD 200,000	5.85% due 04/03/55 ^(a)	28,520,308
	社債合計	76,186,383
	マレーシア合計 (簿価 ¥82,449,994)	76,186,383
	メキシコ (7.4%)	
	社債 (4.4%)	
	BBVA Mexico S.A.	
USD 205,000	5.88% due 09/13/34 ^{(a),(g)}	28,430,755
	Comision Federal de Electricidad	
USD 200,000	4.69% due 05/15/29 ^(a)	27,922,646
	Mexico City Airport Trust	
USD 200,000	3.88% due 04/30/28 ^(a)	27,343,902
USD 600,000	5.50% due 07/31/47 ^(a)	69,045,157
	Petroleos Mexicanos	
USD 246,000	5.35% due 02/12/28	33,358,122
USD 50,000	5.95% due 01/28/31 ^(a)	6,252,643
USD 27,000	6.35% due 02/12/48	2,533,276
USD 45,000	6.49% due 01/23/27 ^(a)	6,371,152
USD 186,000	6.50% due 03/13/27	26,298,473
USD 165,000	6.50% due 06/02/41	16,832,283
USD 100,000	6.63% due 06/15/38	10,461,387
USD 215,000	6.70% due 02/16/32 ^(a)	27,689,756
USD 105,000	6.75% due 09/21/47	10,242,853
USD 120,000	6.84% due 01/23/30 ^(a)	16,179,658
USD 11,000	6.95% due 01/28/60 ^(a)	1,072,878
USD 156,000	7.69% due 01/23/50 ^(a)	16,572,760
USD 170,000	8.75% due 06/02/29 ^(a)	24,840,481
USD 16,000	10.00% due 02/07/33 ^(a)	2,380,567
	社債合計	353,828,749
	国債 (3.0%)	
	Mexican Bonos	
MXN 8,000,000	7.75% due 11/23/34	53,639,133
	Mexico Government International Bond	
USD 200,000	4.88% due 05/19/33 ^(a)	26,615,212
USD 200,000	6.00% due 05/13/30 ^(a)	29,633,864
USD 200,000	6.00% due 05/07/36 ^(a)	27,616,620
USD 150,000	6.05% due 01/11/40	20,030,671
USD 200,000	6.35% due 02/09/35 ^(a)	28,746,450
USD 200,000	7.38% due 05/13/55 ^(a)	28,530,873
USD 190,000	7.50% due 04/08/33	29,910,910
	国債合計	244,723,733
	メキシコ合計 (簿価 ¥551,713,428)	598,552,482
	モンゴル (0.4%)	
	国債 (0.4%)	
	Mongolia Government International Bond	
USD 200,000	7.88% due 06/05/29	29,537,925
	国債合計	29,537,925
	モンゴル合計 (簿価 ¥29,353,054)	29,537,925
	モロッコ (1.1%)	
	社債 (0.4%)	
	OCP S.A.	
USD 200,000	6.75% due 05/02/34 ^(a)	29,115,556
	社債合計	29,115,556
	国債 (0.7%)	
	Morocco Government International Bond	
USD 400,000	6.50% due 09/08/33	60,007,654
	国債合計	60,007,654
	モロッコ合計 (簿価 ¥88,745,079)	89,123,210
	オランダ (0.3%)	
	社債 (0.3%)	
	Mong Duong Finance Holdings BV	
USD 169,400	5.13% due 05/07/29 ^(a)	23,823,958
	社債合計	23,823,958
	オランダ合計 (簿価 ¥17,605,477)	23,823,958
	ナイジェリア (1.4%)	
	国債 (1.4%)	
	Nigeria Government International Bond	
USD 200,000	6.13% due 09/28/28	26,831,655
USD 300,000	7.14% due 02/23/30	39,818,320
USD 200,000	7.63% due 11/28/47	21,627,483
USD 200,000	7.88% due 02/16/32	26,117,193
	国債合計	114,394,651
	ナイジェリア合計 (簿価 ¥105,409,052)	114,394,651
	オマーン (2.9%)	
	国債 (2.9%)	
	Oman Government International Bond	
USD 200,000	4.75% due 06/15/26	28,738,132
USD 400,000	5.38% due 03/08/27	58,132,237
USD 200,000	5.63% due 01/17/28	29,158,296
USD 200,000	6.00% due 08/01/29	29,748,434
USD 200,000	6.75% due 10/28/27	29,951,760

額面	銘柄名	評価額
USD 200,000	6.75% due 01/17/48	28,933,225
USD 200,000	7.38% due 10/28/32	32,313,595
	国債合計	236,975,679
	オマーン合計 (簿価 ¥198,337,652)	236,975,679
	パキスタン (1.0%)	
	国債 (1.0%)	
	Pakistan Government International Bond	
USD 200,000	6.00% due 04/08/26	28,172,613
USD 220,000	7.38% due 04/08/31	26,983,165
USD 200,000	8.25% due 09/30/25	28,761,788
	国債合計	83,917,566
	パキスタン合計 (簿価 ¥73,480,313)	83,917,566
	パナマ (2.8%)	
	社債 (0.3%)	
	Empresa de Transmision Electrica S.A.	
USD 200,000	5.13% due 05/02/49	20,598,111
	社債合計	20,598,111
	国債 (2.5%)	
	Panama Government International Bond	
USD 240,000	3.16% due 01/23/30 ^(a)	30,386,795
USD 200,000	3.87% due 07/23/60 ^(a)	15,394,833
USD 200,000	3.88% due 03/17/28 ^(a)	27,544,472
USD 200,000	4.30% due 04/29/53	17,492,883
USD 200,000	4.50% due 04/01/56 ^(a)	17,602,547
USD 200,000	6.70% due 01/26/36	27,791,217
USD 200,000	7.50% due 03/01/31 ^(a)	30,201,232
USD 200,000	8.00% due 03/01/38 ^(a)	29,832,991
USD 60,000	9.38% due 04/01/29 ⁽ⁱ⁾	9,627,795
	国債合計	205,874,765
	パナマ合計 (簿価 ¥239,104,712)	226,472,876
	パラグアイ (0.7%)	
	国債 (0.7%)	
	Paraguay Government International Bond	
USD 200,000	6.10% due 08/11/44	26,944,782
USD 200,000	6.65% due 03/04/55 ^(a)	28,063,934
	国債合計	55,008,716
	パラグアイ合計 (簿価 ¥56,124,474)	55,008,716
	ペルー (2.3%)	
	社債 (0.8%)	
	Banco de Credito del Peru S.A.	
USD 114,000	3.25% due 09/30/31 ^{(a),(g)}	15,951,163
	Banco Internacional del Peru SAA Interbank	
USD 150,000	4.00% due 07/08/30 ^{(a),(g)}	21,461,939
	Petroleos del Peru S.A.	
USD 300,000	4.75% due 06/19/32	32,255,659
	社債合計	69,668,761
	国債 (1.5%)	
	Peruvian Government International Bond	
USD 260,000	2.78% due 12/01/60 ^(a)	19,536,821
USD 182,000	2.78% due 01/23/31 ^(a)	23,129,983
USD 150,000	3.00% due 01/15/34 ^(a)	18,012,345
USD 70,000	3.23% due 07/28/21 ^{(a),#}	5,272,539
USD 45,000	3.60% due 01/15/72 ^(a)	3,906,030
USD 10,000	5.38% due 02/08/35 ^(a)	1,418,564
USD 84,000	5.63% due 11/18/50	11,257,780
USD 73,000	5.88% due 08/08/54 ^(a)	9,931,017
USD 155,000	8.75% due 11/21/33	26,980,892
	国債合計	119,445,971
	ペルー合計 (簿価 ¥183,617,432)	189,114,732
	フィリピン (2.1%)	
	国債 (2.1%)	
	Philippine Government International Bond	
EUR 210,000	1.75% due 04/28/41	24,166,202
USD 200,000	3.56% due 09/29/32	26,484,478
USD 250,000	3.95% due 01/20/40	30,407,268
USD 200,000	5.50% due 02/04/35	29,617,599
USD 100,000	6.38% due 01/15/32	15,607,924
USD 100,000	6.38% due 10/23/34	15,683,790
USD 150,000	7.75% due 01/14/31	25,049,542
	国債合計	167,016,803
	フィリピン合計 (簿価 ¥162,331,843)	167,016,803
	ポーランド (1.9%)	
	国債 (1.9%)	
	Bank Gospodarstwa Krajowego	
USD 200,000	5.38% due 05/22/33	28,711,790
USD 200,000	5.75% due 07/09/34	29,177,892
	Republic of Poland Government International Bond	
USD 200,000	5.13% due 09/18/34 ^(a)	28,577,249
USD 120,000	5.38% due 02/12/35 ^(a)	17,315,400
USD 240,000	5.50% due 04/04/53 ^(a)	31,513,716

エマージング・マーケット債券ファンド

	額面	銘柄名	評価額		額面	銘柄名	評価額
USD	135,000	5.50% due 03/18/54 ^(a)	17,663,351			スリランカ (1.0%)	
		国債合計	152,959,398			国債 (1.0%)	
		ポーランド合計 (簿価 ¥159,342,302)	152,959,398			Sri Lanka Government International Bond	
		カタール (1.8%)		USD	103,590	3.10% due 01/15/30	12,929,604
		社債 (0.6%)		USD	203,190	3.35% due 03/15/33	22,759,108
		QatarEnergy		USD	84,600	3.60% due 06/15/35	8,245,312
USD	200,000	2.25% due 07/12/31 ^(a)	25,122,798	USD	126,220	3.60% due 05/15/36	14,115,009
USD	200,000	3.13% due 07/12/41 ^(a)	20,908,345	USD	97,220	3.60% due 02/15/38	10,926,156
		社債合計	46,031,143	USD	101,996	4.00% due 04/15/28	13,687,233
		国債 (1.2%)				国債合計	82,662,422
		Qatar Government International Bond				スリランカ合計 (簿価 ¥85,154,884)	82,662,422
USD	340,000	4.40% due 04/16/50	41,026,675			タイ (0.3%)	
USD	260,000	4.82% due 03/14/49	33,342,442			社債 (0.3%)	
USD	150,000	6.40% due 01/20/40	24,183,547			Bangkok Bank PCL	
		国債合計	98,552,664	USD	200,000	6.06% due 03/25/40 ^{(a),(g)}	28,566,462
		カタール合計 (簿価 ¥149,594,978)	144,583,807			社債合計	28,566,462
		ルーマニア (3.7%)				タイ合計 (簿価 ¥29,897,000)	28,566,462
		国債 (3.7%)				トルコ (4.3%)	
		Romanian Government International Bond				国債 (4.3%)	
EUR	80,000	2.00% due 04/14/33	9,846,145	USD	350,000	Turkiye Government International Bond	
EUR	160,000	2.13% due 03/07/28	25,109,140	USD	200,000	5.25% due 03/13/30	46,968,022
EUR	100,000	5.38% due 03/22/31	16,214,739	USD	200,000	5.95% due 01/15/31	27,079,584
USD	110,000	5.75% due 03/24/35	14,233,461	USD	200,000	6.00% due 03/25/27	28,871,178
USD	200,000	5.88% due 01/30/29	28,707,201	USD	200,000	6.00% due 01/14/41	22,786,847
USD	162,000	6.00% due 05/25/34	21,797,924	USD	100,000	6.75% due 05/30/40	12,647,568
USD	120,000	6.38% due 01/30/34	16,515,531	USD	80,000	6.88% due 03/17/36	10,844,286
USD	616,000	6.63% due 02/17/28	90,774,007	USD	470,000	7.63% due 04/26/29	69,761,179
USD	168,000	7.13% due 01/17/33	24,632,618	USD	400,000	9.38% due 03/14/29	62,609,138
USD	122,000	7.50% due 02/10/37	17,656,802	USD	200,000	9.38% due 01/19/33	31,784,552
USD	236,000	7.63% due 01/17/53	32,899,372	USD	200,000	9.88% due 01/15/28	31,323,411
		国債合計	298,386,940			国債合計	344,675,765
		ルーマニア合計 (簿価 ¥290,612,397)	298,386,940			トルコ合計 (簿価 ¥321,018,386)	344,675,765
		サウジアラビア (2.9%)				ウクライナ (1.1%)	
		社債 (0.8%)				国債 (1.1%)	
		Gaci First Investment Co.		USD	37,583	Ukraine Government International Bond	
USD	240,000	4.88% due 02/14/35 ^(a)	33,400,818	USD	140,449	0.00% due 02/01/30	2,624,479
		Saudi Electricity Sukuk Programme Co.		USD	158,687	0.00% due 02/01/34	7,599,784
USD	200,000	5.49% due 02/18/35	29,065,630	USD	98,905	0.00% due 02/01/35	11,105,405
		社債合計	62,466,448	USD	89,804	0.00% due 02/01/36	6,921,677
		国債 (2.1%)		USD	397,889	1.75% due 02/01/29	7,904,544
		Saudi Government International Bond		USD	224,419	1.75% due 02/01/34	28,276,096
USD	600,000	4.50% due 10/26/46	69,487,927	USD	180,938	1.75% due 02/01/35	15,693,388
USD	200,000	5.00% due 01/18/53	23,939,983			1.75% due 02/01/36	12,368,878
USD	395,000	5.25% due 01/16/50	49,949,018			国債合計	92,494,251
USD	200,000	5.75% due 01/16/54	26,892,980			ウクライナ合計 (簿価 ¥96,575,611)	92,494,251
		国債合計	170,269,908			アラブ首長国連邦 (3.2%)	
		サウジアラビア合計 (簿価 ¥244,132,114)	232,736,356			社債 (1.7%)	
		セネガル (0.3%)		USD	200,000	Abu Dhabi Crude Oil Pipeline LLC	
		国債 (0.3%)				4.60% due 11/02/47	25,513,953
		Senegal Government International Bond		USD	200,000	Adnoc Murban Rsc Ltd.	
EUR	110,000	4.75% due 03/13/28	15,486,140			5.13% due 09/11/54 ^(a)	25,749,251
EUR	100,000	5.38% due 06/08/37	10,626,365	USD	200,000	DP World Salaam	
		国債合計	26,112,505			6.00% ^{(a),(g),(h)}	28,766,074
		セネガル合計 (簿価 ¥28,011,469)	26,112,505	USD	240,000	DP World, Ltd.	
		セルビア (1.9%)				6.85% due 07/02/37	37,300,696
		国債 (1.9%)		USD	176,648	Galaxy Pipeline Assets Bidco, Ltd.	
		Serbia International Bond				2.94% due 09/30/40	20,469,632
EUR	670,000	1.50% due 06/26/29	99,053,339			社債合計	137,799,606
USD	200,000	6.00% due 06/12/34	28,600,406			国債 (1.5%)	
USD	200,000	6.50% due 09/26/33	29,755,871	USD	246,000	Abu Dhabi Government International Bond	
		国債合計	157,409,616			3.13% due 09/30/49	23,523,494
		セルビア合計 (簿価 ¥139,438,399)	157,409,616	USD	200,000	3.88% due 04/16/50	21,872,996
		南アフリカ (3.4%)				Emirate of Dubai Government International Bonds	
		社債 (0.9%)		USD	200,000	5.25% due 01/30/43	27,066,827
		Eskom Holdings SOC, Ltd.		USD	200,000	Finance Department Government of Sharjah	
USD	300,000	6.35% due 08/10/28	43,312,741			4.00% due 07/28/50	17,916,821
		Transnet SOC, Ltd.		USD	200,000	6.50% due 11/23/32	29,791,145
USD	200,000	8.25% due 02/06/28	29,436,180			国債合計	120,171,283
		社債合計	72,748,921			アラブ首長国連邦合計 (簿価 ¥254,430,425)	257,970,889
		国債 (2.5%)				英国 (0.3%)	
		Republic of South Africa Government International Bond				資産担保証券 (0.3%)	
USD	320,000	4.30% due 10/12/28	44,143,419	EUR	150,505	NAK Naftogaz Ukraine via Kondor Finance PLC	
USD	200,000	5.75% due 09/30/49	20,901,131			7.13% due 07/19/26 ^{(a),(j)}	21,609,341
USD	400,000	5.88% due 06/22/30	56,638,673			資産担保証券合計	21,609,341
USD	200,000	6.30% due 06/22/48	22,657,489			英国合計 (簿価 ¥20,318,312)	21,609,341
USD	200,000	7.10% due 11/19/36	27,951,100			米国 (0.7%)	
USD	200,000	7.95% due 11/19/54	26,484,685			国債 (0.7%)	
		国債合計	198,776,497	USD	175,000	U.S. Treasury Note	
		南アフリカ合計 (簿価 ¥261,399,824)	271,525,418			4.00% due 12/15/27 ⁽ⁱ⁾	25,320,673
				USD	200,000	4.13% due 10/31/26 ⁽ⁱ⁾	28,887,182
						国債合計	54,207,855
						米国合計 (簿価 ¥58,208,796)	54,207,855

エマージング・マーケット債券ファンド

	額面	銘柄名	評価額
USD	30,000	ウルグアイ (1.3%)	
		国債 (1.3%)	
		Oriental Republic of Uruguay	
		5.25% due 09/10/60 ^(a)	3,800,384
		Uruguay Government International Bond	
USD	144,000	4.98% due 04/20/55	17,842,896
USD	285,000	5.10% due 06/18/50	36,854,573
USD	255,000	7.63% due 03/21/36	43,129,523
		国債合計	101,627,376
		ウルグアイ合計 (簿価 ¥97,012,024)	101,627,376
USD	200,000	ウズベキスタン (0.4%)	
		国債 (0.4%)	
		Republic of Uzbekistan International Bond	
		6.90% due 02/28/32	28,617,277
		国債合計	28,617,277
		ウズベキスタン合計 (簿価 ¥30,249,760)	28,617,277
USD	150,000	ベネズエラ (0.7%)	
		社債 (0.4%)	
		Petroleos de Venezuela S.A.	
		5.38% due 04/12/27 ^(f)	2,538,697
		6.00% due 05/16/24 ^(f)	1,787,815
USD	105,000	6.00% due 05/16/24 ^(f)	1,787,815
USD	136,500	8.50% due 10/27/20 ^(f)	18,317,529
USD	105,000	9.00% due 11/17/21 ^(f)	1,848,419
USD	375,000	12.75% due 02/17/22 ^(f)	7,548,432
		社債合計	32,040,892
		国債 (0.3%)	
		Venezuela Government International Bond	
USD	225,000	7.75% due 10/13/19 ^(f)	4,542,046
USD	95,000	9.00% due 05/07/23 ^(f)	2,070,072
USD	175,000	9.25% due 09/15/27 ^(f)	4,809,677
USD	55,000	9.38% due 01/13/34 ^(f)	1,765,810
USD	140,000	11.75% due 10/21/26 ^(f)	3,809,965
USD	175,000	11.95% due 08/05/31 ^(f)	4,345,806
USD	200,000	12.75% due 08/23/22 ^(f)	4,911,802
		国債合計	26,255,178
		ベネズエラ合計 (簿価 ¥128,898,172)	58,296,070
USD	374,121	ザンビア (0.7%)	
		国債 (0.7%)	
		Zambia Government International Bond	
		0.50% due 12/31/53	5,529,413
		5.75% due 06/30/33	48,477,505
		国債合計	54,006,918
		ザンビア合計 (簿価 ¥39,292,709)	54,006,918
		債券合計 (簿価 ¥7,539,115,990)	7,732,194,930
SGD	10	短期投資 (1.3%)	
		シンガポール (0.0%) ^(b)	
		定期預金 (0.0%) ^(b)	
		HSBC Bank PLC	
		0.64% due 06/02/25	1,169
		定期預金合計	1,169
		シンガポール合計 (簿価¥1,151)	1,169
EUR	1,673	スウェーデン (0.0%) ^(b)	
		定期預金 (0.0%) ^(b)	
		Skandinaviska Enskilda Banken AB	
		1.08% due 06/02/25	274,136
		定期預金合計	274,136
		スウェーデン合計 (簿価¥270,938)	274,136
USD	704,743	英国 (1.3%)	
		定期預金 (1.3%)	
		Sumitomo Mitsui Trust Bank	
		3.58% due 06/02/25	101,690,889
		定期預金合計	101,690,889
		英国合計 (簿価 ¥101,702,511)	101,690,889
GBP	1	米国 (0.0%) ^(b)	
		定期預金 (0.0%) ^(b)	
		Brown Brothers Harriman & Co.	
		3.17% due 06/02/25	138
		定期預金合計	145
ZAR	1	米国合計 (簿価 ¥23)	145
		短期投資合計 (簿価 ¥101,974,630)	101,966,339
		投資総額 (簿価 ¥7,641,090,620)	97.2% ¥7,834,161,269
		負債を超過する現金およびその他資産	2.8 222,308,338
		純資産	100.0% ¥8,056,469,607

(a) 償還条項付き証券。
(b) 0.05%未満。
(c) ユニットは、満期日が2027年8月31日のグローバルワラント付きゼロクーポン債で構成されています。
(d) ゼロクーポン債。

(e) 144A 証券 - 米国1933年証券法の規則144Aの下でS E C (米国証券取引委員会) への登録の適用除外になっている証券。これらの証券は、登録せずに主として適格機関投資家に転売が可能です。他に指定がない限り、これらの証券は非流動的だとみなされません。
(f) デフォルト債券。
(g) 2025年5月30日現在の変動利付債券。
(h) 永久債。
(i) 償還請求権付き債券。
(j) 現物支払債券。
(k) 公正価値の算定に重要な観測可能でないインプットを使用した証券。
(l) この証券の全部または一部は2025年5月31日現在の先物取引、先渡取引およびスワップ取引のカウンターパーティーに担保として差し入れられています。
2121年7月28日償還。

組入明細のすべての有価証券は、運用会社の最良の判断に基づき、有価証券の発行場所ではなく、リスクの所在する国によって分類されています。

先物取引：2025年5月30日現在（純資産の0.07%）					
国/ ポジション	銘柄	限月	枚数	評価損益	
ドイツ					
Short	Euro-Bobl September Futures	09/2025	(3) ￥	(71,258)	
Short	Euro-Bund June Futures	06/2025	(4)	(16,119)	
Short	Euro-Bund June Futures	06/2025	(3)	565,148	
ドイツ合計				477,771	
米国					
Long	U.S. 10-Year Treasury Note September Futures	09/2025	10	878,169	
Long	U.S. 10-Year Ultra September Futures	09/2025	5	542,846	
Long	U.S. 2-Year Treasury Note September Futures	09/2025	47	1,625,348	
Long	U.S. Treasury Long Bond September Futures	09/2025	14	1,945,596	
Long	U.S. Treasury Ultra Bond September Futures	09/2025	2	577,516	
米国合計				5,569,475	
				¥ 6,047,246	

エマージング・マーケット債券ファンド

外国為替先渡取引：2025年5月30日現在（純資産の－0.28％）

買	カウンターパーティー	契約金額	受渡日	売	契約金額	評価益	評価損	純評価損益
BRL	Goldman Sachs International	4,107,241	06/03/2025	USD	715,734	¥ 111,289	¥ -	111,289
BRL	Goldman Sachs International	4,998,313	06/03/2025	USD	875,561	-	(520,669)	(520,669)
BRL	Morgan Stanley & Co. International PLC	891,072	06/03/2025	USD	156,000	-	(79,810)	(79,810)
BRL	Goldman Sachs International	5,031,547	07/02/2025	USD	883,177	-	(1,611,668)	(1,611,668)
CLP	Citibank N.A.	66,699,500	06/18/2025	USD	70,000	81,035	-	81,035
CLP	Citibank N.A.	78,474,000	06/18/2025	USD	82,000	146,785	-	146,785
CLP	Deutsche Bank AG	56,942,439	06/18/2025	USD	61,000	-	(109,424)	(109,424)
CLP	HSBC Bank PLC	54,878,150	06/18/2025	USD	58,000	8,143	-	8,143
COP	Goldman Sachs International	1,494,135,738	06/18/2025	USD	359,288	-	(146,764)	(146,764)
COP	Toronto-Dominion Bank	617,646,476	06/18/2025	USD	148,000	14,626	-	14,626
EGP	Citibank N.A.	8,415,870	07/09/2025	USD	158,790	1,107,168	-	1,107,168
EGP	Citibank N.A.	8,395,227	07/09/2025	USD	158,790	1,048,484	-	1,048,484
EGP	Citibank N.A.	8,355,956	07/09/2025	USD	156,420	1,277,409	-	1,277,409
EUR	Bank of America N.A.	61,257	07/22/2025	USD	70,000	-	(32,035)	(32,035)
EUR	Barclays Bank PLC	111,049	07/22/2025	USD	126,416	11,119	-	11,119
EUR	Citibank N.A.	123,000	07/22/2025	USD	139,128	140,350	-	140,350
EUR	Citibank N.A.	144,000	07/22/2025	PLN	615,686	-	(30,981)	(30,981)
EUR	Morgan Stanley & Co. International PLC	667,340	07/22/2025	USD	758,142	288,192	-	288,192
EUR	Morgan Stanley & Co. International PLC	123,000	07/22/2025	USD	139,539	81,389	-	81,389
HUF	Barclays Bank PLC	15,015,381	07/22/2025	USD	41,629	66,082	-	66,082
IDR	Bank of America N.A.	9,410,716,384	06/18/2025	USD	573,090	608,921	-	608,921
IDR	HSBC Bank PLC	3,015,428,250	06/18/2025	USD	183,000	286,217	-	286,217
IDR	JPMorgan Chase Bank N.A.	2,342,845,000	06/18/2025	USD	139,000	680,795	-	680,795
INR	Citibank N.A.	78,581,992	06/18/2025	USD	897,454	2,892,062	-	2,892,062
INR	JPMorgan Chase Bank N.A.	2,393,860	06/18/2025	USD	28,000	-	(7,067)	(7,067)
INR	JPMorgan Chase Bank N.A.	48,163,156	06/18/2025	USD	547,337	2,163,799	-	2,163,799
INR	HSBC Bank PLC	22,770,805	08/29/2025	USD	264,500	57,774	-	57,774
KRW	Bank of America N.A.	262,808,000	06/18/2025	USD	182,000	1,251,004	-	1,251,004
KRW	Citibank N.A.	94,711,870	06/18/2025	USD	67,000	247,722	-	247,722
KRW	HSBC Bank PLC	207,557,050	06/18/2025	USD	151,000	-	(58,157)	(58,157)
MXN	BNP Paribas S.A.	3,561,758	06/18/2025	USD	175,000	1,178,620	-	1,178,620
MYR	Barclays Bank PLC	625,194	06/18/2025	USD	141,000	859,620	-	859,620
MYR	Morgan Stanley & Co. International PLC	308,700	06/18/2025	USD	70,000	369,873	-	369,873
PEN	Citibank N.A.	623,768	06/18/2025	USD	170,061	237,575	-	237,575
PEN	Citibank N.A.	675,435	06/18/2025	USD	183,000	422,554	-	422,554
PEN	Deutsche Bank AG	560,103	06/18/2025	USD	153,537	93,331	-	93,331
PHP	Morgan Stanley & Co. International PLC	29,972,212	06/18/2025	USD	522,957	2,024,957	-	2,024,957
PLN	BNP Paribas S.A.	588,011	07/22/2025	EUR	136,010	277,565	-	277,565
PLN	HSBC Bank PLC	452,751	07/22/2025	USD	119,405	196,935	-	196,935
SGD	Deutsche Bank AG	265,467	06/18/2025	USD	205,000	150,621	-	150,621
SGD	JPMorgan Chase Bank N.A.	239,588	06/18/2025	USD	184,000	282,258	-	282,258
THB	HSBC Bank PLC	5,519,932	06/18/2025	USD	166,000	338,973	-	338,973
TRY	HSBC Bank PLC	10,645,597	06/03/2025	USD	265,891	776,640	-	776,640
TRY	Barclays Bank PLC	7,993,039	06/30/2025	USD	197,769	8,876	-	8,876
TRY	HSBC Bank PLC	11,046,806	07/09/2025	USD	271,104	-	(51,199)	(51,199)
TWD	Citibank N.A.	2,138,305	06/18/2025	USD	67,000	640,197	-	640,197
TWD	HSBC Bank PLC	6,322,615	06/18/2025	USD	211,000	35,845	-	35,845
TWD	HSBC Bank PLC	8,297,680	06/18/2025	USD	258,000	2,771,387	-	2,771,387
TWD	HSBC Bank PLC	6,583,000	06/18/2025	USD	200,000	2,873,628	-	2,873,628
TWD	Standard Chartered Bank	7,689,240	06/18/2025	USD	234,000	3,300,202	-	3,300,202
USD	Goldman Sachs International	719,470	06/03/2025	BRL	4,107,241	427,847	-	427,847
USD	Goldman Sachs International	883,250	06/03/2025	BRL	4,998,313	1,630,276	-	1,630,276
USD	HSBC Bank PLC	270,984	06/03/2025	TRY	10,645,597	-	(41,704)	(41,704)
USD	Morgan Stanley & Co. International PLC	156,090	06/03/2025	BRL	891,072	92,822	-	92,822
USD	Bank of America N.A.	70,000	06/18/2025	CLP	64,855,000	200,056	-	200,056
USD	Bank of America N.A.	216,000	06/18/2025	TWD	7,077,240	-	(2,947,578)	(2,947,578)
USD	Bank of America N.A.	210,000	06/18/2025	SGD	279,136	-	(958,677)	(958,677)
USD	Bank of America N.A.	707,790	06/18/2025	SGD	937,397	-	(2,849,716)	(2,849,716)
USD	Bank of New York Mellon	594,861	06/18/2025	KRW	855,986,689	-	(3,776,129)	(3,776,129)
USD	Barclays Bank PLC	84,000	06/18/2025	COP	349,484,520	28,713	-	28,713
USD	BNP Paribas S.A.	595,183	06/18/2025	KRW	855,986,688	-	(3,729,655)	(3,729,655)
USD	Citibank N.A.	68,000	06/18/2025	COP	303,415,320	-	(684,822)	(684,822)
USD	Citibank N.A.	217,000	06/18/2025	THB	7,353,045	-	(1,046,028)	(1,046,028)
USD	Citibank N.A.	129,532	06/18/2025	CLP	120,569,744	285,116	-	285,116
USD	Citibank N.A.	195,000	06/18/2025	COP	855,270,000	-	(1,451,997)	(1,451,997)
USD	Citibank N.A.	84,000	06/18/2025	COP	363,185,760	-	(444,541)	(444,541)
USD	Citibank N.A.	114,769	06/18/2025	MXN	2,364,993	-	(988,598)	(988,598)
USD	Citibank N.A.	50,000	06/18/2025	ZAR	935,175	-	(249,415)	(249,415)
USD	Deutsche Bank AG	70,000	06/18/2025	COP	296,739,800	-	(166,142)	(166,142)
USD	Deutsche Bank AG	70,000	06/18/2025	CLP	65,240,000	141,384	-	141,384
USD	Deutsche Bank AG	167,000	06/18/2025	MXN	3,487,954	-	(1,784,245)	(1,784,245)
USD	HSBC Bank PLC	50,000	06/18/2025	ZAR	935,092	-	(248,755)	(248,755)
USD	HSBC Bank PLC	673,927	06/18/2025	THB	22,682,695	-	(2,575,008)	(2,575,008)
USD	HSBC Bank PLC	236,000	06/18/2025	TWD	7,737,095	-	(3,242,424)	(3,242,424)
USD	HSBC Bank PLC	92,500	06/18/2025	PHP	5,165,663	-	(7,703)	(7,703)
USD	HSBC Bank PLC	92,500	06/18/2025	PHP	5,167,513	-	(12,478)	(12,478)
USD	HSBC Bank PLC	199,000	06/18/2025	INR	17,227,928	-	(310,422)	(310,422)
USD	HSBC Bank PLC	70,000	06/18/2025	THB	2,347,100	-	(228,252)	(228,252)
USD	HSBC Bank PLC	1,024,831	06/18/2025	TWD	33,435,114	-	(13,294,496)	(13,294,496)

買	カウンターパーティー	契約金額	受渡日	売	契約金額	評価益	評価損	純評価損益
USD	JPMorgan Chase Bank N.A.	1,268,751	06/18/2025	CNH	9,153,826	¥	—	¥ (557,630)
USD	Morgan Stanley & Co. International PLC	209,000	06/18/2025	INR	18,295,651	—	(665,773)	(665,773)
USD	Morgan Stanley & Co. International PLC	215,000	06/18/2025	TWD	7,010,290	—	(2,769,400)	(2,769,400)
USD	Morgan Stanley & Co. International PLC	262,000	06/18/2025	INR	23,032,420	—	(998,093)	(998,093)
USD	Standard Chartered Bank	179,000	06/18/2025	PEN	659,959	—	(385,068)	(385,068)
USD	Standard Chartered Bank	176,000	06/18/2025	PEN	646,066	—	(266,318)	(266,318)
USD	State Street Bank & Trust Co.	202,000	06/18/2025	INR	17,460,880	—	(270,084)	(270,084)
USD	BNP Paribas S.A.	43,049	07/22/2025	EUR	37,416	61,665	—	61,665
USD	Citibank N.A.	273,919	07/22/2025	CZK	6,016,572	—	(20,626)	(20,626)
USD	HSBC Bank PLC	1,096,676	07/22/2025	EUR	996,679	—	(5,540,365)	(5,540,365)
USD	JPMorgan Chase Bank N.A.	286,000	07/22/2025	EUR	253,656	—	(420,770)	(420,770)
USD	Morgan Stanley & Co. International PLC	711,862	07/22/2025	EUR	634,000	—	(1,479,486)	(1,479,486)
USD	Morgan Stanley & Co. International PLC	152,000	07/22/2025	CZK	3,410,196	—	(479,076)	(479,076)
USD	State Street Bank & Trust Co.	1,118,972	07/22/2025	EUR	977,167	847,204	—	847,204
USD	Toronto-Dominion Bank	1,116,753	07/22/2025	EUR	977,167	528,888	—	528,888
ZAR	Citibank N.A.	936,959	06/18/2025	USD	50,000	263,629	—	263,629
ZAR	HSBC Bank PLC	5,423,924	06/18/2025	USD	294,682	771,378	—	771,378
						¥ 34,689,000	¥ (57,539,248)	¥ (22,850,248)

中央清算される金利スワップ契約：2025年5月30日現在（純資産の-0.10%）

通貨	カウンターパーティー	想定元本	支払／受取 変動金利	変動金利指標	固定金利	満期日	評価額	プレミアム 支払／（受取）	評価損益
CZK	JPMorgan Chase Bank N.A.	4,854,071	Pay	6-Month CZK-PRIBOR	5.919%	06/21/2025	¥ (1,300,709)	¥ 5,457	¥ (1,306,166)
PLN	JPMorgan Chase Bank N.A.	1,696,813	Pay	6-Month PLN-WIBOR	6.021%	06/21/2025	(2,072,911)	149,129	(2,222,040)
HUF	JPMorgan Chase Bank N.A.	70,929,943	Pay	6-Month HUF-BUBOR	6.195%	03/20/2026	109,753	(179,692)	289,445
BRL	JPMorgan Chase Bank N.A.	956,681	Receive	Brazilian CETIP Interbank Deposit Rate	11.120%	01/04/2027	(1,729,877)	991,164	(2,721,041)
ZAR	JPMorgan Chase Bank N.A.	7,788,000	Receive	3-Month ZAR-JIBAR	7.995%	09/21/2027	1,342,693	(209,792)	1,552,485
ZAR	JPMorgan Chase Bank N.A.	13,226,000	Pay	3-Month ZAR-JIBAR	7.490%	09/21/2027	(1,047,146)	1,651,636	(2,698,782)
PLN	JPMorgan Chase Bank N.A.	1,313,000	Pay	6-Month PLN-WIBOR	6.547%	09/21/2027	(4,314,079)	53,696	(4,367,775)
PLN	JPMorgan Chase Bank N.A.	1,266,700	Pay	6-Month PLN-WIBOR	5.487%	09/21/2027	(2,689,609)	3,116	(2,692,725)
PLN	JPMorgan Chase Bank N.A.	718,000	Receive	6-Month PLN-WIBOR	6.826%	10/06/2027	2,597,862	3,079	2,594,783
PLN	JPMorgan Chase Bank N.A.	272,000	Pay	6-Month PLN-WIBOR	7.900%	10/25/2027	(1,336,342)	(1,138,014)	(198,328)
PLN	JPMorgan Chase Bank N.A.	1,050,000	Receive	6-Month PLN-WIBOR	6.845%	12/21/2027	2,881,067	2,037,066	844,001
KRW	JPMorgan Chase Bank N.A.	108,000,000	Receive	KRW-CD-KSDA-Bloomberg	3.535%	12/21/2027	359,687	64	359,623
KRW	JPMorgan Chase Bank N.A.	108,521,813	Receive	KRW-CD-KSDA-Bloomberg	3.830%	12/20/2028	601,343	222,933	378,410
BRL	JPMorgan Chase Bank N.A.	2,170,000	Receive	Brazilian CETIP Interbank Deposit Rate	13.290%	01/02/2029	(389,389)	—	(389,389)
ZAR	JPMorgan Chase Bank N.A.	1,930,000	Pay	3-Month ZAR-JIBAR	8.933%	06/19/2029	(962,067)	—	(962,067)
PLN	JPMorgan Chase Bank N.A.	424,000	Receive	6-Month PLN-WIBOR	4.812%	06/19/2029	797,173	—	797,173
ZAR	JPMorgan Chase Bank N.A.	7,160,000	Receive	3-Month ZAR-JIBAR	7.825%	12/18/2029	1,158,116	211,842	946,274
HUF	JPMorgan Chase Bank N.A.	49,828,383	Pay	6-Month HUF-BUBOR	5.909%	12/18/2029	120,921	147,464	(26,543)
KRW	JPMorgan Chase Bank N.A.	350,016,000	Pay	KRW-CD-KSDA-Bloomberg	2.886%	12/18/2029	(799,976)	—	(799,976)
ZAR	JPMorgan Chase Bank N.A.	2,851,000	Receive	3-Month ZAR-JIBAR	7.981%	03/19/2030	587,340	87,711	499,629
ZAR	JPMorgan Chase Bank N.A.	1,483,000	Pay	3-Month ZAR-JIBAR	7.765%	03/19/2030	(197,036)	12,353	(209,389)
ZAR	JPMorgan Chase Bank N.A.	2,035,000	Pay	3-Month ZAR-JIBAR	8.060%	03/19/2030	(473,676)	—	(473,676)
CZK	JPMorgan Chase Bank N.A.	6,120,000	Receive	6-Month CZK-PRIBOR	3.218%	06/18/2030	(145,646)	—	(145,646)
KRW	JPMorgan Chase Bank N.A.	481,225,000	Receive	KRW-CD-KSDA-Bloomberg	2.423%	06/18/2030	56,952	—	56,952
THB	JPMorgan Chase Bank N.A.	10,334,000	Receive	Thai Overnight Repurchase Rate	1.358%	06/18/2030	(90,307)	—	(90,307)
ZAR	JPMorgan Chase Bank N.A.	1,760,000	Receive	3-Month ZAR-JIBAR	9.160%	11/10/2032	931,177	(94)	931,271
HUF	JPMorgan Chase Bank N.A.	33,870,000	Receive	6-Month HUF-BUBOR	7.420%	12/20/2033	910,131	—	910,131
ZAR	JPMorgan Chase Bank N.A.	2,830,000	Receive	3-Month ZAR-JIBAR	8.683%	12/18/2034	402,738	—	402,738
ZAR	JPMorgan Chase Bank N.A.	3,696,000	Receive	3-Month ZAR-JIBAR	8.825%	03/19/2035	733,191	—	733,191
							¥ (3,958,626)	¥ 4,049,118	¥ (8,007,744)

中央清算されるクレジット・デフォルト・インデックス・スワップ取引：2025年5月30日（純資産の0.07%）

通貨	想定元本	信用プロテクション	リファレンスエンティティ	受取／ （支払）	インプライド ・クレジット ・スプレッド	満期日	評価額	プレミアム 支払／（受取）	評価損益
USD	2,300,000	Sell protection	Markit CDX Emerging Markets Index	1.000%	84.79%	12/20/2026	¥ 1,385,719	¥ (1,835,044)	¥ 3,220,763
USD	2,284,380	Sell protection	Markit CDX Emerging Markets Index	1.000%	100.24%	6/20/2027	665,439	(372,530)	1,037,969
USD	1,179,000	Sell protection	Markit CDX Emerging Markets Index	1.000%	115.41%	6/20/2028	(406,277)	(1,588,384)	1,182,107
							¥ 1,644,881	¥ (3,795,958)	¥ 5,440,839

買建オプション残高：2025年5月30日時点（純資産の0.00*%）

銘柄	行使価格	満期日	契約金額	プレミアム 支払	評価額
Call - OTC USD vs. KRW	¥ 1,400	06/04/2025	277,000	¥ 246,418	¥ 40,942

*0.05%未満

エマージング・マーケット債券ファンド

売建オプション残高：2025年5月30日時点（純資産の－0.10%）

銘柄	行使価格	満期日	契約金額	プレミアム (受取)	評価額
Call - OTC USD vs. KRW	¥ 1,400	06/04/2025	(277,000)	¥ (401,780)	¥ (40,942)
Call - OTC USD vs. COP	4,350.00	06/05/2025	(69,000)	(130,857)	(1,926)
Call - OTC USD vs. COP	4,350.00	06/05/2025	(277,000)	(549,111)	(7,736)
Call - OTC USD vs. TWD	30.75	06/05/2025	(277,000)	(209,563)	(628)
Call - OTC USD vs. BRL	5.80	06/05/2025	(138,000)	(243,245)	(52,131)
Put - OTC USD vs. BRL	5.65	06/05/2025	(138,000)	(176,955)	(31,673)
Put - OTC USD vs. BRL	5.65	06/05/2025	(138,000)	(114,005)	(31,673)
Call - OTC USD vs. TWD	30.20	06/10/2025	(278,000)	(377,821)	(75,878)
Put - OTC USD vs. COP	4,200.00	06/12/2025	(83,000)	(128,190)	(191,478)
Call - OTC USD vs. COP	4,200.00	06/12/2025	(139,000)	(361,199)	(134,365)
Call - OTC EUR vs. TRY	46.00	06/12/2025	(127,000)	(266,623)	(139,777)
Call - OTC EUR vs. TRY	46.00	06/12/2025	(127,000)	(235,908)	(139,777)
Call - OTC USD vs. MXN	19.90	06/12/2025	(139,000)	(93,473)	(35,182)
Put - OTC USD vs. BRL	5.65	06/12/2025	(139,000)	(265,140)	(71,839)
Put - OTC EUR vs. USD	1.12	06/18/2025	(634,000)	(871,981)	(234,725)
Call - OTC USD vs. KRW	1,400.00	06/19/2025	(280,000)	(358,619)	(198,827)
Put - OTC USD vs. MXN	19.75	06/19/2025	(68,000)	(252,671)	(194,971)
Call - OTC EUR vs. PLN	4.25	06/19/2025	(144,000)	(214,171)	(180,015)
Call - OTC USD vs. TRY	41.00	06/20/2025	(70,000)	(105,275)	(71,100)
Call - OTC USD vs. TWD	30.10	06/20/2025	(210,000)	(151,759)	(125,307)
Put - OTC EUR vs. USD	1.13	06/20/2025	(124,000)	(104,025)	(76,221)
Call - OTC USD vs. KRW	1,400.00	06/25/2025	(139,000)	(95,358)	(120,052)
Call - OTC EUR vs. MXN	22.50	06/25/2025	(127,000)	(116,646)	(112,525)
Call - OTC USD vs. BRL	5.65	06/25/2025	(139,000)	(301,328)	(480,172)
Call - OTC EUR vs. HUF	404.00	06/26/2025	(122,000)	(156,018)	(146,024)
Put - OTC USD vs. ZAR	18.00	06/26/2025	(139,000)	(281,000)	(234,713)
Call - OTC USD vs. TRY	41.00	06/27/2025	(140,000)	(221,041)	(197,827)
Call - OTC USD vs. CLP	950.00	06/30/2025	(140,000)	(180,198)	(269,938)
Put - OTC EUR vs. USD	1.13	06/30/2025	(123,000)	(103,104)	(94,635)
Put - OTC USD vs. BRL	6.00	07/07/2025	(415,000)	(2,605,681)	(2,750,766)
Put - OTC USD vs. INR	87.00	01/08/2026	(529,000)	(649,865)	(1,380,291)
				¥ (10,322,610)	¥ (7,823,114)

通貨略字：

BRL － ブラジル・レアル
 CLP － チリ・ペソ
 CNH － オフショア・人民元
 COP － コロンビア・ペソ
 CZK － チェコ・コルナ
 EGP － エジプト・ポンド
 EUR － ユーロ
 GBP － 英ポンド
 HUF － ハンガリー・フォリント
 IDR － インドネシア・ルピア
 INR － インド・ルピー
 KRW － 韓国・ウォン
 MXN － メキシコ・ペソ
 MYR － マレーシア・リンギット
 PEN － ペルー・ヌエボソル
 PHP － フィリピン・ペソ
 PLN － ポーランド・ズロチ
 SGD － シンガポール・ドル
 THB － タイ・バーツ
 TRY － トルコ・リラ
 TWD － 台湾ドル
 USD － 米ドル
 ZAR － 南アフリカ・ランド

ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド （ノンヘッジ・クラス）

「ダイワファンドラップ 外国債券セレクト」および「ダイワファンドラップ 外国債券セレクト エマージングプラス」は、「ダイワ・デイスカバリー・ファンド・シリーズ-ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド（ノンヘッジ・クラス）（ケイマン籍、円建）」を主要投資対象としております。以下の内容は、直近で入手可能なFinancial Statements等から抜粋し、編集および一部翻訳したものです。

（米ドル建て）

貸借対照表 （2025年9月30日）

資産		
投資資産の公正価値による評価額（簿価 \$307,735,502）	\$	293,006,488
現金		15,323
外国為替先渡取引による評価損益		122,794
カウンターパーティに対する債権-中央清算されるデリバティブ取引に係る変動証拠金-スワップ取引		31,618
店頭スワップ取引による評価損益		30,088
未収：		
売却済みの投資		2,725,130
受渡遅延の投資資産売却代金		48,413,315
配当金		1,936
利息		1,812,903
その他資産		810
資産合計		346,160,405
負債		
外国為替先渡取引による評価損益		61,474
売建オプションの校正価値による評価額（受取プレミアム \$12,160）		204
スワップションの売りの校正価値による評価額（受取プレミアム \$203,718）		140,589
店頭スワップ取引による評価損益		5,708
店頭スワップ契約に係る前受プレミアム		87,972
未行使ローン・コミットメントによる評価損益		109
カウンターパーティからの預託金		98,189
カウンターパーティに対する債務-中央清算されるデリバティブ取引に係る預り証拠金		2,980
未払：		
購入済みの投資		2,586,678
受渡遅延の投資資産購入代金		84,305,395
受益証券の買戻し		12,829,948
投資管理報酬		96,492
専門家報酬		70,499
保管会社報酬		44,653
会計報酬および管理会社報酬		38,174
販売会社報酬		23,543
管理会社報酬		8,298
印刷費用		7,387
名義書換代理人報酬		6,621
代理人報酬		4,846
為替取引執行会社報酬		4,074
負債合計		100,423,833
純資産	\$	245,736,572
純資産		
ノンヘッジ・クラス	\$	245,736,572
発行済み受益証券		
ノンヘッジ・クラス		332,663,736
受益証券1口当り純資産額		
ノンヘッジ・クラス	\$	0.739

損益計算書

(2025年9月30日に終了した年度)

投資収益		
受取利息（源泉徴収税 \$81,035控除後）	\$	14,228,218
配当収益（源泉徴収税 \$9,139控除後）		23,310
その他収益		375
投資収益合計		14,251,903
費用		
投資管理報酬		1,352,587
保管会社報酬		164,557
支払利息		139,116
販売会社報酬		113,882
管理会社報酬		112,848
専門家報酬		85,302
名義書換代理人報酬		33,139
印刷費		18,187
代理人報酬		17,520
登録料		11,154
受託会社報酬		10,000
為替取引執行会社報酬		5,611
会計報酬および管理会社報酬*		(426,539)
その他費用		18
費用合計		1,637,382
純投資損益		12,614,521
実現損益および評価損益の変動：		
実現損益の内訳：		
証券投資		(1,674,109)
先物取引		234,110
スワップ取引の評価額		(783,224)
外国為替取引および外国為替先渡取引		122,774
売建オプション		13,303
スワップションの売り		(28,004)
純実現損益		(2,115,150)
評価損益の変動の内訳：		
証券投資		961,570
先物取引		(264,414)
スワップ取引の評価額		93,974
外国為替換算および外国為替先渡取引		(139,376)
売建オプション		11,956
スワップションの売り		63,129
未行使ローン・コミットメント		(17)
評価損益の純変動		726,822
純実現損益および評価損益の純変動		(1,388,328)
運用の結果による純資産の純増減	\$	11,226,193

* 過去に計上した費用の戻入を含みます。

投資明細表
2025年9月30日

450

ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド（ノンヘッジ・クラス）

	元本	有価証券の明細	純資産 に占める 割合	公正価値 による 評価額		元本	有価証券の明細	純資産 に占める 割合	公正価値 による 評価額
		多国籍企業 (0.0%)(g)					BX Trust 2024-VLT4 Class C		
		社債 (0.0%)(g)			USD	300,000	6.29% due 06/15/41 (a),(c)		300,187
		Delta Air Lines, Inc. / SkyMiles IP Ltd.					Capmark Military Housing Trust 2007-AET2 Class A		
USD	95,707	4.50% due 10/20/25 (a)		95,672	USD	444,213	6.06% due 10/10/52 (a)		435,231
		社債合計		95,672			CARS-DB4 LP 2020-1A Class A6		
		多国籍企業合計 (簿価 \$95,707)		95,672	USD	978,542	3.81% due 02/15/50 (a),(b)		922,939
		オランダ (0.3%)					CARS-DB4 LP Class A5		
		バンクローン* (0.2%)			USD	587,125	3.48% due 02/15/50 (a),(b)		572,517
		Peer Holding III BV					CARS-DB5 LP Class A4		
USD	600,000	due 09/27/32 (d)		601,238	USD	493,229	2.76% due 08/15/51 (a),(b)		417,240
		バンクローン合計		601,238			Castlelake Aircraft Securitization Trust 2018-1 Class A		
		社債 (0.1%)			USD	206,358	4.13% due 06/15/43 (a)		203,675
		Dufry One BV					Castlelake Aircraft Structured Trust 2025-1 Class A		
EUR	100,000	3.38% due 04/15/28 (b)		117,464	USD	238,555	5.78% due 02/15/50 (a)		242,273
		社債合計		117,464			CD 2016-CD1 Mortgage Trust Class XA		
		オランダ合計 (簿価 \$719,700)		718,702	USD	763,128	1.47% due 08/10/49 (b),(c)		2,590
		韓国 (0.1%)					Cerberus Loan Funding 50 LLC Class B		
		社債 (0.1%)			USD	1,000,000	6.27% due 07/15/37 (a),(b),(c)		1,001,323
		LG Energy Solution Ltd.					Cerberus Loan Funding 51 LLC Class B		
USD	238,000	5.38% due 04/02/30 (a)		243,574	USD	1,000,000	5.94% due 10/15/37 (a),(b),(c)		1,000,946
		社債合計		243,574			Cerberus Loan Funding XL LLC Class A		
		韓国合計 (簿価 \$236,726)		243,574	USD	1,750,000	6.72% due 03/22/35 (a),(b),(c)		1,753,236
		スウェーデン (0.1%)					Cerberus Loan Funding XLIV LLC Class A		
		社債 (0.1%)			USD	1,700,000	6.67% due 01/15/36 (a),(b),(c)		1,704,667
		EQT AB					Cerberus Loan Funding XLVII LLC Class B		
USD	200,000	5.85% due 05/08/35 (a),(b)		206,470	USD	600,000	6.27% due 07/15/36 (a),(b),(c)		601,079
		社債 (0.1%)		206,470			CF Hippolyta Issuer LLC Class A2		
		スウェーデン合計 (簿価 \$199,590)		206,470	USD	729,458	6.11% due 08/15/62 (a),(b)		698,535
		アラブ首長国連邦 (0.2%)					CF Hippolyta Issuer LLC Class B1		
		社債 (0.2%)			USD	1,460,794	1.98% due 03/15/61 (a),(b)		1,128,726
		Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.			USD	224,863	2.28% due 07/15/60 (a)		156,689
USD	615,000	3.25% due 09/30/40 (a)		500,339			Citigroup Commercial Mortgage Trust 2016-C2 Class XA		
		社債合計 (0.2%)		500,339	USD	851,913	1.80% due 08/10/49 (b),(c)		4,735
		アラブ首長国連邦 (簿価 \$615,000)		500,339			Citigroup Commercial Mortgage Trust 2016-GC37 Class XA		
		英国 (1.6%)			USD	2,409,234	1.76% due 04/10/49 (b),(c)		905
		社債 (1.6%)					Citigroup Commercial Mortgage Trust 2016-P5 Class XA		
		BP Capital Markets PLC			USD	1,470,273	1.51% due 10/10/49 (b),(c)		8,393
USD	786,000	4.88% due 03/22/30 (b),(c),(e)		780,423			CMFT Net Lease Master Issuer LLC Class A6		
USD	100,000	6.13% due 03/18/35 (b),(c),(e)		103,557	USD	700,000	3.44% due 07/20/51 (a),(b)		608,162
		British Telecommunications PLC					COLT 2024-1 Mortgage Loan Trust Class A2		
USD	750,000	4.88% due 11/23/81 (a),(b),(c)		719,326	USD	232,697	5.99% due 02/25/69 (a),(b)		234,186
		Fidelis Insurance Holdings Ltd.					COMM 2015-CCRE26 Mortgage Trust Class XA		
USD	200,000	7.75% due 06/15/55 (b),(c)		213,644	USD	554,860	0.87% due 10/10/48 (b),(c)		6
		Lloyds Banking Group PLC					CSMC 2021-RPL4 Trust Class A1		
USD	300,000	5.59% due 11/26/35 (b),(c)		311,701	USD	584,139	4.14% due 12/27/60 (a),(b),(c)		581,769
		NatWest Group PLC					CSMC 2021-RPL7 Trust Class A1		
USD	200,000	6.02% due 03/02/34 (b),(c)		214,481	USD	562,295	4.21% due 07/27/61 (a),(b),(c)		559,700
		Vmed O2 UK Financing I PLC					Diamond Issuer LLC Class A		
GBP	650,000	4.00% due 01/31/29 (a),(b)		833,374	USD	1,100,000	2.31% due 11/20/51 (a),(b)		1,046,773
		Vodafone Group PLC					Extended Stay America Trust 2021-ESH Class D		
USD	550,000	4.13% due 06/04/81 (b),(c)		515,570	USD	210,819	6.51% due 07/15/38 (a),(c)		210,819
		Weir Group PLC					Falcon Aerospace Ltd. 2017-1 Class A		
USD	200,000	2.20% due 05/13/26 (a),(b)		196,815	USD	6,535	4.58% due 02/15/42 (a)		6,515
		社債合計		3,888,891			Fannie Mae REMICS Class CA		
		英国合計 (簿価 \$3,922,733)		3,888,891	USD	579,041	5.00% due 01/25/53		580,297
		米国 (95.2%)			USD	580,002	5.00% due 02/25/54		580,442
		資産担保証券 (30.5%)					Fannie Mae REMICS Class GA		
		Aaset 2021-1 Trust Class A			USD	523,263	5.00% due 01/25/53		524,368
USD	433,457	2.95% due 11/16/41 (a)		415,651			FIGRE Trust 2024-HE2 Class A		
		AASET 2024-1 Class A1			USD	395,267	6.38% due 05/25/54 (a),(b),(c)		405,468
USD	419,030	6.26% due 05/16/49 (a)		432,676			FIGRE Trust 2024-HE3 Class B		
		Aligned Data Centers Issuer LLC Class A2			USD	111,461	6.13% due 07/25/54 (a),(b),(c)		113,660
USD	350,000	6.00% due 08/17/48 (a),(b)		353,666			FIGRE Trust 2025-HE1 Class A		
		ALTDE Trust 2025-1 Class A			USD	214,743	5.83% due 01/25/55 (a),(b),(c)		217,852
USD	240,491	5.90% due 08/15/50 (a)		246,176			FIGRE Trust 2025-PF2 Class A		
		American Home Mortgage Investment Trust 2007-1 Class GIOP			USD	200,000	5.02% due 10/25/55 (a),(c)		199,812
USD	2,400,258	2.08% due 05/25/47		374,562			FirstKey Homes 2020-SFR2 Trust Class F3		
		Arbys Funding LLC Class A2			USD	250,000	3.37% due 10/19/37 (a)		248,887
USD	570,000	3.24% due 07/30/50 (a),(b)		550,527			FirstKey Homes 2020-SFR2 Trust Class G1		
		Asset Backed Securities Corp. Home Equity Loan Trust Series AEG 2006-HE1 Class M1			USD	350,000	4.00% due 10/19/37 (a)		348,542
USD	527,792	3.61% due 01/25/36 (b),(c)		518,039			FirstKey Homes 2020-SFR2 Trust Class G2		
		Bear Stearns Asset Backed Securities I Trust 2006-HE9 Class 2A			USD	350,000	4.50% due 10/19/37 (a)		348,603
USD	147,058	4.55% due 11/25/36 (b),(c)		146,100			Five Guys Holdings, Inc. Class A2		
		Benchmark 2018-B6 Mortgage Trust Class XA			USD	248,125	7.55% due 01/26/54 (a),(b)		258,128
USD	20,946,362	0.55% due 10/10/51 (b),(c)		161,195			FNMA-Aces Class X1		
		BX Commercial Mortgage Trust 2021-VOLT Class D			USD	2,679,119	1.60% due 03/25/35 (c)		217,178
USD	968,828	5.91% due 09/15/36 (a),(c)		965,801			Fontainebleau Las Vegas Holdings LLC		
		BX Commercial Mortgage Trust 2021-VOLT Class E			USD	1,000,000	2.29% due 01/31/26 (c)		1,000,000
USD	775,063	6.26% due 09/15/36 (a),(c)		773,609			Freddie Mac Military Housing Bonds Resecuritization		
		BX Commercial Mortgage Trust 2022-LP2 Class C					Trust Certificates 2015-R1 Class A3		
USD	315,000	5.71% due 02/15/39 (a),(c)		314,606	USD	802,095	4.45% due 11/25/52 (a),(c)		730,431
		BX Trust 2024-VLT4 Class B							
USD	250,000	6.09% due 06/15/41 (a),(c)		250,234					

ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド（ノンヘッジ・クラス）

	元本	有価証券の明細	純資産 に占める 割合	公正価値 による 評価額		元本	有価証券の明細	純資産 に占める 割合	公正価値 による 評価額
USD	1,837,932	Freddie Mac Military Housing Bonds Resecuritization Trust Certificates 2015-R1 Class B1 4.65% due 11/25/55 (a),(c)		1,609,047	USD	133,781	OBX 2022-NQM9 Trust Class A1A 6.45% due 09/25/62 (a),(b)		133,466
USD	5,470,034	Freddie Mac Military Housing Bonds Resecuritization Trust Certificates 2015-R1 Class XA1 0.70% due 11/25/55 (a),(c)		307,304	USD	554,388	OBX 2023-NQM1 Trust Class A3 6.50% due 11/25/62 (a),(b),(c)		553,464
USD	195,387	Freddie Mac REMICS Class CA 5.00% due 02/25/52		195,689	USD	136,958	OBX 2024-NQM8 Trust Class A3 6.59% due 05/25/64 (a),(b)		138,617
USD	1,393,403	GCAT 2022-NQM3 Trust Class A3 4.35% due 04/25/67 (a),(b),(c)		1,329,901	USD	578,066	OSAT 2021-RPL1 Trust Class A1 6.12% due 05/25/65 (a),(b)		578,291
USD	243,836	Gilead Aviation LLC Class A 5.79% due 03/15/50 (a)		248,878	USD	2,000,000	Owl Rock CLO V Ltd. Class C1 7.48% due 04/20/34 (a),(b),(c)		2,006,936
USD	436,040	GMAC Commercial Mortgage Asset Corp. 2006-NELL Class A 5.36% due 05/10/51 (a)		367,270	USD	915,597	Project Onyx I 7.67% due 01/26/27 (c)		912,230
USD	891,150	GMAC Commercial Mortgage Asset Corp. 2007-HCKM Class A 6.11% due 08/10/52 (a)		868,948	USD	240,570	Project Onyx II 7.67% due 01/26/27 (c)		239,802
USD	100,487	Government National Mortgage Association Class CT 5.00% due 01/20/55		100,018	USD	249,114	PRPM 2025-7 LLC Class A1 5.50% due 08/25/30 (a),(b)		249,522
USD	203,310	Government National Mortgage Association Class MT 5.00% due 01/20/55		202,627	USD	550,000	QT5 Issuer ABS I LLC Class A2 5.44% due 05/25/55 (a),(b)		561,839
USD	448,134	Government National Mortgage Association Class NB 5.25% due 03/20/52		452,821	USD	101,957	RALI Series 2006-QO2 Trust Class A1 4.71% due 02/25/46 (b),(c)		16,624
USD	922,142	GS Mortgage Securities Corp. Trust 2020-DUNE Class D 6.32% due 12/15/36 (a),(c)		901,284	USD	330,974	RCKT Mortgage Trust 2024-CES4 Class A1A 6.15% due 06/25/44 (a),(b)		335,417
USD	53,994	GS RPM Mortgage Loan Trust 2006-1 Class M1 5.02% due 03/25/35 (a),(b),(c)		67,125	USD	496,933	RCKT Mortgage Trust 2025-CES8 Class A1B 5.25% due 08/25/55 (a),(b),(c)		498,655
USD	828,054	Home Equity Loan Trust 2007-FRE1 Class 1AV1 4.46% due 04/25/37 (b),(c)		803,671	USD	200,000	RWC Commercial Mortgage Trust 2025-1 Class A 5.01% due 06/25/40 (a),(b)		199,745
USD	959,496	Home Partners of America 2021-2 Trust Class D 2.65% due 12/17/26 (a)		930,084	USD	240,358	Saluda Grade Alternative Mortgage Trust 2023-FIG4 Class A 6.72% due 11/25/53 (a),(b),(c)		249,044
USD	450,000	Hotwire Funding LLC Class B 2.66% due 11/20/51 (a),(b)		437,675	USD	3,223,989	Securitized Asset Backed Receivables LLC Trust 2006-WM4 Class A2C 4.59% due 11/25/36 (b),(c)		883,762
USD	750,000	Hotwire Funding LLC Class C 8.84% due 05/20/53 (a),(b)		772,223	USD	220,277	Service Experts Issuer 2024-1 LLC Class A 6.39% due 11/20/35 (a),(b)		225,310
EUR	763,512	HV Eight LLC 7.48% due 12/31/27		894,647	USD	96,264	Service Experts Issuer 2025-1 LLC Class A 5.38% due 01/20/37 (a),(b)		96,614
USD	735,122	Imperial Fund Mortgage Trust 2022-NQM2 Class A2 4.02% due 03/25/67 (a),(b),(c)		694,259	USD	562,742	ServiceMaster Funding LLC Class A2II 3.34% due 01/30/51 (a),(b)		498,668
USD	735,122	Imperial Fund Mortgage Trust 2022-NQM2 Class A3 4.20% due 03/25/67 (a),(b),(c)		696,389	USD	478,750	SERVPRO Master Issuer LLC Class A2 2.39% due 04/25/51 (a),(b)		451,159
USD	280,596	J.G. Wentworth XLI LLC Class B 4.70% due 10/15/74 (a),(b)		248,175	USD	650,325	SG Residential Mortgage Trust 2022-1 Class A3 3.88% due 10/25/49 (a),(b)		644,095
USD	1,077,326	JP Morgan Mortgage Trust 2021-12 Class A6 2.50% due 02/25/52 (a),(b),(c)		1,007,509	USD	917,805	SLAM 2025-1 Ltd. Class A 3.68% due 03/27/62 (a),(b),(c)		842,805
USD	476,999	JP Morgan Mortgage Trust 2021-13 Class A6 2.50% due 04/25/52 (a),(b),(c)		446,157	USD	244,982	SLAM 2025-1 Ltd. Class A 5.81% due 05/15/50 (a)		251,306
USD	300,000	KREF 2021-FL2 Ltd. Class AS 5.56% due 02/15/39 (a),(b),(c)		293,985	USD	614,400	Sonic Capital LLC Class A2II 2.64% due 08/20/51 (a),(b)		530,290
USD	550,164	Legacy Mortgage Asset Trust 2021-GS2 Class A1 5.75% due 04/25/61 (a),(b)		549,742	USD	173,953	Sprint 2021-1 Ltd. Class A 3.75% due 11/15/46 (a),(b)		169,117
USD	364,612	Legacy Mortgage Asset Trust 2021-GS3 Class A1 5.75% due 07/25/61 (a),(b)		364,583	USD	1,000,000	Stack Infrastructure Issuer LLC Class A2 5.90% due 03/25/48 (a),(b)		1,004,108
USD	813,347	Lehman XS Trust Series 2006-12N Class A32A 4.67% due 08/25/46 (b),(c)		796,468	USD	1,000,000	Station Place Securitization Trust Series 2024-SP2 Class A1 5.90% due 07/25/48 (a),(b)		1,008,346
USD	405,400	Lehman XS Trust Series 2007-2N Class 2A 4.45% due 02/25/37 (b),(c)		377,246	USD	600,000	Store Master Funding I-VII Class A1 5.87% due 07/12/26 (a),(c)		600,000
USD	350,000	LHOME Mortgage Trust 2025-RTL3 Class A1 5.24% due 08/25/40 (a)		350,998	USD	815,123	Store Master Funding I-VII Class A2 3.96% due 10/20/46 (a),(b)		806,844
USD	1,108,721	LMH SPE AM LLC 4.35% due 06/21/48 (c)		1,102,348	USD	909,511	Store Master Funding I-VII Class A2 4.29% due 10/20/48 (a),(b)		903,817
USD	185,955	LSTAR Securities Investment Ltd. 2024-1 Class A 7.41% due 01/01/29 (a),(b),(c)		187,350	USD	830,316	Strategic Partners Fund VIII LP 0.00% due 03/10/26 (c),(f)		825,880
USD	250,000	MidCap Funding XLVI Trust 6.85% due 04/15/28 (c)		250,000	USD	981,134	Structured Asset Securities Corp. Mortgage Loan Trust 2007-BC4 Class A1 4.90% due 11/25/37 (b),(c)		954,309
USD	148,285	Mill City Securities 2024-RS1 Ltd. Class A1 3.00% due 11/01/69 (a),(b)		138,461	USD	347,375	Subway Funding LLC Class A23 5.91% due 07/30/54 (a),(b)		346,030
USD	175,099	Mill City Securities 2024-RS2 Ltd. Class A1 3.00% due 08/01/69 (a),(b)		165,031	USD	248,125	Subway Funding LLC Class A21 6.51% due 07/30/54 (a),(b)		259,054
USD	14,583,983	Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust 2017-C34 Class XA 0.90% due 11/15/52 (b),(c)		156,380	USD	148,875	Subway Funding LLC Class A21 6.03% due 07/30/54 (a),(b)		150,957
USD	1,725,017	Morgan Stanley Capital I Trust 2016-UBS11 Class XA 1.56% due 08/15/49 (b),(c)		11,046	USD	248,125	Subway Funding LLC Class A2II 6.27% due 07/30/54 (a),(b)		254,549
USD	600,000	Morgan Stanley Residential Mortgage Loan Trust 2025-SPL1 Class A2 4.25% due 02/25/65 (a),(b)		580,659	USD	937,729	SVC ABS LLC Class A 5.15% due 02/20/53 (a),(b)		932,782
USD	2,200,000	MTN Commercial Mortgage Trust 2022-LPFL Class D 7.10% due 03/15/39 (a),(c)		2,195,054	USD	200,000	Switch ABS Issuer LLC Class A2 5.04% due 03/25/55 (a),(b)		198,185
USD	121,454	Nassau 2019 CFO LLC Class A 3.98% due 08/15/34 (a),(b)		115,674	USD	600,000	TIF Funding III LLC Class A 6.28% due 03/25/54 (a),(b)		611,761
USD	590,402	Navigator Aircraft ABS Ltd. Class A 2.77% due 11/15/46 (a)		560,098	USD	177,500	Towd Point Revolving Trust 2024-A 5.48% due 04/20/49 (a),(b)		178,088
USD	137,629	New Residential Mortgage Loan Trust 2025-NQM3 Class A1 0.00% due 05/25/65 (a),(b),(f)		139,007	USD	156,126	Tricon Residential 2024-SFR2 Trust Class B 0.00% due 11/30/69 (a),(c),(f)		156,282
					USD	250,000	UBS Commercial Mortgage Trust 2017-C2 Class B 5.70% due 06/17/40 (a),(b)		254,911
					USD	850,000	UBS Commercial Mortgage Trust 2017-C2 Class B 3.99% due 08/15/50 (b),(c)		821,150
					USD	3,724,907	UBS Commercial Mortgage Trust 2017-C2 Class XA 1.20% due 08/15/50 (b),(c)		52,248

ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド（ノンヘッジ・クラス）

	元本	有価証券の明細	純資産 に占める 割合	公正価値 による 評価額		元本	有価証券の明細	純資産 に占める 割合	公正価値 による 評価額
USD	600,000	Vantage Data Centers LLC Class A2		603,172	USD	150,000	Aretec Group, Inc.		163,417
		5.13% due 08/15/55 (a),(b)					10.00% due 08/15/30 (a),(b)		
USD	1,000,000	Vault DI Issuer LLC Class A2		979,185	USD	100,000	Arsenal AIC Parent LLC		105,880
		2.80% due 07/15/46 (a),(b)					8.00% due 10/01/30 (a),(b)		
USD	550,000	VB-S1 Issuer LLC - VBTEL Class D		541,042	USD	190,000	Atlassian Corp.		195,739
		4.29% due 02/15/52 (a),(b)					5.50% due 05/15/34 (b)		
USD	1,967,144	Vicof 3 Term Loan Funded		1,936,692	USD	300,000	Bank of America Corp.		294,954
		4.00% due 11/30/29 (c)					4.38% due 01/27/27 (b),(c),(e)		
USD	260,484	Vista Point Securitization Trust 2024-CES3 Class A1		261,711	USD	300,000	6.25% due 07/26/30 (b),(c),(e)		304,062
		5.68% due 01/25/55 (a),(b)					Bank of New York Mellon Corp.		
USD	476,936	Washington Mutual Mortgage Pass-Through		405,788	USD	900,000	3.75% due 12/20/26 (b),(c),(e)		882,026
		Certificates WMALT Series 2006-AR9 Trust Class 1A					Belrose Funding Trust II		
USD	6,138,792	4.98% due 11/25/46 (b),(c)		32,615	USD	150,000	6.79% due 05/15/55 (a),(b)		162,415
		Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2016-C37 Class XA					Blackstone Holdings Finance Co. LLC		
USD	2,576,921	0.92% due 12/15/49 (b),(c)		88	USD	1,420,000	2.80% due 09/30/50 (a),(b)		887,926
		Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2016-NXS5 Class XA					British Airways 2020-1 Class A Pass Through Trust		
USD	246,250	1.51% due 01/15/59 (b),(c)		237,776	USD	675,007	4.25% due 05/15/34 (a)		658,055
		Wingstop Funding LLC Class A2					Brookfield Finance LLC / Brookfield Finance, Inc.		
USD	816,627	2.84% due 12/05/50 (a),(b)		812,620	USD	100,000	3.45% due 04/15/50 (b)		69,912
		WOLFENT 2021-1B					Charles Schwab Corp.		
		4.98% due 05/20/45		<u>74,992,925</u>	USD	700,000	4.00% due 12/01/30 (b),(c),(e)		657,014
		資産担保証券合計					Cheniere Energy Partners LP		
		バンクローン* (1.8%)			USD	300,000	5.75% due 08/15/34 (b)		311,890
		Asurion, LLC		218,415			Choice Hotels International, Inc.		
USD	218,894	8.41% due 09/19/30		209,268	USD	780,000	3.70% due 01/15/31 (b)		730,381
		Caesars Entertainment, Inc.					Citadel Securities Global Holdings LLC		
USD	209,324	6.41% due 02/06/30		271,845	USD	250,000	6.20% due 06/18/35 (a),(b)		262,671
		Capstone Acquisition Holdings, Inc.					Citigroup, Inc.		
USD	273,090	8.76% due 11/13/29		354,710	USD	500,000	3.88% due 02/18/26 (b),(c),(e)		495,362
		Citadel Securities LP			USD	400,000	4.00% due 12/10/25 (b),(c),(e)		398,468
USD	353,647	6.16% due 10/31/31		93,169	USD	350,000	6.88% due 08/15/30 (b),(c),(e)		360,668
		Claros Mortgage Trust, Inc.					CMS Energy Corp.		
USD	96,175	8.76% due 08/09/26		247,436	USD	200,000	6.50% due 06/01/55 (b),(c)		207,020
		Eisner Advisory Group LLC					CNO Financial Group, Inc.		
USD	245,650	8.16% due 02/28/31		176,627	USD	200,000	6.45% due 06/15/34 (b)		212,232
		GLP Pilot Acquisition Partners LP					CSC Holdings LLC		
USD	176,517	6.29% due 10/04/30		27,292	USD	200,000	3.38% due 02/15/31 (a),(b)		128,989
		HAH Group Holding Co. LLC			USD	388,000	4.13% due 12/01/30 (a),(b)		254,084
USD	30,198	9.16% due 09/24/31		492,266			Cushman & Wakefield US Borrower LLC		
		Higginbotham Insurance Agency, Inc.			USD	64,000	6.75% due 05/15/28 (a),(b)		64,593
USD	495,228	8.67% due 11/24/28		48,743			CVS Health Corp.		
		HighTower Holding, LLC			USD	25,000	6.20% due 09/15/55 (b)		25,708
USD	48,713	7.07% due 02/03/32		319,910	USD	250,000	6.75% due 12/10/54 (b),(c)		258,032
		Jane Street Group, LLC					Dominion Energy, Inc.		
USD	321,820	6.20% due 12/15/31		70,146	USD	250,000	6.20% due 02/15/56 (b),(c)		251,495
		Level 3 Financing, Inc.					Dow Chemical Co.		
USD	70,000	7.42% due 03/29/32		39,512	USD	80,000	6.90% due 05/15/53 (b)		85,515
		Medical Solutions Holdings, Inc.					Enstar Group Ltd.		
USD	109,755	7.91% due 11/01/28		200,481	USD	150,000	7.50% due 04/01/45 (a),(b),(c)		156,424
		Merlin Buyer, Inc.					Equitable Holdings, Inc.		
USD	199,483	due 12/14/28 (d)		177,924	USD	302,000	6.70% due 03/28/55 (b),(c)		314,896
		Pacific Bells, LLC					Farmers Insurance Exchange		
USD	176,856	7.75% due 11/13/28		318,324	USD	190,000	7.00% due 10/15/64 (a),(b),(c)		197,220
		Quirch Foods Holdings, LLC					FedEx Corp.		
USD	323,649	9.05% due 10/27/27		369,471	USD	75,000	4.10% due 02/01/45 (a)		58,725
		Sunrise Financing Partnership					Flowserve Corp.		
USD	370,000	6.69% due 02/15/32		344,679	USD	181,000	2.80% due 01/15/32 (b)		160,248
		Valcour Packaging, LLC			USD	385,000	3.50% due 10/01/30 (b)		367,009
USD	406,461	5.76% due 10/04/28		334,696			Fort Moore Family Communities LLC		
USD	329,006	9.40% due 10/04/28		<u>4,314,914</u>	USD	449,000	5.81% due 01/15/51 (a)		383,397
		バンクローン合計			USD	892,788	6.09% due 01/15/51 (a)		807,650
		社債 (19.9%)					Fortitude Group Holdings LLC		
		AES Corp.		79,894	USD	150,000	6.25% due 04/01/30 (a),(b)		155,734
USD	89,000	2.45% due 01/15/31 (b)		269,491			Foundry JV Holdco LLC		
USD	279,000	3.95% due 07/15/30 (a),(b)		856,957	USD	200,000	5.88% due 01/25/34 (a),(b)		208,447
		Alexandria Real Estate Equities, Inc.					FS KKR Capital Corp.		
USD	950,000	5.15% due 04/15/53 (b)		576,208	USD	445,000	2.63% due 01/15/27 (b)		432,405
		Altria Group, Inc.			USD	400,000	3.25% due 07/15/27 (b)		386,634
USD	800,000	3.70% due 02/04/51 (b)		72,884			Global Atlantic Finance Co.		
USD	90,000	4.45% due 05/06/50 (b)		658,676	USD	500,000	4.70% due 10/15/51 (a),(b),(c)		492,573
		American National Group, Inc.			USD	435,000	7.95% due 06/15/33 (a),(b)		504,080
USD	628,000	6.14% due 06/13/32 (a),(b)		77,285			Global Payments, Inc.		
USD	75,000	7.00% due 12/01/55 (b),(c)		730,641	USD	370,000	2.90% due 11/15/31 (b)		331,886
		Americo Life, Inc.					Globe Life, Inc.		
USD	810,000	3.45% due 04/15/31 (a)		263,595	USD	120,000	5.85% due 09/15/34 (b)		125,832
		AmFam Holdings, Inc.					GLP Capital LP / GLP Financing II, Inc.		
USD	400,000	3.83% due 03/11/51 (a),(b)		1,899,000	USD	350,000	3.25% due 01/15/32 (b)		314,918
		Ap Grange Holdings LLC			USD	580,000	4.00% due 01/15/31 (b)		555,165
USD	1,800,000	6.50% due 03/20/45		208,000			Goldman Sachs Group, Inc.		
		AP Grange Holdings, LLC			USD	350,000	3.80% due 05/10/26 (b),(c),(e)		345,242
USD	200,000	5.00% due 03/20/45		100,142	USD	300,000	6.85% due 02/10/30 (b),(c),(e)		311,624
		Ares Finance Co. II LLC			USD	50,000	7.50% due 05/10/29 (b),(c),(e)		52,779
USD	106,000	3.25% due 06/15/30 (a),(b)							

ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド（ノンヘッジ・クラス）

元本	有価証券の明細	純資産 に占める 割合	公正価値 による 評価額	元本	有価証券の明細	純資産 に占める 割合	公正価値 による 評価額
USD 250,000	GXO Logistics, Inc.			USD 50,000	6.10% due 09/26/65 (b)		49,887
USD 200,000	6.25% due 05/06/29 (b)		262,583		Pacific Beacon LLC		
	6.50% due 05/06/34 (b)		215,094	USD 350,000	5.51% due 07/15/36 (a)		347,052
USD 100,000	Henneman Trust				PacifiCorp		
	6.58% due 05/15/55 (a),(b)		106,996	USD 200,000	7.38% due 09/15/55 (b),(c)		210,839
USD 225,000	HF Sinclair Corp.				Paramount Global		
	5.50% due 09/01/32 (b)		228,743	USD 217,000	4.90% due 08/15/44 (b)		174,655
USD 720,000	Host Hotels & Resorts LP			USD 186,000	5.25% due 04/01/44 (b)		152,880
	3.50% due 09/15/30 (b)		676,169	USD 115,000	5.90% due 10/15/40 (b)		105,883
USD 400,000	Hunt Cos, Inc.				PartnerRe Finance B LLC		
	5.25% due 04/15/29 (a),(b)		390,192	USD 290,000	4.50% due 10/01/50 (b),(c)		275,288
USD 500,000	ITT Holdings LLC				Penn Mutual Life Insurance Co.		
	6.50% due 08/01/29 (a),(b)		491,567	USD 200,000	3.80% due 04/29/61 (a)		133,856
USD 450,000	Jane Street Group / JSG Finance, Inc.				Pershing Square Holdings Ltd.		
	7.13% due 04/30/31 (a),(b)		472,217	USD 250,000	3.25% due 11/15/30 (b)		230,152
USD 250,000	JBS USA Holding Lux S.A.R.L. / JBS USA Foods Group Holdings, Inc. / JBS USA Food Co.			USD 1,000,000	3.25% due 10/01/31 (b)		891,514
	5.50% due 01/15/36 (a),(b)		255,303		Phillips 66 Co.		
USD 500,000	Jefferies Finance LLC / JFIN Co.-Issuer Corp.			USD 87,000	6.20% due 03/15/56 (b),(c)		87,246
	5.00% due 08/15/28 (a),(b)		483,188		Plains All American Pipeline LP		
USD 71,000	Jefferies Financial Group, Inc.			USD 500,000	5.95% due 06/15/35 (b)		521,892
USD 37,000	6.20% due 04/14/34 (b)		75,414		Plains All American Pipeline LP / PAA Finance Corp.		
	6.25% due 01/15/36		39,457	USD 75,000	5.60% due 01/15/36 (b)		75,938
USD 500,000	JPMorgan Chase & Co.				Providence St Joseph Health Obligated Group		
USD 180,000	3.65% due 06/01/26 (b),(c),(e)		492,944	USD 1,000,000	2.70% due 10/01/51 (b)		595,664
	6.50% due 04/01/30 (b),(c),(e)		186,320		Prudential Financial, Inc.		
USD 380,000	Kennedy-Wilson, Inc.			USD 230,000	3.70% due 10/01/50 (b),(c)		214,828
USD 400,000	4.75% due 03/01/29 (b)		363,074		Qorvo, Inc.		
	5.00% due 03/01/31 (b)		372,031	USD 250,000	3.38% due 04/01/31 (a),(b)		229,698
USD 350,000	KKR Group Finance Co. III LLC				Reinsurance Group of America, Inc.		
	5.13% due 06/01/44 (a),(b)		331,511	USD 50,000	6.65% due 09/15/55 (b),(c)		52,484
USD 260,000	KKR Group Finance Co. VIII LLC				RGA Global Funding		
	3.50% due 08/25/50 (a),(b)		185,919	USD 170,000	5.50% due 01/11/31 (a)		177,396
USD 136,000	Kuvare US Holdings, Inc.				Rocket Cos, Inc.		
	7.00% due 02/17/51 (a),(b),(c)		135,358	USD 100,000	6.38% due 08/01/33 (a),(b)		103,298
USD 490,000	Lazard Group LLC				Safehold GL Holdings LLC		
	6.00% due 03/15/31 (b)		517,972	USD 384,000	2.80% due 06/15/31 (b)		351,718
USD 432,048	Level 3 Financing, Inc.			USD 428,000	2.85% due 01/15/32 (b)		380,022
	3.88% due 10/15/30 (a),(b)		377,218	USD 33,000	5.65% due 01/15/35 (b)		33,776
USD 270,000	Liberty Mutual Group, Inc.			USD 87,000	6.10% due 04/01/34 (b)		91,656
USD 1,069,000	3.95% due 05/15/60 (a),(b)		191,933		Sammons Financial Group, Inc.		
	4.30% due 02/01/61 (a),(b)		672,297	USD 781,000	6.88% due 04/15/34 (a),(b)		860,299
USD 200,000	LPL Holdings, Inc.				Sierra Pacific Power Co.		
	6.00% due 05/20/34 (b)		209,035	USD 75,000	6.20% due 12/15/55 (b),(c)		75,075
USD 1,050,000	Maple Grove Funding Trust I				Sirius XM Radio LLC		
	4.16% due 08/15/51 (a),(b)		737,579	USD 300,000	4.13% due 07/01/30 (a),(b)		281,329
USD 32,000	McGraw-Hill Education, Inc.				Smithfield Foods, Inc.		
	5.75% due 08/01/28 (a),(b)		31,922	USD 850,000	2.63% due 09/13/31 (a),(b)		744,658
USD 250,000	MetLife, Inc.				Southern Co.		
	6.35% due 03/15/55 (b),(c)		265,558	USD 29,000	3.75% due 09/15/51 (b),(c)		28,614
USD 240,000	Midwest Connector Capital Co. LLC				State Street Corp.		
	4.63% due 04/01/29 (a),(b)		241,107	USD 200,000	6.45% due 09/15/30 (b),(c),(e)		206,375
USD 165,000	Minerals Technologies, Inc.				Stewart Information Services Corp.		
	5.00% due 07/01/28 (a),(b)		161,701	USD 500,000	3.60% due 11/15/31 (b)		448,107
USD 325,000	MPLX LP				Suburban Propane Partners LP / Suburban Energy Finance Corp.		
USD 70,000	5.40% due 09/15/35 (b)		325,742	USD 400,000	5.00% due 06/01/31 (a),(b)		380,562
USD 200,000	5.65% due 03/01/53 (b)		66,018		Sunoco LP		
	6.20% due 09/15/55 (b)		202,190	USD 150,000	7.25% due 05/01/32 (a),(b)		157,439
USD 70,000	Nassau Cos of New York				Symetra Life Insurance Co.		
	7.88% due 07/15/30 (a),(b)		71,490	USD 100,000	6.55% due 10/01/55 (a),(b)		106,155
USD 50,000	Nationstar Mortgage Holdings, Inc.				Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp.		
	5.00% due 02/01/26 (a),(b)		50,000	USD 498,000	6.88% due 01/15/29 (b)		507,328
USD 96,000	NextEra Energy Capital Holdings, Inc.				TD SYNEX Corp.		
	6.38% due 08/15/55 (b),(c)		99,677	USD 420,000	2.65% due 08/09/31 (b)		376,907
USD 100,000	Norfolk Southern Corp.				TPG Operating Group II LP		
	4.10% due 05/15/21 (b)		70,842	USD 41,000	5.88% due 03/05/34 (b)		43,255
USD 200,000	NRG Energy, Inc.				Trustage Financial Group, Inc.		
	7.00% due 03/15/33 (a),(b)		221,225	USD 450,000	4.63% due 04/15/32 (a),(b)		430,723
USD 80,000	NuStar Logistics LP				United Airlines, Inc.		
	6.38% due 10/01/30 (b)		82,848	USD 600,000	4.38% due 04/15/26 (a),(b)		598,221
USD 389,000	OneAmerica Financial Partners, Inc.				United Wholesale Mortgage LLC		
	4.25% due 10/15/50 (a),(b)		303,837	USD 125,000	5.50% due 11/15/25 (a),(b)		124,955
USD 312,000	OneMain Finance Corp.			USD 550,000	5.50% due 04/15/29 (a),(b)		542,557
	7.13% due 03/15/26		314,786		Venture Global Calcasieu Pass LLC		
USD 475,000	ONEOK, Inc.			USD 350,000	3.88% due 11/01/33 (a),(b)		315,148
USD 80,000	6.25% due 10/15/55 (b)		482,109		Venture Global LNG, Inc.		
	7.15% due 01/15/51 (b)		89,535	USD 200,000	9.00% due 09/30/29 (a),(b),(c),(e)		198,206
USD 434,000	Oracle Corp.			USD 500,000	9.50% due 02/01/29 (a),(b)		550,846
	3.95% due 03/25/51 (b)		322,292	USD 200,000	9.88% due 02/01/32 (a),(b)		217,750
USD 75,000	4.80% due 09/26/32 (b)		75,061		VFH Parent LLC / Valor Co.-Issuer, Inc.		
USD 225,000	5.20% due 09/26/35 (b)		226,178	USD 150,000	7.50% due 06/15/31 (a),(b)		155,125
USD 50,000	5.88% due 09/26/45 (b)		50,116		Vontier Corp.		
USD 150,000	5.95% due 09/26/55 (b)		149,261	USD 700,000	2.95% due 04/01/31 (b)		639,579

ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド（ノンヘッジ・クラス）

純資産 に占める 割合				公正価値 による 評価額		純資産 に占める 割合				公正価値 による 評価額	
元本		有価証券の明細				元本		有価証券の明細			
USD	57,000	Warnermedia Holdings, Inc. 5.14% due 03/15/52 (b) Wells Fargo & Co.		42,429		10,000	CNO Financial Group, Inc. 5.125% due 11/25/60 (b) First Republic Bank		203,600		
USD	1,100,000	3.90% due 03/15/26 (b),(c),(e) Western & Southern Life Insurance Co.		1,089,279		24,800	4.25% due 03/30/26 (b),(e)		3		
USD	99,000	3.75% due 04/28/61 (a),(b) Whirlpool Corp.		68,629		2,125	4.50% due 12/31/26 (b),(e) NextEra Energy Capital Holdings, Inc.		0**		
USD	100,000	4.50% due 06/01/46 (b)		76,105		4,150	6.5% due 06/01/85 (b) Selective Insurance Group, Inc.		106,862		
USD	10,000	4.60% due 05/15/50 (b) Yale-New Haven Health Services Corp.		7,474		8,000	4.6% due 12/15/25 (b),(e)		148,400		
USD	1,000,000	2.50% due 07/01/50 (b) Zayo Group Holdings, Inc.		590,298		米国合計 (簿価 \$1,376,929)		609,525			
USD	294,954	9.25% due 03/09/30 (a),(b)		281,681		優先株式合計 (簿価 \$1,376,929)		609,525			
社債合計				48,890,508		契約金額					
国債 (42.2%)						通貨オプション買建 (0.0%) (h)					
Fannie Mae or Freddie Mac						米国 (0.0%) (h)					
USD	1,950,000	2.00% due 11/01/55 (h)		1,572,281		1,540,000	U.S. Dollar versus Japanese Yen, Put Expiration date 11/19/25		3,257		
USD	9,655,000	2.50% due 11/01/55 (h)		8,141,443		5,536,000	Euro versus U.S. Dollar, Put Expiration date 11/24/25		14		
USD	14,920,000	3.00% due 11/01/55 (h)		13,114,592		3,916,000	Euro versus U.S. Dollar, Put Expiration date 11/26/25		11		
USD	2,608,558	4.50% due 10/01/40 (h)		2,605,496		2,033,000	Euro versus U.S. Dollar, Put Expiration date 01/13/26		3,421		
USD	2,751,442	4.50% due 11/01/40 (h)		2,747,459		4,565,000	Euro versus U.S. Dollar, Put Expiration date 01/14/26		7,811		
USD	2,450,000	6.00% due 11/01/55 (h) FNMA Pool		2,502,393		2,272,000	Euro versus U.S. Dollar, Put Expiration date 01/16/26		3,995		
USD	1,877,858	5.50% due 09/01/54		1,908,137		1,100,000	U.S. Dollar versus Japanese Yen, Put Expiration date 04/01/26		14,158		
USD	12,194,081	5.50% due 02/01/55		12,337,484		220,000	U.S. Dollar versus Japanese Yen, Put Expiration date 05/20/26		6,480		
USD	1,854,987	6.00% due 09/01/54 Freddie Mac Pool		1,914,043		米国合計		39,147			
USD	2,407,490	3.00% due 05/01/52		2,121,032		通貨オプション買建合計 (支払プレミアム \$267,071)		39,147			
USD	2,400,052	5.00% due 12/01/54		2,400,088		スワップション買建 (0.1%)					
USD	10,710,151	5.00% due 01/01/55 (i)		10,710,568		米国 (0.1%)					
USD	643,380	5.50% due 06/01/53		654,692		7,005,000	9M/5Y RTR 3.500 Expiration date 02/13/26		88,407		
USD	1,100,796	5.50% due 09/01/53		1,127,651		3,502,500	9M/5Y RTR 3.500 Expiration date 02/13/26		44,203		
USD	1,147,353	5.50% due 09/01/54		1,168,733		3,502,500	9M/5Y RTR 3.500 Expiration date 02/13/26		44,203		
USD	1,134,329	6.00% due 09/01/54 Ginnie Mae		1,171,142		米国合計		176,813			
USD	2,979,318	5.00% due 12/01/54 (h)		2,958,939		スワップション買建合計 (支払プレミアム \$168,295)		176,813			
USD	2,650,000	5.50% due 11/01/55 (h) Tennessee Valley Authority		2,668,283		短期投資 (9.7%)					
USD	1,700,000	4.25% due 09/15/65		1,406,781		シンガポール (2.0%)					
USD	250,000	5.38% due 04/01/56 Tennessee Valley Authority Principal Strip		254,410		定期預金 (2.0%)					
USD	400,000	0.00% due 09/15/39 (f)		207,435		USD 4,828,553	3.34% due 10/01/25 DBS Bank Ltd.		4,828,553		
USD	1,000,000	0.00% due 12/15/42 (f)		417,188		定期預金合計		4,828,553			
USD	450,000	0.00% due 01/15/48 (f)		139,971		シンガポール合計 (簿価 \$4,828,553)		4,828,553			
USD	5,000,000	0.00% due 09/15/60 (f) U.S. Treasury Inflation Indexed Note		801,976		英国 (0.0%)(g)					
USD	1,766,296	1.25% due 04/15/28		1,773,231		定期預金 (0.0%)(g)					
USD	468,019	1.38% due 07/15/33		460,826		EUR 10,732	0.79% due 10/01/25 Citibank N.A.		12,610		
USD	4,401,556	1.88% due 07/15/35		4,436,686		定期預金合計		12,610			
USD	3,874,798	2.13% due 04/15/29		4,000,101		英国合計 (簿価 \$12,610)		12,610			
USD	5,865,457	2.13% due 01/15/35 U.S. Treasury Note		6,037,507		米国 (7.7%)					
USD	2,080,000	4.25% due 05/15/35		2,099,175		国債 (7.7%)					
USD	530,000	4.63% due 02/15/35 U.S. Treasury Strip Coupon		550,869		USD 18,900,000	Federal Home Loan Bank Discount Notes 3.95% due 10/01/25		18,900,000		
USD	6,740,000	0.00% due 05/15/44 (f)		2,692,288		国債合計		18,900,000			
USD	1,250,000	0.00% due 11/15/44 (f)		486,569		米国合計 (簿価 \$18,900,000)		18,900,000			
USD	4,850,000	0.00% due 02/15/46 (f) U.S. Treasury Strip Principal		1,770,851		短期投資合計 (簿価 \$23,741,163)		23,741,163			
USD	8,000,000	0.00% due 11/15/52 (f),(i)		2,177,166		投資総額 (簿価 \$307,735,502)		119.2% \$ 293,006,488			
USD	1,000,000	0.00% due 08/15/53 (f)		263,685		現金およびその他資産を超過する負債		(19.2) (47,269,916)			
USD	2,900,000	0.00% due 02/15/54 (f)		748,412		純資産		100.0% \$ 245,736,572			
USD	4,610,000	0.00% due 08/15/54 (f)		1,165,660							
国債合計				103,715,243							
地方債 (0.8%)											
USD	340,000	California Statewide Communities Development Authority 7.14% due 08/15/47 (b)		359,615							
USD	700,000	Health Care Authority for Baptist Health 5.50% due 11/15/43		673,763							
USD	700,000	Houston Independent School District 6.17% due 02/15/34 (b)		701,053							
USD	350,000	Oklahoma Development Finance Authority 4.65% due 08/15/30		346,343							
地方債合計				2,080,774							
米国合計 (簿価 \$246,100,673)				233,994,364							
債券合計 (簿価 \$282,182,044)				268,439,840							
株数											
優先株式 (0.2%)											
米国 (0.2%)											
American National Group, Inc. 7.375% due 01/15/30 (b),(e)				150,660							

*バンクローンは変動利付債務です。記載されているクーポンレートは期末時点のものです。
**時価は1ドル未満です。
***四捨五入により1ドル未満です。
(a) 144A 証券 - 1933年証券取引法の規則144Aの下でSECへの登録の適用除外になっている証券。これらの証券は、適格機関投資家に対して登録せずに転売が可能です。他に記載がない限り、これらの証券は非流動性資産とはみなされません。
(b) 期前償還条項付き証券
(c) 2025年9月30日時点レートでの変動金利証券
(d) 本投資の全部または一部は、期末時点における未約定のローン・コミットメントです。クーポン利率を含む当該取引の詳細は、決済日まで確定しない場合があります。
(e) 投資は永続的ですので、あらかじめ決められた満期日はありません。表示されている日付は次回の繰上償還日です。
(f) ゼロクーポン債
(g) 比率は、純資産の0.05%未満です。
(h) TBA証券を指します。元本の近似値と満期日をもとに先渡方式で取引されています。
(i) 本証券の全部または一部は、金利スワップ、スワップションおよび外国為替先渡取引に係る担保として、カウンターパーティに差し入れられています。

*バンクローンは変動利付債務です。記載されているクーポンレートは期末時点のものです。
 **時価は1ドル未満です。
 ***四捨五入により1ドル未満です。
 (a) 144A 証券 - 1933年証券取引法の規則144Aの下でSECへの登録の適用除外になっている証券。これらの証券は、適格機関投資家に対して登録せずに転売が可能です。他に記載がない限り、これらの証券は非流動性資産とはみなされません。
 (b) 期前償還条項付き証券
 (c) 2025年9月30日時点レートでの変動金利証券
 (d) 本投資の全部または一部は、期末時点における未約定のローン・コミットメントです。クーポン利率を含む当該取引の詳細は、決済日まで確定しない場合があります。
 (e) 投資は永続的ですので、あらかじめ決められた満期日はありません。表示されている日付は次の繰上償還日です。
 (f) ゼロクーポン債
 (g) 比率は、純資産の0.05%未満です。
 (h) TBA証券を指します。元本の近似値と満期日をもとに先渡方式で取引されています。
 (i) 本証券の全部または一部は、金利スワップ、スワップションおよび外国為替先渡取引に係る担保として、カウンターパーティに差し入れられています。

通貨オプション売建残高 2025年9月30日現在（純資産の0.0% (g)）

取引相手	銘柄名	権利行使価格	満期日	通貨	契約数	プレミアム 支払/(受取)	公正価値による 評価額
Goldman Sachs Group, Inc.	Euro versus U.S. Dollar, Put	130.0	11/19/2025	USD	(101,000)	\$ (803)	\$ (13)
UBS	Euro versus U.S. Dollar, Put	130.0	11/19/2025	USD	(1,439,000)	(11,357)	(191)
						\$ (12,160)	\$ (204)

スワップション売建残高 2025年9月30日現在（純資産の0.1%）

取引相手	銘柄名	権利行使価格	満期日	通貨	契約数	プレミアム 支払/(受取)	公正価値による 評価額
BNP Paribas S.A.	9M/5Y RTR	3.0	02/13/2026	USD	(7,005,000)	\$ (38,755)	\$ (24,686)
Morgan Stanley	9M/5Y RTR	3.0	02/13/2026	USD	(3,502,500)	(19,439)	(12,343)
Toronto Dominion Bank	9M/5Y RTR	3.0	02/13/2026	USD	(3,502,500)	(19,439)	(12,343)
Morgan Stanley	1Y/2Y RTR	2.6	08/13/2026	USD	(3,386,250)	(10,920)	(8,526)
Toronto Dominion Bank	1Y/2Y RTR	2.7	08/14/2026	USD	(3,870,000)	(12,471)	(10,558)
Barclays Bank PLC	1Y/2Y RTR	2.7	08/19/2026	USD	(2,418,750)	(7,740)	(7,008)
BNP Paribas S.A.	6M/5Y RTR	2.9	02/13/2026	USD	(1,209,375)	(4,596)	(3,017)
Morgan Stanley	6M/5Y RTR	2.9	02/13/2026	USD	(1,209,375)	(4,596)	(3,026)
Morgan Stanley	6M/5Y RTR	2.9	02/13/2026	USD	(1,209,375)	(4,596)	(3,087)
BNP Paribas S.A.	6M/5Y RTR	2.9	02/20/2026	USD	(1,209,375)	(4,160)	(3,559)
BNP Paribas S.A.	6M/5Y RTR	2.9	02/19/2026	USD	(1,209,375)	(4,233)	(3,894)
Toronto Dominion Bank	6M/5Y RTR	2.9	02/19/2026	USD	(1,209,375)	(4,142)	(3,937)
Toronto Dominion Bank	6M/5Y RTR	2.9	02/18/2026	USD	(2,418,750)	(8,405)	(8,058)
Morgan Stanley	1Y/2Y RTP	3.6	08/13/2026	USD	(3,386,250)	(10,328)	(8,096)
BNP Paribas S.A.	1Y/2Y RTP	3.7	08/14/2026	USD	(3,870,000)	(11,465)	(8,446)
BNP Paribas S.A.	1Y/2Y RTP	3.7	08/19/2026	USD	(2,418,750)	(7,044)	(5,098)
BNP Paribas S.A.	6M/5Y RTP	3.9	02/13/2026	USD	(1,209,375)	(4,112)	(2,077)
Morgan Stanley	6M/5Y RTP	3.9	02/13/2026	USD	(1,209,375)	(4,124)	(2,070)
Morgan Stanley	6M/5Y RTP	3.9	02/13/2026	USD	(1,209,375)	(4,124)	(2,020)
BNP Paribas S.A.	6M/5Y RTP	3.9	02/20/2026	USD	(1,209,375)	(3,822)	(1,993)
Barclays Bank PLC	6M/5Y RTP	3.9	02/19/2026	USD	(1,209,375)	(3,719)	(1,749)
Toronto Dominion Bank	6M/5Y RTP	3.9	02/19/2026	USD	(1,209,375)	(3,810)	(1,725)
Toronto Dominion Bank	6M/5Y RTP	3.9	02/18/2026	USD	(2,418,750)	(7,679)	(3,273)
						\$ (203,719)	\$ (140,589)

シリーズ・トラストレベルの為替先渡取引残高 2025年9月30日現在（純資産の0.0% (g)）

買い	取引相手	契約金額	決済日	売り	契約金額	評価益	評価(損)	評価益(損)
EUR	Toronto Dominion Bank	40,000	10/17/2025	USD	47,213	\$ -	\$ (168)	\$ (168)
USD	Barclays Bank PLC	12,842	10/15/2025	EUR	11,000	-	(94)	(94)
USD	Morgan Stanley	25,829	10/15/2025	EUR	22,000	-	(43)	(43)
USD	Toronto Dominion Bank	10,583	10/15/2025	EUR	9,000	-	-	-***
USD	Barclays Bank PLC	842,166	10/17/2025	GBP	620,000	7,417	-	7,417
USD	Nomura Global Financial Products, Inc.	928,912	10/17/2025	EUR	790,000	-	(224)	(224)
						\$ 7,417	\$ (529)	\$ 6,888

豪ドル・クラスの外国為替先渡取引残高 2025年9月30日現在（純資産の0.0% (g)）

買い	取引相手	契約金額	決済日	売り	契約金額	評価益	評価(損)	評価益(損)
AUD	Citibank N.A.	4,325,101	10/02/2025	USD	2,862,365	\$ 4,095	\$ -	\$ 4,095
USD	Citibank N.A.	29,441	10/02/2025	AUD	44,102	212	-	212
USD	Citibank N.A.	933,889	10/02/2025	AUD	1,412,502	-	(2,246)	(2,246)
USD	Citibank N.A.	41,453	10/02/2025	AUD	62,908	-	(240)	(240)
USD	Citibank N.A.	1,859,961	10/02/2025	AUD	2,805,588	558	-	558
						\$ 4,865	\$ (2,486)	\$ 2,379

NZドル・クラスの外国為替先渡取引残高 2025年9月30日現在（純資産の0.0% (g)）

買い	取引相手	契約金額	決済日	売り	契約金額	評価益	評価(損)	評価益(損)
NZD	Citibank N.A.	2,054,064	10/02/2025	USD	1,224,207	\$ -	\$ (31,515)	\$ (31,515)
USD	Citibank N.A.	30,451	10/02/2025	NZD	51,059	804	-	804
USD	Citibank N.A.	22,680	10/02/2025	NZD	38,710	203	-	203
USD	Citibank N.A.	1,140,792	10/02/2025	NZD	1,964,295	225	-	225
						\$ 1,232	\$ (31,515)	\$ (30,283)

トルコ・リラ・クラスの外国為替先渡取引残高 2025年9月30日現在（純資産の0.0% (g)）

買い	取引相手	契約金額	決済日	売り	契約金額	評価益	評価(損)	評価益(損)
TRY	Citibank N.A.	213,960,302	10/02/2025	USD	5,074,760	\$ 70,929	\$ -	\$ 70,929
TRY	Citibank N.A.	1,076,589	10/02/2025	USD	25,620	271	-	271
TRY	Citibank N.A.	98,967	10/02/2025	USD	2,357	23	-	23
TRY	Citibank N.A.	150,080	10/02/2025	USD	3,595	14	-	14
USD	Citibank N.A.	837,113	10/02/2025	TRY	35,317,024	-	(12,252)	(12,252)
USD	Citibank N.A.	580,778	10/02/2025	TRY	24,477,491	-	(7,899)	(7,899)
USD	Citibank N.A.	58,882	10/02/2025	TRY	2,455,124	-	(163)	(163)
USD	Citibank N.A.	54,350	10/02/2025	TRY	2,264,862	-	(119)	(119)
USD	Citibank N.A.	1,555,982	10/02/2025	TRY	64,795,047	-	(2,322)	(2,322)
USD	Citibank N.A.	2,067,315	10/02/2025	TRY	85,976,389	-	(395)	(395)
						\$ 71,237	\$ (23,150)	\$ 48,087

南アフリカ・ランド・クラスの外国為替先渡取引残高 2025年9月30日現在（純資産の0.0% (g)）

買い	取引相手	契約金額	決済日	売り	契約金額	評価益	評価(損)	評価益(損)
USD	Citibank N.A.	55,754	10/02/2025	ZAR	977,446	\$ -	\$ (901)	\$ (901)
USD	Citibank N.A.	227,742	10/02/2025	ZAR	3,959,496	-	(1,761)	(1,761)

ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド（ノンヘッジ・クラス）

買い	取引相手	契約金額	決済日	売り	契約金額	評価益	評価(損)	評価益(損)
USD	Citibank N.A.	54,231	10/02/2025	ZAR	946,387	—	(624)	(624)
USD	Citibank N.A.	65,926	10/02/2025	ZAR	1,146,149	—	(508)	(508)
USD	Citibank N.A.	2,321,034	10/02/2025	ZAR	40,010,396	1,927	—	1,927
ZAR	Citibank N.A.	47,039,873	10/02/2025	USD	2,690,438	36,116	—	36,116
						\$ 38,043	\$ (3,794)	\$ 34,249

店頭クレジット・デフォルト・インデックス・スワップ取引残高 2025年9月30日現在（純資産の0.0% (g)）

通貨	取引相手	想定元本	クレジット・プロテクション	参照先	固定金利受取(支払)	終了日	支払(受取)プレミアム	評価益(損)	公正価値による評価額
USD	Morgan Stanley	410,000	Buy protection	CDX.NA.HY.43	(5.000%)	12/20/2029	\$ (61,884)	\$ 30,088	\$ (31,796)
USD	Morgan Stanley	410,000	Buy protection	CDX.NA.HY.43	(5.000%)	12/20/2029	(26,088)	(5,708)	(31,796)
							\$ (87,972)	\$ 24,380	\$ (63,592)

中央清算されるクレジット・デフォルト・インデックス・スワップ取引残高 2025年9月30日現在（純資産の0.0% (g)）

通貨	想定元本	クレジット・プロテクション	参照先	固定金利受取(支払)	終了日	支払(受取)プレミアム	評価益(損)	公正価値による評価額
USD	4,800,000	Buy protection	CDX.NA.IG.45	(1.000%)	12/20/2030	\$ (109,757)	\$ 125	\$ (109,632)
USD	2,400,000	Buy protection	CDX.NA.HY.44	(5.000%)	6/20/2030	(181,217)	(11,443)	(192,660)
						\$ (290,974)	\$ (11,318)	\$ (302,292)

2025年9月30日現在、303,356ドルの現金が当該シリーズ・トラストにより担保として差し入れられ、中央清算されるクレジット・デフォルト・スワップの未決済建玉に係る清算カウンターパーティに預託されています。

中央清算される金利スワップ取引残高 2025年9月30日現在（純資産の0.5%）

通貨	想定元本	変動金利	固定金利受取(支払)	終了日	支払(受取)プレミアム	評価益(損)	公正価値による評価額
USD	6,970,000	SOFR Index	3.389%	08/02/2029	\$ 317	\$ 13,041	\$ 13,358
USD	4,449,061	SOFR Index	4.088%	12/23/2029	320	115,866	116,186
USD	2,680,000	SOFR Index	3.771%	03/07/2034	141	27,916	28,057
USD	3,200,000	SOFR Index	3.953%	11/07/2034	326	69,187	69,513
USD	2,250,000	SOFR Index	3.729%	12/04/2034	(34,012)	40,245	6,233
USD	2,000,000	SOFR Index	3.337%	09/03/2030	309	(5,934)	(5,625)
USD	2,400,000	SOFR Index	4.047%	02/04/2030	311	60,237	60,548
USD	21,164,000	SOFR Index	4.985%	10/11/2025	353	105,914	106,267
USD	12,200,000	SOFR Index	4.353%	10/03/2028	190	332,810	333,000
USD	8,970,000	SOFR Index	4.510%	10/11/2028	340	302,043	302,383
USD	2,900,000	SOFR Index	4.050%	12/11/2026	307	7,089	7,396
USD	1,250,000	SOFR Index	3.453%	04/03/2028	85	(3,069)	(2,984)
USD	3,750,000	SOFR Index	3.791%	05/30/2032	322	62,072	62,394
					\$ (30,691)	\$ 1,127,417	\$ 1,096,726

未決済の中央清算される金利スワップ取引に関連して、1,069,152ドルの現金がシリーズ・トラストにより受領されています。

投資明細表の略称

AUD	—	豪ドル
EUR	—	ユーロ
GBP	—	英ポンド
JPY	—	日本円
NZD	—	ニュージーランド・ドル
SOFR	—	担保付翌日物調達金利
TRY	—	トルコ・リラ
USD	—	米ドル
ZAR	—	南アフリカ・ランド

ロード・アベット・ハイイールド・ファンド クラスIー円建て累積投資クラス

「ダイワファンドラップ 外国債券セレクト」および「ダイワファンドラップ 外国債券セレクト エマージングプラス」はアイルランド籍の外国投資法人「ロード・アベット・グローバル・ファンズ・I・ピーエルシー」のサブファンドである「ロード・アベット・ハイイールド・ファンド」の「クラスI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%
ヘルスケアー製品 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
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%
Atlanticus 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－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－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%

L & Gグローバル総合債券ファンド（除く日本）

「ダイワファンドラップ 外国債券セレクト」および「ダイワファンドラップ 外国債券セレクト エマージングプラス」は、ルクセンブルグ籍の外国投資法人「リーガル・アンド・ジェネラル・S I C A V」が発行する「L & Gグローバル総合債券ファンド（除く日本）」のクラスC投資証券（円建）を主要投資対象としております。以下の内容は、直近で入手可能なFinancial Statements等から抜粋し、編集および一部翻訳したものです。

純資産計算書
2025年12月31日

	(米ドル)
資産	
有価証券評価額	547,305,844
銀行預金	12,921,844
未収入金	6,401,000
外国為替先渡契約未実現評価益	1,958,717
先物契約未実現評価益	674,302
スワップ契約評価額	5,816,298
運用会社からの未収戻入額	18,378
その他の資産	207
資産合計	575,096,590
負債	
銀行からの借入金	(841,314)
外国為替先渡契約未実現評価損	(1,343,795)
先物契約未実現評価損	(946,103)
スワップ契約評価額	(5,168,636)
未払年次税	(14,091)
未払運用報酬	(408,213)
未払管理会社報酬	(8,335)
未払事務管理会社・保管会社報酬	(73,173)
未払役員報酬	(1,836)
未払監査費用	(14,405)
その他の未払金及び負債	(17,101)
負債合計	(8,837,002)
純資産合計	566,259,588

損益及び純資産変動計算書
2025年12月31日に終了した会計年度

	(米ドル)
期首純資産	441,315,955
収益	
預金利息	164,610
債券利息（源泉税控除後）	20,400,117
集団投資スキームからの収益（源泉税控除後）	207,782
スワップ契約にかかる受取利息	210,852
運用会社からの費用戻入	27,440
その他の収益	160
収益合計	21,010,961
費用	
事務管理会社・保管会社報酬	(212,140)
運用報酬	(1,450,849)
管理会社報酬	(8,335)
監査費用	(14,792)
年次税	(52,079)
役員報酬	(4,874)
その他の費用	(37,883)
費用合計	(1,780,952)
投資純利益	19,230,009
以下に係る実現純利益／（損失）：	
投資（有価証券）	8,032,517
外国為替先渡契約	(1,447,111)
先物契約	(1,043,509)
スワップ契約	839,323
外貨	(19,922)
当期実現純利益	6,361,298
以下に係る未実現評価益／（損）の純変動額：	
投資（有価証券）	14,150,771
外国為替先渡契約	2,554,174
先物契約	1,207,028
スワップ契約	761,058
外貨	292,463
当期末実現評価益の純変動	18,965,494
運用成績による純資産の増加	44,556,801
資本の変動	
投資証券発行による正味受取額	80,593,686
投資証券買戻しによる正味支払額	(206,854)
資本の変動による純資産額の増加	80,386,832
期末純資産額	566,259,588

組入資産明細表
2025年12月31日

保有高	通貨	銘柄	利率	満期日	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
公認の証券取引所に上場されているまたはその他の規制市場で取引されている譲渡可能な有価証券及び短期金融商品						
社債						
オーストリア						
600,000	EUR	Raiffeisen Bank International AG	4.625%	21/08/2029	731,674	0.13
100,000	EUR	Raiffeisen Bank International AG	5.25%	02/01/2035	123,963	0.02
					855,637	0.15
ベルギー						
542,000	EUR	Anheuser-Busch InBev SA/NV	4.125%	19/05/2045	614,892	0.11
1,000,000	EUR	Crelan SA	5.25%	23/01/2032	1,268,915	0.22
900,000	EUR	Solvay SA	4.25%	03/10/2031	1,081,505	0.19
					2,965,312	0.52
バミューダ						
750,000	EUR	Athora Holding Ltd	5.875%	10/09/2034	939,926	0.17
					939,926	0.17
カナダ						
3,137,000	USD	Enbridge Inc	6.2%	15/11/2030	3,373,761	0.60
					3,373,761	0.60
デンマーク						
1,302,000	EUR	Jyske Bank A/S	5.125%	01/05/2035	1,609,639	0.28
250,000	EUR	Orsted A/S	4.125%	01/03/2035	295,034	0.05
1,400,000	GBP	Orsted A/S	4.875%	12/01/2032	1,844,229	0.33
300,000	GBP	Orsted A/S	5.375%	13/09/2042	364,396	0.07
					4,113,298	0.73
フランス						
600,000	EUR	Altrad Investment Authority SAS	4.429%	23/06/2032	711,757	0.13
400,000	GBP	Banque Federative du Credit Mutuel SA	1%	16/07/2026	529,935	0.09
1,500,000	GBP	Banque Federative du Credit Mutuel SA	5%	19/01/2026	2,019,017	0.36
2,100,000	GBP	BNP Paribas SA	2%	24/05/2031	2,796,830	0.49
1,275,000	USD	Credit Agricole SA	5.222%	27/05/2031	1,310,595	0.23
400,000	EUR	Societe Generale SA	3.625%	13/11/2030	475,445	0.08
1,200,000	EUR	TotalEnergies Capital International SA	3.852%	03/03/2045	1,296,180	0.23
					9,139,759	1.61
ドイツ						
477,000	EUR	Continental AG	2.875%	09/06/2029	557,004	0.10
1,100,000	EUR	Deutsche Bank AG	4.5%	12/07/2035	1,352,206	0.24
					1,909,210	0.34
アイルランド						
788,000	EUR	BMS Ireland Capital Funding DAC	4.581%	10/11/2055	904,503	0.16
894,000	EUR	DCC Group Finance Ireland DAC	4.375%	27/06/2031	1,081,590	0.19
400,000	GBP	Freshwater Finance PLC	5.182%	20/04/2035	507,764	0.09
					2,493,857	0.44
イタリア						
986,000	EUR	Autostrade per l'Italia SpA	4.75%	24/01/2031	1,229,883	0.22
926,000	EUR	Autostrade per l'Italia SpA	5.125%	14/06/2033	1,173,748	0.21
1,309,000	EUR	Banco BPM SpA	4.625%	29/11/2027	1,595,112	0.28
815,000	EUR	Immobiliare Grande Distribuzione SIIQ SpA	4.45%	04/11/2030	960,818	0.17
					4,959,561	0.88
日本						
238,000	USD	Fukoku Mutual Life Insurance Co	5.75%	02/09/2055	241,085	0.04
					241,085	0.04
ジャージー						
800,000	GBP	AA Bond Co Ltd	3.25%	31/07/2050	1,030,412	0.18
650,000	GBP	AA Bond Co Ltd	8.45%	31/07/2050	931,212	0.17
300,000	GBP	Heathrow Funding Ltd	6.75%	03/12/2028	412,610	0.07
					2,374,234	0.42
ルクセンブルグ						
505,000	USD	JBS USA Holding Lux Sarl / JBS USA Food Co / JBS Lux	7.25%	15/11/2053	565,955	0.10
970,000	EUR	Stoneweg Ereit Lux Finco Sarl	4.25%	30/01/2031	1,151,972	0.20
					1,717,927	0.30
メキシコ						
600,000	GBP	America Movil SAB de CV	5%	27/10/2026	813,064	0.14
					813,064	0.14
オランダ						
1,100,000	GBP	ABN AMRO Bank NV	5.25%	26/05/2026	1,487,082	0.26

L & Gグローバル総合債券ファンド（除く日本）

保有高	通貨	銘柄	利率	満期日	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
1,356,000	EUR	Imperial Brands Finance Netherlands BV	5.25%	15/02/2031	1,719,341	0.30
2,958,000	EUR	Novo Nordisk Finance Netherlands BV	3.375%	21/05/2034	3,454,638	0.61
300,000	GBP	Toyota Motor Finance Netherlands BV	4.625%	08/06/2026	404,615	0.07
400,000	GBP	Volkswagen Financial Services NV	1.125%	05/07/2026	530,424	0.10
400,000	GBP	Volkswagen Financial Services NV	5.5%	07/12/2026	544,606	0.10
					8,140,706	1.44
シンガポール						
826,000	USD	Pfizer Investment Enterprises Pte Ltd	5.11%	19/05/2043	798,015	0.14
					798,015	0.14
スロバキア						
626,000	EUR	Slovenske Elektrarne AS	3.875%	20/11/2032	731,096	0.13
					731,096	0.13
スペイン						
900,000	EUR	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	4.875%	08/02/2036	1,114,146	0.20
1,300,000	EUR	Banco Santander SA	5%	22/04/2034	1,598,266	0.28
					2,712,412	0.48
国際機関債						
5,407,530	EUR	European Union	0%	06/07/2026	6,290,360	1.11
					6,290,360	1.11
スウェーデン						
300,000	GBP	Volvo Treasury AB	4.75%	15/06/2026	404,181	0.07
					404,181	0.07
スイス						
500,000	USD	UBS AG	1.25%	07/08/2026	492,540	0.09
					492,540	0.09
英国						
688,000	EUR	Amcort UK Finance PLC	3.75%	20/02/2033	800,430	0.14
400,000	GBP	Anglian Water Services Financing PLC	4.5%	05/10/2027	536,431	0.09
1,783,000	EUR	Barclays PLC	4.973%	31/05/2036	2,199,022	0.39
1,672,000	GBP	Barclays PLC	7.09%	06/11/2029	2,395,030	0.42
1,044,000	GBP	BAT International Finance PLC	2.25%	09/09/2052	689,697	0.12
400,000	GBP	BAT International Finance PLC	4%	04/09/2026	538,003	0.10
966,000	EUR	British Telecommunications PLC	3.125%	11/02/2032	1,118,450	0.20
650,000	GBP	Close Brothers Finance PLC	1.625%	03/12/2030	740,120	0.13
1,322,000	GBP	Close Brothers Finance PLC	2.75%	19/10/2026	1,752,284	0.31
509,880	GBP	Derby Healthcare PLC	5.564%	30/06/2041	678,557	0.12
1,334,000	GBP	HSBC Holdings PLC	1.75%	24/07/2027	1,771,040	0.31
1,580,000	GBP	IG Group Holdings PLC	3.125%	18/11/2028	2,028,627	0.36
763,000	EUR	Investec PLC	3.625%	19/02/2031	899,587	0.16
2,418,000	GBP	Logicor 2019-1 UK PLC	1.875%	17/11/2031	3,195,355	0.56
900,000	USD	Marks & Spencer PLC	7.125%	01/12/2037	992,457	0.18
810,000	USD	Marks & Spencer PLC	7.125%	01/12/2037	893,212	0.16
400,000	GBP	Motability Operations Group PLC	3.75%	16/07/2026	537,467	0.10
400,000	GBP	Nationwide Building Society	4%	03/09/2027	538,540	0.10
300,000	GBP	NIE Finance PLC	6.375%	02/06/2026	407,037	0.07
800,000	GBP	OSB Group PLC	9.993%	27/07/2033	1,187,231	0.21
300,000	GBP	Places For People Treasury PLC	6.25%	06/12/2041	406,163	0.07
1,400,000	GBP	Severn Trent Utilities Finance PLC	3.625%	16/01/2026	1,883,729	0.33
300,000	GBP	South Eastern Power Networks PLC	5.5%	05/06/2026	406,268	0.07
368,000	GBP	SW Finance I PLC	6.125%	19/11/2033	492,259	0.09
297,000	GBP	SW Finance I PLC	6.875%	07/08/2032	415,304	0.07
1,517,000	GBP	SW Finance I PLC	7%	16/04/2040	2,052,478	0.36
400,000	GBP	SW Finance I PLC	7.375%	12/12/2041	557,333	0.10
400,000	GBP	Whitbread Group PLC	2.375%	31/05/2027	522,287	0.09
400,000	GBP	Yorkshire Building Society	3.5%	21/04/2026	537,348	0.10
300,000	GBP	Yorkshire Building Society	7.375%	12/09/2027	411,864	0.07
					31,583,610	5.58
米国						
1,600,000	USD	Amazon.com Inc	5.55%	20/11/2065	1,558,986	0.27
500,000	USD	Athene Global Funding	1.73%	02/10/2026	491,323	0.09
1,390,000	USD	Bank of America Corp	2.572%	20/10/2032	1,255,091	0.22
500,000	USD	Bank of America Corp	3.559%	23/04/2027	499,149	0.09
1,725,000	USD	Bank of America Corp	5.933%	15/09/2027	1,747,774	0.31
465,000	EUR	Blue Owl Credit Income Corp	4.25%	31/01/2031	529,990	0.09
500,000	USD	Booking Holdings Inc	3.6%	01/06/2026	499,479	0.09
2,119,000	USD	Bristol-Myers Squibb Co	5.75%	01/02/2031	2,269,296	0.40
213,000	USD	Broadcom Inc	3.187%	15/11/2036	181,112	0.03
1,087,000	USD	Broadcom Inc	4.9%	15/02/2038	1,069,470	0.19
273,000	USD	Caterpillar Inc	5.5%	15/05/2055	277,755	0.05
617,000	USD	Charter Communications Operating LLC	6.7%	01/12/2055	593,904	0.10
3,486,000	USD	Citigroup Inc	2.904%	03/11/2042	2,592,467	0.46
1,103,000	USD	Columbia Pipelines Operating Co LLC	6.544%	15/11/2053	1,185,145	0.21

L & Gグローバル総合債券ファンド（除く日本）

保有高	通貨	銘柄	利率	満期日	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
686,000	USD	CSX Corp	4.5%	15/11/2052	584,517	0.10
959,000	USD	CVS Health Corp	5.05%	25/03/2048	849,282	0.15
1,365,000	USD	CVS Health Corp	5.125%	20/07/2045	1,239,402	0.22
500,000	USD	eBay Inc	1.4%	10/05/2026	495,405	0.09
1,653,000	USD	Eli Lilly & Co	5.1%	09/02/2064	1,529,682	0.27
500,000	USD	Energy Transfer LP	6%	01/02/2029	505,474	0.09
349,000	EUR	Equinix Europe 2 Financing Corp LLC	4%	19/05/2034	411,357	0.07
500,000	USD	Florida Power & Light Co	4.45%	15/05/2026	500,861	0.09
651,000	EUR	Ford Motor Credit Co LLC	4.165%	21/11/2028	780,550	0.14
2,083,000	GBP	Ford Motor Credit Co LLC	6.184%	29/08/2031	2,852,120	0.50
1,695,000	USD	GE HealthCare Technologies Inc	5.857%	15/03/2030	1,794,342	0.32
856,000	USD	Global Atlantic Fin Co	3.125%	15/06/2031	775,852	0.14
2,806,000	USD	Goldman Sachs Group Inc	4.017%	31/10/2038	2,529,524	0.45
1,358,000	USD	HCA Inc	5.5%	01/03/2032	1,417,815	0.25
500,000	USD	Intel Corp	2.6%	19/05/2026	497,114	0.09
500,000	USD	International Business Machines Corp	3.3%	15/05/2026	498,996	0.09
1,852,000	USD	JBS USA Holding Lux Sarl / JBS USA Food Co / JBS Lux	6.25%	01/03/2056	1,847,877	0.32
4,908,000	USD	JPMorgan Chase & Co	6.07%	22/10/2027	4,986,816	0.88
500,000	USD	Kraft Heinz Foods Co	3%	01/06/2026	497,891	0.09
48,000	USD	Mars Inc	4.75%	20/04/2033	48,642	0.01
1,047,000	EUR	McDonald's Corp	3%	31/05/2034	1,174,870	0.21
461,000	USD	Meta Platforms Inc	5.625%	15/11/2055	443,688	0.08
711,000	USD	Meta Platforms Inc	5.75%	15/05/2063	686,096	0.12
500,000	USD	Morgan Stanley	1.593%	04/05/2027	495,708	0.09
633,000	USD	Morgan Stanley	5.831%	19/04/2035	674,054	0.12
647,000	EUR	New York Life Global Funding	3.2%	15/01/2032	755,413	0.13
500,000	USD	Oracle Corp	5.875%	26/09/2045	453,005	0.08
1,110,000	USD	Oracle Corp	6.1%	26/09/2065	983,463	0.17
1,590,246	USD	Pacific Gas and Electric Co	4.95%	01/07/2050	1,349,817	0.24
733,000	USD	Paramount Global	4.2%	19/05/2032	663,777	0.12
1,554,000	EUR	Realty Income Corp	4.875%	06/07/2030	1,944,578	0.34
1,473,000	USD	Simon Property Group LP	6.25%	15/01/2034	1,622,640	0.28
1,583,000	USD	Solventum Corp	5.9%	30/04/2054	1,596,665	0.28
500,000	USD	Southern California Edison Co	4.4%	06/09/2026	500,992	0.09
1,041,000	EUR	Toyota Motor Credit Corp	3.625%	15/07/2031	1,250,161	0.22
					53,989,387	9.53
社債合計					141,038,938	24.91
国債						
オーストラリア						
900,000	AUD	Australia Government Bond	1%	21/12/2030	512,487	0.09
441,000	AUD	Australia Government Bond	1.5%	21/06/2031	253,625	0.05
1,490,000	AUD	Australia Government Bond	1.75%	21/06/2051	508,786	0.09
5,610,000	AUD	Australia Government Bond	2.25%	21/05/2028	3,585,589	0.63
100,000	AUD	Australia Government Bond	3.25%	21/06/2039	55,779	0.01
					4,916,266	0.87
オーストリア						
1,020,000	EUR	Republic of Austria Government Bond	2.95%	20/02/2035	1,183,968	0.21
499,000	EUR	Republic of Austria Government Bond	3.15%	20/10/2053	519,026	0.09
					1,702,994	0.30
ベルギー						
337,000	EUR	Kingdom of Belgium Government Bond	3.3%	22/06/2054	332,543	0.06
653,000	EUR	Kingdom of Belgium Government Bond	3.45%	22/06/2043	718,564	0.13
542,000	EUR	Kingdom of Belgium Government Bond	3.75%	22/06/2045	614,581	0.11
948,000	EUR	Kingdom of Belgium Government Bond	5%	28/03/2035	1,263,633	0.22
					2,929,321	0.52
カナダ						
3,807,000	CAD	Canadian Government Bond	0.5%	01/12/2030	2,463,100	0.44
552,000	CAD	Canadian Government Bond	1.5%	01/06/2031	371,699	0.07
2,704,000	CAD	Canadian Government Bond	2%	01/06/2032	1,840,831	0.33
1,980,000	CAD	Canadian Government Bond	2.75%	01/12/2048	1,213,235	0.21
2,162,000	CAD	Canadian Government Bond	2.75%	01/12/2055	1,270,474	0.22
2,904,000	CAD	Canadian Government Bond	3.25%	01/09/2028	2,148,144	0.38
672,000	CAD	Canadian Government Bond	3.5%	01/12/2045	473,876	0.08
					9,781,359	1.73
チェコ共和国						
13,900,000	CZK	Czech Republic Government Bond	3.5%	30/05/2035	624,980	0.11
					624,980	0.11
フランス						
2,584,020	EUR	French Republic Government Bond OAT	2.5%	25/05/2043	2,436,591	0.43
440,000	EUR	French Republic Government Bond OAT	3%	25/05/2054	398,076	0.07
336,000	EUR	French Republic Government Bond OAT	3.25%	25/05/2055	317,734	0.06
795,000	EUR	French Republic Government Bond OAT *	3.6%	25/05/2042	882,285	0.16
521,700	EUR	French Republic Government Bond OAT **	4.5%	25/04/2041	649,347	0.11
					4,684,033	0.83

L & Gグローバル総合債券ファンド（除く日本）

保有高	通貨	銘柄	利率	満期日	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
1,696,000 426,000	EUR	ドイツ				
		Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	1.25%	15/08/2048	1,316,223	0.23
		Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	1.8%	15/08/2053	354,008	0.06
					1,670,231	0.29
712,000,000	HUF	ハンガリー				
		Hungary Government Bond	6.75%	23/07/2031	2,211,068	0.39
					2,211,068	0.39
2,000,000 57,200,000,000	USD IDR	インドネシア				
		Indonesia Government International Bond	3.2%	23/09/2061	1,291,447	0.23
		Indonesia Treasury Bond	6.5%	15/07/2030	3,569,486	0.63
					4,860,933	0.86
630,000 2,034,000 2,415,000 739,000	EUR	イタリア				
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	2.7%	01/03/2047	591,587	0.10
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	2.8%	01/03/2067	1,698,231	0.30
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	4.45%	01/09/2043	2,976,206	0.53
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	4.5%	01/10/2053	889,974	0.16
					6,155,998	1.09
4,950,000 3,440,000 753,000	MYR	マレーシア				
		Malaysia Government Bond	3.828%	05/07/2034	1,250,898	0.22
		Malaysia Government Bond	4.18%	16/05/2044	883,707	0.16
		Malaysia Government Bond	4.642%	07/11/2033	200,469	0.03
					2,335,074	0.41
41,830,000 2,350,000	MXN	メキシコ				
		Mexican Bonos	7.75%	29/05/2031	2,243,226	0.40
		Mexican Bonos	7.75%	23/11/2034	121,375	0.02
					2,364,601	0.42
988,000 700,000	EUR	オランダ				
		Netherlands Government Bond	0%	15/01/2052	464,889	0.08
		Netherlands Government Bond	3.25%	15/01/2044	803,898	0.14
					1,268,787	0.22
87,100,000 22,300,000 3,660,000 4,200,000 5,980,000 85,600,000 5,270,000 100,820,000 1,690,000 10,600,000 680,000 7,880,000 13,830,000 4,030,000	CNY	中国				
		China Government Bond	1.45%	25/04/2030	12,402,242	2.19
		China Government Bond	1.83%	25/08/2035	3,185,042	0.56
		China Government Bond	2.05%	15/04/2029	533,486	0.09
		China Government Bond	2.11%	25/08/2034	614,213	0.11
		China Government Bond	2.35%	25/02/2034	890,032	0.16
		China Government Bond	2.55%	15/10/2028	12,650,365	2.23
		China Government Bond	2.67%	25/11/2033	803,158	0.14
		China Government Bond	2.8%	15/11/2032	15,434,195	2.73
		China Government Bond	3%	15/10/2053	273,726	0.05
		China Government Bond	3.39%	16/03/2050	1,803,435	0.32
		China Government Bond	3.94%	27/07/2045	122,603	0.02
		China Government Bond	4%	24/06/2069	1,604,350	0.28
		China Government Bond	4.08%	22/10/2048	2,581,572	0.46
		China Government Bond	4.09%	27/04/2035	703,680	0.12
					53,602,099	9.46
170,000 352,000	EUR	ポルトガル				
		Portugal Obrigacoes do Tesouro OT	1.95%	15/06/2029	197,649	0.04
		Portugal Obrigacoes do Tesouro OT	2.875%	20/10/2034	407,726	0.07
					605,375	0.11
2,802,000 100,000	SGD	シンガポール				
		Singapore Government Bond	2.25%	01/08/2036	2,188,044	0.39
		Singapore Government Bond	2.75%	01/04/2042	83,431	0.01
					2,271,475	0.40
46,000 1,550,000 730,000 619,000 1,615,000 990,000 892,000	EUR	スペイン				
		Spain Government Bond	1.9%	31/10/2052	35,276	0.01
		Spain Government Bond	3.1%	30/07/2031	1,852,956	0.33
		Spain Government Bond	3.25%	30/04/2034	864,819	0.15
		Spain Government Bond	3.45%	30/07/2043	692,526	0.12
		Spain Government Bond	3.55%	31/10/2033	1,961,281	0.35
		Spain Government Bond	3.9%	30/07/2039	1,198,512	0.21
		Spain Government Bond	4%	31/10/2054	1,027,987	0.18
					7,633,357	1.35
205,000 920,000 4,107,000	CHF	スイス				
		Swiss Confederation Government Bond	0%	26/06/2034	253,529	0.05
		Swiss Confederation Government Bond	0%	24/07/2039	1,097,213	0.19
		Swiss Confederation Government Bond	3.25%	27/06/2027	5,439,677	0.96
					6,790,419	1.20
60,500,000	THB	タイ				
		Thailand Government Bond	2.8%	17/06/2034	2,108,097	0.37

L & Gグローバル総合債券ファンド（除く日本）

保有高	通貨	銘柄	利率	満期日	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
3,130,000	THB	Thailand Government Bond	3.45%	17/06/2043	116,162	0.02
					2,224,259	0.39
英国						
474,000	GBP	United Kingdom Gilt	0.5%	31/01/2029	578,529	0.10
1,921,000	GBP	United Kingdom Gilt	1.5%	22/07/2047	1,365,819	0.24
500,000	GBP	United Kingdom Gilt	1.625%	22/10/2054	315,751	0.06
393,000	GBP	United Kingdom Gilt	3.25%	22/01/2044	414,320	0.07
616,000	GBP	United Kingdom Gilt ***	4.375%	31/07/2054	726,639	0.13
1,018,000	GBP	United Kingdom Gilt ****	4.5%	07/12/2042	1,289,844	0.23
					4,690,902	0.83
米国						
14,900,000	USD	United States Treasury Bond	1.375%	15/08/2050	7,368,225	1.30
768,000	USD	United States Treasury Bond	1.625%	15/11/2050	405,450	0.07
12,610,000	USD	United States Treasury Bond *****	2.5%	15/02/2045	8,971,325	1.58
464,000	USD	United States Treasury Bond	3.5%	15/02/2039	424,343	0.08
819,000	USD	United States Treasury Bond	4.25%	15/05/2039	805,083	0.14
1,010,000	USD	United States Treasury Bond *****	4.25%	15/02/2054	917,443	0.16
989,000	USD	United States Treasury Bond	4.375%	15/05/2034	1,012,779	0.18
630,000	USD	United States Treasury Bond	4.375%	15/02/2038	637,654	0.11
1,130,000	USD	United States Treasury Bond	4.375%	15/05/2040	1,114,860	0.20
1,660,000	USD	United States Treasury Bond	4.5%	15/02/2044	1,612,372	0.28
3,145,000	USD	United States Treasury Bond	4.625%	15/05/2044	3,100,036	0.55
6,730,000	USD	United States Treasury Bond	4.625%	15/11/2045	6,601,709	1.17
535,000	USD	United States Treasury Bond	4.625%	15/05/2054	517,633	0.09
2,890,000	USD	United States Treasury Bond	4.75%	15/05/2055	2,853,423	0.50
1,390,000	USD	United States Treasury Bond	5%	15/05/2037	1,492,078	0.26
9,600,000	USD	United States Treasury Bond	5.5%	15/08/2028	10,078,125	1.78
1,160,000	USD	United States Treasury Note	2.5%	31/03/2027	1,145,863	0.20
1,260,000	USD	United States Treasury Note	3.5%	30/09/2026	1,259,176	0.22
20,000,000	USD	United States Treasury Note	3.5%	31/10/2027	20,008,203	3.53
2,854,000	USD	United States Treasury Note *****	3.625%	31/05/2028	2,862,417	0.51
22,870,000	USD	United States Treasury Note	3.75%	30/11/2032	22,644,874	4.00
2,060,000	USD	United States Treasury Note	3.875%	31/07/2027	2,072,392	0.37
1,110,000	USD	United States Treasury Note	3.875%	31/07/2030	1,119,322	0.20
2,590,000	USD	United States Treasury Note	4.125%	15/02/2027	2,607,503	0.46
2,370,000	USD	United States Treasury Note *****	4.25%	28/02/2029	2,419,390	0.43
5,000,000	USD	United States Treasury Note	4.375%	31/07/2026	5,023,606	0.89
48,000,000	USD	United States Treasury Note	4.5%	31/03/2026	48,104,166	8.50
3,400,000	USD	United States Treasury Note	4.5%	15/07/2026	3,417,618	0.60
3,600,000	USD	United States Treasury Note	4.625%	30/06/2026	3,618,851	0.64
8,820,000	USD	United States Treasury Note	4.625%	30/09/2028	9,073,231	1.60
12,200,000	USD	United States Treasury Note	4.875%	30/04/2026	12,250,558	2.16
14,000,000	USD	United States Treasury Note	4.875%	31/05/2026	14,074,014	2.49
					199,613,722	35.25
ウルグアイ						
1,263,860	USD	Uruguay Government International Bond	4.975%	20/04/2055	1,155,800	0.20
					1,155,800	0.20
国債合計					324,093,053	57.23
モーゲージ関連						
英国						
345,996	GBP	Telereal Securitisation PLC A6	1.366%	10/12/2033	416,277	0.07
665,908	GBP	Telereal Securitisation PLC A5	5.389%	10/12/2033	916,834	0.16
					1,333,111	0.23
米国						
350,000	USD	Bank 2021-BN37	2.618%	15/11/2064	313,672	0.06
275,000	USD	Bank 2023-BNK46	5.745%	15/08/2056	290,800	0.05
425,000	USD	Benchmark Mortgage Trust 2022-B32	3.002%	15/01/2055	381,648	0.07
340,000	USD	Benchmark Mortgage Trust 2019-B10	3.717%	15/03/2062	333,428	0.06
350,000	USD	Benchmark Mortgage Trust 2019-B9	4.016%	15/03/2052	344,915	0.06
350,000	USD	Benchmark Mortgage Trust 2018-B6	4.261%	10/10/2051	349,063	0.06
250,000	USD	Benchmark Mortgage Trust 2023-B40	6.054%	15/12/2056	270,942	0.05
570,000	USD	BMO Mortgage Trust 2024-C9	5.759%	15/07/2057	606,451	0.11
210,000	USD	BX Trust 2025-LIFE	5.884%	13/06/2047	215,763	0.04
93,149	USD	Credit Acceptance Auto Loan Trust 2022-3A	8.45%	15/02/2033	93,499	0.02
275,000	USD	Dell Equipment Finance Trust 2025-2	4.83%	22/03/2032	275,958	0.05
325,000	USD	Exeter Automobile Receivables Trust 2025-5A	4.68%	15/03/2032	326,374	0.06
370,000	USD	Exeter Automobile Receivables Trust 2024-4A	5.81%	16/12/2030	378,409	0.07
395,000	USD	Exeter Select Automobile Receivables Trust 2025-3	5.14%	15/03/2032	399,522	0.07
442,535	USD	Fannie Mae Pool MA4205	1.5%	01/12/2035	402,148	0.07
92,609	USD	Fannie Mae Pool FS5597	1.5%	01/04/2037	84,269	0.02
340,545	USD	Fannie Mae Pool FS2037	1.5%	01/05/2037	308,710	0.05
434,912	USD	Fannie Mae Pool MA4209	1.5%	01/12/2050	336,860	0.06
145,019	USD	Fannie Mae Pool MA4236	1.5%	01/01/2051	112,204	0.02
584,808	USD	Fannie Mae Pool MA4254	1.5%	01/02/2051	452,627	0.08

L & Gグローバル総合債券ファンド（除く日本）

保有高	通貨	銘柄	利率	満期日	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
813,717	USD	Fannie Mae Pool MA4280	1.5%	01/03/2051	631,609	0.11
142,426	USD	Fannie Mae Pool MA4354	1.5%	01/06/2051	110,521	0.02
146,662	USD	Fannie Mae Pool MA4360	2%	01/06/2036	136,041	0.02
229,035	USD	Fannie Mae Pool CB1180	2%	01/07/2036	212,307	0.04
105,180	USD	Fannie Mae Pool FS0610	2%	01/02/2037	97,625	0.02
157,639	USD	Fannie Mae Pool FS4975	2%	01/06/2037	146,219	0.03
124,428	USD	Fannie Mae Pool FM9115	2%	01/10/2041	108,561	0.02
110,217	USD	Fannie Mae Pool MA4501	2%	01/12/2041	96,025	0.02
191,489	USD	Fannie Mae Pool MA4606	2%	01/05/2042	166,474	0.03
244,089	USD	Fannie Mae Pool FS5191	2%	01/08/2042	212,561	0.04
750,889	USD	Fannie Mae Pool MA4100	2%	01/08/2050	613,023	0.11
1,214,145	USD	Fannie Mae Pool FP0052	2%	01/11/2050	999,510	0.18
626,091	USD	Fannie Mae Pool FM4947	2%	01/12/2050	515,184	0.09
882,952	USD	Fannie Mae Pool FM6498	2%	01/03/2051	731,495	0.13
354,498	USD	Fannie Mae Pool MA4305	2%	01/04/2051	289,519	0.05
336,772	USD	Fannie Mae Pool MA4398	2%	01/08/2051	274,513	0.05
203,174	USD	Fannie Mae Pool FS4269	2%	01/10/2051	168,019	0.03
502,313	USD	Fannie Mae Pool FS1977	2%	01/11/2051	409,142	0.07
179,347	USD	Fannie Mae Pool BQ6999	2%	01/01/2052	145,882	0.03
1,104,600	USD	Fannie Mae Pool CB2767	2%	01/01/2052	900,053	0.16
395,667	USD	Fannie Mae Pool MA4511	2%	01/01/2052	321,780	0.06
306,357	USD	Fannie Mae Pool FS7108	2%	01/01/2052	250,009	0.04
1,279,127	USD	Fannie Mae Pool FS4891	2%	01/02/2052	1,042,427	0.18
258,755	USD	Fannie Mae Pool FS1598	2%	01/04/2052	210,311	0.04
79,933	USD	Fannie Mae Pool BM1257	2.5%	01/04/2037	75,006	0.01
741,434	USD	Fannie Mae Pool BM1144	2.5%	01/03/2047	646,325	0.11
843,933	USD	Fannie Mae Pool MA3870	2.5%	01/12/2049	724,343	0.13
98,905	USD	Fannie Mae Pool CA6078	2.5%	01/06/2050	84,184	0.01
46,174	USD	Fannie Mae Pool CA6298	2.5%	01/07/2050	40,122	0.01
604,079	USD	Fannie Mae Pool FM6082	2.5%	01/02/2051	514,348	0.09
186,191	USD	Fannie Mae Pool FM8533	2.5%	01/03/2051	161,601	0.03
138,651	USD	Fannie Mae Pool CB0514	2.5%	01/05/2051	119,943	0.02
151,679	USD	Fannie Mae Pool FS5126	2.5%	01/05/2051	129,068	0.02
209,921	USD	Fannie Mae Pool CB1331	2.5%	01/08/2051	180,185	0.03
175,116	USD	Fannie Mae Pool BR2219	2.5%	01/08/2051	150,309	0.03
281,174	USD	Fannie Mae Pool MA4414	2.5%	01/09/2051	240,299	0.04
682,680	USD	Fannie Mae Pool FS3298	2.5%	01/10/2051	580,904	0.10
186,040	USD	Fannie Mae Pool CB2633	2.5%	01/01/2052	161,744	0.03
377,508	USD	Fannie Mae Pool MA4512	2.5%	01/01/2052	322,938	0.06
62,033	USD	Fannie Mae Pool FP0037	2.5%	01/01/2052	53,326	0.01
613,344	USD	Fannie Mae Pool MA4548	2.5%	01/02/2052	523,416	0.09
386,996	USD	Fannie Mae Pool MA4563	2.5%	01/03/2052	329,051	0.06
48,735	USD	Fannie Mae Pool MA4660	3%	01/07/2042	45,610	0.01
354,586	USD	Fannie Mae Pool BW9776	3%	01/06/2048	318,492	0.06
333,820	USD	Fannie Mae Pool BN7755	3%	01/09/2049	302,911	0.05
267,900	USD	Fannie Mae Pool CA5732	3%	01/05/2050	238,276	0.04
84,114	USD	Fannie Mae Pool FS5132	3%	01/06/2051	74,779	0.01
117,166	USD	Fannie Mae Pool CB0858	3%	01/06/2051	104,002	0.02
406,662	USD	Fannie Mae Pool CB1142	3%	01/07/2051	366,757	0.06
241,967	USD	Fannie Mae Pool FS3275	3%	01/04/2052	215,055	0.04
66,684	USD	Fannie Mae Pool CB3582	3%	01/05/2052	59,674	0.01
766,739	USD	Fannie Mae Pool BV0919	3%	01/05/2052	680,928	0.12
62,884	USD	Fannie Mae Pool FS2782	3%	01/06/2052	56,429	0.01
241,728	USD	Fannie Mae Pool FS2676	3%	01/06/2052	214,757	0.04
92,263	USD	Fannie Mae Pool FS4924	3%	01/06/2052	83,000	0.01
62,157	USD	Fannie Mae Pool CB4109	3%	01/07/2052	55,212	0.01
294,274	USD	Fannie Mae Pool FS2022	3.5%	01/07/2048	278,879	0.05
213,435	USD	Fannie Mae Pool FS4660	3.5%	01/08/2049	201,039	0.04
157,235	USD	Fannie Mae Pool FS5134	3.5%	01/12/2049	148,904	0.03
399,989	USD	Fannie Mae Pool FS5313	3.5%	01/01/2050	376,607	0.07
31,888	USD	Fannie Mae Pool FM4282	3.5%	01/02/2050	29,910	0.01
67,957	USD	Fannie Mae Pool FS4253	3.5%	01/03/2050	63,906	0.01
206,114	USD	Fannie Mae Pool FS5367	3.5%	01/07/2050	196,140	0.03
214,385	USD	Fannie Mae Pool FS4496	3.5%	01/08/2050	201,539	0.04
51,852	USD	Fannie Mae Pool CB3505	3.5%	01/05/2052	48,174	0.01
178,726	USD	Fannie Mae Pool CB3588	3.5%	01/05/2052	168,015	0.03
46,633	USD	Fannie Mae Pool FS4343	3.5%	01/06/2052	43,843	0.01
48,926	USD	Fannie Mae Pool FS5452	3.5%	01/06/2052	45,667	0.01
148,981	USD	Fannie Mae Pool AE0949	4%	01/02/2041	146,130	0.03
60,452	USD	Fannie Mae Pool FS5504	4%	01/08/2045	59,104	0.01
157,311	USD	Fannie Mae Pool BM2002	4%	01/10/2047	152,383	0.03
309,173	USD	Fannie Mae Pool FS4782	4%	01/10/2048	300,098	0.05
39,363	USD	Fannie Mae Pool FS4157	4%	01/05/2049	38,081	0.01
271,870	USD	Fannie Mae Pool CA4818	4%	01/12/2049	262,176	0.05
241,642	USD	Fannie Mae Pool FS1891	4%	01/01/2050	233,360	0.04
158,693	USD	Fannie Mae Pool FS5257	4%	01/05/2052	153,573	0.03
34,629	USD	Fannie Mae Pool BU8735	4%	01/06/2052	33,102	0.01
25,343	USD	Fannie Mae Pool FS2123	4%	01/06/2052	24,541	—
69,605	USD	Fannie Mae Pool FS5501	4%	01/10/2052	67,272	0.01
19,198	USD	Fannie Mae Pool FS5350	4%	01/10/2052	18,433	—

L & Gグローバル総合債券ファンド (除く日本)

保有高	通貨	銘柄	利率	満期日	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
41,182	USD	Fannie Mae Pool FS5258	4%	01/12/2052	39,541	0.01
53,708	USD	Fannie Mae Pool FS3968	4%	01/01/2053	52,134	0.01
20,005	USD	Fannie Mae Pool FS5684	4%	01/04/2053	19,136	—
69,746	USD	Fannie Mae Pool MA5147	4.5%	01/09/2038	69,919	0.01
156,212	USD	Fannie Mae Pool FS5505	4.5%	01/04/2048	156,584	0.03
117,323	USD	Fannie Mae Pool FS2662	4.5%	01/07/2052	115,718	0.02
281,137	USD	Fannie Mae Pool FA3381	4.5%	01/09/2052	276,078	0.05
16,115	USD	Fannie Mae Pool FS3102	4.5%	01/10/2052	15,877	—
126,325	USD	Fannie Mae Pool CB5580	4.5%	01/10/2052	124,020	0.02
694,770	USD	Fannie Mae Pool MA4784	4.5%	01/10/2052	682,667	0.12
23,632	USD	Fannie Mae Pool CB5122	4.5%	01/11/2052	23,415	—
23,665	USD	Fannie Mae Pool CB5264	4.5%	01/12/2052	23,405	—
139,922	USD	Fannie Mae Pool MA4917	4.5%	01/02/2053	137,340	0.02
22,132	USD	Fannie Mae Pool CB6725	4.5%	01/07/2053	21,781	—
60,390	USD	Fannie Mae Pool MA5148	5%	01/09/2038	61,280	0.01
112,632	USD	Fannie Mae Pool FM9193	5%	01/06/2050	114,688	0.02
104,514	USD	Fannie Mae Pool FM8356	5%	01/10/2050	106,174	0.02
279,043	USD	Fannie Mae Pool CB4563	5%	01/09/2052	280,241	0.05
131,563	USD	Fannie Mae Pool MA4785	5%	01/10/2052	132,189	0.02
166,255	USD	Fannie Mae Pool FS6833	5%	01/01/2053	166,772	0.03
26,193	USD	Fannie Mae Pool FS5082	5%	01/02/2053	26,597	—
27,572	USD	Fannie Mae Pool FS4190	5%	01/04/2053	27,720	0.01
117,912	USD	Fannie Mae Pool BX8158	5%	01/05/2053	118,134	0.02
279,284	USD	Fannie Mae Pool FS4522	5%	01/05/2053	279,854	0.05
213,750	USD	Fannie Mae Pool FS5175	5%	01/05/2053	214,580	0.04
27,876	USD	Fannie Mae Pool FS5179	5%	01/06/2053	28,139	0.01
834,620	USD	Fannie Mae Pool FS8294	5%	01/08/2053	838,864	0.15
29,111	USD	Fannie Mae Pool CB6899	5%	01/08/2053	29,539	0.01
27,761	USD	Fannie Mae Pool FS5655	5%	01/09/2053	27,959	0.01
339,168	USD	Fannie Mae Pool FS7274	5%	01/02/2054	338,893	0.06
1,040,649	USD	Fannie Mae Pool FA0308	5%	01/01/2055	1,043,431	0.18
291,739	USD	Fannie Mae Pool CB7837	5.5%	01/11/2043	301,601	0.05
26,863	USD	Fannie Mae Pool CB5087	5.5%	01/11/2052	27,696	0.01
185,150	USD	Fannie Mae Pool FS7079	5.5%	01/03/2053	188,644	0.03
27,331	USD	Fannie Mae Pool CB6076	5.5%	01/04/2053	28,125	0.01
16,263	USD	Fannie Mae Pool CB6186	5.5%	01/05/2053	16,698	—
26,251	USD	Fannie Mae Pool FS5342	5.5%	01/07/2053	26,894	—
12,870	USD	Fannie Mae Pool FS5590	5.5%	01/07/2053	13,145	—
27,784	USD	Fannie Mae Pool FS5203	5.5%	01/07/2053	28,404	0.01
251,907	USD	Fannie Mae Pool FS6305	5.5%	01/10/2053	258,034	0.05
303,475	USD	Fannie Mae Pool FS6668	5.5%	01/12/2053	308,625	0.05
1,133,240	USD	Fannie Mae Pool FS8065	5.5%	01/03/2054	1,155,794	0.20
246,687	USD	Fannie Mae Pool FS9830	5.5%	01/04/2054	251,349	0.04
64,588	USD	Fannie Mae Pool FS9801	5.5%	01/11/2054	65,741	0.01
21,969	USD	Fannie Mae Pool CB5143	6%	01/11/2052	23,015	—
20,221	USD	Fannie Mae Pool CB5142	6%	01/11/2052	21,202	—
24,459	USD	Fannie Mae Pool CB5525	6%	01/01/2053	25,266	—
51,962	USD	Fannie Mae Pool CB5916	6%	01/02/2053	53,596	0.01
132,850	USD	Fannie Mae Pool DA1518	6%	01/10/2053	136,519	0.02
535,603	USD	Fannie Mae Pool DC1956	6%	01/09/2054	551,036	0.10
242,702	USD	Fannie Mae Pool FA2095	6%	01/07/2055	249,950	0.04
180,753	USD	Fannie Mae Pool FS5749	6.5%	01/09/2053	187,909	0.03
205,390	USD	Fannie Mae Pool FS8395	6.5%	01/07/2054	214,445	0.04
75,508	USD	Fannie Mae Pool CB8040	7%	01/02/2054	79,599	0.01
74,573	USD	Flagship Credit Auto Trust 2021-4	1.96%	15/12/2027	74,047	0.01
400,000	USD	Flagship Credit Auto Trust 2022-3	4.99%	17/07/2028	398,379	0.07
230,000	USD	Ford Credit Auto Owner Trust 2023-2	6.16%	15/02/2036	239,754	0.04
500,000	USD	Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through K749	2.12%	25/03/2029	476,079	0.08
500,000	USD	Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through K748	2.26%	25/01/2029	477,942	0.08
250,000	USD	Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through K750	3%	25/09/2029	243,145	0.04
175,145	USD	Freddie Mac Pool SB8106	1.5%	01/06/2036	159,232	0.03
177,345	USD	Freddie Mac Pool SB8110	1.5%	01/07/2036	161,230	0.03
133,842	USD	Freddie Mac Pool SB0816	1.5%	01/06/2037	121,330	0.02
169,098	USD	Freddie Mac Pool RB5099	1.5%	01/02/2041	144,743	0.03
204,063	USD	Freddie Mac Pool SD8082	1.5%	01/10/2050	157,889	0.03
156,591	USD	Freddie Mac Pool SD3304	1.5%	01/02/2051	121,268	0.02
125,800	USD	Freddie Mac Pool SD8149	1.5%	01/06/2051	97,410	0.02
147,582	USD	Freddie Mac Pool SD8171	1.5%	01/10/2051	114,184	0.02
177,320	USD	Freddie Mac Pool SD4680	1.5%	01/10/2051	137,326	0.02
188,583	USD	Freddie Mac Pool SB8512	2%	01/05/2036	174,989	0.03
396,556	USD	Freddie Mac Pool SB8511	2%	01/05/2036	368,336	0.07
50,314	USD	Freddie Mac Pool SB0890	2%	01/09/2036	46,670	0.01
162,793	USD	Freddie Mac Pool SB0950	2%	01/02/2037	151,004	0.03
228,480	USD	Freddie Mac Pool SC0259	2%	01/02/2042	199,060	0.04
764,467	USD	Freddie Mac Pool SD8073	2%	01/05/2050	626,529	0.11
1,219,615	USD	Freddie Mac Pool SI2070	2%	01/09/2050	1,004,013	0.18
135,820	USD	Freddie Mac Pool QB8224	2%	01/01/2051	111,551	0.02
1,065,866	USD	Freddie Mac Pool SD8146	2%	01/05/2051	871,316	0.15
371,780	USD	Freddie Mac Pool SD8155	2%	01/07/2051	303,166	0.05
284,434	USD	Freddie Mac Pool QD1251	2%	01/11/2051	233,534	0.04

L & Gグローバル総合債券ファンド（除く日本）

保有高	通貨	銘柄	利率	満期日	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
195,797	USD	Freddie Mac Pool RA6624	2%	01/01/2052	158,867	0.03
329,427	USD	Freddie Mac Pool RA6676	2%	01/01/2052	267,855	0.05
260,727	USD	Freddie Mac Pool SD8204	2%	01/04/2052	211,915	0.04
90,380	USD	Freddie Mac Pool SC0387	2.5%	01/03/2037	83,573	0.01
33,635	USD	Freddie Mac Pool RB5043	2.5%	01/04/2040	30,736	0.01
790,590	USD	Freddie Mac Pool SD7530	2.5%	01/11/2050	684,139	0.12
259,444	USD	Freddie Mac Pool RA5286	2.5%	01/05/2051	220,355	0.04
694,921	USD	Freddie Mac Pool SD3608	2.5%	01/07/2051	595,205	0.11
109,346	USD	Freddie Mac Pool SD7552	2.5%	01/01/2052	94,654	0.02
175,984	USD	Freddie Mac Pool SD0931	2.5%	01/03/2052	151,600	0.03
169,498	USD	Freddie Mac Pool SD3345	2.5%	01/04/2052	145,193	0.03
1,109,337	USD	Freddie Mac Pool SD7554	2.5%	01/04/2052	958,465	0.17
308,878	USD	Freddie Mac Pool SD3575	3%	01/01/2050	278,850	0.05
133,466	USD	Freddie Mac Pool SD7524	3%	01/08/2050	120,966	0.02
271,492	USD	Freddie Mac Pool RA5502	3%	01/06/2051	241,187	0.04
55,452	USD	Freddie Mac Pool SD7550	3%	01/02/2052	50,277	0.01
199,692	USD	Freddie Mac Pool SD8213	3%	01/05/2052	177,749	0.03
330,712	USD	Freddie Mac Pool SD8225	3%	01/07/2052	293,887	0.05
119,646	USD	Freddie Mac Pool SD2842	3%	01/08/2052	107,856	0.02
102,189	USD	Freddie Mac Pool SD7556	3%	01/08/2052	91,754	0.02
76,371	USD	Freddie Mac Pool ZS9776	3.5%	01/08/2046	72,473	0.01
90,396	USD	Freddie Mac Pool ZT0528	3.5%	01/08/2046	85,626	0.02
54,237	USD	Freddie Mac Pool SD3795	3.5%	01/12/2047	50,758	0.01
440,631	USD	Freddie Mac Pool SD7508	3.5%	01/10/2049	415,901	0.07
216,615	USD	Freddie Mac Pool SD8226	3.5%	01/07/2052	201,251	0.04
27,193	USD	Freddie Mac Pool SD2925	3.5%	01/08/2052	25,399	—
75,207	USD	Freddie Mac Pool SC0341	4%	01/01/2043	74,108	0.01
33,178	USD	Freddie Mac Pool SD2154	4%	01/08/2052	32,201	0.01
226,421	USD	Freddie Mac Pool SD8237	4%	01/08/2052	216,501	0.04
37,990	USD	Freddie Mac Pool SD2927	4%	01/09/2052	36,329	0.01
162,664	USD	Freddie Mac Pool SD8244	4%	01/09/2052	155,537	0.03
123,649	USD	Freddie Mac Pool SD8265	4%	01/11/2052	118,175	0.02
21,545	USD	Freddie Mac Pool SD2263	4%	01/12/2052	20,598	—
276,704	USD	Freddie Mac Pool SD5324	4%	01/02/2053	264,188	0.05
13,632	USD	Freddie Mac Pool RA1478	4.5%	01/10/2049	13,497	—
39,247	USD	Freddie Mac Pool RA7777	4.5%	01/08/2052	38,536	0.01
247,870	USD	Freddie Mac Pool SD2352	4.5%	01/11/2052	244,292	0.04
161,508	USD	Freddie Mac Pool SD8275	4.5%	01/12/2052	158,561	0.03
102,644	USD	Freddie Mac Pool RA9050	4.5%	01/05/2053	100,536	0.02
25,990	USD	Freddie Mac Pool SD3520	4.5%	01/07/2053	25,749	—
898,960	USD	Freddie Mac Pool SL3160	4.5%	01/07/2053	886,052	0.16
172,857	USD	Freddie Mac Pool SD8347	4.5%	01/08/2053	169,452	0.03
110,326	USD	Freddie Mac Pool SD3165	5%	01/08/2052	110,680	0.02
102,475	USD	Freddie Mac Pool RA9056	5%	01/05/2053	102,778	0.02
29,768	USD	Freddie Mac Pool SD3351	5%	01/06/2053	29,881	0.01
334,578	USD	Freddie Mac Pool SD7025	5%	01/06/2053	335,394	0.06
622,819	USD	Freddie Mac Pool QG5435	5%	01/06/2053	622,351	0.11
27,129	USD	Freddie Mac Pool SD3754	5%	01/09/2053	27,427	—
337,469	USD	Freddie Mac Pool SD8382	5%	01/12/2053	337,752	0.06
20,763	USD	Freddie Mac Pool SD2667	5.5%	01/03/2053	21,177	—
294,136	USD	Freddie Mac Pool SD8324	5.5%	01/05/2053	299,592	0.05
131,788	USD	Freddie Mac Pool RA9167	5.5%	01/06/2053	134,152	0.02
199,453	USD	Freddie Mac Pool SD8331	5.5%	01/06/2053	203,015	0.04
130,049	USD	Freddie Mac Pool SD3589	5.5%	01/06/2053	132,643	0.02
126,452	USD	Freddie Mac Pool SD8342	5.5%	01/07/2053	128,740	0.02
160,154	USD	Freddie Mac Pool SD3518	5.5%	01/07/2053	163,273	0.03
119,767	USD	Freddie Mac Pool SD3661	5.5%	01/08/2053	121,927	0.02
14,772	USD	Freddie Mac Pool SD3662	5.5%	01/08/2053	15,096	—
101,069	USD	Freddie Mac Pool SD3736	5.5%	01/09/2053	103,061	0.02
108,395	USD	Freddie Mac Pool SD4709	5.5%	01/09/2053	111,353	0.02
237,408	USD	Freddie Mac Pool SD8367	5.5%	01/10/2053	241,437	0.04
315,826	USD	Freddie Mac Pool SD4708	5.5%	01/12/2053	321,237	0.06
205,501	USD	Freddie Mac Pool QI6051	5.5%	01/05/2054	208,953	0.04
353,165	USD	Freddie Mac Pool SD5763	5.5%	01/07/2054	360,704	0.06
754,875	USD	Freddie Mac Pool SL1438	5.5%	01/10/2054	772,034	0.14
185,401	USD	Freddie Mac Pool SD6968	5.5%	01/11/2054	190,357	0.03
335,965	USD	Freddie Mac Pool SL1274	5.5%	01/02/2055	341,444	0.06
14,293	USD	Freddie Mac Pool RA8417	6%	01/01/2053	14,943	—
17,951	USD	Freddie Mac Pool SD2578	6%	01/03/2053	18,633	—
14,134	USD	Freddie Mac Pool SD2665	6%	01/04/2053	14,688	—
15,770	USD	Freddie Mac Pool RA9069	6%	01/05/2053	16,429	—
119,000	USD	Freddie Mac Pool RA9450	6%	01/07/2053	123,911	0.02
397,146	USD	Freddie Mac Pool RA9386	6%	01/07/2053	409,022	0.07
46,239	USD	Freddie Mac Pool SD8343	6%	01/07/2053	47,655	0.01
230,222	USD	Freddie Mac Pool SD3639	6%	01/08/2053	237,477	0.04
135,887	USD	Freddie Mac Pool SD3637	6%	01/08/2053	139,979	0.02
20,040	USD	Freddie Mac Pool SD3808	6%	01/08/2053	21,074	—
400,183	USD	Freddie Mac Pool SD4017	6%	01/10/2053	416,604	0.07
475,908	USD	Freddie Mac Pool SD6708	6%	01/02/2054	489,803	0.09
106,556	USD	Freddie Mac Pool SD8421	6%	01/04/2054	109,606	0.02

L & Gグローバル総合債券ファンド（除く日本）

保有高	通貨	銘柄	利率	満期日	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
211,082	USD	Freddie Mac Pool SD5316	6%	01/04/2054	217,275	0.04
402,079	USD	Freddie Mac Pool SD5942	6%	01/06/2054	413,222	0.07
201,655	USD	Freddie Mac Pool SD5851	6%	01/07/2054	207,717	0.04
206,221	USD	Freddie Mac Pool SD6143	6%	01/07/2054	211,916	0.04
226,189	USD	Freddie Mac Pool SD6267	6%	01/08/2054	233,197	0.04
60,471	USD	Freddie Mac Pool SD8364	6.5%	01/09/2053	62,865	0.01
56,816	USD	Freddie Mac Pool SD8369	6.5%	01/10/2053	59,134	0.01
131,781	USD	Freddie Mac Pool SD4223	6.5%	01/10/2053	137,957	0.02
150,765	USD	Freddie Mac Pool RJ0005	6.5%	01/10/2053	156,734	0.03
106,458	USD	Freddie Mac Pool SD5078	6.5%	01/02/2054	111,403	0.02
10,623	USD	Ginnie Mae II Pool MA7416	1.5%	20/06/2051	8,413	—
155,106	USD	Ginnie Mae II Pool MA6818	2%	20/08/2050	128,872	0.02
205,517	USD	Ginnie Mae II Pool MA6864	2%	20/09/2050	170,793	0.03
360,225	USD	Ginnie Mae II Pool MA6930	2%	20/10/2050	299,282	0.05
1,187,419	USD	Ginnie Mae II Pool MA6994	2%	20/11/2050	986,240	0.17
445,118	USD	Ginnie Mae II Pool 786726	2%	20/03/2051	363,852	0.06
550,447	USD	Ginnie Mae II Pool MA7766	2%	20/12/2051	457,147	0.08
219,220	USD	Ginnie Mae II Pool MA4002	2.5%	20/10/2046	193,230	0.03
289,533	USD	Ginnie Mae II Pool MA6598	2.5%	20/04/2050	250,986	0.04
227,368	USD	Ginnie Mae II Pool MA7472	2.5%	20/07/2051	196,808	0.03
384,811	USD	Ginnie Mae II Pool MA7589	2.5%	20/09/2051	333,089	0.06
138,382	USD	Ginnie Mae II Pool MA7649	2.5%	20/10/2051	119,782	0.02
398,091	USD	Ginnie Mae II Pool MA7827	2.5%	20/01/2052	344,582	0.06
630,218	USD	Ginnie Mae II Pool MA7987	2.5%	20/04/2052	545,507	0.10
567,707	USD	Ginnie Mae II Pool MA8147	2.5%	20/07/2052	491,837	0.09
204,008	USD	Ginnie Mae II Pool MA8720	2.5%	20/03/2053	177,282	0.03
352,191	USD	Ginnie Mae II Pool MA2753	3%	20/04/2045	322,838	0.06
343,619	USD	Ginnie Mae II Pool MA4003	3%	20/10/2046	313,593	0.06
181,674	USD	Ginnie Mae II Pool MA4651	3%	20/08/2047	165,460	0.03
348,411	USD	Ginnie Mae II Pool 785072	3%	20/03/2049	318,534	0.06
153,682	USD	Ginnie Mae II Pool MA7137	3%	20/01/2051	139,162	0.02
167,805	USD	Ginnie Mae II Pool MA7706	3%	20/11/2051	151,394	0.03
186,544	USD	Ginnie Mae II Pool MA8043	3%	20/05/2052	168,301	0.03
140,028	USD	Ginnie Mae II Pool MA8424	3%	20/11/2052	126,428	0.02
241,832	USD	Ginnie Mae II Pool MA4778	3.5%	20/10/2047	224,897	0.04
234,929	USD	Ginnie Mae II Pool MA4900	3.5%	20/12/2047	219,325	0.04
173,678	USD	Ginnie Mae II Pool MA5762	3.5%	20/02/2049	160,902	0.03
93,153	USD	Ginnie Mae II Pool MA7989	3.5%	20/04/2052	85,705	0.02
126,634	USD	Ginnie Mae II Pool MA8044	3.5%	20/05/2052	116,861	0.02
213,057	USD	Ginnie Mae II Pool MA8944	3.5%	20/06/2053	196,525	0.03
145,878	USD	Ginnie Mae II Pool MA9167	3.5%	20/09/2053	136,109	0.02
44,657	USD	Ginnie Mae II Pool MA2827	4%	20/05/2045	43,210	0.01
62,377	USD	Ginnie Mae II Pool MA4511	4%	20/06/2047	60,170	0.01
142,797	USD	Ginnie Mae II Pool MA5020	4%	20/02/2048	137,562	0.02
143,163	USD	Ginnie Mae II Pool MA5817	4%	20/03/2049	137,326	0.02
86,146	USD	Ginnie Mae II Pool MA8346	4%	20/10/2052	82,018	0.01
175,446	USD	Ginnie Mae II Pool MA8723	4%	20/03/2053	167,318	0.03
149,259	USD	Ginnie Mae II Pool MA8876	4%	20/05/2053	142,105	0.03
220,949	USD	Ginnie Mae II Pool MA8347	4.5%	20/10/2052	217,249	0.04
137,482	USD	Ginnie Mae II Pool MA9015	4.5%	20/07/2053	134,896	0.02
139,326	USD	Ginnie Mae II Pool MA9104	4.5%	20/08/2053	136,734	0.02
66,725	USD	Ginnie Mae II Pool MA9169	4.5%	20/09/2053	65,360	0.01
93,001	USD	Ginnie Mae II Pool 785325	5%	20/04/2050	95,814	0.02
101,070	USD	Ginnie Mae II Pool 785749	5%	20/06/2050	102,143	0.02
91,709	USD	Ginnie Mae II Pool 785326	5%	20/08/2050	93,285	0.02
782,526	USD	Ginnie Mae II Pool MA8647	5%	20/02/2053	786,145	0.14
166,079	USD	Ginnie Mae II Pool MA9016	5%	20/07/2053	166,578	0.03
125,627	USD	Ginnie Mae II Pool MA9105	5%	20/08/2053	126,002	0.02
167,936	USD	Ginnie Mae II Pool MA9170	5%	20/09/2053	168,485	0.03
144,177	USD	Ginnie Mae II Pool MA9361	5%	20/12/2053	144,360	0.03
876,853	USD	Ginnie Mae II Pool MB0091	5%	20/12/2054	876,930	0.15
199,671	USD	Ginnie Mae II Pool MA8349	5.5%	20/10/2052	203,694	0.04
208,065	USD	Ginnie Mae II Pool MA8801	5.5%	20/04/2053	211,604	0.04
218,529	USD	Ginnie Mae II Pool MA8879	5.5%	20/05/2053	222,418	0.04
73,489	USD	Ginnie Mae II Pool MA8948	5.5%	20/06/2053	74,717	0.01
406,793	USD	Ginnie Mae II Pool MA9106	5.5%	20/08/2053	413,633	0.07
290,097	USD	Ginnie Mae II Pool MA9171	5.5%	20/09/2053	295,375	0.05
158,957	USD	Ginnie Mae II Pool MA9362	5.5%	20/12/2053	161,395	0.03
308,311	USD	Ginnie Mae II Pool MA9423	5.5%	20/01/2054	312,858	0.06
326,106	USD	Ginnie Mae II Pool MA9725	5.5%	20/06/2054	330,194	0.06
106,254	USD	Ginnie Mae II Pool 787489	5.5%	20/07/2054	108,500	0.02
238,134	USD	Ginnie Mae II Pool 787768	5.5%	20/01/2055	243,169	0.04
401,832	USD	Ginnie Mae II Pool MA8949	6%	20/06/2053	412,226	0.07
92,527	USD	Ginnie Mae II Pool MA9018	6%	20/07/2053	94,845	0.02
276,921	USD	Ginnie Mae II Pool MA9852	6%	20/08/2054	282,924	0.05
484,647	USD	Ginnie Mae II Pool MA9907	6%	20/09/2054	494,706	0.09
232,574	USD	Ginnie Mae II Pool 787901	6%	20/09/2054	239,966	0.04
695,177	USD	Ginnie Mae II Pool MB0425	6%	20/06/2055	709,476	0.13
44,402	USD	Ginnie Mae II Pool MA8431	6.5%	20/11/2052	46,116	0.01
29,167	USD	Ginnie Mae II Pool MA9019	6.5%	20/07/2053	30,271	0.01

L & Gグローバル総合債券ファンド（除く日本）

保有高	通貨	銘柄	利率	満期日	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
198,924	USD	Ginnie Mae II Pool MA9425	6.5%	20/01/2054	206,138	0.04
250,000	USD	GLS Auto Receivables Issuer Trust 2025-2A	5.59%	15/01/2031	253,480	0.04
375,000	USD	HPEFS Equipment Trust 2025-2A	5.11%	20/05/2033	375,301	0.07
170,000	USD	Santander Drive Auto Receivables Trust 2025-4	4.66%	15/01/2032	170,617	0.03
					78,599,578	13.88
モーゲージ債関連合計					79,932,689	14.11
公認の証券取引所に上場されているまたはその他の規制市場で取引されている譲渡可能な有価証券及び短期金融商品合計					545,064,680	96.25
集团投資スキーム アイルランド						
2,241,164	USD	LGIM Liquidity Fund PLC - LGIM US Dollar Liquidity Fund			2,241,164	0.40
					2,241,164	0.40
集团投資スキーム合計					2,241,164	0.40
有価証券投資合計					547,305,844	96.65

購入通貨	購入金額	売却通貨	売却金額	満期日	取引相手方	未実現利益 (米ドル)	純資産比率 (%)
外国為替先渡契約							
CNY	178,910,000	USD	25,264,778	14/01/2026	Barclays	327,347	0.06
CAD	815,000	USD	589,409	14/01/2026	Barclays	5,344	—
CNY	1,900,000	USD	269,860	14/01/2026	Barclays	1,925	—
NZD	300,000	USD	172,308	14/01/2026	Barclays	259	—
CLP	178,500,000	USD	187,713	14/01/2026	BNP Paribas	10,343	—
EUR	777,248	USD	906,000	14/01/2026	BNP Paribas	7,141	—
USD	230,000	EUR	195,756	14/01/2026	BNP Paribas	18	—
GBP	16,400,000	USD	22,014,719	14/01/2026	Citi	43,903	0.01
NZD	1,417,746	USD	814,253	14/01/2026	Citi	1,267	—
EUR	47,139,192	USD	54,793,324	14/01/2026	Deutsche Bank	587,666	0.11
CAD	14,183,351	USD	10,161,669	14/01/2026	Deutsche Bank	188,753	0.03
EUR	5,111,618	USD	5,941,607	14/01/2026	Deutsche Bank	63,725	0.01
SEK	19,153,976	USD	2,020,537	14/01/2026	Deutsche Bank	57,945	0.01
GBP	1,500,000	USD	1,964,554	14/01/2026	Deutsche Bank	53,003	0.01
EUR	1,600,000	USD	1,864,634	14/01/2026	Deutsche Bank	15,109	—
USD	3,628	PLN	13,000	14/01/2026	Deutsche Bank	12	—
MYR	3,208,000	USD	763,128	14/01/2026	Goldman Sachs	27,762	0.01
RON	2,710,000	USD	613,192	14/01/2026	Goldman Sachs	11,359	—
CNY	5,100,000	USD	722,175	14/01/2026	Goldman Sachs	7,353	—
CNY	2,830,000	USD	400,736	14/01/2026	Goldman Sachs	4,080	—
NOK	5,489,201	USD	543,665	14/01/2026	Goldman Sachs	544	—
GBP	1,870,000	USD	2,445,162	14/01/2026	HSBC	70,059	0.01
PLN	5,135,000	USD	1,391,869	14/01/2026	HSBC	36,355	0.01
EUR	1,100,000	USD	1,273,071	14/01/2026	HSBC	19,252	0.01
CZK	5,654,000	USD	269,141	14/01/2026	HSBC	5,601	—
EUR	810,421	USD	947,000	14/01/2026	HSBC	5,115	—
THB	4,983,302	USD	153,912	14/01/2026	HSBC	4,332	—
CNY	2,030,000	USD	287,116	14/01/2026	HSBC	3,264	—
CNY	2,760,000	USD	391,762	14/01/2026	HSBC	3,042	—
CNY	2,080,000	USD	294,847	14/01/2026	HSBC	2,686	—
CNY	1,190,000	USD	168,253	14/01/2026	HSBC	1,971	—
SGD	280,000	USD	217,007	14/01/2026	HSBC	825	—
THB	64,521	USD	1,992	14/01/2026	HSBC	57	—
USD	3,203	PLN	11,500	14/01/2026	HSBC	5	—
DKK	6,845,159	USD	1,066,693	14/01/2026	JP Morgan	10,105	—
EUR	500,000	USD	579,118	14/01/2026	JP Morgan	8,302	—
CHF	587,380	USD	737,936	14/01/2026	JP Morgan	4,035	—
USD	1,169,765	IDR	19,487,347,000	14/01/2026	JP Morgan	1,596	—
GBP	14,000,000	USD	18,694,999	14/01/2026	Morgan Stanley	135,532	0.03
AUD	6,559,575	USD	4,276,207	14/01/2026	Morgan Stanley	98,226	0.02
GBP	1,865,000	USD	2,439,067	14/01/2026	Morgan Stanley	69,429	0.01
ILS	3,089,000	USD	940,453	14/01/2026	Morgan Stanley	28,767	0.01
EUR	1,253,000	USD	1,458,874	14/01/2026	Morgan Stanley	13,200	—
SEK	3,110,000	USD	328,610	14/01/2026	Morgan Stanley	8,870	—
PEN	824,900	USD	238,930	14/01/2026	Morgan Stanley	6,321	—
EUR	511,000	USD	595,006	14/01/2026	Morgan Stanley	5,337	—
USD	871,491	HKD	6,769,500	14/01/2026	Morgan Stanley	1,543	—
USD	54,268	PLN	195,000	14/01/2026	Morgan Stanley	32	—
外国為替先渡契約に係る未実現利益合計						1,958,717	0.35
購入通貨	購入金額	売却通貨	売却金額	満期日	取引相手方	未実現損失 (米ドル)	純資産比率 (%)
外国為替先渡契約							
USD	170,000	GBP	126,392	14/01/2026	BNP Paribas	(2)	—
USD	2,163,982	HUF	738,925,000	14/01/2026	BNP Paribas	(95,263)	(0.02)
USD	6,995	EUR	6,000	14/01/2026	Citi	(54)	—
USD	9,583	PLN	35,000	14/01/2026	Citi	(152)	—

L & Gグローバル総合債券ファンド（除く日本）

購入通貨	購入金額	売却通貨	売却金額	満期日	取引相手方	未実現損失 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD	4,786,761	GBP	3,600,000	14/01/2026	Citi	(55,375)	(0.01)
USD	34,926	EUR	30,000	14/01/2026	Deutsche Bank	(319)	—
USD	38,921	PLN	142,000	14/01/2026	Deutsche Bank	(574)	—
USD	71,738	PLN	261,000	14/01/2026	Deutsche Bank	(855)	—
USD	116,393	EUR	100,000	14/01/2026	Deutsche Bank	(1,091)	—
USD	174,773	EUR	150,000	14/01/2026	Deutsche Bank	(1,453)	—
USD	449,747	CNY	3,170,000	14/01/2026	Goldman Sachs	(3,704)	—
USD	569,539	MXN	10,640,761	14/01/2026	Goldman Sachs	(21,889)	(0.01)
USD	17,878,798	CNY	126,627,784	14/01/2026	Goldman Sachs	(234,634)	(0.04)
IDR	32,840,000	USD	1,970	14/01/2026	HSBC	(1)	—
GBP	6,000	USD	8,102	14/01/2026	HSBC	(32)	—
USD	116,120	EUR	100,000	14/01/2026	HSBC	(1,364)	—
EUR	1,400,000	USD	1,646,702	14/01/2026	HSBC	(1,927)	—
USD	799,428	GBP	600,000	14/01/2026	HSBC	(7,595)	—
USD	337,424	CNY	2,370,000	14/01/2026	JP Morgan	(1,592)	—
USD	210,000	EUR	180,574	14/01/2026	JP Morgan	(2,146)	—
USD	114,464	CAD	160,000	14/01/2026	JP Morgan	(2,298)	—
USD	348,761	EUR	300,000	14/01/2026	JP Morgan	(3,691)	—
USD	1,471,888	AUD	2,259,554	14/01/2026	JP Morgan	(34,957)	(0.01)
USD	4,316,097	CAD	6,020,776	14/01/2026	JP Morgan	(77,616)	(0.01)
USD	28,380,292	GBP	21,300,682	14/01/2026	JP Morgan	(269,934)	(0.05)
USD	38,196,595	GBP	28,668,258	14/01/2026	JP Morgan	(363,300)	(0.07)
USD	1,505	HUF	500,000	14/01/2026	Morgan Stanley	(24)	—
USD	5,194	PLN	19,000	14/01/2026	Morgan Stanley	(90)	—
USD	26,648	HUF	8,900,000	14/01/2026	Morgan Stanley	(564)	—
USD	116,637	EUR	100,000	14/01/2026	Morgan Stanley	(847)	—
USD	175,076	EUR	150,000	14/01/2026	Morgan Stanley	(1,150)	—
USD	115,378	EUR	100,000	14/01/2026	Morgan Stanley	(2,106)	—
USD	1,306,304	SGD	1,685,600	14/01/2026	Morgan Stanley	(5,041)	—
USD	729,695	EUR	630,000	14/01/2026	Morgan Stanley	(10,454)	—
USD	780,000	EUR	673,108	14/01/2026	Morgan Stanley	(10,794)	—
KRW	1,156,810,000	USD	815,542	14/01/2026	Morgan Stanley	(12,611)	—
USD	2,626,983	CNY	18,500,000	14/01/2026	Morgan Stanley	(19,344)	—
USD	4,160,162	CHF	3,311,471	14/01/2026	Morgan Stanley	(22,846)	(0.01)
KRW	7,130,459,346	USD	5,025,074	14/01/2026	Morgan Stanley	(75,893)	(0.01)
USD	1,412,272	GBP	1,050,000	14/01/2026	UBS	(18)	—
EUR	140,000	USD	164,672	14/01/2026	UBS	(195)	—
外国為替先渡契約に係る未実現損失合計						(1,343,795)	(0.24)

契約数	銘柄	通貨	コミットメント	取引相手方	未実現利益 (米ドル)	純資産比率 (%)
先物契約						
(26)	Canada 10 Year Bond March 2026	CAD	2,293,387	Goldman Sachs	29,190	0.01
(24)	Canada 2 Year Bond March 2026	CAD	1,849,002	Goldman Sachs	4,311	—
(43)	Canadian 5 Year March 2026	CAD	3,553,872	Goldman Sachs	27,533	0.01
(1)	Euro-Bobl Future March 2026	EUR	136,424	Goldman Sachs	590	—
1	Euro-Buxl 30 Year March 2026	EUR	129,330	Goldman Sachs	68	—
84	KB KBSTAR KTB 10 Year March 2026	KRW	6,584,485	Goldman Sachs	13,708	—
276	Long Gilt Future March 2026	GBP	33,919,636	Goldman Sachs	164,618	0.03
(28)	SFE 3 Year T-Bond March 2026	AUD	1,960,456	Goldman Sachs	2,364	—
(94)	U.S. 10 Year T-Note March 2026	USD	10,569,125	Goldman Sachs	76,928	0.01
(79)	U.S. 2 Year T-Note March 2026	USD	16,494,336	Goldman Sachs	1,590	—
(163)	U.S. T-Bond Future March 2026	USD	18,841,781	Goldman Sachs	260,611	0.05
(50)	Ultra T-Bond (CBT) Future March 2026	USD	5,900,000	Goldman Sachs	53,936	0.01
(7)	Ultra T-Bond (CBT) Future March 2026	USD	826,000	Goldman Sachs	13,701	—
(598)	Ultra T-Note (CBT) Future March 2026	USD	68,779,344	Goldman Sachs	25,154	—
先物契約に係る未実現利益合計					674,302	0.12

契約数	銘柄	通貨	コミットメント	取引相手方	未実現損失 (米ドル)	純資産比率 (%)
先物契約						
86	Canada 10 Year Bond March 2026	CAD	7,585,818	Goldman Sachs	(96,553)	(0.02)
24	Canada 2 Year Bond March 2026	CAD	1,849,002	Goldman Sachs	(4,311)	—
48	Canadian 5 Year March 2026	CAD	3,967,113	Goldman Sachs	(31,075)	(0.01)
117	Euro-Bobl Future March 2026	EUR	15,961,623	Goldman Sachs	(71,754)	(0.01)
30	Euro-BTP Future March 2026	EUR	4,234,362	Goldman Sachs	(12,260)	—
(76)	Euro-Bund Future March 2026	EUR	11,386,670	Goldman Sachs	(6,343)	—
28	Euro-Bund Future March 2026	EUR	4,195,089	Goldman Sachs	(34,419)	(0.01)
10	Euro-Buxl 30 Year March 2026	EUR	1,293,304	Goldman Sachs	(19,723)	—
83	Euro-OAT Future March 2026	EUR	11,755,036	Goldman Sachs	(45,849)	(0.01)
4	Euro-Schatz Future March 2026	EUR	501,678	Goldman Sachs	(598)	—
70	Euro-Schatz Future March 2026	EUR	8,779,367	Goldman Sachs	(10,472)	—
(58)	Long Gilt Future March 2026	GBP	7,128,039	Goldman Sachs	(27,416)	(0.01)
547	SFE 10 Year T-Bond March 2026	AUD	39,936,165	Goldman Sachs	(38,034)	(0.01)
43	U.S. 10 Year T-Note March 2026	USD	4,834,813	Goldman Sachs	(14,109)	—
87	U.S. 10 Year T-Note March 2026	USD	9,509,508	Goldman Sachs	(31,503)	(0.01)
270	U.S. 10 Year T-Note March 2026	USD	29,512,266	Goldman Sachs	(80,043)	(0.01)
88	U.S. 2 Year T-Note March 2026	USD	18,373,438	Goldman Sachs	(10,313)	—
450	Ultra T-Note (CBT) Future March 2026	USD	51,757,031	Goldman Sachs	(411,328)	(0.07)
先物契約に係る未実現損失合計					(946,103)	(0.17)

L & Gグローバル総合債券ファンド（除く日本）

	想定元本	契約内容	満期日	取引相手方	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
金利スワップ						
AUD	70,000,000	IRS (Fund receives Fixed AUD 4.37305%; and pays Floating BBSW 3M)	04/07/2026	HSBC	129,670	0.02
HKD	188,200,000	IRS (Fund receives Fixed HKD 2.79%; and pays Floating Hibor 3M)	09/07/2030	Citi	42,113	0.01
HKD	180,000,000	IRS (Fund receives Fixed HKD 2.815%; and pays Floating Hibor 3M)	19/06/2030	Citi	64,211	0.01
HKD	50,670,000	IRS (Fund receives Fixed HKD 2.815%; and pays Floating Hibor 3M)	19/06/2030	Citi	18,075	—
HKD	123,000,000	IRS (Fund receives Fixed HKD 2.84%; and pays Floating Hibor 3M)	19/06/2030	Citi	60,545	0.01
HKD	110,000,000	IRS (Fund receives Fixed HKD 2.84%; and pays Floating Hibor 3M)	19/06/2030	Citi	54,146	0.01
HKD	126,000,000	IRS (Fund receives Fixed HKD 2.84%; and pays Floating Hibor 3M)	19/06/2030	Citi	30,518	0.01
HKD	55,082,500	IRS (Fund receives Fixed HKD 2.84%; and pays Floating Hibor 3M)	19/06/2030	Citi	27,113	0.01
HKD	125,000,000	IRS (Fund receives Floating HKD Hibor 3M; and pays Fixed 2.67%)	04/07/2030	Citi	52,521	0.01
HUF	5,068,000,000	IRS (Fund receives Fixed HUF 6.185%; and pays Floating BUBOR 6M)	28/07/2030	Citi	80,160	0.02
HUF	148,278,000	IRS (Fund receives Fixed HUF 6.185%; and pays Floating BUBOR 6M)	28/07/2030	Citi	20,040	0.01
HUF	2,546,670,000	IRS (Fund receives Fixed HUF 6.21%; and pays Floating BUBOR 6M)	29/07/2030	Citi	47,918	0.01
HUF	1,254,330,000	IRS (Fund receives Fixed HUF 6.23%; and pays Floating BUBOR 6M)	29/07/2030	Citi	26,606	0.01
CAD	60,587,175	IRS (Fund receives Fixed CAD 3.9625%; and pays Floating CORRA 1D)	08/07/2026	HSBC	548,026	0.10
EUR	10,550,000	IRS (Fund receives Floating EUR ESTR1D; and pays Fixed 2.215%)	15/02/2034	Morgan Stanley	298,893	0.05
EUR	10,550,000	IRS (Fund receives Floating EUR ESTR1D; and pays Fixed 2.215%)	15/02/2034	Morgan Stanley	298,893	0.05
EUR	12,003,444	IRS (Fund receives Floating EUR ESTR1D; and pays Fixed 2.37735%)	15/08/2034	Morgan Stanley	231,238	0.04
EUR	148,278	IRS (Fund receives Floating EUR ESTR1D; and pays Fixed 2.37735%)	15/08/2034	Morgan Stanley	2,744	—
EUR	148,278	IRS (Fund receives Floating EUR ESTR1D; and pays Fixed 2.37735%)	15/08/2034	Morgan Stanley	2,744	—
EUR	13,350,000	IRS (Fund receives Floating EUR ESTR1D; and pays Fixed 2.6%)	15/08/2034	Citi	178,981	0.03
EUR	6,675,000	IRS (Fund receives Floating EUR ESTR1D; and pays Fixed 2.44%)	15/08/2034	Citi	83,688	0.02
EUR	6,675,000	IRS (Fund receives Floating EUR ESTR1D; and pays Fixed 2.44%)	15/08/2034	Citi	83,688	0.02
GBP	12,840,282	IRS (Fund receives Fixed GBP 4.24602%; and pays Floating SONIA 1D)	29/01/2038	Morgan Stanley	221,440	0.04
GBP	12,776,400	IRS (Fund receives Fixed GBP 4.24602%; and pays Floating SONIA 1D)	29/01/2038	Morgan Stanley	221,285	0.04
GBP	12,840,282	IRS (Fund receives Fixed GBP 4.24602%; and pays Floating SONIA 1D)	29/01/2038	Morgan Stanley	220,255	0.04
GBP	12,648,636	IRS (Fund receives Fixed GBP 4.24602%; and pays Floating SONIA 1D)	29/01/2038	Morgan Stanley	218,553	0.04
USD	24,900,000	IRS (Fund receives Fixed USD 3.59%; and pays Floating SOFR1D)	10/07/2030	Citi	124,114	0.02
USD	29,774,250	IRS (Fund receives Fixed USD 3.62%; and pays Floating SOFR1D)	23/06/2030	Morgan Stanley	179,184	0.03
USD	14,900,000	IRS (Fund receives Floating USD SOFR1D; and pays Fixed 3.48%)	22/04/2035	Citi	299,998	0.05
					3,867,360	0.71

	想定元本	契約内容	満期日	取引相手方	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
インフレーション・インデックス・スワップ						
EUR	11,350,000	IFS (Fund receives Fixed EUR 1.99%; and pays Floating CPTFE 1D)	15/07/2035	Citi	112,316	0.02
EUR	11,350,000	IFS (Fund receives Fixed EUR 1.99%; and pays Floating CPTFE 1D)	15/07/2035	Citi	112,316	0.02
GBP	8,950,000	IFS (Fund receives Fixed GBP 3.251%; and pays Floating RPI1D)	15/05/2035	Morgan Stanley	180,521	0.03
GBP	1,173,760	IFS (Fund receives Fixed GBP 3.4423%; and pays Floating RPI1D)	15/09/2034	HSBC	49,307	0.01
GBP	7,190,000	IFS (Fund receives Fixed GBP 3.748%; and pays Floating RPI1D)	15/06/2034	Morgan Stanley	596,558	0.11
USD	3,568,750	IFS (Fund receives Fixed USD 2.57%; and pays Floating CPI1D)	10/07/2035	Citi	71,456	0.01
USD	3,568,750	IFS (Fund receives Fixed USD 2.57%; and pays Floating CPI1D)	10/07/2035	Citi	71,190	0.01
USD	3,568,750	IFS (Fund receives Fixed USD 2.57%; and pays Floating CPI1D)	10/07/2035	Citi	70,099	0.01
USD	3,568,750	IFS (Fund receives Fixed USD 2.57%; and pays Floating CPI1D)	10/07/2035	Citi	70,099	0.01
USD	3,600,000	IFS (Fund receives Fixed USD 2.6%; and pays Floating CPI1D)	31/07/2035	Citi	75,456	0.01
USD	3,600,000	IFS (Fund receives Fixed USD 2.6%; and pays Floating CPI1D)	31/07/2035	Citi	75,456	0.01
USD	3,600,000	IFS (Fund receives Fixed USD 2.6%; and pays Floating CPI1D)	31/07/2035	Citi	75,187	0.01
USD	3,600,000	IFS (Fund receives Fixed USD 2.6%; and pays Floating CPI1D)	31/07/2035	Citi	75,187	0.01
USD	3,600,000	IFS (Fund receives Fixed USD 2.6%; and pays Floating CPI1D)	31/07/2035	Citi	74,088	0.01
USD	3,600,000	IFS (Fund receives Fixed USD 2.6%; and pays Floating CPI1D)	31/07/2035	Citi	74,088	0.01
USD	3,600,000	IFS (Fund receives Fixed USD 2.6%; and pays Floating CPI1D)	31/07/2035	Citi	74,088	0.01
USD	3,600,000	IFS (Fund receives Fixed USD 2.6%; and pays Floating CPI1D)	31/07/2035	Citi	74,088	0.01
USD	1,653,120	IFS (Fund receives Floating USD CPI1D; and pays Fixed 2.3242%)	06/09/2034	HSBC	17,438	—
					1,948,938	0.31

	想定元本	契約内容	満期日	取引相手方	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
金利スワップ						
AUD	70,000,000	IRS (Fund receives Floating AUD BBSW 3M; and pays Fixed 4.37305%)	04/07/2026	HSBC	(134,665)	(0.02)
HKD	125,000,000	IRS (Fund receives Fixed HKD 2.67%; and pays Floating Hibor 3M)	04/07/2030	Citi	(52,521)	(0.01)
HKD	188,200,000	IRS (Fund receives Floating HKD Hibor 3M; and pays Fixed 2.79%)	09/07/2030	Citi	(42,113)	(0.01)
HKD	230,670,000	IRS (Fund receives Floating HKD Hibor 3M; and pays Fixed 2.815%)	19/06/2030	Citi	(82,287)	(0.01)
HKD	117,082,500	IRS (Fund receives Floating HKD Hibor 3M; and pays Fixed 2.84%)	19/06/2030	Citi	(57,632)	(0.01)
HKD	233,000,000	IRS (Fund receives Floating HKD Hibor 3M; and pays Fixed 2.84%)	19/06/2030	Citi	(114,690)	(0.02)
PLN	12,775,000	IRS (Fund receives Floating PLN Wibor 6M; and pays Fixed 4.125%)	28/07/2030	Citi	(57,920)	(0.01)
PLN	51,100,000	IRS (Fund receives Floating PLN Wibor 6M; and pays Fixed 4.125%)	28/07/2030	Citi	(231,678)	(0.04)
PLN	12,647,250	IRS (Fund receives Floating PLN Wibor 6M; and pays Fixed 4.17%)	29/07/2030	Citi	(63,800)	(0.01)
PLN	25,677,750	IRS (Fund receives Floating PLN Wibor 6M; and pays Fixed 4.17%)	29/07/2030	Citi	(129,534)	(0.02)
CAD	60,587,174	IRS (Fund receives Floating CAD CORRA 1D; and pays Fixed 3.9625%)	08/07/2026	HSBC	(680,848)	(0.12)
EUR	21,100,000	IRS (Fund receives Fixed EUR 2.215%; and pays Floating ESTR1D)	15/02/2034	Morgan Stanley	(597,787)	(0.11)
EUR	12,300,000	IRS (Fund receives Fixed EUR 2.37735%; and pays Floating ESTR1D)	15/08/2034	Morgan Stanley	(227,650)	(0.04)
EUR	13,350,000	IRS (Fund receives Fixed EUR 2.44%; and pays Floating ESTR1D)	15/08/2034	Citi	(167,377)	(0.03)
EUR	13,350,000	IRS (Fund receives Fixed EUR 2.44%; and pays Floating ESTR1D)	15/08/2034	Citi	(167,377)	(0.03)
GBP	4,427,022	IRS (Fund receives Floating GBP SONIA 1D; and pays Fixed 4.24602%)	29/01/2038	Morgan Stanley	(74,026)	(0.01)
GBP	4,471,740	IRS (Fund receives Floating GBP SONIA 1D; and pays Fixed 4.24602%)	29/01/2038	Morgan Stanley	(74,774)	(0.01)
GBP	4,494,098	IRS (Fund receives Floating GBP SONIA 1D; and pays Fixed 4.24602%)	29/01/2038	Morgan Stanley	(75,148)	(0.01)
GBP	4,494,098	IRS (Fund receives Floating GBP SONIA 1D; and pays Fixed 4.24602%)	29/01/2038	Morgan Stanley	(75,148)	(0.01)
GBP	8,221,614	IRS (Fund receives Floating GBP SONIA 1D; and pays Fixed 4.24602%)	29/01/2038	Morgan Stanley	(137,401)	(0.02)
GBP	8,304,660	IRS (Fund receives Floating GBP SONIA 1D; and pays Fixed 4.24602%)	29/01/2038	Morgan Stanley	(138,788)	(0.02)
GBP	8,346,184	IRS (Fund receives Floating GBP SONIA 1D; and pays Fixed 4.24602%)	29/01/2038	Morgan Stanley	(139,482)	(0.02)

	想定元本	契約内容	満期日	取引相手方	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
GBP	8,346,184	IRS (Fund receives Floating GBP SONIA 1D; and pays Fixed 4.24602%)	29/01/2038	Morgan Stanley	(139,482)	(0.02)
USD	6,807,581	IRS (Fund receives Floating USD SOFR1D; and pays Fixed 3.62%)	23/06/2030	Morgan Stanley	(53,070)	(0.01)
USD	24,900,000	IRS (Fund receives Floating USD SOFR1D; and pays Fixed 3.59%)	10/07/2030	Citi	(149,873)	(0.03)
USD	22,966,670	IRS (Fund receives Floating USD SOFR1D; and pays Fixed 3.62%)	23/06/2030	Morgan Stanley	(174,643)	(0.03)
					(4,039,714)	(0.68)

	想定元本	契約内容	満期日	取引相手方	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
インフレーション・インデックス・スワップ						
EUR	2,837,500	IFS (Fund receives Floating EUR CPTFE 1D; and pays Fixed 1.99%)	15/07/2035	Citi	(36,070)	(0.01)
EUR	2,837,500	IFS (Fund receives Floating EUR CPTFE 1D; and pays Fixed 1.99%)	15/07/2035	Citi	(36,070)	(0.01)
EUR	2,837,500	IFS (Fund receives Floating EUR CPTFE 1D; and pays Fixed 1.99%)	15/07/2035	Citi	(36,070)	(0.01)
EUR	2,837,500	IFS (Fund receives Floating EUR CPTFE 1D; and pays Fixed 1.99%)	15/07/2035	Citi	(36,070)	(0.01)
EUR	2,837,500	IFS (Fund receives Floating EUR CPTFE 1D; and pays Fixed 1.99%)	15/07/2035	Citi	(40,651)	(0.01)
EUR	2,837,500	IFS (Fund receives Floating EUR CPTFE 1D; and pays Fixed 1.99%)	15/07/2035	Citi	(40,651)	(0.01)
EUR	2,837,500	IFS (Fund receives Floating EUR CPTFE 1D; and pays Fixed 1.99%)	15/07/2035	Citi	(40,651)	(0.01)
EUR	2,837,500	IFS (Fund receives Floating EUR CPTFE 1D; and pays Fixed 1.99%)	15/07/2035	Citi	(40,651)	(0.01)
USD	14,275,000	IFS (Fund receives Floating USD CPI1D; and pays Fixed 2.57%)	10/07/2035	Citi	(164,519)	(0.03)
USD	14,400,000	IFS (Fund receives Floating USD CPI1D; and pays Fixed 2.6%)	31/07/2035	Citi	(197,611)	(0.04)
USD	14,400,000	IFS (Fund receives Floating USD CPI1D; and pays Fixed 2.6%)	31/07/2035	Citi	(197,611)	(0.04)
USD	12,500,000	IFS (Fund receives Floating USD CPI1D; and pays Fixed 2.534%)	16/05/2035	Morgan Stanley	(129,011)	(0.02)
USD	10,247,000	IFS (Fund receives Floating USD CPI1D; and pays Fixed 2.56125%)	10/06/2034	Morgan Stanley	(133,286)	(0.02)
					(1,128,922)	(0.23)
スワップ取引時価合計					647,662	0.11
その他の資産及び負債					17,962,961	3.18
純資産					566,259,588	100.00

- * この有価証券のうち額面410,000分は、2025年12月31日時点において、Morgan Stanleyとの間のデリバティブ契約に関する担保として差し入れられています。
- ** この有価証券のうち額面521,700分は、2025年12月31日時点において、Morgan Stanleyとの間のデリバティブ契約に関する担保として差し入れられています。
- *** この有価証券のうち額面541,000分は、2025年12月31日時点において、Citiとの間のデリバティブ契約（452,000分）及びHSBCとの間のデリバティブ契約（89,000分）に関する担保として差し入れられています。
- **** この有価証券のうち額面781,000分は、2025年12月31日時点において、Citiとの間のデリバティブ契約に関する担保として差し入れられています。
- ***** この有価証券のうち額面946,000分は、2025年12月31日時点において、Citiとの間のデリバティブ契約（810,000分）及びJP Morganとの間のデリバティブ契約（136,000分）に関する担保として差し入れられています。
- ***** この有価証券のうち額面36,000分は、2025年12月31日時点において、BNP Paribasとの間のデリバティブ契約に関する担保として差し入れられています。
- ***** この有価証券のうち額面230,000分は、2025年12月31日時点において、Goldman Sachsとの間のデリバティブ契約（112,000分）及びJP Morganとの間のデリバティブ契約（118,000分）に関する担保として差し入れられています。
- ***** この有価証券のうち額面643,000分は、2025年12月31日時点において、JP Morganとの間のデリバティブ契約に関する担保として差し入れられています。

ダイワファンドラップ J-R E I Tセレクト

運用報告書（全体版） 第19期

（決算日 2026年6月15日）
（作成対象期間 2025年6月17日～2026年6月15日）

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、わが国のリート（不動産投資信託）に投資し、配当等収益の確保と信託財産の中長期的な成長をめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／国内／不動産投信（リート）
信託期間	無期限（設定日：2007年11月1日）
運用方針	信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。
主要投資対象	別に定める投資信託証券
投資信託証券 組入制限	無制限
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、基準価額の水準等を勘案して、委託会社が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合および基準価額の水準によっては、分配を行わないことがあります。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
(注2) 東証REIT指数(配当込み)は、同指数をもとに、当ファンド設定日の前営業日を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。基準価額の反映を考慮して、前営業日の終値を採用しています。
(注3) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

運用經過

基準価額等の推移について



* 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。

期 首：22,854円
期 末：24,091円（分配金0円）
騰落率：5.4%（分配金込み）

488

年 月 日	基 準 価 額		東 証 R E I T 指 数 (配 当 込 み)		投 資 信 託 組 入 証 券 率	投 資 証 券 組 入 比 率
		騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
(期首) 2025年 6 月16日	円 22,854	% —	20,116	% —	% 98.7	% —
6 月末	23,066	0.9	20,290	0.9	98.7	—
7 月末	24,024	5.1	21,154	5.2	99.0	—
8 月末	25,001	9.4	22,059	9.7	99.2	—
9 月末	24,848	8.7	21,917	9.0	98.7	—
10月末	25,647	12.2	22,644	12.6	98.7	—
11月末	26,769	17.1	23,617	17.4	98.5	—
12月末	26,568	16.3	23,470	16.7	98.6	—
2026年 1 月末	26,397	15.5	23,350	16.1	98.5	—
2 月末	26,836	17.4	23,824	18.4	98.2	—
3 月末	24,746	8.3	21,887	8.8	98.4	—
4 月末	25,063	9.7	22,160	10.2	98.5	—
5 月末	24,143	5.6	21,286	5.8	98.3	—
(期末) 2026年 6 月15日	24,091	5.4	21,254	5.7	98.5	—

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2025.6.17~2026.6.15)

■国内リート（不動産投信）市況

国内リート市況は上昇しました。

国内リート市況は、当作成期首から2026年 1 月前半にかけて、好調な不動産賃貸市場を背景とした保有物件の稼働率の改善および賃料増額、また物件売却による含み益の顕在化を通じ、長期金利が上昇する中でも、国内リート市場全体として増配が続くことへの期待などを受け、上昇基調となりました。また、高市新政権への期待感から国内株式市況が大きく上昇したことも、追い風となりました。しかしその後、急速な円高を背景に国内株式市況が下落した流れを受け、国内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市況が上昇したことが追い風となり、上昇しました。3 月は、米国と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 月前半は、中東情勢の沈静化期待が高まる中で国内株式市況の上昇に連れ、国内リート市況も上昇しました。しかし当作成期末にかけては、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」

主として、わが国のリートを実質的な投資対象とする複数のファンドに投資し、配当等収益の確保と信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。

- ・各ファンドにおける、値動きの大きさや値動きに影響を与える要因についての数値面からの分析や運用能力評価を踏まえた上で、それぞれのファンドの特性を効率良く生かしたファンドの配分をめざします。
- ・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。

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

ポートフォリオについて

(2025.6.17~2026.6.15)

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

・運用評価、リスク分析等を踏まえ、組入ファンドの配分比率を見直しました。

組入ファンドの当作成期中の騰落率および組入比率

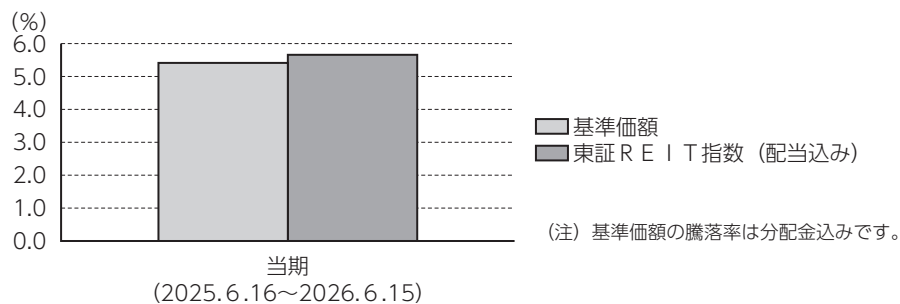
フ ア ン ド 名	騰 落 率	組 入 比 率	
		当 作 成 期 首	当 作 成 期 末
ダイワ・J-R E I T ファンド	6.0 %	69.0 %	59.1 %
ダイワ・クオンツアクティブJ-R E I T ・ファンド	4.9	14.8	14.7
フィデリティ・Jリート・ファンド2	5.7	14.9	24.7

(注) 組入比率は純資産総額に対する比率。

ベンチマークとの差異について

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

以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。



分配金について

当作成期は、運用効率等を勘案し、収益分配を見送らせていただきました。

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2025年6月17日 ～2026年6月15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)	15,438	

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

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

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

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



今後の運用方針

主として、わが国のリートを実質的な投資対象とする複数のファンドに投資し、配当等収益の確保と信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。

- ・各ファンドにおける、値動きの大きさや値動きに影響を与える要因についての数値面からの分析や運用能力評価を踏まえた上で、それぞれのファンドの特性を効率良く生かしたファンドの配分をめざします。
- ・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。

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

1 万口当りの費用の明細

項 目	当期 (2025.6.17～2026.6.15)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	94円	0.373%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は25,170円です。
(投 信 会 社)	(68)	(0.269)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(21)	(0.082)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(6)	(0.022)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	－	－	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有価証券取引税	－	－	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
そ の 他 費 用	0	0.001	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(監 査 費 用)	(0)	(0.001)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合 計	94	0.374	

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

(注 2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

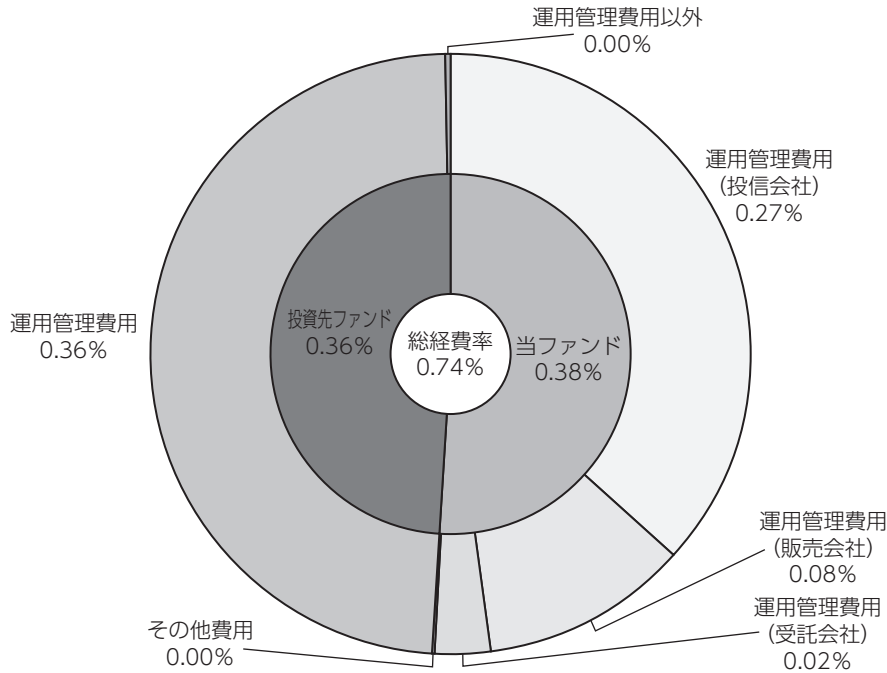
(注 3) 各比率は 1 万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して 100 を乗じたもので、小数点第 3 位未満を四捨五入してあります。

(注 4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該マザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1 万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

参考情報

■ 総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額を、期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当り）を乗じた数で除した総経費率（年率）は0.74%です。



総経費率（①+②+③）	0.74%
①当ファンドの費用の比率	0.38%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.36%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.00%

(注 1) 投資先ファンドとは、当ファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。

(注 2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注 3) 投資先ファンドにおいて、上記以外に含まれていない費用は認識しておりません。

(注 4) 各比率は、年率換算した値です。

(注 5) ①の費用は、1 万口当りの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注 6) ①の費用は、マザーファンドが支払った費用を含みます。

(注 7) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注 8) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率と異なります。

ダイワファンドラップ J－R E I Tセレクト

■売買および取引の状況
投資信託受益証券

(2025年6月17日から2026年6月15日まで)

		買		付		売		付	
		口	数	金	額	口	数	金	額
国 内	ダイワ・J－R E I Tファンド	千口		千円		千口		千円	
		14,608,583.393		17,780,000		24,445,697.861		30,900,000	
	ダイワ・クオンツアクティブJ－R E I T・ファンド	3,658,374.252		4,420,000		163,947.864		200,000	
	フィデリティ・Jリート・ファンド2	29,051,605.233		36,360,000		329,435.019		400,000	

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表
ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

フ ァ ン ド 名		当 期 末		
		口	数	評 価 額 比 率
国内投資信託受益証券		千口		千円 %
ダイワ・J－R E I Tファンド		151,048,976.481		178,706,044 59.1
ダイワ・クオンツアクティブJ－R E I T・ファンド		38,089,881.623		44,530,880 14.7
フィデリティ・Jリート・ファンド2		63,524,007.536		74,704,232 24.7
合 計	口 数 、 金 額 銘 柄 数 <比 率>	252,662,865.64		297,941,157 <98.5%>

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

*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6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	297,941,157	98.3
コール・ローン等、その他	5,186,543	1.7
投資信託財産総額	303,127,700	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6月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	303,127,700,717円
コール・ローン等	5,186,543,176
投資信託受益証券(評価額)	297,941,157,541
(B) 負債	706,504,393
未払解約金	153,432,000
未払信託報酬	551,976,509
その他未払費用	1,095,884
(C) 純資産総額(A－B)	302,421,196,324
元本	125,535,095,025
次期繰越損益金	176,886,101,299
(D) 受益権総口数	125,535,095,025口
1万口当り基準価額(C／D)	24,091円

*期首における元本額は113,806,824,643円、当作成期間中における追加設定元本額は33,832,318,117円、同解約元本額は22,104,047,735円です。
*当期末の計算口数当りの純資産額は24,091円です。

■損益の状況

当期 自2025年6月17日 至2026年6月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	25,280,589円
受取利息	25,280,589
(B) 有価証券売買損益	9,296,361,800
売買益	14,021,126,357
売買損	△ 4,724,764,557
(C) 信託報酬等	△ 1,076,584,993
(D) 当期損益金(A + B + C)	8,245,057,396
(E) 前期繰越損益金	25,272,349,672
(F) 追加信託差損益金	143,368,694,231
(配当等相当額)	(160,291,252,091)
(売買損益相当額)	(△ 16,922,557,860)
(G) 合計(D + E + F)	176,886,101,299
次期繰越損益金(G)	176,886,101,299
追加信託差損益金	143,368,694,231
(配当等相当額)	(160,291,252,091)
(売買損益相当額)	(△ 16,922,557,860)
分配準備積立金	33,517,407,068

(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	22,373,810円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	8,222,683,586
(c) 収益調整金	160,291,252,091
(d) 分配準備積立金	25,272,349,672
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	193,808,659,159
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	193,808,659,159
(h) 受益権総口数	125,535,095,025口

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

ダイワ・Ｊ－ＲＥＩＴファンド（FOFs用） （適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版） 第６期

（決算日 2026年6月15日）
（作成対象期間 2025年6月17日～2026年6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／国内／不動産投信（リート）		
信託期間	無期限（設定日：2020年3月5日）		
運用方針	信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。		
主要投資対象	ベビーファンド	ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンドの受益証券	
	ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド	わが国の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券および不動産投資法人の投資証券	
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率	無制限	
	マザーファンドの投資信託証券組入上限比率	無制限	
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行わないことがあります。		

◇TUZ0222820260615◇

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。
当ファンドは、わが国のリート（不動産投資信託）に投資し、配当等収益の確保と信託財産の中長期的な成長をめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。
ここに、当作成期の運用状況をご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

<2228>

最近５期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)			東証ＲＥＩＴ指数 (配当込み) (参考指数)		投資証券 組入比率	不動産投信 指数先物 比率	純資産 総額
	円	円	%	円	%			
2期末(2022年6月15日)	10,161	0	△8.2	4,278.73	△9.4	97.3	1.7	124,864
3期末(2023年6月15日)	10,551	0	3.8	4,424.14	3.4	97.4	1.6	136,464
4期末(2024年6月17日)	10,210	0	△3.2	4,239.82	△4.2	97.6	1.5	146,016
5期末(2025年6月16日)	11,153	0	9.2	4,627.82	9.2	97.4	1.5	179,529
6期末(2026年6月15日)	11,921	0	6.9	4,925.88	6.4	97.3	1.9	180,207

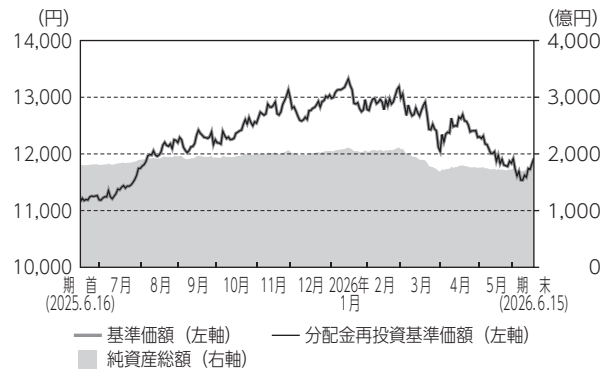
- （注１）基準価額の騰落率は分配金込み。
（注２）指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。
（注３）投資証券および不動産投信指数先物の組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。
（注４）不動産投信指数先物比率は買建比率－売建比率です。

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



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

期首：11,153円
期末：11,921円（分配金0円）
騰落率：6.9％（分配金込み）

■基準価額の主な変動要因

「ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド」の受益証券を通じて、わが国のリートに投資した結果、好調な不動産賃貸市場や堅調な国内株式市況などを背景に、Ｊリート市況が上昇したことにより、基準価額は上昇しました。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		東証ＲＥＩＴ指数(配当込み)		投資証券 組入比率	不動産投信 指数先物比率
	円	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
(期首)2025年 6 月16日	11,153	－	4,627.82	－	97.4	1.5
6 月末	11,189	0.3	4,637.86	0.2	97.3	1.5
7 月末	11,745	5.3	4,868.04	5.2	97.4	1.5
8 月末	12,199	9.4	5,058.84	9.3	97.5	1.5
9 月末	12,251	9.8	5,076.28	9.7	97.6	1.5
10月末	12,543	12.5	5,199.57	12.4	97.2	1.5
11月末	12,987	16.4	5,377.31	16.2	97.7	1.5
12月末	12,982	16.4	5,378.09	16.2	97.9	1.5
2026年 1 月末	12,784	14.6	5,305.81	14.7	97.8	1.4
2 月末	12,989	16.5	5,400.52	16.7	97.0	1.9
3 月末	12,046	8.0	5,002.08	8.1	96.8	2.1
4 月末	12,304	10.3	5,103.88	10.3	97.0	2.1
5 月末	11,913	6.8	4,927.93	6.5	97.0	2.0
(期末)2026年 6 月15日	11,921	6.9	4,925.88	6.4	97.3	1.9

(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. 6. 17～2026. 6. 15)

■Ｊリート（不動産投信）市況

Ｊリート市況は上昇しました。

Ｊリート市況は、当作成期首から2026年 1 月前半にかけて、好調な不動産賃貸市場を背景とした保有物件の稼働率の改善および賃料増額、また物件売却による含み益の顕在化を通じ、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受け、上昇基調となりました。また、高市新政権への期待感から国内株式市況が大きく上昇したことも、追い風となりました。しかしその後、急速な円高を背景に国内株式市況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、米国と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 月前半は、中東情勢の沈静化期待が高まる中で国内株式市況の上昇に連れ、Ｊリート市況も上昇しました。しかし当作成期末にかけては、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」

■当ファンド

「ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド」の受益証券へ投資を行います。

■ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド

個別銘柄ごとと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
 (2025. 6. 17～2026. 6. 15)

■当ファンド

「ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド」の受益証券へ投資を行いました。

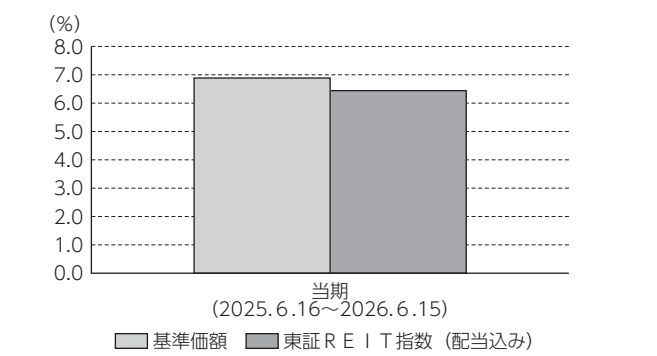
■ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド

わが国のリートに投資し、リートの組入比率につきましては、通常の状態 で信託財産の純資産総額の80％程度以上に維持することを基本としており、おおむね95～98％台程度で推移させました。また、東証ＲＥＩＴ指数先物への投資も行い、先物と合計で95～100％程度で推移させました。リート銘柄の選択にあたっては、収益力や成長性に比して相対的に割安と判断された銘柄群の中から、財務体質や流動性を加味して選別投資しました。個別銘柄では、当作成期を通じて見ると、ＧＬＰ、野村不動産マスターファンド、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、積水ハウス・リート、産業ファンドなどをアンダーウエートとしました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。



分配金について

当作成期は、信託財産の成長に資することを目的に、収益分配を行いませんでした。

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

■分配原資の内訳（１万口当り）

項 目	当 期	
	2025年 6月17日	2026年 6月15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)	3,072

- (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とはございません。

今後の運用方針

■当ファンド

「ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド」の受益証券へ投資を行います。

■ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド

個別銘柄ごとと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 (2025.6.17～2026.6.15)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	41円	0.329%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は12,337円です。
（投 信 会 社）	(38)	(0.306)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
（販 売 会 社）	(1)	(0.005)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受 託 会 社）	(2)	(0.018)	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	10	0.079	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（先物・オプション）	(0)	(0.001)	
（投 資 証 券）	(10)	(0.078)	
有 価 証 券 取 引 税	－	－	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
そ の 他 費 用	0	0.001	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
（監 査 費 用）	(0)	(0.001)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合 計	50	0.409	

(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6月17日から2026年6月15日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド	4,357,706	17,505,000	7,476,171	31,207,000

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

(1) ベビーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(2) マザーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

(2025年6月17日から2026年6月15日まで)

決 算 期	当 期					
区 分	買付額等 A		B／A	売付額等 C		D／C
	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		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	
投資証券	百万円 66,438	百万円 11,661	% 17.6	百万円 70,597	百万円 12,298	% 17.4
不動産投信 指数先物取引	14,857	－	－	13,969	－	－
コール・ローン	770,950	－	－	－	－	－

(注) 平均保有割合93.0%
※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) 利害関係人の発行する有価証券等

(2025年6月17日から2026年6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 200	百万円 482	百万円 4,683

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

(4) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

(2025年6月17日から2026年6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	額
投資証券		百万円 2,914

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

(5) 当作成期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

(2025年6月17日から2026年6月15日まで)

項 目	当 期
売買委託手数料総額（A）	151,712千円
うち利害関係人への支払額（B）	25,067千円
(B)／(A)	16.5%

(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

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	48,787,024	45,668,559	180,030,027

(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6月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド	180,030,027	99.7
コール・ローン等、その他	489,073	0.3
投資信託財産総額	180,519,100	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6月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	180,519,100,826円
コール・ローン等	489,073,056
ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド(評価額)	180,030,027,770
(B) 負債	311,908,612
未払信託報酬	310,810,902
その他未払費用	1,097,710
(C) 純資産総額(A－B)	180,207,192,214
元本	151,167,658,895
次期繰越損益金	29,039,533,319
(D) 受益権総口数	151,167,658,895口
1万口当り基準価額(C／D)	11,921円

*期首における元本額は160,966,587,131円、当作成期間中における追加設定元本額は14,647,877,343円、同解約元本額は24,446,805,579円です。
*当期末の計算口数当りの純資産額は11,921円です。

■損益の状況

当期 自2025年6月17日 至2026年6月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	1,955,161円
受取利息	1,955,161
(B) 有価証券売買損益	10,821,822,434
売買益	14,176,195,940
売買損	△ 3,354,373,506
(C) 信託報酬等	△ 632,461,004
(D) 当期損益金(A + B + C)	10,191,316,591
(E) 前期繰越損益金	18,903,228,805
(F) 追加信託差損益金	△ 55,012,077
(配当等相当額)	(17,354,646,020)
(売買損益相当額)	(△17,409,658,097)
(G) 合計(D + E + F)	29,039,533,319
次期繰越損益金(G)	29,039,533,319
追加信託差損益金	△ 55,012,077
(配当等相当額)	(17,354,646,020)
(売買損益相当額)	(△17,409,658,097)
分配準備積立金	29,094,545,396

(注1) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。

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

(注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程（総額）」をご参照ください。

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	1,828,669円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	10,189,487,922
(c) 収益調整金	17,354,646,020
(d) 分配準備積立金	18,903,228,805
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	46,449,191,416
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e − f)	46,449,191,416
(h) 受益権総口数	151,167,658,895□

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。

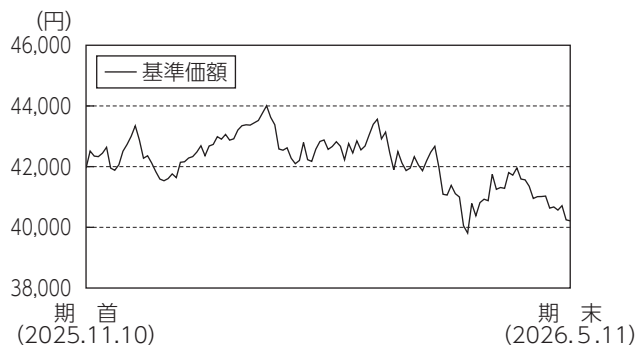
運用方針	信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	わが国の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券および不動産投資法人の投資証券
投資信託証券組入制限	無制限

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	
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率	%	%	%	%
(期首)2025年11月10日	41,949	—	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	金 額	口	金 額
国内	エスコンジャパンリート	千口	千円	千口	千円
	サンケイリアルエステート	－	－	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
	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 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・クオンツアクティブ
Ｊ－ＲＥＩＴファンド（FOFs用）
（適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版）
第２期

（決算日 2026年3月16日）
（作成対象期間 2025年3月18日～2026年3月16日）

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／国内／不動産投信（リート）	
信託期間	無期限（設定日：2024年3月11日）	
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。	
主要投資対象	ベビーファンド	アクティブ・リート・ニッポン・マザーファンドの受益証券
	アクティブ・リート・ニッポン・マザーファンド	わが国の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券および不動産投資法人の投資証券
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率	無制限
	マザーファンドの株式組入上限比率	無制限
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行わないことがあります。	

◇TUZ0611620260316◇

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、わが国のリート（不動産投資信託）に投資し、安定的な配当等収益の確保と信託財産の中長期的な成長をめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。

ここに、当作成期の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

<6116>

設定以来の運用実績

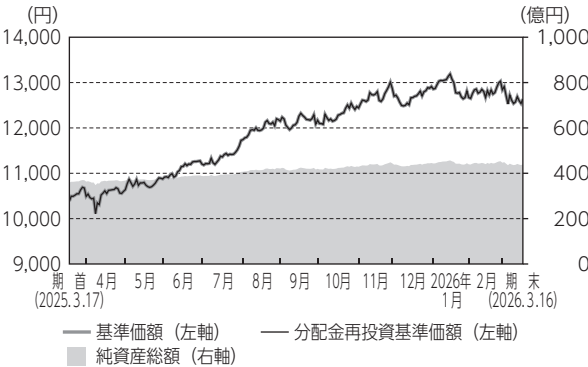
決算期	基準価額			東証REIT指数		投資証券組入比率	不動産投信指数先物比率	純資産総額
	(分配前)	税込分配金	期中騰落率	(参考指数)	期中騰落率			
1期末(2025年3月17日)	円 10,386	円 0	% 3.9	4,328.38	% 4.9	% 97.2	% 1.5	百万円 35,878
2期末(2026年3月16日)	円 12,636	円 0	% 21.7	5,310.50	% 22.7	% 97.1	% 2.1	百万円 43,943

（注1）基準価額の騰落率は分配金込み。
（注2）指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。
（注3）組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。
（注4）不動産投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



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

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

■基準価額・騰落率

期首：10,386円
期末：12,636円（分配金0円）
騰落率：21.7%（分配金込み）

■基準価額の主な変動要因

「アクティブ・リート・ニッポン・マザーファンド」の受益証券を通じて、Ｊリートに投資した結果、好調なオフィスや賃貸住宅市況を背景にＪリート市況が上昇したことにより、基準価額も上昇しました。くわしくは「投資環境について」および「ベンチマークとの差異について」をご参照ください。

年 月 日	基 準 価 額		東証ＲＥＩＴ指数(配当込み)		投資証券組入比率		不動産投資指数先物比率	
	円	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	%	%	%	%
(期首)2025年 3 月17日	10,386	—	4,328.38	—	97.2	1.5		
3 月末	10,492	1.0	4,364.91	0.8	97.6	1.5		
4 月末	10,639	2.4	4,432.20	2.4	97.5	1.6		
5 月末	10,874	4.7	4,509.55	4.2	97.6	1.5		
6 月末	11,204	7.9	4,637.86	7.2	93.3	2.3		
7 月末	11,742	13.1	4,868.04	12.5	96.4	2.6		
8 月末	12,150	17.0	5,058.84	16.9	96.7	2.6		
9 月末	12,169	17.2	5,076.28	17.3	97.1	2.0		
10月末	12,441	19.8	5,199.57	20.1	97.2	2.0		
11月末	12,874	24.0	5,377.31	24.2	97.2	2.0		
12月末	12,857	23.8	5,378.09	24.3	96.9	1.9		
2026年 1 月末	12,669	22.0	5,305.81	22.6	97.0	2.1		
2 月末	12,842	23.6	5,400.52	24.8	97.0	2.1		
(期末)2026年 3 月16日	12,636	21.7	5,310.50	22.7	97.1	2.1		

(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

(2025.3.18～2026.3.16)

■Ｊリート（不動産投信）市況

Ｊリート市況は上昇しました。

Ｊリート市況は、当作成期首より、良好な賃貸市況などを背景に上昇しましたが、2025年3月末にはトランプ米国政権の関税政策への懸念から下落に転じ、さらに4月初旬に発表された相互関税が想定を大きく超える税率となると、続落しました。しかしその後は、米国の関税政策によるＪリートの業績への影響は限定的であると期待されたため、反発しました。5月から9月にかけては、好調な賃貸市況を背景とした保有物件の稼働率の改善および賃料増額、また物件売却による含み益の顕在化を通じて一口当たり利益や配当の具体的な成長目標を掲げる銘柄が増えてきたこと、資本効率改善を目的とした自己投資口取得やＪリートへ投資を行う投資信託への資金流入などによる需給改善等を背景に、上昇しました。10月から2026年1月中旬にかけては、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。しかしその後は、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市況が上昇したことが追い風となり、上昇しました。当作成期末にかけては、中東情勢の緊迫化を受けて投資家のリスク回避姿勢が強まり、下落しました。

前作成期末における「今後の運用方針」

■当ファンド

「アクティブ・リート・ニッポン・マザーファンド」の受益証券へ投資を行います。

■アクティブ・リート・ニッポン・マザーファンド

わが国のリートに投資し、定性評価と定量評価の両方を活用して個別銘柄の投資魅力度を算出し、最適化手法を用いて、意図しないリスク要因を極力排除することで、個別銘柄の投資魅力度を反映しつつ、リスク・コントロールされた最適化ポートフォリオを構築します。

ポートフォリオについて

(2025.3.18～2026.3.16)

■当ファンド

「アクティブ・リート・ニッポン・マザーファンド」の受益証券へ投資を行いました。

■アクティブ・リート・ニッポン・マザーファンド

リートの組入比率につきましては、おおむね99％程度で推移させました。ポートフォリオについては定性評価と定量評価の両方を活用して個別銘柄の投資魅力度を算出し、最適化手法を用いて、意図しないリスク要因を極力排除することで、個別銘柄の投資魅力度を反映しつつ、リスク・コントロールされた最適化ポートフォリオを構築しました。個別銘柄では、当作成期を通じてみると、大和ハウスリート投資法人、スターアジア不動産投資法人、ＫＤＸ不動産投資法人などを東証ＲＥＩＴ指数と比較してオーバーウエートとし、ユナイテッド・アーバン投資法人、日本ビルファンド投資法人、日本プライムリアルティ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22.7％、当ファンドの基準価額の騰落率は21.7％となりました。

以下のコメントとグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。

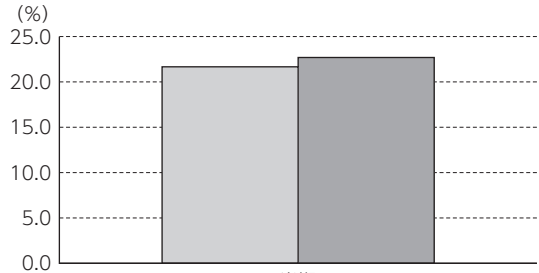
○主なプラス要因

・銘柄選択効果：グローバル・ワン不動産投資法人、サンケイリアルエステート、投資法人みらい

○主なマイナス要因

・銘柄選択効果：ユナイテッド・アーバン投資法人、ＡＰＩ投資法人、日本プライムリアルティ

・その他：運用管理費用、売買コスト、組入比率要因等



(2025.3.17～2026.3.16)

■ 基準価額 ■ 東証ＲＥＩＴ指数（配当込み）

(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

分配金について

当作成期は、信託財産の成長を考慮し、収益分配を行いませんでした。

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

■分配原資の内訳（１万口当り）

項 目	当 期	
	2025年3月18日 ～2026年3月16日	
当期分配金（税込み）	(円)	—
対基準価額比率	(%)	—
当期の収益	(円)	—
当期の収益以外	(円)	—
翌期繰越分配対象額	(円)	2,635

(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

「アクティブ・リート・ニッポン・マザーファンド」の受益証券へ投資を行います。

■アクティブ・リート・ニッポン・マザーファンド

わが国のリートに投資し、定性評価と定量評価の両方を活用して個別銘柄の投資魅力度を算出し、最適化手法を用いて、意図しないリスク要因を極力排除することで、個別銘柄の投資魅力度を反映しつつ、リスク・コントロールされた最適化ポートフォリオを構築します。

1 万口当りの費用の明細

項 目	当期 (2025.3.18～2026.3.16)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	39円	0.329%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は11,905円です。
（投 信 会 社）	(36)	(0.306)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
（販 売 会 社）	(1)	(0.005)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受 託 会 社）	(2)	(0.017)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	23	0.196	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（先物・オプション）	(0)	(0.001)	
（投 資 証 券）	(23)	(0.194)	
有 価 証 券 取 引 税	－	－	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
そ の 他 費 用	1	0.005	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
（監 査 費 用）	(1)	(0.005)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合 計	63	0.530	

(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18日から2026年3月16日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
アクティブ・リート・ニッポン・マザーファンド	462,373	711,500	382,023	567,400

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

(1) ベビーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(2) マザーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

(2025年3月18日から2026年3月16日まで)

決 算 期	当 期					
区 分	買付額等 A		B／A	売付額等 C		D／C
	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		
投資証券	百万円 54,605	百万円 13,614	% 24.9	百万円 54,090	百万円 13,855	% 25.6
不動産投信 指数先物取引	4,939	－	－	4,711	－	－
コール・ローン	222,030	－	－	－	－	－

(注) 平均保有割合80.0%
 ※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) 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18日から2026年3月16日まで)

種 類	当 期
	アクティブ・リート・ニッポン・マザーファンド
	買 付 額
投資証券	百万円 441

(注1) 金額は受渡し代金。
 (注2) 単位未満は切捨て。

(4) 当作成期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

(2025年3月18日から2026年3月16日まで)

項 目	当 期
売買委託手数料総額（A）	80,557千円
うち利害関係人への支払額（B）	20,354千円
(B)／(A)	25.3%

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

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

■組入資産明細表

親投資信託残高

種 類	期 首	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
アクティブ・リート・ニッポン・マザーファンド	26,323,916	26,404,266	43,899,733

(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16日現在

項 目	当 期	末
	評 価 額	比 率
	千円	%
アクティブ・リート・ニッポン・マザーファンド	43,899,733	99.7
コール・ローン等、その他	116,314	0.3
投資信託財産総額	44,016,047	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16日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	44,016,047,495円
コール・ローン等	106,314,131
アクティブ・リート・ニッポン・マザーファンド(評価額)	43,899,733,364
未収入金	10,000,000
(B) 負債	72,196,563
未払信託報酬	71,076,641
その他未払費用	1,119,922
(C) 純資産総額(A－B)	43,943,850,932
元本	34,778,052,440
次期繰越損益金	9,165,798,492
(D) 受益権総口数	34,778,052,440口
1万口当り基準価額(C／D)	12,636円

＊期首における元本額は34,546,094,083円、当作成期間中における追加設定元本額は634,774,939円、同解約元本額は402,816,582円です。

＊当期末の計算口数当りの純資産額は12,636円です。

■損益の状況

当期 自2025年3月18日 至2026年3月16日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	399,166円
受取利息	399,166
(B) 有価証券売買損益	7,881,367,988
売買益	7,912,989,209
売買損	△ 31,621,221
(C) 信託報酬等	△ 137,725,416
(D) 当期損益金(A + B + C)	7,744,041,738
(E) 前期繰越損益金	△ 199,471,126
(F) 追加信託差損益金	1,621,227,880
(売買損益相当額)	(1,621,227,880)
(G) 合計(D + E + F)	9,165,798,492
次期繰越損益金(G)	9,165,798,492
追加信託差損益金	1,621,227,880
(売買損益相当額)	(1,621,227,880)
分配準備積立金	7,544,570,612

(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	385,393円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	7,544,185,219
(c) 収益調整金	1,621,227,880
(d) 分配準備積立金	0
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	9,165,798,492
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	9,165,798,492
(h) 受益権総口数	34,778,052,440口

《お知らせ》

■運用報告書にかかる信託約款の条文変更について

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

<変更前>

(運用報告書)

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

<変更後>

(運用状況にかかる情報)

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

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

アクティブ・リート・ニッポン・マザーファンド

運用報告書 第11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）

アクティブ・リート・ニッポン・マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

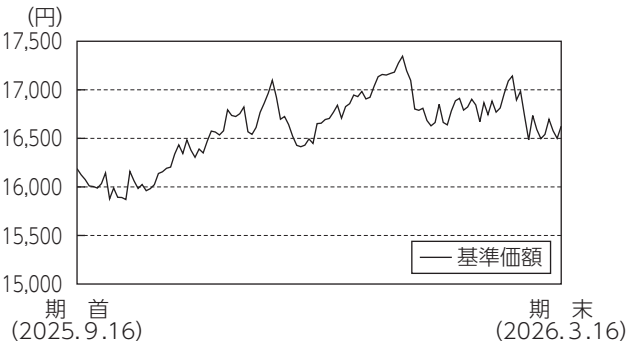
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	わが国の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券および不動産投資法人の投資証券
株式組入制限	無制限

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基 準 価 額		東証REIT指数(配当込み)		投資証券組入比率		不動産投信指数先物率	
	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9月16日	円	%	5,146.10	%	97.0	%	2.0	%
9月末	15,988	△1.2	5,076.28	△1.4	97.2	2.0		
10月末	16,350	1.0	5,199.57	1.0	97.3	2.0		
11月末	16,924	4.5	5,377.31	4.5	97.3	2.0		
12月末	16,906	4.4	5,378.09	4.5	97.0	1.9		
2026年1月末	16,664	2.9	5,305.81	3.1	97.1	2.1		
2月末	16,895	4.4	5,400.52	4.9	97.1	2.1		
(期末)2026年3月16日	16,626	2.7	5,310.50	3.2	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：16,188円 期末：16,626円 騰落率：2.7%

【基準価額の主な変動要因】

好調なオフィス市況や賃貸住宅市況を背景にＪリート市況が上昇したことにより、基準価額も上昇しました。くわしくは「投資環境について」および「ベンチマークとの差異について」をご参照ください。

◆投資環境について

○Ｊリート（不動産投信）市況

Ｊリート市況は上昇しました。

Ｊリート市況は、当作成期首より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。しかしその後は、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・総選挙を通じて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市況が上昇したことが追い風となり、上昇しました。当作成期末にかけては、中東情勢の緊迫化を受けて投資家のリスク回避姿勢が強まり、下落しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

わが国のリートに投資し、定性評価と定量評価の両方を利用して個別銘柄の投資魅力度を算出し、最適化手法を用いて、意図しないリスク要因を極力排除することで、個別銘柄の投資魅力度を反映しつつ、リスク・コントロール

された最適化ポートフォリオを構築します。

◆ポートフォリオについて

リートの組入比率につきましては、おおむね99%程度で推移させました。ポートフォリオについては、定性評価と定量評価の両方を利用して個別銘柄の投資魅力度を算出し、最適化手法を用いて、意図しないリスク要因を極力排除することで、個別銘柄の投資魅力度を反映しつつ、リスク・コントロールされた最適化ポートフォリオを構築しました。個別銘柄では、当作成期を通じてみると、大和ハウスリート投資法人、スターアジア不動産投資法人、ＫＤＸ不動産投資法人などを東証REIT指数と比較してオーバーウエートとし、日本ビルファンド投資法人、ユナイテッド・アーバン投資法人、日本プライムリアルティ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3.2%、当ファンドの基準価額の騰落率は2.7%となりました。

以下のコメントは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。

○主なプラス要因

・銘柄選択効果：ラサールロジポート投資法人、CREロジスティクスファンド、SOSIL A物流リート投資法人

○主なマイナス要因

・銘柄選択効果：産業ファンド、積水ハウス・リート投資法人、API投資法人

・その他：売買コスト、組入比率要因等

《今後の運用方針》

わが国のリートに投資し、定性評価と定量評価の両方を利用して個別銘柄の投資魅力度を算出し、最適化手法を用いて、意図しないリスク要因を極力排除することで、個別銘柄の投資魅力度を反映しつつ、リスク・コントロールされた最適化ポートフォリオを構築します。

■ 1 万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (先物・オプション) (投資証券)	18円 (0) (18)
有価証券取引税	－
その他費用	－
合 計	18

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

■ 売買および取引の状況

(1) 投資証券

(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
国		千口	千円	千口	千円
	エスコンジャパンリート	1.958	245,503	1.915	240,461
	サンケイリアルエステート	－	－	10.563	1,208,455
	ＳＯＳＩＬＡ物流リート投	2.82	350,792	6.728	841,551
	東海道リート投資法	0.458	51,664	0.458	51,405
	森ビルズリート	8.623	1,265,861	3.751	545,365
	産業ファンド	4.081	612,602	1.698	254,547
	アドバンス・レジデンス	0.006	1,012	3.305	557,380
	ＧＬＰ投資法人	2.132	300,342	10.224	1,464,988
	コンフォリア・レジデンシャル	13.372	706,432	0.076	24,483
	日本プロロジスリート	11.03	1,006,984	25.517	2,307,632
	星野リゾート・リート	1.339	342,713	1.339	352,860
	Ｏｎｅリート投資法人	2.99	272,265	5.689	506,541
	イオンリート投資	0.887	121,919	3.444	454,810
	ヒューリックリート投資法	3.41	588,828	7.091	1,221,239
	日本リート投資法人	13.242	1,289,377	0.742	74,267
	積水ハウス・リート投資	4.404	376,500	18.706	1,533,760
	トーセイ・リート投資法人	2.952	434,931	－	－
	ヘルスケア&メディカル投資	0.162	20,036	0.815	94,723
	野村不動産マスターＦ	10.449	1,718,551	9.381	1,598,588
	いちごホテルリート投資	4.625	594,250	4.88	622,388
	ラサールロジポート投資	5.078	782,339	11.648	1,797,827
	スターアジア不動産投	4.991	303,227	0.196	11,538
	マリモ地方創生リート	0.295	32,222	－	－
	三井不ロジパーク	25.027	2,879,771	8.571	1,023,967
	日本ホテル&レジデンシャル投資法人	3.473	276,454	4.566	344,191
	投資法人みらい	8.863	448,315	18.235	893,761
	三菱地所物流ＲＥＩＴ	4.695	598,663	2.029	268,069
	ＣＲＥロジスティクスファンド	3.919	626,030	0.257	42,548
	セントラル・リート投資法人	1.413	168,498	－	－
	ＭＩＲＡＲＴＨ不動産投資法人	3.379	316,674	10.136	949,942
	霞ヶ関ホテルリート	－	－	0.031	3,356
	日本ビルファンド	1.401	201,454	0.706	99,670
	ジャパンリアルエステイト	0.667	85,056	0.526	67,639
	日本都市ファンド投資法人	2.501	302,762	1.95	227,049
	オリックス不動産投資	23.601	2,428,393	8.463	898,899
内	東急リアル・エステート	0.439	85,781	0.439	90,438
	グローバル・ワン不動産投資法人	8.784	1,230,468	6.307	901,172
	ユナイテッド・アーバン投資法人	0.763	139,751	0.477	86,619
	インヴィンシブル投資法人	18.315	1,218,037	10.138	675,843
	フロンティア不動産投資	5.803	526,556	0.913	84,535
	KDX不動産投資法人	7.451	1,293,567	0.144	23,977
	いちごオフィスリート投資法人	5.034	491,626	8.465	808,950
	阪急阪神リート投資法人	0.441	68,294	－	－
	スターツプロシード投資法人	0.181	37,435	－	－
	大和ハウスリート投資法人	1.406	189,019	0.607	83,201
	ジャパン・ホテル・リート投資法人	16.256	1,373,270	16.579	1,444,609
	ジャパンエクセレント投資法人	6.629	979,601	4.553	686,548

(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9月17日から2026年3月16日まで)

種 類 別	買 建		売 建	
	新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
国内	百万円	百万円	百万円	百万円
	2,305	2,286	－	－

(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	4.86	4.903	600,617
	サンケイリアルエステート	10.563	－	－
	ＳＯＳＩＬＡ物流リート投	11.967	8.059	1,026,716
	森ビルズリート	6.026	10.898	1,571,491
	産業ファンド	－	2.383	355,543
	アドバンス・レジデンス	8.359	5.06	856,658
	ＧＬＰ投資法人	17.405	9.313	1,281,468
	コンフォリア・レジデンシャル	3.558	16.854	1,879,221
	日本プロロジスリート	28.469	13.982	1,290,538
	Ｏｎｅリート投資法人	7.756	5.057	409,617
	イオンリート投資	12.871	10.314	1,393,421
	ヒューリックリート投資法	4.892	1.211	206,233
	日本リート投資法人	－	12.5	1,162,500
	積水ハウス・リート投資	14.939	0.637	58,412
	トーセイ・リート投資法人	－	2.952	423,907
	ヘルスケア&メディカル投資	0.815	0.162	20,347
	野村不動産マスターＦ	6.163	7.231	1,178,653
	いちごホテルリート投資	3.068	2.813	332,496
	ラサールロジポート投資	15.774	9.204	1,445,028
	スターアジア不動産投	30.47	35.265	2,070,055
	マリモ地方創生リート	2.088	2.383	255,934
	三井不ロジパーク	－	16.456	1,966,492
	日本ホテル&レジデンシャル投資法人	3.763	2.67	192,507
	投資法人みらい	31.927	22.555	1,117,600
	三菱地所物流ＲＥＩＴ	－	2.666	343,647
	ＣＲＥロジスティクスファンド	5.956	9.618	1,591,779
	セントラル・リート投資法人	3.955	5.368	596,921
	ＭＩＲＡＲＴＨ不動産投資法人	15.847	9.09	812,646
	霞ヶ関ホテルリート	0.586	0.555	55,666
	日本ビルファンド	15.972	16.667	2,410,048
	ジャパンリアルエステイト	29.722	29.863	3,831,422
	日本都市ファンド投資法人	20.021	20.572	2,480,983
	オリックス不動産投資	16.823	31.961	3,276,002
	グローバル・ワン不動産投資法人	2.549	5.026	691,577
	ユナイテッド・アーバン投資法人	1.502	1.788	322,912
	インヴィンシブル投資法人	26.633	34.81	2,154,739
	フロンティア不動産投資	11.507	16.397	1,465,891
	KDX不動産投資法人	15.452	22.759	3,841,719
	いちごオフィスリート投資法人	6.913	3.482	335,316
	阪急阪神リート投資法人	－	0.441	67,958
	スターツプロシード投資法人	5.896	6.077	1,268,269
	大和ハウスリート投資法人	25.678	26.477	3,452,600
	ジャパン・ホテル・リート投資法人	20.692	20.369	1,590,818
	ジャパンエクセレント投資法人	5.39	7.466	1,134,085
合 計	口 数 銘 柄 数<比 率>	456.827 38銘柄	474.314 43銘柄	52,820,468 <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 1,115	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3月16日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資証券	52,820,468	96.8
コール・ローン等、その他	1,740,398	3.2
投資信託財産総額	54,560,867	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16日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	54,560,867,286円
コール・ローン等	803,618,351
投資証券(評価額)	52,820,468,650
未収入金	40,496,820
未収配当金	845,385,105
差入委託証拠金	50,898,360
(B) 負債	230,320,321
未払金	219,574,321
未払解約金	10,746,000
(C) 純資産総額(A－B)	54,330,546,965
元本	32,679,017,645
次期繰越損益金	21,651,529,320
(D) 受益権総口数	32,679,017,645口
1万口当り基準価額(C／D)	16,626円

* 期首における元本額は32,302,001,458円、当作成期間中における追加設定元本額は821,402,220円、同解約元本額は444,386,033円です。

* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額：

アクティブ・リート・ニッポン（毎月分配型）	38,883,043円
ダイワ・クオンツアクティブＪ－ＲＥＩＴ・ファンド（ダイワ投資－任専用）	2,526,906,576円
アクティブ・リート・ニッポン（資産成長型）	35,820,634円
ダイワ・クオンツアクティブＪ－ＲＥＩＴ・ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）	26,404,266,429円
アクティブ・リート・ニッポン（適格機関投資家専用）	175,357,197円
アクティブ・リート・ニッポン2024－07（適格機関投資家専用）	3,497,783,766円

* 当期末の計算口数当りの純資産額は16,626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	1,167,625,188円
受取配当金	1,164,695,592
受取利息	2,929,587
その他収益金	9
(B) 有価証券売買損益	202,168,656
売買益	1,332,603,650
売買損	△ 1,130,434,994
(C) 先物取引等損益	28,777,900
取引益	29,282,800
取引損	△ 504,900
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	1,398,571,744
(E) 前期繰越損益金	19,987,482,263
(F) 解約差損益金	△ 284,867,267
(G) 追加信託差損益金	550,342,580
(H) 合計(D＋E＋F＋G)	21,651,529,320
次期繰越損益金(H)	21,651,529,320

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

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

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

受益者のみなさまへ

毎々、格別のお引き立てにあずかり、厚くお礼申し上げます。
さて、「フィデリティ・Jリート・ファンド2（適格機関投資家専用）」は、第2期の決算を行ないました。当ファンドは、わが国の取引所に上場されている不動産投資信託証券（リート）を主な投資対象とし、投資信託財産の成長を図ることを目的として運用を行いました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。
今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申し上げます。

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投資／国内／不動産投資	
信託期間	原則無期限です。	
運用方針	●フィデリティ・Jリート・マザーファンド受益証券への投資を通じて、わが国の取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されている不動産投資信託証券（リート）を主な投資対象とし、投資信託財産の成長を図ることを目標として運用を行ないます。 ●マザーファンド受益証券の組入比率は、原則として高位を維持します。	
主要運用対象	ベビーフンド	フィデリティ・Jリート・マザーファンド受益証券を主要な投資対象とします。
	マザーファンド	わが国の取引所に上場されている不動産投資信託証券（リート）を主な投資対象とします。
組入制限	ベビーフンド	株式への実質的な直接投資は行いません。不動産投資信託証券への実質投資割合には制限を設けません。
	マザーファンド	株式への直接投資は行いません。不動産投資信託証券への投資割合には、制限を設けません。
分配方針	毎決算時（原則10月15日。同日が休業日の場合は翌営業日。）に、原則として以下の収益分配方針に基づき分配を行ないます。 ●分配対象額の範囲は、繰越分を含めた利子・配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。 ●収益分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、必ず分配を行なうものではありません。 ●留保益の運用については特に制限を設けず、委託会社の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行ないます。	

〈お問合せ先〉

フィデリティ投信株式会社 カスタマー・コミュニケーション部
東京都港区六本木七丁目7番7号 TRI-SEVEN ROPPONGI



0570-051-104

受付時間：営業日の午前9時～午後5時

固定電話、携帯電話からお問い合わせいただけます。

国際電話、一部のIP電話からはご利用いただけません。



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

お客様の口座内容などに関するご照会は、お申し込みされた販売会社にお尋ねください。

運用報告書
（全体版）

第2期（決算日 2025年10月15日）
計算期間（2024年10月16日～2025年10月15日）

フィデリティ・Jリート・ファンド2
（適格機関投資家専用）

フィデリティ投信株式会社



■設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)			(参考指数)* 東証REIT指数 (配当込み)		投資信託 受益証券 組入比率	投資証券 組入比率	純資産 総額
	円	円	%	円	%			
(設定日) 2024年2月29日	10,000	—	—	4,204.27	—	—	—	1百万円
1期(2024年10月15日)	10,001	0	0.0	4,254.11	1.2	—	99.4	33,560
2期(2025年10月15日)	12,237	0	22.4	5,089.80	19.6	—	99.4	44,828

※当ファンドは、ベンチマークを設定していません。参考指数として東証REIT指数(配当込み)*を記載しております。

* 東証REIT指数の指数値及び東証REIT指数に係る標準又は商標は、株式会社JPX総研又は株式会社JPX総研の関連会社（以下「JPX」という。）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など東証REIT指数に関するすべての権利・ノウハウ及び東証REIT指数に係る標準又は商標に関するすべての権利はJPXが有します。JPXは、東証REIT指数の指数値の算出又は公表の誤謬、遅延又は中断に対し、責任を負いません。

(注1) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「投資信託受益証券組入比率」、「投資証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注2) 設定日の基準価額は当初設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。

(注3) (設定日)参考指数はファンド設定日前営業日(2024年2月28日)の値です。

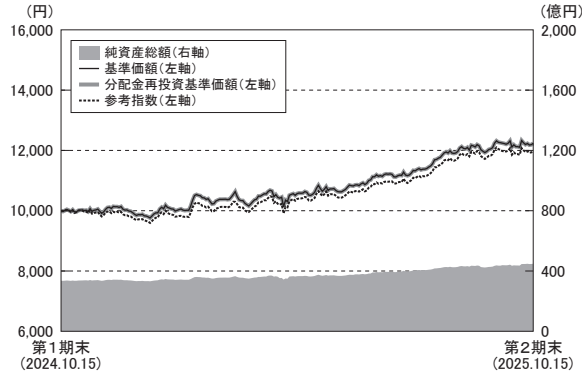
■当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		(参考指数)		投資信託 受益証券 組入比率	投資証券 組入比率
	円	騰落率	東証REIT指数 (配当込み)	騰落率		
(期首) 2024年10月15日	10,001	—	4,254.11	—	—	99.4
10月末	10,006	0.0	4,241.80	△0.3	—	98.0
11月末	10,050	0.5	4,204.17	△1.2	—	98.8
12月末	10,065	0.6	4,205.64	△1.1	—	98.6
2025年1月末	10,496	4.9	4,353.85	2.3	—	98.4
2月末	10,632	6.3	4,379.01	2.9	—	98.7
3月末	10,469	4.7	4,364.91	2.6	—	98.1
4月末	10,606	6.0	4,432.20	4.2	—	98.1
5月末	10,821	8.2	4,509.55	6.0	—	98.5
6月末	11,124	11.2	4,637.86	9.0	—	98.8
7月末	11,701	17.0	4,868.04	14.4	—	98.4
8月末	12,115	21.1	5,058.84	18.9	—	98.4
9月末	12,185	21.8	5,076.28	19.3	—	99.0
(期末) 2025年10月15日	12,237	22.4	5,089.80	19.6	—	99.4

(注) 騰落率は期首比です。

■運用経過の説明

●基準価額等の推移



第2期首:10,001円

第2期末:12,237円(既払分配金0円)

騰落率:22.4%(分配金再投資ベース)

(注)分配金再投資基準価額および参考指数は、2024年10月15日の値をファンドの基準価額と同一になるように指数化しています。

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

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

※参考指数は「東証REIT指数(配当込み)」です。

●基準価額の主な変動要因

当期の当ファンドの騰落率は、+22.4%でした。
当ファンドは、フィデリティ・Jリート・マザーファンド受益証券を組み入れることにより実質的な運用を当該マザーファンドにおいて行っております。
当期の東証REIT指数は、日米長期金利の上昇やJリート特化型投信からの資金流出が重石となり期初から軟調な推移が続きましたが、日銀による追加利上げの発表で悪材料が出尽くしたことから反発に転じると、各リートの良好な決算発表も支えとなって堅調に推移しました。その後は、国内長期金利が上昇基調にある中でも、ファンダメンタルズの改善を背景とする増配期待や好調な国内株式市場の動きが押し上げ要因となり、上値を追う展開となりました。このような市場の動きに概ね連動する形で、基準価額も推移しました。

●投資環境

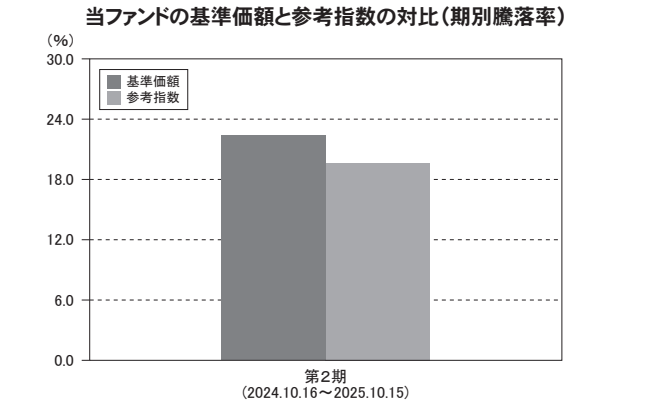
当期における東証REIT指数の騰落率は+13.8%、配当込みのトータル・リターンでは+19.6%でした。
当期のJリートは、日米長期金利の上昇やJリート特化型投信からの資金流出が重石となり期初から軟調な推移が続きましたが、1月下旬に日銀金融政策決定会合で追加利上げが決定すると、悪材料出尽くし感から反発に転じました。その後は、好調な賃金市況のほか、外国投資ファンドによる一部銘柄に対する公開買い付け(TOB)や各リートによる自己投資口取得の発表などが好感され、国内長期金利が上昇基調にある中でもJリートは底堅い動きとなりました。3月末近くになると、日本株式市場の急落と連動してJリート市場も下落しましたが、相対的に下落幅は小さく、各リートの良好な決算発表などを受けて値を戻すと、日銀が政策金利の据え置きを決定したことも支えとなり堅調に推移しました。その後は、国内長期金利の上昇が続いたものの、含み益を抱えた保有物件の売却加速や好調な賃金市況などファンダメンタルズの改善を背景とした増配への期待感を押し上げ要因として、上値を広げていきました。9月に入ると、利益確定売りに押されて調整する場面もありましたが、米国での利下げ観測が高まる中、連日最高値を更新する日本株式市場に連動してJリートも続伸しました。期末にかけては、国内長期金利の上昇や、日銀による保有Jリートの売却方針発表に加え、利益確定売りが重石となり、やや上値の重い展開となりました。

●ポートフォリオ

当ファンドは、フィデリティ・Jリート・マザーファンド受益証券を通じて投資をしております。以下は、フィデリティ・Jリート・マザーファンドについて記載しています。
当ファンドは、わが国の取引所に上場(これに準ずるものを含みます。)されている不動産投資信託証券(リート)を主な投資対象とし、投資信託財産の成長を図ることを目標として運用を行います。
当期において、当ファンドは上記方針に沿って、個別銘柄選択を重視したポートフォリオの運用を行いました。

●ベンチマークとの差異

当ファンドは、ベンチマークを設定していません。以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



(注)基準価額の騰落率は、税引前の分配金を分配時に再投資したものとみなして計算しています。
※参考指数は「東証REIT指数(配当込み)」です。

■分配金

当期の分配金は、長期的な投資信託財産の成長を追求する観点から無分配とさせていただきます。また、収益分配に充てなかった利益につきましては投資信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。

●分配原資の内訳

(単位:円、1万口当たり・税引前)

項目	第2期
	2024年10月16日～2025年10月15日
当期分配金	0
(対基準価額比率)	—%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	2,237

*「当期の収益」および「当期の収益以外」は円未満切捨てのため、合計額が「当期分配金」と一致しない場合があります。
*当期分配金の「対基準価額比率」は当期分配金(税引前)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。
*投資信託の計理上、「翌期繰越分配対象額」が当該決算期末日時点の基準価額を上回ることがありますが、実際には基準価額を超えて分配金が支払われることはありません。

■今後の運用方針

当ファンドにつきましては、引き続きフィデリティ・Jリート・マザーファンド受益証券を組み入れることにより、実質的な運用を当該マザーファンドにて行います。
実質的な現代貨幣理論(MMT)によるインフレへの影響が落ち着きつつある中、各国中央銀行は利下げのフェーズへと移行していますが、日本は周回遅れで利上げのフェーズにあります。しかしながら、2020年以降にさらに拡大した政府支出及び中央銀行の役割の増大による経済の歪はいっ表面化してもおかしくなく、利上げ局面がこのまま続くかどうかについての不透明感も高まっています。景気悪化に対して各国政府が再びインフレ税による巨額の財政支出に頼るリスクは高いことに加えて、ペトロダラー体制にも綻びが見え始めており、引き続き円やドルといった管理通貨の価値毀損に対する資産保全が重要なテーマになってくると思われます。このような状況の中でも、不動産という実物資産に裏付けられたリートは長期的な資産保全のための分散投資先としてゴールドと同様に相対的に優位な位置にあると考えられます。また、景気悪化とともに日銀が再び低金利政策に戻る可能性が高まるにつれ、金利と比較した分配金利回りの高さも際立ってくると考えられます。
サブセクター別に見ていくと、オフィス市況はリモートワークの浸透により景気後退時にはこれまで以上にダウンサイドのリスクがある一方、物流や住宅は安定した賃料収入が期待できます。固定賃料に支えられた商業セクターも比較的安定した推移が見込めますが、地政学リスクや中国経済の更なる悪化等、ホテルセクターのファンダメンタルズにかかわるリスクは注視していくことが重要であると考えています。
銘柄選択に関しては、今後ともバリュエーションを徹底的に吟味して、割安な銘柄に投資を行っていく方針です。市場が悲観的なときに買い進め、楽観的なときに早めに利益確定することを徹底し、パフォーマンスの向上を目指します。

フィデリティ・Jリート・ファンド2（適格機関投資家専用）

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年10月15日現在)

項 目		当 期 末
		円
(A) 資 産		44,933,518,229
フィデリティ・Jリート・マザーファンド(評価額)		44,827,429,140
未 収 入 金		106,089,089
(B) 負 債		105,314,336
未 払 信 託 報 酬		104,749,463
そ の 他 未 払 費 用		564,873
(C) 純 資 産 総 額 (A－B)		44,828,203,893
元 本		36,632,512,278
次 期 繰 越 損 益 金		8,195,691,615
(D) 受 益 権 総 口 数		36,632,512,278口
1 万 口 当 り 基 準 価 額 (C/D)		12,237円

(注1) 当期における期首元本額33,557,820,198円、期中追加設定元本額4,190,094,702円、期中一部解約元本額1,115,402,622円です。
(注2) 上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。

■損益の状況

当期 自2024年10月16日 至2025年10月15日

項 目		当 期
		円
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益		7,945,885,309
売 買 損 益		8,048,512,923
売 買 損		△102,627,614
(B) 信 託 報 酬 等		△195,567,609
(C) 当 期 損 益 金 (A＋B)		7,750,317,700
(D) 前 期 繰 越 損 益 金		△677,083,984
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金		1,122,457,899
(配 当 等 相 当 額)		(107,458,875)
(売 買 損 益 相 当 額)		(1,014,999,024)
(F) 合 計 (C＋D＋E)		8,195,691,615
次 期 繰 越 損 益 金 (F)		8,195,691,615
追 加 信 託 差 損 益 金		1,122,457,899
(配 当 等 相 当 額)		(111,470,553)
(売 買 損 益 相 当 額)		(1,010,987,346)
分 配 準 備 積 立 金		7,073,233,716

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

	当 期
(a) 費用控除後の配当等収益	1,822,283,529円
(b) 費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益	4,616,409,217円
(c) 収益調整金	1,122,457,899円
(d) 分配準備積立金	634,540,970円
(e) 分配可能額(a＋b＋c＋d)	8,195,691,615円
1 万 口 当 たり 分 配 可 能 額	2,237.27円
(f) 分配金額	0円
1 万 口 当 たり 分 配 金 額 (税引前)	0円

<お知らせ>

●2025年4月1日付で投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、投資信託約款中の関連条項に所要の変更を行いました。2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われ、交付運用報告書については書面交付を原則としていた規定が変更されました。本件により、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全など、サステナビリティへの貢献に繋がるものと捉えております。今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法での情報提供を進めてまいります。

■1万口（元本10,000円）当たりの費用明細

項目	第2期		項目の概要
	2024年10月16日～2025年10月15日		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	56円	0.517%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額× 信託報酬率 期中の平均基準価額は10,817円です。 委託した資金の運用の対価 購入後の情報提供、交付運用報告書等 各種書類の送付、口座内でのファンドの 管理及び事務手続き等の対価 運用財産の保管・管理、投信会社からの 指図の実行の対価
(投信会社)	(54)	(0.495)	
(販売会社)	(1)	(0.005)	
(受託会社)	(2)	(0.016)	
(b) 売買委託手数料 (投資証券)	5 (5)	0.047 (0.047)	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料 期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買 の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) 有価証券取引税	—	—	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税 期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の 都度発生する取引に関する税金
(d) その他費用	0	0.004	(d) その他費用＝期中のその他費用 期中の平均受益権口数 保管費用は、有価証券等の保管及び資 金の送金・資産の移転等のために、海外 における保管銀行等に支払う費用。また、 信託事務の諸費用等が含まれます。 監査費用は、ファンドの監査人等に対す る報酬及び費用 その他には、法定書類等(有価証券届出 書、目論見書、運用報告書等)の作成、 印刷、提出等に係る費用や法律顧問、 税務顧問に対する報酬及び費用等が含 まれます。
(保管費用)	(—)	(—)	
(監査費用)	(0)	(0.002)	
(その他)	(0)	(0.001)	
合計	61	0.567	

(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は、追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税及びその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。
(注2) 「金額」欄は、各項目毎に円未満を四捨五入しています。
(注3) 「比率」欄は、1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■売買及び取引の状況（2024年10月16日から2025年10月15日まで）

●親投資信託受益証券の設定、解約の状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
フィデリティ・Jリート・マザーファンド	千口 896,413	千円 4,636,079	千口 275,651	千円 1,416,709

(注) 金額の単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等（2024年10月16日から2025年10月15日まで）

期中における当ファンドに係る利害関係人との取引はありません。

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

■組入資産の明細（2025年10月15日現在）

●親投資信託残高

種 類	期 首(前期末)		当 期 末	
	口 数	金 額	口 数	評 価 額
フィデリティ・Jリート・マザーファンド	千口 7,198,838	千円 7,819,601	千口 44,827,429	千円

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■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
フィデリティ・Jリート・マザーファンド	千円 44,827,429	% 99.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	106,089	0.2
投 資 信 託 財 産 総 額	44,933,518	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

フィデリティ・Jリート・マザーファンド

運用報告書

《第14期》

決算日 2025年10月15日

（計算期間：2024年10月16日から2025年10月15日まで）

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	●わが国の取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されている不動産投資信託証券（リート）を主な投資対象とし、投資信託財産の成長を図ることを目標として運用を行います。 ●不動産投資信託証券（リート）の組入比率は、原則として高位を維持します。
主要運用対象	わが国の取引所に上場されている不動産投資信託証券（リート）を主な投資対象とします。
組入制限	株式への直接投資は行いません。 不動産投資信託証券への投資割合には、制限を設けません。

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		投資信託 受益証券 組入比率	投資証券 組入比率	純資産 総額
	円	期 騰 落 率			
10期(2021年10月15日)	47,753	30.8	—	99.9	百万円 42,118
11期(2022年10月17日)	46,281	△3.1	—	99.4	41,152
12期(2023年10月16日)	47,895	3.5	—	98.6	45,133
13期(2024年10月15日)	46,618	△2.7	—	99.4	69,598
14期(2025年10月15日)	57,327	23.0	—	99.4	86,585

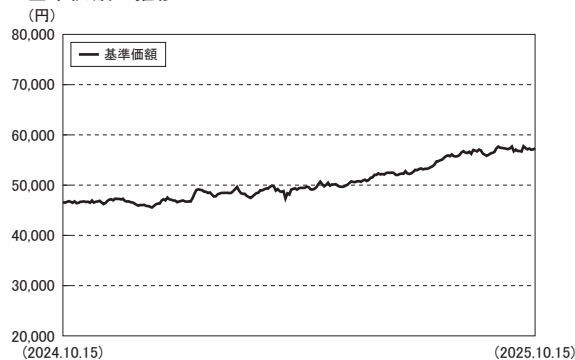
■当期中の基準価額等の推移

年 月 日	基準価額		投資信託 受益証券 組入比率	投資証券 組入比率
	円	騰 落 率		
(期 首) 2024年10月15日	46,618	—	—	99.4
10月末	46,652	0.1	—	98.0
11月末	46,875	0.6	—	98.7
12月末	46,969	0.8	—	98.5
2025年1月末	48,999	5.1	—	98.3
2月末	49,649	6.5	—	98.5
3月末	48,912	4.9	—	97.8
4月末	49,576	6.3	—	98.1
5月末	50,599	8.5	—	98.5
6月末	52,038	11.6	—	98.7
7月末	54,761	17.5	—	98.3
8月末	56,717	21.7	—	98.2
9月末	57,069	22.4	—	98.7
(期 末) 2025年10月15日	57,327	23.0	—	99.4

（注）騰落率は期首比です。

■運用経過の説明

●基準価額の推移



●基準価額の主な変動要因

当期の当ファンドの騰落率は、+23.0でした。
当期の東証REIT指数は、日米長期金利の上昇やJリート特化型投信からの資金流出が重石となり期初から軟調な推移が続きましたが、日銀による追加利上げの発表で悪材料が出尽くしたことから反発に転じると、各リートの良好な決算発表も支えとなって堅調に推移しました。その後は、国内長期金利が上昇基調にある中でも、ファンダメンタルズの改善を背景とする増配期待や好調な国内株式市場の動きが押し上げ要因となり、上値を迫る展開となりました。このような市場の動きに概ね連動する形で、基準価額も推移しました。

■投資環境

当期における東証REIT指数の騰落率は+13.8%、配当込みのトータル・リターンでは+19.6%でした。
当期のJリートは、日米長期金利の上昇やJリート特化型投信からの資金流出が重石となり期初から軟調な推移が続きましたが、1月下旬に日銀金融政策決定会合で追加利上げが決定すると、悪材料出尽くし感から反発に転じました。その後は、好調な賃貸市況のほか、外国投資ファンドによる一部銘柄に対する公開買い付け(TOB)や各リートによる自己投資口取得の発表などが好感され、国内長期金利が上昇基調にある中でもJリートは底堅い動きとなりました。3月末近くになると、日本株式市場の急落と連動してJリート市場も下落しましたが、相対的に下落幅は小さく、各リートの良好な決算発表などを受けて値を戻すと、日銀が政策金利の据え置きを決定したことも支えとなり堅調に推移しました。その後は、国内長期金利の上昇が続いたものの、含み益を抱えた保有物件の売却加速や好調な賃貸市況などファンダメンタルズの改善を背景とした増配への期待感を押し上げ要因として、上値を広げていきました。9月に入ると、利益確定売りに押されて調整する場面もありましたが、米国での利下げ観測が高まる中、連日最高値を更新する日本株式市場に連動してJリートも続伸しました。期末にかけては、国内長期金利の上昇や、日銀による保有Jリートの売却方針発表に加え、利益確定売りが重石となり、やや上値の重い展開となりました。

●ポートフォリオ

当ファンドは、わが国の取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されている不動産投資信託証券（リート）を主な投資対象とし、

フィデリティ・Jリート・ファンド2（適格機関投資家専用）

投資信託財産の成長を図ることを目標として運用を行います。
当期において、当ファンドは上記方針に沿って、個別銘柄選択を重視したポートフォリオの運用を行いました。

■今後の運用方針

実質的な現代貨幣理論（MMT）によるインフレへの影響が落ち着きつつある中、各国中央銀行は利下げのフェーズへと移行していますが、日本は周回遅れで利上げのフェーズにあります。しかしながら、2020年以降にさらに拡大した政府支出及び中央銀行の役割の増大による経済の歪はいつ表面化してもおかしくなく、利上げ局面がこのまま続くかどうかについての不透明感も高まっています。景気悪化に対して各国政府が再びインフレ税による巨額の財政支出に頼るリスクは高いことに加えて、ペトロダラー体制にも綻びが見え始めており、引き続き円やドルといった管理通貨の価値毀損に対する資産保全が重要なテーマになってくると思われます。このような状況の中でも、不動産という実物資産に裏付けられたリートは長期的な資産保全のための分散投資先としてゴールドと同様に相対的に優位な位置にあると考えられます。また、景気悪化とともに日銀が再び低金利政策に戻る可能性が高まるにつれ、金利と比較した分配金利回りの高さも際立つてくると思われます。
サブセクター別に見ていくと、オフィス市況はリモートワークの浸透により景気後退時にはこれまで以上にダウンサイドのリスクがある一方、物流や住宅は安定した賃料収入が期待できます。固定賃料に支えられた商業セクターも比較的安定した推移が見込めますが、地政学リスクや中国経済の更なる悪化等、ホテルセクターのファンダメンタルズにかかわるリスクは注視していくことが重要であると考えています。銘柄選択に関しては、今後ともバリュエーションを徹底的に吟味して、割安な銘柄に投資を行っていく方針です。市場が悲観的なときに買い進め、楽観的なときに早めに利益確定することを徹底し、パフォーマンスの向上を目指します。

■1万口（元本10,000円）当たりの費用明細

（2024年10月16日～2025年10月15日）

項目	金額
(a)売買委託手数料 （投資証券）	23円 (23)
(b)有価証券取引税	—
(c)その他費用	—
合計	23

（注）費用明細の項目の概要および注記については、前述の「1万口（元本10,000円）当たりの費用明細」をご参照ください。

フィデリティ・Jリート・ファンド2（適格機関投資家専用）

■売買及び取引の状況（2024年10月16日から2025年10月15日まで）
●投資信託受益証券、投資証券

	買		付		売		付	
	単位数または口数	金	単位数または口数	金	単位数または口数	金	単位数または口数	金
	千口	千円	千口	千円	千口	千円	千口	千円
エスコンジャパンリート投資法人	0.074 (－)	8,502 (－)	0.074 (－)	8,486 (－)	0.074 (－)	8,486 (－)	0.074 (－)	8,486 (－)
サンケイリアルエステート投資法人	－ (－)	－ (－)	－ (－)	338,708 (－)	3.878 (－)	338,708 (－)	3.878 (－)	338,708 (－)
S O S i L A物流リート投資法人	11.327 (－)	1,264,136 (－)	0.277 (－)	32,041 (－)	0.277 (－)	32,041 (－)	0.277 (－)	32,041 (－)
三井不動産アコモデーションファンド投資法人	14.741 (－)	1,757,094 (－)	9.747 (－)	1,240,155 (－)	9.747 (－)	1,240,155 (－)	9.747 (－)	1,240,155 (－)
森ヒルズリート投資法人	1.076 (－)	146,831 (－)	1.076 (－)	147,993 (－)	1.076 (－)	147,993 (－)	1.076 (－)	147,993 (－)
産業ファンド投資法人	27.809 (－)	3,218,182 (－)	20.114 (－)	2,654,538 (－)	20.114 (－)	2,654,538 (－)	20.114 (－)	2,654,538 (－)
アクティビア・プロパティーズ投資法人	1.936 (4.932)	534,093 (－)	8.337 (－)	1,151,036 (－)	8.337 (－)	1,151,036 (－)	8.337 (－)	1,151,036 (－)
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	1.027 (－)	270,609 (－)	1.027 (－)	275,890 (－)	1.027 (－)	275,890 (－)	1.027 (－)	275,890 (－)
日本プロロジスリート投資法人	16.999 (56.272)	2,823,947 (－)	11.138 (－)	2,251,060 (－)	11.138 (－)	2,251,060 (－)	11.138 (－)	2,251,060 (－)
星野リゾート・リート投資法人	1.071 (0.664)	236,173 (－)	2.476 (－)	597,896 (－)	2.476 (－)	597,896 (－)	2.476 (－)	597,896 (－)
O n e リート投資法人	9.37 (4.648)	1,280,227 (－)	0.678 (－)	161,905 (－)	0.678 (－)	161,905 (－)	0.678 (－)	161,905 (－)
イオンリート投資法人	11.668 (－)	1,480,608 (－)	0.576 (－)	72,852 (－)	0.576 (－)	72,852 (－)	0.576 (－)	72,852 (－)
ヒューリックリート投資法人	11.831 (－)	1,636,736 (－)	9.253 (－)	1,457,760 (－)	9.253 (－)	1,457,760 (－)	9.253 (－)	1,457,760 (－)
日本リート投資法人	5.965 (32.67)	1,269,533 (－)	27.409 (－)	2,428,690 (－)	27.409 (－)	2,428,690 (－)	27.409 (－)	2,428,690 (－)
積水ハウス・リート投資法人	6.495 (－)	501,449 (－)	4.809 (－)	374,701 (－)	4.809 (－)	374,701 (－)	4.809 (－)	374,701 (－)
トーセイ・リート投資法人	6.99 (－)	911,609 (－)	0.018 (－)	2,276 (－)	0.018 (－)	2,276 (－)	0.018 (－)	2,276 (－)
ヘルスケア&メディカル投資法人	－ (－)	－ (－)	1.711 (－)	186,144 (－)	1.711 (－)	186,144 (－)	1.711 (－)	186,144 (－)
サムティ・レジデンシャル投資法人	－ (－)	－ (－)	1.127 (－)	106,242 (－)	1.127 (－)	106,242 (－)	1.127 (－)	106,242 (－)
野村不動産マスターファンド投資法人	16.448 (－)	2,374,660 (－)	7.005 (－)	1,037,410 (－)	7.005 (－)	1,037,410 (－)	7.005 (－)	1,037,410 (－)
ラサールレジポート投資法人	5.959 (－)	837,813 (－)	5.959 (－)	830,443 (－)	5.959 (－)	830,443 (－)	5.959 (－)	830,443 (－)
スターアジア不動産投資法人	43.974 (－)	2,381,679 (－)	1.229 (－)	65,601 (－)	1.229 (－)	65,601 (－)	1.229 (－)	65,601 (－)
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	18.593 (18.89)	1,954,355 (－)	28.845 (－)	3,131,841 (－)	28.845 (－)	3,131,841 (－)	28.845 (－)	3,131,841 (－)
投資法人みらい	21.096 (－)	880,129 (－)	3.95 (－)	170,764 (－)	3.95 (－)	170,764 (－)	3.95 (－)	170,764 (－)
三菱地所物流リート投資法人	20.013 (0.476)	2,455,741 (－)	2.507 (－)	329,077 (－)	2.507 (－)	329,077 (－)	2.507 (－)	329,077 (－)
C R E ロジスティクスファンド投資法人	5.046 (－)	749,268 (－)	8.633 (－)	1,260,351 (－)	8.633 (－)	1,260,351 (－)	8.633 (－)	1,260,351 (－)
タカラレーベン不動産投資法人	18.573 (－)	1,650,671 (－)	0.224 (－)	20,392 (－)	0.224 (－)	20,392 (－)	0.224 (－)	20,392 (－)

フィデリティ・Jリート・ファンド2（適格機関投資家専用）

	買		付		売		付	
	単位数または口数	金	額		単位数または口数	金	額	
	千口		千円		千口		千円	
アドバンス・ロジスティクス投資法人	0.232 (△5.884)		27,237 (－)		－ (－)		－ (－)	
日本ビルファンド投資法人	45.425 (－)		6,065,205 (－)		12.058 (－)		1,525,928 (－)	
日本ビルファンド投資法人 新	－ (－)		70,609 (－)		－ (－)		－ (－)	
ジャパニリアルエステイト投資法人	11.696 (21.656)		1,271,898 (－)		14.985 (－)		1,878,347 (－)	
オリックス不動産投資法人	26.913 (24.053)		3,907,105 (－)		34.015 (－)		5,699,832 (－)	
日本プライムリアルティ投資法人	0.645 (1.965)		119,563 (－)		9.029 (－)		2,365,983 (－)	
N T T都市開発リート投資法人	12.466 (－)		1,543,511 (－)		18.995 (－)		2,374,405 (－)	
グローバル・ワン不動産投資法人	－ (－)		－ (－)		1.443 (－)		143,611 (－)	
ユナイテッドアーバン投資法人	16.84 (－)		2,485,493 (－)		17.324 (－)		2,703,480 (－)	
森トラストリート投資法人	14.028 (－)		877,231 (－)		7.953 (－)		578,720 (－)	
インヴィンシブル投資法人	4.819 (－)		310,764 (－)		3.893 (－)		249,495 (－)	
フロンティア不動産投資法人	2.707 (8.868)		318,341 (－)		7.055 (－)		569,244 (－)	
福岡リート投資法人	0.339 (－)		49,470 (－)		0.339 (－)		49,275 (－)	
K D X不動産投資法人	16.119 (－)		2,390,135 (－)		4.749 (－)		718,352 (－)	
大和証券オフィス投資法人	2.903 (－)		849,359 (－)		1.992 (－)		720,701 (－)	
阪急阪神リート投資法人	－ (－)		－ (－)		1.233 (－)		149,645 (－)	
大和ハウスリート投資法人	1.299 (3.384)		306,998 (－)		25.333 (－)		6,052,368 (－)	
ジャパン・ホテル・リート投資法人	0.93 (－)		71,277 (－)		11.985 (－)		918,880 (－)	
大和証券リビング投資法人	19.471 (－)		1,816,839 (－)		20.256 (－)		1,980,416 (－)	
ジャパンエクセレント投資法人	9.332 (－)		1,295,653 (－)		3.125 (－)		378,134 (－)	

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 買付()内は分割割当、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。
(注3) 売付()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。
(注4) 金額の単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等 (2024年10月16日から2025年10月15日まで)
期中における当ファンドに係る利害関係人との取引はありません。
(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

フィデリティ・Jリート・ファンド2（適格機関投資家専用）

■組入資産の明細（2025年10月15日現在）
●ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘	柄	期 首(前期末)	当 期		末
		単 位 数 又 は 口 数	単 位 数 又 は 口 数	評 価 額	比 率
		千口	千口	千円	%
サンケイリアルエステート投資法人		12.368	8.49	854,943	1.0
S O S i L A物流リート投資法人		7.683	18.733	2,242,340	2.6
三井不動産アコモデーションファンド投資法人		—	4.994	647,721	0.7
産業ファンド投資法人		12.443	20.138	2,853,554	3.3
アクティビア・プロパティーズ投資法人		1.509	0.04	5,404	0.0
日本プロロジスリート投資法人		26.84	88.973	7,740,651	8.9
星野リゾート・リート投資法人		0.741	—	—	—
O n eリート投資法人		—	13.34	1,172,586	1.4
イオンリート投資法人		30.139	41.231	5,327,045	6.2
ヒューリックリート投資法人		21.303	23.881	4,012,008	4.6
日本リート投資法人		7.455	18.681	1,808,320	2.1
積水ハウス・リート投資法人		—	1.686	134,205	0.2
トーセイ・リート投資法人		—	6.972	1,033,947	1.2
ヘルスケア&メディカル投資法人		3.038	1.327	153,533	0.2
サムティ・レジデンシャル投資法人		1.127	—	—	—
野村不動産マスターファンド投資法人		25.69	35.133	5,702,085	6.6
スターアジア不動産投資法人		5.528	48.273	2,906,034	3.4
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人		4.678	13.316	1,446,117	1.7
投資法人みらい		—	17.146	826,437	1.0
三菱地所物流リート投資法人		—	17.982	2,184,813	2.5
C R Eロジスティクスファンド投資法人		7.079	3.492	537,418	0.6
タカラレーベン不動産投資法人		—	18.349	1,743,155	2.0
アドバンス・ロジスティクス投資法人		5.652	—	—	—
日本ビルファンド投資法人		12.285	45.652	6,318,236	7.3
ジャパンリアルエステイト投資法人		5.414	23.781	2,972,625	3.4
オリックス不動産投資法人		42.824	59.775	5,977,500	6.9
日本プライムリアルティ投資法人		6.419	—	—	—
N T T都市開発リート投資法人		24.501	17.972	2,456,772	2.8
グローバル・ワン不動産投資法人		1.443	—	—	—
ユナイテッドアーバン投資法人		18.621	18.137	3,286,424	3.8
森トラストリート投資法人		—	6.075	467,775	0.5
インヴィンシブル投資法人		60.202	61.128	4,150,591	4.8
フロンティア不動産投資法人		1.916	6.436	574,091	0.7
K D X不動産投資法人		34.834	46.204	7,836,198	9.1
大和証券オフィス投資法人		—	0.911	328,871	0.4
阪急阪神リート投資法人		1.233	—	—	—
大和ハウスリート投資法人		27.418	6.768	866,304	1.0
ジャパン・ホテル・リート投資法人		17.495	6.44	572,516	0.7
大和証券リビング投資法人		53.524	52.739	5,727,455	6.6
ジャパンエクセレント投資法人		2.272	8.479	1,222,671	1.4
合 計	口 数 、 金 額	483.674	762.674	86,090,356	—
	銘 柄 数<比率>	31	34	—	<99.4%>

(注1) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。
(注2) 評価額の単位未満は切捨て。

■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
投 資 証 券	千円 86,090,356	% 97.8
コール・ローン等、その他	1,936,576	2.2
投 資 信 託 財 産 総 額	88,026,933	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年10月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	88,026,933,110
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	298,836,868
投 資 証 券 (評価額)	86,090,356,300
未 収 入 金	608,300,824
未 収 配 当 金	1,029,439,118
(B) 負 債	1,441,575,986
未 払 金	731,256,885
未 払 解 約 金	710,319,101
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	86,585,357,124
元 本	15,103,887,554
次 期 繰 越 損 益 金	71,481,469,570
(D) 受 益 権 総 口 数	15,103,887,554口
1 万 口 当 り 基 準 価 額 (C / D)	57,327円

(注1) 当ファンドの期首元本額、期中追加設定元本額、期中一部解約元本額は以下の通りです。
期首元本額 14,929,439,947円
期中追加設定元本額 2,581,310,258円
期中一部解約元本額 2,406,862,651円

(注2) 当ファンドの当期末元本額の内訳は以下の通りです。
フィデリティ・Jリート・アクティブ・ファンド 5,919,222,148円
フィデリティ・Jリート・アクティブ・ファンド(資産成長型) 1,349,184,121円
フィデリティ・Jリート・アクティブ・ファンド(隔月決算型) 15,879,851円
フィデリティ・Jリート・ファンド2 (適格機関投資家専用) 7,819,601,434円

(注3) 上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。

■損益の状況 当期 自2024年10月16日 至2025年10月15日

項 目	当 期
	円
(A) 配 当 等 収 益	3,679,020,869
受 取 配 当 金	3,678,461,183
受 取 利 息	559,686
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	11,924,222,654
売 買 益	12,085,708,768
売 買 損	△161,486,114
(C) 当 期 損 益 金 (A + B)	15,603,243,523
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	54,668,885,511
(E) 解 約 差 損 益 金	△9,635,614,513
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	10,844,955,049
(G) 合 計 (C + D + E + F)	71,481,469,570
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	71,481,469,570

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
(注2) (E)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。
(注3) (F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

＜お知らせ＞

●2025年4月1日付で投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、投資信託約款中の関連条項に所要の変更を行いました。2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われ、交付運用報告書については書面交付を原則としていた規定が変更されました。本件により、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全など、サステナビリティへの貢献に繋がるものと捉えております。今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法での情報提供を進めてまいります。

ダイワファンドラップ 外国 R E I T セレクト

運用報告書（全体版） 第19期

（決算日 2026年6月15日）
（作成対象期間 2025年6月17日～2026年6月15日）

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、海外のリート（不動産投資信託）に投資し、信託財産の中長期的な成長と配当等収益の確保をめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／不動産投信（リート）
信託期間	無期限（設定日：2007年11月1日）
運用方針	信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。
主要投資対象	別に定める投資信託証券
投資信託証券 組入制限	無制限
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、基準価額の水準等を勘案して、委託会社が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合および基準価額の水準によっては、分配を行わないことがあります。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

最近5期の運用実績

決算期	基準価額			S&P先進国REIT指数 (除く日本、税引後 配当込み、円換算) (参考指数)		投資信託 受益証券 組入比率	投資証券 組入比率	純資産 総額
	(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率	(参考指数)	期中 騰落率			
15期末(2022年6月15日)	円 24,518	円 0	% 6.1	17,008	% 4.4	% 98.2	% —	百万円 104,635
16期末(2023年6月15日)	25,733	0	5.0	17,648	3.8	98.1	—	122,730
17期末(2024年6月17日)	31,143	0	21.0	21,075	19.4	98.5	—	172,933
18期末(2025年6月16日)	31,874	0	2.3	21,270	0.9	98.3	—	187,869
19期末(2026年6月15日)	39,964	0	25.4	27,189	27.8	98.6	—	287,350

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
(注2) S & P 先進国REIT指数 (除く日本、税引後配当込み、円換算) は、S & P 先進国REIT指数 (除く日本、税引後配当込み、米ドルベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。
(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地2営業日前の終値を採用しています。
(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。



運用経過

基準価額等の推移について



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

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

■基準価額・騰落率

期首：31,874円
期末：39,964円(分配金0円)
騰落率：25.4%(分配金込み)

■基準価額の主な変動要因

為替相場が円安となったことに加え、海外リート市況の上昇を受け、当ファンドの基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」および「ポートフォリオについて」をご参照ください。

年 月 日	基 準 価 額		S & P 先進国REIT指数 (除く日本、税引後配当込み、円換算)		投 資 信 託 組 入 証 比 率	投 資 証 券 組 入 証 比 率
		騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
(期首) 2025年 6 月16日	円	%		%	%	%
	31,874	—	21,270	—	98.3	—
6 月末	31,830	△ 0.1	21,110	△ 0.8	98.3	—
7 月末	33,248	4.3	22,137	4.1	98.5	—
8 月末	33,199	4.2	22,257	4.6	98.0	—
9 月末	33,627	5.5	22,603	6.3	98.4	—
10月末	34,289	7.6	22,981	8.0	98.3	—
11月末	35,373	11.0	23,770	11.8	98.0	—
12月末	35,009	9.8	23,702	11.4	97.7	—
2026年 1 月末	34,625	8.6	23,480	10.4	98.5	—
2 月末	37,836	18.7	25,708	20.9	98.1	—
3 月末	35,711	12.0	24,163	13.6	98.1	—
4 月末	38,754	21.6	26,352	23.9	98.5	—
5 月末	39,778	24.8	27,041	27.1	99.1	—
(期末) 2026年 6 月15日	39,964	25.4	27,189	27.8	98.6	—

(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

(2025.6.17~2026.6.15)

■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9月末にかけて、米国長期金利の低下傾向などを追い風に上昇基調となりました。12月末にかけては、米国長期金利の動向などに左右される中、おおむね横ばいとなりました。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意識され、堅調に推移しました。3月は、中東情勢の緊迫化やエネルギー価格の上昇に伴う投資家心理の悪化などから下落しました。当作成期末にかけては、中東情勢に関する悪材料の出尽くし感や戦争終結期待などから、上昇基調で推移しました。

■為替相場

対円為替相場は上昇（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7月にかけて、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、円安基調となりました。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、急速に円高となりました。その後はおおむねレンジでの推移が継続しましたが、11月半ばにかけては、経済成長を重視する高市政権の姿勢が日銀の早期利上げ観測の後退につながったほか、大型補正予算による財政悪化への懸念が強まったことで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。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。その後は、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、円安となりました。4月末から5月上旬には、日本政府・日銀が円買い／米ドル売りの為替介入を実施したことで、円高が進行しました。当作成期末にかけては、ホルムズ海峡の封鎖長期化への懸念による原油高が円安米ドル高要因となったほか、米国とイランの戦闘終結期待による市場心理の改善などを背景に、円安基調となりました。

その他の通貨でも、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」

主として、海外のリートを実質的な投資対象とする複数のファンドに投資し、信託財産の中長期的な成長と配当等収益の確保をめざして分散投資を行います。

- ・各ファンドにおける、値動きの大きさや値動きに影響を与える要因についての数値面からの分析や運用能力評価を踏まえた上で、それぞれのファンドの特性を効率良く生かしたファンドの配分をめざします。
- ・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。

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

ポートフォリオについて

(2025.6.17～2026.6.15)

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

- ・運用評価、リスク分析等を踏まえ、組入ファンドの配分比率を見直しました。

組入ファンドの当作成期中の騰落率および組入比率

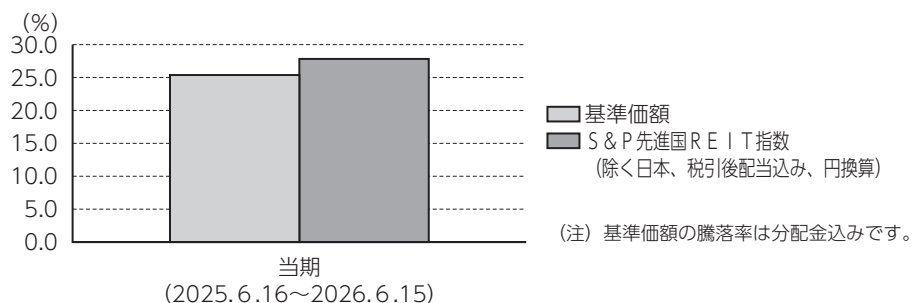
フ ア ン ド 名	騰 落 率	組 入 比 率	
		当作成期首	当作成期末
ダイワ・グローバルREITファンド	26.2%	76.6%	77.0%
外国REIT厳選投資戦略ファンド	27.1%	21.7%	21.6%

(注) 組入比率は純資産総額に対する比率。

ベンチマークとの差異について

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

以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。



分配金について

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

分配原資の内訳（1 万口当り）

項 目	当 期	
	2025年6月17日 ～2026年6月15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）	29,963	

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



今後の運用方針

主として、海外のリートを実質的な投資対象とする複数のファンドに投資し、信託財産の中長期的な成長と配当等収益の確保をめざして分散投資を行います。

- ・各ファンドにおける、値動きの大きさや値動きに影響を与える要因についての数値面からの分析や運用能力評価を踏まえた上で、それぞれのファンドの特性を効率良く生かしたファンドの配分をめざします。
- ・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。

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

1 万口当りの費用の明細

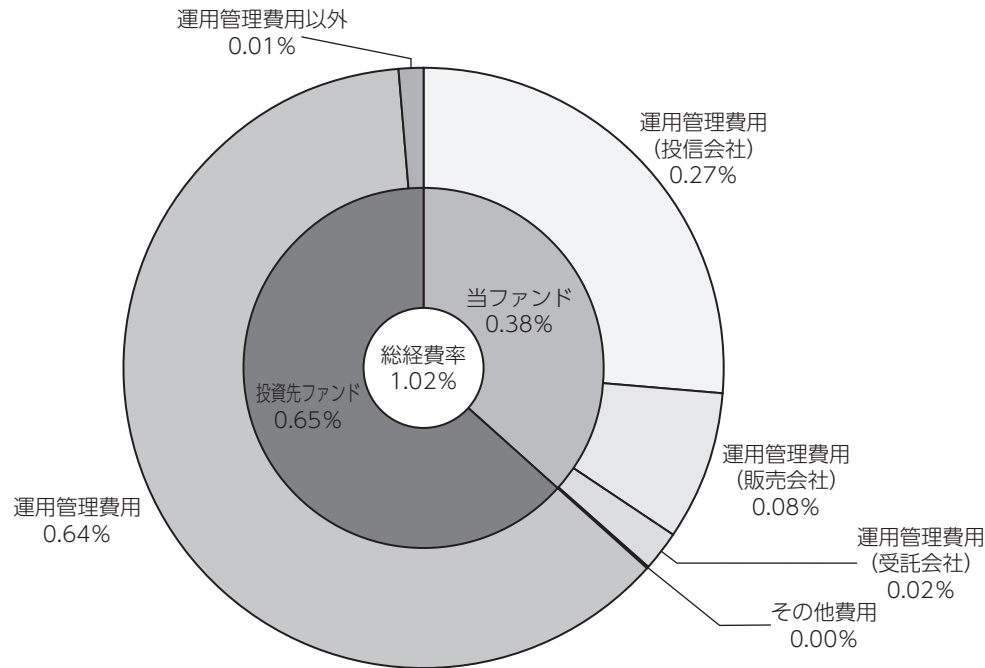
項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	132円	0.373%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は35,352円です。
（投 信 会 社）	(95)	(0.269)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
（販 売 会 社）	(29)	(0.082)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受 託 会 社）	(8)	(0.022)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	—	—	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有価証券取引税	—	—	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
そ の 他 費 用	0	0.001	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
（監 査 費 用）	(0)	(0.001)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（そ の 他）	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	132	0.374	

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

参考情報

■総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額を、期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当り）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.02%です。



総経費率（①＋②＋③）	1.02%
①当ファンドの費用の比率	0.38%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.64%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.01%

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

■売買および取引の状況
投資信託受益証券

(2025年6月17日から2026年6月15日まで)

		買		付		売		付	
		口	数	金	額	口	数	金	額
国内	ダイワ・グローバル R E I T ファンド	20,163,246	千口	428	千円	1,813,391	千口	724	千円
	外国 R E I T 厳選投資戦略ファンド	7,666,422	口	56	円	490,266	口	763	円

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

フ 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 %
ダイワ・グローバル R E I T ファンド	102,033,441	834	221,341,145 77.0
外国 R E I T 厳選投資戦略ファンド	43,594,903	655	62,000,671 21.6
合 計	口 数	金 額	
	銘 柄	数 < 比 率 >	2銘柄 < 98.6 % >

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

* 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6月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円 283,341,817	% 98.4
コール・ローン等、その他	4,727,152	1.6
投資信託財産総額	288,068,969	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、6月15日における邦貨換算レートは、1 アメリカ・ドル＝160.18円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産 (7,126千円) の投資信託財産総額 (288,068,969千円) に対する比率は、0.0%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2026年6月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	288,068,969,378円
コール・ローン等	4,727,152,030
投資信託受益証券(評価額)	283,341,817,348
(B) 負債	718,802,694
未払解約金	230,871,889
未払信託報酬	486,841,530
その他未払費用	1,089,275
(C) 純資産総額(A－B)	287,350,166,684
元本	71,902,486,610
次期繰越損益金	215,447,680,074
(D) 受益権総口数	71,902,486,610口
1万口当り基準価額(C／D)	39,964円

* 期首における元本額は58,941,895,752円、当作成期間中における追加設定元本額は21,420,633,099円、同解約元本額は8,460,042,241円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は39,964円です。

■損益の状況

当期 自2025年6月17日 至2026年6月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	27,834,883円
受取利息	27,834,883
(B) 有価証券売買損益	52,219,764,950
売買益	55,543,442,049
売買損	△ 3,323,677,099
(C) 信託報酬等	△ 885,613,138
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	51,361,986,695
(E) 前期繰越損益金	43,866,373,938
(F) 追加信託差損益金	120,219,319,441
(配当等相当額)	(115,956,295,754)
(売買損益相当額)	(4,263,023,687)
(G) 合計(D＋E＋F)	215,447,680,074
次期繰越損益金(G)	215,447,680,074
追加信託差損益金	120,219,319,441
(配当等相当額)	(115,956,295,754)
(売買損益相当額)	(4,263,023,687)
分配準備積立金	95,228,360,633

(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	27,392,076円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	51,334,594,619
(c) 収益調整金	120,219,319,441
(d) 分配準備積立金	43,866,373,938
(e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	215,447,680,074
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	215,447,680,074
(h) 受益権総口数	71,902,486,610口

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 C D X[®] 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・グローバル R E I T ファンド (F O F s 用) (適格機関投資家専用)

運用報告書 (全体版) 第 6 期

(決算日 2026年6月15日)

(作成対象期間 2025年6月17日～2026年6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／海外／不動産投信（リート）		
信託期間	無期限（設定日：2020年3月5日）		
運用方針	信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。		
主要投資対象	ベビーファンド	ダイワ海外REIT・マザーファンドの受益証券	
	ダイワ海外REIT・マザーファンド	海外の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）および店頭登録（登録予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券または不動産投資法人の投資証券	
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率		無制限
	マザーファンドの投資信託証券組入上限比率		無制限
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行わないことがあります。		

◇TUZ0222720260615◇

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、海外のリート（不動産投資信託）に投資し、信託財産の中長期的な成長と配当等収益の確保をめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号
お問い合わせ先（コールセンター）
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/>

<2227>

最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			S & P 先進国 R E I T 指数 (除く日本、税引後配当込み、円換算)		投資証券 組入比率	純 資 産 総 額
	(分配落)	税込み 分配金	期 中 騰落率	(ベンチマーク)	期 中 騰落率		
2 期末 (2022 年 6 月 15 日)	円 13,019	円 0	% 6.2	12,003	% 3.4	% 96.9	百万円 100,555
3 期末 (2023 年 6 月 15 日)	13,823	0	6.2	12,558	4.6	96.0	119,082
4 期末 (2024 年 6 月 17 日)	16,811	0	21.6	14,890	18.6	96.8	133,401
5 期末 (2025 年 6 月 16 日)	17,209	0	2.4	15,045	1.0	97.4	144,078
6 期末 (2026 年 6 月 15 日)	21,935	0	27.5	19,477	29.5	96.9	223,922

(注 1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注 2) S & P 先進国 R E I T 指数 (除く日本、税引後配当込み、円換算) は、S & P 先進国 R E I T 指数 (除く日本、税引後配当込み、米ドルベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を 10,000 として大和アセットマネジメントが計算したものです。

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

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

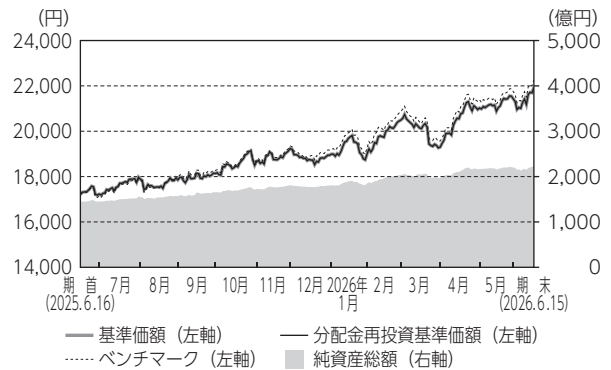
(注 5) 投資証券組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

S & P 先進国 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、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。



運用経過

基準価額等の推移について



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

* 分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
 * ベンチマークは S & P 先進国 R E I T 指数 (除く日本、税引後配当込み、円換算) です。

■基準価額・騰落率

期 首：17,209円

期 末：21,935円 (分配金 0円)

騰落率：27.5% (分配金込み)

■基準価額の主な変動要因

マザーファンドを通じて海外リートの高位組み入れを維持した結果、海外リート市況の上昇や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。

年 月 日	基 準 価 額		S & P 先進国 R E I T 指数 (除く日本、税引後配当込み、円換算)		投 資 証 券 組 入 比 率
	騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率	(ベンチマーク)	
(期首)2025年 6 月16日	円 17,209	% -	15,045	% -	% 97.4
6 月末	17,228	0.1	14,995	△ 0.3	96.4
7 月末	17,887	3.9	15,603	3.7	97.4
8 月末	17,855	3.8	15,690	4.3	97.6
9 月末	18,137	5.4	15,973	6.2	97.2
10月末	18,664	8.5	16,391	8.9	97.3
11月末	19,241	11.8	16,915	12.4	97.8
12月末	18,994	10.4	16,803	11.7	97.0
2026年 1 月末	19,006	10.4	16,854	12.0	96.3
2 月末	20,491	19.1	18,251	21.3	97.3
3 月末	19,297	12.1	17,111	13.7	96.4
4 月末	21,022	22.2	18,699	24.3	96.9
5 月末	21,429	24.5	19,014	26.4	97.3
(期末)2026年 6 月15日	21,935	27.5	19,477	29.5	96.9

(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. 6. 17～2026. 6. 15)

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9月末にかけて、米国長期金利の低下傾向などを追い風に上昇基調となりました。12月末にかけては、米国長期金利の動向などに左右される中、おおむね横ばいとなりました。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 A I（人工知能）による代替リスクが低いことなどが意識され、堅調に推移しました。3月は、中東情勢の緊迫化やエネルギー価格の上昇に伴う投資家心理の悪化などから下落しました。当作成期末にかけては、中東情勢に関する悪材料の出尽くし感や戦争終結期待などから、上昇基調で推移しました。

為替相場

対円為替相場は上昇（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7月にかけて、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、円安基調となりました。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、急速に円高となりました。その後はおおむねレンジでの推移が継続しましたが、11月半ばにかけては、経済成長を重視する高市政権の姿勢が日銀の早期利上げ観測の後退につながったほか、大型補正予算による財政悪化への懸念が強まったことで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。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。その後は、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。4月末から5月上旬には、日本政府・日銀が円買い／米ドル売りの為替介入を実施したことで、円高が進行しました。当作成期末にかけては、ホルムズ海峡の封鎖長期化への懸念による原油高が円安米ドル高要因となったほか、米国とイランの戦闘終結期待による市場心理の改善などを背景に、円安基調となりました。

その他の通貨でも、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」

当ファンド

今後の運用につきましては、引き続き、「ダイワ海外 R E I T ・マザーファンド」の受益証券の組入比率を高位に維持します。

ダイワ海外 R E I T ・マザーファンド

海外のリートに投資し、信託財産の中長期的な成長と配当等収益の確保をめざして運用を行います。外貨建資産の運用にあたっては、C & S に運用の指図にかかる権限を委託します。海外リートへの投資にあたっては、個別銘柄の投資価値を分析して、配当利回り、期待される成長性、割安度などを勘案し投資銘柄を選定し、分散投資を行います。

※C & S：コーベン&スティアーズ・キャピタル・マネジメント・インク

ポートフォリオについて

(2025. 6. 17～2026. 6. 15)

当ファンド

「ダイワ海外 R E I T ・マザーファンド」の受益証券の組入比率を高位に維持しました。

ダイワ海外 R E I T ・マザーファンド

当ファンドは、外貨建資産の運用にあたって、C & S に運用の指図にかかる権限を委託しております。当ファンドでは、信託財産の中長期的な成長をめざし、保有不動産の価値や期待される成長性などと比べてリート価格が魅力的であると考える銘柄に着目するとともに、安定的な配当利回りの確保をめざしてポートフォリオを構築しました。

＊マザーファンドのベンチマークは以下の通りです。

組入ファンド	ベンチマーク
ダイワ海外 R E I T ・マザーファンド	S & P 先進国 R E I T 指数（除く日本、税引後配当込み、円換算）

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29.5％、当ファンドの基準価額の騰落率は27.5％となりました。

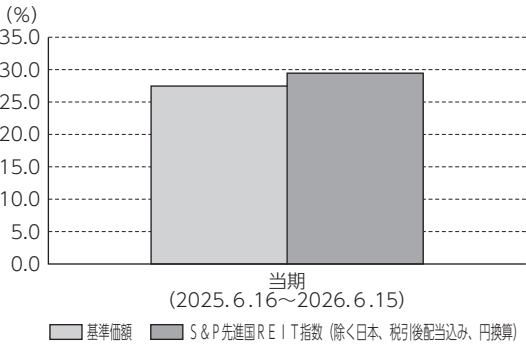
以下のコメントとグラフは、当ファンドの基準価額とベンチマークとの騰落率の対比です。

○主なプラス要因

- ・業種配分効果：データセンターのオーバーウエート
- ・銘柄選択効果：IRON MOUNTAIN INCのオーバーウエートでの保有

○主なマイナス要因

- ・業種配分効果：通信のオーバーウエート
- ・銘柄選択効果：EQUINIX INCのアンダーウエートでの保有



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

＊ベンチマークは S & P 先進国 R E I T 指数（除く日本、税引後配当込み、円換算）です。

分配金について

当作成期につきましては、信託財産の成長を考慮して、収益分配を見送らせていただきました。

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2025年 6 月17日 ～2026年 6 月15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)	12,806

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

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

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

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



今後の運用方針

当ファンド

今後の運用につきましては、引き続き、「ダイワ海外 R E I T ・マザーファンド」の受益証券の組入比率を高位に維持します。

ダイワ海外 R E I T ・マザーファンド

海外のリートに投資し、信託財産の中長期的な成長と配当等収益の確保をめざして運用を行います。外貨建資産の運用にあたっては、C & S に運用の指図にかかる権限を委託します。海外リートへの投資にあたっては、個別銘柄の投資価値を分析して、配当利回り、期待される成長性、割安度などを勘案し投資銘柄を選定し、分散投資を行います。

1 万口当りの費用の明細

項 目	当期 (2025.6.17～2026.6.15)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	115円	0.603%	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19,130円です。
(投 信 会 社)	(111)	(0.580)	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	12	0.061	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
(投 資 証 券)	(12)	(0.061)	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	4	0.020	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
(投 資 証 券)	(4)	(0.020)	有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
そ の 他 費 用	3	0.015	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(3)	(0.014)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(0)	(0.001)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	134	0.700	

(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6月17日から2026年6月15日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ダイワ海外REIT・マザーファンド	9,621,357	37,730,000	1,057,235	4,561,000

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表

親投資信託残高

種 類	期 首		当 期 末	
	口 数	評 価 額	口 数	評 価 額
	千口	千円	千口	千円
ダイワ海外REIT・マザーファンド	40,423,700	48,987,822	223,374,674	

(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6月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ダイワ海外REIT・マザーファンド	223,374,674	99.5
コール・ローン等、その他	1,153,563	0.5
投資信託財産総額	224,528,238	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、6月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝160.18円、1カナダ・ドル＝114.69円、1オーストラリア・ドル＝113.28円、1香港ドル＝20.44円、1シンガポール・ドル＝125.02円、1ニュージーランド・ドル＝93.67円、1イギリス・ポンド＝215.46円、1ユーロ＝185.82円です。
(注3) ダイワ海外REIT・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（224,239,443千円）の投資信託財産総額（228,059,339千円）に対する比率は、98.3%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2026年6月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	224,528,238,021円
コール・ローン等	1,153,563,358
ダイワ海外REIT・マザーファンド(評価額)	223,374,674,663
(B) 負債	606,122,926
未払信託報酬	605,000,250
その他未払費用	1,122,676
(C) 純資産総額(A－B)	223,922,115,095
元本	102,083,908,553
次期繰越損益金	121,838,206,542
(D) 受益権総口数	102,083,908,553口
1万口当り基準価額(C／D)	21,935円

*期首における元本額は83,724,602,919円、当作成期間中における追加設定元本額は20,173,841,477円、同解約元本額は1,814,535,843円です。
*当期末の計算口数当りの純資産額は21,935円です。

■損益の状況

当期 自2025年6月17日 至2026年6月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	2,907,700円
受取利息	2,907,700
(B) 有価証券売買損益	45,907,898,248
売買益	46,551,968,985
売買損	△ 644,070,737
(C) 信託報酬等	△ 1,099,321,074
(D) 当期損益金(A + B + C)	44,811,484,874
(E) 前期繰越損益金	55,525,240,203
(F) 追加信託差損益金	21,501,481,465
(配当等相当額)	(30,394,299,893)
(売買損益相当額)	(△ 8,892,818,428)
(G) 合計(D + E + F)	121,838,206,542
次期繰越損益金(G)	121,838,206,542
追加信託差損益金	21,501,481,465
(配当等相当額)	(30,394,299,893)
(売買損益相当額)	(△ 8,892,818,428)
分配準備積立金	100,336,725,077

(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：646,269,135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	2,797,768円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	44,808,687,106
(c) 収益調整金	30,394,299,893
(d) 分配準備積立金	55,525,240,203
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	130,731,024,970
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	130,731,024,970
(h) 受益権総口数	102,083,908,553口

ダイワ海外 R E I T ・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 R E I T ・マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

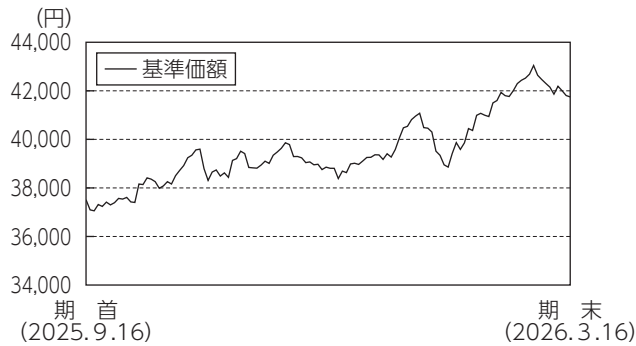
運 用 方 針	信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。
主 要 投 資 対 象	海外の金融商品取引所上場 (上場予定を含みます。) および店頭登録 (登録予定を含みます。) の不動産投資信託の受益証券または不動産投資法人の投資証券
投資信託証券組入制限	無制限

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基 準 価 額		S & P 先進国 R E I T 指数 (除く日本、税引後配当込み、円換算)		投 証 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 R E I T 指数 (除く日本、税引後配当込み、円換算) は、S & P 先進国 R E I T 指数 (除く日本、税引後配当込み、米ドルベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を 10,000 として大和アセットマネジメントが計算したものです。
(注 3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
(注 4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】
期首：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 A I (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、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 R E I T 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	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
	14.062	2,662	43.29	8,300
	271.863	18,787	—	—
	—	—	24.21	4,725
	10.533	8,450	7.267	6,633
	13.895	1,325	—	—
	78.805	1,447	720.656	13,289
	453.088	9,759	—	—
	107.183	1,880	199.495	3,514
	35.45	1,026	936.485	25,494
	18.351	2,361	31.034	3,961
	—	—	339.812	4,183
	—	—	441.192	12,795
	654.433	20,091	—	—
	1,007.1	493	—	—
	(—)	(△ 14)	—	—
	439.312	34,607	—	—
	19.314	773	144	5,232
	38.356	959	347.616	8,489
	149.62	13,456	—	—
	152.636	3,843	—	—
	125.489	11,439	67.357	7,423
	61.203	7,853	31.045	3,969
	61.61	7,625	33.11	4,074
	40.312	7,497	—	—
	9.344	2,397	13.622	3,426
	136.275	24,856	91.143	17,715
	38.509	972	—	—
	227.261	8,163	—	—
	3.171	447	47.188	6,532
	210.535	12,916	—	—
	13.741	840	230.486	13,713
	36.512	10,807	—	—
	69.961	2,575	64.104	2,546
	130.73	9,850	—	—
	203.308	9,221	197.113	8,745
	116.572	18,435	—	—
	95.437	13,158	—	—
国	千口	千オーストラリア・ドル	千口	千オーストラリア・ドル
	2,153.731	15,359	31.467	191
	1,306.934	4,142	—	—
	31.773	73	1,859.171	5,031
	2,293.62	9,370	—	—
	324.142	747	5,240.672	10,766
	242.878	1,400	1,274.289	7,578
	328.712	9,864	—	—
	27.465	613	277.683	6,024
	434.343	1,934	142.399	793
	千口	千香港ドル	千口	千香港ドル
	512.9	19,149	154.7	6,267
	千口	千シンガポール・ドル	千口	千シンガポール・ドル
	6,470	5,822	—	—
	(—)	(△ 0)	—	—
	(—)	(2,181)	—	—
	2,763.7	6,309	—	—
	(—)	(△ 28)	—	—
	1,842.2	4,403	1,199.7	2,824
	(—)	(△ 12)	—	—
	(—)	(—)	2,003.3	2,583
	7,805.9	8,027	—	—
	(2,271.894)	(—)	—	—

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
外	千口	千シンガポール・ドル	千口	千シンガポール・ドル
	(—)	(△ 2)	1,825.78	4,200
	60.2	247	1,245.9	5,064
	(—)	(△ 7)	—	—
	千口	千ニューージーランド・ドル	千口	千ニューージーランド・ドル
	461.724	924	429.269	907
	千口	千イギリス・ポンド	千口	千イギリス・ポンド
	478.529	1,626	128.881	415
	67.404	95	845.581	1,188
	777.115	813	—	—
国	113.538	90	1,424.38	1,201
	141.105	865	183.759	1,136
	336.309	2,343	73.175	522
	187.685	944	254.413	1,500
	(2,711)	(19)	—	—
	715.767	2,976	—	—
	141.747	464	162.08	511
	164.316	1,332	81.908	568
	65.597	692	191.441	1,885
	570.888	1,075	1,109.285	2,162
国	470.355	724	—	—
	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
	32.31	817	—	—
	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
	14.442	983	9.92	702
	101.327	2,240	13.459	297
	38.359	1,108	1.782	49
	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
	16.472	1,533	16.719	1,532
	2.438	200	30.604	2,373
国	72.21	2,390	25.979	870
	82.444	913	—	—
	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
	64.668	837	65.487	813
	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
	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、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	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)	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	23,274.21	1,007,908	160,690,828
(カナダ)	千口	千口	千カナダ・ドル	千円
DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE INVES	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	462,861	7,416	862,396
(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	16,905.188	118,347	13,243,112
(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	2,590.934	95,812	1,950,747
(シンガポール)	千口	千口	千シンガポール・ドル	千円
CENTURIUM 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	30,767.369	44,360	5,518,055
(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	2,112.657	4,119	381,194

銘柄	期 首		期 末	
	口数	口数	評 価 額	
			外貨建金額	邦貨換算金額
(イギリス)	千口	千口	千イギリス・ポンド	千円
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	13,177.202	36,033	7,617,444
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	86.414	2,281	416,570
国小計	1銘柄	1銘柄		< 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	441.808	15,277	2,789,745
国小計	3銘柄	3銘柄		< 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	708.205	23,256	4,246,562
国小計	4銘柄	3銘柄		< 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	403.047	5,404	986,927
国小計	1銘柄	1銘柄		< 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	68.917	1,877	342,920
国小計	1銘柄	1銘柄		< 0.2%>
ユーロ通貨計	1,405.619	1,708.391	48,098	8,782,726
ユーロ通貨計	10銘柄	9銘柄		< 4.3%>
合計	76,236.345	90,998.812	—	199,046,504
合計	73銘柄	68銘柄		<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	当 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。

■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 R E I T ファンド (F O F s 用) (適格機関投資家専用) 48,856,976,999円
D Cダイワ・グローバル R E I T 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 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 C D X ® 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。

外国 R E I T 厳選投資戦略ファンド
（FOFs用）（適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版）
第 2 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／不動産投信（リート）		
信託期間	無期限（設定日：2024年3月11日）		
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。		
主要投資対象	ベビーファンド	外国REIT厳選投資戦略マザーファンドの受益証券	
	外国REIT厳選投資戦略マザーファンド	日本を除く世界の金融商品取引所上場および店頭登録の不動産投資信託の受益証券および不動産投資法人の投資証券（上場予定および店頭登録予定を含みます。）	
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率		無制限
	マザーファンドの株式組入上限比率		無制限
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。		

◇TUZ0611820260514◇

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、日本を除く世界のリートに投資し、信託財産の成長をめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目 9 番 1 号

お問い合わせ先（コールセンター）

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/>

<6118>

設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			S & P先進国REIT指数 (除く日本、税引後 配当込み、円換算)	投資証券 組入比率	純資産 総 額	
	(分配落)	税 込 分配金	期 中 騰落率	(参考指数)			期 中 騰落率
	円	円	%		%	百万円	
1期末(2025年5月14日)	11,114	0	11.1	10,638	6.4	98.3	39,935
2期末(2026年5月14日)	13,956	0	25.6	13,237	24.4	97.0	61,043

（注 1）基準価額の騰落率は分配金込み。

（注 2）S & P 先進国 R E I T 指数（除く日本、税引後配当込み、円換算）は、S & P 先進国 R E I T 指数（除く日本、税引後配当込み、米ドルベース）をもとに円換算し、当ファンド設定日を 10,000 として大和アセットマネジメントが計算したものです。

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

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

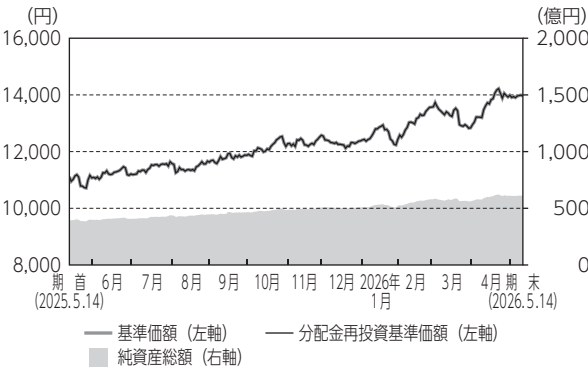
（注 5）投資証券組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

S & P 先進国 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 C D X[®] 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。



運用経過

基準価額等の推移について



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

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

■基準価額・騰落率

期 首：11,114円

期 末：13,956円（分配金0円）

騰落率：25.6%（分配金込み）

■基準価額の主な変動要因

マザーファンドを通じて海外リートの高位の組み入れを維持した結果、海外リート市況の上昇や対円為替相場の上昇（円安）が主なプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

年 月 日	基 準 価 額		S & P先進国 R E I T 指数 (除く日本、税引後 配当込み、円換算) (参考指数)		投資証券 組入比率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	
(期首)2025年 5月14日	円 11,114	% —	10,638	% —	% 98.3
5 月末	11,072	△ 0.4	10,560	△ 0.7	98.4
6 月末	11,211	0.9	10,610	△ 0.3	97.8
7 月末	11,577	4.2	11,040	3.8	96.3
8 月末	11,627	4.6	11,102	4.4	96.9
9 月末	11,867	6.8	11,302	6.2	97.0
10月末	12,280	10.5	11,598	9.0	97.7
11月末	12,576	13.2	11,969	12.5	97.6
12月末	12,410	11.7	11,890	11.8	97.1
2026年 1 月末	12,433	11.9	11,926	12.1	96.2
2 月末	13,567	22.1	12,914	21.4	98.2
3 月末	12,836	15.5	12,108	13.8	97.4
4 月末	13,988	25.9	13,231	24.4	97.0
(期末)2026年 5月14日	13,956	25.6	13,237	24.4	97.0

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について (2025.5.15～2026.5.14)

■海外リート市況

海外リート市況は上昇しました。

海外リート市況は、当作成期首より、米国の関税政策をめぐる各国の貿易交渉の進展などを背景に、上昇基調で推移しました。2025年8月半ばにかけて横ばい圏で推移した後は、9月末にかけて米国長期金利の低下傾向などを追い風に、上昇基調となりました。12月末にかけては、米国長期金利の動向などに左右される中、おおむね横ばいとなりました。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A I (人工知能) による代替リスクが低いことなどが意識され、堅調に推移しました。3月は、中東情勢の緊迫化やエネルギー価格の上昇に伴う投資家心理の悪化などから下落しましたが、当作成期末にかけては、中東情勢に関する悪材料の出尽くし感などから反発しました。

■為替相場

対円為替相場は上昇 (円安) しました。

米ドル対円為替相場は、当作成期首より、日本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) して始まりしました。2025年7月にかけては、米国の利下げ期待が後退したことや、日本の参議院議員選挙を前に財政拡張懸念が強まったことなどから、円安基調となりました。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、急速に円高となりました。その後はおおむねレンジでの推移が継続しましたが、11月半ばにかけては、経済成長を重視する高市政権の姿勢が日銀の早期利上げ観測の後退につながったほか、大型補正予算による財政悪化への懸念が強まったことで、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。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が限定的となり、円安となりました。

その他の通貨でも、円安が進行しました。特に、資源国通貨である豪ドルの上昇幅が大きくなりました。

前作成期末における「今後の運用方針」

■当ファンド

引き続き、「外国 R E I T 厳選投資戦略マザーファンド」の受益証券の組入比率を高位に維持します。

■外国 R E I T 厳選投資戦略マザーファンド

日本を除く世界のリートに投資し、信託財産の成長をめざして運用を行います。外貨建資産の運用にあたっては、P G I Mインクに運用の指図にかける権限を委託します。運用にあたっては、P G I Mインク独自の不動産分野のファンダメンタルズリサーチおよび個別銘柄の定量的・定性的な分析等に基づくボトムアップアプローチにより銘柄を厳選し、ポートフォリオを構築します。

ポートフォリオについて (2025.5.15～2026.5.14)

■当ファンド

「外国 R E I T 厳選投資戦略マザーファンド」の受益証券の組入比率を高位に維持しました。

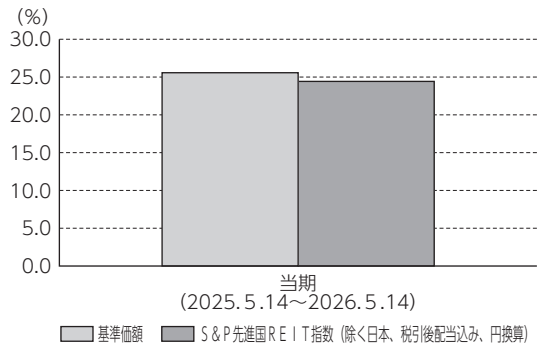
■外国 R E I T 厳選投資戦略マザーファンド

当ファンドは、外貨建資産の運用にあたって、P G I Mインクに運用の指図にかける権限を委託しております。当ファンドでは、日本を除く世界のリートに投資し、P G I Mインク独自の不動産分野のファンダメンタルズリサーチおよび個別銘柄の定量的・定性的な分析等に基づくボトムアップアプローチにより銘柄を厳選し、ポートフォリオを構築しました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

分配金について

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

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

■分配原資の内訳 (1万口当り)

項 目	当 期	
	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)	3,955

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

今後の運用方針

■当ファンド

引き続き、「外国 R E I T 厳選投資戦略マザーファンド」の受益証券の組入比率を高位に維持します。

■外国 R E I T 厳選投資戦略マザーファンド

日本を除く世界のリートに投資し、信託財産の成長をめざして運用を行います。外貨建資産の運用にあたっては、P G I Mインクに運用の指図にかける権限を委託します。運用にあたっては、P G I Mインク独自の不動産分野のファンダメンタルズリサーチおよび個別銘柄の定量的・定性的な分析等に基づくボトムアップアプローチにより銘柄を厳選し、ポートフォリオを構築します。

1 万口当りの費用の明細

項 目	当期 (2025.5.15～2026.5.14)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	97円	0.793%	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12,273円です。
(投 信 会 社)	(94)	(0.770)	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	18	0.147	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(投 資 証 券)	(18)	(0.147)	
有 価 証 券 取 引 税	3	0.028	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)	(3)	(0.028)	
そ の 他 費 用	1	0.010	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(1)	(0.006)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(1)	(0.004)	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	120	0.977	

(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
外国 R E I T 厳選投資戦略マザーファンド	7,514,039	9,310,000	164,121	219,300

(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	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
外国 R E I T 厳選投資戦略マザーファンド	35,557,757	42,907,675	60,993,261

(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	%
外国 R E I T 厳選投資戦略マザーファンド	60,993,261	99.6
コール・ローン等、その他	267,845	0.4
投資信託財産総額	61,261,106	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 オーストラリア・ドル＝114.45 円、1 香港ドル＝20.16 円、1 シンガポール・ドル＝124.09 円、1 イギリス・ポンド＝213.64 円、1 ユーロ＝184.97 円です。
(注 3) 外国 R E I T 厳選投資戦略マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（60,485,535 千円）の投資信託財産総額（61,075,159 千円）に対する比率は、99.0% 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	61,261,106,704円
コール・ローン等	217,845,704
外国 R E I T 厳選投資戦略マザーファンド(評価額)	60,993,261,000
未収入金	50,000,000
(B) 負債	217,116,286
未払信託報酬	216,030,956
その他未払費用	1,085,330
(C) 純資産総額(A－B)	61,043,990,418
元本	43,740,488,369
次期繰越損益金	17,303,502,049
(D) 受益権総口数	43,740,488,369口
1 万口当り基準価額(C／D)	13,956円

* 期首における元本額は 35,932,925,050 円、当作成期間中における追加設定元本額は 7,807,563,319 円、同解約元本額は 0 円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は 13,956 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	598,802円
受取利息	598,802
(B) 有価証券売買損益	11,971,199,201
売買益	11,971,199,201
(C) 信託報酬等	△ 393,804,815
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	11,577,993,188
(E) 前期繰越損益金	3,194,249,334
(F) 追加信託差損益金	2,531,259,527
(配当等相当額)	(694,049,977)
(売買損益相当額)	(1,837,209,550)
(G) 合計(D＋E＋F)	17,303,502,049
次期繰越損益金(G)	17,303,502,049
追加信託差損益金	2,531,259,527
(配当等相当額)	(694,049,977)
(売買損益相当額)	(1,837,209,550)
分配準備積立金	14,772,242,522

(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：247,156,513 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	559,422円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	11,577,433,766
(c) 収益調整金	2,531,259,527
(d) 分配準備積立金	3,194,249,334
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	17,303,502,049
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	17,303,502,049
(h) 受益権総口数	43,740,488,369口

外国 R E I T 厳選投資戦略マザーファンド

運用報告書 第 2 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）

外国 R E I T 厳選投資戦略マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

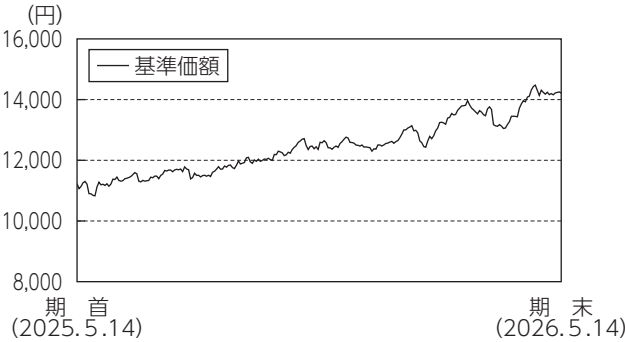
運 用 方 針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主 要 投 資 対 象	日本を除く世界金融商品取引所上場および店頭登録の不動産投資信託の受益証券および不動産投資法人の投資証券（上場予定および店頭登録予定を含みます。）
株 式 組 入 制 限	無制限

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基 準 価 額		S & P先進国 R E I T 指数 (除く日本、税引後配当込み、円換算) (参考指数)		投 資 証 券 組 入 比 率
	円	騰 落 率		騰 落 率	
(期首)2025年 5月14日	11,230	—	10,638	—	98.3
5 月末	11,191	△ 0.3	10,560	△ 0.7	98.4
6 月末	11,338	1.0	10,610	△ 0.3	97.8
7 月末	11,715	4.3	11,040	3.8	96.3
8 月末	11,774	4.8	11,102	4.4	96.9
9 月末	12,029	7.1	11,302	6.2	97.0
10 月末	12,456	10.9	11,598	9.0	97.7
11 月末	12,762	13.6	11,969	12.5	97.6
12 月末	12,600	12.2	11,890	11.8	97.1
2026年 1 月末	12,635	12.5	11,926	12.1	96.2
2 月末	13,798	22.9	12,914	21.4	98.2
3 月末	13,062	16.3	12,108	13.8	97.4
4 月末	14,243	26.8	13,231	24.4	96.9
(期末)2026年 5月14日	14,215	26.6	13,237	24.4	97.1

(注 1) 基準価額の騰落率は期首比。
(注 2) S & P 先進国 R E I T 指数（除く日本、税引後配当込み、円換算）は、S & P 先進国 R E I T 指数（除く日本、税引後配当込み、米ドルベース）をもとに円換算し、当ファンド設定日を 10,000 として大和アセットマネジメントが計算したものです。
(注 3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
(注 4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】
期首：11,230円 期末：14,215円 騰落率：26.6%

【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対円為替相場の上昇（円安）などがプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○海外リート市況

海外リート市況は上昇しました。

海外リート市況は、当作成期首より、米国の関税政策をめぐる各国の貿易交渉の進展などを背景に、上昇基調で推移しました。2025年 8 月半ばにかけて横ばい圏で推移した後は、9 月末にかけて米国長期金利の低下傾

向などを追い風に、上昇基調となりました。12 月末にかけては、米国長期金利の動向などに左右される中、おおむね横ばいとなりました。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 A I（人工知能）による代替リスクが低いことなどが意識され、堅調に推移しました。3 月は、中東情勢の緊迫化やエネルギー価格の上昇に伴う投資家心理の悪化などから下落しましたが、当作成期末にかけては、中東情勢に関する悪材料の出尽くし感などから反発しました。

○為替相場

対円為替相場は上昇（円安）しました。

米ドル対円為替相場は、当作成期首より、日本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）して始まりしました。2025年 7 月にかけては、米国の利下げ期待が後退したことや、日本の参議院議員選挙を前に財政拡張懸念が強まったことなどから、円安基調となりました。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、急速に円高となりました。その後はおおむねレンジでの推移が継続しましたが、11 月半ばにかけては、経済成長を重視する高市政権の姿勢が日銀の早期利上げ観測の後退につながったほか、大型補正予算による財政悪化への懸念が強まったことで、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。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が限定的となり、円安となりました。

その他の通貨でも、円安が進行しました。特に、資源国通貨である豪ドルの上昇幅が大きくなりました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

日本を除く世界のリートに投資し、信託財産の成長をめざして運用を行います。外貨建資産の運用にあたっては、P G I M インクに運用の指図にかかる権限を委託します。運用にあたっては、P G I M インク独自の不動産分野のファンダメンタルズリサーチおよび個別銘柄の定量的・定性的な分析等に基づくボトムアップアプローチにより銘柄を厳選し、ポートフォリオを構築します。

◆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、P G I M インクに運用の指図にかかる権限を委託しております。当ファンドでは、日本を除く世界のリートに投資し、P G I M インク独自の不動産分野のファンダメンタルズリサーチおよび個別銘柄の定量的・定性的な分析等に基づくボトムアップアプローチにより銘柄を厳選し、ポートフォリオを構築しました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

《今後の運用方針》

日本を除く世界のリートに投資し、信託財産の成長をめざして運用を行います。外貨建資産の運用にあたっては、P G I M インクに運用の指図にかかる権限を委託します。運用にあたっては、P G I M インク独自の不動産分野のファンダメンタルズリサーチおよび個別銘柄の定量的・定性的な分析等に基づくボトムアップアプローチにより銘柄を厳選し、ポートフォリオを構築します。

■ 1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 （投資証券）	18円 (18)
有価証券取引税 （投資証券）	3 (3)
その他費用 （保管費用） （その他）	1 (1) (0)
合 計	22

（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5月15日から2026年5月14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)	56.823	10,288	17.491	3,094
	BXP INC (REIT)	139.233	8,043	—	—
	NATIONAL STORAGE AFFILIATES TRUST (REIT)	112.724	3,656	326.767	12,156
	EQUITY RESIDENTIAL REIT (REIT)	162.064	10,071	159.499	10,332
	EPR PROPERTIES REIT (REIT)	74.372	4,235	166.475	9,120
	EQUINIX REIT INC (REIT)	16.954	15,790	10.035	8,929
	RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES REIT (REIT)	7.213	680	31.095	3,037
	HUDSON PACIFIC PROPERTIES REIT INC (REIT)	1,491.313 (△ 1,058.145)	3,275 (—)	433.168	2,236
	KIMCO REALTY REIT CORP (REIT)	536.617	11,671	536.617	10,791
	CHIRON REAL ESTATE INC (REIT)	—	—	360.929	2,457
	HEALTHCARE REALTY TRUST INC CLASS (REIT)	57.557	872	294.592	5,178
	ESSENTIAL PROPERTIES REALTY TRUST (REIT)	375.927	11,532	186.61	5,845
	INDEPENDENCE REALTY INC (REIT)	757.005	12,868	68.814	1,029
	NETSTREIT CORP (REIT)	481.991	8,652	481.991	8,919
	STAG INDUSTRIAL REIT INC (REIT)	84.263	2,946	84.263	2,984
	VENTAS REIT INC (REIT)	42.815	3,333	—	—
	BRIXMOR PROPERTY GROUP REIT INC (REIT)	316.433	8,172	316.433	8,597
	AMERICAN HEALTHCARE REIT INC (REIT)	132.536	5,817	10	518
	CURLINE PROPERTIES (REIT)	199.752	4,704	—	—
	FRONTVIEW REIT INC (REIT)	144.29	2,337	—	—
	SMARTSTOP SELF STORAGE REIT INC (REIT)	73.173	2,599	261.819	9,030
	IRON MOUNTAIN INC (REIT)	80.742	7,759	69.211	7,936
	SUN COMMUNITIES REIT INC (REIT)	37.63	4,581	26.866	3,373
	PROLOGIS REIT INC (REIT)	141.868	17,069	26.821	2,866
	VERIS RESIDENTIAL INC (REIT)	144.294	2,114	605.643	10,997
	ESSEX PROPERTY TRUST REIT INC (REIT)	1.915	539	45.359	11,666
	FIRST INDUSTRIAL REALTY TRUST INC (REIT)	145.943	8,073	93.715	5,020
	WELLTOWER INC (REIT)	21.014	3,838	21.259	4,081
	KILROY REALTY REIT CORP (REIT)	—	—	12.514	440
	LXP INDUSTRIAL TRUST	591.867 (△ 290.683)	7,928 (—)	301.184	7,971
	NATIONAL HEALTH INVESTORS REIT INC (REIT)	136.42	11,124	18.41	1,481
	REGENCY CENTERS REIT CORP (REIT)	88.415	6,143	102.808	7,305
	SL GREEN REALTY REIT CORP (REIT)	33.633	1,865	188.097	7,748
	UDR REIT INC (REIT)	332.808	13,000	207.705	7,479
	AGREE REALTY REIT CORP (REIT)	49.832	3,632	37.447	2,780
	CUBESMART REIT (REIT)	164.447	6,635	164.447	6,274
	SUNSTONE HOTEL INVESTORS REIT INC (REIT)	387.064	3,759	—	—
	DIGITAL REALTY TRUST REIT INC (REIT)	65.77	11,495	54.145	8,899
	EXTRA SPACE STORAGE REIT INC (REIT)	93.37	12,637	4.197	574
	JANUS LIVING INC CLASS A (REIT)	292.799	5,855	60.904	1,494
	NATIONAL HEALTHCARE PROPERTIES INC (REIT)	366.624	4,448	—	—
	カナダ	千口	千カナダ・ドル	千口	千カナダ・ドル
	INTERRENT REAL ESTATE INVESTMENT T	8.93	101	588.768	8,025
	CHARTWELL RETIREMENT RESIDENCES RE	22.178	417	299.868	6,082
	オーストラリア	千口	千オーストラリア・ドル	千口	千オーストラリア・ドル
	NATIONAL STORAGE REIT STAPLED UNIT (REIT)	2,349.769	5,627	2,349.769	6,430
	SCENTRE GROUP UNIT (REIT)	2,429.193	9,875	3,160.313	13,112
	STOCKLAND STAPLED UNITS LTD	313.917	1,765	893.653	4,716
	GOODMAN GROUP UNITS	342.543	10,596	109.445	3,609
	VICINITY CENTRES (REIT)	4,401.095	11,454	1,151.18	2,854
	香港	千口	千香港ドル	千口	千香港ドル
	LINK REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	544.9	19,927	940.7	38,890
	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)	1,355.9	1,205	1,355.9	1,400
	LENDELEASE GLOBAL COMMERCIAL REIT U	12,272.4 (△ 12,272.4)	7,424 (—)	—	—
	LENDELEASE GLOBAL COMMERCIAL REIT U (REIT)	(—)	(814)	—	—

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	UI BOUSTEAD REIT UNITS (REIT)	千口 千シンガポール・ドル 3,696.6 3,285	千口 千シンガポール・ドル — —	
	CAPITALAND ASCENDAS REIT	1,890.9 4,572 (△ 1,890.9) (—)	— —	
	LENDELEASE GLOBAL COMMERCIAL REIT U	— — (13,732.815) (—)	2,558 1,443	
	CAPITALAND ASCENDAS REIT	3,030.7 8,440 (1,890.9) (△ 14)	3,907.8 10,840	
	CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL T	4,106.3 9,625 (—) (△ 9)	6,970.8 16,002	
	イギリス	千口 千イギリス・ポンド	千口 千イギリス・ポンド	
国	UNITE GROUP PLC (REIT)	28.957 221	489.717 2,821	
	BRITISH LAND REIT PLC (REIT)	304.048 1,272	— —	
	LONDONMETRIC PROPERTY REIT PLC (REIT)	301.148 583	291.635 557	
	TRITAX BIG BOX REIT PLC (REIT)	3,402.296 5,108	997.753 1,518	
	ユーロ(ベルギー)	千口 千ユーロ	千口 千ユーロ	
	AEDIFICA NV (REIT)	52.113 3,868	— —	
	WAREHOUSES DE PAUW NV (REIT)	102.357 2,431	— —	
	ユーロ(フランス)	千口 千ユーロ	千口 千ユーロ	
	UNIBAIL RODAMCO WE STAPLED UNITS	68.689 5,843	— —	
	KLEPIERRE REIT SA (REIT)	0.059 1	154.106 5,142	
	ユーロ(スペイン)	千口 千ユーロ	千口 千ユーロ	
	MERLIN PROPERTIES REIT SA (REIT)	30.466 374	355.12 4,426	
	ユーロ(その他)	千口 千ユーロ	千口 千ユーロ	
	SHURGARD SELF STORAGE LTD (REIT)	— —	62.189 2,189	

（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	当 期	期 末	
			評 価 額	
			外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)	千口	千口 千アメリカ・ドル	千円	
SIMON PROPERTY GROUP REIT INC (REIT)	64.153	103.485	20,754	3,276,999
BXP INC (REIT)	—	139.233	8,131	1,283,836
NATIONAL STORAGE AFFILIATES TRUST (REIT)	214.043	—	—	—
EQUITY RESIDENTIAL REIT (REIT)	152.753	155.318	10,224	1,614,359
EPR PROPERTIES REIT (REIT)	92.103	—	—	—
EQUINIX REIT INC (REIT)	23.858	30.777	33,155	5,234,913
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES REIT (REIT)	23.882	—	—	—
CHIRON REAL ESTATE INC (REIT)	360.929	—	—	—
HEALTHCARE REALTY TRUST INC CLASS (REIT)	237.035	—	—	—
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY TRUST (REIT)	186.61	375.927	11,533	1,821,014
INDEPENDENCE REALTY INC (REIT)	—	688.191	11,210	1,770,046
VENTAS REIT INC (REIT)	—	42.815	3,868	610,771
AMERICAN HEALTHCARE REIT INC (REIT)	233.364	355.9	18,367	2,900,123
CURLINE PROPERTIES (REIT)	167.688	367.44	10,071	1,590,193
FRONTVIEW REIT INC (REIT)	—	144.29	2,574	406,429
SMARTSTOP SELF STORAGE REIT INC (REIT)	309.308	120.662	3,729	588,876
IRON MOUNTAIN INC (REIT)	139.552	151.083	19,054	3,008,528
SUN COMMUNITIES REIT INC (REIT)	—	10.764	1,337	211,217
PROLOGIS REIT INC (REIT)	98.054	213.101	30,260	4,777,805
VERIS RESIDENTIAL INC (REIT)	461.349	—	—	—
ESSEX PROPERTY TRUST REIT INC (REIT)	43.444	—	—	—
FIRST INDUSTRIAL REALTY TRUST INC (REIT)	212.063	264.291	16,349	2,581,350
WELLTOWER INC (REIT)	154.133	153.888	33,876	5,348,824
KILROY REALTY REIT CORP (REIT)	12.514	—	—	—
NATIONAL HEALTH INVESTORS REIT INC (REIT)	—	118.01	8,849	1,397,258
REGENCY CENTERS REIT CORP (REIT)	102.808	88.415	6,778	1,070,301
SL GREEN REALTY REIT CORP (REIT)	154.464	—	—	—
UDR REIT INC (REIT)	—	125.103	4,698	741,904
AGREE REALTY REIT CORP (REIT)	207.106	219.491	16,496	2,604,702
SUNSTONE HOTEL INVESTORS REIT INC (REIT)	—	387.064	3,963	625,802
DIGITAL REALTY TRUST REIT INC (REIT)	24.891	36.516	7,058	1,114,530
EXTRA SPACE STORAGE REIT INC (REIT)	4.197	93.37	13,296	2,099,435
JANUS LIVING INC CLASS A (REIT)	—	231.895	6,333	999,925
NATIONAL HEALTHCARE PROPERTIES INC (REIT)	—	366.624	4,824	761,783
アメリカ・ドル 通 貨 計	口数、金額 銘柄数<比率>	3,680,301 4,983,653 24銘柄 25銘柄	306,801	48,440,935 <79.4%>
(カナダ)	千口	千口 千カナダ・ドル	千円	
INTERRENT REAL ESTATE INVESTMENT T	579.838	—	—	—
CHARTWELL RETIREMENT RESIDENCES RE	277.69	—	—	—
カナダ・ドル 通 貨 計	口数、金額 銘柄数<比率>	857,528 2銘柄	—	< —>
(オーストラリア)	千口	千口 千オーストラリア・ドル	千円	
SCENTRE GROUP UNIT (REIT)	1,929.53	1,198.41	4,374	500,626
STOCKLAND STAPLED UNITS LTD	2,202.517	1,622.781	6,491	742,909
GOODMAN GROUP UNITS	326.089	559.187	17,502	2,003,167

外国 R E I T 厳選投資戦略ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

銘柄	期 首		期 末	
	口 数	口 数	評 価 額	評 価 額
			外貨建金額	邦貨換算金額
VICINITY CENTRES (REIT)	千口 －	千口 3,249.915	千円 7,994	千円 915,003
オーストラリア・ドル 通 貨 計	口数、金額 銘柄数<比率>	4,458.136 3銘柄	6,630.293 4銘柄	4,161,706 < 6.8%>
(香港)	千口 889.3	千口 493.5	千香港ドル 20,440	千円 412,085
LINK REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	口数、金額 銘柄数<比率>	889.3 1銘柄	493.5 1銘柄	20,440 < 0.7%>
(シンガポール)	千口 －	千口 3,696.6	千シンガポール・ドル 3,012	千円 373,849
UI BOUSTEAD REIT UNITS (REIT)	口数、金額 銘柄数<比率>	877.1 3,565.032	1,890.9 700.532	6,313 1,597
LENDLEASE GLOBAL COMMERCIAL REIT U	口数、金額 銘柄数<比率>	877.1 2銘柄	1,890.9 4銘柄	6,313 1,597
CAPITALAND ASCENDAS REIT	口数、金額 銘柄数<比率>	877.1 2銘柄	1,890.9 4銘柄	6,313 1,597
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL T	口数、金額 銘柄数<比率>	877.1 2銘柄	1,890.9 4銘柄	6,313 1,597
シンガポール・ドル 通 貨 計	口数、金額 銘柄数<比率>	4,442.132 2銘柄	17,462.847 4銘柄	15,613 < 3.2%>
(イギリス)	千口 460.76	千口 －	千イギリス・ポンド －	千円 －
UNITE GROUP PLC (REIT)	口数、金額 銘柄数<比率>	460.76 2銘柄	－ 3銘柄	－ < 3.1%>
BRITISH LAND REIT PLC (REIT)	口数、金額 銘柄数<比率>	460.76 2銘柄	－ 3銘柄	－ < 3.1%>
LONDONMETRIC PROPERTY REIT PLC (REIT)	口数、金額 銘柄数<比率>	460.76 2銘柄	－ 3銘柄	－ < 3.1%>
TRITAX BIG BOX REIT PLC (REIT)	口数、金額 銘柄数<比率>	460.76 2銘柄	－ 3銘柄	－ < 3.1%>
イギリス・ポンド 通 貨 計	口数、金額 銘柄数<比率>	460.76 2銘柄	－ 3銘柄	－ < 3.1%>
ユーロ (ベルギー)	千口 －	千口 52.113	千ユーロ 3,686	千円 681,983
AEDIFICA NV (REIT)	口数、金額 銘柄数<比率>	－ 2銘柄	52.113 3銘柄	3,686 681,983
WAREHOUSES DE PAUW NV (REIT)	口数、金額 銘柄数<比率>	－ 2銘柄	52.113 3銘柄	3,686 681,983
国 小 計	口数、金額 銘柄数<比率>	－ 2銘柄	52.113 3銘柄	3,686 681,983
ユーロ (フランス)	千口 －	千口 68.689	千ユーロ 6,910	千円 1,278,163
UNIBAIL RODAMCO WE STAPLED UNITS	口数、金額 銘柄数<比率>	－ 1銘柄	68.689 2銘柄	6,910 1,278,163
KLEPIERRE REIT SA (REIT)	口数、金額 銘柄数<比率>	－ 1銘柄	68.689 2銘柄	6,910 1,278,163
国 小 計	口数、金額 銘柄数<比率>	－ 1銘柄	68.689 2銘柄	6,910 1,278,163
ユーロ (スペイン)	千口 324.654	千口 －	千ユーロ －	千円 －
MERLIN PROPERTIES REIT SA (REIT)	口数、金額 銘柄数<比率>	324.654 1銘柄	－ －	－ < ー>
国 小 計	口数、金額 銘柄数<比率>	324.654 1銘柄	－ －	－ < ー>
ユーロ (その他)	千口 62.189	千口 －	千ユーロ －	千円 －
SHURGARD SELF STORAGE LTD (REIT)	口数、金額 銘柄数<比率>	62.189 1銘柄	－ －	－ < ー>
国 小 計	口数、金額 銘柄数<比率>	62.189 1銘柄	－ －	－ < ー>
ユーロ通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	540.949 3銘柄	223.218 4銘柄	12,846 < 3.9%>
合 計	口数、金額 銘柄数<比率>	17,512.627 37銘柄	34,695.136 41銘柄	59,198,227 <97.1%>

(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) < >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

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資証券	千円 59,198,227	% 96.9
コール・ローン等、その他	1,876,932	3.1
投資信託財産総額	61,075,159	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 オーストラリア・ドル＝114.45円、1 香港ドル＝20.16円、1 シンガポール・ドル＝124.09円、1 イギリス・ポンド＝213.64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（60,485,535千円）の投資信託財産総額（61,075,159千円）に対する比率は、99.0%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	61,075,159,554円
コール・ローン等	1,799,983,596
投資証券(評価額)	59,198,227,452
未収入金	29,790,349
未収配当金	47,158,157
(B) 負債	80,941,604
未払金	30,941,604
未払解約金	50,000,000
(C) 純資産総額(A－B)	60,994,217,950
元本	42,907,675,695
次期繰越損益金	18,086,542,255
(D) 受益権総口数	42,907,675,695口
1万口当り基準価額(C／D)	14,215円

* 期首における元本額は35,557,757,613円、当作成期間中における追加設定元本額は7,514,039,207円、同解約元本額は164,121,125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：外国 R E I T 厳選投資戦略ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用） 42,907,675,695円
* 当期末の計算口数当りの純資産額は14,215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	1,649,783,738円
受取配当金	1,641,405,157
受取利息	8,359,688
その他収益金	18,893
(B) 有価証券売買損益	10,324,221,577
売買益	13,164,903,736
売買損	△ 2,840,682,159
(C) 先物取引等損益	△ 178,082
取引益	△ 178,082
(D) その他費用	△ 2,888,482
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	11,970,938,751
(F) 前期繰越損益金	4,374,821,586
(G) 解約差損益金	△ 55,178,875
(H) 追加信託差損益金	1,795,960,793
(I) 合計(E + F + G + H)	18,086,542,255
次期繰越損益金(I)	18,086,542,255

(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。

ダイワファンドラップ コモディティセレクト

運用報告書（全体版） 第19期 （決算日 2026年6月15日） （作成対象期間 2025年6月17日～2026年6月15日）

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、コモディティ（商品）に関連する運用を通じて、信託財産の中長期的な成長をめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／資産複合
信託期間	無期限（設定日：2007年11月1日）
運用方針	信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。
主要投資対象	別に定める投資信託証券
投資信託証券 組入制限	無制限
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、基準価額の水準等を勘案して、委託会社が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合および基準価額の水準によっては、分配を行わないことがあります。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

最近5期の運用実績

決算期	基準価額			ブルームバーグ商品指数 (円換算)		公社債組入比率	投資信託受益証券組入比率	投資証券組入比率	純資産額
	(分配落)	税込み分配金	期中騰落率	(参考指数)	期中騰落率				
15期末(2022年6月15日)	円 8,920	円 0	% 77.5	8,630	% 71.3	% -	% 98.1	% -	百万円 108,001
16期末(2023年6月15日)	7,473	0	△16.2	6,839	△20.8	-	98.4	-	91,612
17期末(2024年6月17日)	9,345	0	25.1	7,807	14.2	-	98.3	-	141,131
18期末(2025年6月16日)	8,903	0	△ 4.7	7,134	△ 8.6	-	98.3	-	147,710
19期末(2026年6月15日)	13,118	0	47.3	10,040	40.7	-	78.4	21.0	223,830

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
(注2) ブルームバーグ商品指数 (円換算) は、ブルームバーグ商品指数 (米ドルベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。
(注3) 海外の指数は現地日付で2営業日前の終値、為替レートは前営業日の対顧客直物電信売買相場の仲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。
※当ファンドに対し付与している参考指数を変更しました。当社における参考指数の新規付与・見直しの取り組みの一環で、指数の円換算において利用する為替を計上するタイミングを変更したことによるものです。



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。
*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： 8,903円
期 末： 13,118円 (分配金0円)
騰落率： 47.3% (分配金込み)

■基準価額の主な変動要因

為替相場が円安となったことに加え、コモディティ (商品) 市況の上昇を受け、当ファンドの基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」 および「ポートフォリオについて」 をご参照ください。

年 月 日	基 準 価 額		ブルームバーグ 商品指数 (円換算)		公 社 債 組 入 比 率	投 資 信 託 受 益 証 券 組 入 比 率	投 資 証 券 組 入 比 率
		騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率			
(期首) 2025年 6 月16日	円	%		%	%	%	%
	8,903	—	7,134	—	—	98.3	—
6 月末	8,869	△ 0.4	7,159	0.3	—	97.9	—
7 月末	9,314	4.6	7,433	4.2	—	98.3	—
8 月末	9,053	1.7	7,225	1.3	—	97.8	—
9 月末	9,496	6.7	7,573	6.1	—	97.8	—
10月末	9,848	10.6	7,871	10.3	—	98.1	—
11月末	10,084	13.3	8,175	14.6	—	98.1	—
12月末	10,435	17.2	8,498	19.1	—	98.2	—
2026年 1 月末	11,221	26.0	9,088	27.4	—	97.8	—
2 月末	11,294	26.9	9,107	27.6	—	97.9	—
3 月末	13,187	48.1	10,365	45.3	—	92.5	4.8
4 月末	13,676	53.6	10,570	48.2	—	79.5	19.4
5 月末	13,491	51.5	10,395	45.7	—	78.1	20.5
(期末) 2026年 6 月15日	13,118	47.3	10,040	40.7	—	78.4	21.0

(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

(2025.6.17~2026.6.15)

■コモディティ（商品）市況

商品市況は上昇しました。

商品市況は、当作成期首から2026年 1 月にかけて貴金属が上昇したことや、2026年 3 月以降にエネルギー銘柄が上昇したことを受け、上昇しました。

原油（WT I）は、イスラエルとイランの停戦期待が高まったことから、当作成期首より下落しました。2025年 7 月以降は、世界的な需給は緩和方向との見方が優勢となり、2025年末にかけて上値の重い展開が続きました。2026年に入ると、イランをめぐる地政学リスクの高まりから上昇基調となりました。2 月後半には中東情勢の緊張が急速に高まり、これを受けて供給リスクへの警戒感が強まったことから、3 月以降は価格が急上昇しました。5 月には、米国とイランの協議進展への期待を背景に供給懸念が後退し、下落基調となって当作成期末を迎えました。

貴金属は、F R B（米国連邦準備制度理事会）による利下げや工業用需要の増加を受けて、当作成期首から2026年 1 月にかけて大幅に上昇しました。2 月後半以降は、原油高に伴うインフレ懸念を背景とした、米国長期金利の上昇や米ドル高の進行から、上昇幅を縮小しました。

■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、米国の利下げ期待が後退したことや、日本の参議院議員選挙を前に財政拡張懸念が強まったことなどから、円安となりました。しかし2025年 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、急速に円高となりました。その後はおおむねレンジでの推移が継続しましたが、10 月以降は、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 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。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。4 月末から5 月上旬には、日本政府・日銀が円買い／米ドル売りの為替介入を実施したことで、円高が進行しました。当作成期末にかけては、ホルムズ海峡の封鎖長期化への懸念による原油高が円安米ドル高要因となったほか、米国とイランの戦闘終結期待による市場心理の改善などを背景に、円安基調となりました。

前作成期末における「今後の運用方針」

主として、コモディティ（商品）に関連する複数のファンドに投資し、世界のコモディティ価格の中長期的な上昇を享受することをめざして運用を行います。

- ・各ファンドにおける、値動きの大きさや値動きに影響を与える要因についての数値面からの分析や運用能力評価を踏まえた上で、それぞれのファンドの特性を効率良く生かしたファンドの配分をめざします。
- ・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。

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

ポートフォリオについて (2025.6.17～2026.6.15)

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

- ・投資効率改善のため「L & G ロンガー・デイトイド・オール・コモディティズE T F（米ドル建）」を新規に組み入れました。
- ・運用評価、リスク分析等を踏まえ、組入ファンドの配分比率を見直しました。

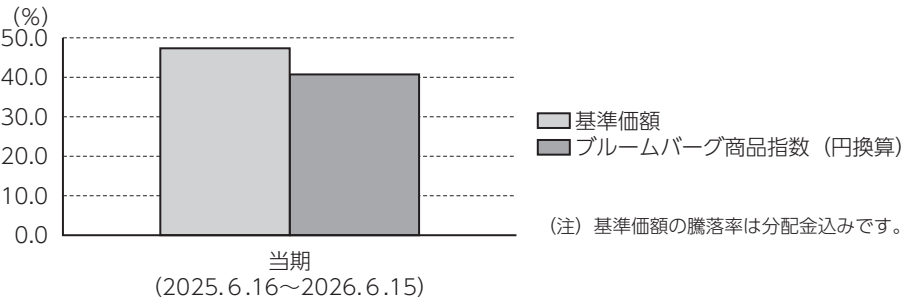
組入ファンドの当作成期中の騰落率および組入比率

フ ア ン ド 名	騰 落 率	組 入 比 率	
		当 作 成 期 首	当 作 成 期 末
ゴールド・ファンド	33.6%	11.6%	3.7%
ダイワ“R I C I”ファンド	47.8	86.7	74.7
L & G ロンガー・デイトイド・オール・コモディティズE T F（米ドル建）（追加）	1.5	—	21.0

(注1) 組入比率は純資産総額に対する比率。
(注2) 「L & G ロンガー・デイトイド・オール・コモディティズE T F（米ドル建）」の騰落率は、2026年3月11日から当作成期末までの期間で算出。

ベンチマークとの差異について

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



分配金について

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

分配原資の内訳（1万口当り）

項 目		当 期
		2025年6月17日 ～2026年6月15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）	10,408

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



今後の運用方針

主として、コモディティ（商品）に関連する複数のファンドに投資し、世界のコモディティ価格の中長期的な上昇を享受することをめざして運用を行います。

- ・各ファンドにおける、値動きの大きさや値動きに影響を与える要因についての数値面からの分析や運用能力評価を踏まえた上で、それぞれのファンドの特性を効率良く生かしたファンドの配分をめざします。
- ・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。

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

1万口当りの費用の明細

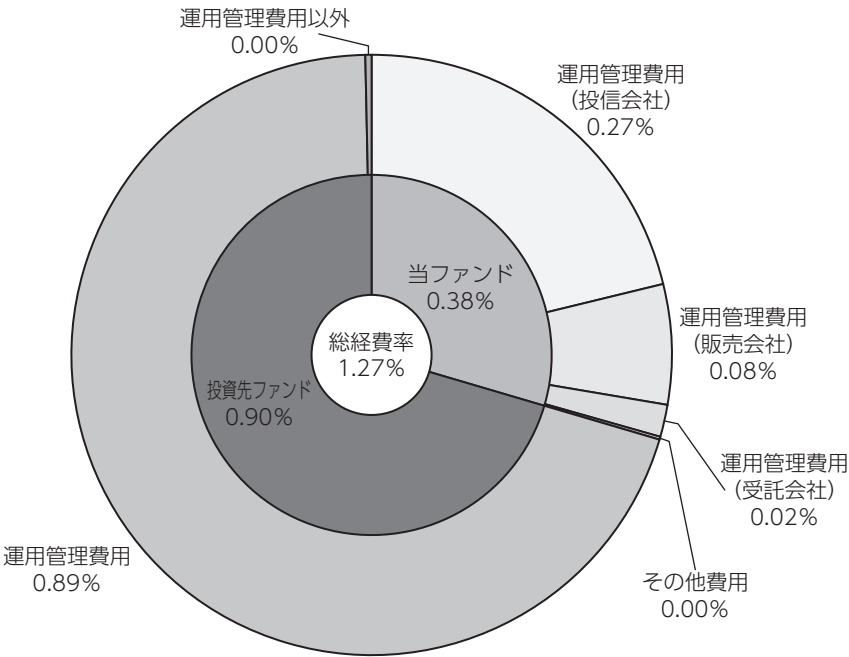
項 目	当 期 (2025.6.17～2026.6.15)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	40円	0.373%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は10,802円です。
（投 信 会 社）	(29)	(0.269)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
（販 売 会 社）	(9)	(0.082)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受 託 会 社）	(2)	(0.022)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	1	0.007	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
（投 資 証 券）	(1)	(0.007)	売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有価証券取引税	—	—	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数
そ の 他 費 用	0	0.002	有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（保 管 費 用）	(0)	(0.001)	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
（監 査 費 用）	(0)	(0.001)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
（そ の 他）	(0)	(0.000)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合 計	41	0.382	信託事務の処理等に関するその他の費用

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

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1.27%です。



総経費率（①＋②＋③）	1.27%
①当ファンドの費用の比率	0.38%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.89%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.00%

- (注1) 投資先ファンドとは、当ファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。
- (注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。
- (注3) 投資先ファンドにおいて、投資先ファンドの費用のうち、L & G ロンガー・デティド・オール・コモディティズE T F（米ドル建）（支払利息）を含みません。
- (注4) 各比率は、年率換算した値です。
- (注5) ①の費用は、1万口当りの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。
- (注6) ①の費用は、マザーファンドが支払った費用を含みます。
- (注7) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。
- (注8) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率と異なります。

■売買および取引の状況

(1) 投資信託受益証券

(2025年6月17日から2026年6月15日まで)

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国内	ゴールド・ファンド	千口	千円	千口	千円
		3,707,658,711	12,350,000	7,883,077,415	30,640,000
外国	ダイワ“RICI”ファンド	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
		2,714,746,514	268,200	3,801.5	472,671

(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6月17日から2026年6月15日まで)

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外国	L&G ロンガー・デイト・オール・コモディティズETF(米ドル建)	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
		9,670	297,932	—	—

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表

(1) ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

フ ァ ン ド 名	当 期 末		
	口 数	評 価 額	比 率
国内投資信託受益証券	千口	千円	%
ゴールド・ファンド	2,325,109,801	8,206,707	3.7

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

(2) ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

フ ァ ン ド 名	当 期 末		
	口 数	評 価 額	比 率
		外貨建金額	邦貨換算金額
外国投資信託受益証券	千口	千アメリカ・ドル	千円
ダイワ“RICI”ファンド	8,234,279,799	1,044,370	167,287,214
			74.7

フ ァ ン ド 名	当 期 末		
	口 数	評 価 額	比 率
		外貨建金額	邦貨換算金額
外国投資証券	千口	千アメリカ・ドル	千円
L&G ロンガー・デイト・オール・コモディティズETF(米ドル建)	9,670	294,064	47,103,283
			21.0

(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。

*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6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	175,493,922	78.2
投資証券	47,103,283	21.0
コール・ローン等、その他	1,942,678	0.8
投資信託財産総額	224,539,884	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、6月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝160.18円、1ユーロ＝185.82円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（214,398,195千円）の投資信託財産総額（224,539,884千円）に対する比率は、95.5%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2026年6月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	224,539,884,198円
コール・ローン等	1,942,678,294
投資信託受益証券(評価額)	175,493,922,258
投資証券(評価額)	47,103,283,646
(B) 負債	709,224,653
未払解約金	282,840,701
未払信託報酬	425,272,643
その他未払費用	1,111,309
(C) 純資産総額(A－B)	223,830,659,545
元本	170,627,985,551
次期繰越損益金	53,202,673,994
(D) 受益権総口数	170,627,985,551口
1万口当り基準価額(C／D)	13,118円

* 期首における元本額は165,903,967,201円、当作成期間中における追加設定元本額は55,560,176,847円、同解約元本額は50,836,158,497円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は13,118円です。

■損益の状況

当期 自2025年6月17日 至2026年6月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	31,445,905円
受取利息	30,831,701
その他収益金	614,204
(B) 有価証券売買損益	66,080,997,938
売買益	76,886,631,655
売買損	△ 10,805,633,717
(C) 信託報酬等	△ 748,804,670
(D) 当期損益金(A + B + C)	65,363,639,173
(E) 前期繰越損益金	26,789,314,101
(F) 追加信託差損益金	△ 38,950,279,280
(配当等相当額)	(85,442,751,660)
(売買損益相当額)	(△124,393,030,940)
(G) 合計(D + E + F)	53,202,673,994
次期繰越損益金(G)	53,202,673,994
追加信託差損益金	△ 38,950,279,280
(配当等相当額)	(85,442,751,660)
(売買損益相当額)	(△124,393,030,940)
分配準備積立金	92,152,953,274

(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	31,071,503円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	61,072,202,158
(c) 収益調整金	85,442,751,660
(d) 分配準備積立金	31,049,679,613
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	177,595,704,934
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	177,595,704,934
(h) 受益権総口数	170,627,985,551口

《お知らせ》

■投資対象ファンドの変更について
2026年3月10日付で、投資対象として次の投資信託証券を追加しました。
・L&G ロンガー・デイト・オール・コモディティズ UCITS ETF (アイルランド籍、米ドル建)

ダイワファンドラップ コモディティセレクト

ブルームバーグ商品指数とは、ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ピー（Bloomberg Finance L.P.）およびその関係会社（以下「ブルームバーグ」と総称します。）とUBSセキュリティーズ・エル・エル・シー（UBS Securities LLC）の共同商品で、現物商品の先物契約により構成され、商品市場全体の値動きを表します。

ブルームバーグ商品指数（Bloomberg Commodity IndexSM）および「ブルームバーグ（Bloomberg[®]）」は、ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ピー（Bloomberg Finance L.P.）およびその関係会社（以下「ブルームバーグ」と総称します。）のサービスマークであり、当社による一定の目的での利用のためにライセンスされています。ブルームバーグ商品指数（Bloomberg Commodity IndexSM）は、ブルームバーグとUBSセキュリティーズ・エル・エル・シー（UBS Securities LLC）の間の契約に従ってブルームバーグが算出し、配信し、販売するものです。

ブルームバーグ、ならびにUBSセキュリティーズ・エル・エル・シーおよびその関係会社（以下「UBS」と総称します。）のいずれも、当社の関係会社ではなく、ブルームバーグおよびUBSは、当ファンドを承認し、是認し、レビューまたは推奨するものではありません。ブルームバーグおよびUBSのいずれも、ブルームバーグ商品指数（Bloomberg Commodity IndexSM）に関連するいかなるデータまたは情報の適時性、正確性または完全性も保証するものではありません。

【注記】

「ダイワファンドラップ コモディティセレクト」およびその組入ファンドであるケイマン諸島投資信託「ダイワ“RICI”ファンド」（以下、当注記において、総称して「ファンド」といいます。）はJames Beeland Rogers, Jim Rogers[®]またはBeeland Interests, Inc.（以下、当注記において、総称して「Beeland」といいます。）により提供、保証、販売または販売促進されるものではありません。Beelandはファンド購入者、すべての潜在的ファンド購入者、政府当局、または公衆に対して、一般的な証券投資、特にファンドへの投資の助言能力を、明示的にも暗示的にも、表明または保証するものではありません。BeelandはRogers International Commodity Index[®]の決定、構成、算出において大和アセットマネジメント株式会社およびその関連会社、またはファンド購入者の要求を考慮する義務を負いません。Beelandはファンドが発行される時期、価格もしくは数量の決定またはファンドが換金されるもしくは他の金融商品、証券に転換される際に使用される算式の決定または計算の責任を負わず関与していません。Beelandはファンドの管理、運営、販売、取引に関して義務または責任を負いません。「Jim Rogers[®]」、「Rogers International Commodity Index[®]」および「RICI[®]」は、James Beeland Rogers, Jim Rogers[®]またはBeeland Interests, Inc.のトレードマークおよびサービスマークであり、使用許諾を要します。

ゴールド・ファンド（FOF s 用） （適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版） 第6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／資産複合	
信託期間	無期限（設定日：2020年3月12日）	
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。	
主要投資対象	ベビーファンド	イ．米国国債 ロ．金先物取引 ハ．金価格への連動をめざす ETF（上場投資信託証券） ニ．ダイワ・マネー・マザー ファンドの受益証券
	ダイワ・マネー・マザーファンド	本邦通貨表示の公社債
組入制限	ベビーファンドの マザーファンド組入上限比率	無制限
	マザーファンドの 株式組入上限比率	純資産総額の30%以下
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。	

◇TUZ0222620260514◇

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「ゴールド・ファンド（FOF s 用）（適格機関投資家専用）」は、このたび、決算を行ないました。

ここに、当作成期の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

お問い合わせ先（コールセンター）

TEL 0120-106212

（営業日の9：00～17：00）

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

<2226>

最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配後)			公社債 組入比率	投資信託 受益証券 組入比率	商品先物 比率	純資産 総額
	円	税込み 分配金	期中 騰落率				
2期末(2022年5月16日)	13,168	0	16.2	—	—	100.1	8,759
3期末(2023年5月15日)	15,304	0	16.2	—	—	99.6	8,166
4期末(2024年5月14日)	20,245	0	32.3	35.9	—	99.8	12,119
5期末(2025年5月14日)	26,097	0	28.9	34.2	—	99.7	16,934
6期末(2026年5月14日)	39,972	0	53.2	44.0	—	100.3	9,553

（注1）基準価額の騰落率は分配金込み。

（注2）公社債組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

（注3）公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）および債券先物を除きます。

（注4）商品先物比率は買建比率－売建比率です。

（注5）当ファンドは、ファンドの運用方針に対して適切な比較指数がないため、ベンチマークおよび参考指数を記載しておりません。



運用経過

基準価額等の推移について



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

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

■基準価額・騰落率

期首：26,097円

期末：39,972円（分配金0円）

騰落率：53.2%（分配金込み）

■基準価額の変動要因

金先物取引への投資を行った結果、金先物価格が上昇したことを受けて、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

年 月 日	基 準 価 額		公 社 債 組 入 比 率	投 資 信 託 受 益 証 券 組 入 比 率	商 品 先 物 率 比
	円	騰 落 率			
(期首)2025年 5月14日	26,097	% -	% 34.2	% -	% 99.7
5 月 末	26,049	△ 0.2	32.1	-	100.0
6 月 末	25,865	△ 0.9	37.2	-	99.7
7 月 末	26,845	2.9	33.8	-	100.0
8 月 末	27,443	5.2	34.1	-	100.2
9 月 末	30,953	18.6	30.2	-	99.6
10月 末	33,462	28.2	29.5	-	100.0
11月 末	35,380	35.6	31.9	-	99.9
12月 末	36,648	40.4	34.3	-	100.0
2026年 1 月 末	44,145	69.2	40.7	-	100.1
2 月 末	43,523	66.8	32.3	-	99.9
3 月 末	38,996	49.4	32.8	-	100.0
4 月 末	39,276	50.5	41.9	-	99.7
(期末)2026年 5月14日	39,972	53.2	44.0	-	100.3

(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)

金市況

金価格は大幅に上昇しました。

金価格は、当作成期首より、主に米国の利下げ期待が相場を押し上げ、地政学リスクの高まりなどから安全資産としての需要も膨らみました。2025年9月から2026年1月にかけては、米国の利下げ観測が継続し、F R B（米国連邦準備制度理事会）による2度の利下げ決定後も、低調な米国経済指標を手掛かりとする追加利下げ期待が上昇圧力となりました。特に1月は、ベネズエラやイランに対する米国の軍事的圧力への警戒感や、グリーンランドをめぐる米欧対立などで地政学リスクが終始意識され、金の逃避買いに拍車がかかりました。しかし、1月下旬にトランプ米国大統領が、次期F R B議長にタカ派と目されるウォーシュ元F R B理事を指名したことが引き金となり、史上最高値の5,350米ドル近辺から2営業日で4,600米ドル台半ばまで急落しました。その後は、米ドルの反落や米国の関税措置をめぐる不透明感などから上昇基調となり、2月末に米国・イスラエルがイランを攻撃した当初は安全資産として買われましたが、米ドル高の進行やインフレ懸念の高まりから次第に上値が重い展開となり、当作成期末を迎えました。

為替相場

米ドル為替相場は対円で上昇（円安）しました。

米ドル対円為替相場は、当作成期首より、国内金利の上昇を受けた日米金利差縮小の思惑などから円高圧力が強まり、下落（円高）しました。2025年6月には、中東情勢の緊迫化などから米ドル円が上下に振れる局面もありましたが、日銀が追加利上げに対して慎重な姿勢を維持したことなどから日米金利差縮小への期待が後退し、円安が進行しました。7月も、米国の利下げ期待が後退したことや、日本の参議院議員選挙を前に財政拡張懸念が強まったことなどから、円安基調が継続しました。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、急速に円高となりました。その後はおおむねレンジでの推移が継続しましたが、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、投資家のリスク選好度が強まり、円安が進行しました。経済成長を重視する高市政権の姿勢が日銀の早期利上げ観測の後退につながったほか、大型補正予算による財政悪化への懸念が強まったことで、11月半ばにかけて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を受けて、円高となりました。

国内短期金融市況

日銀の利上げを受けて、短期金利は上昇しました。

前作成期末における「今後の運用方針」

■当ファンド

原則として金先物投資を行い、実質組入比率は高位（ほぼ100%）を保って運用を行うことによって、金先物取引価格の動きにおおむね連動する投資成果をめざした運用を継続する方針です。

■ダイワ・マネー・マザーファンド

流動性や資産の安全性に配慮し、短期の国債やコール・ローンによる運用を行う方針です。

ポートフォリオについて

(2025.5.15～2026.5.14)

■当ファンド

金先物取引価格の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざし、原則として金先物投資を行い、実質組入比率は高位（ほぼ100%）を保って運用を行いました。

■ダイワ・マネー・マザーファンド

流動性や資産の安全性に配慮し、短期の国債やコール・ローンによる運用を行いました。

ベンチマークとの差異について

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

分配金について

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

■分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	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)	29,972

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



今後の運用方針

■当ファンド

原則として金先物投資を行い、実質組入比率は高位（ほぼ100%）を保って運用を行うことによって、金先物取引価格の動きにおおむね連動する投資成果をめざした運用を継続する方針です。

■ダイワ・マネー・マザーファンド

流動性や資産の安全性に配慮し、短期の国債やコール・ローンによる運用を行う方針です。

1 万口当りの費用の明細

項 目	当期 (2025.5.15~2026.5.14)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	82円	0.242%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は33,990円です。
(投 信 会 社)	(74)	(0.219)	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)	(6)	(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	5	0.015	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)	(5)	(0.015)	
有 価 証 券 取 引 税	－	－	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
そ の 他 費 用	3	0.008	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(監 査 費 用)	(3)	(0.008)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	90	0.265	

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

■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
ダイワ・マネー・マザーファンド	千口 7,509,456	千円 7,659,287	千口 12,237,212	千円 12,502,200

(注) 単位未満は切捨て。

■先物・オプション取引状況等
先物取引の銘柄別取引状況・残高状況

銘 柄 別			買 建		売 建		当 作 成 期 末 評 価 額		
			新 規 買 付 額	決 済 額	新 規 売 付 額	決 済 額	買 建 額	売 建 額	評 価 損 益
外国商品	GOLD 100 OZ(アメリカ)		百万円 118,854	百万円 135,605	百万円 －	百万円 －	百万円 9,586	百万円 －	百万円 447

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

(1) ベビーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(2) マザーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況
(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	B／A	売付額等 C	うち利害 関係人との 取引状況 D	D／C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
公社債	66,220	13,492	20.4	－	－	－
コール・ローン	2,795,228	－	－	－	－	－

(注) 平均保有割合41.6%
※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該ベビーファンドのマザーファンド所有口数の割合。

(3) 当作成期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

当作成期中における売買委託手数料の利害関係人への支払いはありません。

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

種 類	期 首	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
ダイワ・マネー・マザーファンド	千口 10,255,914	千口 5,528,158	千円 5,656,964

(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

項 目	2026年5月14日現在 当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ダイワ・マネー・マザーファンド	5,656,964	58.7
コール・ローン等、その他	3,972,623	41.3
投資信託財産総額	9,629,587	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに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円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（3,100,717千円）の投資信託財産総額（9,629,587千円）に対する比率は、32.2%です。

ゴールド・ファンド（FOF s 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5月14日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	16,067,850,302円
コール・ローン等	852,119,990
ダイワ・マネー・マザーファンド(評価額)	5,656,964,875
未収入金	6,905,856,435
差入委託証拠金	2,652,909,002
(B) 負債	6,514,048,352
未払金	6,486,747,653
未払信託報酬	26,400,760
その他未払費用	899,939
(C) 純資産総額(A－B)	9,553,801,950
元本	2,390,118,830
次期繰越損益金	7,163,683,120
(D) 受益権総口数	2,390,118,830口
1万口当り基準価額(C／D)	39,972円

* 期首における元本額は6,488,971,374円、当作成期間中における追加設定元本額は3,719,215,842円、同解約元本額は7,818,068,386円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は39,972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	80,845,650円
受取利息	4,440,545
その他収益金	76,405,105
(B) 有価証券売買損益	509,878,732
売買益	1,344,665,202
売買損	△ 834,786,470
(C) 先物取引等損益	1,963,043,074
取引益	5,648,902,184
取引損	△3,685,859,110
(D) 信託報酬等	△ 52,049,644
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	2,501,717,812
(F) 前期繰越損益金	1,362,982,668
(G) 追加信託差損益金	3,298,982,640
(配当等相当額)	(1,961,372,217)
(売買損益相当額)	(1,337,610,423)
(H) 合計(E＋F＋G)	7,163,683,120
次期繰越損益金(H)	7,163,683,120
追加信託差損益金	3,298,982,640
(配当等相当額)	(1,961,372,217)
(売買損益相当額)	(1,337,610,423)
分配準備積立金	3,864,700,480

(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	79,195,676円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	2,422,522,136
(c) 収益調整金	3,298,982,640
(d) 分配準備積立金	1,362,982,668
(e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	7,163,683,120
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	7,163,683,120
(h) 受益権総口数	2,390,118,830口

ダイワ・マネー・マザーファンド

運用報告書 第21期（決算日 2025年12月9日）

（作成対象期間 2024年12月10日～2025年12月9日）

ダイワ・マネー・マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

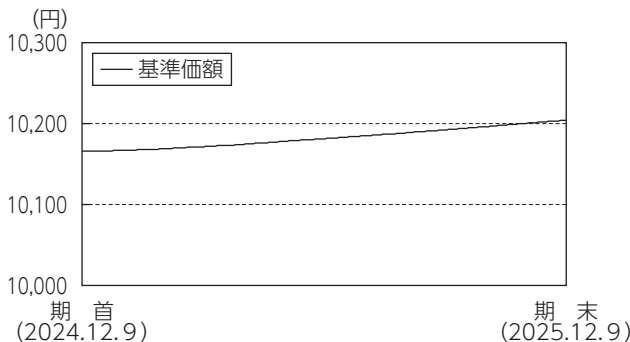
運用方針	主としてわが国の公社債への投資により、利息収入の確保をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	本邦通貨表示の公社債
株式組入制限	純資産総額の30%以下

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基準価額 (円)	騰落率 (%)		公社債組入比率 (%)
		騰	落	
(期首)2024年12月9日	10,166	—	—	59.0
2024年12月末	10,166	0.0	—	57.5
2025年1月末	10,168	0.0	—	55.9
2月末	10,170	0.0	—	59.7
3月末	10,173	0.1	—	60.0
4月末	10,176	0.1	—	61.8
5月末	10,180	0.1	—	52.0
6月末	10,184	0.2	—	60.0
7月末	10,187	0.2	—	57.7
8月末	10,191	0.2	—	59.8
9月末	10,195	0.3	—	55.1
10月末	10,199	0.3	—	51.8
11月末	10,203	0.4	—	58.2
(期末)2025年12月9日	10,204	0.4	—	61.1

(注1) 騰落率は期首比。
(注2) 公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）および債券先物を除きます。
(注3) 当ファンドは、利息収入の確保をめざして安定運用を行っており、ベンチマークおよび参考指数はありません。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：10,166円 期末：10,204円 騰落率：0.4%

【基準価額の主な変動要因】

利息収入により、基準価額は上昇しました。

◆投資環境について

○国内短期金融市況

日銀の利上げを受けて、短期金利は上昇しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

流動性や資産の安全性に配慮し、短期の国債やコール・ローン等による運用を行う方針です。

◆ポートフォリオについて

流動性や資産の安全性に配慮し、短期の国債やコール・ローンによる運用を行いました。

◆ベンチマークとの差異について

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

《今後の運用方針》

流動性や資産の安全性に配慮し、短期の国債やコール・ローンによる運用を行う方針です。

■1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料	—円
有価証券取引税	—
その他費用	—
合 計	—

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

■売買および取引の状況

公 社 債

(2024年12月10日から2025年12月9日まで)

国 内	国債証券	買 付 額	売 付 額
		千円	千円
		78,231,674	(71,400,000)

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

■主要な売買銘柄

公 社 債

(2024年12月10日から2025年12月9日まで)

当 期		期 末	
買 付	金 額	売 付	金 額
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
1344国庫短期証券 2026/2/24	15,980,819		
1306国庫短期証券 2025/8/18	13,492,845		
1325国庫短期証券 2025/11/17	12,985,752		
1296国庫短期証券 2025/6/30	11,489,972		
1277国庫短期証券 2025/3/31	10,796,144		
1343国庫短期証券 2026/2/16	4,794,076		
1286国庫短期証券 2025/5/12	3,497,277		
1324国庫短期証券 2025/11/10	2,897,018		
1305国庫短期証券 2025/8/12	2,297,769		

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

■組入資産明細表

(1) 国内（邦貨建）公社債（種類別）

作 成 期	当 期		期 末		残 存 期 間 別 組 入 比 率	
	額面金額	評 価 額	組入比率	うちB B格以下組入比率	5年以上	2年以上 2年未満
区 分	千円	千円	%	%	%	%
国債証券	20,800,000	20,780,911	61.1	—	—	61.1

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

ゴールド・ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

(2) 国内（邦貨建）公社債（銘柄別）

当		期		末	
区 分	銘 柄	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
国債証券	1343国庫短期証券	—	千円 4,800,000	千円 4,795,829	2026/02/16
	1344国庫短期証券	—	16,000,000	15,985,081	2026/02/24
合計	銘柄数 金 額	2銘柄	20,800,000	20,780,911	

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2025年12月9日現在

項 目	当	期	末
	評 価 額	比	率
	千円		%
公社債	20,780,911		58.7
コール・ローン等、その他	14,609,573		41.3
投資信託財産総額	35,390,484		100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年12月9日現在

項 目	当	期	末
(A) 資産			35,390,484,519円
コール・ローン等			14,609,573,235
公社債(評価額)			20,780,911,284
(B) 負債			1,402,481,300
未払解約金			1,402,481,300
(C) 純資産総額(A－B)			33,988,003,219
元本			33,307,565,574
次期繰越損益金			680,437,645
(D) 受益権総口数			33,307,565,574口
1万口当り基準価額(C／D)			10,204円

* 期首における元本額は23,177,163,591円、当作成期間中における追加設定元本額は50,088,245,959円、同解約元本額は39,957,843,976円です。

* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額：

ゴールド・ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）	16,688,116,164円
ダイワ・グローバルIoT関連株ファンド－AI新時代－（為替ヘッジあり）	1,316円
ダイワ・グローバルIoT関連株ファンド－AI新時代－（為替ヘッジなし）	1,316円
ダイワFEグローバル・バリュー（為替ヘッジあり）	9,608円
ダイワFEグローバル・バリュー（為替ヘッジなし）	9,608円
世界水資源関連連株式ファンド	984円
ダイワ／“RICI”コモディティ・ファンド	2,074,249円
NWQグローバル厳選証券ファンド（為替ヘッジあり／隔月分配型）	1,595円
NWQグローバル厳選証券ファンド（為替ヘッジなし／隔月分配型）	1,428円
NWQグローバル厳選証券ファンド（為替ヘッジあり／資産成長型）	1,772円
NWQグローバル厳選証券ファンド（為替ヘッジなし／資産成長型）	1,270円
世界セレクトティブ株式オープン（年2回決算型）	983円
iFreeETF NASDAQ100インバース	1,560,811,028円
iFreeETF NASDAQ100レバレッジ	5,806,034,797円
iFreeETF NASDAQ100ダブルインバース	5,083,866,572円
iFreeETF 米国10年国債先物インバース	263,370,352円
iFreeETF 英国FTSE100	259,617,276円
DCダイワ・マネー・ポートフォリオ	3,643,629,488円
ダイワ米国株ストラテジーα（通貨選択型）－トリプルリターンズ－ 日本円・コース（毎月分配型）	1,851円
ダイワ米国株ストラテジーα（通貨選択型）－トリプルリターンズ－ 豪ドル・コース（毎月分配型）	1,805円
ダイワ米国株ストラテジーα（通貨選択型）－トリプルリターンズ－ ブラジル・リアル・コース（毎月分配型）	1,763円
ダイワ米国株ストラテジーα（通貨選択型）－トリプルリターンズ－ 米ドル・コース（毎月分配型）	1,957円
ダイワFEグローバル・バリュー株ファンド（ダイワSMA専用）	3,666円
ダイワ・アンビット・インド小型株ファンド	984円
ブラックストーン・プライベート・クレジット・JPYファンド（毎月分配型）	982円
ダイワ米国株ストラテジーα（通貨選択型）－トリプルリターンズ－ 通貨セレクト・コース（毎月分配型）	1,777円

* 当期末の計算口数当りの純資産額は10,204円です。

■損益の状況

当期 自2024年12月10日 至2025年12月9日

項 目	当	期
(A) 配当等収益		102,466,182円
受取利息		102,466,182
(B) 有価証券売買損益		384
売買益		384
(C) 当期損益金(A＋B)		102,466,566
(D) 前期繰越損益金		383,987,511
(E) 解約差損益金		△729,085,419
(F) 追加信託差損益金		923,068,987
(G) 合計(C＋D＋E＋F)		680,437,645
次期繰越損益金(G)		680,437,645

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

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

《お知らせ》

■運用報告書にかかる信託約款の条文変更について

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

<変更前>

（運用報告書）

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

<変更後>

（運用状況にかかる情報）

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

ダイワ “R I C I” ファンド

当ファンド（ダイワファンドラップ コモディティセレクト）はケイマン籍の外国投資信託「Daiwa “RICI” Fund」の受益証券（米ドル建）を主要投資対象としております。以下の内容は、直近で入手可能なFinancial Statements等から抜粋し、編集および一部翻訳したものです。

財政状態計算書	
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もしていません。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。

L&G ロンガー・デイトッド・オール・コモディティズETF（米ドル建）

当ファンド（ダイワファンドラップ コモディティセレクト）は、L&G ロンガー・デイトッド・オール・コモディティズ UCITS ETF（アイ
ルランド籍、米ドル建）を主要投資対象としております。以下の内容は、直近で入手可能なFinancial Statements等から抜粋し、編集および一
部翻訳したものです。

貸借対照表
2025年6月30日

	(米ドル)
資産	
銀行預金等	122,055
差入委託証拠金	20,490,000
金融資産に係る評価額	
短期金融商品評価額	34,165,272
現先取引資産評価額	540,254,000
有価証券売却に係る未収入金	23,569,612
その他の資産	413,406
資産合計	619,014,345
負債	
金融負債に係る評価額	
デリバティブ取引評価損	(21,416,449)
有価証券購入に係る未払金	(14,739,000)
その他の負債	(492,960)
負債合計（受益証券保有者に帰属する純資産を除く）	(36,648,409)
受益証券保有者に帰属する純資産	582,365,936

包括利益計算書
2025年6月30日に終了した会計年度

	(米ドル)
収益	
預金利息	79,918
債券および短期金融商品に係る受取利息	1,361,145
現先取引に係る収益	23,428,352
金融資産および金融負債（時価評価）に係る純実現利益	5,003,950
収益合計	29,873,365
費用	
運用報酬	(1,462,678)
保管会社に係る実費費用	(5,610)
費用合計	(1,468,288)
投資純利益	28,405,077
財務費用	
銀行支払利息	(42,758)
財務費用合計	(42,758)
受益証券保有者に帰属する純資産の増減額（税引前）	28,362,319
受益証券保有者に帰属する純資産の増減額	28,362,319

L&G ロンガー・デティド・オール・コモディティズ ETF (米ドル建)

組入資産明細表
2025年6月30日時点

額面	契約内容	クーポン 利率	満期日	時価評価 (米ドル)	純資産比率 (%)
	現先取引				
14,739,000	Barclays Bank Plc	4.82%	23/07/2025	14,739,000	2.53
525,515,000	Barclays Bank Plc	4.72%	23/07/2025	525,515,000	90.24
	現先取引 合計			540,254,000	92.77
想定元本	契約内容			未実現損益 (米ドル)	純資産比率 (%)
	スワップ契約				
596,095,222	Dow Jones-UBS Commodity Index Total Return ¹		22/07/2025	(21,416,449)	(3.68)
	スワップ契約 未実現損益合計			(21,416,449)	(3.68)
額面	契約内容			時価評価 (米ドル)	純資産比率 (%)
	短期金融商品				
34,165,272	BlackRock Institutional US Dollar Cash Plus Fund			34,165,272	5.87
	短期金融商品 合計			34,165,272	5.87
	組入資産合計				
	現先取引			540,254,000	92.77
	短期金融商品			34,165,272	5.87
	スワップ契約 未実現損益			(21,416,449)	(3.68)
	その他資産及び負債			29,363,113	5.04
	受益証券保有者に帰属する純資産			582,365,936	100.00
	総資産の内訳				総資産比率 (%)
	公認市場に上場していない有価証券及び短期金融商品				5.52
	金融機関への預け金				87.28
	その他資産				7.20
					100.00

UCITS規則附則12において、純資産ではなく総資産の内訳の表示が義務付けられています。

¹スワップ契約の取引相手はパークレイズ・バンク PLC です。

ダイワファンドラップ ヘッジファンドセレクト

運用報告書（全体版） 第19期

（決算日 2026年6月15日）
（作成対象期間 2025年6月17日～2026年6月15日）

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、オルタナティブ戦略・資産での運用を通じて、絶対収益の獲得をめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／資産複合／特殊型（絶対収益追求型）
信託期間	無期限（設定日：2007年11月1日）
運用方針	絶対収益の獲得をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	別に定める投資信託証券
投資信託証券 組入制限	無制限
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、基準価額の水準等を勘案して、委託会社が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合および基準価額の水準によっては、分配を行わないことがあります。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

最近5期の運用実績

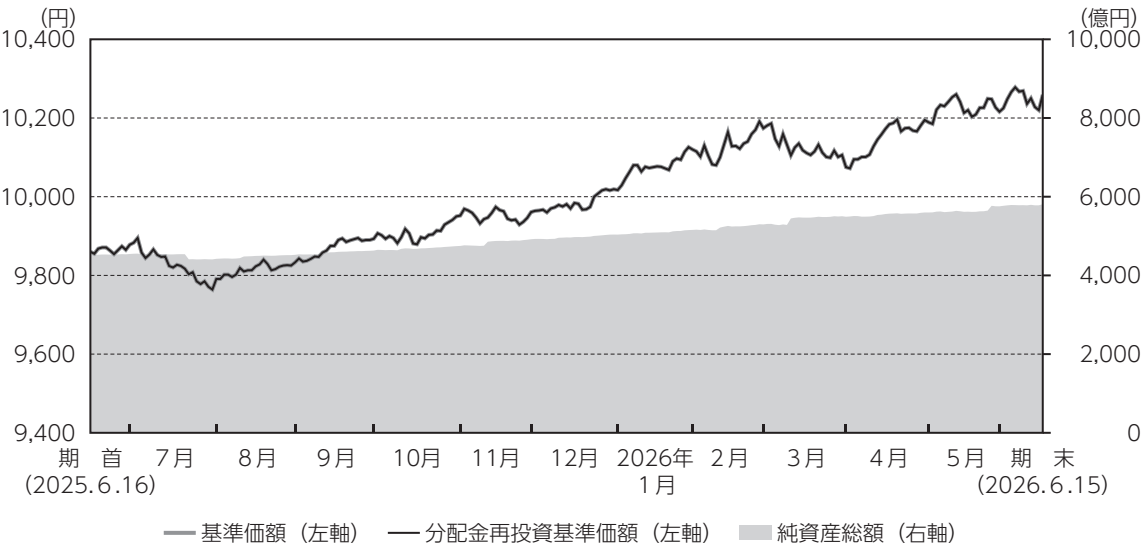
決算期	基準価額 (分配落)	標準価額			投資信託 資産比率	証券 比率	純資産 総額
		税分	込配	み金 期騰落 中率			
15期末(2022年6月15日)	円 9,793		円 0	% △2.2	% 33.3	% 64.7	百万円 257,165
16期末(2023年6月15日)	9,636		0	△1.6	39.5	58.4	286,570
17期末(2024年6月17日)	9,822		0	1.9	36.3	61.8	392,014
18期末(2025年6月16日)	9,860		0	0.4	31.1	66.5	451,955
19期末(2026年6月15日)	10,259		0	4.0	25.4	72.4	580,874

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
(注2) 当ファンドは、ファンドの運用方針に対して適切な比較指数がないため、ベンチマークおよび参考指数を記載しておりません。



運用経過

基準価額等の推移について



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

*分配金再投資基準価額は、分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
*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：9,860円
期末：10,259円(分配金0円)
騰落率：4.0%(分配金込み)

基準価額の主な変動要因

当ファンドの基準価額は上昇しました。組入ファンドでは、「スパークス・ファンド・匠」、「アトラス H J J P Y (円ヘッジ)」などがプラス寄与した一方で、「JPMグローバル・マクロ・オポチュニティーズ (Iクラス) (円ヘッジ)」、「ブラックロックUKエクイティ・アブソリュート・リターン・ファンド」などがマイナス要因となりました。くわしくは「投資環境について」および「ポートフォリオについて」をご参照ください。

年 月 日	基 準	価 額		投 資 組 信 証 比	託 券 率	投 組 資 入 証 比	券 率
		騰 落 率					
(期首) 2025年 6 月16日	円	9,860	% －		% 31.1		% 66.5
6 月末	9,878		0.2		31.0		66.5
7 月末	9,791		△0.7		30.6		67.6
8 月末	9,833		△0.3		30.1		67.6
9 月末	9,893		0.3		31.3		66.6
10月末	9,952		0.9		30.9		66.6
11月末	9,961		1.0		31.0		66.3
12月末	10,017		1.6		30.8		66.4
2026年 1 月末	10,120		2.6		31.0		66.6
2 月末	10,174		3.2		31.2		66.1
3 月末	10,075		2.2		25.8		69.3
4 月末	10,189		3.3		24.4		73.2
5 月末	10,216		3.6		24.6		72.9
(期末) 2026年 6 月15日	10,259		4.0		25.4		72.4

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2025.6.17~2026.6.15)

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、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による好需給などから、堅調に推移しました。2025年7月下旬には、日米が通商交渉で合意したこと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、データセンター投資の拡大やスマートフォン向け半導体需要の回復などが好感され、A I（人工知能）・半導体関連株が相場上昇を主導したほか、10月には政治情勢に対する期待感の高まりなどもあり、上昇基調が継続しました。日銀の金融政策修正観測や対外関係を巡る不透明感などが懸念される場面もありましたが、円安進行や良好な需給環境などが相場を下支えし、その後も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ました。2月には、衆議院議員選挙で自民党が大勝し、主要株価指数は史上最高値を更新しました。しかし3月には、中東情勢の緊張の高まりや原油価格の上昇懸念を背景に市場はリスク回避姿勢を強め、大幅に下落しました。それでも、4月以降はA I・半導体関連株の集中物色で大幅に反発し、米国とイランの協議進展への期待が投資家心理の改善につながり、再び史上最高値圏まで上昇して当作成期末を迎えました。

海外株式市況

海外株式市況は、米国株式、欧州株式ともに上昇しました。

海外株式市況は、米国では、当作成期首より、米中間の通商摩擦緩和への期待や関税政策の見直し観測、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、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ました。11月には、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た一方で、A Iの進展による産業構造変化への警戒感が意識されたことや、プライベート・クレジット市場における信用リスクや流動性への懸念などから、おおむね横ばいで推移しました。3月には、中東情勢の緊迫化とホルムズ海峡をめぐる供給懸念を背景に原油価格が上昇し、投資家のリスク回避姿勢が強まったことから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、米国とイランの緊張緩和進展期待も相場を押し上げ、高値圏まで上昇しました。その後は、A I 関連株の需給懸念でやや下落して当作成期末を迎えました。欧州においても、おおむね米国と同様の動きとなりました。

■海外債券市況

海外債券市場では、主要先進国の長期金利は上昇（債券価格は下落）しました。

海外債券市場は、米国では、当作成期首より、インフレ率の下振れやF R B（米国連邦準備制度理事会）の一部高官による発言などを受けて利下げ観測が高まり、長期金利は低下（債券価格は上昇）しました。2025年7月には、各種経済指標が市場予想を上回ったことから早期の利下げ観測が後退し、金利は上昇しました。8月から10月中旬にかけては、雇用統計の結果などを背景に労働市場の悪化懸念が強まり、9月の利下げ後も追加利下げ観測が高まったことなどから、金利は低下しました。F R B議長が10月の利下げ実施後に次回利下げに慎重な姿勢を示したことを受け、11月中旬にかけて金利は上昇しました。その後、F R B高官の発言などを受けて年内の利下げ観測が高まり、11月下旬には金利は再び低下に転じました。12月には、F R Bが利下げを決定し、さらに2026年の追加利下げを示唆したことなどから、短期年限の金利は低下しました。一方で、米国経済の底堅さを示す指標を背景に、中期から超長期年限の金利は上昇しました。2026年1月は、地政学的な不透明感や金融政策の先行きに対する不確実性が意識されたことに加え、底堅い経済指標を受けて利下げ観測が後退し、金利は上昇しました。2月は、消費者物価指数が市場予想を下回り、年央以降の利下げ観測が強まったことや、A I（人工知能）関連分野の急速な進展を受けた市場の不確実性の高まりを背景としたリスク回避の動きから、金利は低下しました。3月は、中東情勢の緊迫化に伴う原油価格の急騰を背景にインフレ懸念が強まったことなどから、金利は上昇しました。4月以降は、中東情勢の沈静化期待から金利が低下する場面も見られましたが、米国とイランの交渉に進展が見られず、ホルムズ海峡の通航制約への懸念などを背景に原油価格が上昇する場面が見られ、これが金利上昇要因の一つとなりました。5月末にかけては、米国とイランの緊張緩和への期待などから金利は低下し、当作成期末を迎えました。欧州では、2025年6月にN A T O（北大西洋条約機構）加盟国が防衛費引き上げで合意したことや、7月にドイツ連邦議会が企業向け減税法案を可決したことなどから、国債増発観測を背景に需給悪化が意識され、欧州の長期金利は上昇基調で推移しました。その後も、E C B（欧州中央銀行）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を背景に、9月末にかけて金利は上昇しました。10月中旬にかけては米国金利に連れる形で低下したものの、12月には一部のE C B高官による金融引き締め長期化を示唆する発言などを受けて、長期金利は上昇しました。2026年1月下旬にかけては方向感に乏しい推移となったものの、2月末にかけては景気先行きに対する警戒感などから米国に連れて低下しました。その後は当作成期末にかけて、おおむね米国と同様の推移となりました。

前作成期末における「今後の運用方針」

主として、オルタナティブ戦略・資産で運用を行う複数のファンドに投資し、絶対収益の獲得をめざして運用を行います。

- ・各ファンドにおける、値動きの大きさや値動きに影響を与える要因についての数値面からの分析や運用能力評価を踏まえた上で、それぞれのファンドの特性を効率的に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。



今後の運用方針

主として、オルタナティブ戦略・資産で運用を行う複数のファンドに投資し、絶対収益の獲得をめざして運用を行います。

- ・各ファンドにおける、値動きの大きさや値動きに影響を与える要因についての数値面からの分析や運用能力評価を踏まえた上で、それぞれのファンドの特性を効率良く生かしたファンドの配分をめざします。
- ・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。

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

1万口当りの費用の明細

項 目	当期 (2025.6.17~2026.6.15)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	48円	0.483%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は10,008円です。
(投 信 会 社)	(33)	(0.329)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(11)	(0.110)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(4)	(0.044)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	—	—	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有価証券取引税	—	—	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
そ の 他 費 用	0	0.000	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(監 査 費 用)	(0)	(0.000)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合 計	48	0.483	

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

(注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

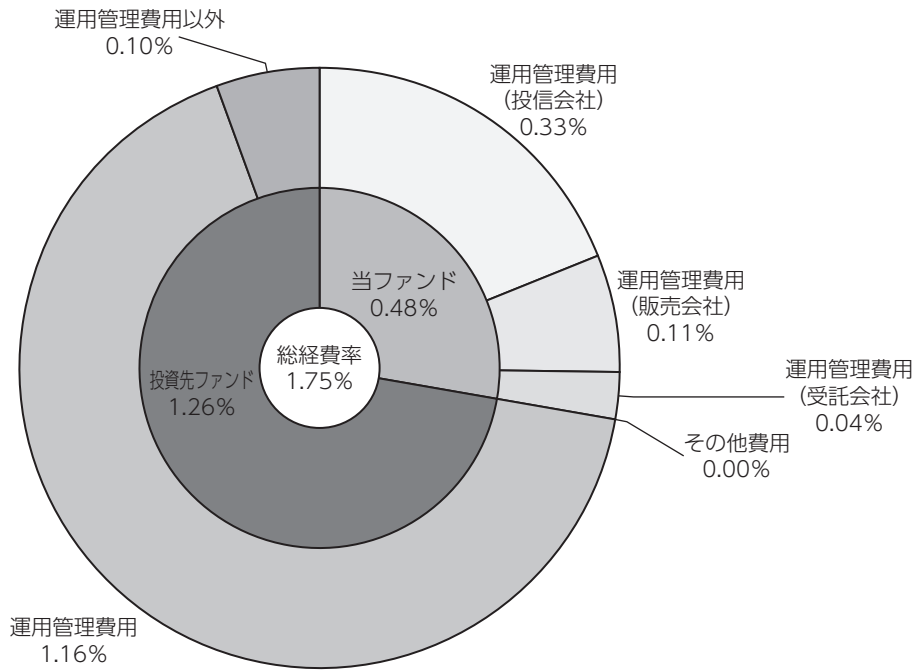
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(注4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該マザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

参考情報

■総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額を、期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当り）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.75%です。



総経費率（①+②+③）	1.75%
①当ファンドの費用の比率	0.48%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	1.16%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.10%

- (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、短期金利トレンドフォロー戦略ファンド（投資対象とする連動債券）、JPMヨーロッパ・エクイティ・アブソリュート・アルファ・ファンドⅠ（円ヘッジ）（円建）（実績報酬、運用管理費用以外の費用）、キャンベル・アブソリュート・リターン・ジャパン・ファンド 日本円ヘッジ（円建）（実績報酬、運用管理費用以外の費用）を含みません。
- (注4) 各比率は、年率換算した値です。
- (注5) ①の費用は、1万口当りの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。
- (注6) ①の費用は、マザーファンドが支払った費用を含みます。
- (注7) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。
- (注8) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率と異なります。

■売買および取引の状況

(1) 投資信託受益証券

(2025年6月17日から2026年6月15日まで)

		買		付		売		付	
		口数		金額		口数		金額	
		千口	千円	千口	千円	千口	千円	千口	千円
国	M&Aアービトラージ戦略ファンド	4,956,613.915	5,020,000	5,935,879.658	6,010,000				
	短期金利トレンドフォロー戦略ファンド	4,410,642.202	4,110,000	20,325,887.102	19,000,000				
	スパークス・ファンド・匠	18,799,684.752	20,170,000	282,238.443	290,000				
	大和住銀FoF用ジャパン・マーケット・ニュートラル	10,081,223.999	13,570,000	14,834,614.671	20,100,000				

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 投資証券

(2025年6月17日から2026年6月15日まで)

		買		付		売		付	
		口数		金額		口数		金額	
		千口	千円	千口	千円	千口	千円	千口	千円
外	JPMグローバル・マクロ・オポチュニティーズ (Iクラス) (円ヘッジ)	684.632721	7,160,000	1,624.112195	16,980,000				
	ブラックロックUKエクイティ・アブソリュート・リターン・ファンド	946.55692	10,780,000	1,755.53497	19,940,000				
	アトラス HJ JPY (円ヘッジ)	1,483.6081223	19,860,000	1,445.2313728	19,200,000				
	ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソリュート・リターン・ファンドクラスI 2円ヘッジ	2,365.6279	26,980,000	1,708.14739	19,500,000				
邦	オコーナー・グローバル・マージャー・アービトラージ・ジャパン・リミテッド (JPY)	728.6274703	8,000,000	—	—				
	グローバル・ダイナミック・ボンド・ファンドI JPYヘッジドクラス (円建)	847.3874132	9,290,000	51.2353461	550,000				
	モルガン・スタンレー・インベストメント・ファンズ・グローバル・マクロ・ファンド ZH (JPY) クラス	3,522.152257	4,580,000	650.055525	780,000				
	JPMヨーロッパ・エクイティ・アブソリュート・アルファ・ファンドI (円ヘッジ) (円建)	7,366.892963	74,150,000	—	—				
建	キャンベル・アブソリュート・リターン・ジャパン・ファンド 日本円ヘッジ (円建)	2,331.416816	23,280,000	—	—				

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

フ ァ ン ド 名	当 期 末		
	口数	評価額	比率
国内投資信託受益証券	千口	千円	%
M & Aアービトラージ戦略ファンド	16,849,722.805	17,105,838	2.9
短期金利トレンドフォロー戦略ファンド	11,895,803.31	11,434,246	2.0
スパークス・ファンド・匠	32,175,702.007	40,592,865	7.0
大和住銀FoF用ジャパン・マーケット・ニュートラル	57,451,634.136	78,599,580	13.5
合 計	118,372,862.258	147,732,531	<25.4%>

フ ァ ン ド 名	当 期 末		
	口数	評価額	比率
外国投資証券	千口	千円	%
ブラックロックUKエクイティ・アブソリュート・リターン・ファンド	3,054.75331	34,102,777	5.9
ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソリュート・リターン・ファンドクラスI 2円ヘッジ	7,131.00471	85,876,051	14.8
JPMグローバル・マクロ・オポチュニティーズ (Iクラス) (円ヘッジ)	1,114.170677	11,489,328	2.0
アトラス HJ JPY (円ヘッジ)	6,652.1366891	90,402,537	15.6
オコーナー・グローバル・マージャー・アービトラージ・ジャパン・リミテッド (JPY)	4,072.6932109	45,031,768	7.8
グローバル・ダイナミック・ボンド・ファンドI JPYヘッジドクラス (円建)	2,058.8315479	22,797,327	3.9
モルガン・スタンレー・インベストメント・ファンズ・グローバル・マクロ・ファンド ZH (JPY) クラス	25,223.233557	34,110,639	5.9
JPMヨーロッパ・エクイティ・アブソリュート・アルファ・ファンドI (円ヘッジ) (円建)	7,366.892963	73,978,339	12.7
キャンベル・アブソリュート・リターン・ジャパン・ファンド 日本円ヘッジ (円建)	2,331.416816	22,879,827	3.9
合 計	59,005.1334809	420,668,597	<72.4%>

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

* 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6月15日現在

項 目	当 期 末	
	評価額	比率
投資信託受益証券	147,732,531	25.3
投資証券	420,668,597	72.0
コール・ローン等、その他	16,097,420	2.7
投資信託財産総額	584,498,548	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6月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	586,788,548,882円
コール・ローン等	16,097,420,485
投資信託受益証券(評価額)	147,732,531,045
投資証券(評価額)	420,668,597,352
未収入金	2,290,000,000
(B) 負債	5,914,287,085
未払金	4,150,000,000
未払解約金	470,563,588
未払信託報酬	1,292,637,144
その他未払費用	1,086,353
(C) 純資産総額(A－B)	580,874,261,797
元本	566,206,565,266
次期繰越損益金	14,667,696,531
(D) 受益権総口数	566,206,565,266口
1万口当り基準価額(C／D)	10,259円

* 期首における元本額は458,353,778,232円、当作成期間中における追加設定元本額は171,519,980,595円、同解約元本額は63,667,193,561円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は10,259円です。

■損益の状況

当期 自2025年6月17日 至2026年6月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	103,577,450円
受取利息	103,577,450
(B) 有価証券売買損益	22,012,684,520
売買益	25,344,606,599
売買損	△ 3,331,922,079
(C) 信託報酬等	△ 2,419,659,790
(D) 当期損益金(A + B + C)	19,696,602,180
(E) 前期繰越損益金	1,157,156,157
(F) 追加信託差損益金	△ 6,186,061,806
(配当等相当額)	(25,475,801,840)
(売買損益相当額)	(△31,661,863,646)
(G) 合計(D + E + F)	14,667,696,531
次期繰越損益金(G)	14,667,696,531
追加信託差損益金	△ 6,186,061,806
(配当等相当額)	(25,475,801,840)
(売買損益相当額)	(△31,661,863,646)
分配準備積立金	20,853,758,337

(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	92,205,049円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	19,148,058,062
(c) 収益調整金	25,475,801,840
(d) 分配準備積立金	1,613,495,226
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	46,329,560,177
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	46,329,560,177
(h) 受益権総口数	566,206,565,266口

《お知らせ》

■投資対象ファンドの変更について

2025年9月10日付で、投資対象から次の投資信託証券を除外しました。

- ・UBSコモディティα戦略ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

2026年3月10日付で、投資対象として次の投資信託証券を追加しました。

- ・ルクセンブルグ籍の外国証券投資法人「JPモルガン・ファンズ」が発行する「ヨーロッパ・エクイティ・アブソリュート・アルファ・ファンド」のIクラス（円ヘッジ）投資証券（円建）
- ・ケイマン籍の外国投資法人「キャンベル・アブソリュート・リターン・ジャパン・ファンド」が発行する日本円ヘッジシェアクラス投資証券（円建）

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／国内／株式／特殊型（絶対収益追求型）
信託期間	無期限（設定日：2007年3月12日）
運用方針	マザーファンドへの投資を通じて、わが国の株式へ投資するとともに、株価指数先物取引等の派生商品取引を活用し、株式市場の変動リスクの低減を図りつつ、安定的な収益の獲得を目指して運用を行います。
主要投資対象	当ファンドは以下のマザーファンドを主要投資対象とします。 大和住銀ジャパン・スペシャル・マザーファンド わが国の株式を主要投資対象とします。また、株式市場の変動リスクの低減を図ることを目的として、株価指数先物取引等の派生商品取引を活用します。
当ファンドの運用方法	■マザーファンドへの投資を通じて、わが国の株式を主要投資対象とし、銘柄調査を重視したアクティブ運用を行うとともに、株価指数先物取引等の派生商品取引を活用し、株式市場の変動リスクの低減を図ります。 ■マザーファンドの現物株式の運用にあたっては、ボトムアップ・アプローチにより、「ファンダメンタル価値対比割安なバリュー銘柄」と「将来収益への成長期待が高いグロース銘柄」を中心に投資します。現物株式（マザーファンドの信託財産に属する株式のうち、この投資信託の信託財産に属するとみなした部分を含む。）への投資は、原則として信託財産総額の50%以上とします。株式以外への資産（マザーファンドの信託財産に属する株式以外の資産のうち、この投資信託の信託財産に属するとみなした部分を含む。）への投資は、原則として信託財産総額の50%以下とします。
組入制限	当ファンド ■株式への実質投資割合には、制限を設けません。 ■外貨建資産への実質投資は行いません。 大和住銀ジャパン・スペシャル・マザーファンド ■株式への投資割合には、制限を設けません。 ■外貨建資産への投資は行いません。
分配方針	■年1回（毎年10月15日。休業日の場合は翌営業日）決算を行い、以下の方針に基づき分配を行います。 ■分配対象額は、経費控除後の利子、配当等収益と売買益（評価損益を含みます。）等の範囲内とします。 ■分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合等には、委託会社の判断により分配を行わないことがあります。

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

■最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分配率)	税 引 込 金 配 分 金	期 騰 落 率	株 式 組 入 率 比	株 式 先 物 率 比 (買建－売建)	純 資 産 額
15期（2021年10月15日）	円 12,038	円 0	% 3.0	% 73.4	% △73.6	百万円 22,128
16期（2022年10月17日）	12,327	0	2.4	76.8	△76.6	38,819
17期（2023年10月16日）	12,457	0	1.1	72.3	△72.3	48,126
18期（2024年10月15日）	12,936	0	3.8	77.5	△77.4	65,834
19期（2025年10月15日）	13,319	0	3.0	83.7	△83.8	82,428

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

■当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	株 式 組 入 率 比	株 式 先 物 率 比 (買建－売建)
(期 首) 2024年10月15日	円 12,936	% －	% 77.5	% △77.4
10月末	12,974	0.3	77.1	△77.1
11月末	13,135	1.5	76.6	△76.5
12月末	13,148	1.6	77.8	△77.8
2025年1月末	13,150	1.7	78.0	△78.0
2月末	13,136	1.5	74.1	△73.9
3月末	13,103	1.3	73.7	△73.8
4月末	13,174	1.8	74.7	△74.6
5月末	13,219	2.2	77.3	△77.1
6月末	13,352	3.2	80.8	△80.9
7月末	13,325	3.0	82.8	△82.9
8月末	13,430	3.8	84.8	△84.7
9月末	13,354	3.2	82.2	△82.3
(期 末) 2025年10月15日	13,319	3.0	83.7	△83.8

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

大和住銀 FoF用ジャパン・ マーケット・ニュートラル (適格機関投資家限定)

【運用報告書(全体版)】

(2024年10月16日から2025年10月15日まで)

第 19 期

決算日 2025年10月15日

受益者の皆さまへ

素素は格別のお引立てに預かり、厚くお礼申し上げます。
当ファンドはマザーファンドへの投資を通じて、わが国の株式へ投資するとともに、株価指数先物取引等の派生商品取引を活用し、株式市場の変動リスクの低減を図りつつ、安定的な収益の獲得を目指して運用を行います。当期についても、運用方針に沿った運用を行いました。今後ともご愛顧のほどお願い申し上げます。



三井住友DSアセットマネジメント

〒105-6426 東京都港区虎ノ門1-17-1

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

■当運用報告書についてのお問い合わせ

コールセンター 0120-88-2976

受付時間：午前9時～午後5時(土、日、祝・休日を除く)

1 運用経過

基準価額等の推移について(2024年10月16日から2025年10月15日まで)

基準価額等の推移



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

期 首	12,936円
期 末	13,319円 (既払分配金0円(税引前))
騰 落 率	+3.0% (分配金再投資ベース)

分配金再投資基準価額について

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

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

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

基準価額の主な変動要因(2024年10月16日から2025年10月15日まで)

当ファンドは、マザーファンドへの投資を通じて、わが国の株式へ投資するとともに、株価指数先物取引等の派生商品を活用し、株式市場の変動リスクの低減を図りつつ、安定的な収益の獲得を目指して運用を行いました。

上昇要因

- 電気機器や卸売業、輸送用機器、小売業などにおける銘柄選択や、非鉄金属や化学などに対する業種配分がプラスに寄与し、現物株式ポートフォリオが T O P I X（東証株価指数、配当込み）に対してアウトパフォームしたこと

下落要因

- 輸送用機器などに対する業種配分や、その他製品などにおける銘柄選択がマイナスに寄与し、現物株式ポートフォリオの T O P I X（東証株価指数、配当込み）に対するパフォーマンスを押し下げたこと

投資環境について(2024年10月16日から2025年10月15日まで)

国内株式市場は上昇しました。

期初より、一進一退の展開が続きました。底堅い世界景気や米ドル高・円安の進行、持続的な賃上げなどによる国内景気の回復期待が下支えとなる一方、米トランプ新政権の関税政策への不透明感や米景気の先行きの下振れ懸念、国内企業の低調な決算などが重石となり、レンジ推移が続きました。

前半は過ぎには、乱高下する展開となりました。米政権発表の相互関税の幅が市場想定を大きく上回り、世界経済への悪影響が懸念され、世界同時株安となりました。米ドル安・円高も急速に進行し、国内株も大きく下げました。その後、トランプ大統領による相互関税実施の先延ばしや米中貿易摩擦の後退から反転しました。国内企業業績見通しは低調であったものの、米政権の関税措置緩和期待などから下落分を打ち消しました。

期後半は、中東紛争の短期収束、米関税政策への不安後退、米国の早期利下げ期待などから徐々に下値を切り上げ、日米関税交渉が市場予想よりも早期かつ低税率で合意されると史上最高値を更新しました。その後も、国内の四半期 G D P（国内総生産）速報値、米利下げの再開などが好感され、上昇基調が続きました。期末にかけては、石破首相の辞意に伴う自民党総裁選において、積極財政を掲げる高市氏が選任されると一段と上昇したものの、公明党の連立政権離脱や米中貿易摩擦拡大への懸念が生じ、利益確定の売りが生じました。

ポートフォリオについて(2024年10月16日から2025年10月15日まで)

当ファンド及び「大和住銀ジャパン・スペシャル・マザーファンド」は、期中に約款変更を行いました（変更適用日2025年6月24日）。当ファンド内で行っていた株価指数先物取引等の派生商品取引を、「大和住銀ジャパン・スペシャル・マザーファンド」内で行う投資スキームに変更しましたが、当ファンドが享受する運用成果や当ファンドの運用基本方針、運用体制等に関する実質的な変更はありません。

当ファンド

(約款変更適用前)「大和住銀ジャパン・スペシャル・マザーファンド」へ投資するとともに、株価指数先物取引の売建てを行うことにより、株式市場の変動リスクの低減を図りました。

(約款変更適用後)主要投資対象である「大和住銀ジャパン・スペシャル・マザーファンド」を高位に組み入れ、期末の実質的な株式組入比率は83.7%、株式先物組入比率は-83.8%としました。

大和住銀ジャパン・スペシャル・マザーファンド

現物株式ポートフォリオの運用にあたっては、ボトムアップ・アプローチにより、「ファンダメンタル価値と対比して割安なバリュエーション」と「将来収益への成長期待が高いグロース銘柄」を中心に投資するとともに、外部環境の変化などを考慮し、銘柄、セクターともに機動的にウェイトの変更を行いました。

●株式組入比率

(約款変更適用前)株式組入比率は高位を維持しました。
(約款変更適用後)わが国の株式に投資を行うとともに株価指数先物取引の売建てを行うことにより、株式市場の変動リスクの低減を図りました。

●業種配分

今期末を前期末と比較すると、建設業や卸売業、非鉄金属などのウェイトを引き上げた一方、保険業や化学、サービス業などのウェイトを引き下げました。

●個別銘柄

良品計画やサンリオ、みずほフィナンシャルグループ、FOOD & LIFE COMPANIESなどの保有が、現物株式ポートフォリオの T O P I X（東証株価指数、配当込み）に対するアウトパフォームに寄与しました。

ベンチマークとの差異について(2024年10月16日から2025年10月15日まで)

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

分配金について(2024年10月16日から2025年10月15日まで)

(単位：円、1万口当たり、税引前)

項目	第19期	期間の1万口当たりの分配金(税引前)は、基準価額水準等を勘案し、左記の通りといたしました。 なお、留保益につきましては、運用の基本方針に基づき運用いたします。
当期分配金	0	
(対基準価額比率)	(0.00%)	
当期の収益	—	
当期の収益以外	—	
翌期繰越分配対象額	3,319	

※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、「大和住銀ジャパン・スペシャル・マザーファンド」への投資を通じて、わが国の株式へ投資するとともに、株価指数先物取引等の派生商品取引を活用し、株式市場の変動リスクの低減を図りつつ、安定的な収益の獲得を目指して運用を行います。

大和住銀ジャパン・スペシャル・マザーファンド

引き続き、運用の基本方針に従い、わが国の株式へ投資するとともに、株価指数先物取引等の派生商品取引を活用し、株式市場の変動リスクの低減を図りつつ、安定的な収益の獲得を目指して運用を行います。

旺盛な A I 関連投資の動きを背景に、半導体関連銘柄への集中物色が続いています。ニュースフローなどを注視しつつ、機動的に投資比率の調整を行う方針です。モメンタム銘柄の一部については株価調整の動きも見られることから、業績動向やバリュエーションなどを考慮し、銘柄の選別を行っていきたいと考えています。また、新たな首相のもとでの政権の枠組みや政策の変化、金融政策の動向などにも注目しています。

3 お知らせ

約款変更について

- 投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、記載変更を行うため、信託約款に所要の変更を行いました。（適用日：2025年4月1日）
- ペビエファンド「大和住銀 F o F 用 ジャパン・マーケット・ニュートラル（適格機関投資家限定）」で行っていた株価指数先物取引等の派生商品取引をマザーファンド「大和住銀ジャパン・スペシャル・マザーファンド」で行う投資スキームに変更するため、信託約款に所要の変更を行いました。（適用日：2025年6月24日）

運用担当者に係る事項について(2025年4月1日現在)

運用担当部署の概要

運用部市場型グループ
ファンドマネージャー数11名、平均運用経験年数17年

運用報告書の電磁的方法による提供(電子交付)の推進について

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

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

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

1 万口当たりの費用明細（2024年10月16日から2025年10月15日まで）

項 目	金額	比率	項目の概要
(a) 信 託 報 酬	74円	0.561%	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13,199円です。
（投 信 会 社）	(64)	(0.484)	投信会社:ファンド運用の指図等の対価 販売会社:交付運用報告書等各種資料の送付、口 座内でのファンドの管理、購入後の情 報提供等の対価
（販 売 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
（受 託 会 社）	(9)	(0.066)	
(b) 売買委託手数料	43	0.324	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料:有価証券等の売買の際、売買仲 介人に支払う手数料
（株 式）	(39)	(0.294)	
（先物・オプション）	(4)	(0.031)	
（投資信託証券）	(-)	(-)	
(c) 有価証券取引税	-	-	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数 有価証券取引税:有価証券の取引の都度発生する 取引に関する税金
（株 式）	(-)	(-)	
（公 社 債）	(-)	(-)	
（投資信託証券）	(-)	(-)	
(d) そ の 他 費 用	0	0.003	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 保管費用:海外における保管銀行等に支払う有価 証券等の保管および資金の送回金・資 産の移転等に要する費用 監査費用:監査法人に支払うファンドの監査費用 そ の 他:信託事務の処理等に要するその他費用
（保 管 費 用）	(-)	(-)	
（監 査 費 用）	(0)	(0.003)	
（そ の 他）	(-)	(-)	
合 計	117	0.888	

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

■ 当期中の売買及び取引の状況（2024年10月16日から2025年10月15日まで）
(1) 先物取引の種類別取引状況

種 類 別	買 建		売 建	
	新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
国内 株 式 先 物 取 引	百万円 —	百万円 —	百万円 197,530	百万円 252,218

※金額は受渡し代金。

(2) 親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
大 和 住 銀 ジャ パ ン ・ スペシャル・マザーファンド	千口 3,357,960	千円 29,415,979	千口 492,284	千円 4,386,213

■ 親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合（2024年10月16日から2025年10月15日まで）

項 目	当 期
	大 和 住 銀 ジャ パ ン ・ スペシャル・マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	335,511,497千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	62,221,943千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	5.39

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

■ 利害関係人との取引状況等（2024年10月16日から2025年10月15日まで）
(1) 利害関係人との取引状況
大和住銀F o F用ジャパン・マーケット・ニュートラル（適格機関
投資家限定）

当期中における利害関係人との取引等はありません。

大和住銀ジャパン・スペシャル・マザーファンド

区 分	買付額等			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
株 式	百万円 170,197	百万円 25,484	% 15.0	百万円 165,313	百万円 23,460	% 14.2
株式先物取引	91,383	821	0.9	152,136	808	0.5

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

(2) 利害関係人の発行する有価証券等
大和住銀ジャパン・スペシャル・マザーファンド

種 類	買 付 額	売 付 額	期末保有額
株 式	百万円 10	百万円 397	百万円 —

(3) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率
大和住銀F o F用ジャパン・マーケット・ニュートラル（適格機関
投資家限定）

項 目	当 期
(a) 売 買 委 託 手 数 料 総 額	257,090千円
(b) う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額	34,945千円
(c) (b)／(a)	13.6%

※売買委託手数料総額は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のう
ち、当ファンドに対応するものです。

利害関係人とは、投資信託および投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関
係人であり、当期における当ファンドに係る利害関係人とは、S M B C 日興証券株式会
社、株式会社三井住友フィナンシャルグループです。

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況
（2024年10月16日から2025年10月15日まで）

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

■ 組入れ資産の明細（2025年10月15日現在）
親投資信託残高

種 類	期首(前期末)	期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
大和住銀ジャパン・スペシャル・マザーファンド	6,368,876	9,234,553	82,421,159

※大和住銀ジャパン・スペシャル・マザーファンドの期末の受益権総口数は9,234,553,396
口です。

■ 投資信託財産の構成

（2025年10月15日現在）

項 目	期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
大和住銀ジャパン・スペシャル・マザーファンド	82,421,159	99.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	243,105	0.3
投 資 信 託 財 産 総 額	82,664,264	100.0

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

（2025年10月15日現在）

項 目	期 末
(A) 資 産	82,664,264,913円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	6,571,572
大和住銀ジャパン・スペシャル・マザーファンド(評価額)	82,421,159,425
未 収 入 金	236,533,916
(B) 負 債	236,211,720
未 払 信 託 報 酬	233,697,317
そ の 他 未 払 費 用	2,514,403
(C) 純 資 産 総 額 (A－B)	82,428,053,193
元 本	61,886,081,521
次 期 繰 越 損 益 金	20,541,971,672
(D) 受 益 権 総 口 数	61,886,081,521口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C／D)	13,319円

※当期における期首元本額50,892,344,387円、期中追加設定元本額14,073,132,679円、期
中一部解約元本額3,079,395,545円です。
※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に
関する規則第55条の6第10号に規定する額（元本の欠損）となります。
※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する
規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純
資産の額となります。

■ 損益の状況

（自2024年10月16日 至2025年10月15日）

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	37,550,768円
受 取 利 息	37,550,768
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	4,551,966,769
売 買 益	4,776,381,472
売 買 損	△ 224,414,703
(C) 先 物 取 引 等 損 益	△ 2,096,031,117
取 引 益	1,941,552,178
取 引 損	△ 4,037,583,295
(D) 信 託 報 酬 等	△ 446,327,269
(E) 当 期 損 益 金 (A + B + C + D)	2,047,159,151
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	3,612,508,514
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	14,882,304,007
(配 当 等 相 当 額)	(14,326,435,494)
(売 買 損 益 相 当 額)	(555,868,513)
(H) 合 計 (E + F + G)	20,541,971,672
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	20,541,971,672
追 加 信 託 差 損 益 金	14,882,304,007
(配 当 等 相 当 額)	(14,347,460,020)
(売 買 損 益 相 当 額)	(534,843,987)
分 配 準 備 積 立 金	5,659,667,665

※有価証券売買損益および先物取引等損益は期末の評価換えによるものを含みます。
※株式投信の信託報酬等には消費税等相当額が含まれており、公社債投信には内訳の一部に消費税等相当額が含まれています。
※追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
※分配金の計算過程は以下の通りです。

	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	1,301,995,525円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	745,163,626
(c) 収益調整金	14,882,304,007
(d) 分配準備積立金	3,612,508,514
(e) 当期分配対象額 (a + b + c + d)	20,541,971,672
1 万口当たり当期分配対象額	3,319.32
(f) 分配金	0
1 万口当たり分配金	0

■ 分配金のお知らせ

	当 期
1 万口当たり分配金（税引前）	0円

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

大和住銀ジャパン・スペシャル・マザーファンド

第23期（2024年1月25日から2025年1月24日まで）

信託期間	無期限（設定日：2002年1月25日）
運用方針	■わが国の株式を主要投資対象とし、銘柄調査を重視したアクティブ運用を行います。

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

■ 最近 5 期の運用実績

決算期	基準価額		(ベンチマーク) T O P I X (東証株価指数、配当込み)		株式組入 比	株式先 物率 比 (買建-売建)	純資 産額
	円	騰落率	円	騰落率			
19期（2021年1月25日）	44,972	13.4	2,909.49	10.2	97.9	1.9	15,279
20期（2022年1月24日）	49,402	9.9	3,079.62	5.8	97.6	2.3	17,730
21期（2023年1月24日）	52,870	7.0	3,234.39	5.0	98.5	1.3	31,643
22期（2024年1月24日）	71,943	36.1	4,251.33	31.4	97.9	1.8	41,511
23期（2025年1月24日）	85,375	18.7	4,732.93	11.3	97.6	2.3	62,279

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。
※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。
注）2024年8月1日付で、T O P I X（東証株価指数）からT O P I X（東証株価指数、配当込み）へ変更しました。

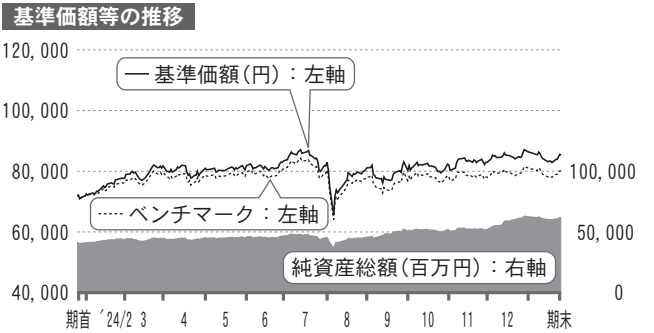
■ 当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		(ベンチマーク) T O P I X (東証株価指数、配当込み)		株式組入 比	株式先 物率 比 (買建-売建)
	円	騰落率	円	騰落率		
(期首) 2024年1月24日	71,943	—	4,251.33	—	97.9	1.8
1月末	72,471	0.7	4,288.36	0.9	97.8	2.0
2月末	77,749	8.1	4,499.61	5.8	97.4	2.4
3月末	81,768	13.7	4,699.20	10.5	96.7	3.1
4月末	80,977	12.6	4,656.27	9.5	96.9	2.8
5月末	81,785	13.7	4,710.15	10.8	97.3	2.5
6月末	83,385	15.9	4,778.56	12.4	97.8	2.0
7月末	82,968	15.3	4,752.72	11.8	98.1	1.8
8月末	81,086	12.7	4,615.06	8.6	97.8	1.9
9月末	80,273	11.6	4,544.38	6.9	97.0	2.7
10月末	82,110	14.1	4,629.83	8.9	97.3	2.5
11月末	82,945	15.3	4,606.07	8.3	97.5	2.2
12月末	86,417	20.1	4,791.22	12.7	97.5	2.3
(期末) 2025年1月24日	85,375	18.7	4,732.93	11.3	97.6	2.3

※騰落率は期首比です。
※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

1 運用経過

▶ 基準価額等の推移について（2024年1月25日から2025年1月24日まで）



※ベンチマークは、期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

※当ファンドのベンチマークは、T O P I X（東証株価指数、配当込み）です。
※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

期首	71,943円
期末	85,375円
騰落率	+18.7%

▶ 基準価額の主な変動要因（2024年1月25日から2025年1月24日まで）

わが国の株式へ投資を行うことにより、信託財産の中長期的な成長を図ることを目標として運用を行いました。

上昇要因

- ・三菱重工業やサンリオ、シンフォニアテクノロジーなどの株価が上昇したこと
- ・国内企業の業績および資本効率の改善が続くと期待されたこと

▶ 投資環境について（2024年1月25日から2025年1月24日まで）

国内株式市場は上昇しました。

期初は、米国株高、米ドル高・円安の進行に加え、日本企業の持続的な業績改善も好感され、日本株も上昇基調となりました。日銀の金融緩和策においてマイナス金利解除などの変更が発表されたものの、緩やかな姿勢は継続されるとの見通しとなり、米ドル高・円安が一段と進行し上昇幅を拡大しました。

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

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

期末には、トランプ氏の大統領就任時に打ち出される政策への懸念もありましたが、波乱なく通過したことで、株価はレンジの上限付近で取引を終えました。

▶ ポートフォリオについて（2024年1月25日から2025年1月24日まで）

株式組入比率

株式組入比率は高位を維持しました。

業種配分

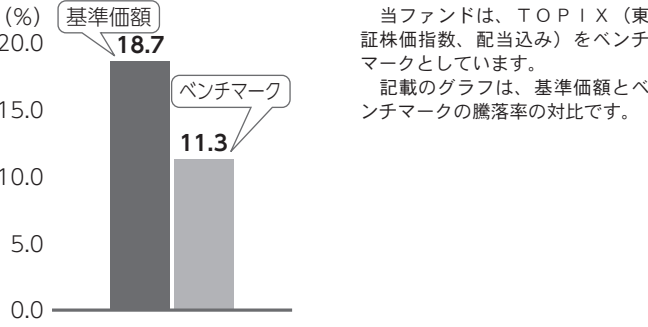
今期末を前期末と比較すると、銀行業や保険業、電気機器などのウェイトを引き上げた一方、情報・通信業や化学、卸売業などのウェイトを引き下げました。

個別銘柄

三菱重工業やサンリオ、シンフォニアテクノロジーなどの保有が、ベンチマークに対するアウトパフォームに寄与しました。

▶ ベンチマークとの差異について（2024年1月25日から2025年1月24日まで）

基準価額とベンチマークの騰落率対比



【ベンチマークとの差異の状況および要因】
基準価額の騰落率は+18.7%となり、ベンチマークの騰落率+11.3%を7.4%上回りました。

プラス要因	・電気機器や機械、卸売業などにおける銘柄選択がプラスに寄与したこと
	・化学や陸運業、銀行業、卸売業、保険業などに対する業種配分がプラスに寄与したこと
マイナス要因	・三菱重工業やサンリオ、シンフォニアテクノロジーなどの株価が上昇したこと
	・化学などにおける銘柄選択がマイナスに作用したこと

2 今後の運用方針

引き続き、ボトムアップ・アプローチにより、「ファンダメンタル価値対比割安なバリュー銘柄」と「将来収益への成長期待が高いグロース銘柄」の発掘に努め、ベンチマークを上回る投資成果を目指して運用を行っていきます。
米新政権の政策に対する不透明感などから、当面の株式市場は方向感に乏しい展開を想定しています。リターンリバーサル動きなどを注視しつつ、日米の政治や金融政策の動向、中東情勢などを踏まえ、機動的にポートフォリオのリバランス（投資配分比率の調整）を行っていく方針です。

■ 1 万口当たりの費用明細（2024年1月25日から2025年1月24日まで）

項 目	金 額	比 率	項 目 の 概 要
(a) 売買委託手数料 (株 式) (先物・オプション)	274円 (272) (2)	0.340% (0.337) (0.003)	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料：有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) そ の 他 費 用 (そ の 他)	0 (0)	0.000 (0.000)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 そ の 他：信託事務の処理等に要するその他費用
合 計	274	0.340	

期中の平均基準価額は80,776円です。

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

■ 当期中の売買及び取引の状況（2024年1月25日から2025年1月24日まで）

(1) 株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
		千株	千円	千株	千円
国 内	上 場	48,476.7 (3,562.4)	124,266,972 (—)	46,035.5	111,474,141

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

(2) 先物取引の種類別取引状況

種 類 別	買 建		売 建	
	新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
国内 株式先物取引	百万円 19,549	百万円 19,004	百万円 —	百万円 —

※金額は受渡し代金。

■ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合
（2024年1月25日から2025年1月24日まで）

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	235,741,113千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	47,260,724千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	4.98

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

■ 利害関係人との取引状況等（2024年1月25日から2025年1月24日まで）

(1) 利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人との取引状況 B	B/A		うち利害関係人との取引状況 D	D/C	
株 式	百万円 124,266	百万円 16,863	% 13.6	百万円 111,474	百万円 13,513	% 12.1

(2) 利害関係人の発行する有価証券等

種 類	買 付 額	売 付 額	期末保有額
株 式	百万円 373	百万円 695	百万円 —

(3) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
(a) 売 買 委 託 手 数 料 総 額	163,673千円
(b) う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額	22,423千円
(c) (b)／(a)	13.7%

利害関係人とは、投資信託および投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期における当ファンドに係る利害関係人とは、SMB C 日興証券株式会社、株式会社三井住友フィナンシャルグループです。

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況
（2024年1月25日から2025年1月24日まで）

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

■ 組入れ資産の明細（2025年1月24日現在）

(1) 国内株式

銘柄	期首(前期末) 株数	期 株数	期末 評価額
	千株	千株	千円
鉱業 (0.7%)			
INPEX	60.2	225.4	425,329
建設業 (2.7%)			
ショーボンドホールディングス	4.6	—	—
大林組	—	86.2	173,477
長谷工コーポレーション	57.2	150.8	302,127
鹿島建設	55.5	118.8	317,136
戸田建設	116.2	—	—
熊谷組	—	63.1	240,095
住友林業	38.1	42.4	223,872
大和ハウス工業	14.2	29	136,126
関電工	—	27.2	64,164
九電工	16.5	19.5	102,706
高砂熱学工業	—	10.5	62,727
食料品 (1.3%)			
森永製菓	38.2	—	—
山崎製パン	8	—	—
日本ハム	34.7	—	—
アサヒグループホールディングス	27.7	66.5	109,259
ライフドリンクカンパニー	31.7	—	—
不二製油グループ本社	—	66.5	227,762
味の素	—	43.1	269,245
ニチレイ	29.7	22.6	88,931
東洋水産	26	6.5	65,520
繊維製品 (1.0%)			
東レ	72.5	549.3	582,532
セーレン	16.7	—	—
デサント	5.1	—	—
化学 (2.6%)			
旭化成	38.5	63.6	66,493
大阪ソーダ	10.2	34.7	61,974
信越化学工業	149.5	153	790,704
三菱瓦斯化学	80.7	—	—
三井化学	41	—	—
東京応化工業	30.4	—	—
ダイセル	41.4	—	—
住友ベークライト	17.7	12.2	46,018
トリケミカル研究所	22.4	—	—
花王	16.7	17.9	107,310
日本ペイントホールディングス	—	138.7	140,364
富士フイルムホールディングス	35.5	—	—
ファンケル	105.2	—	—
ポーラ・オルビスホールディングス	8.9	38.6	54,233
デクセリアルズ	—	36.5	77,380
日東電工	—	68.1	187,513
ユニ・チャーム	13.5	54.9	67,005
医薬品 (4.2%)			
協和キリン	6.8	—	—
武田薬品工業	22.8	120.1	484,603
アステラス製薬	—	188.2	282,676
塩野義製薬	14.1	—	—
日本新薬	—	18.9	71,649
中外製薬	49.9	44.8	291,334
ロート製薬	30.5	15.9	42,572
参天製薬	—	31.5	48,998
ツムラ	—	6.9	31,243
第一三共	126.9	193.5	837,855
大塚ホールディングス	—	60.6	485,163
石油・石炭製品 (0.5%)			
ENEOSホールディングス	73.5	361.9	282,752
ゴム製品 (0.2%)			
横浜ゴム	27.5	—	—
TOYO TIRE	21.9	—	—
住友ゴム工業	—	58.1	102,778

銘柄	期首(前期末) 株数	期 株数	期末 評価額
ガラス・土石製品 (0.3%)			
日東紡績	21.5	—	—
MARUWA	—	3.8	181,944
鉄鋼 (0.3%)			
日本製鉄	38.1	61.3	191,378
JFEホールディングス	16.8	—	—
非鉄金属 (0.7%)			
住友金属鉱山	6	—	—
古河電気工業	—	20.5	164,225
住友電気工業	52.1	48.3	145,769
フジクラ	50.5	16.6	121,180
金属製品 (—)			
SUMCO	72.3	—	—
三益半導体工業	13.7	—	—
機械 (6.0%)			
日本製鋼所	—	37.2	227,068
オークマ	—	16.1	56,028
アマダ	22.5	51.5	81,086
ディスコ	15.6	8.9	422,127
ナブテスコ	—	47.9	133,856
SMC	3.5	3.5	208,320
小松製作所	27	132.9	598,182
日立建機	13.6	—	—
ハーモニック・ドライブ・システムズ	2.4	9.7	42,195
クボタ	41.7	—	—
荏原製作所	23.1	39.8	108,992
ダイキン工業	5	8.7	164,299
オルガノ	14.8	9	77,670
栗田工業	13.5	7.8	43,641
ダイフク	—	49.2	163,147
CKD	34.9	—	—
セガサミーホールディングス	—	13.5	38,441
ホシザキ	7.1	12.5	73,050
放電精密加工研究所	—	19.2	25,036
ジェイテクト	54.4	—	—
THK	13.4	76.5	288,864
マキタ	6.7	34.3	159,049
三菱重工業	79.9	307.2	713,164
電気機器 (20.5%)			
イビデン	17.1	40.3	205,489
コニカミノルタ	—	87.9	54,735
日立製作所	61.8	424.6	1,712,836
三菱電機	117.7	151.7	405,190
富士電機	32.3	8.7	69,965
安川電機	8.9	30.3	140,470
シンフォニアテクノロジー	—	51.7	345,356
明電舎	—	32.1	134,017
KOKUSAI ELECTRIC	25.2	38.4	90,374
ソシオネクスト	23.4	—	—
ニデック	—	68	194,038
ダイヘン	—	6.9	52,509
JVCケンウッド	266.1	190.6	339,172
オムロン	—	32.4	167,994
日本電気	35.3	23.5	302,797
富士通	5.2	134.1	372,663
ルネサスエレクトロニクス	75	127.2	272,844
能美防災	19.3	99.3	309,319
パナソニックホールディングス	—	321.9	490,897
アンリツ	—	42.9	56,349
富士通ゼネラル	52.2	—	—
ソーニーグループ	80.8	634.3	2,062,109
TDK	84	243	468,018
メイコー	5.7	30.6	274,176
アドバンテスト	79.5	41.4	416,070
キーエンス	10.5	16.7	1,144,618
レーザーテック	9.3	—	—
スタンレー電気	—	21.8	56,658

大和住銀F o F用ジャパン・マーケット・ニュートラル（適格機関投資家限定）

銘柄	期首(前期末) 株数	期 株数	末 評価額
日本電子	38.7	—	—
ファナック	28.2	89.6	426,764
新光電気工業	15.5	—	—
京セラ	61.8	—	—
太陽誘電	9.5	—	—
村田製作所	109.9	158.9	403,685
SCREENホールディングス	—	16.9	190,547
キヤノン	—	111.9	554,240
東京エレクトロン	28.6	27.7	751,639
輸送用機器（8.6%）			
豊田自動織機	32	27.7	361,485
デンソー	121.7	257.9	558,224
川崎重工業	—	18	123,732
いすゞ自動車	36.3	—	—
トヨタ自動車	653.1	902.1	2,600,303
三菱自動車工業	—	180.4	80,801
武蔵精密工業	—	36.1	135,194
アイシン	9.2	218	366,785
マツダ	90.4	—	—
本田技研工業	287.1	244.5	361,615
スズキ	45.1	279.6	522,013
豊田合成	35.1	9	23,566
愛三工業	—	35.4	64,428
精密機器（2.4%）			
テルモ	49.9	140.5	425,715
オリンパス	—	33	76,180
H O Y A	23.9	39.6	843,084
メニコン	29	—	—
セイコーグループ	15.4	27.7	139,885
その他製品（3.1%）			
バンダイナムコホールディングス	14	69.1	251,316
タカラトミー	—	45.9	193,147
T O P P A Nホールディングス	64.8	7.7	34,188
アシックス	18.7	202.7	721,003
任天堂	77.2	55.9	552,851
コクヨ	—	44.1	115,850
電気・ガス業（1.1%）			
関西電力	60.8	—	—
東北電力	—	162.6	182,193
九州電力	24.5	160.4	217,582
北海道電力	296.1	88.7	70,401
東京瓦斯	—	44.7	183,359
陸運業（1.3%）			
東急	28.6	23.2	38,836
小田急電鉄	10.4	—	—
京成電鉄	20.2	—	—
東日本旅客鉄道	—	84.5	226,460
西日本旅客鉄道	5.5	42.4	115,964
東海旅客鉄道	28	32.2	90,047
西武ホールディングス	34.7	—	—
山九	—	11.4	62,346
丸全昭和運輸	1.6	—	—
セイノーホールディングス	—	15	34,912
九州旅客鉄道	—	57	208,221
海運業（0.4%）			
日本郵船	44.8	45	216,810
川崎汽船	9.4	—	—
情報・通信業（9.3%）			
N E C ネットエスアイ	67.8	—	—
テクマトリックス	—	79.6	183,318
G M O ペイメントゲートウェイ	20.4	—	—
インターネットイニシアティブ	125.6	118.6	335,222
I G ポート	—	12.1	24,865
野村総合研究所	37.7	—	—
J M D C	—	25.9	103,859
フジ・メディア・ホールディングス	54	—	—
ジャストシステム	29.9	—	—

銘柄	期首(前期末) 株数	期 株数	末 評価額
L I N E ヤフー	402.9	494.6	217,970
オービックビジネスコンサルタント	3.9	—	—
大塚商会	34.1	39.9	135,859
電通総研	85	34.6	191,684
東映アニメーション	6.6	36.3	127,413
A N Y C O L O R	—	72.2	220,210
B I P R O G Y	72	47.7	215,079
T B S ホールディングス	11.6	12.9	49,381
日本テレビホールディングス	—	35	94,150
ビジョン	38	44.7	51,270
U-NEXT HOLDINGS	17.5	25.7	42,790
日本電信電話	5,006.6	2,265.1	341,577
K D D I	54.5	128.1	623,718
ソフトバンク	134.9	921.3	180,851
光通信	13.2	5.4	187,326
東宝	7.8	37.4	252,898
東映	5.1	6.1	33,733
N T T データグループ	129.1	178.7	537,708
スクウェア・エニックス・ホールディングス	—	11.1	68,043
S C S K	—	31.8	104,367
コナミグループ	14.4	—	—
ソフトバンクグループ	88	128.6	1,358,016
卸売業（5.3%）			
円谷フィールズホールディングス	—	25.6	47,232
双日	19.8	—	—
伊藤忠商事	65.7	66.1	466,864
丸紅	95.2	339	772,750
豊田通商	52.3	55	145,475
三井物産	82.5	163.5	499,983
三菱商事	314.6	204.5	504,910
サンリオ	18.6	139.6	775,338
小売業（4.8%）			
ローソン	17.7	—	—
エディオン	76.6	—	—
ジンズホールディングス	25.2	29.8	194,594
J. フロント リテイリング	—	91.8	184,793
Z O Z O	8.6	—	—
三越伊勢丹ホールディングス	7.1	99.8	246,506
コスモス薬品	—	27.2	197,825
セブン&アイ・ホールディングス	11.7	167.2	405,878
ツルハホールディングス	2.7	—	—
クスリのアオキホールディングス	70.6	39.2	121,128
FOOD & LIFE COMPANIES	—	57.6	187,488
良品計画	35	155	607,445
コジマ	26.9	32	31,104
バン・パシフィック・インター ナショナルホールディングス	71.3	121.5	494,383
サイゼリヤ	4.3	—	—
ユナイテッドアローズ	—	11.1	29,614
イオン	64.2	—	—
ニトリホールディングス	2.8	—	—
ファーストリテイリング	2.9	4.1	203,852
銀行業（9.2%）			
楽天銀行	42.3	28.6	127,127
住信S B I ネット銀行	—	14.6	56,575
めぶきフィナンシャルグループ	—	202.2	132,501
ゆうちょ銀行	79.4	—	—
コンコルディア・フィナンシャルグループ	—	94.5	81,440
三菱UFJフィナンシャル・グループ	1,174.2	1,545.1	2,946,505
りそなホールディングス	76.3	69.9	79,476
三井住友トラストグループ	99.1	67	249,910
三井住友フィナンシャルグループ	33.3	—	—
七十七銀行	47.8	—	—
ふくおかフィナンシャルグループ	11.6	—	—
みずほフィナンシャルグループ	127.8	475.8	1,896,538
証券・商品先物取引業（1.1%）			
S B I ホールディングス	—	57.2	235,721

大和住銀F o F用ジャパン・マーケット・ニュートラル（適格機関投資家限定）

銘柄	期首(前期末) 株数	期 株数	末 評価額
野村ホールディングス	608.9	457.3	445,455
保険業（4.5%）			
かんぽ生命保険	—	17.7	51,931
S O M P Oホールディングス	24	165.4	701,461
第一生命ホールディングス	101.4	103.7	426,207
東京海上ホールディングス	145.9	197.6	1,026,334
T & Dホールディングス	39.2	176.2	502,874
その他金融業（1.3%）			
プレミアグループ	—	41.3	107,380
クレディセゾン	50	43.8	158,380
オリックス	80.6	155.6	509,123
不動産業（1.9%）			
大東建託	13.8	5.5	92,345
飯田グループホールディングス	—	30.6	68,788
三井不動産	70	327.3	433,999
三菱地所	131.9	138.2	300,930
東京建物	39.5	95.3	222,144
京阪神ビルディング	—	15.9	23,850
住友不動産	11.8	—	—
サービス業（5.0%）			
カカクコム	15.3	11.3	26,877
セブテーニ・ホールディングス	415.2	—	—
オリエンタルランド	72	66.7	227,246
ラウンドワン	—	104.8	136,764
リゾートトラスト	63.7	92.1	282,102
ユー・エス・エス	—	69	94,047
サイバーエージェント	—	120.5	134,478
リクルートホールディングス	74	142.9	1,571,185
日本郵政	65	59.8	93,826
ベルシステム24ホールディングス	116.4	—	—
ペイカレント	—	7.7	47,385
リログループ	63.8	29.9	54,971
共立メンテナンス	—	76.7	222,621
セコム	—	32.2	167,407
合計	千株	千株	千円
	株数・金額 17,188.5	23,192.1	60,778,810
	銘柄数<比率>	203銘柄	<97.6%>
	196銘柄		

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

(2) 先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別	期 買建額		末 売建額	
	買建額		売建額	
国内	T O P I X		百万円 1,402	
			百万円 —	

投資信託財産の構成

(2025年1月24日現在)

項目	期 評価額		末 比率	
	千円		%	
株式	60,778,810		96.6	
コール・ローン等、その他	2,144,581		3.4	
投資信託財産総額	62,923,392		100.0	

資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年1月24日現在)

項目	期	末
(A) 資産		62,907,297,257円
コール・ローン等		1,423,037,523
株式(評価額)		60,778,810,180
未収入金		584,204,198
未収配当金		59,422,400
差入委託証拠金		61,822,956
(B) 負債		627,498,005
未払金		627,498,005
(C) 純資産総額(A-B)		62,279,799,252
元本		7,294,816,465
次期繰越損益金		54,984,982,787
(D) 受益権総口数		7,294,816,465口
1万口当たり基準価額(C/D)		85,375円

※当期における期首元本額5,769,980,772円、期中追加設定元本額1,917,108,845円、期中一部解約元本額392,273,152円です。
※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額（元本の欠損）となります。
※期末における元本の内訳は、大和住銀F o F用ジャパン・マーケット・ニュートラル（適格機関投資家限定）7,294,816,465円です。
※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

損益の状況

(自2024年1月25日 至2025年1月24日)

項目	当	期
(A) 配当等収益		1,003,528,905円
受取配当金		1,001,839,133
受取利息		1,698,538
その他の収益金		6,320
支払利息	△	15,086
(B) 有価証券売買損益		7,352,283,504
売買益		12,573,056,885
売買損	△	5,220,773,381
(C) 先物取引等損益		97,559,100
取引益		221,938,200
取引損	△	124,379,100
(D) その他費用等	△	3,259
(E) 当期損益金(A+B+C+D)		8,453,368,250
(F) 前期繰越損益金		35,741,040,108
(G) 解約差損益金	△	2,791,116,726
(H) 追加信託差損益金		13,581,691,155
(I) 合計(E+F+G+H)		54,984,982,787
次期繰越損益金(I)		54,984,982,787

※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>

・ファンドのベンチマークを、運用成果を比較するのにより適切な「配当込みの指数」に変更することに伴い、信託約款に所要の変更を行いました。
(適用日：2024年8月1日)

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投資／内外／株式 （課税上は株式投資信託として取扱われます。）	
信託期間	無期限（2020年3月10日設定）	
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行います。原則として、為替ヘッジを行うことにより、為替変動リスクの低減を図ります。	
主要投資対象	M & A アービトラージ戦略ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）	「東京海上・グローバルM&A戦略マザーファンド」を主要投資対象とします。
	東京海上・グローバルM&A戦略マザーファンド	日本を含む世界の金融商品取引所に上場されている株式に投資します。
投資制限	M & A アービトラージ戦略ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）	・株式への実質投資割合には制限を設けません。 ・外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	東京海上・グローバルM&A戦略マザーファンド	・株式への投資割合には、制限を設けません。 ・外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
分配方針	毎決算時に、原則として経費控除後の、繰越分を含めた配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等から、基準価額の水準、市況動向等を勘案して分配を行う方針です。ただし、分配対象額が少額の場合等には、収益分配を行わないことがあります。 収益の分配に充当せず、信託財産内に留保した利益については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。	

M & A アービトラージ戦略ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

第6期 運用報告書（全体版）

（決算日 2025年9月8日）

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。
さて、「M&Aアービトラージ戦略ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、このたび、第6期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。
今後とも一層のお引き立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

東京海上アセットマネジメント

東京都千代田区丸の内1-8-2 鉄鋼ビルディング

お問い合わせ窓口
東京海上アセットマネジメント 投信営業部 03-3212-1855
受付時間：営業日の9時～17時
<https://www.tokiomarineam.co.jp/>

原則、各表の数量、金額の単位未満は切り捨て、比率は四捨五入で表記していますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値と一致しない場合があります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。
また、一印は組み入れまたは売買がないことを示しています。

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 中 (分配落)			株 式 組 入 比 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	純 資 産 総 額
	税 込 分 配 金	期 騰 落 率	期 中 騰 落 率			
	円	円	%	%	%	百万円
2期(2021年9月8日)	10,520	0	4.8	73.9	2.1	20,708
3期(2022年9月8日)	10,527	0	0.1	96.7	—	31,915
4期(2023年9月8日)	10,506	0	△0.2	97.9	—	34,125
5期(2024年9月9日)	10,344	0	△1.5	84.1	—	42,328
6期(2025年9月8日)	10,047	0	△2.9	83.1	—	17,623

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

○当期中の基準価額と市況等の推移

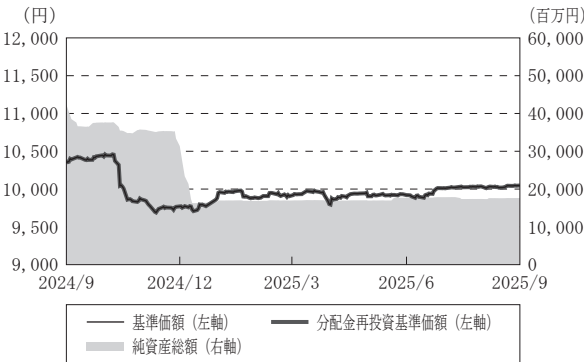
年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	株 式 組 入 比 率
	円	%	%
(期 首) 2024年9月9日	10,344	—	84.1
9月末	10,387	0.4	95.9
10月末	9,858	△4.7	94.6
11月末	9,755	△5.7	76.2
12月末	9,774	△5.5	93.4
2025年1月末	9,906	△4.2	79.5
2月末	9,909	△4.2	73.2
3月末	9,962	△3.7	80.2
4月末	9,939	△3.9	70.4
5月末	9,923	△4.1	74.1
6月末	9,937	△3.9	89.9
7月末	10,028	△3.1	83.1
8月末	10,044	△2.9	86.4
(期 末) 2025年9月8日	10,047	△2.9	83.1

(注) 騰落率は期首比です。
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しています。

当ファンドにベンチマークはなく、また当ファンドの運用方針に対して適切に比較できる指数もないため、ベンチマーク、参考指数を記載していません。

○運用経過 (2024年9月10日～2025年9月8日)

■期中の基準価額等の推移



期 首：10,344円
期 末：10,047円（既払分配金（税込み）：0円）
騰落率：△2.9％（分配金再投資ベース）

(注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
(注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
(注) 分配金再投資基準価額は、期首（2024年9月9日）の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

◇基準価額の主な変動要因

プラス要因

- ・買収成立の可能性の高まりや入札の活発化などから、米国通信会社のフロンティア・コミュニケーションズや英国計測機器メーカーのスペクトリスなどの株価が上昇したこと
- ・円安が進行したこと

マイナス要因

- ・買収不成立により香港医薬品会社のチャイナ・トラディショナル・チャイニーズ・メディシン・ホールディングスや米国衣料品小売り会社のカプリ・ホールディングスなどの株価が下落したこと
- ・為替ヘッジなどのコスト

■投資環境

当期、世界の株式市場は上昇しました。
期前半は、米国の景気・雇用が堅調であったことやFRB（米連邦準備制度理事会）による利下げ、またトランプ米大統領による減税や規制緩和への期待から、株式市場は上昇しました。2025年4月に、トランプ米大統領が予想を大きく上回る開税政策を公表したことから、株式市場は大きく下落しましたが、期後半にかけて、米国の開税政策が一部緩和されたことや、米国の景気や企業業績が底堅さを見せたこと、FRBによる利下げへの期待などを背景に、株式市場は上昇しました。

■ポートフォリオについて

＜M & Aアービトラージ戦略ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）＞
「東京海上・グローバルM & A戦略マザーファンド」を主要投資対象とし、高位の組入比率を維持しました。また、マザーファンドの通貨ウェイトに応じて対円で為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減を図りました。
当ファンドの基準価額は、信託報酬や為替ヘッジコストなどがマイナス要因となり、2.9%下落しました。

＜東京海上・グローバルM & A戦略マザーファンド＞

公表済みかつ現金によるM&A（企業の合併・買収）案件を対象とし、M&A案件の進行状況や案件成立の確度、M&Aを行う企業の信用力および買収リスクプレミアム（買収対象企業（買収される側の企業）の株価と買収価格との価格差）を勘案の上、投資対象となる買収対象企業の株式に投資しました。
当期は、買収成立の可能性の高まりや入札の活発化などから、米国通信会社のフロンティア・コミュニケーションズや英国計測機器メーカーのスペクトリスなどの株価が上昇し、プラスに寄与しました。一方、買収不成立により香港医薬品会社のチャイナ・トラディショナル・チャイニーズ・メディシン・ホールディングスや米国衣料品小売り会社のカブリ・ホールディングスなどの株価の下落したことで、マイナスに寄与しました。
また、為替市場で円安が進行したことはプラス要因となりました。
以上の運用の結果、基準価額は5.8%上昇しました。

■当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けていません。また、当ファンドの運用方針に対して適切に比較できる参考指数もないため、記載する事項はありません。

○1万口当たりの費用明細

（2024年9月10日～2025年9月8日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信 託 報 酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 会 社)	102 (98) (2) (2)	1.026 (0.987) (0.016) (0.022)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ＊委託した資金の運用、基準価額の計算等の対価 ＊購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等の対価 ＊運用財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	40 (40)	0.400 (0.400)	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ＊売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式)	10 (10)	0.097 (0.097)	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 ＊有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (監 査 費 用) (そ の 他)	1 (1) (0) (0)	0.012 (0.010) (0.002) (0.000)	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 ＊保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 ＊監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用 ＊その他は、信託事務等に要する諸費用
合 計	153	1.535	
期中の平均基準価額は、9,951円です。			

（注）期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
（注）消費税は報告日の税率を採用しています。
（注）各金額は項目ごとに円未満を四捨五入しています。
（注）売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当ファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。
（注）各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■分配金

当期においては、運用の効率性などを勘案して、収益分配を行わないこととしました。収益分配に充てなかった収益については信託財産内に留保し、当ファンドの運用方針に基づいて運用を行います。

◇分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり、税込み）

項 目	第 6 期
	2024年9月10日～ 2025年9月8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	551

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

○今後の運用方針

＜M & Aアービトラージ戦略ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）＞
「東京海上・グローバルM & A戦略マザーファンド」を主要投資対象とし、高位の組入比率を維持します。また、マザーファンドの通貨ウェイトに応じて対円で為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減を図ります。

＜東京海上・グローバルM & A戦略マザーファンド＞

強固な財務基盤を持つ企業は今後も市場における競争力を高めるために積極的なM&Aを展開すると予想しています。
このような環境下、投資家のポジション調整が進むなかで、M&Aスプレッドはより魅力的になってきていると考え、魅力的なリスクとリターンのスプレッド特性を持つ株式への投資を行っていく方針です。
今後も短期的な価格変動リスクが生じる可能性はあるものの、M&A案件の成立が近づくにつれて投資する買収対象企業の株価は買収価格に接近していくと考えます。

○売買及び取引の状況 (2024年9月10日～2025年9月8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
東京海上・グローバルM&A戦略マザーファンド	2,708,147	4,254,122	18,958,932	29,528,151

○株式売買比率 (2024年9月10日～2025年9月8日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合	
項 目	当 期
	東京海上・グローバルM&A戦略マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	131,845,159千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	18,900,027千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	6.97

(注) (b)は、各月末現在の組入株式時価総額の平均です。
(注) (c)は、小数点以下2位未満を切り捨てています。

○利害関係人との取引状況等 (2024年9月10日～2025年9月8日)

該当事項はございません。

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

○自社による当ファンドの設定・解約状況 (2024年9月10日～2025年9月8日)

期首残高 (元 本)	当期設定 本	当期解約 本	期末残高 (元 本)	取 引 の 理 由
百万円 1	百万円 －	百万円 －	百万円 1	当初設定における取得

○組入資産の明細 (2025年9月8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
東京海上・グローバルM&A戦略マザーファンド	27,175,452	10,924,668	17,787,544

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照下さい。

○投資信託財産の構成 (2025年9月8日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
東京海上・グローバルM&A戦略マザーファンド	17,787,544	99.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	89,696	0.5
投 資 信 託 財 産 総 額	17,877,240	100.0

(注) 東京海上・グローバルM&A戦略マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（15,603,494千円）の投資信託財産総額（18,687,479千円）に対する比率は83.5%です。
(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値で邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは、1米ドル＝148.47円、1カナダドル＝107.29円、1ユーロ＝173.86円、1英ポンド＝200.32円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年9月8日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	32,566,914,406
東京海上・グローバルM&A戦略マザーファンド(評価額)	17,787,544,463
未収入金	14,779,369,943
(B) 負債	14,943,583,683
未払金	14,853,887,729
未払信託報酬	89,448,538
その他未払費用	247,416
(C) 純資産総額(A－B)	17,623,330,723
元本	17,540,807,178
次期繰越損益金	82,523,545
(D) 受益権総口数	17,540,807,178口
1万口当たり基準価額(C／D)	10,047円

(注) 当ファンドの期首元本額は40,920,494,941円、期中追加設定元本額は3,079,912,212円、期中一部解約元本額は26,459,599,975円です。
(注) 上記表中の次期繰越損益金が△表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額（元本の欠損）となります。
(注) 上記表中の1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第11号に規定する計算口数当たりの純資産の額となります。

○損益の状況 (2024年9月10日～2025年9月8日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	△ 221,834,148
売買益	2,631,246,806
売買損	△2,853,080,954
(B) 信託報酬等	△ 227,900,625
(C) 当期損益金(A＋B)	△ 449,734,773
(D) 前期繰越損益金	24,116,611
(E) 追加信託差損益金	508,141,707
(配当等相当額)	(690,897,206)
(売買損益相当額)	(△ 182,755,499)
(F) 計(C＋D＋E)	82,523,545
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F＋G)	82,523,545
追加信託差損益金	508,141,707
(配当等相当額)	(693,513,105)
(売買損益相当額)	(△ 185,371,398)
分配準備積立金	273,725,769
繰越損益金	△ 699,343,931

(注) (A) 有価証券売買損益は、期末の評価換えによるものを含みます。
(注) (B) 信託報酬等は、消費税等相当額を含めて表示しています。
(注) (E) 追加信託差損益金は、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分です。
(注) 分配金の計算過程は以下の通りです。

項 目	当 期
a. 配当等収益(費用控除後)	0円
b. 有価証券等損益額(費用控除後)	0円
c. 信託約款に規定する収益調整金	693,513,105円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	273,725,769円
e. 分配対象収益(a＋b＋c＋d)	967,238,874円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	551円
g. 分配金	0円
h. 分配金(1万口当たり)	0円

○お知らせ

2023年11月に成立した「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正の施行により、従来運用報告書の書面交付義務としていた規定が、電磁的方法を含む情報提供義務と改められることに伴い、2025年4月1日付で所要の約款変更を行いました。

東京海上・グローバルM & A戦略マザーファンド

運用報告書 第8期（決算日 2025年9月8日）

（計算期間 2024年9月10日～2025年9月8日）

ここに、法令・諸規則に基づき、当マザーファンド（親投資信託）の直前の計算期間にかかる運用状況をご報告申し上げます。

東京海上アセットマネジメント

原則、各表の数量、金額の単位未満は切り捨て、比率は四捨五入で表記していますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値と一致しない場合があります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。
また、一印は組み入れまたは売買がないことを示しています。

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額	株 式 組 入 比 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	純 資 産 額
		期 騰 落 率			
	円	%	%	%	百万円
4期(2021年9月8日)	11,101	10.2	73.9	2.1	25,153
5期(2022年9月8日)	13,991	26.0	93.3	—	33,631
6期(2023年9月8日)	15,062	7.7	97.6	—	34,576
7期(2024年9月9日)	15,388	2.2	85.1	—	42,214
8期(2025年9月8日)	16,282	5.8	82.3	—	18,594

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額	株 式 組 入 比 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
		騰 落 率		
(期 首)	円	%	%	%
2024年9月9日	15,388	—	85.1	—
9月末	15,565	1.2	96.7	—
10月末	15,778	2.5	93.2	—
11月末	15,400	0.1	76.3	—
12月末	16,123	4.8	91.8	—
2025年1月末	16,050	4.3	79.7	—
2月末	15,709	2.1	74.9	—
3月末	15,886	3.2	80.0	—
4月末	15,338	△0.3	70.5	—
5月末	15,471	0.5	73.4	—
6月末	15,658	1.8	89.6	—
7月末	16,225	5.4	80.6	—
8月末	16,118	4.7	86.4	—
(期 末)				
2025年9月8日	16,282	5.8	82.3	—

(注) 騰落率は期首比です。

当ファンドにベンチマークはなく、また当ファンドの運用方針に対して適切に比較できる指数もないため、ベンチマーク、参考指数を記載していません。

○運用経過

(2024年9月10日～2025年9月8日)

■期中の基準価額等の推移

期 首：15,388円

期 末：16,282円

騰落率： 5.8%

基準価額の推移



◇基準価額の主な変動要因

プラス要因

- ・買収成立の可能性の高まりや入札の活発化などから、米国通信会社のフロンティア・コミュニケーションズや英国計測機器メーカーのスペクトリスなどの株価が上昇したこと
- ・円安が進行したこと

マイナス要因

- ・買収不成立により香港医薬品会社のチャイナ・トラディショナル・チャイニーズ・メディシン・ホールディングスや米国衣料品小売り会社のカプリ・ホールディングスなどの株価が下落したこと

■投資環境

【世界株式市場】

当期、世界の株式市場は上昇しました。
期前半は、米国の景気・雇用が堅調であったことやFRB（米連邦準備制度理事会）による利下げ、またトランプ米大統領による減税や規制緩和への期待から、株式市場は上昇しました。2025年4月に、トランプ米大統領が予想を大きく上回る関税政策を公表したことから、株式市場は大きく下落しましたが、期後半にかけて、米国の関税政策が一部緩和されたことや、米国の景気や企業業績が底堅さを見せたこと、FRBによる利下げへの期待などを背景に、株式市場は上昇しました。

【為替市場】

米ドル円為替レートは、円安米ドル高となりました。期初から2025年初にかけては、トランプ米大統領による政策への期待などから、円安米ドル高が進行しました。その後、米国の関税政策や拡張的な財政政策への不透明感などを背景に米国資産が敬遠され、円高米ドル安が進行しましたが、前期末対比では円安米ドル高となりました。

主要な通貨についてもおおむね同様の動きとなりました。

■ポートフォリオについて

公表済みかつ現金によるM&A（企業の合併・買収）案件を対象とし、M&A案件の進行状況や案件成立の確度、M&Aを行う企業の信用力および買収リスクプレミアム（買収対象企業（買収される側の企業）の株価と買収価格との価格差）を勘案の上、投資対象となる買収対象企業の株式に投資しました。

当期は、買収成立の可能性の高まりや入札の活発化などから、米国通信会社のフロンティア・コミュニケーションズや英国計測機器メーカーのスペクトリスなどの株価が上昇し、プラスに寄与しました。一方、買収不成立により香港医薬品会社のチャイナ・トラディショナル・チャイニーズ・メディシン・ホールディングスや米国衣料品小売り会社のカプリ・ホールディングスなどの株価の下落したことで、マイナスに寄与しました。

また、為替市場で円安が進行したことはプラス要因となりました。

以上の運用の結果、基準価額は5.8%上昇しました。

○今後の運用方針

強固な財務基盤を持つ企業は今後も市場における競争力を高めるために積極的なM&Aを展開すると予想しています。

このような環境下、投資家のポジション調整が進むなかで、M&Aスプレッドはより魅力的になってきていると考え、魅力的なリスクとリターンのスプレッド特性を持つ株式への投資を行っていく方針です。

今後も短期的な価格変動リスクが生じる可能性はあるものの、M&A案件の成立が近づくにつれて投資する買収対象企業の株価は買収価格に接近していくと考えます。

○1 万口当たりの費用明細

(2024年9月10日～2025年9月8日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料	円 63	% 0.397	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ＊売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株 式)	(63)	(0.397)	
(b) 有 価 証 券 取 引 税	15	0.096	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 ＊有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株 式)	(15)	(0.096)	
(c) そ の 他 費 用	1	0.009	(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)	(1)	(0.009)	＊保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	＊その他は、信託事務等に要する諸費用
合 計	79	0.502	
期中の平均基準価額は、15,776円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入しています。
(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

○売買及び取引の状況

(2024年9月10日～2025年9月8日)

株 式					
		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国内	上 場	千株 1,195	千円 4,826,760	千株 1,632	千円 7,329,926
外 国	ア メ リ カ	百株 112,153 (3,712)	千米ドル 284,839 (6,852)	百株 137,958 (3,712)	千米ドル 344,449 (16,412)
	カ ナ ダ	6,343	千カナダドル 15,383	40,295	千カナダドル 32,336
	ユ ー ロ		千ユーロ		千ユーロ
	ド イ ツ	182	1,069	—	—
	オランダ	1,396	2,720	—	—
	イ ギ リ ス	11,944	千英ポンド 18,093	41,034	千英ポンド 29,220
	スウェーデン	4,348	千スウェーデンクローナ 61,723	21,155	千スウェーデンクローナ 280,819
	香 港	55,218	千香港ドル 70,143	452,558	千香港ドル 168,341

(注) 金額は受渡代金です。
(注) ()内は株式分割、移転、合併等による増減分で、上段の数字には含まれていません。

○株式売買比率

(2024年9月10日～2025年9月8日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合		
項 目	当 期	
(a) 期中の株式売買金額	131,845,159千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	18,900,027千円	
(c) 売買高比率(a)／(b)	6.97	

(注) (b)は、各月末現在の組入株式時価総額の平均です。
(注) (c)は、小数点以下2位未満を切り捨てています。

○利害関係人との取引状況等

(2024年9月10日～2025年9月8日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2025年9月8日現在)

国内株式				
銘 柄		期 首(前期末)	当 期	期 末
		株 数	株 数	評 価 額
		千株	千株	千円
繊維製品（－％）				
デサント		10.8	—	—
機械（42.8％）				
牧野フライス製作所		—	77.5	895,900
電気機器（10.3％）				
芝浦電子		—	30.5	216,550
新光電気工業		606.9	—	—
精密機器（46.9％）				
トプコン		—	298.4	982,929
陸運業（－％）				
アルプス物流		226.3	—	—
合 計	株 数・金 額 銘柄数<比率>	844 3	406 3	2,095,379 <11.3%>

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

外国株式					
銘 柄		期首(前期末)	当 期		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
ALLETE INC		—	563	3,583	532,041
AXONICS INC		3,219	—	—	—
CHART INDUSTRIES INC		—	400	7,978	1,184,493
ENVESTNET INC		1,353	—	—	—
FRONTIER COMMUNICATIONS PARE		—	2,995	11,159	1,656,831
HASHICORP INC-CL A		5,700	—	—	—
INFORMATICA INC - CLASS A		—	3,471	8,597	1,276,495
JUNIPER NETWORKS INC		3,084	—	—	—
KELLANOVA		1,107	1,447	11,557	1,715,895
NUVEI CORP-SUBORDINATE VTG		7,087	—	—	—
PERFICIENT INC		1,969	—	—	—
POWERSCHOOL HOLDINGS INC-A		4,910	—	—	—
R1 RCM INC		8,459	—	—	—
SKECHERS USA INC-CL A		—	1,045	6,610	981,485
UNITED STATES STEEL CORP		727	—	—	—
VERONA PHARMA PLC - ADR		—	950	10,099	1,499,465
SAPIENS INTERNATIONAL CORP		—	1,452	6,233	925,478
CAPRI HOLDINGS LTD		1,670	—	—	—
WNS HOLDINGS LTD		—	1,156	8,720	1,294,715
小 計	株 数・金 額 銘柄数<比率>	39,285 11	13,480 9	74,539 —	11,066,902 <59.5%>
(カナダ)				千カナダドル	
OSISKO MINING INC		33,952	—	—	—
小 計	株 数・金 額 銘柄数<比率>	33,952 1	— —	— —	— <—%>
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ	
COVESTRO AG		—	182	1,009	175,511
小 計	株 数・金 額 銘柄数<比率>	— —	182 1	1,009 —	175,511 <0.9%>

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	
(ユーロ…オランダ)		百株	百株	千ユーロ	千円	
JUST EAT TAKEAWAY		—	1,396	2,821	490,513	消費者サービス
小 計	株数・金額	—	1,396	2,821	490,513	
	銘柄数(比率)	—	1	—	<2.6%>	
ユ ー ロ 計	株数・金額	—	1,578	3,830	666,025	
	銘柄数(比率)	—	2	—	<3.6%>	
(イギリス)				千英ポンド		
SPECTRIS PLC		—	1,806	7,364	1,475,330	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
DARKTRACE PLC		30,896	—	—	—	ソフトウェア・サービス
小 計	株数・金額	30,896	1,806	7,364	1,475,330	
	銘柄数(比率)	1	1	—	<7.9%>	
(スウェーデン)				千スウェーデン クローナ		
KINDRED GROUP PLC		16,807	—	—	—	消費者サービス
小 計	株数・金額	16,807	—	—	—	
	銘柄数(比率)	1	—	—	<—%>	
(香港)				千香港ドル		
CHINA TRADITIONAL CHINESE ME		397,340	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小 計	株数・金額	397,340	—	—	—	
	銘柄数(比率)	1	—	—	<—%>	
合 計	株数・金額	518,280	16,864	—	13,208,259	
	銘柄数(比率)	15	12	—	<71.0%>	

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値で邦貨換算したものです。
(注) 小計、合計欄の< >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率です。
(注) 銘柄ID等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しています。

○投資信託財産の構成 (2025年9月8日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	15,303,638	81.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	3,383,841	18.1
投 資 信 託 財 産 総 額	18,687,479	100.0

(注) 当期末における外貨建純資産（15,603,494千円）の投資信託財産総額（18,687,479千円）に対する比率は83.5%です。
(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値で邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル＝148.47円、1カナダドル＝107.29円、1ユーロ＝173.86円、1英ポンド＝200.32円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年9月8日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	18,687,479,197
コール・ローン等	3,372,613,352
株式(評価額)	15,303,638,690
未収配当金	11,214,443
未収利息	12,712
(B) 負債	93,099,147
未払解約金	93,099,147
(C) 純資産総額(A－B)	18,594,380,050
元本	11,420,332,256
次期繰越損益金	7,174,047,794
(D) 受益権総口数	11,420,332,256口
1万口当たり基準価額(C／D)	16,282円

(注) 当親ファンドの期首元本額は27,433,131,815円、期中追加設定元本額は3,059,119,145円、期中一部解約元本額は19,071,918,704円です。
<元本の内訳>
M&Aアービトラージ戦略ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用） 10,924,668,016円
東京海上・グローバルM&A戦略ファンド（FOFs用）＜適格機関投資家限定＞ 495,664,240円
(注) 上記表中の次期繰越損益金が△表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額（元本の欠損）となります。
(注) 上記表中の1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第11号に規定する計算口数当たりの純資産の額となります。

○損益の状況 (2024年9月10日～2025年9月8日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	262,784,055
受取配当金	131,723,357
受取利息	99,456,520
その他収益金	31,604,178
(B) 有価証券売買損益	1,017,819,333
売買益	3,531,479,781
売買損	△ 2,513,660,448
(C) 保管費用等	△ 2,137,583
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	1,278,465,805
(E) 前期繰越損益金	14,780,910,608
(F) 追加信託差損益金	1,749,788,829
(G) 解約差損益金	△10,635,117,448
(H) 計(D＋E＋F＋G)	7,174,047,794
次期繰越損益金(H)	7,174,047,794

(注) (B) 有価証券売買損益は、期末の評価換えによるものを含みます。
(注) (F) 追加信託差損益金は、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分です。
(注) (G) 解約差損益金は、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分です。

○お知らせ

2023年11月に成立した「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正の施行により、従来運用報告書の書面交付義務としていた規定が、電磁的方法を含む情報提供義務と改められることに伴い、2025年4月1日付で所要の約款変更を行いました。

短期金利トレンドフォロー戦略ファンド
（FOFs用）（適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版）
第4期

（決算日 2026年6月15日）
（作成対象期間 2025年6月17日～2026年6月15日）

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「短期金利トレンドフォロー戦略ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、このたび決算を行ないました。

ここに、当作成期の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

<2450>

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／その他資産（金利先物）
信託期間	無期限（設定日：2023年3月9日）
運用方針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	J.P.モルガン・ストラクチャード・プロダクツ・ビービーが発行する債券（円建）
株式組入制限	無制限
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行わないことがあります。

◇TUZ0245020260615◇

設定以来の運用実績

決算期	基準価額 （分配前）	基準価額		公社債組入比率	純資産総額
		税分配金	騰落率		
1 期末(2023年6月15日)	円 9,727	円 0	% △2.7	% 99.0	百万円 5,695
2 期末(2024年6月17日)	10,217	0	5.0	99.5	15,314
3 期末(2025年6月16日)	9,467	0	△7.3	99.5	26,328
4 期末(2026年6月15日)	9,573	0	1.1	99.3	11,387

（注1）基準価額の騰落率は分配金込み。
（注2）公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）および債券先物を除きます。
（注3）当ファンドは、ファンドの運用方針に対して適切な比較指数がないため、ベンチマークおよび参考指数を記載しておりません。



運用経過

基準価額等の推移について



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

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

■基準価額・騰落率

期首：9,467円
期末：9,573円（分配金0円）
騰落率：1.1%（分配金込み）

■基準価額の主な変動要因

J.P.モルガン・ストラクチャード・プロダクツ・ビービーが発行する債券（円建）（以下「連動債券」といいます。）への投資を通じて、短期金利トレンドフォロー戦略（※）を構築し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行った結果、短期金利のトレンドが継続したことなどから、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。

※短期金利トレンドフォロー戦略とは、J.P.モルガン・セキュリティーズ・ビーエルシーが開発した、米国および欧州の金利先物を投資対象としたトレンドフォロー戦略で、短期金利からの安定的な収益獲得をめざします。

年 月 日	基 準 価 額	公 社 債 率	
		騰 落 率	組 入 比
(期首)2025年 6 月16日	円 9,467	% -	% 99.5
6 月末	9,405	△0.7	99.5
7 月末	9,434	△0.3	99.5
8 月末	9,368	△1.0	99.5
9 月末	9,336	△1.4	99.5
10月末	9,297	△1.8	99.5
11月末	9,283	△1.9	99.7
12月末	9,251	△2.3	99.7
2026年 1 月末	9,259	△2.2	99.9
2 月末	9,269	△2.1	99.9
3 月末	9,632	1.7	100.0
4 月末	9,471	0.0	100.0
5 月末	9,536	0.7	100.0
(期末)2026年 6 月15日	9,573	1.1	99.3

(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. 6. 17～2026. 6. 15)

■債券市況

米国金利は利下げ局面に入った後、方向感に乏しい展開となりました。

米国債券市場では、当作成期首より、インフレ率の下振れやF R B（米国連邦準備制度理事会）高官によるハト派的な発言を受けて利下げ期待が高まり、短期金利は低下（債券価格は上昇）しました。しかし、2025年7月には経済指標の上振れを背景に早期利下げ観測が後退し、一時的に上昇（債券価格は下落）しました。その後、8月から10月中旬にかけては、労働市場の悪化懸念などから利下げ期待が再び高まり、短期金利は低下しました。こうした中、9月から12月にかけて累計0.75%ポイントの利下げとなり、主要政策金利であるF F（フェデラル・ファンド）金利の誘導目標レンジは年末時点で3.50～3.75%に引き下げられたことで、短期金利の低下圧力が強まりました。ただし、11月にかけてはF R B議長が追加利下げに慎重な姿勢を示したことから、利下げ期待が一時後退し、短期金利は上昇する局面も見られました。2025年末から2026年前半にかけては、これまでの利下げの実施に加え、追加利下げ観測を背景に短期金利は低下圧力が意識されました。一方で、米国経済の底堅さやインフレ懸念の再燃を受けて利下げ観測が後退する場面もあり、短期金利は上昇圧力と低下圧力が交錯する展開となりました。2026年1月は利下げ観測の後退を背景に上昇、2月は物価指標の下振れを受けて低下しました。3月は、中東情勢が緊迫化し、原油価格が急騰したことやインフレ懸念が強まり、金利は上昇しました。4月以降は、中東情勢の沈静化期待で金利が低下する場面もありましたが、米国とイランの交渉に目立った進展が見られず、ホルムズ海峡の封鎖が長期化するとの懸念から金利は上昇し、当作成期末を迎えました。

前作成期末における「今後の運用方針」

運動債券の投資割合を高位に維持し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。

ポートフォリオについて (2025. 6. 17～2026. 6. 15)

運動債券の投資割合を高位に維持しました。

1 万口当りの費用の明細

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	(2025. 6. 17～2026. 6. 15)		
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	28円	0.297%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は9,374円です。
（投 信 会 社）	(26)	(0.274)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
（販 売 会 社）	(1)	(0.005)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受 託 会 社）	(2)	(0.017)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	-	-	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	0.013	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
（保 管 費 用）	(0)	(0.005)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監 査 費 用）	(1)	(0.008)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合 計	29	0.310	

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

(注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

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

(注4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該マザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直前の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

ベンチマークとの差異について

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

分配金について

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

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

■分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2025年 6月17日	～2026年 6月15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)	323

(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とはございません。

今後の運用方針

運動債券の投資割合を高位に維持し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。

短期金利トレンドフォロー戦略ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■売買および取引の状況

公 社 債

(2025年6月17日から2026年6月15日まで)

		買 付 額	売 付 額
国 内	社債券	千円	千円
		4,253,191	19,151,219 (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6月17日から2026年6月15日まで)

当		期	
買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
JPMORGAN CHASE BANK NA 2028/3/7（ユーロ円債）	千円 4,253,191	JPMORGAN CHASE BANK NA 2028/3/7（ユーロ円債）	千円 19,151,219

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

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表

(1) 国内（邦貨建）公社債（種類別）

作 成 期	当			期 末			
	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		
区 分	千円	千円	%	%	5年以上	2年以上	2年未満
普通社債券	11,650,000	11,302,480	99.3	ー	ー	ー	99.3

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

(2) 国内（邦貨建）公社債（銘柄別）

当		期		末	
区 分	銘 柄	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
普通社債券	JPMORGAN CHASE BANK NA	% ー	千円 11,650,000	千円 11,302,480	2028/03/07

(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6月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 11,302,480	% 97.3
コール・ローン等、その他	307,745	2.7
投資信託財産総額	11,610,225	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6月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	11,610,225,765円
コール・ローン等	307,745,265
公社債(評価額)	11,302,480,500
(B) 負債	222,485,413
未払金	199,687,336
未払信託報酬	22,184,204
その他未払費用	613,873
(C) 純資産総額(A－B)	11,387,740,352
元本	11,895,803,310
次期繰越損益金	△ 508,062,958
(D) 受益権総口数	11,895,803,310口
1万口当り基準価額(C／D)	9,573円

* 期首における元本額は27,811,048,210円、当作成期間中における追加設定元本額は4,410,642,202円、同解約元本額は20,325,887,102円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は9,573円です。
* 当期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は508,062,958円です。

■損益の状況

当期 自2025年6月17日 至2026年6月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	6,986,655円
受取利息	1,932,893
その他収益金	5,053,762
(B) 有価証券売買損益	203,952,592
売買益	299,516,074
売買損	△ 95,563,482
(C) 信託報酬等	△ 52,711,246
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	158,228,001
(E) 前期繰越損益金	△320,849,349
(F) 追加信託差損益金	△345,441,610
(配当等相当額)	(220,301,960)
(売買損益相当額)	(△565,743,570)
(G) 合計(D＋E＋F)	△508,062,958
次期繰越損益金(G)	△508,062,958
追加信託差損益金	△345,441,610
(配当等相当額)	(220,301,960)
(売買損益相当額)	(△565,743,570)
分配準備積立金	164,451,631
繰越損益金	△327,072,979

(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	5,241,913円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	220,301,960
(d) 分配準備積立金	159,209,718
(e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	384,753,591
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	384,753,591
(h) 受益権総口数	11,895,803,310口



■ 当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／国内／株式／特殊型（ロング・ショート型）	
信託期間	無期限（2024年2月28日設定）	
運用方針	この投資信託は、わが国の株式市場全体の動向による価格変動リスクを抑制しつつ、絶対値基準での信託財産の中・長期的な安定的成長を図ることを目標に運用を行うことを基本とします。	
主要投資対象	当ファンド	スパークス・シングル・レバレッジドL&Sマザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	スパークス・シングル・レバレッジドL&Sマザーファンド	金融商品取引所に上場されている株式を主要投資対象とします。
組入制限	当ファンド	①株式への実質投資割合は信託財産の純資産総額の範囲内とします。 ②外貨建資産への投資は行いません。
	スパークス・シングル・レバレッジドL&Sマザーファンド	①株式への投資割合は信託財産の純資産総額の範囲内とします。 ②外貨建資産への投資は行いません。
分配方針	毎決算時に、原則として以下の方針に基づき、分配を行います。 (1) 分配対象額の範囲 経費控除後の利子・配当収入および売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。 (2) 分配対象収益についての分配方針 分配金額は、委託者が基準価額水準、市場動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合等は、分配を行わないこともあります。 (3) 留保益の運用方針 留保益の運用については、特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。	

スパークス・ファンド・匠（FOFs用）
（適格機関投資家専用）

第2期 運用報告書(全体版)
（決算日 2025年11月18日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
さて、『スパークス・ファンド・匠（FOFs用）（適格機関投資家専用）』は、このたび、第2期の決算を行いました。
ここに期中の運用状況をご報告申し上げます。
今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申し上げます。

スパークス・アセット・マネジメント株式会社
東京都港区港南一丁目2番70号 品川シーズンテラス
＜お問い合わせ先＞
国内事業開発本部
電話：03-6711-9200(代表)
受付時間：営業日の9時～17時
ホームページアドレス：https://www.sparx.co.jp/

■ 設定以来の運用実績

決算期	基準価額		期中騰落率	株式組入比率	株式先物組入比率	信用取引売建比率	株式先物オプション組入比率	純資産総額
	(分配)	税込み分配金						
(設定日) 2024年2月28日	円	円	%	%	%	%	%	百万円
1期(2024年11月18日)	9,603	0	△4.0	62.1	△2.7	27.5	—	14,362
2期(2025年11月18日)	10,378	0	8.1	62.6	—	23.9	0.8	30,738

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。
(注2) 設定日の基準価額は設定当初の投資元本です。
(注3) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「株式組入比率」「株式先物組入比率」「信用取引売建比率」「株式先物オプション組入比率」は実質比率を記載しております。
(注4) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数がないためベンチマーク及び参考指数は設定しておりません。

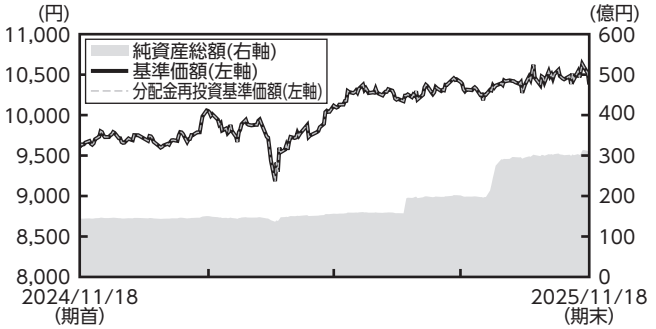
■ 当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		株式組入比率	株式先物組入比率	信用取引売建比率	株式先物オプション組入比率
	騰落率	騰落率				
(期首) 2024年11月18日	円	%	%	%	%	%
11月末	9,603	—	62.1	△2.7	27.5	—
12月末	9,701	1.0	61.3	—	25.2	0.3
2025年1月末	9,751	1.5	64.6	—	25.0	0.2
2月末	9,766	1.7	64.9	—	24.5	0.2
3月末	9,808	2.1	63.5	—	22.4	0.5
4月末	9,777	1.8	63.5	—	23.3	0.6
5月末	9,877	2.9	64.0	△4.3	22.8	0.2
6月末	10,285	7.1	65.8	—	23.3	0.2
7月末	10,302	7.3	65.1	—	23.9	0.1
8月末	10,347	7.7	65.7	—	26.1	0.1
9月末	10,327	7.5	64.5	—	25.7	0.2
10月末	10,405	8.4	64.3	—	21.9	0.2
11月末	10,442	8.7	64.2	—	24.5	0.4
(期末) 2025年11月18日	10,378	8.1	62.6	—	23.9	0.8

(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) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「株式組入比率」「株式先物組入比率」「信用取引売建比率」「株式先物オプション組入比率」は実質比率を記載しております。

■ 運用経過

1) 基準価額等の推移（2024年11月19日～2025年11月18日）



第2期首： 9,603円
第2期末： 10,378円(既払分配金0円)
騰落率： 8.1%(分配金再投資ベース)

※ 分配金再投資基準価額は、収益分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
※ 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。

※ 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数がないためベンチマーク及び参考指数は設定しておりません。

2) 基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主としてスパークス・シングル・レバレッジドL&Sマザーファンド（以下、マザーファンドといいます。）を通じて、日本の株式に投資しました。ロング・ショート両ポジションで組み入れを行った個別銘柄の株価下落・上昇が基準価額の下落要因となりましたが、一方、日本株式市場全体の上昇とロング・ショート両ポジションでの組み入れ銘柄の株価上昇・下落が基準価額の上昇要因となりました。当期の基準価額は期首に比べて8.1%（分配金再投資ベース）上昇しました。

3) ベンチマークとの差異

当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数がないためベンチマーク及び参考指数は設定しておりません。

■ 投資環境

当期の日本株式市場はTOPIX（配当込み）で見ると、期首に比べ23.8%の上昇となりました。
(期初から2025年4月上旬)
2025年1月に日本銀行が利上げを行うなど日本経済は着実にインフレに向かいつつあるものの、米国の追加関税に対する懸念から概ね横ばいで推移しましたが、3月末に相互関税の詳細が発表されると、経済環境への悪影響を懸念して、日本株式市場は大きく下落しました。
(4月中旬から期末)
相互関税の適用に関して90日間の停止など柔軟な運用が行われることが発表されたことにより、経済の先行き悲観論が後退しました。また、米国の金利引き下げ期待の高まりや、AI（人工知能）などハイテク関連の需要拡大に対する期待が高まったことで、期末にかけて日本株式市場は大きく上昇しました。

■ ポートフォリオ

<スパークス・ファンド・匠（FOFs用）（適格機関投資家専用）>

当ファンドは、マザーファンドを通じて、日本の株式に投資し、信託財産の中長期的な成長を目標に運用を行うことを基本とします。マザーファンドの組入比率は高水準を維持しました。このため基準価額は、マザーファンドに組み入れられた資産の変動の影響を大きく受けました。

<スパークス・シングル・レバレッジドL&Sマザーファンド>

当ファンドでは株価に対して企業の価値が割安な銘柄にロング・ポジションで投資を行い、反対に割高な銘柄にショート・ポジションで投資を行うことで株式市場の影響を小さくしながら個別銘柄投資の成果を享受できるようポートフォリオを構築しています。
期の前半は米国の関税政策の変更による不透明さを考慮して30%台前半のネット・ポジションとしていましたが、期の後半にかけては関税変更に伴う不確実性の低下、為替市場での円安傾向による業績効果を評価して30%台後半にネット・ポジションを引き上げました。

(主なプラス要因)

- ・ロング・ポジションでは、商品力の改善と、適正な販売価格への引き上げで収益性が改善した良品計画、グループの集客力を背景にした預金獲得力の強さと、金利上昇による利益成長性の高さを評価された楽天銀行の株価が上昇しました。
- ・ショート・ポジションでは、マネジメントの交代と新規M&Aの不調による利益成長率の低下が嫌気されたサービス業企業、米国市場における競合企業の台頭と高付加価値製品への注力が顧客離れを引き起こした食品製造企業の株価が下落しました。

(主なマイナス要因)

- ・ロング・ポジションでは、一部マネジメントの退任とそれに伴う混乱により会社に対する信頼度が低下したペプチドリーム、人材採用コストの上昇と、営業体制の変更に伴う利益成長性の鈍化がマイナス評価されたマネジメントソリューションズの株価が下落しました。
- ・ショート・ポジションでは、新車価格の上昇と納期の長期化によって需要が増加した中古車市場で販売が堅調に推移した中古車販売企業、夏の猛暑でファン付き作業服の販売が好調に推移した衣料品販売企業の株価が上昇しました。

■ 今後の運用方針

<スパークス・ファンド・匠（FOFs用）（適格機関投資家専用）>

マザーファンドの組入比率は、引き続き高水準を維持し、信託財産の中長期的な成長を目標に運用を行います。

<スパークス・シングル・レバレッジドL&Sマザーファンド>

日本経済は長期にわたるデフレから脱却し、インフレ経済への構造転換が明確になりつつあります。この大きな変化に対応できる企業と、対応できない企業の間には、今後大きな格差が生じると考えられます。いわゆる「勝ち組企業」と「負け組企業」の二極化が鮮明になっていくでしょう。
このインフレ時代における企業評価のポイントは、次の3点です。
1. 価格転嫁力
収益性の高さが重要です。収益性の高い競争力のある企業は、合理的な値上げを顧客に転嫁できます。さらに、これらの企業は給与の引き上げや積極的な研究開発投資を行い、競争力を強化する好循環を生み出すことができます。
2. 財務レバレッジの活用
低金利時代には有利子負債の多さは収益の圧迫要因とはなりませんでした。金利上昇局面では金利負担能力が重要になります。借入を成長のために有効活用できるかどうか、財務戦略の巧拙が企業の優劣を決定づけます。

3. 経営者の意識転換

デフレ時代に有効だった「安売り・大量販売」モデルは、インフレ時代には通用しません。「適正価格・投資重視」への転換ができるかどうか、インフレ時代に即した経営戦略がとれるかどうか、経営者の対応力が問われます。

一方で、日本経済は人口減少や高齢化という構造的課題を抱えており、成長率はそれほど高くならないと見込まれます。このような環境では、少数の勝ち組企業と多数の負け組企業が生まれる可能性が高く、当ファンドの投資戦略であるロング・ショート戦略にとって非常に魅力的な投資機会が到来しつつあります。企業の本源的な価値を見極めつつ、株式市場全体の変動リスクを抑えながら、質の高い投資リターンを積み上げてまいります。

今後とも引き続きご愛顧を賜りますよう、宜しくお願い申し上げます。

■ 分配金

当期の分配金につきましては、基準価額水準および市場動向等を勘案して見送らせていただきました。留保益につきましては、信託財産中に留保し、当ファンドの基本方針及び今後の運用方針に基づき運用させていただきます。

〔分配原資の内訳〕

(単位：円 1万口当たり・税込み)

項 目	第2期 (2024年11月19日～2025年11月18日)
当期分配金	－
(対基準価額比率)	(－%)
当期の収益	－
当期の収益以外	－
翌期繰越分配対象額	378

- (注1) 円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金(税込み)に合致しない場合があります。
(注2) 該当欄に数値がない場合は「－」、小数点以下のみの数値の場合は「0」にて表示します。
(注3) 当期分配金の「対基準価額比率」は当期分配金(税込み)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

■ 1万口当たりの費用明細

項 目	当 期 2024年11月19日～2025年11月18日		項目の概要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	110円	1.093%	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(105)	(1.043)	・ファンドの運用、開示書類等の作成、基準価額の算出等の対価
(販 売 会 社)	(2)	(0.020)	・購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等の対価
(受 託 会 社)	(3)	(0.030)	・ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	22	0.218	(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
(株 式)	(9)	(0.089)	・有価証券等を売買する際に発生する費用
(先物・オプション)	(2)	(0.020)	
(信用取引(株式))	(11)	(0.109)	
(c) そ の 他 費 用	96	0.954	(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)	(0.000)	・監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(信 用 取 引)	(96)	(0.954)	・信用取引に係る品資料、未払配当金
(d) 実 績 報 酬	113	1.123	・ファンドの運用実績に応じて委託会社が受け取る運用の対価
合 計	341	3.388	
期中の平均基準価額は10,066円です。			

- (注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料およびその他費用は、当ファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。
(注2) 各金額は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
(注3) 各比率は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。
(注4) 実績報酬は、決算期末に確定した1万口当たりの金額です。なお、解約時に確定した金額は考慮していません。

■ 親投資信託受益証券の設定、解約状況

(2024年11月19日から2025年11月18日まで)

項 目	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
スパークス・シングル・レバレッジドL&Sマザーファンド	千口	千円	千口	千円
	12,633,734	15,814,000	1,270,966	1,602,999

(注) 単位未満は切り捨て。

■ 親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	39,428,503千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	19,193,441千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	2.05

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

■ 親投資信託の信用取引に係る株式売買金額の平均売建株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の信用取引に係る株式売買金額	20,429,849千円
(b) 期中の平均売建株式時価総額	7,176,135千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	2.84

(注) (b)は各月末現在の売建株式時価総額の平均。

■ 親投資信託における主要な売買銘柄

(2024年11月19日から2025年11月18日まで)

株 式							
買		付		売		付	
銘 柄	株 数	金 額	平均単価	銘 柄	株 数	金 額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
ディスコ	31	1,239,296	39,977	楽天銀行	399.3	2,510,606	6,287
SMC	21.1	1,085,781	51,458	良品計画	421.8	2,206,656	5,231
三菱UFJフィナンシャル・グループ	490.2	1,024,229	2,089	清水建設	814	1,437,231	1,765
清水建設	582.3	1,017,042	1,746	三菱UFJフィナンシャル・グループ	355.7	750,114	2,108
東急不動産ホールディングス	859.7	943,436	1,097	ソニーグループ	192.3	747,839	3,888
第一三共	269.4	927,037	3,441	サイゼリヤ	156.3	712,023	4,555
三菱地所	325.7	914,052	2,806	セブン&アイ・ホールディングス	339.6	699,228	2,058
SBIホールディングス	148.3	839,568	5,661	ギフトホールディングス	201.9	688,093	3,408
村田製作所	338.3	832,044	2,459	SBIホールディングス	114.4	686,890	6,004
セブン&アイ・ホールディングス	339.6	824,677	2,428	村田製作所	295.7	663,781	2,244

(注1) 金額は受け渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切り捨て。

■ 利害関係人との取引状況等

(2024年11月19日から2025年11月18日まで)

- (1) 当期中の利害関係人との取引状況
当期中における利害関係人との取引はありません。
- (2) 利害関係人の発行する有価証券等の売買状況及び期末残高
該当事項はありません。
(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定する利害関係人です。

■ 信託財産と委託会社との間の取引の状況

(2024年11月19日から2025年11月18日まで)

委託会社が行う第一種金融商品取引業及び第二種金融商品取引業に係る業務において、信託財産との当期中における取引はありません。

■ 委託会社による自社が設定する投資信託の受益証券又は投資法人の投資証券の自己取得及び処分状況

(2024年11月19日から2025年11月18日まで)

該当事項はありません。

■ 組入資産の明細 (2025年11月18日現在)

親投資信託残高

項 目	期首 (前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
スパークス・シングル・レバレッジドL&Sマザーファンド	12,370,050	23,732,817	30,271,209

(注) 口数・評価額の単位未満は切り捨て。

■ 有価証券の貸付及び借入の状況 (2025年11月18日現在)

該当事項はありません。

■ 投資信託財産の構成 (2025年11月18日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
スパークス・シングル・レバレッジドL&Sマザーファンド	30,271,209	96.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,011,192	3.2
投 資 信 託 財 産 総 額	31,282,401	100.0

(注) 金額の単位未満は切り捨て。

スパークス・ファンド・匠 (FOFs用) (適格機関投資家専用)

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年11月18日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	31,282,401,137円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,011,182,296
ス パ ー ク ス ・ シ ン グ ル ・ レバレッジドL&Sマザーファンド(評価額)	30,271,209,145
未 収 利 息	9,696
(B) 負 債	543,646,691
未 払 信 託 報 酬	543,342,682
そ の 他 未 払 費 用	304,009
(C) 純 資 産 総 額 (A－B)	30,738,754,446
元 本	29,618,166,610
次 期 繰 越 損 益 金	1,120,587,836
(D) 受 益 権 総 口 数	29,618,166,610口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C／D)	10,378円

<注記事項(当期の運用報告書作成時では監査未了)>

①期首元本額

期中追加設定元本額

期中一部解約元本額

14,955,746,845円

15,217,880,977円

555,461,212円

■ 損益の状況

当期 (自2024年11月19日 至2025年11月18日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	510,545円
受 取 利 息	510,545
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,800,312,516
売 買 益	1,831,636,188
売 買 損	△ 31,323,672
(C) 信 託 報 酬 等	△ 543,646,691
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	1,257,176,370
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 428,852,917
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	292,264,383
(配 当 等 相 当 額)	(93,140,242)
(売 買 損 益 相 当 額)	(199,124,141)
(G) 合 計 (D + E + F)	1,120,587,836
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	1,120,587,836
追 加 信 託 差 損 益 金	292,264,383
(配 当 等 相 当 額)	(138,010,997)
(売 買 損 益 相 当 額)	(154,253,386)
分 配 準 備 積 立 金	828,323,453
繰 越 損 益 金	0

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

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

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

②分配金の計算過程

項 目		第 2 期
費用控除後の配当等収益額	A	205,916,875円
費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券等損益額	B	610,953,658円
収益調整金額	C	292,264,383円
分配準備積立金額	D	11,452,920円
当ファンドの分配対象収益額 (E=A+B+C+D)	E	1,120,587,836円
当ファンドの期末残存口数	F	29,618,166,610口
1万口当たり収益分配対象額 (G=E/F×10,000)	G	378.34円
1万口当たり分配金額	H	－円
収益分配金額 (I=F×H/10,000)	I	－円

■ 分配金のお知らせ

1万口当たり分配金 (税込み)	－円
-----------------	----

■ お知らせ

2025年4月1日付で以下のとおり投資信託約款の変更をいたしました。

・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、当ファンドの投資信託約款に所要の変更を行いました。

スパークス・シングル・レバレッジドL & S マザーファンド

第5期

決算日 2025年11月18日

(計算期間：2024年11月19日～2025年11月18日)

「スパークス・シングル・レバレッジドL & S マザーファンド」は、2025年11月18日に第5期の決算を行いました。
以下、法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第5期の運用状況をご報告申し上げます。

運用方針	わが国の株式市場全体の動向による価格変動リスクを抑制しつつ、絶対値基準での信託財産の中・長期的な安定的成長を図ることを目標に運用を行うことを基本とします。
主要投資対象	金融商品取引所に上場されている株式を主要投資対象とします。
組入制限	①株式への投資割合は信託財産の純資産総額の範囲内とします。 ②外貨建資産への投資は行いません。

■ 設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		株 式 組入比率	株式先物 組入比率	信用取引 売建比率	株式先物 オプション 組入比率	純 総 資 産 額
	期 中 騰落率	期 中 騰落率					
(設 定 日) 2021年6月14日	円	%	%	%	%	%	百万円 2,250
1期(2021年11月18日)	10,585	5.9	64.8	—	27.3	—	7,256
2期(2022年11月18日)	10,124	△ 4.4	64.8	—	29.9	—	8,778
3期(2023年11月20日)	11,160	10.2	65.5	—	28.4	0.0	9,258
4期(2024年11月18日)	11,504	3.1	62.7	△2.7	27.8	—	27,864
5期(2025年11月18日)	12,755	10.9	63.6	—	24.3	0.8	36,819

(注1) 設定日の基準価額は設定当初の投資元本です。
(注2) 株式先物組入比率、株式先物オプション組入比率は買建比率－売建比率。
(注3) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数がないためベンチマーク及び参考指数は設定しておりません。

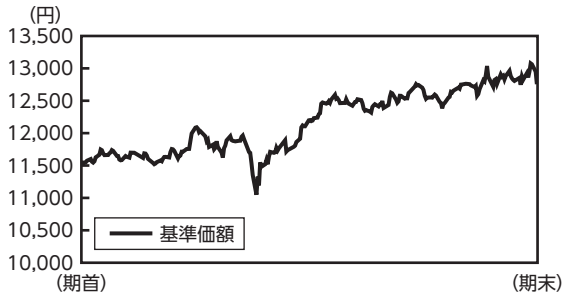
■ 当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		株 式 組入比率	株式先物 組入比率	信用取引 売建比率	株式先物 オプション 組入比率
	騰 落 率	騰 落 率				
(期 首) 2024年11月18日	円	%	%	%	%	%
11月末	11,626	1.1	61.9	—	25.4	0.3
12月末	11,697	1.7	64.5	—	25.0	0.2
2025年 1月末	11,727	1.9	64.9	—	24.5	0.2
2月末	11,787	2.5	63.5	—	22.4	0.5
3月末	11,761	2.2	63.4	—	23.3	0.5
4月末	11,892	3.4	64.0	△4.3	22.8	0.2
5月末	12,473	8.4	65.3	—	23.1	0.2
6月末	12,511	8.8	65.1	—	23.9	0.1
7月末	12,577	9.3	65.5	—	26.1	0.1
8月末	12,580	9.4	64.5	—	25.7	0.2
9月末	12,730	10.7	64.1	—	21.8	0.2
10月末	12,806	11.3	64.3	—	24.6	0.4
(期 末) 2025年11月18日	12,755	10.9	63.6	—	24.3	0.8

(注1) 騰落率は期首比です。
(注2) 株式先物組入比率、株式先物オプション組入比率は買建比率－売建比率。

■ 基準価額等の推移

基準価額は期首に比べ10.9%の上昇となりました。



■ 基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主として日本の株式に投資しました。ロング・ショート両ポジションで組み入れを行った個別銘柄の株価下落・上昇が基準価額の下落要因となりましたが、一方、日本株式市場全体の上昇とロング・ショート両ポジションでの組み入れ銘柄の株価上昇・下落が基準価額の上昇要因となりました。当期の基準価額は期首に比べて10.9%上昇しました。

■ 当期の投資環境

当期の日本株式市場はTOPIX（配当込み）で見ると、期首に比べ23.8%の上昇となりました。
(期初から2025年4月上旬)
2025年1月に日本銀行が利上げを行うなど日本経済は着実にインフレに向かいつつあるものの、米国の追加関税に対する懸念から概ね横ばいで推移しましたが、3月末に相互関税の詳細が発表されると、経済環境への悪影響を懸念して、日本株式市場は大きく下落しました。
(4月中旬から期末)
相互関税の適用に関して90日間の停止など柔軟的な運用が行われることが発表されたことにより、経済の先行き悲観論が後退しました。また、米国の金利引き下げ期待の高まりや、AI（人工知能）などハイテク関連の需要拡大に対する期待が高まったことで、期末にかけて日本株式市場は大きく上昇しました。

■ ポートフォリオ

当ファンドでは株価に対して企業の価値が割安な銘柄にロング・ポジションで投資を行い、反対に割高な銘柄にショート・ポジションで投資を行うことで株式市場の影響を小さくしながら個別銘柄投資の成果を享受できるようポートフォリオを構築しています。
期の前半は米国の関税政策の変更による不透明さを考慮して30%台前半のネット・ポジションとしていましたが、期の後半にかけては関税変更に伴う不確実性の低下、為替市場での円安傾向による業績効果を評価して30%台後半にネット・ポジションを引き上げました。

(主なプラス要因)

- ・ロング・ポジションでは、商品力の改善と、適正な販売価格への引き上げで収益性が改善した良品計画、グループの集客力を背景にした預金獲得力の強さと、金利上昇による利益成長性の高さを評価された楽天銀行の株価が上昇しました。
- ・ショート・ポジションでは、マネジメントの交代と新規M&Aの不調による利益成長率の低下が嫌気されたサービス業企業、米国市場における競合企業の台頭と高付加価値製品への注力が顧客離れを引き起こした食品製造企業の株価が下落しました。

(主なマイナス要因)

・ロング・ポジションでは、一部マネジメントの退任とそれに伴う混乱により会社に対する信頼度が低下したペプチドリーム、人材採用コストの上昇と、営業体制の変更に伴う利益成長性の鈍化がマイナス評価されたマネジメントソリューションズの株価が下落しました。

・ショート・ポジションでは、新車価格の上昇と納期の長期化によって需要が増加した中古車市場で販売が堅調に推移した中古車販売企業、夏の猛暑でファン付き作業服の販売が好調に推移した衣料品販売企業の株価が上昇しました。

■ ベンチマークとの差異について

当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数がないためベンチマーク及び参考指数は設定していません。

■ 今後の運用方針

日本経済は長期にわたるデフレから脱却し、インフレ経済への構造転換が明確になりつつあります。この大きな変化に対応できる企業と、対応できない企業の間には、今後大きな格差が生じると考えられます。いわゆる「勝ち組企業」と「負け組企業」の二極化が鮮明になっていくでしょう。

このインフレ時代における企業評価のポイントは、次の3点です。

1. 価格転嫁力

収益性の高さが重要です。収益性の高い競争力のある企業は、合理的な値上げを顧客に転嫁できます。さらに、これらの企業は給与の引き上げや積極的な研究開発投資を行い、競争力を強化する好循環を生み出すことができます。

2. 財務レバレッジの活用

低金利時代には有利子負債の多さは収益の圧迫要因とはなりませんが、金利上昇局面では金利負担能力が重要になります。借入を成長のために有効活用できるかどうか、財務戦略の巧拙が企業の優劣を決定づけます。

3. 経営者の意識転換

デフレ時代には有効だった「安売り・大量販売」モデルは、インフレ時代には通用しません。「適正価格・投資重視」への転換ができるかどうか、インフレ時代に即した経営戦略がとれるかどうか、経営者の対応力が問われます。

一方で、日本経済は人口減少や高齢化という構造的課題を抱えており、成長率はそれほど高くならないと見込まれます。このような環境では、少数の勝ち組企業と多数の負け組企業が生まれる可能性が高く、当ファンドの投資戦略であるロング・ショート戦略にとって非常に魅力的な投資機会が到来しつつあります。企業の本源的な価値を見極めつつ、株式市場全体の変動リスクを抑えながら、質の高い投資リターンを積み上げてまいります。

今後とも引き続きご愛顧を賜りますよう、宜しくお願い申し上げます。

■ 1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	2024年11月19日～2025年11月18日		
	金 額	比 率	
(a) 売買委託手数料	27円	0.222%	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数・有価証券等を売買する際に発生する費用
(株 式)	(11)	(0.090)	
(先物・オプション)	(3)	(0.025)	
(信用取引(株式))	(13)	(0.107)	
(b) そ の 他 費 用	116	0.952	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数・信用取引に係る品貸料、未払配当金
(信 用 取 引)	(116)	(0.952)	
合 計	143	1.174	
期中の平均基準価額は12,181円です。			

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

(注2) 各金額は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

■ 期中の売買及び取引の状況

(2024年11月19日から2025年11月18日まで)

(1) 株 式

	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	千株	千円	千株	千円
上 場	7,267 (926)	20,435,937 (1,094,199)	7,224 (327)	18,992,566 (1,094,199)

(注1) 金額は受け渡し代金。

(注2) 単位未満は切り捨て。

(注3) ()内は増資割当、株式転換・合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

スパークス・ファンド・匠 (FOFs用) (適格機関投資家専用)

(2) オプションの種類別取引状況

種 類 別	コール・ プット 別	買 建				売 建			
		新 規 買付額	決 済 額	権 利 行 使	権 利 放 棄	新 規 売付額	決 済 額	権 利 被行使	義 務 消 滅
国 内	株式指数オプション取引	百万円 1,167	百万円 790	百万円 －	百万円 －	百万円 －	百万円 －	百万円 －	百万円 －

(注1) 単位未満は切り捨て。

(注2) －印は該当なし。

(3) 先物取引の種類別取引状況

種 類 別	買 建		売 建	
	新 規 買 付 額	決 済 額	新 規 売 付 額	決 済 額
国 内	百万円 －	百万円 －	百万円 1,924	百万円 2,927

(注1) 単位未満は切り捨て。

(注2) －印は該当なし。

(4) 信用取引の取引状況

	新 規 売 付		決 済	
	株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	千株 9,446	千円 10,202,389	千株 8,209	千円 10,227,459

(注1) 金額は受け渡し代金。

(注2) 単位未満は切り捨て。

(注3) 信用取引に係る新規買付はありません。

■ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	39,428,503千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	19,193,441千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	2.05

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

■ 信用取引に係る株式売買金額の平均売建株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の信用取引に係る株式売買金額	20,429,849千円
(b) 期中の平均売建株式時価総額	7,176,135千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	2.84

(注) (b)は各月末現在の売建株式時価総額の平均。

■ 主要な売買銘柄

(2024年11月19日から2025年11月18日まで)

買 付				売 付			
銘 柄	株 数	金 額	平均単価	銘 柄	株 数	金 額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
ディスコ	31	1,239,296	39,977	楽天銀行	399.3	2,510,606	6,287
S M C	21.1	1,085,781	51,458	良品計画	421.8	2,206,656	5,231
三菱UFJフィナンシャル・グループ	490.2	1,024,229	2,089	清水建設	814	1,437,231	1,765
清水建設	582.3	1,017,042	1,746	三菱UFJフィナンシャル・グループ	355.7	750,114	2,108
東急不動産ホールディングス	859.7	943,436	1,097	ソニーグループ	192.3	747,839	3,888
第一三共	269.4	927,037	3,441	サイゼリヤ	156.3	712,023	4,555
三菱地所	325.7	914,052	2,806	セブン&アイ・ホールディングス	339.6	699,228	2,058
S B Iホールディングス	148.3	839,568	5,661	ギフトホールディングス	201.9	688,093	3,408
村田製作所	338.3	832,044	2,459	S B Iホールディングス	114.4	686,890	6,004
セブン&アイ・ホールディングス	339.6	824,677	2,428	村田製作所	295.7	663,781	2,244

(注1) 金額は受け渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切り捨て。

■ 利害関係人との取引状況等

(2024年11月19日から2025年11月18日まで)

(1) 当期中の利害関係人との取引状況

当期中における利害関係人との取引はありません。

(2) 利害関係人の発行する有価証券等の売買状況及び期末残高

該当事項はありません。

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

■ 信託財産と委託会社との間の取引の状況

(2024年11月19日から2025年11月18日まで)

委託会社が行う第一種金融商品取引業及び第二種金融商品取引業に係る業務において、信託財産との当期中における取引はありません。

■ 委託会社による自社が設定する投資信託の受益証券又は投資法人の投資証券の自己取得及び処分の状況

(2024年11月19日から2025年11月18日まで)

該当事項はありません。

■ 組入資産の明細（2025年11月18日現在）

(1) 国内株式

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
建設業(4.0%)			
清水建設	619.6	387.9	943,372
繊維製品(2.7%)			
ゴールドウイン	—	220.2	631,643
化学(3.8%)			
大阪ソーダ	—	272.6	525,027
I ー n e	263	258.7	370,717
医薬品(5.9%)			
第一三共	—	138.7	477,544
ペプチドリーム	388.9	537.7	901,185
ガラス・土石製品(2.0%)			
東洋炭素	50.3	—	—
T O T O	—	119.8	456,797
非鉄金属(3.3%)			
フジクラ	—	43	768,625
機械(14.3%)			
DMG森精機	231.5	327.6	858,803
ディスコ	9.8	29.1	1,332,780
S M C	6.9	18.5	981,055
小松製作所	40.7	—	—
ハーモニック・ドライブ・システムズ	120.9	69.4	173,708
電気機器(14.1%)			
安川電機	—	165.6	620,337
ソニーグループ	307	274.8	1,211,593
村田製作所	449.2	491.8	1,470,973
東京エレクトロン	12	—	—
輸送用機器(2.6%)			
カヤバ	43.4	140.9	613,619
精密機器(0.7%)			
リガク・ホールディングス	202.8	183.1	171,015
情報・通信業(1.9%)			
V R A I N S o l u t i o n	17.3	—	—
ハッチ・ワーク	9.8	—	—
S H I F T	—	155.2	150,869
ファーストアカウンティング	87.5	97.3	117,538
ヒューマンテクノロジーズ	84.9	98.5	186,657
卸売業(—%)			
カメイ	77.8	—	—
小売業(3.3%)			
エターナルホスピタリティグループ	49.1	—	—
魅力屋	99.8	—	—
良品計画	359.2	—	—
サイゼリヤ	106.1	—	—
ギフトホールディングス	312.1	249	773,145
銀行業(9.9%)			
楽天銀行	407.8	110.4	764,520
三菱UFJフィナンシャル・グループ	526.4	660.9	1,549,810
証券・商品先物取引業(5.4%)			
S B I ホールディングス	165.6	199.5	1,266,825
保険業(1.5%)			
T & Dホールディングス	—	107.1	344,433
不動産業(18.6%)			
東急不動産ホールディングス	590.8	1,066.5	1,433,909
アズーム	43.3	167.3	844,865
三菱地所	216	403.7	1,312,025
サンフロンティア不動産	257.1	338.3	772,677
サービス業(5.9%)			
U T グループ	119.8	—	—
プログレス・テクノロジーズ グループ	—	26.2	29,317
ヒット	—	85.5	183,910
マネジメントソリューションズ	388.7	522.7	718,189
アンビスホールディングス	200.3	—	—
トライト	385.8	—	—
ライズ・コンサルティング・グループ	540.3	543	445,260

銘 柄		期首(前期末)	当 期 末	
		株 数	株 数	評 価 額
大栄環境		千株	千株	千円
コーチ・エイ		32.8	—	—
		43.8	—	—
合 計	株 数 ・ 金 額	7,868	8,510	23,402,753
	銘 柄 数 < 比 率 >	38銘柄	33銘柄	<63.6%>

(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り捨て。

(2) オプションの銘柄別期末残高

銘 柄 名			当 期 末	
			買 建 額	売 建 額
国 内 株式	コール プット別	日経225オプション プット	百万円	百万円
			294	—

(注1) 単位未満は切り捨て。
(注2) —印は組み入れなし。

(3) 信用取引の状況

			当 期 末	
			売 建 株 数	売 建 評 価 額
			千株	千円
国 内 株 式			9,821	8,947,179

(注1) 単位未満は切り捨て。
(注2) 信用取引に係る買建はありません。

■ 有価証券の貸付及び借入の状況（2025年11月18日現在）

該当事項はありません。

■ 投資信託財産の構成（2025年11月18日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	23,402,753	49.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	23,639,378	50.3
投 資 信 託 財 産 総 額	47,042,131	100.0

(注) 金額の単位未満は切り捨て。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年11月18日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	47,042,131,005円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	8,596,936,802
株 式	23,402,753,470
信 用 取 引 預 け 金	9,110,972,817
プ ッ ト オ プ シ ョ ン (買)	294,935,000
未 収 入 金	673,372,774
未 収 配 当 金	194,299,200
未 収 利 息	82,436
そ の 他 未 収 収 益	1,778,506
差 入 保 証 金	4,767,000,000
(B) 負 債	10,222,316,603
信 用 売 証 券	8,947,179,410
未 払 金	35,775,641
未 払 解 約 金	1,188,062,391
そ の 他 未 払 費 用	51,299,161
(C) 純 資 産 総 額 (A－B)	36,819,814,402
元 本	28,866,897,228
次 期 繰 越 損 益 金	7,952,917,174
(D) 受 益 権 総 口 数	28,866,897,228口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	12,755円

<注記事項(当期の運用報告書作成時では監査未了)>

1. 期首元本額24,222,227,541円
 期中追加設定元本額13,743,015,063円
 期中一部解約元本額9,098,345,376円
2. 期末元本の内訳
 スパークス・ファンド・匠 適格機関投資家限定5,134,079,395円
 スパークス・ファンド・匠（FOFs用）（適格機関投資家専用）23,732,817,833円

■ 損益の状況

当期（自2024年11月19日 至2025年11月18日）

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	456,396,165円
受 取 配 当 金	403,252,466
受 取 利 息	20,052,455
そ の 他 収 益 金	33,091,244
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	3,265,591,910
売 買 益	7,468,570,351
売 買 損	△4,202,978,441
(C) 先 物 取 引 等 損 益	△ 320,519,560
取 引 益	599,627,760
取 引 損	△ 920,147,320
(D) 信 託 報 酬 等	△ 282,707,033
(E) 当 期 損 益 金(A + B + C + D)	3,118,761,482
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	3,642,507,214
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	3,424,984,933
(H) 解 約 差 損 益 金	△2,233,336,455
(I) 合 計(E + F + G + H)	7,952,917,174
次 期 繰 越 損 益 金(I)	7,952,917,174

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益及び(C)先物取引等損益は期末の評価換えによるものを含みます。
(注2) 損益の状況の中で(G)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
(注3) 損益の状況の中で(H)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

■ お知らせ

2025年4月1日付で以下のとおり投資信託約款の変更をいたしました。

・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、当ファンドの投資信託約款に所要の変更を行いました。

ブラックロックUKエクイティ・アブソリュート・リターン・ファンド

当ファンド（ダイワファンドラップ ヘッジファンドセレクト）はルクセンブルグ籍の外国証券投資法人「ブラックロック・ストラテジック・ファンズ」が発行する「ブラックロックUKエクイティ・アブソリュート・リターン・ファンド」の円ヘッジクラスⅠ投資証券（円建）を主要投資対象としております。以下の内容は、直近で入手可能なFinancial Statements等から抜粋し、編集および一部翻訳したものです。

純資産計算書 2025年5月31日現在		損益および純資産変動計算書 2025年5月31日に終了した会計年度	
	英ポンド		英ポンド
資産		期首純資産	276,231,983
投資有価証券－取得原価	230,992,813	収益	
未実現評価損	(111,031)	預金利息	1,755,603
投資有価証券－時価	230,881,782	債券利息、源泉徴収税控除後	11,690,205
銀行預金	10,741,111	スワップに係る受取利息および受取配当金	10,400,913
ブローカーに対する債権	2,938,737	受取配当金、源泉徴収税控除後	1,410,064
未収利息および未収配当金	533,614	収益合計	25,256,785
売却投資有価証券未収金	36,288,709	費用	
販売投資証券未収金	503,963	銀行利息	15
以下に係る未実現評価益：		スワップに係る支払利息および支払配当金	14,866,832
未決済先渡為替予約	69,938	年間サービス費用	171,155
スワップに係る時価／未実現評価益	4,782,044	預託報酬	65,311
資産合計	286,739,898	税金	32,630
負債		パフォーマンス・フィー	588
銀行からの借入金	3,652,512	販売報酬	4,799
ブローカーに対する債務	2,350,512	ローン・コミットメント・フィー	2,492
未払利息および未払配当金	477,834	投資運用報酬	2,324,539
購入投資有価証券未払金	27,366,224	費用合計	17,468,361
以下に係る未実現評価損：		投資純利益	7,788,424
先物取引	707,721	以下に係る実現純利益／（損失）：	
未決済先渡為替予約	3,018,439	投資有価証券	246,540
スワップに係る時価／未実現評価損	4,459,049	先物取引	(4,687,687)
未払費用およびその他の負債	824,795	外貨および先渡為替予約	(10,792,041)
負債合計	42,857,086	スワップ取引	(2,219,628)
純資産合計	243,882,812	当期実現純損失	(17,452,816)
		以下に係る未実現評価益／（損）の純変動額：	
		投資有価証券	(268,435)
		先物取引	4,086,644
		外貨および先渡為替予約	5,811,148
		スワップ取引	2,794,099
		当期末実現評価益／（損）の純変動	12,423,456
		運用成績による純資産の増加	2,759,064
		資本の変動	
		投資証券発行による正味受取額	81,555,262
		投資証券買戻しによる正味支払額	(116,663,497)
		資本の変動による純資産の減少	(35,108,235)
		期末純資産	243,882,812

投資有価証券明細表 2025年5月31日現在

保有高	銘柄	時価 (英ポンド)	純資産比率 (%)
公認の証券取引所に上場されているまたはその他の規制市場で取引されている譲渡可能な有価証券および短期金融商品			
普通株式			
	英国		
50,656	Grainger PLC	112,456	0.05
		112,456	0.05
	米国		
19,859	NVIDIA Corp.	2,011,884	0.82
		2,011,884	0.82
普通株式合計		2,124,340	0.87
預託証書			
	オーストラリア		
GBP 1,000,000	Commonwealth Bank of Australia 6/2/2026 (Zero Coupon)	971,165	0.40
GBP 13,000,000	National Australia Bank Ltd. 7/8/2025 (Zero Coupon)	12,898,250	5.29
		13,869,415	5.69
	フィンランド		
GBP 8,000,000	Nordea Bank Abp 13/8/2025 (Zero Coupon)	7,929,853	3.25
GBP 3,000,000	Nordea Bank Abp 21/8/2025 (Zero Coupon)	2,970,792	1.22
GBP 1,000,000	Nordea Bank Abp 6/2/2026 (Zero Coupon)	971,287	0.40
		11,871,932	4.87
	フランス		
GBP 10,000,000	Credit Agricole SA 1/9/2025 (Zero Coupon)	9,888,532	4.05
		9,888,532	4.05
	日本		
GBP 13,000,000	Sumitomo Mitsui Banking Corp. 7/8/2025 (Zero Coupon)	12,893,346	5.28
GBP 9,000,000	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 14/8/2025 (Zero Coupon)	8,918,670	3.66
		21,812,016	8.94
	シンガポール		
GBP 4,000,000	Oversea Chinese Banking Corporation 15/7/2025 (Zero Coupon)	3,978,440	1.63
GBP 6,000,000	Oversea Chinese Banking Corporation 28/11/2025 (Zero Coupon)	5,869,464	2.41
		9,847,904	4.04
	スウェーデン		
GBP 1,000,000	Skandinaviska Enskilda Banken AB 4.54% 7/7/2025	1,000,244	0.41
GBP 12,000,000	Skandinaviska Enskilda Banken AB 4.52% 2/9/2025	12,005,421	4.92
		13,005,665	5.33
	英国		
GBP 4,000,000	Bank of America NA 21/7/2025 (Zero Coupon)	3,975,739	1.63
GBP 4,000,000	DBS Bank Ltd. 5/6/2025 (Zero Coupon)	3,997,102	1.64
GBP 1,000,000	DBS Bank Ltd. 28/8/2025 (Zero Coupon)	989,460	0.41
GBP 4,000,000	Mizuho Corporate Bank 12/8/2025 (Zero Coupon)	3,964,713	1.63
GBP 11,000,000	Nationwide Building Society 4.21% 5/6/2025	10,999,838	4.51
GBP 5,000,000	NatWest Markets PLC 4/8/2025 (Zero Coupon)	4,961,245	2.03
		28,888,097	11.85
預託証書合計		109,183,561	44.77
コマーシャル・ペーパー			
	カナダ		
GBP 8,000,000	PSP Capital, Inc. 6/8/2025 (Zero Coupon)	7,936,275	3.25
		7,936,275	3.25
	フランス		
GBP 10,000,000	Antalis SA 23/6/2025 (Zero Coupon)	9,971,806	4.09
GBP 6,000,000	Managed and Enhanced Tap Magenta Funding ST SA 1/7/2025 (Zero Coupon)	5,977,466	2.45
GBP 6,000,000	Satellite SASU 28/7/2025 (Zero Coupon)	5,957,245	2.44
		21,906,517	8.98
	ドイツ		
GBP 10,000,000	Allianz SE 27/8/2025 (Zero Coupon)	9,896,470	4.06
		9,896,470	4.06
	アイルランド		
GBP 7,000,000	Matchpoint Finance PLC 24/6/2025 (Zero Coupon)	6,978,953	2.86
		6,978,953	2.86
	ルクセンブルグ		
GBP 10,000,000	Albion Capital Corporation SA 21/7/2025 (Zero Coupon)	9,939,112	4.08
GBP 14,000,000	Sunderland Receivables SA 8/7/2025 (Zero Coupon)	13,935,971	5.71
GBP 5,000,000	Sunderland Receivables SA 23/7/2025 (Zero Coupon)	4,968,393	2.04
		28,843,476	11.83
	オランダ		
GBP 3,000,000	ING Bank 10/12/2025 (Zero Coupon)	2,932,405	1.20

ブラックロックUKエクイティ・アブソリュート・リターン・ファンド

保有高	銘柄	時価 (英ポンド)	純資産比率 (%)
GBP 12,000,000	Toyota Motor Finance 20/8/2025 (Zero Coupon)	11,882,998	4.88
		14,815,403	6.08
	スウェーデン		
GBP 1,000,000	Svenska Handelsbanken AB 6/8/2025 (Zero Coupon)	992,038	0.41
		992,038	0.41
	米国		
GBP 3,000,000	Mont Blanc Capital Corp. 17/6/2025 (Zero Coupon)	2,993,652	1.23
GBP 8,000,000	Mont Blanc Capital Corp. 17/7/2025 (Zero Coupon)	7,955,016	3.26
GBP 2,000,000	Sheffield Receivables Co. LLC 24/7/2025 (Zero Coupon)	1,987,124	0.81
		12,935,792	5.30
コマーシャル・ペーパー合計		104,304,924	42.77
公認の証券取引所に上場されているまたはその他の規制市場で取引されている譲渡可能な有価証券および短期金融商品合計		215,612,825	88.41
集団投資スキーム			
	アイルランド		
152,686	BlackRock ICS Sterling Liquid Environmentally Aware Fund [~]	15,268,957	6.26
		15,268,957	6.26
集団投資スキーム合計		15,268,957	6.26
投資有価証券（時価）合計		230,881,782	94.67
その他の純資産		13,001,030	5.33
純資産合計（英ポンド）		243,882,812	100.00
[~] 関連当事者ファンドに対する投資。			

種類	想定金額	摘要	取引相手	満期日	未実現純評価益／(損) (英ポンド)	時価 (英ポンド)
金融デリバティブ商品						
スワップ						
TRS	GBP 20,292,168	ファンドは、買建持分証券のポートフォリオに係るトータル・リターンを受け取る。ファンドは、売建持分証券のポートフォリオに係るトータル・リターンを支払う。また、特定のベンチマークに基づいて10から30ペーシス・ポイントの範囲内の特定のスプレッドを加算／減算した変動金利を支払い、受け取る。1	BNP Paribas	23/10/2025	(469,577)	(469,577)
TRS	USD (458,692)	ファンドは、買建持分証券および売建持分証券のポートフォリオに係るトータル・リターンを受け取る／支払う。また、特定のベンチマークに基づいて10から30ペーシス・ポイントの範囲内の特定のスプレッドを加算／減算した変動金利を支払う／受け取る。1	BNP Paribas	18/5/2026	16,608	16,608
TRS	USD 4,890,178	ファンドは、買建持分証券のポートフォリオに係るトータル・リターンを受け取る。ファンドは、売建持分証券のポートフォリオに係るトータル・リターンを支払う。また、特定のベンチマークに基づいて4から35ペーシス・ポイントの範囲内の特定のスプレッドを加算／減算した変動金利を支払い、受け取る。1	HSBC	9/2/2028	551,009	551,009
TRS	GBP 35,457,098	ファンドは、買建持分証券のポートフォリオに係るトータル・リターンを受け取る。ファンドは、売建持分証券のポートフォリオに係るトータル・リターンを支払う。また、特定のベンチマークに基づいて4から35ペーシス・ポイントの範囲内の特定のスプレッドを加算／減算した変動金利を支払い、受け取る。1	HSBC	10/2/2028	365,328	365,328
TRS	EUR (1,021,281)	ファンドは、売建持分証券のポートフォリオに係るトータル・リターンを支払う。また、特定のベンチマークに基づいて4から35ペーシス・ポイントの範囲内の特定のスプレッドを加算／減算した変動金利を受け取る。1	HSBC	10/2/2028	(41,005)	(41,005)
TRS	CHF (1,674,197)	ファンドは、売建持分証券のポートフォリオに係るトータル・リターンを支払う。また、特定のベンチマークに基づいて10から125ペーシス・ポイントの範囲内の特定のスプレッドを加算／減算した変動金利を受け取る。1	JP Morgan	10/2/2026	(26,885)	(26,885)
TRS	EUR (2,444,248)	ファンドは、買建持分証券のポートフォリオに係るトータル・リターンを受け取る。ファンドは、売建持分証券のポートフォリオに係るトータル・リターンを支払う。また、特定のベンチマークに基づいて10から125ペーシス・ポイントの範囲内の特定のスプレッドを加算／減算した変動金利を支払い、受け取る。1	JP Morgan	11/2/2026	(65,385)	(65,385)
TRS	GBP 56,312	ファンドは、買建持分証券のポートフォリオに係るトータル・リターンを受け取る。ファンドは、売建持分証券のポートフォリオに係るトータル・リターンを支払う。また、特定のベンチマークに基づいて10から125ペーシス・ポイントの範囲内の特定のスプレッドを加算／減算した変動金利を支払い、受け取る。1,2	JP Morgan	10/2/2025	(11,786)	(11,786)
TRS	GBP 10,011,957	ファンドは、買建持分証券のポートフォリオに係るトータル・リターンを受け取る。ファンドは、売建持分証券のポートフォリオに係るトータル・リターンを支払う。また、特定のベンチマークに基づいて10から125ペーシス・ポイントの範囲内の特定のスプレッドを加算／減算した変動金利を支払い、受け取る。1	JP Morgan	11/2/2026	151,100	151,100
TRS	USD 3,595,408	ファンドは、買建持分証券のポートフォリオに係るトータル・リターンを受け取る。ファンドは、売建持分証券のポートフォリオに係るトータル・リターンを支払う。また、特定のベンチマークに基づいて10から125ペーシス・ポイントの範囲内の特定のスプレッドを加算／減算した変動金利を支払い、受け取る。1	JP Morgan	9/2/2026	491,325	491,325

ブラックロックUKエクイティ・アブソリュート・リターン・ファンド

種類	想定金額	摘要	取引相手	満期日	未実現純評価益／(損) (英ポンド)	時価 (英ポンド)
TRS	DKK 3,705,009	ファンドは、買建持分証券のポートフォリオに係るトータル・リターンを受け取る。また、特定のベンチマークに基づいて0から800ベース・ポイントの範囲内の特定のスプレッドを加算／減算した変動金利を支払う。1	Societe Generale	12/8/2025	184,156	184,156
TRS	EUR 393,559	ファンドは、買建持分証券および売建持分証券のポートフォリオに係るトータル・リターンを受け取る／支払う。また、特定のベンチマークに基づいて0から800ベース・ポイントの範囲内の特定のスプレッドを加算／減算した変動金利を支払う／受け取る。1	Societe Generale	12/8/2025	(124,610)	(124,610)
TRS	GBP (2,052,478)	ファンドは、買建持分証券のポートフォリオに係るトータル・リターンを受け取る。ファンドは、売建持分証券のポートフォリオに係るトータル・リターンを支払う。また、特定のベンチマークに基づいて0から800ベース・ポイントの範囲内の特定のスプレッドを加算／減算した変動金利を支払い、受け取る。1	Societe Generale	12/8/2025	(697,283)	(697,283)
合計（基礎となるエクスポージャー総額：243,122,045英ポンド）					322,995	322,995

TRS：トータル・リターン・スワップ

- 1 当該ベンチマークおよびスプレッドは、基礎となる各ポジションの国および／または通貨に基づいて決定される。変動金利の決定に使用される特定のベンチマークは、以下の通りである。
- スイス・フランー翌日物スイス平均金利（SSARON）
デンマーク・クローネーデンマーク短期金利
ユーロー1日ユーロ短期金利（ESTR）
英ポンドー1日英ポンド翌日物インデックス平均（SONIA）
スウェーデン・クローナー1日翌日物ストックホルム銀行間金利（STIBOR）
米ドルー1日翌日物銀行調達金利（OBFRO1）
- 2 公正価値調整の対象である有価証券を含む。

契約数	契約通貨	契約／摘要	満期日	基礎となる エクスポージャー総額 (英ポンド)	未実現純評価益／(損) (英ポンド)
金融デリバティブ商品					
先物取引					
(313)	GBP	FTSE 100 Index Futures June 2025	2025年6月	27,498,615	(356,265)
(168)	GBP	FTSE 250 Index Futures June 2025	2025年6月	7,087,920	(351,456)
合計					(707,721)

通貨	買予約	通貨	売予約	取引相手	期日	未実現純評価益／(損) (英ポンド)
金融デリバティブ商品						
未決済先渡為替予約						
スイス・フラン・ヘッジ投資証券クラス						
CHF	1,604,038	GBP	1,469,106	State Street Bank & Trust Company	13/6/2025	(20,036)
GBP	45,656	CHF	50,310	State Street Bank & Trust Company	13/6/2025	207
						(19,829)
ユーロ・ヘッジ投資証券クラス						
EUR	15,586,526	GBP	13,280,063	State Street Bank & Trust Company	13/6/2025	(157,175)
GBP	170,036	EUR	200,295	State Street Bank & Trust Company	13/6/2025	1,400
						(155,775)
日本円ヘッジ投資証券クラス						
GBP	29,462,966	JPY	5,696,006,586	State Street Bank & Trust Company	13/6/2025	26,328
JPY	49,747,570,519	GBP	259,868,932	State Street Bank & Trust Company	13/6/2025	(2,776,319)
						(2,749,991)
米ドル・ヘッジ投資証券クラス						
GBP	50,860	USD	67,847	State Street Bank & Trust Company	13/6/2025	422
USD	2,212,329	GBP	1,667,987	State Street Bank & Trust Company	13/6/2025	(23,328)
						(22,906)
合計（基礎となるエクスポージャー総額：303,010,391英ポンド）						(2,948,501)

業種別内訳 2025年5月31日現在

	純資産比率（%）
金融	82.71
集団投資スキーム	6.26
消費財、循環型	4.88
技術	0.82
投資有価証券（時価）合計	94.67
その他の純資産	5.33
	100.00

JPMグローバル・マクロ・オポチュニティーズ（Iクラス）（円ヘッジ）

当ファンド（ダイワファンドラップ ヘッジファンド・セレクト）はルクセンブルグ籍の外国証券投資法人「JPMオルガン・インベストメント・ファンズ」が発行する「グローバル・マクロ・オポチュニティーズ・ファンドー JPMグローバル・マクロ・オポチュニティーズ（Iクラス）（円ヘッジ）」の投資証券（円建）を主要投資対象としております。以下の内容は、直近で入手可能なFinancial Statements等から抜粋し、編集および一部翻訳したものです。

純資産計算書
2025年12月31日現在

	ユーロ
資産	
投資有価証券－取得原価	1,215,403,866
未実現利益／（損失）	58,978,750
投資有価証券－時価	1,274,382,616
現金預金およびブローカー預託金	107,678,960
定期預金	72,400,000
証券発行未収金	1,106,456
未収配当金	156,411
未収還付税額	174,589
未収報酬免除額	75,794
金融先物契約未実現利益	1,318,153
先渡為替契約未実現利益	5,371,298
スワップ契約－公正価値	321,379
資産合計	1,462,985,656
負債	
当座借越	696
ブローカーに対する債務	1,053,887
証券買戻未払金	2,406,486
未払販売報酬	118,345
未払運用報酬	1,043,645
未払ファンド・サービス報酬	123,898
金融先物契約未実現損失	2,436,635
先渡為替契約未実現損失	10,515,886
その他の負債*	2,207,133
負債合計	19,906,611
純資産額合計	1,443,079,045
*その他の負債は主に取締役報酬、監査および税務関連報酬、登録、発行、発送、印刷、法務ならびにマーケティング費用から構成されている。	

損益および純資産変動計算書
2025年12月31日をもって終了する会計年度

	ユーロ
期首現在純資産額	1,986,376,877
収益	
受取配当金、源泉課税控除後	3,525,370
投資有価証券からの受取利息、源泉徴収税控除後	16,200,154
証券貸付取引収益	37,474
受取銀行利息	1,256,855
収益合計	21,019,853
費用	
運用報酬	14,800,488
ファンド・サービス報酬	1,727,870
保管、支払代行、事務および所在地代行報酬	635,631
販売報酬	1,822,905
登録および名義書換代行報酬	247,585
税金	594,392
銀行その他支払利息	203,817
その他の費用*	352,397
控除：報酬免除額	(816,720)
費用合計	19,568,365
投資純利益（損失）	1,451,488
投資有価証券売却実現純利益（損失）	51,381,306
オプション契約実現純利益（損失）	3,780,211
金融先物契約実現純利益（損失）	(84,703,657)
先渡為替契約実現純利益（損失）	15,495,090

JPMグローバル・マクロ・オポチュニティーズ（Iクラス）（円ヘッジ）

スワップ契約実現純利益（損失）	(10,250,805)
為替差実現純利益（損失）	(3,411,147)
当期実現純利益（損失）	(27,709,002)
投資有価証券未実現評価益（損）純増減	(44,786,963)
オプション契約未実現評価益（損）純増減	689,388
金融先物契約未実現評価益（損）純増減	(3,365,622)
先渡為替契約未実現評価益（損）純増減	(15,995,914)
スワップ契約未実現評価益（損）純増減	22,209,018
為替差未実現評価益（損）純増減	(3,656,610)
当期末実現評価益（損）純増減	(44,906,703)
事業活動による純資産増減	(71,164,217)
設定	321,837,364
解約	(791,085,929)
資本の増減による純資産増減	(469,248,565)
支払配当金	(2,885,050)
期末現在純資産額	1,443,079,045
*その他の費用は主に取締役報酬、監査および税務関連報酬、登録、発行、発送、印刷、法務ならびにマーケティング費用から構成されている。	

投資明細表

2025年12月31日現在

投資対象	通貨	株数／額面金額	時価 (ユーロ)	純資産に占める 割合(%)
証券取引所に上場を承認されている譲渡性有価証券および短期金融市場商品				
債券				
フランス				
France Treasury Bill BTF, Reg. S 0% 21/01/2026	EUR	54,476,000	54,427,258	3.77
France Treasury Bill BTF, Reg. S 0% 04/02/2026	EUR	115,648,651	115,454,783	8.00
France Treasury Bill BTF, Reg. S 0% 25/02/2026	EUR	23,790,900	23,723,354	1.64
			193,605,395	13.41
債券合計			193,605,395	13.41
株式				
カナダ				
Shopify, Inc. 'A'	USD	137,501	19,100,194	1.32
			19,100,194	1.32
ケイマン諸島				
Alibaba Group Holding Ltd.	HKD	848,200	13,271,392	0.92
Tencent Holdings Ltd.	HKD	322,100	21,123,906	1.46
			34,395,298	2.38
デンマーク				
Novo Nordisk A/S 'B'	DKK	251,311	10,957,813	0.76
			10,957,813	0.76
フランス				
Dassault Systemes SE	EUR	422,467	10,073,726	0.70
Hermes International SCA	EUR	5,100	10,827,300	0.75
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	17,344	11,149,590	0.77
Schneider Electric SE	EUR	73,848	17,357,972	1.21
			49,408,588	3.43
ドイツ				
Infineon Technologies AG	EUR	220,708	8,293,655	0.58
Siemens AG	EUR	40,398	9,657,142	0.67
			17,950,797	1.25
インド				
Axis Bank Ltd.	INR	1,932,622	23,233,069	1.61
HDFC Bank Ltd.	INR	1,547,510	14,576,666	1.01
			37,809,735	2.62
イスラエル				
Monday.com Ltd.	USD	109,221	13,606,878	0.94
			13,606,878	0.94
オランダ				
ASML Holding NV, ADR	USD	9,795	8,974,971	0.62
			8,974,971	0.62
韓国				
Samsung Electronics Co. Ltd.	KRW	249,848	17,738,030	1.23
SK Hynix, Inc.	KRW	22,953	8,837,227	0.61
			26,575,257	1.84
台湾				
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	TWD	588,000	24,691,781	1.71
			24,691,781	1.71
アメリカ				
Alphabet, Inc. 'A'	USD	28,690	7,668,279	0.53
Amazon.com, Inc.	USD	110,801	21,909,378	1.52
Carrier Global Corp.	USD	321,789	14,625,027	1.01
CrowdStrike Holdings, Inc. 'A'	USD	18,371	7,406,355	0.51
D.R. Horton, Inc.	USD	60,900	7,533,250	0.52
Danaher Corp.	USD	99,915	19,660,982	1.36
Edwards Lifesciences Corp.	USD	239,873	17,627,705	1.22
Eli Lilly & Co.	USD	13,947	12,858,864	0.89

JPMグローバル・マクロ・オポチュニティーズ（Iクラス）（円ヘッジ）

投資対象	通貨	株数／額面金額	時価 (ユーロ)	純資産に占める 割合(%)
Lennar Corp. 'A'	USD	78,296	6,921,370	0.48
Mastercard, Inc. 'A'	USD	35,884	17,630,996	1.22
MercadoLibre, Inc.	USD	10,299	17,679,928	1.23
Meta Platforms, Inc. 'A'	USD	42,255	23,841,101	1.65
Microsoft Corp.	USD	51,136	21,191,672	1.47
NVIDIA Corp.	USD	57,050	9,174,648	0.64
Regal Rexnord Corp.	USD	74,550	9,013,250	0.63
ServiceNow, Inc.	USD	134,485	17,597,658	1.22
Thermo Fisher Scientific, Inc.	USD	32,397	16,145,188	1.12
Uber Technologies, Inc.	USD	266,926	18,702,003	1.30
			267,187,654	18.52
株式合計			510,658,966	35.39
証券取引所に上場を承認されている譲渡性有価証券および短期金融市場商品合計			704,264,361	48.80
その他の規制市場で取引される譲渡性有価証券および短期金融市場商品				
債券				
カナダ				
Canada Treasury Bill0% 14/01/2026	CAD	8,962,000	5,571,967	0.39
Canada Treasury Bill0% 28/01/2026	CAD	89,155,000	55,386,742	3.84
Canada Treasury Bill0% 11/02/2026	CAD	68,020,000	42,222,107	2.92
Canada Treasury Bill0% 25/02/2026	CAD	132,556,000	82,210,654	5.70
			185,391,470	12.85
日本				
Japan Treasury Bill0% 09/02/2026	JPY	4,801,050,000	26,064,684	1.80
Japan Treasury Bill0% 16/02/2026	JPY	7,177,650,000	38,962,288	2.70
Japan Treasury Bill0% 21/07/2026	JPY	9,008,800,000	48,723,644	3.38
			113,750,616	7.88
債券合計			299,142,086	20.73
株式				
中国				
Contemporary Amperex Technology Co. Ltd. (Issued in CNH) 'A'	CNH	445,500	19,978,288	1.39
			19,978,288	1.39
株式合計			19,978,288	1.39
その他の規制市場で取引される譲渡性有価証券および短期金融市場商品合計			319,120,374	22.12
UCITSと認められたユニットまたは他の集団投資事業				
集団投資スキーム - UCITS				
ルクセンブルク				
JPMorgan EUR Liquidity LVNAV Fund - JPM EUR Liquidity LVNAV X (T0 Acc.) †	EUR	12,729	137,676,399	9.54
			137,676,399	9.54
集団投資スキーム - UCITS合計			137,676,399	9.54
上場投資信託				
アイルランド				
Invesco Physical Gold ETC	USD	160,148	56,654,309	3.92
iShares Physical Gold ETC	USD	794,336	56,667,173	3.93
			113,321,482	7.85
上場投資信託合計			113,321,482	7.85
UCITSと認められたユニットまたは他の集団投資事業合計			250,997,881	17.39
投資有価証券合計			1,274,382,616	88.31
定期預金				
フランス				
BRED Banque Populaire SA 1.92% 02/01/2026	EUR	72,400,000	72,400,000	5.02
			72,400,000	5.02
定期預金合計			72,400,000	5.02
現金			106,624,377	7.39
その他の資産／（負債）			(10,327,948)	(0.72)
純資産合計			1,443,079,045	100.00

† 利害関係者のファンド

先渡為替契約

買建通貨	買建額	売建通貨	売建額	満期日	カウンターパーティー	未実現損益 (ユーロ)	純資産に占める 割合(%)
AUD	119,528,864	EUR	67,877,262	15/01/2026	Barclays	112,566	0.01
AUD	85,866,665	EUR	48,746,613	15/01/2026	HSBC	95,646	0.01
AUD	95,965,295	EUR	54,439,755	19/01/2026	Barclays	137,020	0.01
AUD	258,082	EUR	145,782	19/01/2026	BNP Paribas	994	—
AUD	770,903	EUR	437,491	19/01/2026	HSBC	933	—
AUD	1,114,955	JPY	114,040,054	15/01/2026	Morgan Stanley	14,392	—
AUD	24,615,627	JPY	2,551,460,052	15/01/2026	Standard Chartered	134,469	0.01
AUD	1,136,457	USD	754,902	15/01/2026	Morgan Stanley	3,095	—
BRL	775,979	USD	140,742	02/01/2026	Citibank	739	—
BRL	107,496,402	USD	19,350,460	03/02/2026	HSBC	96,949	0.01
CAD	283,420	EUR	174,288	15/01/2026	Barclays	2,066	—
CAD	160,555,653	EUR	99,269,207	20/01/2026	HSBC	632,451	0.04
CAD	660,705	USD	478,251	15/01/2026	HSBC	3,541	—
CHF	690,535	EUR	742,233	15/01/2026	HSBC	541	—
CHF	1,635,325	EUR	1,752,264	15/01/2026	Morgan Stanley	6,773	—
CHF	13,665	EUR	14,602	19/01/2026	Barclays	100	—
CHF	963	EUR	1,033	19/01/2026	BNP Paribas	4	—

JPMグローバル・マクロ・オポチュニティーズ（Iクラス）（円ヘッジ）

買建通貨	買建額	売建通貨	売建額	満期日	カウンターパーティー	未実現損益 (ユーロ)	純資産に占める 割合(%)
CHF	1,940,895	EUR	2,085,519	19/01/2026	HSBC	2,732	—
CNH	2,666,102	EUR	322,278	19/01/2026	BNP Paribas	3,336	—
CNH	36,795	EUR	4,463	19/01/2026	HSBC	31	—
COP	15,225,773,355	USD	3,951,544	15/01/2026	Standard Chartered	49,424	—
CZK	27,309,054	EUR	1,126,605	15/01/2026	Goldman Sachs	1,811	—
CZK	7,486,490	EUR	308,039	19/01/2026	Barclays	1,263	—
CZK	501,451,611	EUR	20,673,151	19/01/2026	HSBC	44,145	—
EUR	28,119	AUD	49,348	05/01/2026	BNP Paribas	38	—
EUR	653,038	AUD	1,146,425	15/01/2026	Standard Chartered	934	—
EUR	77,896	AUD	136,719	19/01/2026	BNP Paribas	142	—
EUR	666,174	CHF	617,969	15/01/2026	Goldman Sachs	1,455	—
EUR	37,575	CHF	34,856	19/01/2026	BNP Paribas	73	—
EUR	33,782	GBP	29,507	19/01/2026	BNP Paribas	14	—
EUR	910,742	HKD	8,273,872	15/01/2026	Barclays	4,589	—
EUR	723,393	HKD	6,593,550	15/01/2026	HSBC	1,269	—
EUR	7,634	HUF	2,927,244	19/01/2026	Barclays	38	—
EUR	3,403	HUF	1,310,255	19/01/2026	HSBC	3	—
EUR	65,845,001	JPY	11,989,995,254	15/01/2026	Morgan Stanley	678,970	0.05
EUR	1,849,203	JPY	336,495,432	19/01/2026	BNP Paribas	20,032	—
EUR	207,841	JPY	37,880,000	19/01/2026	HSBC	1,927	—
EUR	999,000	USD	1,166,403	02/01/2026	HSBC	4,497	—
EUR	16,758,873	USD	19,639,624	02/01/2026	Morgan Stanley	13,659	—
EUR	374,481	USD	437,145	15/01/2026	Barclays	1,940	—
EUR	595,006	USD	695,191	15/01/2026	Morgan Stanley	2,554	—
EUR	4,186,083	USD	4,910,387	20/01/2026	Citibank	2,415	—
EUR	6,334,111	USD	7,386,761	20/01/2026	HSBC	40,562	—
EUR	16,788,289	USD	19,587,696	20/01/2026	Morgan Stanley	99,497	0.01
GBP	15,004,037	CHF	15,908,688	15/01/2026	HSBC	62,022	0.01
GBP	982,244	EUR	1,122,670	15/01/2026	Barclays	1,645	—
GBP	14,129,384	EUR	16,156,016	15/01/2026	HSBC	17,035	—
GBP	63,718	EUR	72,740	19/01/2026	BNP Paribas	179	—
GBP	49,018,919	EUR	55,816,222	19/01/2026	HSBC	281,343	0.02
GBP	3,786,754	EUR	4,317,002	20/01/2026	Morgan Stanley	16,363	—
GBP	833,593	HKD	8,671,364	15/01/2026	Morgan Stanley	4,478	—
GBP	714,242	USD	952,082	15/01/2026	State Street	6,171	—
HUF	859,087,320	EUR	2,229,517	15/01/2026	Barclays	939	—
HUF	13,880,255	EUR	35,768	19/01/2026	Barclays	252	—
HUF	540,806,523	EUR	1,403,267	19/01/2026	HSBC	164	—
INR	1,811,885,796	USD	20,058,561	15/01/2026	BNP Paribas	68,495	0.01
INR	1,762,429,803	USD	19,416,435	15/01/2026	Standard Chartered	147,263	0.01
INR	319,228,607	USD	3,516,996	20/01/2026	BNP Paribas	24,940	—
JPY	261,325,944	EUR	1,420,475	19/01/2026	Barclays	79	—
KRW	1,159,786,052	USD	804,033	15/01/2026	RBC	160	—
NOK	351,029,530	USD	34,720,910	20/01/2026	Morgan Stanley	69,238	0.01
PLN	10,214,694	EUR	2,412,644	15/01/2026	Goldman Sachs	4,451	—
PLN	10,694,305	EUR	2,523,251	15/01/2026	Morgan Stanley	7,334	—
PLN	14,217	EUR	3,362	19/01/2026	Barclays	2	—
PLN	875,359	EUR	206,647	19/01/2026	HSBC	442	—
SEK	1,188,364	EUR	109,027	15/01/2026	BNP Paribas	830	—
SEK	7,777,600	EUR	711,350	15/01/2026	Morgan Stanley	7,636	—
SEK	33,918	EUR	3,106	19/01/2026	Barclays	30	—
SEK	29,617	EUR	2,719	19/01/2026	BNP Paribas	19	—
SEK	35,346	EUR	3,264	19/01/2026	Citibank	4	—
SEK	4,867,841	EUR	447,242	19/01/2026	HSBC	2,768	—
SEK	321,412,737	EUR	29,520,562	20/01/2026	Goldman Sachs	192,784	0.01
SEK	490,826,439	USD	52,948,829	20/01/2026	Morgan Stanley	262,374	0.02
SGD	8,181,650	EUR	5,402,408	19/01/2026	HSBC	22,398	—
TRY	2,252,587,226	USD	51,334,123	20/01/2026	Morgan Stanley	415,757	0.03
USD	1,055,113	AUD	1,574,475	15/01/2026	Barclays	3,597	—
USD	2,297,069	BRL	12,388,295	02/01/2026	Citibank	30,974	—
USD	12,536,158	DKK	79,678,253	20/01/2026	Morgan Stanley	10,494	—
USD	166,505	EUR	141,470	02/01/2026	HSBC	496	—
USD	904,746	EUR	769,271	15/01/2026	Barclays	1,766	—
USD	921,814	EUR	781,747	15/01/2026	HSBC	3,836	—
USD	792,265	EUR	673,146	15/01/2026	Merrill Lynch	2,034	—
USD	8,068,848	EUR	6,849,087	20/01/2026	Goldman Sachs	25,602	—
USD	153,872,635	EUR	130,966,631	20/01/2026	HSBC	133,441	0.01
USD	14,013,144	EUR	11,920,930	20/01/2026	Morgan Stanley	18,322	—
USD	8,784,197	EUR	7,439,720	20/01/2026	State Street	44,450	—
USD	202,069	EUR	171,638	03/02/2026	Citibank	407	—
USD	1,195,620	GBP	884,798	15/01/2026	Morgan Stanley	6,149	—
USD	41,094,688	HKD	319,606,952	20/01/2026	HSBC	11,569	—
USD	132,723,695	JPY	20,622,996,635	20/01/2026	HSBC	970,830	0.07
USD	8,306,339	TWD	259,112,079	15/01/2026	J.P. Morgan	47,414	—
USD	8,013,522	TWD	250,250,263	15/01/2026	Standard Chartered	38,349	—
ZAR	65,414,138	EUR	3,294,949	15/01/2026	Goldman Sachs	63,683	0.01
ZAR	76,066,508	EUR	3,834,929	15/01/2026	HSBC	70,640	0.01
ZAR	62,351,569	EUR	3,149,330	20/01/2026	Goldman Sachs	50,021	—
先渡為替契約未実現利益合計 - 資産						5,371,298	0.37
AUD	10,241,436	CAD	9,377,763	15/01/2026	Standard Chartered	(9,677)	—
AUD	49,348	EUR	28,102	19/01/2026	BNP Paribas	(38)	—
AUD	656,750	EUR	373,577	19/01/2026	HSBC	(74)	—
BRL	1,488,875	USD	275,517	02/01/2026	Citibank	(3,250)	—
BRL	115,721,350	USD	21,245,811	02/01/2026	HSBC	(108,977)	(0.01)

JPMグローバル・マクロ・オポチュニティーズ（Iクラス）（円ヘッジ）

買建通貨	買建額	売建通貨	売建額	満期日	カウンターパーティー	未実現損益 (ユーロ)	純資産に占める 割合(%)
BRL	17,658,507	USD	3,252,581	15/01/2026	RBC	(32,848)	—
BRL	17,504,953	USD	3,268,514	15/01/2026	Standard Chartered	(70,244)	(0.01)
CHF	34,856	EUR	37,543	05/01/2026	BNP Paribas	(74)	—
CHF	1,756,294	EUR	1,891,008	15/01/2026	HSBC	(1,849)	—
CHF	15,395	EUR	16,589	19/01/2026	HSBC	(25)	—
COP	15,053,361,733	USD	3,964,956	15/01/2026	BNP Paribas	(698)	—
CZK	28,445,515	EUR	1,175,588	15/01/2026	HSBC	(214)	—
EUR	31,162	AUD	54,772	02/01/2026	BNP Paribas	(5)	—
EUR	702,994	AUD	1,245,164	19/01/2026	BNP Paribas	(5,148)	—
EUR	151,376	AUD	267,316	19/01/2026	Citibank	(650)	—
EUR	28,805,224	CAD	46,828,387	15/01/2026	HSBC	(332,984)	(0.03)
EUR	49,713,185	CAD	80,215,605	15/01/2026	Morgan Stanley	(199,679)	(0.02)
EUR	379,995	CHF	355,266	15/01/2026	Goldman Sachs	(2,148)	—
EUR	127,677,149	CHF	119,132,518	15/01/2026	HSBC	(467,822)	(0.04)
EUR	1,363,553	CHF	1,268,036	15/01/2026	Morgan Stanley	(410)	—
EUR	10,205	CHF	9,528	19/01/2026	Barclays	(47)	—
EUR	31,786	CHF	29,757	19/01/2026	BNP Paribas	(230)	—
EUR	10,617	CHF	9,894	19/01/2026	HSBC	(28)	—
EUR	326,446	CNH	2,702,395	19/01/2026	HSBC	(3,601)	—
EUR	232,482	CZK	5,661,640	19/01/2026	Barclays	(1,427)	—
EUR	242,689	CZK	5,896,784	19/01/2026	HSBC	(934)	—
EUR	158,869	GBP	138,941	15/01/2026	HSBC	(167)	—
EUR	12,242	GBP	10,715	19/01/2026	Barclays	(19)	—
EUR	650,145	GBP	571,727	19/01/2026	BNP Paribas	(4,141)	—
EUR	87,660	GBP	76,705	19/01/2026	HSBC	(123)	—
EUR	1,375,518	GBP	1,204,070	20/01/2026	Morgan Stanley	(2,358)	—
EUR	3,101,594	HKD	28,393,226	15/01/2026	HSBC	(8,025)	—
EUR	828,580	HKD	7,607,383	15/01/2026	Morgan Stanley	(4,579)	—
EUR	15,864	HUF	6,141,409	19/01/2026	Barclays	(73)	—
EUR	18,213	HUF	7,076,370	19/01/2026	HSBC	(151)	—
EUR	3,208,411	MXN	68,521,125	15/01/2026	HSBC	(36,525)	—
EUR	679,453	MXN	14,505,044	15/01/2026	Morgan Stanley	(7,458)	—
EUR	1,310	PLN	5,541	19/01/2026	Barclays	(1)	—
EUR	1,186	PLN	5,027	19/01/2026	HSBC	(3)	—
EUR	11,503,036	RON	58,794,904	15/01/2026	Citibank	(24,771)	—
EUR	46,022,027	SEK	504,554,628	15/01/2026	Barclays	(620,589)	(0.04)
EUR	37,237,673	SEK	405,638,913	15/01/2026	HSBC	(260,864)	(0.02)
EUR	468,286	SEK	5,134,358	15/01/2026	Morgan Stanley	(6,350)	—
EUR	2,009	SEK	21,957	19/01/2026	Barclays	(21)	—
EUR	45,651	SEK	495,101	19/01/2026	BNP Paribas	(119)	—
EUR	2,579	SEK	28,192	19/01/2026	Citibank	(27)	—
EUR	62,788	SGD	95,110	19/01/2026	HSBC	(274)	—
EUR	4,648,085	THB	172,767,912	15/01/2026	Citibank	(28,278)	—
EUR	4,473,210	THB	165,629,106	15/01/2026	HSBC	(9,925)	—
EUR	557,000	USD	655,275	02/01/2026	Morgan Stanley	(1,703)	—
EUR	587,805	USD	691,326	05/01/2026	Morgan Stanley	(1,636)	—
EUR	1,887,085	USD	2,217,311	15/01/2026	HSBC	(2,539)	—
EUR	672,420	USD	793,892	15/01/2026	Merrill Lynch	(4,147)	—
EUR	10,929,595	USD	12,862,401	20/01/2026	Goldman Sachs	(29,220)	—
EUR	5,415,834	USD	6,384,352	20/01/2026	HSBC	(23,658)	—
EUR	1,204,117,079	USD	1,414,754,107	20/01/2026	Morgan Stanley	(1,258,817)	(0.09)
EUR	148,387	USD	174,735	03/02/2026	HSBC	(385)	—
EUR	319,431	ZAR	6,332,005	15/01/2026	Goldman Sachs	(5,680)	—
GBP	1,975	EUR	2,265	02/01/2026	BNP Paribas	(3)	—
GBP	27,532	EUR	31,540	05/01/2026	BNP Paribas	(10)	—
GBP	389,590	EUR	446,104	19/01/2026	Barclays	(254)	—
GBP	575,189	USD	777,000	15/01/2026	Barclays	(3,786)	—
HKD	17,893,710	EUR	1,967,297	15/01/2026	HSBC	(7,583)	—
HKD	8,277,061	GBP	793,404	15/01/2026	HSBC	(1,660)	—
HUF	892,504,627	EUR	2,328,739	15/01/2026	Morgan Stanley	(11,521)	—
IDR	187,811,375,422	USD	11,262,707	15/01/2026	HSBC	(12,195)	—
IDR	183,162,136,876	USD	10,993,396	15/01/2026	State Street	(19,985)	—
JPY	344,347,455	AUD	3,333,694	15/01/2026	Morgan Stanley	(24,715)	—
JPY	9,193,896	EUR	49,964	05/01/2026	BNP Paribas	(17)	—
JPY	252,646,627	EUR	1,390,400	19/01/2026	Barclays	(17,026)	—
JPY	352,000,000	EUR	1,932,794	19/01/2026	BNP Paribas	(19,341)	—
JPY	35,878,420,499	EUR	196,547,344	19/01/2026	HSBC	(1,514,106)	(0.11)
JPY	8,614,067,760	EUR	47,162,874	20/01/2026	HSBC	(335,275)	(0.02)
NOK	76,804,571	EUR	6,513,248	15/01/2026	Morgan Stanley	(23,940)	—
NOK	348,429,613	EUR	29,520,562	20/01/2026	Morgan Stanley	(88,592)	(0.01)
NOK	74,638,365	SEK	68,439,694	15/01/2026	BNP Paribas	(20,498)	—
NZD	356,514	EUR	176,563	15/01/2026	Barclays	(1,501)	—
SEK	7,002,540	EUR	647,831	15/01/2026	Goldman Sachs	(494)	—
TWD	1,775,913,529	USD	56,821,960	20/01/2026	Goldman Sachs	(259,019)	(0.02)
USD	71,189,820	AUD	106,749,849	20/01/2026	Barclays	(53,393)	—
USD	19,152,400	BRL	105,597,909	02/01/2026	J.P. Morgan	(100,755)	(0.01)
USD	171,597	BRL	954,799	03/02/2026	Citibank	(1,097)	—
USD	246,729,846	CAD	338,961,336	20/01/2026	Standard Chartered	(695,271)	(0.05)
USD	24,895,293	CHF	19,737,294	15/01/2026	HSBC	(14,310)	—
USD	87,350,508	CHF	69,211,773	20/01/2026	HSBC	(48,152)	—
USD	3,212,966	CLP	2,946,559,349	15/01/2026	J.P. Morgan	(48,563)	—
USD	3,103,889	CLP	2,832,547,448	15/01/2026	Morgan Stanley	(33,692)	—
USD	24,140,970	CNH	169,934,564	20/01/2026	HSBC	(186,406)	(0.01)
USD	21,449,521	EUR	18,570,550	02/01/2026	HSBC	(282,175)	(0.02)

ＪＰＭグローバル・マクロ・オポチュニティーズ（Ｉクラス）（円ヘッジ）

買建通貨	買建額	売建通貨	売建額	満期日	カウンターパーティー	未実現損益 (ユーロ)	純資産に占める 割合(%)
USD	224,380	EUR	193,359	02/01/2026	Morgan Stanley	(2,048)	—
USD	13,204,897	EUR	11,315,323	15/01/2026	HSBC	(61,922)	—
USD	25,074,846	EUR	21,461,265	15/01/2026	Morgan Stanley	(92,124)	(0.01)
USD	3,193,309	EUR	2,726,164	20/01/2026	Barclays	(5,453)	—
USD	28,093,581	EUR	24,096,216	20/01/2026	Citibank	(160,378)	(0.01)
USD	7,436,998	EUR	6,337,763	20/01/2026	HSBC	(1,412)	—
USD	19,154,874	EUR	16,315,677	03/02/2026	Morgan Stanley	(6,938)	—
USD	928,592	GBP	692,069	15/01/2026	Morgan Stanley	(810)	—
USD	70,743,906	GBP	52,896,990	20/01/2026	RBC	(258,495)	(0.02)
USD	782,641	INR	70,418,628	15/01/2026	RBC	(47)	—
USD	48,164,080	INR	4,370,389,324	20/01/2026	J.P. Morgan	(328,879)	(0.02)
USD	10,548,940	KRW	15,563,589,659	15/01/2026	Barclays	(207,253)	(0.02)
USD	10,861,753	KRW	15,942,555,075	15/01/2026	J.P. Morgan	(164,617)	(0.01)
USD	28,495,393	KRW	42,057,774,664	20/01/2026	J.P. Morgan	(574,519)	(0.04)
USD	4,275,124	MXN	77,351,039	15/01/2026	Barclays	(19,771)	—
USD	4,137,963	PHP	244,297,034	15/01/2026	J.P. Morgan	(15,461)	—
USD	4,014,177	PHP	237,414,492	15/01/2026	Morgan Stanley	(21,168)	—
USD	12,886,997	RON	56,035,178	15/01/2026	BNP Paribas	(4,230)	—
USD	85,346,760	TWD	2,695,250,676	20/01/2026	J.P. Morgan	(365,369)	(0.03)
USD	54,850,563	ZAR	926,631,641	20/01/2026	Citibank	(813,950)	(0.06)
先渡為替契約未実現損失合計 - 負債						(10,515,886)	(0.73)
先渡為替契約未実現純損失 - 負債						(5,144,588)	(0.36)

金融先物契約

証券名	契約数	通貨	グローバル エクスポージャー (ユーロ)	未実現損益 (ユーロ)	純資産に占める 割合(%)
Canada 10 Year Bond, 20/03/2026	377	CAD	28,360,077	64,803	—
Dow Jones US Real Estate Index, 20/03/2026	(780)	USD	(23,901,778)	99,757	0.01
Euro-Bobl, 06/03/2026	(213)	EUR	(24,742,080)	1,418	—
Hang Seng China Enterprises Index, 29/01/2026	(5)	HKD	(243,789)	3,040	—
Long Gilt, 27/03/2026	1,215	GBP	127,134,069	222,607	0.01
MSCI Singapore Index, 29/01/2026	(1)	SGD	(29,547)	345	—
Russell 1000 Growth Emini Index, 20/03/2026	(16)	USD	(3,296,312)	5,934	—
S&P 500 Emini Index, 20/03/2026	(464)	USD	(137,123,502)	239,843	0.02
S&P Oil & Gas Exploration & Production Select Industry Index, 20/03/2026	(346)	USD	(36,217,749)	149,348	0.01
SPI 200 Index, 19/03/2026	(396)	AUD	(48,876,317)	177,484	0.01
US 10 Year Note, 20/03/2026	(2,472)	USD	(237,164,119)	247,589	0.02
XAB Materials Select Sector Index, 20/03/2026	(111)	USD	(9,223,264)	21,294	—
XAE Energy Select Sector Index, 20/03/2026	(12)	USD	(968,308)	1,739	—
XAP Consumer Staples Select Sector Index, 20/03/2026	(698)	USD	(47,196,905)	80,343	0.01
XAU Utilities Select Sector Index, 20/03/2026	(80)	USD	(5,949,269)	2,046	—
XAV Health Care Select Sector Index, 20/03/2026	(6)	USD	(809,822)	563	—
金融先物契約未実現利益合計				1,318,153	0.09
Australia 10 Year Bond, 16/03/2026	(454)	AUD	(28,284,628)	(7,945)	—
CAC 40 10 Euro Index, 16/01/2026	69	EUR	5,626,260	(14,490)	—
DAX Index, 20/03/2026	3	EUR	1,851,750	—	—
Euro-Bund, 06/03/2026	(737)	EUR	(94,019,090)	(388)	—
Euro-Buxl, 06/03/2026	(137)	EUR	(15,086,440)	—	—
EURO STOXX 50 Index, 20/03/2026	(2,542)	EUR	(148,478,220)	—	—
FTSE 100 Index, 20/03/2026	536	GBP	61,020,661	(233,255)	(0.02)
FTSE China A50 Index, 29/01/2026	2,816	USD	36,687,113	(302,525)	(0.02)
FTSE/MIB Index, 20/03/2026	26	EUR	5,856,890	—	—
Hang Seng Index, 29/01/2026	665	HKD	93,407,795	(1,008,810)	(0.07)
IBEX 35 Index, 16/01/2026	40	EUR	6,911,800	(34,760)	—
Japan 10 Year Bond, 13/03/2026	257	JPY	184,868,942	—	—
MSCI EAFE Index, 20/03/2026	54	USD	6,692,736	(25,438)	—
MSCI Emerging Markets Index, 20/03/2026	397	USD	23,940,672	(24,541)	—
NASDAQ 100 Emini Index, 20/03/2026	10	USD	4,366,415	(11,851)	—
OMXS30 Index, 16/01/2026	230	SEK	6,155,542	—	—
Russell 1000 Value Emini Index, 20/03/2026	35	USD	3,124,813	(4,999)	—
Russell 2000 Emini Index, 20/03/2026	310	USD	33,229,484	(43,612)	(0.01)
S&P 500 Communications Services Sector Index, 20/03/2026	31	USD	4,107,100	(8,590)	—
S&P Industrials Select Sector Emini Index, 20/03/2026	80	USD	10,822,526	(16,711)	—
S&P Midcap 400 Emini Index, 20/03/2026	14	USD	4,003,641	(10,445)	—
S&P/TSX 60 Index, 19/03/2026	38	CAD	8,847,763	(3,547)	—
STOXX 600 Banks Index, 20/03/2026	1,765	EUR	31,039,731	(505,231)	(0.04)
TOPIX Index, 12/03/2026	395	JPY	73,249,902	(20,535)	—
US 5 Year Note, 31/03/2026	118	USD	11,001,427	(6,406)	—
US Long Bond, 20/03/2026	26	USD	2,564,933	(3,732)	—
XAF Financial Select Sector Index, 20/03/2026	113	USD	16,466,220	(15,295)	—
XAK Technology Select Sector Index, 20/03/2026	154	USD	38,703,850	(93,882)	(0.01)
XAY Consumer Discretionary Select Sector Index, 20/03/2026	93	USD	19,407,213	(39,647)	—
金融先物契約未実現損失合計				(2,436,635)	(0.17)
金融先物契約未実現純損失				(1,118,482)	(0.08)

金利スワップ契約

額面金額	通貨	カウンターパーティー	証券名	満期日	時価 (ユーロ)	純資産に占める 割合(%)
427,370,000	GBP	Citigroup	Pay floating SONIA 1 day Receive fixed 3.689%	20/11/2030	321,379	0.02
公正価値で測定する金利スワップ契約合計 - 資産					321,379	0.02
金利スワップ契約に係る時価（純額） - 資産					321,379	0.02

モルガン・スタンレー・インベストメント・ファンズ・グローバル・マクロ・ファンド
 ZH（JPY）クラス

当ファンド（ダイワファンドラップ ヘッジファンドセレクト）はルクセンブルグ籍の外国証券投資法人「モルガン・スタンレー・インベ
 ストメント・ファンズ」が発行する「モルガン・スタンレー・インベストメント・ファンズ・グローバル・マクロ・ファンド」のZH（JPY）
 クラス投資証券（円建）を主要投資対象としております。以下の内容は、直近で入手可能なFinancial Statements等から抜粋し、編集および一
 部翻訳したものです。

貸借対照表
 2025年12月31日現在

	米ドル
資産の部	
投資有価証券取得原価	292,066,303
未実現利益／（損失）	25,388,560
投資有価証券時価	317,454,863
現金預金およびブローカー預金	21,650,339
未収申込金	1,942,685
投資有価証券売却未収金	197,400
未収配当金	53,644
未収利息	5,226,653
買建オプションー時価	184,697
金融先物契約に係る未実現評価益	291,932
為替先渡契約に係る未実現評価益	3,279,893
スワップに係る未実現評価益	4,926,261
その他資産	156,055
資産合計	355,364,422
負債の部	
ブローカーへの当座借越	1,907,267
未払買戻金	3,121
投資有価証券購入未払金	115,010
外国税引当金	47,967
未払投資顧問報酬	247,791
売建オプションー時価	234,254
金融先物契約に係る未実現評価損	209,038
為替先渡契約に係る未実現評価損	3,913,483
スワップに係る未実現評価損	5,845,293
債券先物未に係る実現評価損	62,725
その他負債	42,877
負債合計	12,628,826
純資産総額	342,735,596

損益計算書および純資産変動計算書
2025年12月31日に終了した会計年度

	米ドル
期初純資産	150,331,848
収入の部	
受取配当金	1,113,976
受取利息	18,489,063
スワップ契約に基づく受取利息	796,448
銀行利息	243,327
収入合計	20,642,814
費用の部	
スワップ契約に基づく支払利息	1,947,940
投資顧問報酬	2,228,854
会計費用	280,627
銀行費用およびその他の利子費用	28,337
税金	47,967
その他特定費用	
年次税	41,978
ヘッジ費用	40,373
費用合計	4,616,076
控除：手数料免除	(57,571)
純投資収益／（損失）	16,084,309
実現利益／（損失）内訳	
投資	12,201,641
オプション契約	41,713
金融先物契約	(1,006,462)
通貨先渡契約	(22,150,594)
スワップ契約	470,326
債券先物	(231,474)
通貨取引	6,217,103
当期実現利益／（損失）	(4,457,747)
当期実現利益／（損失）内訳	
投資	24,302,188
オプション契約	58,994
金融先物契約	(659,340)
通貨先渡契約	491,679
スワップ契約	(2,894,323)
債券先物	(62,725)
通貨取引	351,406
期中未実現利益／（損失）の純変動	21,587,879
運用による純資産増加／（減少）額	33,214,441
申込	169,957,357
買戻	(10,768,050)
資本金の変動による純資産増加／（減少）額	159,189,307
当期末純資産	342,735,596

組入資産明細表
2025年12月31日現在

資産	通貨	株数/額面	時価評価額 米ドル	純資産総額に 占める割合(%)
公式な取引所に上場しているもしくは規制市場で取引される譲渡可能な証券およびマネーマーケット商品				
転換社債				
中国				
Shimao Group Holdings Ltd., Reg. S 0% 21/07/2026	USD	30,840	1,017	0.00
Sunac China Holdings Ltd., Reg. S 1.014% 30/09/2032 ⁵	USD	41,551	5,609	0.00
			6,626	0.00
転換社債合計			6,626	0.00
社債				
アルゼンチン				
Generacion Mediterranea SA, 144A 11% 01/11/2031	USD	216,000	152,280	0.04
Generacion Mediterranea SA, Reg. S 11% 01/11/2031	USD	40,000	28,200	0.01
			180,480	0.05
中国				
KWG Group Holdings Ltd. 7.875% 30/08/2024 ⁵	USD	200,000	10,525	0.01
Shimao Group Holdings Ltd., Reg. S 5% 21/07/2031	USD	208,743	7,306	0.00
Shimao Group Holdings Ltd., Reg. S 2% 21/07/2032	USD	38,208	1,242	0.00
Shimao Group Holdings Ltd., Reg. S 2% 21/07/2033	USD	57,312	1,576	0.00
Shimao Group Holdings Ltd., Reg. S 2% 21/01/2034	USD	57,312	1,414	0.00
Sunac China Holdings Ltd., Reg. S 6.083% 30/09/2026 ⁵	USD	35,307	5,471	0.00
Sunac China Holdings Ltd., Reg. S 6.337% 30/09/2027 ⁵	USD	35,393	5,577	0.00
Sunac China Holdings Ltd., Reg. S 6.59% 30/09/2027 ⁵	USD	70,959	11,027	0.00
Sunac China Holdings Ltd., Reg. S 6.844% 30/09/2028 ⁵	USD	106,697	16,549	0.01
Sunac China Holdings Ltd., Reg. S 7.097% 30/09/2029 ⁵	USD	106,955	16,568	0.01
Sunac China Holdings Ltd., Reg. S 7.351% 30/09/2030 ⁵	USD	50,364	7,801	0.00
Times China Holdings Ltd., Reg. S 5.55% 04/06/2024 ⁵	USD	500,000	15,625	0.01
			100,681	0.04
ジョージア				
Bank of Georgia JSC, Reg. S, FRN 9.5% Perpetual	USD	955,000	1,000,170	0.29
			1,000,170	0.29
ギリシャ				
CrediaBank SA, Reg. S, FRN 9.375% Perpetual	EUR	202,000	253,654	0.08
			253,654	0.08
ハンガリー				
MBH Bank Nyrt., Reg. S, FRN 5.25% 29/01/2030	EUR	689,000	821,689	0.24
MBH Bank Nyrt., Reg. S, FRN 6.875% 08/11/2035	EUR	200,000	249,462	0.07
			1,071,151	0.31
カザフスタン				
ForteBank JSC, Reg. S 7.75% 04/02/2030	USD	900,000	900,494	0.26
ForteBank JSC, Reg. S, FRN 9.75% Perpetual	USD	950,000	914,532	0.27
			1,815,026	0.53
メキシコ				
Alpha Holding SA de CV, Reg. S 10% 19/12/2022 ⁵	USD	188,331	6,121	0.00
Alpha Holding SA de CV, Reg. S 9% 10/02/2025 ⁵	USD	188,546	1,414	0.00
			7,535	0.00
モンゴル				
State Bank LLC, Reg. S 8.9% 25/09/2028	USD	590,000	592,950	0.17
			592,950	0.17
南アフリカ				
Absa Bank Ltd. 0% 08/01/2026	EGP	33,275,000	697,843	0.20
Absa Bank Ltd. 0% 19/02/2026	EGP	54,475,000	1,112,699	0.32
Absa Bank Ltd. 0% 12/03/2026	EGP	14,802,000	297,750	0.09
Absa Bank Ltd. 0% 23/04/2026	EGP	41,050,000	803,571	0.23
Absa Bank Ltd. 0% 07/05/2026	EGP	72,500,000	1,406,391	0.41
Absa Bank Ltd. 0% 20/08/2026	EGP	59,875,000	1,092,738	0.32
Absa Bank Ltd. 0% 22/10/2026	EGP	50,625,000	892,529	0.26
Absa Bank Ltd. 0% 05/11/2026	EGP	79,300,000	1,387,649	0.41
Absa Bank Ltd. 13.75% 27/09/2050	TZS	314,800,000	133,676	0.04
			7,824,846	2.28
タンザニア				
Absa Bank Ltd. 13.5% 02/08/2035	TZS	916,000,000	386,467	0.11
			386,467	0.11
米国				
JPMorgan Chase & Co. 0% 10/02/2025	USD	200,000	6,500	0.00
			6,500	0.00
ウズベキスタン				
Ipoteka-Bank ATIB, Reg. S 20.5% 25/04/2027	UZS	11,410,000,000	985,237	0.28
Ipoteka-Bank ATIB, Reg. S 17.5% 09/10/2028	UZS	11,890,000,000	992,438	0.29
JSCB Agrobank 20.75% 15/09/2028	UZS	38,810,000,000	3,318,153	0.97
JSCB Agrobank, Reg. S 9.25% 02/10/2029	USD	1,741,000	1,883,024	0.55
TBC Bank Group plc, Reg. S 22% 05/06/2028	UZS	9,490,000,000	793,113	0.23
Uzbek Industrial and Construction Bank ATB, Reg. S 19.95% 25/04/2028	UZS	15,090,000,000	1,332,138	0.39
Uzbek Industrial and Construction Bank ATB, Reg. S, FRN 9.45% Perpetual	USD	1,490,000	1,500,362	0.44
			10,804,465	3.15
ベネズエラ				
Petroleos de Venezuela SA, FRN 0% 28/10/2027	USD	2,624,992	539,882	0.16
			539,882	0.16
社債合計			24,583,807	7.17

モルガン・スタンレー・インベストメント・ファンズ・グローバル・マクロ・ファンド ZH (JPY) クラス

資産	通貨	株数/額面	時価評価額 米ドル	純資産総額に 占める割合(%)
株式				
アルゼンチン				
Adecoagro SA	USD	1,500	11,910	0.00
Banco BBVA Argentina SA, ADR	USD	6,300	115,038	0.03
Banco Macro SA, ADR	USD	3,600	322,848	0.09
Central Puerto SA, ADR	USD	4,100	70,848	0.02
Corp America Airports SA	USD	1,400	36,470	0.01
Cresud SACIF y A, ADR	USD	1,714	21,613	0.01
Empresa Distribuidora Y Comercializadora Norte, ADR	USD	800	24,008	0.01
Grupo Financiero Galicia SA, ADR	USD	10,200	553,452	0.16
Grupo Supervielle SA, ADR	USD	5,200	61,828	0.02
IRSA Inversiones y Representaciones SA, ADR	USD	1,334	22,218	0.01
Lithium Argentina AG	USD	5,700	31,863	0.01
Loma Negra Cia Industrial Argentina SA, ADR	USD	2,200	27,940	0.01
Pampa Energia SA, ADR	USD	1,600	140,000	0.04
Telecom Argentina SA, ADR	USD	3,600	41,652	0.01
Transportadora de Gas del Sur SA, ADR	USD	2,900	89,668	0.03
Vista Energy SAB de CV, ADR	USD	3,100	152,272	0.05
YPF SA, ADR	USD	7,800	282,750	0.08
			2,006,378	0.59
オーストリア				
Raiffeisen Bank International AG	EUR	4,700	209,934	0.06
			209,934	0.06
カナダ				
Amaroq Ltd.	ISK	69,700	101,087	0.03
			101,087	0.03
チリ				
Banco de Chile	CLP	1,081,000	206,564	0.06
Banco de Credito e Inversiones SA	CLP	4,500	291,296	0.08
Banco Santander Chile	CLP	3,200,000	252,434	0.07
Cencosud SA	CLP	95,300	306,060	0.09
Empresas CMPC SA	CLP	42,000	65,817	0.02
Empresas Copec SA	CLP	14,800	115,849	0.03
Enel Americas SA	CLP	252,000	23,922	0.01
Enel Chile SA	CLP	1,098,000	89,951	0.03
Falabella SA	CLP	30,000	209,146	0.06
Latam Airlines Group SA	CLP	9,800,000	263,457	0.08
Sociedad Quimica y Minera de Chile SA Preference 'B'	CLP	6,400	445,111	0.13
			2,269,607	0.66
ギリシャ				
Alpha Bank SA	EUR	105,132	442,415	0.13
Athens International Airport SA	EUR	1,067	13,503	0.00
Cenergy Holdings SA	EUR	6,658	117,132	0.03
Eurobank SA	EUR	117,889	482,549	0.14
Hellenic Telecommunications Organization SA	EUR	7,814	155,524	0.05
Ideal Holdings SA	EUR	4,968	36,650	0.01
JUMBO SA	EUR	5,491	180,195	0.05
LAMDA Development SA	EUR	2,357	19,710	0.01
Metlen Energy & Metals plc	EUR	4,294	222,601	0.06
Motor Oil Hellas Corinth Refineries SA	EUR	2,344	86,324	0.03
National Bank of Greece SA	EUR	33,512	513,710	0.15
OPAP SA	EUR	7,288	160,355	0.05
Optima bank SA	EUR	17,256	154,624	0.04
Piraeus Bank SA	EUR	50,596	406,489	0.12
Public Power Corp. SA	EUR	9,083	192,500	0.06
Qualco Group SA	EUR	11,705	89,096	0.03
Titan SA	EUR	2,727	169,833	0.05
			3,443,210	1.01
ハンガリー				
OTP Bank Nyrt.	HUF	1,900	202,721	0.06
			202,721	0.06
アイスランド				
Alvotek SA	ISK	37,235	187,053	0.06
Arion Banki HF, Reg. S	ISK	344,929	554,776	0.16
Arion Banki HF, Reg. S, SDR	SEK	92,292	149,467	0.04
Eik fasteignafelag hf	ISK	692,323	76,082	0.02
Eimskipafelag Islands hf	ISK	50,662	109,748	0.03
Festi hf	ISK	56,940	146,995	0.04
Hagar hf	ISK	408,057	380,248	0.11
Hampidjan HF	ISK	76,973	62,458	0.02
Heimar HF	ISK	591,480	175,194	0.05
Icelandair Group HF	ISK	7,996,150	56,421	0.02
Islandsbanki HF	ISK	424,836	498,991	0.15
Kvika banki hf	ISK	1,509,017	221,152	0.06
Olgerdin Egill Skallagrims HF	ISK	763,651	108,197	0.03
Reitir fasteignafelag hf	ISK	185,703	190,762	0.06
Siminn HF	ISK	541,417	62,989	0.02
Skagi Hf	ISK	497,169	78,813	0.02
			3,059,346	0.89
インド				
Ambuja Cements Ltd.	INR	9,300	57,578	0.02

モルガン・スタンレー・インベストメント・ファンズ・グローバル・マクロ・ファンド ZH (JPY) クラス

資産	通貨	株数／額面	時価評価額 米ドル	純資産総額に 占める割合(%)
Apollo Hospitals Enterprise Ltd.	INR	700	54,846	0.01
Asian Paints Ltd.	INR	2,200	67,785	0.02
Bharti Airtel Ltd.	INR	2,700	63,243	0.02
Dabur India Ltd.	INR	10,600	59,395	0.02
DLF Ltd.	INR	6,900	52,775	0.01
Fortis Healthcare Ltd.	INR	4,800	47,218	0.01
HDFC Asset Management Co. Ltd., Reg. S	INR	1,800	53,515	0.01
HDFC Bank Ltd.	INR	5,300	58,445	0.02
HDFC Life Insurance Co. Ltd., Reg. S	INR	7,100	59,238	0.02
Hero MotoCorp Ltd.	INR	1,000	64,215	0.02
Hindustan Unilever Ltd.	INR	2,100	54,117	0.01
ICICI Bank Ltd.	INR	3,700	55,339	0.01
ICICI Prudential Life Insurance Co. Ltd., Reg. S	INR	9,000	66,916	0.02
Infosys Ltd.	INR	14,062	252,726	0.07
ITC Ltd.	INR	13,100	58,738	0.02
Jindal Steel Ltd.	INR	5,200	60,976	0.02
JSW Steel Ltd.	INR	4,500	58,322	0.02
Lodha Developers Ltd., Reg. S	INR	4,400	51,957	0.01
Marico Ltd.	INR	7,300	60,976	0.02
Maruti Suzuki India Ltd.	INR	300	55,733	0.02
Max Healthcare Institute Ltd.	INR	4,500	52,331	0.01
Muthoot Finance Ltd.	INR	1,600	67,868	0.02
Nippon Life India Asset Management Ltd., Reg. S	INR	6,000	58,729	0.02
Oberoi Realty Ltd.	INR	3,300	61,351	0.02
One 97 Communications Ltd.	INR	4,200	60,705	0.02
Persistent Systems Ltd.	INR	3,900	272,216	0.08
Reliance Industries Ltd.	INR	3,800	66,396	0.02
SBI Life Insurance Co. Ltd., Reg. S	INR	2,900	65,666	0.02
State Bank of India	INR	6,000	65,571	0.02
Tata Consultancy Services Ltd.	INR	7,600	271,092	0.08
Tata Steel Ltd.	INR	30,500	61,121	0.02
TVS Motor Co. Ltd.	INR	1,500	62,082	0.02
UltraTech Cement Ltd.	INR	400	52,451	0.01
Varun Beverages Ltd.	INR	11,900	64,851	0.02
Wipro Ltd.	INR	90,300	264,520	0.08
			2,961,003	0.86
メキシコ				
Arcos Dorados Holdings, Inc. 'A'	USD	6,100	44,652	0.01
			44,652	0.01
ナイジェリア				
Access Holdings plc	NGN	1,369,047	19,872	0.01
Fidelity Bank plc	NGN	422,959	5,555	0.00
First HoldCo plc	NGN	3,211,000	106,312	0.03
Nigerian Breweries plc	NGN	115,601	6,017	0.00
Transnational Corp. of Nigeria plc	NGN	200,225	6,283	0.00
United Bank for Africa plc	NGN	3,276,000	94,312	0.03
Zenith Bank plc	NGN	2,392,323	102,191	0.03
			340,542	0.10
フィリピン				
Ayala Corp.	PHP	10,760	85,639	0.02
Ayala Land, Inc.	PHP	341,100	130,201	0.04
Bank of the Philippine Islands	PHP	87,140	171,952	0.05
BDO Unibank, Inc.	PHP	94,931	217,254	0.06
International Container Terminal Services, Inc.	PHP	35,580	342,207	0.10
SM Investments Corp.	PHP	20,900	248,573	0.07
SM Prime Holdings, Inc.	PHP	581,300	224,932	0.07
			1,420,758	0.41
ポーランド				
Budimex SA	PLN	1,200	210,995	0.06
Grupa Kety SA	PLN	800	201,691	0.06
LPP SA	PLN	43	247,293	0.07
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	PLN	9,000	211,946	0.06
			871,925	0.25
スロベニア				
Nova Ljubljanska Banka dd, Reg. S, GDR	EUR	24,770	1,048,759	0.31
			1,048,759	0.31
韓国				
CJ CheilJedang Corp.	KRW	237	34,148	0.01
Coway Co. Ltd.	KRW	1,253	75,432	0.02
Cuckoo Holdings Co. Ltd.	KRW	4,799	96,370	0.03
GS Holdings Corp.	KRW	1,484	57,956	0.02
GS Retail Co. Ltd.	KRW	8,808	122,908	0.04
Hana Financial Group, Inc.	KRW	3,821	249,002	0.07
Hyundai Department Store Co. Ltd.	KRW	1,980	121,532	0.04
Hyundai Mobis Co. Ltd.	KRW	1,580	409,071	0.12
Industrial Bank of Korea	KRW	11,536	167,578	0.05
Kakao Corp.	KRW	4,799	200,090	0.06
Kangwon Land, Inc.	KRW	3,530	46,372	0.01
KB Financial Group, Inc.	KRW	4,338	373,739	0.11
KT Corp.	KRW	24	877	0.00

モルガン・スタンレー・インベストメント・ファンズ・グローバル・マクロ・ファンド ZH (JPY) クラス

資産	通貨	株数/額面	時価評価額 米ドル	純資産総額に 占める割合(%)
KT&G Corp.	KRW	2,125	209,230	0.06
LG Uplus Corp.	KRW	7,219	73,769	0.02
Meritz Financial Group, Inc.	KRW	1,839	143,963	0.04
NAVER Corp.	KRW	974	163,719	0.05
Orion Holdings Corp.	KRW	9,681	138,629	0.04
Samsung C&T Corp.	KRW	2,978	493,699	0.14
Samsung Fire & Marine Insurance Co. Ltd.	KRW	400	137,725	0.04
Samsung Life Insurance Co. Ltd.	KRW	1,937	211,576	0.06
Shinhan Financial Group Co. Ltd.	KRW	6,130	326,552	0.09
Shinsegae, Inc.	KRW	822	140,646	0.04
SK Telecom Co. Ltd.	KRW	3,680	136,595	0.04
Woori Financial Group, Inc.	KRW	9,922	192,620	0.06
			4,323,798	1.26
スイス				
Oculus Holding AG	ISK	2,050	41,943	0.01
			41,943	0.01
英国				
Bank of Cyprus Holdings plc	EUR	432,454	4,047,485	1.18
Georgia Capital plc	GBP	30,428	1,266,950	0.37
Guaranty Trust Holding Co. plc	NGN	823,985	51,658	0.02
			5,366,093	1.57
米国				
Kyivstar Group Ltd.	USD	14,400	183,024	0.05
Liberty Latin America Ltd. 'C'	USD	52,200	389,412	0.12
			572,436	0.17
ベトナム				
Asia Commercial Bank JSC	VND	105,500	96,273	0.03
Bank for Foreign Trade of Vietnam JSC	VND	107,508	235,052	0.07
Binh Minh Plastics JSC	VND	14,400	95,824	0.03
Coteccons Construction JSC	VND	85,644	247,495	0.07
Duc Giang Chemicals JSC	VND	20,000	52,088	0.02
FPT Corp.	VND	132,486	482,622	0.14
FPT DIGITAL RETAIL JSC	VND	45,500	258,653	0.08
Gemadep Corp.	VND	90,300	209,443	0.06
Hoa Phat Group JSC	VND	289,280	290,371	0.09
IDICO Corp. JSC	VND	56,560	78,276	0.02
Khang Dien House Trading and Investment JSC	VND	30,637	36,697	0.01
KIDO Group Corp.	VND	3,968	7,845	0.00
Kinh Bac City Development Holding Corp.	VND	155,000	208,351	0.06
Masan Group Corp.	VND	108,700	318,258	0.09
Military Commercial Joint Stock Bank	VND	139,906	134,594	0.04
Mobile World Investment Corp.	VND	206,600	694,513	0.20
Nam Long Investment Corp.	VND	199,000	230,413	0.07
Nam Long Investment Corp. Rights 17/11/2025 ⁵	VND	199,000	10,722	0.00
Phat Dat Real Estate Development Corp.	VND	57,024	40,766	0.01
Phu Nhuan Jewelry JSC	VND	31,500	116,185	0.03
Refrigeration Electrical Engineering Corp.	VND	58,765	145,850	0.04
Saigon Beer Alcohol Beverage Corp.	VND	94,200	175,503	0.05
Saigon Thuong Tin Commercial JSB	VND	94,500	208,412	0.06
SSI Securities Corp.	VND	245,510	282,414	0.08
SSI Securities Corp. Rights 08/01/2026	VND	245,510	28,472	0.01
Techcom Securities JSC	VND	85,601	152,975	0.05
Vietnam Dairy Products JSC	VND	45,200	105,180	0.03
Vietnam Joint Stock Commercial Bank for Industry and Trade	VND	80,562	109,512	0.03
Vietnam Prosperity JSC Bank	VND	110,800	120,702	0.04
Vietnam Technological & Commercial Joint Stock Bank	VND	161,500	214,319	0.06
Vingroup JSC	VND	111,200	717,139	0.21
Vinh Hoan Corp.	VND	25,800	55,037	0.02
VP Bank Securities Ltd. Co.	VND	133,970	151,799	0.04
			6,311,755	1.84
株式合計			34,595,947	10.09
国債				
アルバニア				
Albania Government Bond, Reg. S 4.75% 14/02/2035	EUR	1,655,000	1,968,665	0.58
			1,968,665	0.58
アンゴラ				
Angola Government Bond, Reg. S 9.244% 15/01/2031	USD	1,484,000	1,496,283	0.44
Angola Government Bond, Reg. S 9.875% 15/10/2035	USD	3,959,000	3,929,618	1.14
Angola Government Bond, Reg. S 9.375% 08/05/2048	USD	1,527,000	1,349,710	0.39
Angola Government Bond, Reg. S 9.125% 26/11/2049	USD	863,000	743,253	0.22
			7,518,864	2.19
アルゼンチン				
Provincia de Cordoba, 144A 9.75% 02/07/2032	USD	170,000	179,902	0.05
Provincia de Cordoba, Reg. S 9.75% 02/07/2032	USD	1,448,000	1,532,346	0.45
			1,712,248	0.50
アルメニア				
Armenia Government Bond 9% 29/04/2026	AMD	25,210,000	66,521	0.02
Armenia Government Bond 9.25% 29/04/2028	AMD	174,560,000	472,397	0.14
Armenia Government Bond 8.6% 29/04/2030	AMD	238,224,000	636,026	0.19
Armenia Government Bond 9.6% 29/10/2033	AMD	980,241,000	2,733,786	0.80

モルガン・スタンレー・インベストメント・ファンズ・グローバル・マクロ・ファンド ZH (JPY) クラス

資産	通貨	株数/額面	時価評価額 米ドル	純資産総額に 占める割合(%)
Armenia Government Bond 9% 29/10/2035	AMD	513,345,000	1,379,325	0.40
Armenia Government Bond 12.5% 29/10/2037	AMD	196,420,000	657,289	0.19
Armenia Government Bond 9.75% 29/10/2050	AMD	20,085,000	57,015	0.02
Armenia Government Bond 9.75% 29/10/2052	AMD	100,350,000	284,193	0.08
			6,286,552	1.84
ベナン				
Benin Government Bond, Reg. S 4.875% 19/01/2032	EUR	336,000	378,924	0.11
Benin Government Bond, Reg. S 4.95% 22/01/2035	EUR	1,279,000	1,397,465	0.41
Benin Government Bond, Reg. S 6.875% 19/01/2052	EUR	552,000	588,980	0.17
			2,365,369	0.69
ブラジル				
Brazil Notas do Tesouro Nacional 6% 15/05/2035	BRL	650,000	5,024,841	1.47
			5,024,841	1.47
コンゴ				
Congo Government Bond, Reg. S 9.875% 07/11/2032	USD	5,980,000	5,378,243	1.57
			5,378,243	1.57
エクアドル				
Ecuador Government Bond, Reg. S 0% 31/07/2030	USD	2,020,522	1,724,011	0.50
Ecuador Government Bond, STEP, Reg. S 6.9% 31/07/2030	USD	2,945,479	2,916,024	0.85
			4,640,035	1.35
エジプト				
Egypt Government Bond 25.318% 13/08/2027	EGP	65,573,000	1,420,656	0.41
Egypt Government Bond 24.458% 01/10/2027	EGP	385,833,000	8,311,413	2.43
Egypt Government Bond 19.98% 20/05/2030	EGP	422,228,000	8,968,204	2.62
Egypt Treasury Bill 0% 06/01/2026	EGP	55,600,000	1,167,687	0.34
Egypt Treasury Bill 0% 17/02/2026	EGP	10,175,000	208,115	0.06
Egypt Treasury Bill 0% 24/03/2026	EGP	32,200,000	641,756	0.19
Egypt Treasury Bill 0% 12/05/2026	EGP	11,625,000	225,067	0.07
Egypt Treasury Bill 0% 16/06/2026	EGP	36,775,000	696,264	0.20
Egypt Treasury Bill 0% 23/06/2026	EGP	18,925,000	356,727	0.10
Egypt Treasury Bill 0% 07/07/2026	EGP	127,150,000	2,376,250	0.69
Egypt Treasury Bill 0% 27/10/2026	EGP	140,700,000	2,476,692	0.72
			26,848,831	7.83
エチオピア				
Ethiopia Government Bond, Reg. S 6.625% 11/12/2024	USD	4,845,000	5,208,327	1.52
			5,208,327	1.52
ガーナ				
Ghana Cocoa Bond 13% 30/08/2027	GHS	218,427	19,359	0.01
Ghana Cocoa Bond 13% 28/08/2028	GHS	726,427	63,901	0.02
Ghana Government Bond, STEP 8.35% 16/02/2027	GHS	521,292	46,878	0.01
Ghana Government Bond, STEP 8.65% 13/02/2029	GHS	535,315	43,624	0.01
Ghana Government Bond, STEP 8.8% 12/02/2030	GHS	518,000	40,580	0.01
Ghana Government Bond, STEP 9.25% 08/02/2033	GHS	874,158	61,505	0.02
Ghana Government Bond, STEP 9.55% 06/02/2035	GHS	860,732	57,570	0.02
Ghana Government Bond, STEP 9.7% 05/02/2036	GHS	1,137,817	75,370	0.02
Ghana Government Bond, STEP 9.85% 03/02/2037	GHS	565,000	37,202	0.01
Ghana Government Bond, STEP 10% 02/02/2038	GHS	793,000	52,057	0.02
			498,046	0.15
インド				
India Government Bond 7.3% 19/06/2053	INR	67,000,000	747,677	0.22
India Government Bond 7.09% 05/08/2054	INR	296,110,000	3,215,477	0.94
India Government Bond 7.24% 18/08/2055	INR	429,940,000	4,795,240	1.40
			8,758,394	2.56
イスラエル				
Israel Government Bond 5.75% 12/03/2054	USD	238,000	229,922	0.07
Israel Government Bond, Reg. S 3.8% 13/05/2060	USD	2,406,000	1,633,818	0.47
			1,863,740	0.54
ヨルダン				
Jordan Government Bond, Reg. S 7.375% 10/10/2047	USD	434,000	438,078	0.13
			438,078	0.13
カザフスタン				
Development Bank of Kazakhstan JSC, Reg. S 13% 15/04/2027	KZT	510,500,000	965,155	0.28
Kazakhstan Government Bond 5% 18/04/2028	KZT	467,763,000	733,206	0.21
Kazakhstan Government Bond 5.5% 20/09/2028	KZT	10,085,000	15,450	0.01
Kazakhstan Government Bond 7.22% 10/12/2028	KZT	169,578,000	268,146	0.08
Kazakhstan Government Bond 10.55% 28/07/2029	KZT	439,914,000	743,872	0.22
Kazakhstan Government Bond 7.68% 13/08/2029	KZT	220,451,000	340,323	0.10
Kazakhstan Government Bond 16.95% 09/10/2030	KZT	383,351,000	783,464	0.23
Kazakhstan Government Bond 8.44% 10/05/2031	KZT	93,268,000	137,625	0.04
Kazakhstan Government Bond 14% 12/05/2031	KZT	99,814,000	184,792	0.05
Kazakhstan Government Bond 14.6% 06/03/2032	KZT	19,407,000	36,819	0.01
Kazakhstan Government Bond 5.5% 24/04/2032	KZT	254,367,000	307,711	0.09
Kazakhstan Government Bond 14% 19/05/2032	KZT	15,127,000	27,998	0.01
Kazakhstan Government Bond 14.45% 05/06/2033	KZT	85,541,000	160,593	0.05
Kazakhstan Government Bond 10.69% 23/08/2033	KZT	194,503,000	303,186	0.09
Kazakhstan Government Bond 14.5% 06/03/2034	KZT	33,916,000	63,736	0.02
Kazakhstan Government Bond 14% 13/02/2035	KZT	194,240,000	355,256	0.10
Kazakhstan Treasury Bill 0% 15/05/2026	KZT	1,555,898,100	2,894,129	0.84
			8,321,461	2.43
レバノン				
Lebanon Government Bond, Reg. S 6.375% 09/03/2020 ⁵	USD	91,000	21,302	0.01

モルガン・スタンレー・インベストメント・ファンズ・グローバル・マクロ・ファンド ZH (JPY) クラス

資産	通貨	株数/額面	時価評価額 米ドル	純資産総額に 占める割合(%)
Lebanon Government Bond, Reg. S 5.8% 14/04/2020 ⁵	USD	2,598,000	607,705	0.18
Lebanon Government Bond, Reg. S 6.15% 19/06/2020 ⁵	USD	108,000	25,390	0.01
Lebanon Government Bond, Reg. S 8.25% 12/04/2021 ⁵	USD	93,000	21,678	0.01
Lebanon Government Bond, Reg. S 6.25% 27/05/2022 ⁵	USD	313,000	72,956	0.02
Lebanon Government Bond, Reg. S 6.1% 04/10/2022 ⁵	USD	1,541,000	359,993	0.10
Lebanon Government Bond, Reg. S 6% 27/01/2023 ⁵	USD	1,107,000	258,561	0.07
Lebanon Government Bond, Reg. S 6.4% 26/05/2023 ⁵	USD	2,264,000	530,435	0.15
Lebanon Government Bond, Reg. S 6.65% 22/04/2024 ⁵	USD	709,000	166,606	0.05
Lebanon Government Bond, Reg. S 6.25% 04/11/2024 ⁵	USD	265,000	62,103	0.02
Lebanon Government Bond, Reg. S 6.2% 26/02/2025 ⁵	USD	382,000	89,527	0.03
Lebanon Government Bond, Reg. S 6.25% 12/06/2025 ⁵	USD	106,000	24,796	0.01
Lebanon Government Bond, Reg. S 6.6% 27/11/2026 ⁵	USD	87,000	20,401	0.01
Lebanon Government Bond, Reg. S 6.85% 23/03/2027 ⁵	USD	134,000	31,337	0.01
Lebanon Government Bond, Reg. S 7% 20/03/2028 ⁵	USD	510,000	119,850	0.03
Lebanon Government Bond, Reg. S 6.65% 03/11/2028 ⁵	USD	154,000	36,347	0.01
Lebanon Government Bond, Reg. S 6.85% 25/05/2029 ⁵	USD	1,196,000	281,538	0.08
Lebanon Government Bond, Reg. S 7% 22/04/2031 ⁵	USD	476,000	110,887	0.03
Lebanon Government Bond, Reg. S 7% 23/03/2032 ⁵	USD	165,000	39,111	0.01
Lebanon Government Bond, Reg. S 7.25% 23/03/2037 ⁵	USD	143,000	33,864	0.01
			2,914,387	0.85
モンゴル				
Mongolia Government Bond, 144A 6.625% 25/02/2030	USD	200,000	205,541	0.06
Mongolia Government Bond, Reg. S 6.625% 25/02/2030	USD	1,000,000	1,027,704	0.30
			1,233,245	0.36
モンテネグロ				
Montenegro Government Bond, Reg. S 4.875% 01/04/2032	EUR	2,571,000	3,052,642	0.89
			3,052,642	0.89
ニュージーランド				
New Zealand Government Inflation Linked Bond 3.25% 20/09/2050	NZD	5,848,000	3,465,243	1.01
New Zealand Government Inflation Linked Bond, Reg. S 2.5% 20/09/2040	NZD	4,360,000	3,187,317	0.93
			6,652,560	1.94
ナイジェリア				
Nigeria Government Bond 17.95% 25/06/2032	NGN	3,183,049,000	2,273,629	0.66
Nigeria OMO Bill 0% 06/01/2026	NGN	494,971,000	342,109	0.10
Nigeria OMO Bill 0% 13/01/2026	NGN	1,786,496,000	1,229,237	0.36
Nigeria OMO Bill 0% 27/01/2026	NGN	4,142,235,000	2,824,934	0.82
Nigeria OMO Bill 0% 03/02/2026	NGN	445,378,000	302,423	0.09
Nigeria OMO Bill 0% 17/02/2026	NGN	896,100,000	606,098	0.18
Nigeria OMO Bill 0% 25/02/2026	NGN	246,913,000	165,552	0.05
Nigeria OMO Bill 0% 10/03/2026	NGN	3,578,000,000	2,381,078	0.70
Nigeria OMO Bill 0% 17/03/2026	NGN	53,095,000	35,200	0.01
Nigeria OMO Bill 0% 24/03/2026	NGN	3,946,112,000	2,606,444	0.76
Nigeria OMO Bill 0% 07/04/2026	NGN	265,106,000	174,542	0.05
Nigeria OMO Bill 0% 21/04/2026	NGN	1,569,998,000	1,025,671	0.30
Nigeria OMO Bill 0% 28/04/2026	NGN	3,129,349,000	2,035,961	0.59
Nigeria OMO Bill 0% 05/05/2026	NGN	557,721,000	361,573	0.11
Nigeria OMO Bill 0% 12/05/2026	NGN	548,748,000	354,408	0.10
Nigeria OMO Bill 0% 19/05/2026	NGN	807,391,000	519,488	0.15
Nigeria OMO Bill 0% 26/05/2026	NGN	468,444,000	300,276	0.09
Nigeria OMO Bill 0% 02/06/2026	NGN	114,530,000	72,832	0.02
Nigeria OMO Bill 0% 23/06/2026	NGN	2,873,748,000	1,815,100	0.53
Nigeria OMO Bill 0% 30/06/2026	NGN	4,647,580,000	2,924,830	0.85
Nigeria OMO Bill 0% 07/07/2026	NGN	265,106,000	166,263	0.05
			22,517,648	6.57
パラグアイ				
Paraguay Government Bond, 144A 7.9% 09/02/2031	PYG	637,000,000	92,471	0.03
Paraguay Government Bond, Reg. S 7.9% 09/02/2031	PYG	11,843,000,000	1,719,202	0.50
Paraguay Government Bond, Reg. S 8.5% 04/03/2035	PYG	8,608,000,000	1,249,882	0.36
			3,061,555	0.89
ポーランド				
Poland Government Bond Inflation Linked 2% 25/08/2036	PLN	27,590,000	7,505,708	2.19
			7,505,708	2.19
ルーマニア				
Romania Government Bond, Reg. S 1.75% 13/07/2030	EUR	258,000	273,863	0.08
Romania Government Bond, Reg. S 5.875% 11/07/2032	EUR	505,000	619,684	0.18
Romania Government Bond, Reg. S 2% 14/04/2033	EUR	207,000	197,611	0.06
Romania Government Bond, Reg. S 3.75% 07/02/2034	EUR	18,000	19,028	0.00
Romania Government Bond, Reg. S 6% 25/05/2034	USD	126,000	128,398	0.04
Romania Government Bond, Reg. S 6.25% 10/09/2034	EUR	398,000	491,417	0.14
Romania Government Bond, Reg. S 5.75% 24/03/2035	USD	384,000	381,975	0.11
Romania Government Bond, Reg. S 3.875% 29/10/2035	EUR	532,000	544,815	0.16
Romania Government Bond, Reg. S 5.625% 22/02/2036	EUR	608,000	706,684	0.21
Romania Government Bond, Reg. S 7.5% 10/02/2037	USD	822,000	913,710	0.27
Romania Government Bond, Reg. S 5.625% 30/05/2037	EUR	70,000	80,050	0.02
Romania Government Bond, Reg. S 6.125% 07/10/2037	EUR	1,740,000	2,055,623	0.60
Romania Government Bond, Reg. S 6.75% 11/07/2039	EUR	1,344,000	1,640,727	0.48
Romania Government Bond, Reg. S 2.625% 02/12/2040	EUR	382,000	295,542	0.09
Romania Government Bond, Reg. S 2.75% 14/04/2041	EUR	207,000	161,797	0.05
Romania Government Bond, Reg. S 2.875% 13/04/2042	EUR	219,000	170,508	0.05
Romania Government Bond, Reg. S 6% 24/09/2044	EUR	1,092,000	1,236,432	0.36

モルガン・スタンレー・インベストメント・ファンズ・グローバル・マクロ・ファンド ZH (JPY) クラス

資産	通貨	株数/額面	時価評価額 米ドル	純資産総額に 占める割合(%)
Romania Government Bond, Reg. S 6.5% 07/10/2045	EUR	1,230,000	1,439,585	0.42
Romania Government Bond, Reg. S 5.125% 15/06/2048	USD	126,000	104,442	0.03
Romania Government Bond, Reg. S 4.625% 03/04/2049	EUR	1,166,000	1,078,684	0.31
Romania Government Bond, Reg. S 3.375% 28/01/2050	EUR	130,000	98,258	0.03
Romania Government Bond, Reg. S 7.625% 17/01/2053	USD	252,000	278,327	0.08
			12,917,160	3.77
南アフリカ				
South Africa Government Bond 8.75% 31/01/2044	ZAR	48,955,554	2,825,646	0.82
South Africa Government Bond 8.75% 28/02/2048	ZAR	56,661,446	3,285,310	0.96
South Africa Government Bond, Reg. S 6.125% 11/12/2037	USD	210,000	207,478	0.06
			6,318,434	1.84
スリランカ				
Sri Lanka Government Bond 11% 15/05/2030	LKR	20,000,000	67,722	0.02
Sri Lanka Government Bond, STEP, Reg. S 1.5% 15/06/2038	USD	586,530	387,545	0.11
			455,267	0.13
スリナム				
Suriname Government Bond, FRN, 144A 9% 31/12/2050	USD	1,123,000	1,353,215	0.39
Suriname Government Bond, Reg. S 7.7% 06/11/2030	USD	1,121,000	1,156,031	0.34
Suriname Government Bond, Reg. S 8.5% 06/11/2035	USD	4,683,000	5,067,756	1.48
Suriname Government Bond, Reg. S, FRN 9% 31/12/2050	USD	534,000	643,470	0.19
			8,220,472	2.40
トルコ				
Turkiye Government Bond 30% 12/09/2029	TRY	23,933,000	542,727	0.16
Turkiye Government Bond 26.2% 05/10/2033	TRY	248,127,338	5,619,937	1.64
Turkiye Government Bond 27.7% 27/09/2034	TRY	239,359,516	5,682,669	1.66
			11,845,333	3.46
ウクライナ				
Ukraine Government Bond, STEP, Reg. S 4.5% 01/02/2029	USD	201,000	150,759	0.04
Ukraine Government Bond, STEP, Reg. S 4% 01/02/2032	USD	10,603,420	8,065,068	2.35
Ukraine Government Bond, STEP, Reg. S 0% 01/02/2035	USD	154,032	87,264	0.03
Ukraine Government Bond, STEP, Reg. S 0% 01/02/2036	USD	233,735	133,185	0.04
Ukraine Government Bond, STEP, Reg. S, FRN 4.5% 01/02/2034	USD	1,691,000	1,039,140	0.30
Ukraine Government Bond, STEP, Reg. S, FRN 4.5% 01/02/2035	USD	1,628,511	979,806	0.29
Ukraine Government Bond, STEP, Reg. S, FRN 4.5% 01/02/2036	USD	744,000	441,829	0.13
			10,897,051	3.18
米国				
US Treasury Bill 0% 15/01/2026	USD	4,000,000	3,994,881	1.17
US Treasury Bill 0% 12/02/2026	USD	500,000	497,964	0.14
US Treasury Bill 0% 05/03/2026	USD	1,000,000	993,929	0.29
			5,486,774	1.60
ウルグアイ				
Banco Central del Uruguay 0% 06/03/2026	UYU	5,920,000	149,614	0.04
			149,614	0.04
ウズベキスタン				
Asian Development Bank 14.5% 26/06/2028	UZS	6,324,100,000	540,713	0.16
European Bank for Reconstruction & Development, Reg. S 17.2% 09/04/2026	USD	500,000	526,743	0.15
European Bank for Reconstruction & Development, Reg. S 17.35% 01/03/2027	USD	121,236	126,303	0.04
National Bank of Uzbekistan, Reg. S 19.875% 05/07/2027	UZS	9,920,000,000	851,722	0.25
Uzbekistan Government Bond, Reg. S 16.25% 12/10/2026	UZS	18,610,000,000	1,587,150	0.46
Uzbekistan Government Bond, Reg. S 16.625% 29/05/2027	UZS	2,500,000,000	218,031	0.06
Uzbekistan Government Bond, Reg. S 15.5% 25/02/2028	UZS	30,000,000,000	2,620,025	0.77
			6,470,687	1.89
ベネズエラ・ボリバル共和国				
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 8.5% 27/10/2020 [§]	USD	502,000	508,275	0.15
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 9% 17/11/2021 [§]	USD	855,077	215,052	0.06
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 12.75% 17/02/2022 [§]	USD	1,782,100	498,097	0.15
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 6% 16/05/2025 [§]	USD	1,018,035	237,202	0.07
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 8.5% 31/12/2026 [§]	USD	1,099,500	1,231,440	0.36
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 5.375% 12/04/2027 [§]	USD	1,804,600	420,039	0.12
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 9.75% 17/05/2035 [§]	USD	1,036,400	266,873	0.08
Petroleos de Venezuela SA, Reg. S 6% 15/11/2026 [§]	USD	401,392	94,484	0.03
Venezuela Government Bond 9.25% 15/09/2027 [§]	USD	1,049,000	348,016	0.10
Venezuela Government Bond 9.375% 13/01/2034 [§]	USD	75,000	24,619	0.01
Venezuela Government Bond, FRN 13.625% 15/08/2018 [§]	USD	231,000	73,920	0.02
Venezuela Government Bond, Reg. S 7% 01/12/2018 [§]	USD	480,000	126,600	0.04
Venezuela Government Bond, Reg. S 7.75% 13/10/2019 [§]	USD	722,100	192,440	0.06
Venezuela Government Bond, Reg. S 6% 09/12/2020 [§]	USD	672,000	179,088	0.05
Venezuela Government Bond, Reg. S 12.75% 23/08/2022 [§]	USD	904,300	283,950	0.08
Venezuela Government Bond, Reg. S 9% 07/05/2023 [§]	USD	669,100	186,511	0.05
Venezuela Government Bond, Reg. S 8.25% 13/10/2024 [§]	USD	808,500	222,742	0.06
Venezuela Government Bond, Reg. S 7.65% 21/04/2025 [§]	USD	408,000	113,832	0.03
Venezuela Government Bond, Reg. S 13.625% 31/12/2025 [§]	USD	94,000	30,080	0.01
Venezuela Government Bond, Reg. S 11.75% 21/10/2026 [§]	USD	223,600	73,162	0.02
Venezuela Government Bond, Reg. S 9.25% 07/05/2028 [§]	USD	1,494,600	471,591	0.14
Venezuela Government Bond, Reg. S 11.95% 05/08/2031 [§]	USD	501,200	162,589	0.05
Venezuela Government Bond, Reg. S 7% 31/03/2038 [§]	USD	100,000	29,482	0.01
			5,990,084	1.75
ザンビア				
Zambia Government Bond 16% 27/10/2028	ZMW	2,989,000	135,931	0.04
Zambia Government Bond 16% 24/11/2028	ZMW	1,868,000	84,858	0.02

モルガン・スタンレー・インベストメント・ファンズ・グローバル・マクロ・ファンド ZH (JPY) クラス

資産	通貨	株数／額面	時価評価額 米ドル	純資産総額に 占める割合(%)
Zambia Government Bond 16.49% 24/11/2030	ZMW	4,297,000	194,890	0.06
Zambia Government Bond 17% 24/11/2032	ZMW	4,670,000	212,110	0.06
Zambia Government Bond 16.95% 22/12/2032	ZMW	3,825,000	174,613	0.05
Zambia Government Bond 22.5% 25/11/2034	ZMW	1,681,000	89,603	0.03
Zambia Government Bond 19% 23/06/2035	ZMW	1,868,000	89,148	0.02
Zambia Government Bond 19% 18/08/2035	ZMW	1,868,000	89,154	0.03
Zambia Government Bond 19% 29/09/2035	ZMW	654,000	31,249	0.01
Zambia Government Bond 17.5% 24/11/2035	ZMW	5,978,000	271,140	0.08
Zambia Government Bond 17.5% 22/12/2035	ZMW	3,830,000	173,576	0.05
Zambia Government Bond 18.99% 27/10/2040	ZMW	3,686,000	167,349	0.05
Zambia Government Bond 18.99% 24/11/2040	ZMW	5,604,000	254,302	0.07
			1,967,923	0.57
			204,488,238	59.67
			263,674,618	76.93
国債合計				
公式な取引所に上場しているもしくは規制市場で取引される譲渡可能な証券およびマネーマーケット商品				
公式な取引所に上場していないもしくは規制市場で取引されていない譲渡可能な証券およびマネーマーケット商品				
社債				
インド				
Porteast Investment Pvt Ltd. 0% 29/05/2028	INR	100,000,000	1,367,644	0.40
			1,367,644	0.40
ウズベキスタン				
Europe Asia Investment Finance BV, Reg. S 18.7% 21/07/2026*	UZS	6,753,630,000	562,172	0.16
			562,172	0.16
			1,929,816	0.56
社債合計				
株式				
インド				
Kwality Wall's India Ltd.	INR	2,100	893	0.00
			893	0.00
			893	0.00
株式合計				
国債				
スリランカ				
Sri Lanka Government Bond 11% 15/10/2028	LKR	114,000,000	384,874	0.11
Sri Lanka Government Bond 11.75% 15/06/2029	LKR	13,000,000	44,688	0.01
Sri Lanka Government Bond 11% 15/09/2029	LKR	82,000,000	276,315	0.08
Sri Lanka Government Bond 10.35% 15/10/2029	LKR	48,000,000	158,891	0.05
Sri Lanka Government Bond 11% 15/12/2029	LKR	229,000,000	773,369	0.22
Sri Lanka Government Bond 9.75% 01/07/2030	LKR	253,000,000	821,083	0.24
Sri Lanka Government Bond 11% 15/10/2030	LKR	63,000,000	213,870	0.06
Sri Lanka Government Bond 11.25% 15/03/2031	LKR	20,000,000	68,106	0.02
Sri Lanka Government Bond 9% 01/10/2032	LKR	39,000,000	118,507	0.03
Sri Lanka Government Bond 11.5% 15/12/2032	LKR	128,000,000	438,310	0.13
Sri Lanka Government Bond 9% 01/06/2033	LKR	10,000,000	30,011	0.01
Sri Lanka Government Bond 9% 01/11/2033	LKR	361,000,000	1,077,587	0.31
Sri Lanka Government Bond 10.25% 15/09/2034	LKR	237,000,000	748,797	0.22
Sri Lanka Government Bond, FRN 0% 15/03/2036	LKR	10,135,433	27,074	0.01
Sri Lanka Government Bond, FRN 0% 15/09/2037	LKR	10,135,433	26,681	0.01
Sri Lanka Government Bond, FRN 0% 15/09/2038	LKR	10,135,433	26,468	0.01
Sri Lanka Government Bond, FRN 0% 15/09/2039	LKR	10,135,433	26,304	0.01
Sri Lanka Government Bond, FRN 0% 15/09/2040	LKR	10,135,433	26,239	0.01
Sri Lanka Government Bond, FRN 0% 15/09/2041	LKR	10,135,433	26,075	0.01
Sri Lanka Government Bond, FRN 0% 15/09/2042	LKR	10,135,433	25,879	0.01
Sri Lanka Government Bond, FRN 0% 15/09/2043	LKR	10,135,433	25,748	0.01
			5,364,876	1.57
ウガンダ				
Uganda Government Bond 16.25% 08/11/2035	UGX	6,709,900,000	1,829,374	0.53
Uganda Government Bond 15.8% 23/06/2039	UGX	33,643,600,000	8,527,274	2.49
Uganda Government Bond 15% 18/06/2043	UGX	3,273,700,000	781,920	0.23
			11,138,568	3.25
			16,503,444	4.82
			18,434,153	5.38
国債合計				
公式な取引所に上場していないもしくは規制市場で取引されていないその他の譲渡可能な証券およびマネーマーケット商品				
認可UCITSまたはその他の集団投資スキームの受益証券				
集団投資スキーム - UCITS				
ルクセンブルク				
Morgan Stanley Liquidity Funds US Dollar Treasury Liquidity Fund - Class MS Reserve †	USD	29,111,056	29,111,057	8.49
			29,111,057	8.49
			29,111,057	8.49
集団投資スキーム - UCITS合計				
上場投資信託 (ETF)				
英国				
iShares Physical Gold ETC	USD	73,360	6,235,035	1.82
			6,235,035	1.82
			6,235,035	1.82
			35,346,092	10.31
			317,454,863	92.62
			19,743,072	5.76
			5,537,661	1.62
			342,735,596	100.00

† 投資アドバイザーの関連会社により運用。

§ デフォルト状態になる証券

* 取締役会の監督下でフェア・バリュで評価される証券

モルガン・スタンレー・インベストメント・ファンズ・グローバル・マクロ・ファンド ZH (J P Y) クラス

金利スワップ契約

想定元本	通貨	カウンターパーティ	明細	満期日	時価評価額 米ドル	純資産総額に 占める割合(%)
23,000,000	CNY	J.P. Morgan	Pay floating CNREPOFIX=CFXS 1 week Receive fixed 1.59%	2030/12/17	38	0.00
9,577,500	CNY	J.P. Morgan	Pay floating CNREPOFIX=CFXS 1 week Receive fixed 1.605%	2031/3/18	553	0.00
12,714,000	CNY	J.P. Morgan	Pay floating CNREPOFIX=CFXS 1 week Receive fixed 1.627%	2031/3/18	2,626	0.00
15,936,000	CNY	J.P. Morgan	Pay floating CNREPOFIX=CFXS 1 week Receive fixed 1.626%	2031/3/18	3,184	0.00
25,982,500	CNY	J.P. Morgan	Pay floating CNREPOFIX=CFXS 1 week Receive fixed 1.62%	2031/3/18	4,137	0.00
126,590,896	HUF	J.P. Morgan	Pay floating BUBOR 6 month Receive fixed 6.695%	2035/12/17	5,353	0.00
1,880,000	MXN	J.P. Morgan	Pay floating TIIEOIS 1 day Receive fixed 9.13%	2029/11/6	5,471	0.00
126,590,896	HUF	J.P. Morgan	Pay floating BUBOR 6 month Receive fixed 6.704%	2035/12/17	5,609	0.00
119,000,000	MXN	J.P. Morgan	Pay floating TIIEOIS 1 day Receive fixed 7.27%	2027/12/9	6,212	0.00
31,790,000	CNY	J.P. Morgan	Pay floating CNREPOFIX=CFXS 1 week Receive fixed 1.625%	2031/3/18	6,309	0.00
107,200,000	MXN	J.P. Morgan	Pay floating TIIEOIS 1 day Receive fixed 7.3%	2027/12/9	8,963	0.00
137,000,000	MXN	J.P. Morgan	Pay floating TIIEOIS 1 day Receive fixed 7.3%	2027/12/15	10,956	0.00
352,328,751	HUF	J.P. Morgan	Pay floating BUBOR 6 month Receive fixed 6.725%	2035/12/17	17,276	0.00
70,158,273	SEK	J.P. Morgan	Pay fixed 2.488% Receive floating STIBOR 3 month	2030/12/17	17,866	0.00
362,115,661	HUF	J.P. Morgan	Pay floating BUBOR 6 month Receive fixed 6.73%	2035/12/17	18,163	0.00
34,000,000	BRL	J.P. Morgan	Pay fixed 1.3223% Receive floating CDI 1 day	2031/1/2	18,960	0.01
498,263,796	HUF	J.P. Morgan	Pay floating BUBOR 6 month Receive fixed 6.68%	2035/12/17	19,391	0.01
550,503,800	HUF	J.P. Morgan	Pay floating BUBOR 6 month Receive fixed 6.363%	2030/12/17	19,489	0.01
19,264,000	PLN	J.P. Morgan	Pay floating WIBOR 6 month Receive fixed 4.585%	2032/8/12	20,302	0.01
650,595,400	HUF	J.P. Morgan	Pay floating BUBOR 6 month Receive fixed 6.333%	2030/12/17	20,506	0.01
12,700,000	ZAR	J.P. Morgan	Pay floating JIBAR 3 month Receive fixed 8.025%	2035/12/17	35,343	0.01
1,301,190,800	HUF	J.P. Morgan	Pay floating BUBOR 6 month Receive fixed 6.326%	2030/12/17	39,918	0.01
247,841,727	SEK	J.P. Morgan	Pay fixed 2.493% Receive floating STIBOR 3 month	2030/12/17	56,821	0.02
5,877,000,000	COP	J.P. Morgan	Pay fixed 8.335% Receive floating IBR 1 day	2028/6/18	85,879	0.02
6,057,000,000	COP	J.P. Morgan	Pay fixed 8.353% Receive floating IBR 1 day	2028/6/18	87,897	0.03
20,180,000	ZAR	J.P. Morgan	Pay floating JIBAR 3 month Receive fixed 8.49%	2035/9/17	98,159	0.03
82,680,000	PLN	J.P. Morgan	Pay floating WIBOR 6 month Receive fixed 4.705%	2032/9/9	123,495	0.04
28,930,000	ZAR	J.P. Morgan	Pay floating JIBAR 3 month Receive fixed 8.48%	2035/9/17	139,478	0.04
12,268,612,000	COP	J.P. Morgan	Pay fixed 8.367% Receive floating IBR 1 day	2028/6/18	177,010	0.05
32,444,000	ZAR	J.P. Morgan	Pay floating JIBAR 3 month Receive fixed 8.755%	2035/9/17	194,752	0.06
37,556,000	ZAR	J.P. Morgan	Pay floating JIBAR 3 month Receive fixed 8.646%	2035/9/17	207,850	0.06
64,905,950	ZAR	J.P. Morgan	Pay floating JIBAR 3 month Receive fixed 8.712%	2035/6/18	379,039	0.11
87,094,050	ZAR	J.P. Morgan	Pay floating JIBAR 3 month Receive fixed 8.722%	2035/6/18	512,289	0.15
金利スワップ契約に係る公正価値 - 資産					2,349,294	0.68
100,880,000	PLN	J.P. Morgan	Pay fixed 4.362% Receive floating WIBOR 3 month	2026/9/17	(410,646)	(0.12)
10,000,000	NZD	J.P. Morgan	Pay floating BBR 3 month Receive fixed 3.77%	2035/12/17	(148,604)	(0.04)
81,000,000	MXN	J.P. Morgan	Pay floating TIIEOIS 1 day Receive fixed 7.734%	2035/11/20	(145,750)	(0.04)
81,000,000	MXN	J.P. Morgan	Pay floating TIIEOIS 1 day Receive fixed 7.765%	2035/11/20	(136,261)	(0.04)
10,797,750	PLN	J.P. Morgan	Pay fixed 4.335% Receive floating WIBOR 6 month	2035/6/18	(111,620)	(0.03)
10,250,000,000	COP	J.P. Morgan	Pay floating IBR 1 day Receive fixed 9.09%	2028/6/18	(105,072)	(0.03)
82,680,000	PLN	J.P. Morgan	Pay fixed 4.61% Receive floating WIBOR 3 month	2032/9/9	(90,910)	(0.03)
12,277,000,000	KRW	J.P. Morgan	Pay floating CD_KSDA 3 month Receive fixed 2.327%	2027/9/17	(80,364)	(0.02)
7,482,016	EUR	J.P. Morgan	Pay floating EURIBOR 6 month Receive fixed 2.398%	2030/12/17	(71,258)	(0.02)
6,353,954	EUR	J.P. Morgan	Pay floating EURIBOR 6 month Receive fixed 2.391%	2030/12/17	(62,925)	(0.02)
189,300,000	MXN	J.P. Morgan	Pay floating TIIEOIS 1 day Receive fixed 6.934%	2027/12/15	(57,349)	(0.02)
11,284,000,000	KRW	J.P. Morgan	Pay floating CD_KSDA 3 month Receive fixed 2.34%	2027/6/18	(57,271)	(0.02)
7,238,000,000	KRW	J.P. Morgan	Pay floating CD_KSDA 3 month Receive fixed 2.325%	2027/9/17	(47,594)	(0.02)
3,741,010	EUR	J.P. Morgan	Pay floating EURIBOR 6 month Receive fixed 2.377%	2030/12/17	(39,845)	(0.01)
3,741,010	EUR	J.P. Morgan	Pay floating EURIBOR 6 month Receive fixed 2.378%	2030/12/17	(39,640)	(0.01)
7,555,000,000	KRW	J.P. Morgan	Pay floating CD_KSDA 3 month Receive fixed 2.338%	2027/6/18	(38,537)	(0.01)
3,741,010	EUR	J.P. Morgan	Pay floating EURIBOR 6 month Receive fixed 2.385%	2030/12/17	(38,303)	(0.01)
3,741,000	EUR	J.P. Morgan	Pay floating EURIBOR 6 month Receive fixed 2.39%	2030/12/17	(37,151)	(0.01)
122,000,000	MXN	J.P. Morgan	Pay floating TIIEOIS 1 day Receive fixed 6.936%	2027/12/15	(36,654)	(0.01)
6,975,000,000	KRW	J.P. Morgan	Pay floating CD_KSDA 3 month Receive fixed 2.33%	2027/6/18	(36,113)	(0.01)
5,128,000,000	KRW	J.P. Morgan	Pay floating CD_KSDA 3 month Receive fixed 2.333%	2027/9/17	(33,232)	(0.01)
5,365,000,000	KRW	J.P. Morgan	Pay floating CD_KSDA 3 month Receive fixed 2.323%	2027/6/18	(28,144)	(0.01)
3,300,000	PLN	J.P. Morgan	Pay fixed 4.435% Receive floating WIBOR 6 month	2035/12/17	(19,332)	(0.01)
2,086,821	PLN	J.P. Morgan	Pay fixed 4.266% Receive floating WIBOR 6 month	2035/6/18	(18,262)	(0.01)
6,558,000,000	KRW	J.P. Morgan	Pay floating CD_KSDA 3 month Receive fixed 2.733%	2027/12/17	(16,308)	(0.01)
6,558,000,000	KRW	J.P. Morgan	Pay floating CD_KSDA 3 month Receive fixed 2.747%	2027/12/17	(15,073)	(0.01)
19,264,000	PLN	J.P. Morgan	Pay fixed 4.485% Receive floating WIBOR 3 month	2032/8/12	(12,179)	0.00
6,550,000	PLN	J.P. Morgan	Pay fixed 3.865% Receive floating WIBOR 6 month	2030/12/17	(9,571)	0.00
2,648,732	PLN	J.P. Morgan	Pay fixed 4.305% Receive floating WIBOR 6 month	2035/12/17	(7,829)	0.00
3,275,000	PLN	J.P. Morgan	Pay fixed 3.9% Receive floating WIBOR 6 month	2030/12/17	(6,209)	0.00
3,275,000	PLN	J.P. Morgan	Pay fixed 3.878% Receive floating WIBOR 6 month	2030/12/17	(5,314)	0.00
1,744,584	PLN	J.P. Morgan	Pay fixed 4.308% Receive floating WIBOR 6 month	2035/12/17	(5,273)	0.00
1,744,584	PLN	J.P. Morgan	Pay fixed 4.304% Receive floating WIBOR 6 month	2035/12/17	(5,117)	0.00
3,278,800,000	KRW	J.P. Morgan	Pay floating CD_KSDA 3 month Receive fixed 2.801%	2027/12/17	(5,102)	0.00
3,115,000,000	KRW	J.P. Morgan	Pay floating CD_KSDA 3 month Receive fixed 2.8%	2027/12/17	(4,902)	0.00
2,791,500,000	KRW	J.P. Morgan	Pay floating CD_KSDA 3 month Receive fixed 2.794%	2027/12/17	(4,620)	0.00
35,100,000	CNY	J.P. Morgan	Pay floating CNREPOFIX=CFXS 1 week Receive fixed 1.581%	2030/12/17	(2,089)	0.00
1,640,000,000	KRW	J.P. Morgan	Pay floating CD_KSDA 3 month Receive fixed 2.854%	2027/12/17	(1,392)	0.00
591,050	PLN	J.P. Morgan	Pay fixed 4.278% Receive floating WIBOR 6 month	2035/12/17	(1,391)	0.00
1,236,000,000	KRW	J.P. Morgan	Pay floating CD_KSDA 3 month Receive fixed 2.845%	2027/12/17	(1,200)	0.00
591,050	PLN	J.P. Morgan	Pay fixed 4.26% Receive floating WIBOR 6 month	2035/12/17	(1,153)	0.00
29,900,000	CNY	J.P. Morgan	Pay floating CNREPOFIX=CFXS 1 week Receive fixed 1.585%	2030/12/17	(865)	0.00
1,229,700,000	KRW	J.P. Morgan	Pay floating CD_KSDA 3 month Receive fixed 2.88%	2027/12/17	(611)	0.00
42,000,000	CNY	J.P. Morgan	Pay floating CNREPOFIX=CFXS 1 week Receive fixed 1.588%	2030/12/17	(359)	0.00
14,000,000	CNY	J.P. Morgan	Pay floating CNREPOFIX=CFXS 1 week Receive fixed 1.587%	2030/12/17	(262)	0.00
金利スワップに係る公正価値 - 負債					(1,997,656)	(0.58)
金利スワップ契約に係るネット時価総額 - 資産					351,638	0.10

モルガン・スタンレー・インベストメント・ファンズ・グローバル・マクロ・ファンド ZH (JPY) クラス

債券先物取引

想定元本	通貨	カウンターパーティ	明細	満期日	時価評価額 米ドル	純資産総額に 占める割合(%)
10,582,000,000	COP	Goldman Sachs	Bond Forward	2026/1/15	(47,418)	(0.01)
6,692,000,000	COP	BNP Paribas	Bond Forward	2026/1/9	(15,307)	(0.01)
債券先物取引に係る時価総額 - 負債					(62,725)	(0.02)
債券先物取引に係るネット時価総額 - 負債					(62,725)	(0.02)

クレジットスワップ契約

想定元本	通貨	カウンターパーティ	明細	売買	固定(支払) ／受取金利	満期日	時価評価額 米ドル	純資産総額に 占める割合(%)
50,000	USD	Citibank	CDX.NA.EM.43-V1	Buy	(1.00)%	2030/6/20	243	-
10,152,000	USD	Citibank	CDX.NA.EM.44-V1	Buy	(1.00)%	2030/12/20	106,187	0.03
2,500,000	EUR	J.P. Morgan	ITRAXX.EUROPE.MAIN.43-V1	Sell	1.00%	2030/6/20	69,776	0.02
4,400,000	USD	Citibank	Bahrain Government Bond 7% 26/01/2026	Buy	(1.00)%	2035/12/20	471,233	0.14
4,800,000	USD	Citibank	Bahrain Government Bond 7% 26/01/2026	Buy	(1.00)%	2030/6/20	137,602	0.04
2,979,000	USD	Citibank	Brazil Government Bond 3.75% 09/12/2031	Buy	(1.00)%	2030/12/20	49,701	0.02
3,161,000	USD	Citibank	Colombia Government Bond 10.375% 28/01/2033	Buy	(1.00)%	2030/12/20	147,700	0.04
6,100,000	USD	Citibank	Panama Government Bond 8.875% 30/09/2027	Buy	(1.00)%	2030/12/20	65,976	0.02
5,100,000	USD	Citibank	Panama Government Bond 8.875% 30/09/2027	Sell	1.00%	2026/3/20	7,358	-
1,000,000	USD	Goldman Sachs	Reliance Industries Ltd. 2.875% 01/12/2032	Sell	1.00%	2030/12/20	16,154	0.01
3,000,000	USD	Goldman Sachs	Saudi Arabia Government Bond 4.75% 16/01/2030	Buy	(1.00)%	2035/6/20	8,135	-
16,209,000	USD	Citibank	South Africa Government Bond 5.875% 22/06/2030	Buy	(1.00)%	2030/12/20	246,375	0.07
1,215,000	USD	Goldman Sachs	South Africa Government Bond 5.875% 16/09/2025	Buy	(1.00)%	2032/12/20	59,586	0.02
2,555,000	USD	J.P. Morgan	South Africa Government Bond 5.875% 22/06/2030	Buy	(1.00)%	2030/12/20	38,836	0.01
508,000	USD	J.P. Morgan	South Africa Government Bond 5.875% 16/09/2025	Buy	(1.00)%	2031/6/20	12,278	-
22,020,000	USD	Citibank	Turkiye Government Bond 11.875% 15/01/2030	Buy	(1.00)%	2030/12/20	988,485	0.29
クレジットスワップ契約に係る時価総額 - 資産							2,425,625	0.71
656,000	USD	J.P. Morgan	CDX.NA.HY.45-V1	Buy	(5.00)%	2030/12/20	(51,406)	(0.01)
13,900,000	USD	Citibank	CDX.NA.HY.45-V1	Buy	(5.00)%	2030/12/20	(1,089,255)	(0.32)
764,000	USD	J.P. Morgan	CDX.NA.IG.45-V1	Buy	(1.00)%	2030/12/20	(17,559)	(0.01)
13,100,000	USD	Citibank	CDX.NA.IG.45-V1	Buy	(1.00)%	2030/12/20	(301,077)	(0.09)
174,988	EUR	J.P. Morgan	ITRAXX.EUROPE.CROSSOVER.44-V1	Buy	(5.00)%	2030/12/20	(23,002)	(0.01)
5,601,000	EUR	Citibank	ITRAXX.EUROPE.CROSSOVER.44-V1	Buy	(5.00)%	2030/12/20	(736,237)	(0.21)
2,500,000	EUR	Citibank	ITRAXX.EUROPE.MAIN.43-V1	Buy	(1.00)%	2030/6/20	(69,776)	(0.02)
700,000	USD	Barclays	Azerbaijan Government Bond 5.125% 09/01/2029	Buy	(1.00)%	2028/12/20	(8,998)	-
26,100,000	USD	Citibank	Indonesia Government Bond 2.15% 28/07/2031	Buy	(1.00)%	2030/12/20	(374,887)	(0.11)
840,000	USD	J.P. Morgan	Kazakhstan Government Bond 2.375% 11/09/2028	Buy	(1.00)%	2029/6/20	(10,374)	-
3,500,000	USD	J.P. Morgan	Kazakhstan Government Bond 3.875% 14/10/2024	Buy	(1.00)%	2029/12/20	(39,269)	(0.01)
5,870,000	USD	Citibank	Mexico Government Bond 4.15% 28/03/2027	Buy	(1.00)%	2030/12/20	(27,087)	(0.01)
4,000,000	USD	Citibank	Penerbangan Malaysia Bhd. 5.625% 15/03/2016	Buy	(1.00)%	2030/12/20	(114,016)	(0.03)
1,895,000	USD	Goldman Sachs	Petroleos Mexicanos 6.625% 15/06/2035	Sell	1.00%	2026/6/20	(4,260)	-
1,531,000	USD	Goldman Sachs	Petroleos Mexicanos 6.625% 15/06/2035	Sell	1.00%	2027/6/20	(21,003)	(0.01)
543,000	USD	Barclays	Petroleos Mexicanos 6.625% 15/06/2035	Sell	1.00%	2026/12/20	(3,653)	-
484,000	USD	J.P. Morgan	Petroleos Mexicanos 6.625% 15/06/2035	Sell	1.00%	2027/6/20	(6,640)	-
1,936,000	USD	Barclays	Petroleos Mexicanos 6.625% 15/06/2035	Sell	1.00%	2027/6/20	(26,559)	(0.01)
35,629,000	USD	Citibank	Saudi Arabia Government Bond 4.75% 16/01/2030	Buy	(1.00)%	2030/12/20	(540,785)	(0.16)
10,864,000	USD	Citibank	State of Qatar 9.75% 15/06/2030	Buy	(1.00)%	2030/12/20	(363,919)	(0.11)
クレジットスワップ契約に係る時価総額 - 負債							(3,829,762)	(1.12)
クレジットスワップ契約に係るネット時価総額 - 負債							(1,404,137)	(0.41)

為替先渡

通貨 (買い)	金額 (買い)	通貨 (売り)	金額 (売り)	満期日	カウンターパーティ	未実現益／(損) 米ドル	純資産総額に 占める割合(%)
EGP	3,221,111	USD	64,326	2026/1/5	Bank of America	3,345	-
KZT	155,987,543	USD	305,259	2026/1/5	Standard Bank plc	2,166	-
USD	309,806	KZT	155,987,543	2026/1/5	Standard Bank plc	2,381	-
EGP	23,194,000	USD	465,837	2026/1/6	Goldman Sachs	21,214	0.01
VND	13,154,120,000	USD	495,447	2026/1/8	J.P. Morgan	4,554	-
EUR	384,000	USD	448,266	2026/1/9	Standard Chartered	2,195	-
ISK	88,991,000	EUR	596,454	2026/1/14	Bank of America	8,746	-
KZT	1,173,577,370	USD	2,236,919	2026/1/14	Citibank	71,503	0.02
TRY	101,368,547	USD	2,312,231	2026/1/15	Standard Chartered	29,065	0.01
VND	3,464,268,453	USD	130,525	2026/1/15	Goldman Sachs	1,062	-
ISK	88,846,216	EUR	595,324	2026/1/16	J.P. Morgan	8,726	-
KZT	1,361,444,007	USD	2,603,164	2026/1/16	Standard Chartered	73,105	0.02
TRY	240,704,445	USD	5,481,500	2026/1/20	Standard Chartered	56,049	0.02
ISK	215,238,501	EUR	1,440,059	2026/1/21	J.P. Morgan	22,514	0.01
KZT	182,945,000	USD	330,077	2026/1/21	Standard Bank plc	28,983	0.01
NGN	258,851,000	USD	168,305	2026/1/21	Standard Chartered	10,718	-
KZT	274,912,000	USD	495,114	2026/1/22	Standard Bank plc	44,276	0.01
UYU	8,000,000	USD	203,562	2026/1/22	Citibank	599	-
KZT	219,615,000	USD	395,172	2026/1/23	Standard Chartered	35,587	0.01
EGP	49,230,145	USD	997,478	2026/1/26	Standard Chartered	27,016	0.01
KZT	280,300,000	USD	528,240	2026/1/26	Standard Bank plc	21,028	0.01
VND	3,469,358,900	USD	130,525	2026/1/26	Citibank	1,116	-
KZT	277,000,000	USD	523,139	2026/1/28	Standard Chartered	19,319	0.01
USD	393,729	UGX	1,388,487,000	2026/1/30	Standard Chartered	11,847	-
USD	346,482	UGX	1,223,081,000	2026/2/3	Citibank	10,321	-
ISK	910,194,683	EUR	6,078,095	2026/2/4	Bank of America	94,930	0.03
VND	4,943,305,400	USD	186,716	2026/2/9	Goldman Sachs	576	-
UGX	1,456,406,000	USD	393,730	2026/2/10	Citibank	5,931	-

モルガン・スタンレー・インベストメント・ファンズ・グローバル・マクロ・ファンド ZH (JPY) クラス

通貨 (買い)	金額 (買い)	通貨 (売り)	金額 (売り)	満期日	カウンターパーティ	未実現益/(損) 米ドル	純資産総額に 占める割合(%)
USD	1,485,752	PEN	5,000,000	2026/2/10	Societe Generale	423	—
USD	363,736	UGX	1,294,900,000	2026/2/10	Citibank	8,395	—
USD	8,080,086	KWD	2,471,597	2026/2/24	Standard Chartered	30,871	—
NGN	58,486,000	USD	36,946	2026/2/26	Citibank	3,331	—
VND	3,475,344,400	USD	130,701	2026/2/26	Citibank	698	—
NGN	67,303,000	USD	35,516	2026/2/27	Citibank	10,823	—
KZT	95,357,710	USD	183,787	2026/3/9	Goldman Sachs	770	—
EGP	5,181,463	USD	105,229	2026/3/11	Goldman Sachs	1,037	—
VND	2,461,383,280	USD	92,491	2026/3/12	Goldman Sachs	431	—
AUD	5,000,000	USD	3,301,875	2026/3/18	Bank of America	35,421	0.01
EUR	431,302	USD	506,137	2026/3/18	Societe Generale	1,427	—
INR	150,000,000	USD	1,646,542	2026/3/18	Societe Generale	11,397	—
ISK	269,652,367	EUR	1,794,811	2026/3/18	Bank of America	22,515	0.01
MXN	2,000,000	USD	108,881	2026/3/18	Barclays	1,576	—
MXN	4,666,000	USD	257,085	2026/3/18	Goldman Sachs	612	—
MXN	57,334,000	USD	3,158,163	2026/3/18	Standard Chartered	8,318	—
MYR	9,026,919	USD	2,204,015	2026/3/18	Barclays	28,658	—
MYR	16,500,281	USD	4,021,471	2026/3/18	Goldman Sachs	59,626	0.02
PEN	1,193,000	USD	352,990	2026/3/18	Citibank	913	—
SEK	60,600,000	EUR	5,530,127	2026/3/18	Barclays	87,104	0.03
SEK	30,290,000	USD	3,225,086	2026/3/18	Barclays	71,354	0.02
SEK	30,290,000	USD	3,236,446	2026/3/18	HSBC	59,994	0.02
USD	41,111,533	EUR	34,808,945	2026/3/18	Societe Generale	147,746	0.03
USD	13,123	KRW	18,742,000	2026/3/18	Societe Generale	94	—
USD	3,267,303	PEN	11,000,000	2026/3/18	Societe Generale	4,156	—
USD	1,473,698	PHP	86,582,302	2026/3/18	Citigroup	9,348	—
VND	4,985,700,300	USD	186,730	2026/3/18	Citibank	1,390	—
TRY	39,506,015	USD	771,292	2026/3/23	Standard Chartered	96,976	0.03
USD	9,520,527	IDR	158,763,100,000	2026/3/25	Societe Generale	33,956	0.02
UZS	3,754,300,000	USD	233,913	2026/3/25	Standard Chartered	73,125	0.02
TRY	46,688,617	USD	875,966	2026/3/26	Standard Chartered	147,803	0.04
EGP	8,362,000	USD	166,607	2026/4/14	Goldman Sachs	3,011	—
KZT	457,473,000	USD	796,512	2026/4/16	Standard Chartered	77,982	0.02
USD	590,594	UGX	2,106,453,000	2026/4/16	Standard Chartered	21,167	0.01
KZT	1,460,378,000	USD	2,548,840	2026/4/17	Standard Chartered	241,907	0.07
UGX	1,504,461,550	USD	406,337	2026/4/17	Standard Chartered	298	—
USD	689,027	UGX	2,464,746,780	2026/4/17	Standard Chartered	22,841	0.01
EGP	37,204,000	USD	728,490	2026/4/21	Standard Chartered	24,213	0.01
USD	196,865	UGX	708,713,148	2026/4/22	Standard Chartered	5,450	—
KZT	226,432,000	USD	395,172	2026/4/23	Standard Chartered	36,719	0.01
KZT	452,468,000	USD	790,343	2026/4/24	Standard Chartered	72,413	0.02
KZT	94,004,912	USD	168,317	2026/5/4	Standard Bank plc	10,366	—
USD	492,162	UGX	1,773,259,000	2026/5/4	Standard Chartered	14,070	—
USD	301,840	PHP	16,900,000	2026/5/7	Societe Generale	16,530	0.01
RON	1,867,265	EUR	349,283	2026/5/12	J.P. Morgan	14,591	0.01
USD	2,136,690	PHP	120,000,000	2026/5/12	Citibank	111,164	0.03
USD	3,548,116	PHP	200,000,000	2026/5/12	Citigroup	172,239	0.06
USD	3,843,219	PHP	215,500,067	2026/5/12	Societe Generale	205,711	0.08
KZT	496,513,675	USD	928,939	2026/6/8	Standard Chartered	4,407	—
KZT	280,300,000	USD	515,119	2026/6/22	Standard Chartered	9,436	—
ZMW	1,315,609	USD	57,526	2026/6/30	Standard Chartered	862	—
USD	196,865	UGX	723,478,000	2026/7/24	Standard Chartered	4,404	—
USD	196,865	UGX	721,509,000	2026/7/28	Standard Chartered	5,098	—
KZT	197,885,000	USD	343,923	2026/8/7	Standard Chartered	21,345	0.01
KZT	198,192,000	USD	344,275	2026/8/10	Standard Chartered	21,239	0.01
PLN	3,500,000	EUR	810,485	2026/9/2	Barclays	10,287	—
PLN	10,857,455	EUR	2,513,765	2026/9/4	Barclays	32,196	0.01
PLN	21,627,327	EUR	5,006,094	2026/9/8	Barclays	64,439	0.02
PLN	15,866,070	EUR	3,672,361	2026/9/9	Barclays	47,279	0.02
MNT	374,791,500	USD	97,857	2026/9/28	J.P. Morgan	2,041	—
MNT	386,163,000	USD	100,642	2026/10/5	J.P. Morgan	2,191	—
KZT	486,466,000	USD	796,512	2026/10/15	Standard Chartered	83,476	0.03
USD	196,865	UGX	726,431,000	2026/10/20	Standard Chartered	7,436	—
USD	196,865	UGX	732,337,000	2026/10/21	Standard Chartered	5,942	—
KZT	481,711,000	USD	790,344	2026/10/23	Standard Chartered	79,056	0.02
USD	196,865	UGX	731,353,000	2026/10/23	Standard Chartered	6,292	—
KZT	736,479,000	USD	1,217,129	2026/10/27	Standard Chartered	110,562	0.03
KZT	203,476,374	USD	344,276	2026/11/3	Standard Chartered	21,808	0.01
USD	393,729	UGX	1,466,642,000	2026/11/3	Standard Chartered	12,581	0.01
USD	98,432	UGX	366,661,000	2026/11/6	Standard Chartered	3,215	—
ZMW	2,321,000	USD	95,633	2026/11/6	Standard Chartered	4,170	—
USD	393,730	UGX	1,470,974,000	2026/11/10	Standard Chartered	12,109	—
USD	196,865	UGX	739,227,000	2026/11/12	Standard Chartered	5,178	—
USD	98,432	UGX	375,027,000	2026/11/13	Standard Chartered	1,209	—
TRY	121,940,423	USD	2,206,485	2026/11/19	Standard Chartered	30,995	0.01
USD	2,189,448	KWD	663,132	2027/3/3	Standard Chartered	16,646	—
為替先渡契約に係る未実現益 - 資産						3,255,731	0.95
EURヘッジシェアクラス							
EUR	1,975,281	USD	2,295,380	2026/1/30	J.P. Morgan	24,162	0.01
NAVヘッジクラスの為替先渡契約に係る未実現益 - 資産						24,162	0.01
為替先渡契約に係る未実現益合計 - 資産						3,279,893	0.96

モルガン・スタンレー・インベストメント・ファンズ・グローバル・マクロ・ファンド ZH (JPY) クラス

通貨 (買い)	金額 (買い)	通貨 (売り)	金額 (売り)	満期日	カウンターパーティ	未実現益／(損) 米ドル	純資産総額に 占める割合(%)
USD	67,472	EGP	3,221,111	2026/1/5	Bank of America	(198)	—
USD	485,129	EGP	23,194,000	2026/1/6	Goldman Sachs	(1,921)	—
PLN	32,798,537	EUR	7,790,478	2026/1/8	Barclays	(31,044)	(0.01)
PLN	1,310,000	EUR	310,951	2026/1/8	Citibank	(997)	—
KZT	860,404,419	USD	1,695,579	2026/1/9	Standard Chartered	(1,144)	—
USD	130,570	EUR	111,920	2026/1/9	Barclays	(720)	—
USD	1,489,522	RUB	118,700,000	2026/1/12	Standard Bank plc	(10,602)	—
PLN	31,518,537	EUR	7,472,602	2026/1/13	Barclays	(15,884)	(0.01)
USD	801,531	KZT	415,088,900	2026/1/14	Citibank	(14,947)	(0.01)
ISK	47,545,207	EUR	323,107	2026/1/16	J.P. Morgan	(640)	—
USD	2,652,453	TRY	116,476,790	2026/1/20	Standard Chartered	(27,165)	(0.01)
EUR	1,243,856	RON	6,363,964	2026/1/22	Goldman Sachs	(3,492)	—
USD	203,082	UYU	8,000,000	2026/1/22	HSBC	(1,079)	—
EUR	2,448,884	ISK	366,720,341	2026/2/4	Bank of America	(38,247)	(0.01)
USD	6,784,948	ZAR	115,648,842	2026/2/5	Goldman Sachs	(171,350)	(0.05)
USD	85,792	GHS	1,230,252	2026/2/17	Standard Bank plc	(28,467)	(0.01)
USD	41,113	GHS	481,435	2026/2/19	Standard Bank plc	(3,552)	—
USD	32,096	GHS	367,495	2026/2/20	Standard Bank plc	(1,980)	—
USD	33,651	NGN	58,486,000	2026/2/26	Citibank	(6,626)	—
USD	181,313	NGN	314,216,000	2026/2/27	Citibank	(35,027)	(0.01)
COP	1,494,000,000	USD	390,282	2026/3/18	Citibank	(4,283)	—
COP	10,713,900,000	USD	2,801,605	2026/3/18	Societe Generale	(33,497)	(0.01)
EUR	14,592	ISK	2,192,269	2026/3/18	Bank of America	(183)	—
EUR	6,393,132	PLN	27,127,243	2026/3/18	BNP Paribas	(6,120)	—
EUR	4,507,128	USD	5,323,199	2026/3/18	Societe Generale	(19,130)	—
NZD	5,700,000	USD	3,304,547	2026/3/18	J.P. Morgan	(12,652)	—
TWD	57,045,390	USD	1,823,850	2026/3/18	Citigroup	(11,735)	—
TWD	152,454,610	USD	4,874,616	2026/3/18	Societe Generale	(31,712)	—
USD	2,480,936	BHD	937,000	2026/3/18	Standard Chartered	(2,104)	—
USD	3,119,356	COP	12,207,900,000	2026/3/18	Societe Generale	(34,750)	(0.01)
USD	6,470,896	GBP	4,895,000	2026/3/18	HSBC	(102,619)	(0.03)
USD	396,259	INR	36,000,000	2026/3/18	Citigroup	(1,646)	—
USD	4,863,525	INR	441,723,626	2026/3/18	Societe Generale	(18,816)	—
USD	18,357	KRW	26,483,000	2026/3/18	Citibank	(54)	—
USD	74,757	KRW	109,328,965	2026/3/18	Citigroup	(1,248)	—
USD	3,819,836	KRW	5,586,865,733	2026/3/18	Societe Generale	(64,115)	(0.02)
USD	3,360,087	MXN	62,000,000	2026/3/18	UBS	(64,091)	(0.02)
USD	1,083,648	NZD	1,883,830	2026/3/18	Bank of America	(4,312)	—
USD	2,765,000	NZD	4,809,535	2026/3/18	J.P. Morgan	(12,628)	—
USD	2,611,156	NZD	4,540,210	2026/3/18	Standard Chartered	(10,931)	—
USD	4,245,042	PEN	14,324,851	2026/3/18	Societe Generale	(4,421)	—
USD	551,797	SAR	2,075,800	2026/3/18	Goldman Sachs	(222)	—
USD	551,784	SAR	2,075,800	2026/3/18	HSBC	(234)	—
USD	101,289	ZAR	1,711,000	2026/3/18	Barclays	(1,333)	—
USD	597,911	ZAR	10,300,000	2026/3/18	Goldman Sachs	(19,860)	(0.01)
USD	745,039	TRY	39,506,015	2026/3/23	Standard Chartered	(123,229)	(0.04)
USD	534,288	IDR	8,952,000,000	2026/3/25	Societe Generale	(621)	—
USD	864,035	TRY	46,688,617	2026/3/26	Standard Chartered	(159,735)	(0.05)
USD	63,741	GHS	726,646	2026/3/30	Standard Bank plc	(2,116)	—
PHP	16,900,000	USD	291,190	2026/5/7	Societe Generale	(5,880)	—
EUR	339,781	RON	1,867,265	2026/5/12	Barclays	(25,801)	(0.01)
PHP	156,124,800	USD	2,703,860	2026/5/12	Citigroup	(68,570)	(0.02)
PHP	377,662,173	USD	6,518,645	2026/5/12	Societe Generale	(143,939)	(0.04)
USD	98,432	UGX	366,168,000	2026/5/13	Citibank	(161)	—
EGP	3,221,111	USD	63,508	2026/6/29	Bank of America	(10)	—
KZT	155,987,543	USD	293,320	2026/6/30	Standard Bank plc	(2,152)	—
EGP	23,194,000	USD	457,025	2026/7/7	Goldman Sachs	(1,129)	—
EUR	4,843,690	PLN	21,125,752	2026/9/2	Barclays	(119,382)	(0.04)
EUR	4,966,586	PLN	21,714,909	2026/9/4	Barclays	(136,621)	(0.04)
EUR	9,932,182	PLN	43,254,653	2026/9/8	Barclays	(223,713)	(0.07)
EUR	7,288,043	PLN	31,732,140	2026/9/9	Barclays	(161,747)	(0.05)
USD	4,054,535	OMR	1,561,600	2026/10/29	Standard Chartered	(1,068)	—
USD	196,865	UGX	767,773,000	2026/11/16	Bank of America	(2,029)	—
USD	583,333	UAH	28,000,000	2026/12/9	Citibank	(14,262)	(0.01)
為替先渡契約に係る未実現損 - 負債						(2,049,943)	(0.59)
EURヘッジシェアクラス							
EUR	446,769	USD	526,053	2026/1/30	J.P. Morgan	(1,419)	—
JPYヘッジシェアクラス							
JPY	29,194,323,273	USD	188,305,799	2026/1/30	J.P. Morgan	(1,862,121)	(0.55)
NAVヘッジクラスの為替先渡契約に係る未実現損 - 負債						(1,863,540)	(0.55)
為替先渡契約に係る未実現損合計 - 負債						(3,913,483)	(1.14)
為替先渡契約に係るネット未実現損 - 負債						(633,590)	(0.18)

モルガン・スタンレー・インベストメント・ファンズ・グローバル・マクロ・ファンド ZH（JPY）クラス

金融先物契約

明細	契約枚数	通貨	グローバル エクスポージャー 米ドル	未実現益／(損) 米ドル	純資産総額に 占める割合(%)
Euro-Bobl, 06/03/2026	(33)	EUR	(4,495,862)	17,030	0.00
Euro-Bund, 06/03/2026	(107)	EUR	(16,009,391)	117,965	0.03
Euro-Buxl, 06/03/2026	(2)	EUR	(258,308)	3,941	0.00
US 2 Year Note, 31/03/2026	(3)	USD	(626,391)	322	0.00
US 5 Year Note, 31/03/2026	(147)	USD	(16,074,680)	57,218	0.02
US 10 Year Note, 20/03/2026	(69)	USD	(7,764,656)	53,314	0.02
US 10 Year Ultra Bond, 20/03/2026	(1)	USD	(115,094)	297	0.00
US Long Bond, 20/03/2026	(17)	USD	(1,967,219)	24,785	0.01
US Ultra Bond, 20/03/2026	(15)	USD	(1,774,687)	17,060	0.00
金融先物契約に係る評価益合計				291,932	0.08
EURO STOXX Bank Equity Index, 20/03/2026	(276)	EUR	(4,306,916)	(139,032)	(0.04)
STOXX Europe 600 Index, 20/03/2026	(103)	EUR	(3,593,906)	(70,006)	(0.02)
金融先物契約に係る評価損合計				(209,038)	(0.06)
金融先物契約に係る評価益				82,894	0.02

オプション買い契約

想定元本	明細	通貨	カウンターパーティ	時価評価額 米ドル	純資産総額に 占める割合(%)
5,390,000	Foreign Exchange CNH/USD, Put, 7.000, 29/01/2026	USD	Goldman Sachs	33,402	0.01
4,700,000	Foreign Exchange CNH/USD, Put, 7.000, 26/01/2026	USD	Barclays	27,289	0.01
1,900,000	Foreign Exchange CNH/USD, Put, 7.000, 26/01/2026	USD	Standard Chartered	11,032	0.00
4,000,000	Foreign Exchange CNH/USD, Put, 7.000, 22/01/2026	USD	Goldman Sachs	21,893	0.01
1,200,000	Foreign Exchange INR/USD, Put, 85.500, 30/01/2029	USD	J.P. Morgan	3,007	0.00
3,700,000	Foreign Exchange INR/USD, Put, 85.500, 25/01/2029	USD	J.P. Morgan	9,196	0.00
490,000	Foreign Exchange INR/USD, Put, 87.000, 24/02/2026	USD	Standard Chartered	138	0.00
3,400,000	Foreign Exchange INR/USD, Put, 87.000, 18/02/2026	USD	Citibank	804	0.00
1,800,000	Foreign Exchange INR/USD, Put, 87.000, 10/02/2026	USD	J.P. Morgan	364	0.00
1,700,000	Foreign Exchange INR/USD, Put, 87.000, 10/02/2026	USD	Goldman Sachs	344	0.00
1,600,000	Foreign Exchange INR/USD, Put, 87.000, 09/02/2026	USD	Goldman Sachs	314	0.00
2,000,000	Foreign Exchange INR/USD, Put, 87.000, 05/02/2026	USD	Goldman Sachs	327	0.00
3,388,000	Foreign Exchange USD/COP, Call, 4,000.000, 17/02/2026	USD	Barclays	28,197	0.01
2,922,000	Foreign Exchange USD/COP, Call, 4,000.000, 13/02/2026	USD	Barclays	22,298	0.01
2,733,000	Foreign Exchange USD/INR, Call, 91.000, 23/02/2026	USD	Standard Chartered	9,538	0.00
5,000,000	Foreign Exchange USD/INR, Call, 91.000, 20/02/2026	USD	BNP Paribas	16,554	0.00
オプション買い契約に係る時価総額 - 資産				184,697	0.05

オプション売り契約

想定元本	明細	通貨	カウンターパーティ	エクスポージャー USD	時価評価額 米ドル	純資産総額に 占める割合(%)
(343,000)	Foreign Exchange Exotic USD/BRL, Call, 7.000, 14/07/2027	USD	Goldman Sachs	438,159	(90,455)	(0.03)
(429,000)	Foreign Exchange Exotic USD/BRL, Call, 7.000, 12/07/2027	USD	Goldman Sachs	548,018	(112,777)	(0.03)
(490,000)	Foreign Exchange INR/USD, Put, 84.500, 24/02/2026	USD	Standard Chartered	460,673	(20)	0.00
(1,700,000)	Foreign Exchange INR/USD, Put, 84.500, 10/02/2026	USD	Goldman Sachs	1,598,253	(50)	0.00
(1,800,000)	Foreign Exchange INR/USD, Put, 84.500, 10/02/2026	USD	J.P. Morgan	1,692,268	(53)	0.00
(1,600,000)	Foreign Exchange INR/USD, Put, 84.500, 09/02/2026	USD	Goldman Sachs	1,504,238	(45)	0.00
(2,000,000)	Foreign Exchange INR/USD, Put, 84.500, 05/02/2026	USD	Goldman Sachs	1,880,297	(45)	0.00
(3,400,000)	Foreign Exchange INR/USD, Put, 85.000, 18/02/2026	USD	Citibank	3,215,420	(162)	0.00
(910,000)	Foreign Exchange KRW/USD, Put, 1,300.000, 26/01/2026	USD	Standard Chartered	821,214	(16)	0.00
(1,900,000)	Foreign Exchange KRW/USD, Put, 1,300.000, 26/01/2026	USD	Barclays	1,714,623	(33)	0.00
(2,500,000)	Foreign Exchange KRW/USD, Put, 1,300.000, 22/01/2026	USD	J.P. Morgan	2,256,083	(37)	0.00
(1,590,000)	Foreign Exchange KRW/USD, Put, 1,310.000, 09/02/2026	USD	Standard Chartered	1,445,906	(173)	0.00
(3,800,000)	Foreign Exchange KRW/USD, Put, 1,310.000, 05/02/2026	USD	BNP Paribas	3,455,625	(328)	0.00
(490,000)	Foreign Exchange USD/INR, Call, 91.000, 24/02/2026	USD	Standard Chartered	496,109	(1,748)	0.00
(3,400,000)	Foreign Exchange USD/INR, Call, 91.000, 18/02/2026	USD	Citibank	3,442,391	(10,839)	0.00
(1,700,000)	Foreign Exchange USD/INR, Call, 91.000, 10/02/2026	USD	Goldman Sachs	1,721,195	(4,372)	0.00
(1,800,000)	Foreign Exchange USD/INR, Call, 91.000, 10/02/2026	USD	J.P. Morgan	1,822,442	(4,629)	0.00
(1,600,000)	Foreign Exchange USD/INR, Call, 91.000, 09/02/2026	USD	Goldman Sachs	1,619,949	(4,000)	0.00
(2,000,000)	Foreign Exchange USD/INR, Call, 91.000, 05/02/2026	USD	Goldman Sachs	2,024,936	(4,472)	0.00
オプション売り契約に係る時価総額 - 負債					(234,254)	(0.06)

トータルリターンスワップ契約

想定元本	通貨	カウンターパーティ	明細	満期日	時価評価額 米ドル	純資産総額に 占める割合(%)
8,410,143	USD	Bank of America	Receive Total Return on Peru Bonos de Tesoreria 7.6% 12/08/2039 Pay USD/ SOFR/1D plus 70.0 basis points	2026/2/10	76,189	0.02
4,320,452	USD	Goldman Sachs	Receive Total Return on Egypt Treasury Bill 0% 03/03/2026 Pay USD/SOFR/1D plus 65.0 basis points	2026/3/3	55,132	0.02
2,228,019	USD	Standard Chartered	Receive Total Return on Egypt Treasury Bill 0% 17/03/2026 Pay USD/SOFR/1D plus 75.0 basis points	2026/3/17	7,872	0.00
2,090,583	USD	Goldman Sachs	Receive Total Return on Egypt Treasury Bill 0% 17/03/2026 Pay USD/SOFR/1D plus 65.0 basis points	2026/3/17	7,310	0.00
1,719,638	USD	Goldman Sachs	Receive Total Return on Egypt Treasury Bill 0% 23/06/2026 Pay USD/SOFR/1D plus 65.0 basis points	2026/3/18	3,235	0.00
1,400,232	USD	Goldman Sachs	Receive Total Return on Egypt Treasury Bill 0% 24/03/2026 Pay USD/SOFR/1D plus 65.0 basis points	2026/3/24	1,604	0.00
トータルリターンスワップに係る合計時価総額 - 資産					151,342	0.04
4,450,000	USD	J.P. Morgan	Receive Spread of 0.00% on Notional Pay USJPEIDIVR.I	2026/2/13	(17,875)	0.00
トータルリターンスワップに係る合計時価総額 - 負債					(17,875)	0.00
トータルリターンスワップに係るネット時価総額 - 資産					133,467	0.04

アトラス H J J P Y (円ヘッジ)

当ファンド（ダイワファンドラップ ヘッジファンドセレクト）はルクセンブルグ籍の外国証券投資法人「ピクテTR」が発行する「アトラス H J J P Y (円ヘッジ)」の投資証券（円建）を主要投資対象としております。以下の内容は、直近で入手可能なFinancial Statements等から抜粋し、編集および一部翻訳したものです。

■貸借対照表（2025年12月31日現在）

	ユーロ
資産	
投資有価証券取得原価	488,497,032.36
投資にかかる未実現純利益／損失	32,876,810.40
時価での証券投資	521,373,842.76
オプション	2,163,338.85
現金（銀行）	403,753,825.04
銀行預金	1,575,000,000.00
未収投資証券購入代金	10,854,619.66
未収分配金	143,435.05
先渡取引での純未実現利益	35,265,722.59
	2,548,554,783.95
負債	
未払年次税	236,538.96
管理報酬	2,547,326.54
成功報酬	23,154,578.24
支払配当金	110,188.19
先渡取引に係る支払利息	4,716.51
未払投資証券解約代金	577,919.05
未払有価証券購入代金	882,736.25
先物為替予約取引での純未実現損失	6,809,064.77
その他の未払報酬	555,465.96
その他の負債	204.88
	34,878,739.35
2025年12月31日現在の純資産合計	2,513,676,044.60
2024年12月31日現在の純資産合計	2,067,900,477.21
2023年12月31日現在の純資産合計	2,149,821,017.33
■損益計算書（2025年12月31日に終了した年度）	ユーロ
期首現在純資産額	2,067,900,477.20
収益	
配当金、純額	9,818,338.76
預金利息	30,213,908.39
その他の収益	891.13
	40,033,138.28
費用	
管理報酬	27,132,161.27
成功報酬	23,154,578.24
保管報酬、銀行手数料および利息	715,830.19
専門家報酬、監査費用およびその他の費用	572,773.31
サービス報酬	5,250,844.76
年次税	932,731.07
取引費用	5,230,550.19
C F Dに係る支払配当金	6,983,789.87
	69,973,258.90
投資純利益／損失	-29,940,120.62
以下に係る実現純利益／損失：	
－ 投資有価証券売却	106,133,084.88
－ 外国為替	-5,160,729.09
－ オプション取引	6,980,277.61
－ 為替予約取引	-111,722,690.06
－ 先渡取引	51,615,377.49
実現純利益／損失	17,905,200.21
以下に係る未実現純評価利益／損失の変動：	
－ 投資有価証券	-738,484.76
－ オプション取引	2,561,424.44
－ 為替予約取引	-6,425,776.58
－ 先渡取引	18,760,911.78
運用による純資産の増加／減少	32,063,275.09
投資証券購入額	886,793,535.39
投資証券解約額	-473,081,243.09
当期末現在純資産額	2,513,676,044.60

■投資明細表（2025年12月31日現在）

銘柄	通貨	数量	時価 (ユーロ)	純資産に 対する比率 (%)
公認の金融商品取引所に上場されているまたは他の規制ある市場で取引されている譲渡性の ある有価証券				
株式				
中国				
CONTEMPORARY AMPEREX TECH. 'H'	HKD	115,700.00	6,398,034.20	0.25
TENCENT HOLDINGS	HKD	201,611.00	13,210,920.66	0.53
			19,608,954.86	0.78
フランス				
SAFRAN	EUR	149,076.00	44,335,202.40	1.76
			44,335,202.40	1.76
香港				
AIA GROUP	HKD	1,402,200.00	12,256,000.79	0.49
ALIBABA GROUP HOLDING	HKD	230,900.00	3,606,983.69	0.14
			15,862,984.48	0.63
アイルランド				
CRH	USD	107,085.00	11,379,120.44	0.45
EATON CORPORATION -NPV-	USD	13,176.00	3,573,321.78	0.14
			14,952,442.22	0.59
韓国				
SK HYNIX	KRW	18,289.00	7,037,332.42	0.28
			7,037,332.42	0.28
スイス				
GALDERMA GROUP 144A/S	CHF	133,867.00	23,320,624.07	0.93
			23,320,624.07	0.93
アメリカ合衆国				
AMAZON.COM	USD	162,788.00	31,993,466.01	1.27
CATERPILLAR	USD	23,521.00	11,473,008.87	0.46
GOLDMAN SACHS GROUP	USD	10,149.00	7,595,871.26	0.30
MASTERCARD 'A'	USD	25,788.00	12,535,104.47	0.50
MCDONALDS	USD	1,013.00	263,615.47	0.01
MEDLINE 'A'	USD	777,891.00	27,818,486.95	1.11
MIDDLEBY CORP	USD	11,493.00	1,454,863.39	0.06
NVIDIA	USD	185,696.00	29,488,104.22	1.17
PARKER HANNIFIN	USD	25,384.00	18,997,420.61	0.76
QXO INC	USD	797,306.00	13,095,519.38	0.52
VISA 'A'	USD	42,076.00	12,564,582.54	0.50
WELLS FARGO	USD	80,185.00	6,363,184.47	0.25
			173,643,227.64	6.91
有価証券				
ルクセンブルク				
PICTET - SHORT-TERM MONEY MARKET EUR Z	EUR	1,459,987.64	222,613,074.67	8.86
			222,613,074.67	8.86
投資有価証券合計				
現金（銀行）			403,753,825.04	16.06
銀行預金			1,575,000,000.00	62.66
その他の純資産			13,548,376.80	0.54
純資産合計			2,513,676,044.60	100.00
為替予約取引				
買付		売付		満期日
CHF	112,177,232.17	EUR	120,309,882.27	30/01/2026
EUR	29,751.42	CHF	27,667.56	30/01/2026
EUR	869,043.31	JPY	159,999,999.00	30/01/2026
EUR	1,083,256.46	USD	1,276,426.66	30/01/2026
GBP	305,809.17	EUR	347,583.66	30/01/2026
JPY	109,246,670,618.00	EUR	601,504,388.32	30/01/2026
USD	332,331,450.51	EUR	282,617,373.72	30/01/2026
USD	81,069,102.33	HKD	629,400,000.00	13/02/2026
USD	64,024,995.99	TWD	1,997,900,000.00	17/03/2026

アトラス H J J P Y (円ヘッジ)

差金決済取引 (CFD)

銘柄	数量	通貨	評価額 (ユーロ)
ABB	-80,394	CHF	-5,116,531.63
Adecco	-295,929	CHF	-7,352,905.40
Aena	-207,595	EUR	-4,944,912.90
Airbus Group	102,181	EUR	20,272,710.40
Akzo Nobel	44,790	EUR	2,651,568.00
Allianz Reg.	41,271	EUR	16,116,325.50
ASML Holding	23,446	EUR	21,603,144.40
Axa	429,718	EUR	17,601,249.28
Bae Systems	258,813	GBP	5,080,518.60
Banca Monte Dei Paschi Siena	469,293	EUR	4,284,645.09
Caixabank	-243,888	EUR	-2,547,410.16
Capgemini	-67,671	EUR	-9,626,199.75
Carlsberg 'B'	86,623	DKK	9,686,374.30
Central Japan Railway	-102,800	JPY	-2,421,889.61
Cie Financiere Richemont SA	139,697	CHF	25,830,057.88
Compagnie de Saint-Gobain	153,982	EUR	13,390,274.72
Crédit Agricole	-361,771	EUR	-6,349,081.05
DSV	163,174	DKK	35,282,636.22
Dubai Taxi Co PJSC	4,150,783	AED	2,472,995.25
Evolution Gaming Group	-92,796	SEK	-5,397,886.82
Finecobank SPA	359,030	EUR	7,970,466.00
Fresenius Medical Care	-145,860	EUR	-5,945,253.60
General Motors	-91,841	USD	-6,359,155.45
Glencore Finance Europe	4,186,848	GBP	19,494,509.02
Heineken Holding	-128,558	EUR	-8,965,634.92
Hermes International	2,992	EUR	6,349,024.00
Hitachi	830,200	JPY	22,106,899.82
Howden Joinery Group	668,501	GBP	6,373,785.51
Iberdrola International	-401,288	EUR	-7,409,782.92
Industria De Diseno Textil	-91,544	EUR	-5,157,588.96
Infineon Technologies	459,242	EUR	17,327,200.66
Ivanhoe Mines 'A'	182,860	CAD	1,773,057.09
Kering	17,718	EUR	5,333,118.00
Klepierre	-13,000	EUR	-438,620.00
L'Oreal	37,483	EUR	13,741,267.80
LVMH Moët Hennessy - Louis Vuitton S.A.	24,112	EUR	15,552,240.00
Newbelco	-121,006	EUR	-6,643,229.40
Nintendo	376,900	JPY	21,691,965.54
Novozyme	203,945	DKK	11,135,194.94
Parkin Co PJSC	364,067	AED	480,234.89
PepsiCo Inc	-49,610	USD	-6,062,435.35
Procter & Gamble Co	-96,015	USD	-11,716,045.51
Randstad Holding	-365,848	EUR	-11,842,499.76
Rexel	383,136	EUR	12,869,538.24
Rio Tinto Finance	114,273	GBP	7,844,612.76
Roche Holding	36,907	CHF	13,017,600.64
Rolls-Royce Holdings	2,369,901	GBP	31,213,264.03
Salik Co PJSC	13,469,371	AED	19,828,103.17
Samsung Electronics	447,811	USD	31,868,261.14
Schneider Electric	64,831	EUR	15,228,801.90
Siemens Healthineers AG	-84,533	EUR	-3,797,222.36
SK Square Co Ltd	42,133	KRW	9,164,469.27
Swiss Life Holding	-7,458	CHF	-7,348,193.87
Swiss Re	-22,408	CHF	-3,199,250.73
Taiwan Semiconductor Manufacturing	979,000	USD	41,121,300.15
Tesco	-1,005,635	GBP	-5,088,353.01
Vinci	-148,099	EUR	-17,779,284.95
Volvo 'B'	600,959	SEK	16,424,103.45
Zoetis	-17,095	USD	-1,831,404.40
Zurich Financial Services	-9,912	CHF	-6,410,576.67

先物取引

銘柄	満期日	通貨	評価額 (ユーロ)
Purchase of 1,907.00 Euro FX Currency (CME)	16/03/2026	USD	239,095,534.08
Purchase of 167.00 Russell 2000 E Mini Index Future	20/03/2026	USD	17,760,057.89
Sale of 972.00 Euro Stoxx 50	20/03/2026	EUR	-56,774,520.00
Sale of 461.00 FTSE Taiwan RIC Capped TWD Index	29/01/2026	USD	-37,226,991.35
Sale of 90.00 Hang Seng Index	29/01/2026	HKD	-12,625,775.33
Sale of 51.00 Nasdaq E-Mini Future	20/03/2026	USD	-22,108,974.41
Sale of 48.00 Nikkei 225 (OSE)	12/03/2026	JPY	-13,141,458.90
Sale of 159.00 S&P 500 E-Mini Future	20/03/2026	USD	-46,656,200.77

オプション取引

銘柄	数量	行使価格	満期日	通貨	評価額 (ユーロ)
CALL Alibaba Group Holding -sponsored-ADR	3773	160	16/01/2026	USD	215,242.03
CALL Amazon.com Inc	2,344	235	16/01/2026	USD	608,727.49
CALL Axa SA	5,658	42	16/01/2026	EUR	101,844.00
CALL Hang Seng Index	342	26,800	16/01/2026	HKD	117,849.75
CALL Microsoft Corp	309	490	16/01/2026	USD	133,655.75
CALL Russell 2000 Index	219	2,600	16/01/2026	USD	65,451.06
CALL Russell 2000 Index	192	2,600	20/02/2026	USD	425,050.02
PUT S&P 500 Index	43	6,900	20/02/2026	USD	495,518.75

ブラックロック・システマティック・ＵＳ・
エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスＩ ２円ヘッジ

当ファンド（ダイワファンドラップ ヘッジファンドセレクト）はルクセンブルグ籍の外国証券投資法人「ブラックロック・ストラテジック・ファンズ」が発行する「ブラックロック・システマティック・ＵＳ・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド」のクラスＩ ２円ヘッジ投資証券（円建）を主要投資対象としております。以下の内容は、直近で入手可能なFinancial Statements等から抜粋し、編集および一部翻訳したものです。

純資産計算書 2025年5月31日現在

	米ドル
資産	
投資有価証券－取得原価	1,366,715,220
未実現評価益	817,555
投資有価証券－時価	1,367,532,775
銀行預金	4,979,292
未収利息および未収配当金	6,997,356
売却投資有価証券未収金	625,411,086
販売投資証券未収金	3,434,069
以下に係る未実現評価益：	
未決済先渡為替予約	2,715,699
スワップに係る時価／未実現評価益	133,455,630
資産合計	2,144,525,907
負債	
銀行からの借入金	2,602
ブローカーに対する債務	8,817,316
未払利息および未払配当金	13,825,187
購入投資有価証券未払金	615,395,325
買戻し投資証券未払金	905,433
以下に係る未実現評価損：	
未決済先渡為替予約	143,845
スワップに係る時価／未実現評価損	124,460,965
未払費用およびその他の負債	8,172,836
負債合計	771,723,509
純資産合計	1,372,802,398

損益および純資産変動計算書 2025年5月31日に終了した会計年度

	米ドル
期首純資産	760,906,642
収益	
預金利息	18,364,768
債券利息、源泉徴収税控除後	30,856,500
スワップに係る受取利息および受取配当金	41,002,242
受取配当金、源泉徴収税控除後	4,078
収益合計	90,227,588
費用	
スワップに係る支払利息および支払配当金	79,721,621
年間サービス費用	978,079
預託報酬	718,189
税金	189,908
パフォーマンス・フィー	3,527,585
販売報酬	26,967
ローン・コミットメント・フィー	6,699
投資運用報酬	9,978,082
費用合計	95,147,130
投資純損失	(4,919,542)
以下に係る実現純利益／（損失）：	
投資有価証券	817,496
先物取引	860,428
外貨および先渡為替予約	32,372,147
スワップ取引	50,586,103
当期実現純利益	84,636,174
以下に係る未実現評価益／（損）の純変動額：	
投資有価証券	425,784
外貨および先渡為替予約	5,318,739
スワップ取引	16,655,776
当期末実現評価益／（損）の純変動	22,400,299
運用成績による純資産の増加	102,116,931
資本の変動	
投資証券発行による正味受取額	681,910,398
投資証券買戻しによる正味支払額	(172,131,573)
資本の変動による純資産の増加	509,778,825
期末純資産	1,372,802,398

投資有価証券明細表 2025年5月31日現在

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
公認の証券取引所に上場されているまたはその他の規制市場で取引されている譲渡可能な有価証券および短期金融商品			
普通株式			
	英領バージン諸島		
25,129	Etoro Group Ltd. ' A'	1,490,401	0.11
		1,490,401	0.11
	米国		
30,168	Hinge Health, Inc. ' A'	1,176,854	0.09
32,860	MNTN, Inc. ' A'	854,360	0.06
7,997	SailPoint, Inc.	139,507	0.01
		2,170,721	0.16
普通株式合計		3,661,122	0.27
債券			
	米国		
USD 23,000,000	U.S. Treasury Bills 10/6/2025 (Zero Coupon)	22,978,422	1.67
USD 10,000,000	U.S. Treasury Bills 12/6/2025 (Zero Coupon)	9,988,256	0.73
USD 25,000,000	U.S. Treasury Bills 17/6/2025 (Zero Coupon)	24,955,969	1.82
USD 10,000,000	U.S. Treasury Bills 26/6/2025 (Zero Coupon)	9,971,933	0.73
USD 10,000,000	U.S. Treasury Bills 10/7/2025 (Zero Coupon)	9,955,508	0.72
USD 21,000,000	U.S. Treasury Bills 15/7/2025 (Zero Coupon)	20,894,587	1.52
USD 20,000,000	U.S. Treasury Bills 17/7/2025 (Zero Coupon)	19,894,500	1.45
USD 20,000,000	U.S. Treasury Bills 22/7/2025 (Zero Coupon)	19,882,917	1.45
USD 26,000,000	U.S. Treasury Bills 29/7/2025 (Zero Coupon)	25,826,071	1.88
USD 25,000,000	U.S. Treasury Bills 7/8/2025 (Zero Coupon)	24,806,698	1.81
USD 29,000,000	U.S. Treasury Bills 19/8/2025 (Zero Coupon)	28,734,568	2.09
USD 15,000,000	U.S. Treasury Bills 2/9/2025 (Zero Coupon)	14,838,090	1.08
USD 25,000,000	U.S. Treasury Bills 16/9/2025 (Zero Coupon)	24,689,766	1.80
USD 16,825,000	U.S. Treasury Bills 2/10/2025 (Zero Coupon)	16,586,223	1.21
USD 2,575,000	U.S. Treasury Bills 30/10/2025 (Zero Coupon)	2,530,120	0.18
		276,533,628	20.14
債券合計		276,533,628	20.14
譲渡性預金証書			
	オーストラリア		
USD 10,000,000	Commonwealth Bank of Australia FRN 27/1/2026	10,001,830	0.73
USD 6,000,000	Westpac Banking Corp. 5.34% 3/7/2025	6,004,163	0.44
USD 8,000,000	Westpac Banking Corp. FRN 12/3/2026	7,997,762	0.58
		24,003,755	1.75
	カナダ		
USD 5,150,000	Bank of Montreal 4.56% 10/11/2025	5,149,828	0.38
USD 3,500,000	Bank of Montreal 4.49% 13/1/2026	3,499,754	0.26
USD 5,000,000	Bank of Montreal 4.50% 23/1/2026	5,000,257	0.36
USD 3,750,000	Bank of Montreal FRN 20/2/2026	3,748,962	0.27
USD 7,000,000	Bank of Nova Scotia 10/4/2026 (Zero Coupon)	7,003,039	0.51
USD 6,000,000	Canadian Imperial Bank of Commerce FRN 23/9/2025	6,004,085	0.44
USD 2,575,000	Canadian Imperial Bank of Commerce 4.50% 9/10/2025	2,574,136	0.19
USD 3,475,000	Canadian Imperial Bank of Commerce 4.44% 15/10/2025	3,473,150	0.25
USD 5,000,000	Canadian Imperial Bank of Commerce 4.40% 9/2/2026	4,999,325	0.36
USD 6,500,000	Canadian Imperial Bank of Commerce FRN 15/5/2026	6,513,110	0.48
		47,965,646	3.50
	フランス		
USD 7,250,000	BNP Paribas SA 4.42% 19/9/2025	7,248,914	0.53
USD 4,000,000	BNP Paribas SA 4.36% 1/10/2025	3,998,541	0.29
USD 5,000,000	Credit Agricole SA FRN 20/6/2025	5,000,612	0.36
		16,248,067	1.18
	ドイツ		
USD 2,000,000	Deutsche Bank AG 4.57% 10/6/2025	2,000,075	0.14
USD 13,000,000	Deutsche Bank AG FRN 11/6/2025	13,001,078	0.95
		15,001,153	1.09
	日本		
USD 7,000,000	Sumitomo Mitsui Banking Corp. FRN 11/6/2025	7,000,339	0.51
USD 4,000,000	Sumitomo Mitsui Banking Corp. 4.54% 17/6/2025	4,000,109	0.29
USD 2,450,000	Sumitomo Mitsui Banking Corp. FRN 7/7/2025	2,450,358	0.18
USD 4,500,000	Sumitomo Mitsui Banking Corp. FRN 1/10/2025	4,500,854	0.33
USD 7,000,000	Sumitomo Mitsui Banking Corp. FRN 11/12/2025	7,001,286	0.51
		24,952,946	1.82

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
オランダ			
USD 3,515,000	Cooperatieve Rabobank UA 4.43% 14/10/2025	3,513,848	0.26
USD 3,900,000	Cooperatieve Rabobank UA 4.57% 20/10/2025	3,900,566	0.28
USD 3,750,000	Cooperatieve Rabobank UA FRN 6/3/2026	3,749,607	0.27
		11,164,021	0.81
ノルウェー			
USD 3,000,000	DNB Bank ASA 4.43% 17/11/2025	3,000,096	0.22
		3,000,096	0.22
スペイン			
USD 5,500,000	Banco Santander SA 4.50% 8/7/2025	5,500,045	0.40
USD 3,000,000	Banco Santander SA 4.46% 7/11/2025	2,999,953	0.22
USD 3,000,000	Banco Santander SA FRN 2/2/2026	3,004,500	0.22
		11,504,498	0.84
スウェーデン			
USD 3,250,000	Svenska Handelsbanken AB 4.505% 16/12/2025	3,249,770	0.24
USD 4,750,000	Svenska Handelsbanken AB FRN 13/1/2026	4,752,514	0.34
USD 6,000,000	Svenska Handelsbanken AB FRN 20/2/2026	6,000,096	0.44
USD 4,000,000	Svenska Handelsbanken AB FRN 30/4/2026	4,003,534	0.29
USD 7,000,000	SvenSka Handelsbanken AB FRN 10/4/2026	7,007,473	0.51
		25,013,387	1.82
英国			
USD 7,000,000	Barclays Bank PLC FRN 21/4/2026	7,005,099	0.51
USD 5,000,000	Lloyds Bank PLC 5.10% 25/7/2025	5,003,927	0.37
USD 5,125,000	Lloyds Bank PLC FRN 10/11/2025	5,126,843	0.37
		17,135,869	1.25
米国			
USD 8,600,000	Bank of America NA 4.54% 10/7/2025	8,600,319	0.63
USD 10,000,000	Bank of America NA 4.42% 5/11/2025	9,997,153	0.73
USD 4,850,000	Bank of America NA 4.50% 2/1/2026	4,849,482	0.35
USD 7,000,000	Bank of America NA FRN 6/5/2026	7,003,461	0.51
USD 5,500,000	Citibank NA FRN 27/3/2026	5,502,683	0.40
USD 750,000	Credit Agricole SA 4.47% 31/7/2025	750,090	0.05
USD 5,000,000	Credit Industriel Et Commercial SA 4.42% 24/10/2025	4,999,048	0.36
USD 3,985,000	Lloyds Bank PLC 4.41% 15/5/2026	3,986,686	0.29
USD 4,000,000	Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 4.45% 3/12/2025	3,999,653	0.29
USD 9,000,000	Mizuho Bank Ltd. 4.44% 11/7/2025	8,999,524	0.66
USD 4,000,000	Mizuho Bank Ltd. FRN 12/11/2025	4,001,880	0.29
USD 6,350,000	Mizuho Bank Ltd. 4.34% 13/3/2026	6,343,597	0.46
USD 4,200,000	MUFG Bank Ltd. FRN 20/6/2025	4,200,392	0.31
USD 5,000,000	MUFG Bank Ltd. FRN 7/7/2025	5,000,812	0.36
USD 3,000,000	MUFG Bank Ltd. 4.36% 14/10/2025	2,998,311	0.22
USD 5,000,000	MUFG Bank Ltd. FRN 26/11/2025	5,000,952	0.36
USD 6,000,000	Nordea Bank Abp FRN 17/12/2025	6,000,835	0.44
USD 6,750,000	Nordea Bank Abp FRN 17/3/2026	6,749,224	0.49
USD 6,000,000	Nordea Bank Abp FRN 31/3/2026	6,008,070	0.44
USD 6,500,000	Oversea Chinese Banking Corporation FRN 16/7/2025	6,503,868	0.47
USD 4,500,000	Oversea Chinese Banking Corporation FRN 21/10/2025	4,500,495	0.33
USD 5,000,000	Oversea Chinese Banking Corporation FRN 4/11/2025	5,009,700	0.37
USD 6,250,000	Royal Bank of Canada 4.50% 7/10/2025	6,248,703	0.46
USD 5,100,000	Royal Bank of Canada 4.55% 7/11/2025	5,100,486	0.37
USD 4,500,000	Royal Bank of Canada FRN 12/12/2025	4,498,830	0.33
USD 5,500,000	Standard Chartered Bank 4.60% 15/1/2026	5,501,672	0.40
USD 4,500,000	Standard Chartered Bank 4.60% 11/2/2026	4,501,987	0.33
USD 3,450,000	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. FRN 2/6/2025	3,450,041	0.25
USD 6,000,000	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. FRN 30/10/2025	6,003,423	0.44
USD 2,000,000	Toronto-Dominion Bank 5.10% 25/8/2025	2,002,215	0.15
USD 7,000,000	Toronto-Dominion Bank FRN 28/4/2026	7,008,543	0.51
USD 7,000,000	Toronto-Dominion Bank FRN 4/5/2026	7,011,628	0.51
USD 5,000,000	Wells Fargo Bank NA FRN 28/5/2026	5,007,975	0.36
		177,341,738	12.92
譲渡性預金証書合計		373,331,176	27.20
コマーシャル・ペーパー			
オーストラリア			
USD 5,000,000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 25/11/2025 (Zero Coupon)	4,892,219	0.35
USD 3,250,000	Commonwealth Bank of Australia 10/7/2025 (Zero Coupon)	3,250,595	0.24
USD 6,000,000	Macquarie Bank Ltd. 24/10/2025 (Zero Coupon)	5,891,257	0.43
USD 6,000,000	Macquarie Bank Ltd. FRN 24/10/2025	5,999,281	0.44

ブラックロック・システムティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 2,000,000	Macquarie Bank Ltd. 14/11/2025 (Zero Coupon)	1,999,846	0.14
USD 4,500,000	Westpac Banking Corp. 2/3/2026 (Zero Coupon)	4,498,907	0.33
		26,532,105	1.93
カナダ			
USD 7,000,000	Bank of Montreal FRN 20/5/2026	7,014,760	0.51
USD 15,000,000	Federation des Caisses Desjardins 5/6/2025 (Zero Coupon)	14,989,091	1.09
USD 3,500,000	National Bank of Canada 4/11/2025 (Zero Coupon)	3,432,682	0.25
USD 10,400,000	National Bank of Canada 20/1/2026 (Zero Coupon)	10,108,266	0.74
USD 5,000,000	National Bank of Canada FRN 5/2/2026	5,002,802	0.36
		40,547,601	2.95
フランス			
USD 14,000,000	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE 1/7/2025 (Zero Coupon)	13,946,128	1.01
USD 10,000,000	Natixis 5/9/2025 (Zero Coupon)	9,881,379	0.72
USD 4,000,000	Societe Generale SA 7/10/2025 (Zero Coupon)	3,936,130	0.29
		27,763,637	2.02
アイルランド			
USD 10,000,000	Glencove Funding DAC/LLC 5/8/2025 (Zero Coupon)	9,918,303	0.72
USD 5,000,000	Mainbeach Funding LLC 2/6/2025 (Zero Coupon)	4,998,194	0.37
USD 13,000,000	Mainbeach Funding LLC 15/8/2025 (Zero Coupon)	12,877,202	0.94
USD 9,000,000	Mainbeach Funding LLC 13/11/2025 (Zero Coupon)	8,814,658	0.64
		36,608,357	2.67
日本			
USD 5,000,000	Sumitomo Mitsui Trust Bank 4/8/2025 (Zero Coupon)	4,959,589	0.36
USD 2,000,000	Sumitomo Mitsui Trust Bank 8/8/2025 (Zero Coupon)	1,982,864	0.15
		6,942,453	0.51
ルクセンブルグ			
USD 13,000,000	Verto Capital LLC 20/8/2025 (Zero Coupon)	12,869,721	0.94
		12,869,721	0.94
ノルウェー			
USD 6,000,000	DNB Bank ASA 5/11/2025 (Zero Coupon)	5,885,280	0.43
USD 5,950,000	DNB Bank ASA 10/11/2025 (Zero Coupon)	5,832,732	0.42
USD 3,500,000	DNB Bank ASA 12/2/2026 (Zero Coupon)	3,392,706	0.25
USD 3,000,000	DNB Bank ASA 18/3/2026 (Zero Coupon)	2,896,526	0.21
		18,007,244	1.31
シンガポール			
USD 5,000,000	DBS Bank Ltd. 4/8/2025 (Zero Coupon)	4,959,877	0.36
USD 13,000,000	Mizuho Bank Ltd. 2/7/2025 (Zero Coupon)	12,947,685	0.94
USD 6,000,000	Oversea Chinese Banking Corporation 18/9/2025 (Zero Coupon)	6,000,163	0.44
USD 10,180,000	United Overseas Bank Ltd. FRN 17/9/2025	10,179,881	0.74
		34,087,606	2.48
スウェーデン			
USD 7,000,000	Skandinaviska Enskilda Banken AB FRN 22/4/2026	7,006,015	0.51
USD 5,600,000	Swedbank AB FRN 16/7/2025	5,601,272	0.41
		12,607,287	0.92
スイス			
USD 2,600,000	UBS AG FRN 14/4/2026	2,602,166	0.19
		2,602,166	0.19
英国			
USD 7,000,000	Compass Group PLC 14/7/2025 (Zero Coupon)	6,961,850	0.51
USD 8,000,000	Lloyds Bank PLC FRN 17/6/2025	8,000,400	0.58
USD 5,000,000	Lloyds Bank PLC 27/10/2025 (Zero Coupon)	4,907,813	0.36
USD 10,000,000	Lloyds Bank PLC 20/2/2026 (Zero Coupon)	9,685,521	0.71
USD 2,250,000	NatWest Markets PLC 24/6/2025 (Zero Coupon)	2,243,202	0.16
		31,798,786	2.32
米国			
USD 7,250,000	Accenture Capital, Inc. 7/7/2025 (Zero Coupon)	7,216,861	0.53
USD 4,000,000	Apple, Inc. 20/6/2025 (Zero Coupon)	3,989,988	0.29
USD 4,000,000	Aquitaine Funding Company LLC 3/6/2025 (Zero Coupon)	3,998,055	0.29
USD 2,000,000	Aquitaine Funding Company LLC 5/6/2025 (Zero Coupon)	1,998,539	0.15
USD 11,000,000	Aquitaine Funding Company LLC 1/7/2025 (Zero Coupon)	10,956,623	0.80
USD 3,000,000	Bank of Montreal 11/9/2025 (Zero Coupon)	3,002,017	0.22
USD 3,000,000	Bay Square Funding LLC 20/8/2025 (Zero Coupon)	2,969,835	0.22
USD 5,000,000	Bay Square Funding LLC 3/9/2025 (Zero Coupon)	4,941,094	0.36
USD 13,500,000	Bay Square Funding LLC FRN 10/10/2025	13,511,785	0.98
USD 6,000,000	Bay Square Funding LLC FRN 21/10/2025	6,005,190	0.44
USD 6,000,000	Bedford Row Funding Corp. 2/7/2025 (Zero Coupon)	5,975,960	0.44
USD 8,000,000	Britannia Funding Company LLC 4/6/2025 (Zero Coupon)	7,995,156	0.58
USD 13,000,000	Britannia Funding Company LLC 18/7/2025 (Zero Coupon)	12,922,409	0.94
USD 9,750,000	Britannia Funding Company LLC FRN 6/8/2025	9,751,271	0.71

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 2,000,000	Cabot Trail Funding LLC 23/7/2025 (Zero Coupon)	1,986,785	0.15
USD 4,750,000	Canadian Imperial Bank of Commerce 17/2/2026 (Zero Coupon)	4,602,254	0.34
USD 7,000,000	Columbia Funding Company LLC 20/11/2025 (Zero Coupon)	6,850,897	0.50
USD 2,000,000	Columbia Funding Company LLC 2/1/2026 (Zero Coupon)	2,000,388	0.15
USD 5,000,000	Concord Minutemen Capital Co. 12/6/2025 (Zero Coupon)	4,992,128	0.36
USD 5,000,000	Concord Minutemen Capital Co. FRN 7/7/2025	5,001,086	0.36
USD 10,000,000	Concord Minutemen Capital Co. 7/8/2025 (Zero Coupon)	9,915,705	0.72
USD 2,000,000	Concord Minutemen Capital Co. 14/11/2025 (Zero Coupon)	1,958,849	0.14
USD 5,000,000	Constellation Funding Co. LLC 4/6/2025 (Zero Coupon)	4,996,959	0.36
USD 4,160,000	Cooperatieve Rabobank UA 18/8/2025 (Zero Coupon)	4,119,499	0.30
USD 5,000,000	Falcon Asset Funding LLC FRN 6/11/2025	5,001,568	0.36
USD 7,000,000	Gotham Funding Corp. 24/7/2025 (Zero Coupon)	6,953,105	0.51
USD 4,350,000	GTA Funding LLC 31/7/2025 (Zero Coupon)	4,317,134	0.32
USD 5,750,000	ING US Funding LLC 20/6/2025 (Zero Coupon)	5,735,453	0.42
USD 2,500,000	ING US Funding LLC FRN 19/8/2025	2,500,577	0.18
USD 5,000,000	ING US Funding LLC FRN 3/10/2025	5,001,303	0.36
USD 5,175,000	ING US Funding LLC 7/10/2025 (Zero Coupon)	5,092,744	0.37
USD 5,000,000	ING US Funding LLC FRN 14/11/2025	5,000,996	0.36
USD 3,250,000	ING US Funding LLC FRN 26/11/2025	3,252,389	0.24
USD 7,000,000	Intrepid Funding Co. LLC 6/6/2025 (Zero Coupon)	6,994,072	0.51
USD 13,000,000	Intrepid Funding Co. LLC 21/7/2025 (Zero Coupon)	12,917,659	0.94
USD 9,000,000	Ionic Funding LLC 3/6/2025 (Zero Coupon)	8,995,613	0.66
USD 9,000,000	Ionic Funding LLC 11/7/2025 (Zero Coupon)	8,953,495	0.65
USD 12,000,000	Ionic Funding LLC 23/7/2025 (Zero Coupon)	11,919,366	0.87
USD 7,000,000	Korea Development Bank 1/8/2025 (Zero Coupon)	6,945,794	0.51
USD 5,000,000	Lime Funding LLC 12/6/2025 (Zero Coupon)	4,992,128	0.36
USD 7,000,000	Lime Funding LLC 11/7/2025 (Zero Coupon)	6,964,075	0.51
USD 18,000,000	Lime Funding LLC 15/8/2025 (Zero Coupon)	17,830,408	1.30
USD 8,000,000	LMA SA 12/6/2025 (Zero Coupon)	7,987,382	0.58
USD 6,200,000	LMA SA 5/8/2025 (Zero Coupon)	6,149,348	0.45
USD 4,000,000	Mackinac Funding Co. LLC 10/6/2025 (Zero Coupon)	3,994,673	0.29
USD 8,000,000	Mackinac Funding Co. LLC 8/7/2025 (Zero Coupon)	7,961,893	0.58
USD 9,000,000	Mackinac Funding Co. LLC 17/7/2025 (Zero Coupon)	8,947,164	0.65
USD 3,000,000	Mackinac Funding Co. LLC 5/8/2025 (Zero Coupon)	2,975,435	0.22
USD 5,300,000	Mackinac Funding Co. LLC 12/11/2025 (Zero Coupon)	5,192,232	0.38
USD 5,250,000	Macquarie Bank Ltd. FRN 20/6/2025	5,250,502	0.38
USD 3,760,000	Macquarie Bank Ltd. FRN 20/8/2025	3,760,763	0.27
USD 5,175,000	Macquarie Bank Ltd. 9/10/2025 (Zero Coupon)	5,090,447	0.37
USD 2,500,000	Macquarie Bank Ltd. 19/11/2025 (Zero Coupon)	2,446,811	0.18
USD 4,000,000	Macquarie Bank Ltd. 19/3/2026 (Zero Coupon)	3,860,419	0.28
USD 9,000,000	Manhattan Asset Funding Co LLC 7/8/2025 (Zero Coupon)	8,924,134	0.65
USD 4,500,000	Mizuho Corporate Bank 1/10/2025 (Zero Coupon)	4,431,863	0.32
USD 5,000,000	MUFG Bank Ltd. 15/7/2025 (Zero Coupon)	4,972,250	0.36
USD 10,000,000	NTT Finance Americas, Inc. 24/7/2025 (Zero Coupon)	9,930,741	0.72
USD 5,250,000	Overwatch Alpha Funding LLC 5/6/2025 (Zero Coupon)	5,246,192	0.38
USD 4,750,000	Paradelle Funding LLC 16/7/2025 (Zero Coupon)	4,722,807	0.34
USD 2,623,000	Paradelle Funding LLC 24/9/2025 (Zero Coupon)	2,585,495	0.19
USD 7,000,000	Paradelle Funding LLC 12/5/2026 (Zero Coupon)	6,714,035	0.49
USD 2,000,000	Pricoa Short Term Funding LLC FRN 1/12/2025	2,000,000	0.15
USD 5,000,000	Pure Grove Funding 24/6/2025 (Zero Coupon)	4,984,824	0.36
USD 7,000,000	Pure Grove Funding 13/11/2025 (Zero Coupon)	6,856,170	0.50
USD 5,500,000	Pure Grove Funding 15/1/2026 (Zero Coupon)	5,346,775	0.39
USD 4,500,000	Resolute Funding Co. LLC 23/6/2025 (Zero Coupon)	4,486,851	0.33
USD 10,000,000	Resolute Funding Co. LLC 8/8/2025 (Zero Coupon)	9,914,023	0.72
USD 7,000,000	Ridgefield Funding Co. LLC 14/11/2025 (Zero Coupon)	6,856,169	0.50
USD 4,000,000	Rio Tinto Finance PLC 3/6/2025 (Zero Coupon)	3,998,066	0.29
USD 3,500,000	Royal Bank of Canada 3/11/2025 (Zero Coupon)	3,433,679	0.25
USD 8,000,000	Royal Bank of Canada 2/2/2026 (Zero Coupon)	7,764,927	0.57
USD 3,000,000	Starbird Funding Corp. 4/11/2025 (Zero Coupon)	2,941,904	0.21
USD 11,000,000	Versailles Commercial Paper LLC 11/8/2025 (Zero Coupon)	10,900,941	0.79
USD 7,000,000	Versailles Commercial Paper LLC FRN 18/9/2025	7,000,826	0.51
USD 5,000,000	Victory Receivables Corp. 27/6/2025 (Zero Coupon)	4,982,933	0.36
		463,639,886	33.77
コマーシャル・ペーパー合計		714,006,849	52.01
公認の証券取引所に上場されているまたはその他の規制市場で取引されている譲渡可能な有価証券および短期金融商品合計		1,367,532,775	99.62
投資有価証券（時価）合計		1,367,532,775	99.62
その他の純資産		5,269,623	0.38
純資産合計（米ドル）		1,372,802,398	100.00

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

種類	想定金額	摘要	取引相手	満期日	未実現純評価益／(損) (米ドル)	時価 (米ドル)
金融デリバティブ商品						
スワップ						
TRS	USD 27,898,518	ファンドは、買建持分証券のポートフォリオに係るトータル・リターンを受け取る。ファンドは、売建持分証券のポートフォリオに係るトータル・リターンを支払う。また、特定のベンチマークに基づいて0から1559ベース・ポイントの範囲内の特定のスプレッドを加算／減算した変動金利を支払い、受け取る。1,2	Bank of America Merrill Lynch	16/2/2028	582,351	582,351
TRS	USD -	ファンドは、買建持分証券のポートフォリオに係るトータル・リターンを受け取る。ファンドは、売建持分証券のポートフォリオに係るトータル・リターンを支払う。また、特定のベンチマークに基づいて0から4000ベース・ポイントの範囲内の特定のスプレッドを加算／減算した変動金利を支払い、受け取る。1,2	Bank of America Merrill Lynch	23/3/2027	765	765
TRS	USD 25,157	ファンドは、買建持分証券のポートフォリオに係るトータル・リターンを受け取る。ファンドは、売建持分証券のポートフォリオに係るトータル・リターンを支払う。また、特定のベンチマークに基づいて0から4000ベース・ポイントの範囲内の特定のスプレッドを加算／減算した変動金利を支払い、受け取る。1,2	Bank of America Merrill Lynch	15/2/2028	(569,368)	(569,368)
TRS	USD 24,931,462	ファンドは、買建持分証券のポートフォリオに係るトータル・リターンを受け取る。ファンドは、売建持分証券のポートフォリオに係るトータル・リターンを支払う。また、特定のベンチマークに基づいて0から6500ベース・ポイントの範囲内の特定のスプレッドを加算／減算した変動金利を支払い、受け取る。1,2	Barclays Bank	23/12/2025	(921,610)	(921,610)
TRS	USD 28,197	ファンドは、買建持分証券のポートフォリオに係るトータル・リターンを受け取る。ファンドは、売建持分証券のポートフォリオに係るトータル・リターンを支払う。また、特定のベンチマークに基づいて15から999900ベース・ポイントの範囲内の特定のスプレッドを加算／減算した変動金利を支払い、受け取る。1,2	Barclays Bank	24/3/2026	72,384	72,384
TRS	USD 2,750,437	ファンドは、買建持分証券のポートフォリオに係るトータル・リターンを受け取る。ファンドは、売建持分証券のポートフォリオに係るトータル・リターンを支払う。また、特定のベンチマークに基づいて0から1600ベース・ポイントの範囲内の特定のスプレッドを加算／減算した変動金利を支払い、受け取る。1,2	Barclays Bank	25/11/2025	177,513	177,513
TRS	USD 904,172	ファンドは、買建持分証券のポートフォリオに係るトータル・リターンを受け取る。ファンドは、売建持分証券のポートフォリオに係るトータル・リターンを支払う。また、特定のベンチマークに基づいて15から5042ベース・ポイントの範囲内の特定のスプレッドを加算／減算した変動金利を支払い、受け取る。1,2	Goldman Sachs	18/8/2026	1,958,834	1,958,834
TRS	USD 23,548,715	ファンドは、買建持分証券のポートフォリオに係るトータル・リターンを受け取る。ファンドは、売建持分証券のポートフォリオに係るトータル・リターンを支払う。また、特定のベンチマークに基づいて0から95ベース・ポイントの範囲内の特定のスプレッドを加算／減算した変動金利を支払い、受け取る。1,2	Goldman Sachs	19/8/2026	539,492	539,492
TRS	USD (40)	ファンドは、買建持分証券のポートフォリオに係るトータル・リターンを受け取る。ファンドは、売建持分証券のポートフォリオに係るトータル・リターンを支払う。また、特定のベンチマークに基づいて15から3926ベース・ポイントの範囲内の特定のスプレッドを加算／減算した変動金利を支払い、受け取る。1,2	Goldman Sachs	15/2/2028	(571,901)	(571,901)
TRS	USD 21,218,119	ファンドは、買建持分証券のポートフォリオに係るトータル・リターンを受け取る。ファンドは、売建持分証券のポートフォリオに係るトータル・リターンを支払う。また、特定のベンチマークに基づいて0から170ベース・ポイントの範囲内の特定のスプレッドを加算／減算した変動金利を支払い、受け取る。1,2	HSBC	9/2/2028	4,292,843	4,292,843
TRS	USD -	ファンドは、買建持分証券および売建持分証券のポートフォリオに係るトータル・リターンを受け取る／支払う。また、特定のベンチマークに基づいて15から1678ベース・ポイントの範囲内の特定のスプレッドを加算／減算した変動金利を支払う／受け取る。1,2	Morgan Stanley	18/8/2026	(133)	(133)
TRS	USD -	ファンドは、買建持分証券のポートフォリオに係るトータル・リターンを受け取る。ファンドは、売建持分証券のポートフォリオに係るトータル・リターンを支払う。また、特定のベンチマークに基づいて15から2713ベース・ポイントの範囲内の特定のスプレッドを加算／減算した変動金利を支払い、受け取る。1,2	Morgan Stanley	23/3/2027	2,163	2,163
TRS	USD -	ファンドは、買建持分証券のポートフォリオに係るトータル・リターンを受け取る。ファンドは、売建持分証券のポートフォリオに係るトータル・リターンを支払う。また、特定のベンチマークに基づいて15から2713ベース・ポイントの範囲内の特定のスプレッドを加算／減算した変動金利を支払い、受け取る。1,2	Morgan Stanley	15/2/2028	(303,183)	(303,183)

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

種類	想定金額	摘要	取引相手	満期日	未実現純評価益／(損) (米ドル)	時価 (米ドル)
TRS	USD 5,974	ファンドは、買建持分証券のポートフォリオに係るトータル・リターンを受け取る。ファンドは、売建持分証券のポートフォリオに係るトータル・リターンを支払う。また、特定のベンチマークに基づいて15から6793ベース・ポイントの範囲内の特定のスプレッドを加算／減算した変動金利を支払い、受け取る。1,2	Morgan Stanley	24/2/2028	(585)	(585)
TRS	USD (280,022)	ファンドは、買建持分証券のポートフォリオに係るトータル・リターンを受け取る。ファンドは、売建持分証券のポートフォリオに係るトータル・リターンを支払う。また、特定のベンチマークに基づいて15から1678ベース・ポイントの範囲内の特定のスプレッドを加算／減算した変動金利を支払い、受け取る。1	Morgan Stanley	17/8/2026	13,096	13,096
TRS	USD 12,771,391	ファンドは、買建持分証券のポートフォリオに係るトータル・リターンを受け取る。ファンドは、売建持分証券のポートフォリオに係るトータル・リターンを支払う。また、特定のベンチマークに基づいて15から2713ベース・ポイントの範囲内の特定のスプレッドを加算／減算した変動金利を支払い、受け取る。1,2	Morgan Stanley	22/3/2027	2,215,097	2,215,097
TRS	USD 2,823	ファンドは、買建持分証券のポートフォリオに係るトータル・リターンを受け取る。ファンドは、売建持分証券のポートフォリオに係るトータル・リターンを支払う。また、特定のベンチマークに基づいて0から88ベース・ポイントの範囲内の特定のスプレッドを加算／減算した変動金利を支払い、受け取る。1,2	Morgan Stanley	22/4/2026	(468)	(468)
TRS	USD 15,492,382	ファンドは、買建持分証券および売建持分証券のポートフォリオに係るトータル・リターンを受け取る／支払う。また、特定のベンチマークに基づいて15から1678ベース・ポイントの範囲内の特定のスプレッドを加算／減算した変動金利を支払う／受け取る。1,2	Morgan Stanley	22/2/2028	1,507,375	1,507,375
合計（基礎となるエクスポージャー総額：8,215,073,705米ドル）					8,994,665	8,994,665

TRS：トータル・リターン・スワップ

- 当該ベンチマークおよびスプレッドは、基礎となる各ポジションの国および／または通貨に基づいて決定される。変動金利の決定に使用される特定のベンチマークは、以下の通りである。
米ドルー1日翌日物銀行調達金利（OBFRO1）
米ドルー1日翌日物フェデラル・ファンド実効金利（FEDL01）
- 公正価値調整の対象である有価証券を含む。

通貨	買予約	通貨	売予約	取引相手	期日	未実現純評価益／(損) (米ドル)
デリバティブ金融商品						
未決済先渡為替予約						
豪ドル・ヘッジ投資証券クラス						
AUD	18,312,012	USD	11,756,982	State Street Bank & Trust Company	13/6/2025	(16,423)
USD	97,114	AUD	150,652	State Street Bank & Trust Company	13/6/2025	525
						(15,898)
スイス・フラン・ヘッジ投資証券クラス						
CHF	130,142	USD	158,108	State Street Bank & Trust Company	13/6/2025	42
USD	1,046	CHF	864	State Street Bank & Trust Company	13/6/2025	(4)
						38
ユーロ・ヘッジ投資証券クラス						
EUR	530,851,183	USD	600,208,450	State Street Bank & Trust Company	13/6/2025	1,002,441
USD	6,176,222	EUR	5,458,733	State Street Bank & Trust Company	13/6/2025	(6,019)
						996,422
英ポンド・ヘッジ投資証券クラス						
GBP	20,143	USD	27,159	State Street Bank & Trust Company	13/6/2025	(63)
USD	192	GBP	143	State Street Bank & Trust Company	13/6/2025	—
						(63)
日本円ヘッジ投資証券クラス						
JPY	83,385,730,819	USD	578,099,976	State Street Bank & Trust Company	13/6/2025	1,573,473
USD	4,616,750	JPY	664,972,733	State Street Bank & Trust Company	13/6/2025	(5,948)
						1,567,525
スウェーデン・クローナ・ヘッジ投資証券クラス						
SEK	83,122,514	USD	8,619,195	State Street Bank & Trust Company	13/6/2025	24,040
USD	219,601	SEK	2,113,930	State Street Bank & Trust Company	13/6/2025	(210)
						23,830
合計（基礎となるエクスポージャー総額：1,212,575,959米ドル）						2,571,854

業種別内訳 2025年5月31日現在

	純資産比率 (%)
金融	74.66
政府	20.14
技術	1.52
消費財、循環型	1.52
コミュニケーション	1.42
資本財	0.36
投資有価証券一時価	99.62
その他の純資産	0.38
	100.00

ナインティーンセブンティセブン・グローバル・マージャー・アービトラージ・ジャパン・リミテッド

当ファンド（ダイワファンドラップ ヘッジファンドセレクト）はケイマン籍の外国投資法人「ナインティーンセブンティセブン・グローバル・マージャー・アービトラージ・ジャパン・リミテッド」が発行する「ナインティーンセブンティセブン・グローバル・マージャー・アービトラージ・ジャパン・リミテッド」のＪＰＹクラス投資証券（円建）を主要投資対象としております。以下の内容は、直近で入手可能な Financial Statements等から抜粋し、編集および一部翻訳したものです。

※投資対象とする投資信託証券の名称変更に伴い、投資対象ファンドはケイマン籍の外国投資法人「オコーナー・グローバル・マージャー・アービトラージ・ジャパン・リミテッド」が発行する「オコーナー・グローバル・マージャー・アービトラージ・ジャパン・リミテッド」のＪＰＹクラス投資証券（円建）に変更されています。

貸借対照表
(米ドル表示)
2025年12月31日

資産		
現金および現金等価物	\$	8,631,056
投資有価証券、公正価値(取得価格\$409,566,938)		416,741,013
デリバティブ資産(取得価格\$15,708)		984,602
ブローカーに対する債権		17,929,845
未収配当金及び未収利息		442,277
訴訟請求未収金		308,629
資産合計		445,037,422
負債		
投資有価証券（売建）、公正価値(売却価格\$131,365,264)		133,368,592
デリバティブ債務		852,296
ブローカーに対する債務		59,826,270
運用会社（UBS Asset Management Americas）に対する債務		433,885
未払配当金及び未払利息		292,337
未払費用及びその他の負債		61,945
負債合計		194,835,325
純資産	\$	250,202,097
受益証券１口当たり純資産価格		
ＪＰＹクラス（発行済受益証券総数3,574,093口に基づきます）	JPY	10,970

損益計算書
(米ドル表示)
2025年12月31日に終了した会計年度

投資有価証券、デリバティブ契約及び外国為替投資の実現・未実現損益		
投資有価証券及び外貨にかかる実現純利益	\$	22,008,333
デリバティブ及び外貨にかかる実現純損失		(8,781,859)
投資有価証券及び外貨にかかる未実現評価(損)益の変動額(純額)		5,300,575
デリバティブ契約及び外貨にかかる未実現評価(損)益の変動額(純額)		287,865
投資有価証券、デリバティブ契約及び外貨にかかる損益の合計		18,814,914
投資収益		
受取利息		6,338,040
受取配当金(源泉徴収税控除後\$667,981)		2,522,541
投資収益合計		8,860,581
費用		
支払利息		6,153,127
支払配当金		1,988,372
運用報酬		2,360,689
成功報酬		2,119,637
その他		684,248
費用合計		13,306,073
投資純損益		(4,445,492)
営業活動による純資産の変動額(純額)		
	\$	14,369,422

ナインティーンセブンティセブン・グローバル・マージャー・アービトラージ・ジャパン・リミテッド

投資明細表
(米ドル表示)
2025年12月31日

数量／額面	銘柄明細	通貨	評価額	評価損益
債券				
債券 転換社債	3,828,000 EXACT SCIENCES CORP 0.375% 03/15/27 CVT	USD	4,004,853.60	18,948.60
	転換社債合計		4,004,853.60	18,948.60
社債				
社債	2,581,000 BOOST NEWCO BORROWER LLC 7.500% 01/15/31 SR:144A	USD	2,744,454.73	18,834.73
	997,524 LUMEN TECHNOLOGIES INC 4.125% 04/15/29 SR:144A	USD	992,536.38	20,521.13
	551,876 LUMEN TECHNOLOGIES INC 4.125% 04/15/30 SR:144A	USD	550,733.62	12,999.44
	1,926,848 LUMEN TECHNOLOGIES INC 10.000% 10/15/32 SR:144A	USD	1,941,819.61	(32,278.21)
	4,520,000 TEGNA INC 5.000% 09/15/29	USD	4,483,745.94	(41,247.81)
	社債合計		10,713,290.28	(21,170.72)
社債				
社債	8,242,704 EDR-VAR-10NOV30	USD	8,242,704.00	0.94
	社債合計		8,242,704.00	0.94
	債券合計		22,960,847.88	(2,221.18)
株式				
普通株式				
株式 普通株式	457,100 HANG SENG BANK LTD	HKD	9,015,373.65	94,563.69
	17,000 SUMITOMO DENSETSU CO LTD	JPY	1,050,092.54	(7,726.37)
	(510) TSURUHA HOLDINGS INC	JPY	(9,366.21)	(1,328.75)
	59,200 KROSAKI HARIMA CORP	JPY	1,571,514.20	(51,792.78)
	17,500 MAKINO MILLING MACHINE CO	JPY	1,232,850.50	(160,470.17)
	173,500 TOYOTA INDUSTRIES CORP	JPY	19,707,102.26	292,921.59
	51,000 FUJITEC CO LTD	JPY	1,841,024.81	(9,159.52)
	39,500 PARAMOUNT BED HOLDINGS CO LT	JPY	883,463.08	(4,434.73)
	162,600 SCSK CORP	JPY	5,871,695.46	(31,211.57)
	(29,793) PINNACLE FINANCIAL PARTNERS	USD	(2,842,550.13)	(248,730.18)
	1,342,571 AABA_ESCROW	USD	1,785,619.43	(2,093,936.34)
	(47,641) AEDIFICA	EUR	(3,777,240.51)	(157,888.50)
	247,321 AIR LEASE CORP	USD	15,885,427.83	130,673.87
	(268,943) ATLAS COPCO AB-A SHS	SEK	(4,848,437.19)	(754,278.15)
	307,184 ATLAS COPCO AB-B SHS	SEK	4,969,211.81	856,565.78
	130,749 BRIGHTHOUSE FINANCIAL INC	USD	8,471,227.71	(115,352.71)
	237,342 CADENCE BANK	USD	10,167,731.28	1,226,462.87
	(126,107) CARNIVAL CORP	USD	(3,851,307.78)	(1,204,331.97)
	25,670 CIDARA THERAPEUTICS INC	USD	5,670,246.30	83,404.95
	323,092 CONFLUENT INC-CLASS A	USD	9,770,302.08	102,471.23
	(41,413) CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	USD	(8,644,963.75)	6,447,793.15
	269,496 COMERICA INC	USD	23,427,287.28	1,892,086.03
	40,207 COFINIMMO	EUR	3,740,389.60	143,077.74
	85,128 CYBERARK SOFTWARE LTD/ISRAEL	USD	37,972,195.68	(74,917.71)
	333,350 DAYFORCE INC	USD	23,054,486.00	187,078.03
	122,638 ELECTRONIC ARTS INC	USD	25,058,622.54	452,070.14
	285,964 ENDEAVOR GROUP HOLD-CLASS A APPRAISAL RIGHTS	USD	880,769.12	0.00
	138,539 ELME COMMUNITIES	USD	2,410,578.60	140,469.30
	111,381 ETNB_CVR US	USD	77,966.70	77,966.70
	144,772 EXACT SCIENCES CORP	USD	14,703,044.32	25,942.97
	(502,960) FIFTH THIRD BANCORP	USD	(23,543,557.60)	(1,706,358.29)
	2,175 SPIRIT AVIATION HOLDINGS INC	USD	545.92	545.92
	81,370 AMICUS THERAPEUTICS INC	USD	1,158,708.80	7,730.14
	561,588 FRONTIER COMMUNICATIONS PARE	USD	21,379,655.16	1,118,341.68
	100,221 GLIBA_ESCROW	USD	13,780.39	13,780.39
	150,028 CHART INDUSTRIES INC	USD	30,940,274.44	882,749.25
	2,800 GULF COAST ULTRA DEEP ROYALT	USD	82.60	0.46
	(587,415) HUNTINGTON BANCSHARES INC	USD	(10,191,650.25)	(1,128,838.69)
	16,678 HEINEKEN NV	EUR	1,366,205.16	(206,683.25)
	(16,938) HEINEKEN HOLDING NV	EUR	(1,241,471.40)	103,039.08
	19,466 HILLENBRAND INC	USD	617,461.52	9,384.66
	211,973 HOLOGIC INC	USD	15,789,868.77	65,220.88
	143,718Industrivarden AB-A SHS	SEK	6,481,571.32	1,908,636.69
	(143,718)Industrivarden AB-C SHS	SEK	(6,475,330.05)	(1,928,639.60)
	175,463 LIBERTY BROADBAND-C	USD	8,527,501.80	(6,292,922.28)
	110,958 NORFOLK SOUTHERN CORP	USD	32,035,793.76	658,646.59
	(187,411) PALO ALTO NETWORKS INC	USD	(34,521,106.20)	698,378.33
	28,545 PLYMOUTH INDUSTRIAL REIT INC	USD	624,564.60	(1,696.01)
	43,432 QORVO INC	USD	3,670,438.32	(35,770.97)
	302,418 AVIDITY BIOSCIENCES INC	USD	21,813,410.34	369,794.00
	97,306 SEALED AIR CORP	USD	4,031,387.58	12,226.31
	374,887 SKX_ESCROW	USD	48,735.31	48,735.31
	56,893 SYNOVUS FINANCIAL CORP	USD	2,847,494.65	251,795.49
	222,041 SSAB AB-A SHARES	SEK	1,699,032.64	212,918.83
	(222,629) SSAB AB - B SHARES	SEK	(1,683,712.16)	(207,154.65)
	(41,695) SKYWORKS SOLUTIONS INC	USD	(2,643,879.95)	156,571.42
	(5,022,359) TELECOM ITALIA SPA	EUR	(3,031,041.26)	(1,240,147.81)
	5,023,396 TELECOM ITALIA-RSP	EUR	3,675,999.60	1,656,293.60
	(110,958) UNION PACIFIC CORP	USD	(25,666,804.56)	(823,485.02)

ナインティーンセブンティセブン・グローバル・マージャー・アービトラージ・ジャパン・リミテッド

数量／額面	銘柄明細	通貨	評価額	評価損益
	166,051 WARNER BROS DISCOVERY INC	USD	4,785,589.82	307,063.56
	普通株式合計		257,753,906.28	2,148,144.61
ライツ				
	21,186 ABMD_US_Dummy CVR_35 USD Cash	USD	40,253.40	40,253.40
	109,538 BRISTOL-MYERS SQUIBB-CVR	USD	102,691.89	(221,918.68)
	180,840 IGYB_CVR	EUR	165,683.44	165,683.44
	ライツ合計		308,628.73	(15,981.84)
株式				
	162,812 AKRO_CVR	USD	122,109.00	122,109.00
	205,300 BPMC_CVR	USD	128,312.50	128,312.50
	71,610 CRGX_CVR	USD	6,623.93	6,623.93
	144,449 HLVB_CVR	USD	30,695.41	30,695.41
	47,281 ITOS_CVR	USD	3,782.48	3,782.48
	22,962 MTSR_CVR	USD	137,772.00	137,772.00
	140,854 RGLS_CVR	USD	267,622.60	267,622.60
	108,946 SAGE_CVR	USD	80,347.68	80,347.68
	57,793 VERV_CVR	USD	46,234.40	46,234.40
	71,443 VIGL_CVR	USD	11,609.49	11,609.49
	2,566,282 WBA_CVR	USD	2,117,182.65	2,117,182.65
	株式合計		2,952,292.14	2,952,292.14
ETF				
	(1,612) ISHARES EXPANDED TECH-SOFTWA	USD	(170,372.28)	3,580.38
	(627) VANECK SEMICONDUCTOR ETF	USD	(225,801.51)	(11,509.10)
	ETF合計		(396,173.79)	(7,928.72)
	株式合計		260,618,653.36	5,076,526.19
先渡取引 為替予約				
	415,716,511 JPY per USD @ 155.8465 : 01/30/2026	JPY	2,659,498.47	(7,974.85)
	38,902,845,883 JPY per USD @ 155.8465 : 01/30/2026	JPY	248,876,472.95	(746,288.81)
	(2,667,473) JPY per USD @ 155.8465 : 01/30/2026	USD	(2,667,473.32)	0.00
	(249,622,762) JPY per USD @ 155.8465 : 01/30/2026	USD	(249,622,761.76)	0.00
	為替予約合計		(754,263.66)	(754,263.66)
	先渡取引合計		(754,263.66)	(754,263.66)
オプション取引 株式ワラント				
	1,837 SPIRIT AVIATION HOLDINGS INC	USD	461.09	(15,246.91)
	株式ワラント合計		461.09	(15,246.91)
ライツ				
	22,466 GEN DIGITAL INC - CVR	USD	101,546.32	80,459.54
	ライツ合計		101,546.32	80,459.54
	オプション取引合計		102,007.41	65,212.63
スワップ エクイティスワップ				
	(35,916) ESW_AKZO NOBEL NV	USD	(74,409.08)	(74,409.08)
	54,925 ESW_AXALTA COATING SYSTEMS LTD	USD	28,586.56	28,586.56
	25,564 ESW_BIOTEST AG	EUR	96,087.92	96,087.92
	8,287 ESW_BROOKFIELD PROP PFD LP 6.250% 07/26/81	USD	(1,491.66)	(1,491.66)
	(421,199) ESW_BPER BANCA	EUR	(59,368.85)	(59,368.85)
	290,487 ESW_BANCA POPOLARE DI SONDRIO SCPA	EUR	71,653.27	71,653.27
	126,117 ESW_CARNIVAL PLC	USD	697,421.31	697,421.31
	2,240 ESW_CHRISTIAN DIOR SE	EUR	17,102.18	17,102.18
	(69,004) ESW_GRIFOLS SA	USD	20,709.83	20,709.83
	96,947 ESW_GRIFOLS SA	USD	14,542.05	14,542.05
	181,648 ESW_IVECO GROUP NV	EUR	39,040.55	39,040.55
	168,261 ESW_JDE PEET'S NV	EUR	67,197.39	67,197.39
	187,376 ESW_JTC PLC	GBP	18,671.37	18,671.37
	1,468,280 ESW_JUST GROUP PLC	GBP	(9,892.54)	(9,892.54)
	98,200 ESW_MANDARIN ORIENTAL INTERNATIONAL LTD	USD	982.00	982.00
	(2,108) ESW_LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	EUR	(29,217.47)	(29,217.47)
	1,871,510 ESW_NATIONAL STORAGE REIT	AUD	(74,931.52)	(74,931.52)
	110,693 ESW_SHELL PLC	GBP	(90,241.09)	(90,241.09)
	(110,693) ESW_SHELL PLC	GBP	96,335.56	96,335.56
	(1,273,722) ESW_SAIPEM SPA	NOK	(96,932.50)	(96,932.50)
	(8,643) ESW_SPDR S&P 500 ETF TRUST	USD	(14,260.95)	(14,260.95)
	190,543 ESW_SUBSEA 7 SA	NOK	187,019.85	187,019.85
	(19,657) ESW_SUNOCO LP	USD	65,064.67	65,064.67
	31,086 ESW_SUNOCOCORP LLC	USD	(89,527.68)	(89,527.68)
	4,621 ESW_UNIPER SE	EUR	5,970.61	5,970.61
	エクイティスワップ合計		886,111.78	886,111.78
	スワップ合計		886,111.78	886,111.78

グローバル・ダイナミック・ボンド・ファンドⅠ J P Yヘッジドクラス (円建)

当ファンド（ダイワファンドラップ ヘッジファンドセレクト）はアイルランド籍の外国証券投資法人「ノムラ・ファンズ・アイルランド」が発行する「グローバル・ダイナミック・ボンド・ファンド」のⅠ J P Yヘッジドクラス投資証券（円建）を主要投資対象としております。以下の内容は、直近で入手可能なFinancial Statements等から抜粋し、編集および一部翻訳したものです。

運用計算書

2025年12月31日に終了する計測期間

		(米ドル)	
運用収益		132,507,058	
付加価値税還付		(24,802)	
損益を通じて公正価格で測定される金融資産および金融負債に係る純損益		217,179,806	
運用収益（損失）合計		349,662,062	
運用費用		(37,887,817)	
運用損益		311,774,245	
金融費用			
純利益から支払われた配当金		(22,835,607)	
キャピタル・ゲインから支払われた配当金		(21,038,572)	
当座借越利息		(142,479)	
当期損益		267,757,587	
税金（源泉徴収税を含む）		(89,010)	
運用による投資主に帰属する純資産の増加（減少）		267,668,577	
	1口当たり純資産価格	発行済受益証券数	純資産
Class I JPY Hedged(in JPY)	11,077.9113	2,225,632	24,655,353,890

投資有価証券明細表
(2025年12月31日現在)

銘柄	額面	公正価格 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
債券 - 96.00% (2024年12月31日: 97.06%)			
アルバニア - 1.29% (2024年12月31日: -%)			
政府 - 1.29% (2024年12月31日: -%)			
Albania Government International Bond, 4.750%, 14/02/35	26,000,000	30,870,135	1.29
		30,870,135	1.29
アルバニア合計		30,870,135	1.29
オーストリア - 1.75% (2024年12月31日: 1.47%)			
素材 - 0.28% (2024年12月31日: -%)			
voestalpine AG, 2.750%, 28/04/28	5,000,000	6,614,650	0.28
		6,614,650	0.28
金融 - 1.47% (2024年12月31日: 1.47%)			
Erste Group Bank AG, 8.500%, 15/04/74 ⁽¹⁾	6,000,000	7,807,870	0.33
Raiffeisen Bank International AG, 7.375%, 15/06/74 ⁽¹⁾	17,000,000	21,295,094	0.89
Volksbank Wien AG, 5.750%, 21/06/34	5,000,000	6,083,914	0.25
		35,186,878	1.47
オーストリア合計		41,801,528	1.75
バーレーン - 0.42% (2024年12月31日: 1.54%)			
政府 - 0.42% (2024年12月31日: 1.54%)			
Bahrain Government International Bond, 7.000%, 26/01/26	10,000,000	10,007,258	0.42
		10,007,258	0.42
バーレーン合計		10,007,258	0.42
バミューダ諸島 - 0.74% (2024年12月31日: 0.43%)			
金融 - 0.74% (2024年12月31日: 0.43%)			
Hiscox Ltd, 6.000%, 22/09/27	13,000,000	17,834,949	0.74
		17,834,949	0.74
バミューダ諸島合計		17,834,949	0.74
ボスニア・ヘルツェゴビナ - 0.92% (2024年12月31日: -%)			
政府 - 0.92% (2024年12月31日: -%)			
Federation of Bosnia & Herzegovina Eurobond, 5.500%, 17/07/30	18,000,000	21,918,296	0.92
		21,918,296	0.92
ボスニア・ヘルツェゴビナ合計		21,918,296	0.92
英領バージン諸島 - 0.94% (2024年12月31日: 0.23%)			
景気運動型消費財 - 0.49% (2024年12月31日: 0.23%)			
Anllian Capital 2 Ltd ZCP, 05/12/29	10,000,000	11,712,373	0.49
		11,712,373	0.49
エネルギー - 0.45% (2024年12月31日: -%)			
Deep Development 2025 Ltd, 0.750%, 20/05/32	80,000,000	10,883,445	0.45
		10,883,445	0.45
英領バージン諸島合計		22,595,818	0.94
ブルガリア - 3.61% (2024年12月31日: 2.64%)			
政府 - 3.61% (2024年12月31日: 2.64%)			
Bulgaria Government International Bond, 4.125%, 18/07/45	24,000,000	26,987,467	1.13
Bulgaria Government International Bond, 4.250%, 05/09/44	39,000,000	45,281,730	1.89
Bulgaria Government International Bond, 4.875%, 13/05/36	11,000,000	14,071,571	0.59
		86,340,768	3.61
ブルガリア合計		86,340,768	3.61
ケイマン諸島 - 0.98% (2024年12月31日: 1.18%)			
通信 - 0.98% (2024年12月31日: 0.82%)			
Alibaba Group Holding Ltd ZCP, 15/09/32	5,000,000	5,168,750	0.22
Grab Holdings Ltd ZCP, 15/06/30	5,000,000	5,314,891	0.22
JD.com Inc, 0.250%, 01/06/29	8,000,000	7,993,409	0.33
Trip.com Group Ltd, 0.750%, 15/06/29	4,000,000	4,932,000	0.21
		23,409,050	0.98
ケイマン諸島合計		23,409,050	0.98
中国 - 0.41% (2024年12月31日: 0.26%)			
金融 - 0.41% (2024年12月31日: 0.26%)			
Ping An Insurance Group Co of China Ltd ZCP, 11/06/30	60,000,000	9,708,002	0.41
		9,708,002	0.41
中国合計		9,708,002	0.41
エジプト - 2.26% (2024年12月31日: 1.75%)			
政府 - 2.26% (2024年12月31日: 1.75%)			
Egypt Government International Bond, 6.375%, 11/04/31	17,000,000	20,444,504	0.85
Egypt Government International Bond, 8.500%, 31/01/47	17,000,000	16,764,120	0.70
Egypt Government International Bond, 8.700%, 01/03/49	17,000,000	16,986,566	0.71
		54,195,190	2.26
エジプト合計		54,195,190	2.26

グローバル・ダイナミック・ボンド・ファンド I J P Yヘッジドクラス (円建)

銘柄	額面	公正価格 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
フランス - 5.94% (2024年12月31日: 7.56%)			
景気運動型消費財 - 0.20% (2024年12月31日: -%)			
Accor SA, 0.700%, 07/12/27	3,368,400	4,708,392	0.20
		4,708,392	0.20
金融 - 5.38% (2024年12月31日: 6.20%)			
AXA SA, 6.375%, 16/07/74 ⁽¹⁾	6,000,000	7,548,493	0.31
BNP Paribas SA, 7.375%, 11/06/74 ⁽¹⁾	8,000,000	10,294,546	0.43
BNP Paribas SA, 8.000%, 22/08/74 ⁽¹⁾	7,000,000	7,558,453	0.32
BNP Paribas SA, 8.500%, 14/02/74 ⁽¹⁾	5,000,000	5,320,418	0.22
Caisse Nationale de Reassurance Mutuelle Agricole Groupama, 6.500%, 16/01/74 ⁽¹⁾	15,000,000	18,326,461	0.77
Societe Generale SA, 6.446%, 10/01/29 144A	8,900,000	9,259,638	0.39
Societe Generale SA, 6.447%, 12/01/27 144A	7,800,000	7,804,179	0.33
Societe Generale SA, 8.125%, 21/05/74 144A ⁽¹⁾	14,000,000	14,732,111	0.61
Societe Generale SA, 8.500%, 25/09/74 ⁽¹⁾	15,000,000	16,381,176	0.68
Societe Generale SA, 9.375%, 22/05/74 ⁽¹⁾	10,000,000	10,669,868	0.45
Societe Generale SA, 10.000%, 14/05/74 ⁽¹⁾	18,800,000	20,863,691	0.87
		128,759,034	5.38
資本財 - 0.36% (2024年12月31日: 0.95%)			
Legrand SA, 1.500%, 23/06/33	7,000,000	8,750,900	0.36
		8,750,900	0.36
フランス合計		142,218,326	5.94
ドイツ - 6.54% (2024年12月31日: 6.24%)			
景気運動型消費財 - 0.69% (2024年12月31日: -%)			
Deutsche Lufthansa AG ZCP, 10/09/32	10,000,000	12,286,003	0.51
TUI AG, 1.950%, 26/07/31	3,000,000	4,306,343	0.18
		16,592,346	0.69
景気非運動型消費財 - 0.52% (2024年12月31日: 0.88%)			
Bayer AG, 6.625%, 25/09/83	10,000,000	12,443,793	0.52
		12,443,793	0.52
金融 - 5.11% (2024年12月31日: 5.36%)			
Aareal Bank AG, 9.875%, 31/07/74 ⁽¹⁾	15,000,000	16,282,500	0.68
Allianz SE, 3.875%, 07/03/74 ⁽¹⁾	19,800,000	13,557,131	0.57
Commerzbank AG, 6.625%, 09/04/74 ⁽¹⁾	9,000,000	11,087,573	0.46
Commerzbank AG, 7.500%, 09/04/74 ⁽¹⁾	10,000,000	10,499,463	0.44
Commerzbank AG, 7.875%, 09/04/74 ⁽¹⁾	8,000,000	10,566,807	0.44
Commerzbank AG, 8.625%, 28/02/33	7,200,000	10,348,665	0.43
Deutsche Bank AG, 7.375%, 30/04/74 ⁽¹⁾	5,000,000	6,309,611	0.26
Deutsche Bank AG, 8.125%, 30/04/74 ⁽¹⁾	9,000,000	11,459,118	0.48
Deutsche Bank AG, 8.130%, 30/04/74 ⁽¹⁾	6,000,000	6,413,940	0.27
Deutsche Bank AG, 10.000%, 30/04/74 ⁽¹⁾	20,000,000	25,698,000	1.08
		122,222,808	5.11
資本財 - 0.22% (2024年12月31日: -%)			
MTU Aero Engines AG, 0.050%, 18/03/27	4,000,000	5,228,733	0.22
		5,228,733	0.22
ドイツ合計		156,487,680	6.54
ギリシャ - 4.35% (2024年12月31日: 3.00%)			
金融 - 4.35% (2024年12月31日: 3.00%)			
Alpha Bank SA, 6.000%, 13/09/34	4,000,000	5,042,284	0.21
Alpha Bank SA, 6.875%, 27/06/29	7,000,000	8,955,551	0.37
Alpha Bank SA, 7.500%, 10/03/74 ⁽¹⁾	14,600,000	18,598,735	0.78
Eurobank SA, 6.250%, 10/05/74 ⁽¹⁾	32,000,000	36,969,275	1.55
Piraeus Bank SA, 6.750%, 30/12/74 ⁽¹⁾	20,000,000	24,263,175	1.01
Piraeus Bank SA, 7.250%, 17/04/34	8,000,000	10,276,440	0.43
		104,105,460	4.35
ギリシャ合計		104,105,460	4.35
香港 - 0.26% (2024年12月31日: -%)			
素材 - 0.26% (2024年12月31日: -%)			
MMG Ltd ZCP, 08/10/30	5,000,000	6,333,427	0.26
		6,333,427	0.26
香港合計		6,333,427	0.26
ハンガリー - 0.46% (2024年12月31日: 0.41%)			
金融 - 0.46% (2024年12月31日: 0.41%)			
OTP Bank Nyrt, 5.000%, 31/01/29	3,000,000	3,647,435	0.15
OTP Bank Nyrt, 7.300%, 30/07/35	7,000,000	7,357,074	0.31
		11,004,509	0.46
ハンガリー合計		11,004,509	0.46
アイルランド - 0.42% (2024年12月31日: 1.26%)			
金融 - 0.42% (2024年12月31日: 1.26%)			
AIB Group Plc, 7.125%, 30/10/74 ⁽¹⁾	8,000,000	10,135,463	0.42
		10,135,463	0.42
アイルランド合計		10,135,463	0.42
イタリア - 3.50% (2024年12月31日: 6.42%)			
金融 - 3.50% (2024年12月31日: 5.12%)			
Banco BPM SpA, 7.250%, 16/01/75 ⁽¹⁾	7,500,000	9,521,952	0.40

グローバル・ダイナミック・ボンド・ファンド I J P Yヘッジドクラス (円建)

銘柄	額面	公正価格 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
Intesa Sanpaolo SpA, 6.625%, 20/06/33 144A	7,000,000	7,722,756	0.32
Intesa Sanpaolo SpA, 7.000%, 20/11/74 ⁽¹⁾	10,000,000	12,673,496	0.53
Intesa Sanpaolo SpA, 7.750%, 11/07/74 ⁽¹⁾	10,000,000	12,207,050	0.51
Intesa Sanpaolo SpA, 7.778%, 20/06/54 144A	10,000,000	11,915,311	0.50
Intesa Sanpaolo SpA, 8.248%, 21/11/33 144A	8,300,000	9,816,583	0.41
Intesa Sanpaolo SpA, 9.125%, 07/03/74 ⁽¹⁾	6,700,000	9,072,002	0.38
UniCredit SpA, 7.500%, 03/06/74 ⁽¹⁾	9,000,000	10,737,721	0.45
イタリア合計		83,666,871	3.50
日本 - 1.33% (2024年12月31日: 2.18%)			
素材 - 0.30% (2024年12月31日: -%)			
Kobe Steel Ltd ZCP, 13/12/30	1,000,000,000	7,200,433	0.30
		7,200,433	0.30
通信 - 0.43% (2024年12月31日: 0.81%)			
SoftBank Group Corp, 8.250%, 29/10/65	11,000,000	10,337,513	0.43
		10,337,513	0.43
資本財 - 0.60% (2024年12月31日: 0.63%)			
INFRONEER Holdings Inc ZCP, 30/03/29	700,000,000	5,805,270	0.24
Taiyo Yuden Co Ltd ZCP, 18/10/30	1,230,000,000	8,515,596	0.36
		14,320,866	0.60
日本合計		31,858,812	1.33
ジャージー - 1.75% (2024年12月31日: 0.20%)			
金融 - 1.75% (2024年12月31日: 0.20%)			
Goldman Sachs Finance Corp International Ltd ZCP, 13/03/28	8,000,000	8,500,000	0.36
Goldman Sachs Finance Corp International Ltd ZCP, 04/04/28	6,000,000	9,150,000	0.38
Goldman Sachs Finance Corp International Ltd ZCP, 06/11/28	8,000,000	7,840,000	0.33
Goldman Sachs Finance Corp International Ltd ZCP, 07/03/30	4,900,000	5,336,100	0.22
Goldman Sachs Finance Corp International Ltd ZCP, 07/05/30	8,000,000	11,037,595	0.46
		41,863,695	1.75
ジャージー合計		41,863,695	1.75
ルクセンブルグ - 0.21% (2024年12月31日: 0.90%)			
金融 - 0.21% (2024年12月31日: 0.45%)			
Citigroup Global Markets Funding Luxembourg SCA ZCP, 15/03/28	4,000,000	4,912,757	0.21
		4,912,757	0.21
ルクセンブルグ合計		4,912,757	0.21
モーリシャス - 0.18% (2024年12月31日: -%)			
通信 - 0.18% (2024年12月31日: -%)			
MakeMyTrip Ltd ZCP, 01/07/30 144A	4,500,000	4,387,270	0.18
		4,387,270	0.18
モーリシャス合計		4,387,270	0.18
メキシコ - 3.02% (2024年12月31日: 3.77%)			
政府 - 3.02% (2024年12月31日: 3.77%)			
Mexican Bonos, 8.000%, 31/07/53	1,500,000,000	72,361,589	3.02
		72,361,589	3.02
メキシコ合計		72,361,589	3.02
モンテネグロ - 0.99% (2024年12月31日: -%)			
政府 - 0.99% (2024年12月31日: -%)			
Montenegro Government International Bond, 4.875%, 01/04/32	20,000,000	23,642,334	0.99
		23,642,334	0.99
モンテネグロ合計		23,642,334	0.99
オランダ - 1.75% (2024年12月31日: 4.11%)			
景気非運動型消費財 - 0.25% (2024年12月31日: 0.85%)			
QIAGEN NV, 2.000%, 04/09/32	6,000,000	6,087,000	0.25
		6,087,000	0.25
金融 - 0.66% (2024年12月31日: 1.64%)			
ING Groep NV, 7.250%, 16/11/74 ⁽¹⁾	5,000,000	5,320,888	0.22
ING Groep NV, 7.500%, 16/05/74 ⁽¹⁾	10,000,000	10,426,248	0.44
		15,747,136	0.66
資本財 - 0.64% (2024年12月31日: -%)			
Ferrovial SE, 0.750%, 20/05/31	13,000,000	15,432,721	0.64
		15,432,721	0.64
テクノロジー - 0.20% (2024年12月31日: -%)			
BE Semiconductor Industries NV, 1.875%, 06/04/29	3,000,000	4,688,312	0.20
		4,688,312	0.20
オランダ合計		41,955,169	1.75
ペルー - 0.22% (2024年12月31日: -%)			
金融 - 0.22% (2024年12月31日: -%)			
Banco de Credito del Peru SA, 6.450%, 30/07/35 144A	5,000,000	5,213,967	0.22
		5,213,967	0.22
ペルー合計		5,213,967	0.22

グローバル・ダイナミック・ボンド・ファンド I J P Yヘッジドクラス (円建)

銘柄	額面	公正価格 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
ルーマニア - 6.69% (2024年12月31日: 3.77%)			
政府 - 6.69% (2024年12月31日: 3.77%)			
Romanian Government International Bond, 4.625%, 03/04/49	14,000,000	12,887,558	0.54
Romanian Government International Bond, 5.625%, 22/02/36	20,000,000	23,184,812	0.97
Romanian Government International Bond, 5.625%, 30/05/37	32,000,000	36,481,621	1.52
Romanian Government International Bond, 5.875%, 11/07/32	20,000,000	24,455,879	1.02
Romanian Government International Bond, 6.000%, 24/09/44	28,000,000	31,565,494	1.32
Romanian Government International Bond, 6.250%, 10/09/34	10,000,000	12,307,287	0.51
Romanian Government International Bond, 6.375%, 18/09/33	6,000,000	7,538,436	0.32
Romanian Government International Bond, 6.500%, 07/10/45	10,000,000	11,648,517	0.49
		160,069,604	6.69
ルーマニア合計		160,069,604	6.69
ロシア - 0.00% (2024年12月31日: 0.00%)			
政府 - 0.00% (2024年12月31日: 0.00%)			
Russian Federal Bond - OFZ, 5.900%, 12/03/31	3,000,000,000	0	0.00
Russian Federal Bond - OFZ, 6.900%, 23/05/29	2,000,000,000	0	0.00
Russian Federal Bond - OFZ, 7.100%, 15/05/41	1,800,000,000	0	0.00
Russian Federal Bond - OFZ, 7.150%, 12/11/26	2,350,000,000	0	0.00
Russian Federal Bond - OFZ, 7.250%, 10/05/34	5,699,000,000	0	0.00
Russian Federal Bond - OFZ, 7.650%, 10/04/30	2,000,000,000	0	0.00
Russian Federal Bond - OFZ, 7.700%, 16/03/39	5,293,000,000	0	0.00
		0	0.00
ロシア合計		0	0.00
サウジアラビア - 0.42% (2024年12月31日: -%)			
金融 - 0.42% (2024年12月31日: -%)			
Banque Saudi Fransi, 6.375%, 07/11/74 ⁽¹⁾	10,000,000	10,043,472	0.42
		10,043,472	0.42
サウジアラビア合計		10,043,472	0.42
南アフリカ - 4.13% (2024年12月31日: 4.56%)			
政府 - 4.13% (2024年12月31日: 4.56%)			
Republic of South Africa Government Bond, 8.750%, 31/01/44	550,000,000	31,902,689	1.33
Republic of South Africa Government Bond, 8.750%, 28/02/48	550,000,000	31,986,738	1.34
Republic of South Africa Government Bond, 10.875%, 31/03/38	500,000,000	35,008,424	1.46
		98,897,851	4.13
南アフリカ合計		98,897,851	4.13
韓国 - 0.31% (2024年12月31日: 0.13%)			
素材 - 0.31% (2024年12月31日: -%)			
KCC Corp, 1.750%, 10/07/30	6,500,000	7,410,734	0.31
		7,410,734	0.31
韓国合計		7,410,734	0.31
スペイン - 5.29% (2024年12月31日: 5.94%)			
金融 - 5.29% (2024年12月31日: 5.67%)			
Abanca Corp Bancaria SA, 6.125%, 19/12/74 ⁽¹⁾	3,000,000	3,550,719	0.15
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, 7.883%, 15/11/34	10,000,000	11,661,694	0.49
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, 8.375%, 21/09/74 ⁽¹⁾	15,000,000	19,309,322	0.81
Banco de Credito Social Cooperativo SA, 7.500%, 14/09/29	7,000,000	9,163,839	0.38
Banco de Sabadell SA, 6.500%, 20/08/74 ⁽¹⁾	5,000,000	6,115,048	0.25
Banco de Sabadell SA, 9.375%, 18/04/74 ⁽¹⁾	10,000,000	13,146,816	0.55
Banco Santander SA, 8.000%, 01/11/74 ⁽¹⁾	8,400,000	9,282,397	0.39
Banco Santander SA, 9.625%, 21/02/74 ⁽¹⁾	6,000,000	6,656,614	0.28
Bankinter SA, 6.250%, 17/10/74 ⁽¹⁾	10,000,000	11,739,819	0.49
CaixaBank SA, 8.250%, 13/06/74 ⁽¹⁾	15,000,000	19,557,126	0.82
Ibercaja Banco SA, 9.125%, 25/04/74 ⁽¹⁾	12,800,000	16,384,140	0.68
		126,567,534	5.29
スペイン合計		126,567,534	5.29
台湾 - 0.48% (2024年12月31日: 0.69%)			
資本財 - 0.27% (2024年12月31日: 0.25%)			
Hon Hai Precision Industry Co Ltd ZCP, 24/10/29	6,200,000	6,421,019	0.27
		6,421,019	0.27
テクノロジー - 0.21% (2024年12月31日: 0.44%)			
Quanta Computer Inc ZCP, 16/09/29	5,000,000	5,162,500	0.21
		5,162,500	0.21
台湾合計		11,583,519	0.48
イギリス - 19.68% (2024年12月31日: 22.08%)			
素材 - 0.56% (2024年12月31日: 1.60%)			
INEOS Finance Plc, 7.500%, 15/04/29 144A	7,000,000	6,037,057	0.25
INEOS Quattro Finance 2 Plc, 8.500%, 15/03/29	8,000,000	7,403,944	0.31
		13,441,001	0.56
通信 - 0.60% (2024年12月31日: 1.19%)			
British Telecommunications Plc, 8.375%, 20/12/83	10,000,000	14,404,974	0.60
		14,404,974	0.60

グローバル・ダイナミック・ボンド・ファンド I J P Yヘッジドクラス (円建)

銘柄	額面	公正価格 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
景気運動型消費財 - 0.59% (2024年12月31日: 0.89%)			
Pinewood Finco Plc, 6.000%, 27/03/30	10,500,000	14,158,632	0.59
		14,158,632	0.59
景気非運動型消費財 - 0.45% (2024年12月31日: 0.40%)			
Iceland Bondco Plc, 7.564%, 15/12/27 (FRN)	9,000,000	10,652,750	0.45
		10,652,750	0.45
金融 - 14.38% (2024年12月31日: 15.50%)			
Barclays Plc, 6.125%, 15/12/74 ⁽¹⁾	13,000,000	15,221,118	0.64
Barclays Plc, 7.090%, 06/11/29	5,500,000	7,861,869	0.33
Barclays Plc, 8.407%, 14/11/32	10,000,000	14,270,285	0.60
Barclays Plc, 8.500%, 15/09/74 ⁽¹⁾	19,000,000	27,393,242	1.14
Barclays Plc, 8.875%, 15/12/74 ⁽¹⁾	23,000,000	32,414,945	1.35
Barclays Plc, 9.250%, 15/06/74 ⁽¹⁾	10,000,000	14,473,934	0.60
Barclays Plc, 9.625%, 15/03/74 ⁽¹⁾	5,000,000	5,652,847	0.24
Coventry Building Society, 8.750%, 11/12/74 ⁽¹⁾	5,000,000	7,204,046	0.30
HSBC Holdings Plc, 6.950%, 27/08/74 ⁽¹⁾	7,000,000	7,286,782	0.30
HSBC Holdings Plc, 7.399%, 13/11/34	6,000,000	6,865,368	0.29
Just Group Plc, 5.000%, 30/03/74 ⁽¹⁾	10,000,000	12,177,661	0.51
Lloyds Banking Group Plc, 6.625%, 02/06/33	10,000,000	13,949,395	0.58
Lloyds Banking Group Plc, 8.500%, 27/03/74 ⁽¹⁾	6,000,000	8,511,521	0.36
Lloyds Banking Group Plc, 8.500%, 27/12/74 ⁽¹⁾	6,000,000	8,430,748	0.35
Nationwide Building Society, 6.178%, 07/12/27	5,000,000	6,839,746	0.29
Nationwide Building Society, 7.500%, 20/12/74 ⁽¹⁾	14,000,000	19,572,328	0.82
NatWest Group Plc, 7.300%, 31/12/74 ⁽¹⁾	17,500,000	18,549,653	0.77
NatWest Group Plc, 7.416%, 06/06/33	7,000,000	9,915,709	0.41
NatWest Markets Plc, 6.625%, 22/06/26	6,000,000	8,152,876	0.34
Phoenix Group Holdings Plc, 7.750%, 06/12/53	4,000,000	5,892,202	0.25
Santander UK Group Holdings Plc, 7.098%, 16/11/27	17,500,000	24,077,939	1.01
Standard Chartered Plc, 6.097%, 11/01/35	5,000,000	5,370,842	0.22
Standard Chartered Plc, 7.750%, 15/02/74 ⁽¹⁾	15,000,000	15,564,977	0.65
Standard Chartered Plc, 7.875%, 08/09/74 ⁽¹⁾	15,000,000	16,058,218	0.67
Utmost Group Plc, 4.000%, 15/12/31	7,400,000	9,031,343	0.38
Virgin Money UK Plc, 11.000%, 08/06/74 ⁽¹⁾	8,000,000	12,433,886	0.52
Yorkshire Building Society, 6.375%, 15/11/28	7,900,000	10,970,119	0.46
		344,143,599	14.38
政府 - 3.10% (2024年12月31日: 2.33%)			
United Kingdom Gilt, 4.375%, 31/07/54	63,000,000	74,189,004	3.10
		74,189,004	3.10
イギリス合計		470,989,960	19.68
アメリカ - 14.76% (2024年12月31日: 9.92%)			
景気運動型消費財 - 0.80% (2024年12月31日: 1.19%)			
Ford Motor Credit Co LLC, 6.860%, 05/06/26	7,000,000	9,485,510	0.40
Live Nation Entertainment Inc, 2.875%, 15/01/30	4,500,000	4,695,087	0.20
Meritage Homes Corp, 1.750%, 15/05/28	5,000,000	4,910,479	0.20
		19,091,076	0.80
金融 - 1.46% (2024年12月31日: -)			
BofA Finance LLC, 0.600%, 25/05/27	5,000,000	5,451,250	0.23
Citigroup Global Markets Holdings Inc/United States, 0.800%, 05/02/30 144A	9,000,000	11,483,242	0.48
JPMorgan Chase Financial Co LLC ZCP, 11/04/28	8,000,000	7,500,000	0.31
Morgan Stanley Finance LLC ZCP, 21/03/28	8,000,000	10,580,000	0.44
		35,014,492	1.46
政府 - 11.84% (2024年12月31日: 6.60%)			
U.S. Treasury Note, 4.875%, 30/04/26	122,000,000	122,509,509	5.12
U.S. Treasury Note, 4.875%, 31/05/26	160,000,000	160,828,752	6.72
		283,338,261	11.84
資本財 - 0.04% (2024年12月31日: 0.24%)			
AeroVironment Inc ZCP, 15/07/30	1,000,000	1,077,240	0.04
		1,077,240	0.04
テクノロジー - 0.62% (2024年12月31日: 0.90%)			
MACOM Technology Solutions Holdings Inc ZCP, 15/12/29 144A	5,000,000	6,094,517	0.26
MKS Inc, 1.250%, 01/06/30	6,750,000	8,689,284	0.36
		14,783,801	0.62
アメリカ合計		353,304,870	14.76
債券合計		2,297,695,867	96.00

先物契約 - (0.06%) (2024年12月31日: (0.20%))

契約数	銘柄	取引相手	未実現損益 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
2,200	Euro-Bobl Futures March 26	Goldman Sachs International	(1,393,346)	(0.06)
先物契約に係る未実現損失合計			(1,393,346)	(0.06)

グローバル・ダイナミック・ボンド・ファンド I J P Yヘッジドクラス (円建)

外国為替先渡契約－0.02% (2024年12月31日：1.04%)

受取通貨	受取通貨金額	引渡通貨	引渡通貨金額	取引相手	決済日	未実現損益 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
USD	98,544,890	ZAR	(1,660,000,000)	Goldman Sachs International	29/01/2026	(1,351,362)	(0.06)
USD	398,378,277	GBP	(297,000,000)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	(554,142)	(0.02)
USD	72,801,709	MXN	(1,313,000,000)	Royal Bank of Canada	29/01/2026	(55,421)	0.00
JPY	72,053	USD	(461)	Brown Brothers Harriman & Co.	05/01/2026	(2)	0.00
JPY	20,398	USD	(131)	Brown Brothers Harriman & Co.	05/01/2026	(1)	0.00
USD	2	JPY	(373)	Brown Brothers Harriman & Co.	05/01/2026	0	0.00
USD	0	JPY	(2)	Brown Brothers Harriman & Co.	05/01/2026	－	0.00
USD	0	JPY	(19)	Brown Brothers Harriman & Co.	05/01/2026	－	0.00
USD	320	JPY	(50,000)	Brown Brothers Harriman & Co.	05/01/2026	1	0.00
USD	351	JPY	(54,849)	Brown Brothers Harriman & Co.	05/01/2026	1	0.00
USD	563	JPY	(88,000)	Brown Brothers Harriman & Co.	05/01/2026	2	0.00
USD	768	JPY	(120,000)	Brown Brothers Harriman & Co.	05/01/2026	3	0.00
USD	141,795	JPY	(22,151,873)	Brown Brothers Harriman & Co.	05/01/2026	642	0.00
USD	20,199,185	HKD	(157,000,000)	Royal Bank of Canada	29/01/2026	12,085	0.00
USD	21,392,726	JPY	(3,300,000,000)	Royal Bank of Canada	29/01/2026	318,428	0.01
USD	880,360,246	EUR	(748,000,000)	Deutsche Bank AG	29/01/2026	2,040,420	0.09
外国為替先渡契約に係る未実現利益合計						2,371,582	0.10
外国為替先渡契約に係る未実現損失合計						(1,960,928)	(0.08)

ヘッジあり投資証券クラス外国為替先渡契約－0.07% (2024年12月31日：(1.08%))

受取通貨	受取通貨金額	引渡通貨	引渡通貨金額	取引相手	決済日	未実現損益 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
JPY	24,284,004,860	USD	(156,661,802)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	(1,580,479)	(0.07)
JPY	2,647,301,368	USD	(17,078,361)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	(172,295)	(0.01)
JPY	1,478,969,319	USD	(9,541,177)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	(96,256)	(0.01)
JPY	1,158,607,741	USD	(7,474,450)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	(75,406)	0.00
JPY	460,848,152	USD	(2,973,039)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	(29,993)	0.00
JPY	299,721,256	USD	(1,933,572)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	(19,507)	0.00
EUR	2,721,317	USD	(3,203,798)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	(8,362)	0.00
EUR	2,077,898	USD	(2,446,303)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	(6,385)	0.00
JPY	84,400,000	USD	(544,903)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	(5,912)	0.00
JPY	56,343,066	USD	(363,692)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	(3,876)	0.00
EUR	998,147	USD	(1,175,115)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	(3,067)	0.00
JPY	35,179,915	USD	(227,069)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	(2,404)	0.00
GBP	1,231,132	USD	(1,655,946)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	(2,282)	0.00
JPY	61,810,819	USD	(396,302)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	(1,569)	0.00
GBP	348,730	USD	(469,914)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	(1,498)	0.00
EUR	298,291	USD	(351,177)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	(917)	0.00
USD	167,581	GBP	(125,406)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	(865)	0.00
GBP	440,793	USD	(592,893)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	(817)	0.00
USD	171,767	GBP	(128,469)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	(794)	0.00
JPY	22,151,873	USD	(142,085)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	(620)	0.00
GBP	138,340	USD	(186,414)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	(594)	0.00
JPY	6,093,960	USD	(39,336)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	(419)	0.00
JPY	6,480,000	USD	(41,739)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	(356)	0.00
GBP	64,804	USD	(87,323)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	(278)	0.00
CHF	717,733	USD	(907,444)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	(224)	0.00
JPY	3,179,074	USD	(20,521)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	(219)	0.00
USD	169,533	GBP	(126,375)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	(215)	0.00
GBP	33,210	USD	(44,780)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	(172)	0.00
JPY	2,210,000	USD	(14,268)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	(155)	0.00
GBP	83,280	USD	(112,017)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	(154)	0.00
GBP	21,611	USD	(29,169)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	(141)	0.00
EUR	36,500	USD	(42,990)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	(131)	0.00
JPY	1,844,569	USD	(11,907)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	(127)	0.00
JPY	1,728,207	USD	(11,158)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	(121)	0.00
USD	88,477	GBP	(65,954)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	(112)	0.00
GBP	41,218	USD	(55,466)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	(102)	0.00
JPY	38,377,082	USD	(245,184)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	(102)	0.00
EUR	27,869	USD	(32,824)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	(100)	0.00
JPY	1,050,813	USD	(6,783)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	(72)	0.00
EUR	20,332	USD	(23,937)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	(62)	0.00
JPY	2,264,971	USD	(14,522)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	(57)	0.00
GBP	11,113	USD	(14,984)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	(57)	0.00
EUR	11,650	USD	(13,732)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	(52)	0.00
EUR	7,045	USD	(8,300)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	(28)	0.00
GBP	5,971	USD	(8,046)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	(26)	0.00
JPY	359,076	USD	(2,318)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	(25)	0.00
EUR	12,868	USD	(15,130)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	(20)	0.00
EUR	23,981	USD	(28,175)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	(16)	0.00
EUR	21,966	USD	(25,807)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	(15)	0.00
GBP	6,897	USD	(9,276)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	(13)	0.00
USD	9,553	GBP	(7,121)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	(12)	0.00
GBP	1,257	USD	(1,694)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	(7)	0.00
EUR	1,965	USD	(2,313)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	(6)	0.00
GBP	891	USD	(1,201)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	(4)	0.00

グローバル・ダイナミック・ボンド・ファンド I J P Yヘッジドクラス (円建)

受取通貨	受取通貨金額	引渡通貨	引渡通貨金額	取引相手	決済日	未実現損益 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
CHF	6,389	USD	(8,078)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	(2)	0.00
JPY	54,849	USD	(352)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	(2)	0.00
USD	443	GBP	(331)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	(2)	0.00
USD	515	GBP	(385)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	(2)	0.00
USD	526	GBP	(394)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	(2)	0.00
USD	118	GBP	(88)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	(1)	0.00
JPY	2	USD	0	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	0	0.00
ZAR	4	USD	0	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	0	0.00
JPY	12	USD	0	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	0	0.00
USD	31	JPY	(4,813)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	0	0.00
USD	39	GBP	(29)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	0	0.00
GBP	57	USD	(77)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	0	0.00
USD	12	EUR	(11)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	0	0.00
JPY	19	USD	0	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	0	0.00
USD	18	EUR	(16)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	0	0.00
USD	44	EUR	(37)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	0	0.00
EUR	15	USD	(17)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	0	0.00
EUR	1	USD	(1)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	0	0.00
USD	3	EUR	(3)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	0	0.00
USD	68	GBP	(50)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	0	0.00
USD	50	GBP	(37)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	0	0.00
GBP	41	USD	(55)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	0	0.00
GBP	133	USD	(179)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	0	0.00
USD	148	GBP	(110)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	0	0.00
USD	7	JPY	(1,043)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	0	0.00
GBP	9	USD	(12)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	0	0.00
GBP	2	USD	(3)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	0	0.00
GBP	2	USD	(2)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	0	0.00
USD	20	EUR	(17)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	0	0.00
USD	3	EUR	(2)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	0	0.00
JPY	180	USD	(1)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	0	0.00
GBP	47	USD	(64)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	0	0.00
USD	1	JPY	(127)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	0	0.00
USD	12	JPY	(1,861)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	0	0.00
USD	68	GBP	(50)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	0	0.00
USD	16	EUR	(13)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	0	0.00
USD	79	GBP	(58)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	0	0.00
USD	105	GBP	(78)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	0	0.00
USD	262	GBP	(195)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	0	0.00
GBP	10	USD	(14)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	0	0.00
USD	1	ZAR	(21)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	0	0.00
EUR	18	USD	(22)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	0	0.00
USD	68	GBP	(50)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	0	0.00
USD	77	GBP	(57)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	0	0.00
USD	12	GBP	(9)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	0	0.00
USD	639	JPY	(100,000)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	0	0.00
USD	6	GBP	(4)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	0	0.00
USD	3	GBP	(2)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	0	0.00
GBP	1	USD	(1)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	0	0.00
GBP	2	USD	(2)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	0	0.00
CHF	1,526	USD	(1,930)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	0	0.00
USD	9	GBP	(7)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	0	0.00
USD	5	CHF	(4)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	0	0.00
USD	0	ZAR	(7)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	0	0.00
USD	2	ZAR	(31)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	0	0.00
USD	311	JPY	(48,732)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	0	0.00
USD	4	GBP	(3)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	0	0.00
USD	14	GBP	(11)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	0	0.00
USD	11	GBP	(8)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	0	0.00
USD	2	JPY	(372)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	0	0.00
USD	11	GBP	(8)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	0	0.00
USD	157	ZAR	(2,617)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	0	0.00
USD	422	GBP	(313)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	1	0.00
GBP	161	USD	(215)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	1	0.00
ZAR	3,000	USD	(179)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	1	0.00
GBP	291	USD	(389)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	2	0.00
GBP	21,580	USD	(28,985)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	2	0.00
GBP	22,844	USD	(30,682)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	2	0.00
EUR	19,013	USD	(22,323)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	3	0.00
JPY	200,000	USD	(1,275)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	3	0.00
GBP	47,120	USD	(63,289)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	3	0.00
GBP	718	USD	(960)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	4	0.00
USD	1,242	EUR	(1,054)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	5	0.00
USD	12,778	JPY	(2,000,000)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	5	0.00
GBP	3,047	USD	(4,088)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	5	0.00
ZAR	12,076	USD	(722)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	5	0.00
USD	2,287	EUR	(1,944)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	5	0.00
JPY	5,233,600	USD	(33,416)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	7	0.00
GBP	108,265	USD	(145,416)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	7	0.00

グローバル・ダイナミック・ボンド・ファンド I JPYヘッジドクラス (円建)

受取通貨	受取通貨金額	引渡通貨	引渡通貨金額	取引相手	決済日	未実現損益 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
GBP	105,853	USD	(142,176)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	7	0.00
USD	15,983	EUR	(13,604)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	9	0.00
GBP	1,671	USD	(2,235)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	10	0.00
GBP	5,973	USD	(8,013)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	10	0.00
JPY	7,707,858	USD	(49,214)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	10	0.00
USD	13,619	GBP	(10,125)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	19	0.00
ZAR	43,140	USD	(2,575)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	21	0.00
JPY	2,000,000	USD	(12,748)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	24	0.00
SGD	18,595	USD	(14,454)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	25	0.00
USD	13,056	EUR	(11,096)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	27	0.00
USD	22,357	EUR	(19,015)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	29	0.00
EUR	137,666	USD	(161,621)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	29	0.00
ZAR	57,106	USD	(3,404)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	33	0.00
USD	3,791	JPY	(587,304)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	40	0.00
USD	19,238	GBP	(14,277)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	61	0.00
GBP	15,175	USD	(20,296)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	87	0.00
CHF	98,673	USD	(124,627)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	96	0.00
GBP	15,029	USD	(20,083)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	104	0.00
USD	21,502	GBP	(15,931)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	104	0.00
USD	24,894	GBP	(18,444)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	120	0.00
GBP	20,153	USD	(26,945)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	125	0.00
GBP	75,479	USD	(101,256)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	128	0.00
GBP	31,461	USD	(42,078)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	180	0.00
GBP	26,112	USD	(34,894)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	180	0.00
GBP	26,852	USD	(35,883)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	185	0.00
GBP	122,137	USD	(163,848)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	208	0.00
USD	31,914	CHF	(25,080)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	212	0.00
ZAR	275,737	USD	(16,378)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	216	0.00
GBP	34,060	USD	(45,515)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	235	0.00
USD	55,713	GBP	(41,277)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	269	0.00
EUR	1,424,749	USD	(1,672,671)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	304	0.00
ZAR	1,303,321	USD	(78,094)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	338	0.00
USD	70,446	EUR	(59,706)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	338	0.00
GBP	44,351	USD	(59,201)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	372	0.00
CHF	413,072	USD	(521,725)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	402	0.00
USD	141,756	GBP	(105,131)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	543	0.00
USD	114,035	GBP	(84,488)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	550	0.00
ZAR	3,798,383	USD	(227,998)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	583	0.00
ZAR	1,493,569	USD	(89,117)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	764	0.00
GBP	103,428	USD	(138,058)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	867	0.00
GBP	199,571	USD	(266,921)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	1,143	0.00
USD	331,337	GBP	(245,731)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	1,270	0.00
USD	383,422	EUR	(325,417)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	1,310	0.00
GBP	239,986	USD	(320,868)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	1,482	0.00
GBP	395,121	USD	(528,289)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	2,441	0.00
EUR	20,746,686	USD	(24,356,837)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	4,427	0.00
SGD	2,818,402	USD	(2,188,967)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	5,594	0.00
GBP	1,092,071	USD	(1,460,620)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	6,256	0.00
GBP	1,116,119	USD	(1,492,784)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	6,394	0.00
GBP	989,409	USD	(1,320,684)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	8,297	0.00
GBP	2,187,390	USD	(2,925,586)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	12,531	0.00
GBP	2,488,170	USD	(3,327,872)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	14,254	0.00
EUR	70,081,120	USD	(82,276,006)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	14,953	0.00
GBP	1,950,597	USD	(2,603,698)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	16,357	0.00
ZAR	44,826,446	USD	(2,672,724)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	24,863	0.00
EUR	145,669,683	USD	(171,017,810)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	31,081	0.00
EUR	192,789,083	USD	(226,336,504)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	41,135	0.00
CHF	46,448,212	USD	(58,665,769)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	45,160	0.01
GBP	12,477,890	USD	(16,655,749)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	104,637	0.01
GBP	67,873,181	USD	(90,598,548)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	569,171	0.02
GBP	68,048,485	USD	(90,832,547)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	570,641	0.02
GBP	135,763,439	USD	(181,219,890)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	1,138,485	0.05
GBP	153,966,840	USD	(205,518,171)	Brown Brothers Harriman & Co.	29/01/2026	1,291,135	0.05
ヘッジあり投資証券クラス外国為替先渡契約に係る未実現利益合計						3,920,942	0.16
ヘッジあり投資証券クラス外国為替先渡契約に係る未実現損失合計						(2,017,509)	(0.09)

買建オプション－0.05% (2024年12月31日：0.05%)

契約数	銘柄	取引相手	満期日 行使価格	公正価格 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
買建オプション－0.05% (2024年12月31日: 0.05%)					
コール・オプション					
2,562	Future Option with Liquidnet Europe Ltd with the right to sell Euro-Schatz Option March 2026	Liquidnet Europe Ltd	2月26日 107.00	180,290	0.01
プット・オプション					
10,000	Index Option with Liquidnet Europe Ltd with the right to sell EURO Stoxx Banks Price EUR March 2026	Liquidnet Europe Ltd	3月26日 220.00	908,959	0.04
50,000	Index Option with Liquidnet Europe Ltd with the right to sell EURO Stoxx Banks Price EUR March 2026	Liquidnet Europe Ltd	3月26日 200.00	2,345,700	0.10
20,000	Index Option with Liquidnet Europe Ltd with the right to sell EURO Stoxx 50 EUR Price Index March 2026	Liquidnet Europe Ltd	3月26日 4900.00	3,495,093	0.15
5,000	Future Option with Liquidnet Europe Ltd with the right to buy Euro-Bund Option February 2026	Liquidnet Europe Ltd	1月26日 129.50	11,963,070	0.50
(5,000)	Future Option with Liquidnet Europe Ltd with the obligation to buy Euro-Bund Option February 2026	Liquidnet Europe Ltd	1月26日 130.00	(14,308,770)	(0.60)
(4,000)	Future Option with Liquidnet Europe Ltd with the obligation to buy US 2-Year Future Option February 2026	Liquidnet Europe Ltd	1月26日 104.63	(2,000,000)	(0.08)
(3,000)	Future Option with TP Icap Markets Ltd with the obligation to buy US 2-Year Future Option February 2026	TP Icap Markets Ltd	1月26日 104.50	(984,360)	(0.04)
(30,000)	Index Option with Liquidnet Europe Ltd with the obligation to sell EURO Stoxx Banks Price EUR March 2026	Liquidnet Europe Ltd	3月26日 175.00	(703,710)	(0.03)
買建オプションに係る未実現利益合計				18,893,112	0.80
買建オプションに係る未実現損失合計				(17,996,840)	(0.75)

スワップ契約－ (1.41%) (2024年12月31日： (0.84%))

プロテクション・ ポジション	銘柄	取引相手	利率 (%)	満期日	通貨	想定元本	未実現損益 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
クレジット・デフォルト・スワップ								
買い	Markit iTraxx Europe Crossover Index	Morgan Stanley	5.00	20/12/2030	EUR	200,000,000	(25,963,699)	(1.09)
買い	Markit iTraxx Europe Crossover Index	Royal Bank of Canada	5.00	20/12/2030	EUR	50,000,000	(6,490,925)	(0.27)
買い	Markit iTraxx Europe Subordinated Financial Index	Deutsche Bank AG	1.00	20/12/2030	EUR	325,000,000	(1,270,941)	(0.05)
クレジット・デフォルト・スワップに係る未実現損失合計							(33,725,565)	(1.41)
スワップに係る未実現損失合計							(33,725,565)	(1.41)
							公正価格 (米ドル)	
損益を通じて公正価格で測定される金融資産							2,322,881,503	97.06
損益を通じて公正価格で測定される金融負債							(57,094,188)	(2.39)
その他の資産および負債							127,564,768	5.33
投資証券の保有者に帰属する純資産							2,393,352,083	100.00

(1) 無期限

JPMヨーロッパ・エクイティ・アブソリュート・アルファ・ファンド I（円ヘッジ）（円建）

当ファンド（ダイワファンドラップ ヘッジファンド・セレクト）はルクセンブルグ籍の外国証券投資法人「JPMオルガン・ファンズ」が発行する「ヨーロッパ・エクイティ・アブソリュート・アルファ・ファンド」のIクラス（円ヘッジ）の投資証券（円建）を主要投資対象としております。以下の内容は、直近で入手可能なFinancial Statements等から抜粋し、編集および一部翻訳したものです。

純資産計算書
2025年6月30日現在

	ユーロ
資産	
投資有価証券－取得原価	1,521,217,759
未実現利益／（損失）	100,298,673
投資有価証券－時価	1,621,516,432
現金預金およびブローカー預託金	70,731,471
証券発行未収金	17,359,574
投資有価証券売却未収金	4,755,820
未収配当金	366,590
未収還付税額	756,112
未収報酬免除額	23,585
先渡為替契約未実現利益	4,269,933
スワップ契約－公正価値	11,502,338
その他の資産	201
資産合計	1,731,282,056
負債	
証券買戻未払金	3,717,718
投資有価証券購入未払金	38,616,474
未払販売報酬	164,629
未払運用報酬	1,403,052
未払ファンド・サービス報酬	122,371
未払実績報酬	15,662,567
先渡為替契約未実現損失	7,835,493
スワップ契約－公正価値	18,027,596
その他の負債*	2,101,908
負債合計	87,651,808
純資産額合計	1,643,630,248
*その他の負債は主に取締役報酬、監査および税務関連報酬、登録、発行、発送、印刷、法務ならびにマーケティング費用から構成されている。	

損益および純資産変動計算書
2025年6月30日をもって終了する会計年度

	ユーロ
期首現在純資産額	709,747,474
収益	
受取配当金、源泉課税控除後	23,954,740
投資有価証券からの受取利息、源泉徴収税控除後	9,526,887
スワップ契約にかかる受取利息	1,295,626
証券貸付取引収益	324,195
受取銀行利息	27,283
その他の収益	5,747
収益合計	35,134,478
費用	
運用報酬	10,740,741
ファンド・サービス報酬	1,011,369
業績報酬	15,662,567
保管、支払代行、事務および所在地代行報酬	509,406
販売報酬	1,173,009
登録および名義書換代行報酬	199,909
税金	394,002
銀行その他支払利息	56,177
スワップ契約にかかる支払利息	5,304,421
その他の費用*	182,057
控除：報酬免除額	(234,991)
費用合計	34,998,667
投資純利益（損失）	135,811
投資有価証券売却実現純利益（損失）	36,019,430
金融先物契約実現純利益（損失）	6,124,106
先渡為替契約実現純利益（損失）	(7,624,729)
スワップ契約実現純利益（損失）	82,917,166
為替差実現純利益（損失）	(395,303)
当期実現純利益（損失）	117,040,670
投資有価証券未実現評価益（損）純増減	45,879,337
先渡為替契約未実現評価益（損）純増減	(400,662)
スワップ契約未実現評価益（損）純増減	(11,813,029)
為替差未実現評価益（損）純増減	(22,879,832)
当期末実現評価益（損）純増減	10,785,814
事業活動による純資産増減	127,962,295
設定	1,260,448,199
解約	(454,439,725)
資本の増減による純資産増減	806,008,474
支払配当金	(87,995)
期末現在純資産額	1,643,630,248
*その他の費用は主に取締役報酬、監査および税務関連報酬、登録、発行、発送、印刷、法務ならびにマーケティング費用から構成されている。	

投資明細表
2025年6月30日現在

投資対象	通貨	株数/額面金額	時価 (ユーロ)	純資産に 占める割合 (%)	投資対象	通貨	株数/額面金額	時価 (ユーロ)	純資産に 占める割合 (%)
証券取引所に上場を承認されている譲渡性有価証券および短期金融市場商品					E.ON SE				
債券					Eckert & Ziegler SE				
ベルギー					Evonik Industries AG				
Belgium Treasury Bill 0% 10/07/2025	EUR	138,000,000	137,940,226	8.39	Freenet AG				
Belgium Treasury Bill 0% 14/08/2025	EUR	42,000,000	41,902,563	2.55	Fresenius SE & Co. KGaA				
			179,842,789	10.94	Friedrich Vorwerk Group SE				
フランス					FUCHS SE Preference				
France Treasury Bill BTF, Reg. S 0% 09/07/2025	EUR	40,200,000	40,184,802	2.45	GEA Group AG				
France Treasury Bill BTF, Reg. S 0% 23/07/2025	EUR	48,000,000	47,945,462	2.92	Heidelberg Materials AG				
France Treasury Bill BTF, Reg. S 0% 06/08/2025	EUR	17,000,000	16,967,667	1.03	HOCHTIEF AG				
France Treasury Bill BTF, Reg. S 0% 20/08/2025	EUR	30,000,000	29,920,586	1.82	Infineon Technologies AG				
France Treasury Bill BTF, Reg. S 0% 03/09/2025	EUR	12,000,000	11,959,189	0.73	Innoscripta SE				
France Treasury Bill BTF, Reg. S 0% 24/09/2025	EUR	112,000,000	111,490,119	6.78	Mercedes-Benz Group AG				
			258,467,825	15.73	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG				
ドイツ					Nordex SE				
Germany Treasury Bill, Reg. S 0% 16/07/2025	EUR	115,000,000	114,922,247	6.99	RWE AG				
Germany Treasury Bill, Reg. S 0% 20/08/2025	EUR	63,000,000	62,840,833	3.82	SAF-Holland SE				
			177,763,080	10.81	SAP SE				
オランダ					Scout24 SE, Reg. S				
Netherlands Treasury Bill 0% 30/07/2025	EUR	37,000,000	36,945,301	2.25	Siemens Energy AG				
Netherlands Treasury Bill 0% 28/08/2025	EUR	141,318,000	140,892,912	8.57	TAG Immobilien AG				
			177,838,213	10.82	Talanx AG				
債券合計					Volkswagen AG Preference				
株式					Zalando SE, Reg. S				
オーストリア								160,393,168	9.76
ANDRITZ AG	EUR	82,306	5,197,624	0.32	アイルランド				
BAWAG Group AG, Reg. S	EUR	36,137	3,893,762	0.24	Glanbia plc				
Erste Group Bank AG	EUR	53,788	3,866,013	0.24			533,310	6,682,374	0.41
Porr AG	EUR	48,889	1,371,336	0.08				6,682,374	0.41
Strabag SE	EUR	37,955	3,038,298	0.18	イタリア				
Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung Gruppe	EUR	76,353	3,325,173	0.20	Azimut Holding SpA				
			20,692,206	1.26	Banca Mediolanum SpA				
ベルギー					Banca Monte dei Paschi di Siena SpA				
Ageas SA	EUR	91,268	5,218,248	0.32	Banco BPM SpA				
Anheuser-Busch InBev SA	EUR	74,036	4,308,155	0.26	BPER Banca SpA				
Bekaert SA	EUR	107,623	3,791,020	0.23	Buzzi SpA				
Deme Group NV	EUR	38,593	5,024,808	0.31	Danieli & C Officine Meccaniche SpA				
D'iereren Group	EUR	74,469	13,676,232	0.83	Enel SpA				
			32,018,463	1.95	Lottomatica Group SpA				
バミューダ					Maire SpA				
Flow Traders Ltd.	EUR	147,309	4,056,890	0.25	Pirelli & C SpA, Reg. S				
			4,056,890	0.25	Reply SpA				
キプロス					Saipem SpA				
Theon International plc	EUR	161,100	4,873,275	0.30	Technogym SpA, Reg. S				
			4,873,275	0.30	UniCredit SpA				
デンマーク					Unipol Assicurazioni SpA				
Carlsberg A/S 'B'	DKK	37,362	4,460,429	0.27				62,758,375	3.82
Danske Bank A/S	DKK	123,806	4,270,522	0.26	ルクセンブルク				
Genmab A/S	DKK	47,331	8,278,874	0.51	Aroundtown SA				
H Lundbeck A/S	DKK	961,411	4,682,837	0.29	Millicom International Cellular SA				
ISS A/S	DKK	176,139	4,157,478	0.25	Tenaris SA				
Pandora A/S	DKK	15,685	2,332,528	0.14			1,235,482	3,837,407	0.23
Sydbank A/S	DKK	47,554	3,000,810	0.18			189,666	5,973,394	0.36
			31,183,478	1.90			205,042	3,274,521	0.20
フィンランド								13,085,322	0.79
Hiab OYJ	EUR	66,964	3,448,646	0.21	オランダ				
Kalmar OYJ 'B'	EUR	143,641	5,149,530	0.31	AerCap Holdings NV				
Kemira OYJ	EUR	184,868	3,627,110	0.22	ASR Nederland NV				
Konecranes OYJ	EUR	132,228	8,932,001	0.54	COSMO Pharmaceuticals NV				
Nokia OYJ	EUR	811,424	3,551,197	0.22	Havas NV				
Orion OYJ 'B'	EUR	112,996	7,172,421	0.44	Heineken NV				
Valmet OYJ	EUR	261,273	6,870,174	0.42	Iveco Group NV				
			38,751,079	2.36	Koninklijke Ahold Delhaize NV				
フランス					Koninklijke BAM Groep NV				
Publicis Groupe SA	EUR	19,555	1,871,414	0.11	Koninklijke Heijmans NV, CVA				
			1,871,414	0.11	Koninklijke KPN NV				
ドイツ					Koninklijke Vopak NV				
Adidas AG	EUR	21,929	4,343,587	0.27	NN Group NV				
AlzChem Group AG	EUR	37,133	5,109,501	0.31	Prosus NV				
Bilfinger SE	EUR	77,770	6,316,868	0.39	SBM Offshore NV				
Commerzbank AG	EUR	133,512	3,590,805	0.22			293,804	6,604,714	0.40
Continental AG	EUR	96,994	7,123,239	0.43				65,802,373	4.00
Deutsche Bank AG	EUR	105,207	2,631,227	0.16	ノルウェー				
Deutsche Boerse AG	EUR	15,691	4,344,053	0.27	Aker Solutions ASA				
Deutsche Telekom AG	EUR	182,894	5,657,826	0.34	DNB Bank ASA				
Duerr AG	EUR	169,828	3,838,113	0.23	Equinor ASA				
DWS Group GmbH & Co. KGaA, Reg. S	EUR	82,047	4,112,606	0.25	Protector Forsikring ASA				
					SATS ASA				
					Telenor ASA				
								28,335,323	1.72
					ポルトガル				
					Banco Comercial Portugues SA 'R'				
							4,743,959	3,118,679	0.19

JPMヨーロッパ・エクイティ・アブソリュート・アルファ・ファンドI（円ヘッジ）（円建）

投資対象	通貨	株数／額面金額	時価 (ユーロ)	純資産に 占める割合 (%)	投資対象	通貨	株数／額面金額	時価 (ユーロ)	純資産に 占める割合 (%)
NOS SGPS SA	EUR	807,707	3,113,710	0.19	スイス				
			6,232,389	0.38	ALSO Holding AG	CHF	6,945	1,995,286	0.12
スペイン					Aryzta AG	CHF	68,143	5,869,562	0.36
Aena SME SA, Reg. S	EUR	133,090	3,005,172	0.18	Cie Financiere Richemont SA	CHF	36,641	5,833,898	0.36
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	EUR	189,244	2,459,699	0.15	Logitech International SA	CHF	79,557	6,090,832	0.37
Banco Santander SA	EUR	712,671	4,982,639	0.30	Novartis AG	CHF	94,063	9,642,129	0.59
CaixaBank SA	EUR	313,907	2,288,068	0.14	R&S Group Holding AG	CHF	202,841	6,283,374	0.38
Endesa SA	EUR	212,702	5,686,588	0.35	Roche Holding AG	CHF	20,464	5,671,251	0.35
Indra Sistemas SA	EUR	164,743	6,029,594	0.37	Schindler Holding AG	CHF	9,577	3,013,791	0.18
Neinor Homes SA, Reg. S	EUR	627,513	10,422,991	0.63	Sulzer AG	CHF	24,855	3,813,744	0.23
Tecnicas Reunidas SA	EUR	259,800	5,058,306	0.31	Swiss Re AG	CHF	37,443	5,477,812	0.33
			39,933,057	2.43				53,691,679	3.27
スウェーデン					イギリス				
Ambea AB, Reg. S	SEK	262,034	2,646,678	0.16	Balfour Beatty plc	GBP	321,969	1,969,743	0.12
Asmodee Group AB 'B'	SEK	400,652	4,458,481	0.27	Centrica plc	GBP	888,932	1,665,743	0.10
Attendo AB, Reg. S	SEK	549,552	3,114,441	0.19	IG Group Holdings plc	GBP	59,240	737,979	0.04
Avanza Bank Holding AB	SEK	125,229	3,597,398	0.22	Mitie Group plc	GBP	676,173	1,118,644	0.07
Beitsson AB 'B'	SEK	282,025	5,036,614	0.31				5,492,109	0.33
Clas Ohlson AB 'B'	SEK	188,470	5,439,466	0.33	株式合計			673,884,458	41.00
Hoist Finance AB, Reg. S	SEK	371,176	2,803,057	0.17	証券取引所に上場を承認されている譲渡性有価証券および短期金融市場商品合計			1,467,796,365	89.30
Loomis AB 'B'	SEK	466,248	16,632,291	1.01					
Mildef Group AB	SEK	161,214	2,839,294	0.17	UCITSと認められたユニットまたは他の集団投資事業				
Modern Times Group MTG AB 'B'	SEK	403,245	4,346,203	0.26	集団投資スキーム - UCITS				
NCC AB 'B'	SEK	479,911	7,612,338	0.46	ルグセンブルク				
Nordnet AB publ	SEK	148,292	3,425,502	0.21	JPMorgan EUR Liquidity LVNAV Fund - EUR		14,359	153,720,067	9.35
Peab AB 'B'	SEK	348,038	2,437,016	0.15	JPM EUR Liquidity LVNAV X (T0 Acc.) †				
RaySearch Laboratories AB	SEK	164,047	4,847,212	0.30				153,720,067	9.35
Scandic Hotels Group AB, Reg. S	SEK	533,047	3,960,899	0.24	集団投資スキーム - UCITS合計			153,720,067	9.35
Skanska AB 'B'	SEK	175,028	3,498,833	0.21	UCITSと認められたユニットまたは他の集団投資事業合計			153,720,067	9.35
SSAB AB 'B'	SEK	1,624,369	8,112,371	0.49	投資有価証券合計			1,621,516,432	98.65
Storskogen Group AB 'B'	SEK	3,180,903	3,225,008	0.20	現金			70,731,471	4.30
Tele2 AB 'B'	SEK	348,429	4,290,090	0.26	その他の資産／（負債）			(48,617,655)	(2.95)
Telefonaktiebolaget LM Ericsson 'B'	SEK	444,690	3,203,381	0.20	純資産合計			1,643,630,248	100.00
Truecaller AB 'B'	SEK	417,379	2,504,911	0.15	† 利害関係人のファンド				
			98,031,484	5.96					

先渡為替契約

買建通貨	買建額	売建通貨	売建額	満期日	カウンターパーティー	未実現損益 (ユーロ)	純資産に 占める割合 (%)
CHF	16,342	EUR	17,363	03/07/2025	Barclays	124	—
CHF	24,407	EUR	25,968	03/07/2025	BNP Paribas	149	—
CHF	126,712	EUR	135,220	03/07/2025	Morgan Stanley	372	—
CHF	7,112,515	EUR	7,608,701	05/08/2025	Goldman Sachs	18,468	—
EUR	18,994,941	DKK	141,618,326	29/08/2025	Barclays	3,834	—
EUR	509,267	GBP	430,932	03/07/2025	BNP Paribas	6,177	—
EUR	28,397	GBP	23,942	03/07/2025	HSBC	446	—
EUR	123,320,771	GBP	105,504,028	03/07/2025	Morgan Stanley	150,285	0.01
EUR	65,070	GBP	55,661	05/08/2025	Citibank	232	—
EUR	26,628	GBP	22,824	05/08/2025	Morgan Stanley	41	—
EUR	8,285,808	GBP	7,007,490	29/08/2025	Barclays	133,915	0.01
EUR	9,262,267	GBP	7,841,812	29/08/2025	HSBC	139,798	0.01
EUR	110,822,324	JPY	18,717,288,682	03/07/2025	Morgan Stanley	177,270	0.01
EUR	22,678,969	NOK	262,325,680	29/08/2025	Citibank	643,988	0.04
EUR	23,670	SEK	262,921	01/07/2025	Barclays	75	—
EUR	251,903	SEK	2,759,523	03/07/2025	Barclays	4,258	—
EUR	31,749	SEK	347,805	03/07/2025	HSBC	536	—
EUR	4,291,844	SEK	47,685,322	03/07/2025	Morgan Stanley	12,459	—
EUR	93,613	SEK	1,041,779	05/08/2025	HSBC	127	—
EUR	89,801,401	SEK	973,913,423	29/08/2025	HSBC	2,406,690	0.15
EUR	4,749,625	SEK	52,022,980	29/08/2025	Morgan Stanley	81,311	—
EUR	45,629	USD	53,412	01/07/2025	Barclays	48	—
EUR	965	USD	1,100	03/07/2025	Barclays	26	—
EUR	237,786	USD	275,188	03/07/2025	BNP Paribas	2,960	—
EUR	1,739	USD	2,002	03/07/2025	HSBC	31	—
EUR	462,042	USD	534,441	03/07/2025	Morgan Stanley	5,987	—
EUR	8,416	USD	9,728	05/08/2025	Barclays	134	—
EUR	2,217	USD	2,604	05/08/2025	Morgan Stanley	—	—
EUR	15,307,688	USD	17,468,871	29/08/2025	Morgan Stanley	459,080	0.03
USD	2,604	EUR	2,222	02/07/2025	Morgan Stanley	—	—
USD	24,838,634	EUR	21,124,280	05/08/2025	HSBC	21,112	—
先渡為替契約未実現利益合計 - 資産						4,269,933	0.26
CHF	6,743,703	EUR	7,231,385	03/07/2025	Barclays	(15,119)	—
CHF	47,465	EUR	50,945	03/07/2025	BNP Paribas	(154)	—
CHF	98,816	EUR	105,819	03/07/2025	Citibank	(78)	—
CHF	127,967	EUR	137,201	03/07/2025	HSBC	(267)	—
CHF	6,244,073	EUR	6,710,981	29/08/2025	Morgan Stanley	(6,071)	—
EUR	952	CHF	893	03/07/2025	Citibank	(4)	—
EUR	7,593,851	CHF	7,112,515	03/07/2025	Goldman Sachs	(17,072)	—

JPMヨーロッパ・エクイティ・アブソリュート・アルファ・ファンドI (円ヘッジ) (円建)

買建通貨	買建額	売建通貨	売建額	満期日	カウンターパーティー	未実現損益 (ユーロ)	純資産に 占める割合 (%)
EUR	76,736	CHF	72,003	03/07/2025	HSBC	(313)	—
EUR	7,320,433	CHF	6,835,085	29/08/2025	Barclays	(19,108)	—
EUR	49,903,134	CHF	46,513,165	29/08/2025	Goldman Sachs	(42,883)	—
EUR	7,210,254	CHF	6,757,206	29/08/2025	Morgan Stanley	(45,660)	—
EUR	21,170,497	USD	24,838,634	03/07/2025	HSBC	(25,097)	—
GBP	102,869,223	EUR	122,051,119	03/07/2025	Barclays	(1,956,632)	(0.12)
GBP	90,013	EUR	105,479	03/07/2025	BNP Paribas	(394)	—
GBP	36,738	EUR	42,973	03/07/2025	Citibank	(83)	—
GBP	971,222	EUR	1,151,314	03/07/2025	HSBC	(17,463)	—
GBP	1,991,705	EUR	2,368,473	03/07/2025	Morgan Stanley	(43,261)	—
GBP	12,853	EUR	15,030	05/08/2025	HSBC	(58)	—
GBP	104,154,270	EUR	121,488,009	05/08/2025	Morgan Stanley	(160,547)	(0.01)
GBP	6,588,976	EUR	7,684,338	29/08/2025	Barclays	(19,308)	—
JPY	18,717,288,682	EUR	114,952,448	03/07/2025	Morgan Stanley	(4,307,393)	(0.27)
JPY	18,530,395,617	EUR	109,858,734	05/08/2025	Morgan Stanley	(138,535)	(0.01)
NOK	91,188,713	EUR	7,891,015	29/08/2025	Goldman Sachs	(231,294)	(0.02)
SEK	133,307	EUR	11,990	02/07/2025	HSBC	(26)	—
SEK	47,852,311	EUR	4,408,194	03/07/2025	Barclays	(113,823)	(0.01)
SEK	443,125	EUR	40,562	03/07/2025	BNP Paribas	(795)	—
SEK	1,168,434	EUR	106,946	03/07/2025	Goldman Sachs	(2,088)	—
SEK	1,301,525	EUR	119,103	03/07/2025	HSBC	(2,301)	—
SEK	27,255	EUR	2,508	03/07/2025	Morgan Stanley	(62)	—
SEK	262,921	EUR	23,669	05/08/2025	Barclays	(75)	—
SEK	46,831,755	EUR	4,213,121	05/08/2025	Morgan Stanley	(10,574)	—
USD	24,494,207	EUR	21,532,751	03/07/2025	Barclays	(631,068)	(0.04)
USD	372,235	EUR	327,202	03/07/2025	BNP Paribas	(9,562)	—
USD	76,831	EUR	67,510	03/07/2025	Citibank	(1,948)	—
USD	344,239	EUR	300,434	03/07/2025	HSBC	(6,683)	—
USD	363,852	EUR	319,896	03/07/2025	Morgan Stanley	(9,409)	—
USD	53,412	EUR	45,523	05/08/2025	Barclays	(53)	—
USD	35,347	EUR	30,323	05/08/2025	Morgan Stanley	(232)	—
先渡為替契約未実現損失合計 - 負債						(7,835,493)	(0.48)
先渡為替契約未実現純損失 - 負債						(3,565,560)	(0.22)

トータル・リターン・スワップ契約

契約種類	通貨	満期日	カウンター パーティー	グローバル エクスポージャー (ユーロ)	未実現損益 (ユーロ)	純資産に 占める割合 (%)
Receive DKK-1M-CIBOR-REUTR +0.15%	DKK	10/10/2025	UBS	(29,234,153)	78,351	—
Pay Performance of the underlying equity basket of 6 Securities						
Receive Performance of the underlying equity basket of 25 Securities						
Pay EUR-1D-ESTR-REUTR +0.15%	EUR	01/09/2025	UBS	121,555,746	2,444,010	0.15
Receive Performance of the underlying equity basket of 66 Securities						
Pay GBP-1D-SONIA-REUTR +0.18%	GBP	10/10/2025	UBS	331,519,443	8,979,977	0.55
トータル・リターン・スワップ契約未実現利益合計					11,502,338	0.70
Receive CHF-1D-SARON-REUTR +0.15%	CHF	10/10/2025	UBS	(122,312,328)	(699,806)	(0.04)
Pay Performance of the underlying equity basket of 20 Securities						
Receive EUR-1D-ESTR-REUTR +0.15%	EUR	01/09/2025	UBS	(404,103,225)	(8,796,701)	(0.54)
Pay Performance of the underlying equity basket of 78 Securities						
Receive GBP-1D-SONIA-REUTR +0.18%	GBP	10/10/2025	UBS	(176,833,228)	(4,495,808)	(0.27)
Pay Performance of the underlying equity basket of 37 Securities						
Receive NOK-1M-NIBOR-REUTR +0.18%	NOK	10/10/2025	UBS	(40,577,987)	(645,349)	(0.04)
Pay Performance of the underlying equity basket of 7 Securities						
Receive SEK-1M-STIBOR-REUTR +0.15%	SEK	10/10/2025	UBS	(157,013,391)	(3,389,932)	(0.21)
Pay Performance of the underlying equity basket of 31 Securities						
トータル・リターン・スワップ契約未実現損失合計					(18,027,596)	(1.10)
トータル・リターン・スワップ契約未実現純損失					(6,525,258)	(0.40)

キャンベル・アブソルート・リターン・ジャパン・ファンド 日本円ヘッジ (円建)

当ファンド（ダイワファンドラップ ヘッジファンドセレクト）はケイマン籍の外国投資法人「キャンベル・アブソルート・リターン・ジャパン・ファンド」が発行する日本円ヘッジシェアクラス投資証券（円建）を主要投資対象としております。以下の内容は、直近で入手可能な Financial Statements等から抜粋し、編集および一部翻訳したものです。

貸借対照表
2026年3月31日現在

資産	
有価証券投資（公正価値、取得原価9,830,130米ドル）	\$9,830,130
カストディアン預け金	77,623,957
OTCデリバティブ取引相手方への現金預託金	40,844,950
ブローカー預け金	12,767,529
トータル・リターン・スワップ契約（公正価値）	5,273,443
為替予約契約に係る未実現利益	2,093,005
未決済先物契約に係る未実現利益	1,990,378
デリバティブ取引に係る未収金	948,873
金利スワップ契約（公正価値、支払プレミアム391,748米ドル）	507,183
クレジット・デフォルト・スワップ契約（公正価値、支払プレミアム392,875米ドル）	339,940
未収利息	10,575
その他資産および未収金	3,278
資産合計	152,233,241
負債	
トータル・リターン・スワップ契約（公正価値）	6,613,074
未決済先物契約に係る未実現損失	1,358,142
クレジット・デフォルト・スワップ契約（公正価値、受取プレミアム1,081,252米ドル）	1,081,217
為替予約契約に係る未実現損失	992,792
デリバティブ取引に係る未払金	610,209
金利スワップ契約（公正価値、受取プレミアム443,284米ドル）	599,941
未払成功報酬	233,703
未払運用報酬	102,064
未払費用	34,020
負債合計	11,625,162
純資産（発行済み償還可能参加型無議決権株式2,201,823.179口に基づく1口当たり63.86米ドル相当）	\$140,608,079

損益計算書
2026年3月10日から2026年3月31日まで

収益	
受取利息	\$10,575
費用	
運用報酬	102,064
成功報酬	233,703
専門家報酬	99,950
取引手数料	42,575
管理・会計・名義書換代理人費用	41,073
その他	16,059
費用合計	535,424
費用償還額控除	(123,061)
純費用	412,363
投資純損失	(401,788)
投資に係る実現および未実現利益（損失）	
実現利益	
スワップ契約	1,589,480
先物契約	873,632
外貨換算・取引	39,351
実現利益	2,502,463
未実現利益（損失）の純変動	
スワップ契約	(1,433,752)
先物契約	632,236
為替予約契約	1,100,213
外貨換算・取引	(2,961)
未実現利益（損失）の純変動	295,736
投資に係る実現および未実現利益（損失）の純変動	2,798,199
運用による純資産増加額	\$2,396,411

組入資産明細表
2026年3月31日現在

有価証券投資 (公正価値)	株数/口数	取得原価	公正価値
マネー・マーケット・ファンド			
米国			
モルガン・スタンレー・インスティテュショナル・リクイディティファンド・トレジャリー・セキュリティーズ・ポートフォリオ・7.0%*	9,830,130	\$9,830,130	\$9,830,130
米国合計 - 7.0%		9,830,130	9,830,130
マネー・マーケット・ファンド合計 - 7.0%		9,830,130	9,830,130
有価証券投資合計 - 7.0%		\$9,830,130	\$9,830,130

デリバティブ契約 (公正価値) :

先物契約 - 0.4%*	未実現 評価益 (損)
先物契約 (買建) - コモディティ	\$940,418
先物契約 (買建) - 株式	(102,958)
先物契約 (買建) - 金利	(393,911)
先物契約 (売建) - コモディティ	(3,212)
先物契約 (売建) - 株式	(16,290)
先物契約 (売建) - 金利	208,189
先物契約に係る未実現評価益合計	\$632,236

為替予約契約 - 0.8%*	未実現 評価益 (損)
米ドルに対して外貨を引き渡す契約に係る未実現利益	\$1,228,685
米ドルに対して外貨を引き渡す契約に係る未実現損失	(347,205)
米ドルに対して外貨を受け取る契約に係る未実現利益	864,320
米ドルに対して外貨を受け取る契約に係る未実現損失	(645,587)
為替予約契約に係る未実現評価益合計	\$1,100,213

クレジット・デフォルト・スワップ契約 - (0.5)%*	前払 プレミアム (受取)	公正価値
プロテクション売却	\$148,146	\$98,158
プロテクション購入	(836,523)	(839,434)
クレジット・デフォルト・スワップ契約合計	\$ (688,377)	\$ (741,276)

金利スワップ契約 - (0.7)%*	前払 プレミアム (受取)	公正価値
固定金利支払	\$394,463	\$493,981
固定金利受取	(445,999)	(586,739)
金利スワップ契約合計	\$ (51,536)	\$ (92,758)

トータル・リターン・スワップ契約 - (1.0)%*	公正価値
資産	

アフリカ	
銀行	\$7,777
商業サービス	134
コンピューター	65
エンジニアリング・建設	315
食品	5,011
林産品・紙	571
分散型持株会社	241
保険	2,216
投資会社	154
鉱業	17,652
REIT	5
アフリカ合計	\$34,141
アジア	
航空宇宙・防衛	10,069
農業	1,938
アパレル	7,998
自動車メーカー	24,393
自動車部品・機器	47,667
銀行	40,042
飲料	5,167
バイオテクノロジー	15,114
建材	25,604
化学	76,228
商業サービス	20,606
コンピューター	2,629
化粧品・パーソナルケア	309
流通・卸売	28,886
総合金融サービス	45,047
電力	1,927
電気部品・機器	25,132
電子機器	93,675
エンジニアリング・建設	61,370
エンターテインメント	3,037
環境管理	2,225

公正価値	
食品	28,153
ガス	1,760
手工具・工作機械	32,220
ヘルスケア製品	18,750
ヘルスケアサービス	8,058
住宅建設	6,242
家庭用家具・インテリア	8,607
家庭用品・倉庫	348
保険	6,503
インターネット	58,663
投資会社	3,260
鉄鋼	39,342
レジャー	11,195
宿泊	6,784
建設・鉱山機械	1,376
総合機械	59,070
メディア	2,320
金属加工・金物	13,947
鉱業	17,343
その他製造業	22,890
オフィス家具	2,222
オフィス・業務用機器	7,053
石油・ガス	27,260
包装・容器	2,219
医薬品	34,658
不動産	16,988
REIT	73,753
小売	65,917
半導体	24,666
造船	54,744
ソフトウェア	27,568
倉庫・保管	453
通信	37,865
繊維	569
玩具・ゲーム・趣味用品	4,857
運輸	31,870
トラック輸送・リース	4,043
アジア合計	\$1,302,599

オーストラリア	
航空宇宙・防衛	384
農業	6,703
自動車部品・機器	412
建材	2,417
石炭	138
商業サービス	2,408
コンピューター	603
流通・卸売	2,323
総合金融サービス	11,853
エンジニアリング・建設	3,175
エンターテインメント	7
食品	2,646
ヘルスケアサービス	5,446
家庭用品	156
保険	72
インターネット	1,191
投資会社	13,119
鉄鋼	2,533
鉱業	38,982
その他製造業	17,545
石油・ガス	15,221
包装・容器	1,716
医薬品	1,365
不動産	9,867
REIT	8,101
小売	10,201
ソフトウェア	345
通信	29,698
運輸	909
オーストラリア合計	\$189,536

中米	
航空	764
多国籍企業	1,842
中米合計	\$2,606

欧州	
広告	867
航空宇宙・防衛	31,325
航空	9,074
アパレル	5,264

キャンベル・アブソルート・リターン・ジャパン・ファンド 日本円ヘッジ (円建)

	公正価値		公正価値
自動車メーカー	5,845	環境管理	13,237
自動車部品・機器	9,362	食品	46,355
銀行	17,099	林産品・紙	6,675
飲料	2,469	ガス	1,122
バイオテクノロジー	42,414	手工具・工作機械	5,049
建材	26,564	ヘルスケア製品	112,211
化学	40,681	ヘルスケアサービス	55,726
商業サービス	12,938	住宅建設	59,387
コンピューター	2,058	家庭用家具・インテリア	5,453
化粧品・パーソナルケア	7,133	家庭用品・倉庫	933
流通・卸売	1,457	家庭用品	3,506
総合金融サービス	21,714	保険	85,953
電力	21,809	インターネット	75,034
電気部品・機器	19,186	投資会社	41,171
電子機器	9,726	鉄鋼	8,811
代替エネルギー	380	レジャー	26,916
エンジニアリング・建設	33,358	宿泊	8,006
エンターテインメント	3,137	建設・鉱山機械	13,725
環境管理	1,046	総合機械	21,649
食品	29,773	メディア	34,454
ガス	4,626	金属加工・金物	4,938
手工具・工作機械	8,293	鉱業	51,200
ヘルスケア製品	7,133	その他製造業	6,106
ヘルスケアサービス	8,894	石油・ガス	239,090
住宅建設	9,640	石油・ガスサービス	40,620
家庭用家具・インテリア	400	包装・容器	7,468
保険	24,120	医薬品	73,260
インターネット	28,566	パイプライン	13,304
投資会社	3,594	プライベート・エクイティ	7,210
鉄鋼	13,804	不動産	28,897
レジャー	6,661	REIT	167,071
宿泊	637	小売	137,144
建設・鉱山機械	8,585	貯蓄貸付	14,898
総合機械	23,931	半導体	32,756
メディア	2,179	ソフトウェア	114,162
金属加工・金物	10,076	通信	57,135
鉱業	18,985	玩具・ゲーム・趣味用品	1,950
その他製造業	8,050	運輸	86,611
石油・ガス	96,029	トラック輸送・リース	3,405
石油・ガスサービス	18,887	水道	3,453
包装・容器	8,956		
医薬品	44,640	北米合計	\$2,755,728
パイプライン	424		
プライベート・エクイティ	5,453	南米	
不動産	23,376	航空宇宙・防衛	1,286
REIT	38,374	銀行	2,781
小売	21,786	化学	2,080
半導体	69,282	商業サービス	2,056
ソフトウェア	12,729	総合金融サービス	381
通信	13,991	エンジニアリング・建設	466
繊維	745	鉱業	1,942
玩具・ゲーム・趣味用品	30	通信	299
運輸	72,098	水道	4,706
水道	3,183		
欧州合計	\$972,836	南米合計	\$15,997
北米		資産合計 - 3.7%*	\$5,273,443
広告	1,559	負債	
航空宇宙・防衛	57,445	アフリカ	
農業	8,692	銀行	1,093
航空	3,660	化学	84,351
アパレル	34,063	商業サービス	2,268
自動車メーカー	13,305	流通・卸売	260
自動車部品・機器	24,555	総合金融サービス	1,244
銀行	189,990	食品	11,321
飲料	28,151	保険	796
バイオテクノロジー	133,969	投資会社	1,350
建材	28,638	鉱業	8,919
化学	80,717	その他製造業	57
石炭	2,818	不動産	1,109
商業サービス	105,258	REIT	2,495
コンピューター	30,494	小売	3,228
化粧品・パーソナルケア	7,247	通信	544
流通・卸売	19,340	アフリカ合計	\$119,035
総合金融サービス	120,709	アジア	
電力	25,535	広告	4,137
電気部品・機器	28,912	農業	346
電子機器	37,541	航空	36
代替エネルギー	9,218	アパレル	5,677
エンジニアリング・建設	14,305	自動車メーカー	62,818
エンターテインメント	33,556	自動車部品・機器	47,298
		銀行	45,779
		飲料	16,444

キャンベル・アブソルート・リターン・ジャパン・ファンド 日本円ヘッジ (円建)

公正価値		公正価値	
バイオテクノロジー	8,387	プライベート・エクイティ	403
建材	15,208	不動産	61
化学	123,608	REIT	44,351
商業サービス	28,756	小売	10,595
コンピューター	34,331	ソフトウェア	23,654
化粧品・パーソナルケア	6,504	通信	3,818
流通・卸売	12,370	オーストラリア合計	\$278,274
総合金融サービス	7,428	欧州	
電力	9,503	広告	5,216
電気部品・機器	23,499	航空宇宙・防衛	12,555
電子機器	104,605	農業	801
代替エネルギー	4,323	航空	1,753
エンジニアリング・建設	43,927	アパレル	16,332
エンターテインメント	11,848	自動車メーカー	9,358
環境管理	3,163	自動車部品・機器	18,745
食品	7,644	銀行	70,537
林産品・紙	2,040	飲料	29,574
ガス	4,562	バイオテクノロジー	42,524
手工具・工作機械	5,431	建材	23,150
ヘルスケア製品	6,159	化学	86,952
ヘルスケアサービス	158	商業サービス	40,039
住宅建設	18,670	コンピューター	51,325
家庭用家具・インテリア	16,663	化粧品・パーソナルケア	3,762
家庭用品・倉庫	933	流通・卸売	54,388
保険	14,732	総合金融サービス	19,564
インターネット	63,152	電力	6,741
投資会社	599	電気部品・機器	19,931
鉄鋼	32,593	電子機器	4,504
レジャー	4,060	代替エネルギー	20,686
宿泊	713	エンジニアリング・建設	22,833
建設・鉱山機械	12,594	エンターテインメント	7,920
総合機械	83,167	環境管理	2,752
メディア	17,942	食品	52,164
金属加工・金物	11,729	フードサービス	4
鉱業	58,330	林産品・紙	16,842
その他製造業	14,842	ガス	7,801
オフィス家具	708	手工具・工作機械	3,457
オフィス・業務用機器	861	ヘルスケア製品	51,684
石油・ガス	8,912	ヘルスケアサービス	22,996
包装・容器	155	住宅建設	26,226
医薬品	28,643	家庭用家具・インテリア	10,665
パイプライン	38	家庭用品・倉庫	12,128
プライベート・エクイティ	7,226	保険	28,903
不動産	45,277	インターネット	121,175
REIT	37,565	投資会社	7,117
小売	72,646	レジャー	13,617
半導体	64,435	宿泊	2,098
ソフトウェア	49,932	建設・鉱山機械	259
倉庫・保管	13	総合機械	38,687
通信	9,345	メディア	12,566
繊維	192	金属加工・金物	3,455
玩具・ゲーム・趣味用品	14,379	鉱業	42,752
運輸	17,839	その他製造業	19,611
アジア合計	\$1,354,874	石油・ガス	123,865
オーストラリア		石油・ガスサービス	11,277
農業	1,915	包装・容器	9,783
航空	3,859	医薬品	104,562
銀行	54,215	パイプライン	832
飲料	204	プライベート・エクイティ	6,286
バイオテクノロジー	449	不動産	21,782
化学	2,025	REIT	19,637
商業サービス	5,085	小売	41,383
流通・卸売	722	半導体	22,344
総合金融サービス	4,397	ソフトウェア	66,066
電力	2,025	通信	42,569
エンジニアリング・建設	7,730	運輸	23,209
環境管理	5,245	水道	6,856
食品	12,279	欧州合計	\$1,566,600
ヘルスケア製品	11,452	北米	
ヘルスケアサービス	3,469	広告	4,597
分散型持株会社	2,016	航空宇宙・防衛	8,924
保険	1,993	農業	23,994
インターネット	24,235	航空	36,370
投資会社	4,666	アパレル	20,666
鉄鋼	2,623	自動車メーカー	9,632
金属加工・金物	6,978	自動車部品・機器	22,251
鉱業	30,119	銀行	149,602
その他製造業	1,805	飲料	4,303
石油・ガス	3,471	バイオテクノロジー	424,853
パイプライン	2,415	建材	24,646

キャンベル・アブソルート・リターン・ジャパン・ファンド 日本円ヘッジ (円建)

	公正価値
化学	165,805
石炭	5,786
商業サービス	130,703
コンピューター	61,960
化粧品・パーソナルケア	13,171
流通・卸売	15,693
総合金融サービス	57,079
電力	37,116
電気部品・機器	8,662
電子機器	8,947
代替エネルギー	11,510
エンジニアリング・建設	44,269
エンターテインメント	36,995
環境管理	14,537
食品	48,422
フードサービス	1,971
林産品・紙	2,008
ガス	10,064
手工具・工作機械	14,425
ヘルスケア製品	130,321
ヘルスケアサービス	65,722
住宅建設	1,737
家庭用家具・インテリア	13,961
家庭用品・倉庫	9,692
家庭用品	1,886
保険	34,948
インターネット	63,186
投資会社	20,735
鉄鋼	7,287
レジャー	24,496
宿泊	6,577
総合機械	23,727
メディア	63,014
金属加工・金物	5,872
鉱業	60,246
その他製造業	53,650
オフィス家具	14,160
石油・ガス	216,269
石油・ガスサービス	26,771
包装・容器	10,419
医薬品	136,756
パイプライン	29,567
プライベート・エクイティ	1,104
不動産	769
REIT	221,675
小売	98,032
貯蓄貸付	10,168
半導体	50,728
ソフトウェア	270,710
通信	92,381
運輸	78,836
トラック輸送・リース	726
水道	5,213
北米合計	\$3,270,302
南米	
銀行	9,253
商業サービス	2,243
コンピューター	69
総合金融サービス	257
電力	759
林産品・紙	27
インターネット	787
鉱業	2,700
石油・ガス	6,763
小売	1,131
南米合計	\$23,989
負債合計 - (4.7)%*	\$6,613,074
トータル・リターン・スワップ契約純額 - (1.0)%*	\$(1,339,631)

* 比率は純資産総額に対する割合を示しています。