

★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：2005年11月14日）
運用方針	安定重視ポートフォリオ（奇数月分配型） 海外の公社債、不動産投資信託証券および株式を実質的な主要投資対象とし、安定的な配当等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っています。
	インカム重視ポートフォリオ（奇数月分配型） 海外の公社債、内外の不動産投資信託証券および株式を実質的な主要投資対象とし、安定的な配当等収益の確保と信託財産の成長をめざして運用を行なっています。
	成長重視ポートフォリオ（奇数月分配型） 海外の公社債、内外の不動産投資信託証券および株式を実質的な主要投資対象とし、配当等収益の確保と信託財産の成長をめざして運用を行なっています。
主要投資対象	ベビー・ファンド 下記の各マザーファンドの受益証券 ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド 内外の公社債等 ダイワ日本国債マザーファンド（安定重視ポートフォリオのみ） わが国の公社債
	ダイワ・グローバル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
	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
	ダイワ北米好配当株マザーファンド 北米の金融商品取引所上場または店頭登録の株式およびハイブリッド優先証券（上場予定および店頭登録予定を含みます。）
	ダイワ欧州好配当株マザーファンド 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。）
	ダイワ・アジア・オセアニア好配当株マザーファンド アジア・オセアニア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。）
	ダイワ好配当日本株マザーファンド わが国の金融商品取引所上場株式（上場予定を含みます。）
	株式組入上限比率
	ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド 純資産総額の10%以下 ダイワ日本国債マザーファンド ダイワ北米好配当株マザーファンド ダイワ欧州好配当株マザーファンド ダイワ・アジア・オセアニア好配当株マザーファンド ダイワ好配当日本株マザーファンド 無制限
組入制限	投資信託証券組入上限比率
	ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド 無制限
	ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド
分配方針	安定重視ポートフォリオ 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。）等として、原則として、配当等収益等を中心で安定した分配を継続して行なうことを行なっています。基準価額の水準等によっては、今後の安定分配を継続するための分配原資の水準等を考慮して売買益（評価益を含みます。）等を中心で分配する場合があります。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。
	インカム重視ポートフォリオ 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。）等として、原則として、配当等収益等を中心で継続した分配を行なうことを行なっています。基準価額の水準等によっては、今後の分配を継続するための分配原資の水準等を考慮して売買益（評価益を含みます。）等を中心で分配を行ないます。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。

ダイワ・マルチアセット・ファンド・シリーズ
(愛称：ミルフィーユ)(奇数月分配型)
安定重視ポートフォリオ(奇数月分配型)
インカム重視ポートフォリオ(奇数月分配型)
成長重視ポートフォリオ(奇数月分配型)

運用報告書（全体版）

第118期（決算日 2025年7月10日）

第119期（決算日 2025年9月10日）

第120期（決算日 2025年11月10日）

（作成対象期間 2025年5月13日～2025年11月10日）

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、内外の債券、リートおよび株式に投資し、配当等収益の確保と信託財産の成長をめざしております。（国内債券は「安定重視ポートフォリオ」のみ）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/>

<3046>

<3045>

安定重視ポートフォリオ（奇数月分配型）

安定重視ポートフォリオ（奇数月分配型）

最近15期の運用実績

決算期	基準価額			合成指數		株式組入比率	株式先物比率	公社債組入比率	債券先物比率	投資信託受益証券組入比率	投資証券組入比率	不動産投信指數	純資産額
	(分配落)	税込み分配金	期中騰落率	(参考指數)	期中騰落率								
106期末(2023年7月10日)	円 9,869	円 15	% 2.3	19,715	3.0	17.6	0.2	69.0	—	—	9.7	0.1	百万円 775
107期末(2023年9月11日)	9,985	15	1.3	19,986	1.4	18.2	0.2	68.6	—	—	9.5	0.1	810
108期末(2023年11月10日)	9,968	15	△0.0	19,976	△0.1	18.0	0.2	69.1	—	—	9.6	0.1	842
109期末(2024年1月10日)	10,165	80	2.8	20,478	2.5	18.3	0.1	68.2	—	—	9.7	0.1	918
110期末(2024年3月11日)	10,210	150	1.9	20,901	2.1	18.3	—	68.2	—	—	9.6	0.1	918
111期末(2024年5月10日)	10,327	150	2.6	21,423	2.5	18.4	0.1	68.2	—	—	9.8	0.1	918
112期末(2024年7月10日)	10,368	250	2.8	22,026	2.8	18.6	—	67.8	—	—	9.7	0.1	935
113期末(2024年9月10日)	9,943	15	△4.0	21,082	△4.3	17.5	—	69.0	—	—	9.9	0.1	868
114期末(2024年11月11日)	10,087	70	2.2	21,795	3.4	18.2	0.2	68.3	—	—	9.3	0.1	884
115期末(2025年1月10日)	9,952	15	△1.2	21,763	△0.1	18.6	—	68.2	—	—	9.6	0.1	883
116期末(2025年3月10日)	9,717	15	△2.2	21,116	△3.0	18.1	0.1	68.5	—	—	9.6	0.1	833
117期末(2025年5月12日)	9,868	15	1.7	21,278	0.8	17.9	0.2	68.3	—	—	9.6	0.1	837
118期末(2025年7月10日)	10,058	20	2.1	21,772	2.3	18.3	—	68.1	—	—	9.5	0.1	827
119期末(2025年9月10日)	10,243	100	2.8	22,347	2.6	18.5	—	68.0	—	—	9.6	0.1	818
120期末(2025年11月10日)	10,298	250	3.0	23,063	3.2	18.3	—	68.1	—	—	9.7	0.1	823

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 合成指數は、下記の指數と配分比率をもとに、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。海外の指數は、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。

投資対象資産	指數	配分比率
海外債券	F T S E 世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース)	35%
国内債券	ダイワ・ボンド・インデックス (D B I) 国債指數	35%
海外リート	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)	5%
国内リート	東証R E I T 指数 (配当込み)	5%
海外株式	M S C I コクサイ指數 (税引後配当込み、円換算)	10%
国内株式	T O P I X (配当込み)	10%

(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。上記の指數は直近で知り得るデータを使用しております。

(注4) 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) 先物比率は賃建比率－売建比率です。

(注6) 公社債組入比率はハイブリッド優先証券を含みます。また、新株予約権付社債券（転換社債券）を除きます。

<標準組入比率>

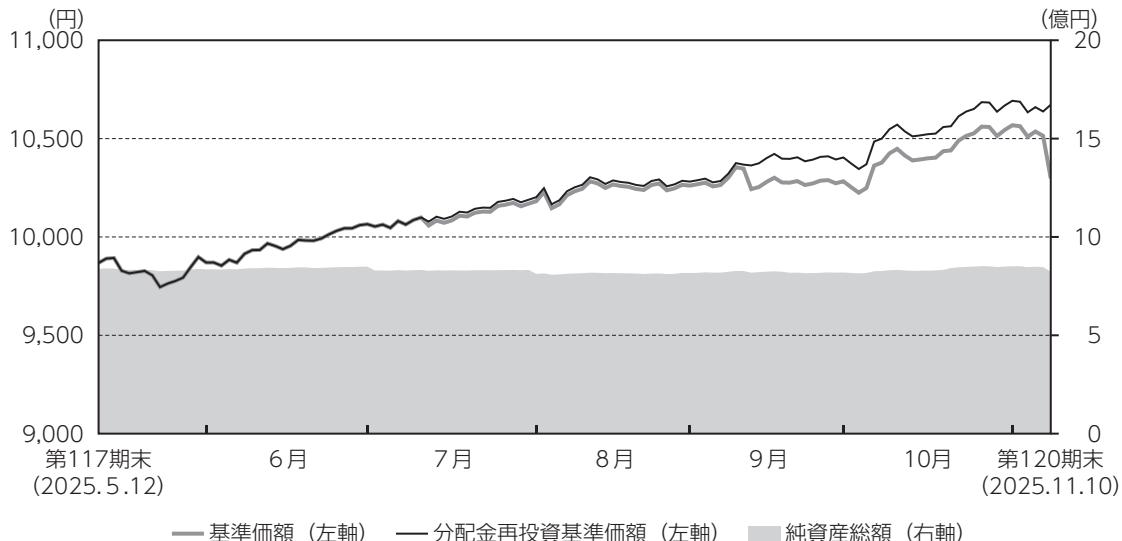
各マザーファンドの受益証券の組入比率については、下記の標準組入比率をめどに投資を行なっています。ただし、市場規模等によっては、組入比率を変更することがあります。

- ・ダイワ・外債ソブリン・マザーファンドの受益証券……………信託財産の純資産総額の35%
- ・ダイワ日本国債マザーファンドの受益証券……………信託財産の純資産総額の35%
- ・ダイワ・グローバルR E I T ・マザーファンドの受益証券……………信託財産の純資産総額の5%
- ・ダイワJ - R E I T アクティブ・マザーファンドの受益証券……………信託財産の純資産総額の5%
- ・ダイワ北米好配当株マザーファンドの受益証券……………信託財産の純資産総額の3.3%
- ・ダイワ欧州好配当株マザーファンドの受益証券……………信託財産の純資産総額の3.3%
- ・ダイワ・アジア・オセアニア好配当株マザーファンドの受益証券……………信託財産の純資産総額の3.3%
- ・ダイワ好配当日本株マザーファンドの受益証券……………信託財産の純資産総額の10%



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

第118期末：9,868円

第120期末：10,298円（既払分配金370円）

騰 落 率：8.1%（分配金再投資ベース）

基準価額の主な変動要因

各マザーファンドを通じて、内外の債券、

リートおよび株式に投資を行った結果、内外の

株式市況が上昇したことや、為替相場で円安が進行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。

組入ファンドの当成期中の騰落率と期末の組入比率

組入ファンド	騰落率	比率
ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド	9.4%	34.7%
ダイワ日本国債マザーファンド	△1.0%	34.5%
ダイワ好配当日本株マザーファンド	25.2%	10.1%
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド	12.0%	5.0%
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	16.5%	4.8%
ダイワ北米好配当株マザーファンド	21.7%	3.2%
ダイワ欧洲好配当株マザーファンド	11.0%	3.2%
ダイワ・アジア・オセアニア好配当株マザーファンド	41.8%	3.1%

安定重視ポートフォリオ（奇数月分配型）

	年 月 日	基 準 價 額		合 成 指 数		株式組入比	株式先物率	公 社 債	債券先物比	投資信託 受益証券 組入比率	投資証券 組入比率	不動産投信 指 数 先 物 率
		(参考指標)	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率							
第118期	(期首)2025年 5月12日	円 9,868	% —	21,278	% —	17.9	0.2	68.3	% —	% —	% 9.6	% 0.1
	5月末	9,870	0.0	21,358	0.4	18.2	0.1	68.0	% —	% —	% 9.6	% 0.1
	6月末	10,065	2.0	21,744	2.2	18.4	—	68.1	% —	% —	% 9.6	% 0.1
	(期末)2025年 7月10日	10,078	2.1	21,772	2.3	18.3	—	68.1	% —	% —	% 9.5	% 0.1
第119期	(期首)2025年 7月10日	10,058	—	21,772	—	18.3	—	68.1	% —	% —	% 9.5	% 0.1
	7月末	10,182	1.2	22,077	1.4	18.4	—	67.7	% —	% —	% 9.7	% 0.1
	8月末	10,261	2.0	22,208	2.0	18.5	—	67.6	% —	% —	% 9.7	% 0.1
	(期末)2025年 9月10日	10,343	2.8	22,347	2.6	18.5	—	68.0	% —	% —	% 9.6	% 0.1
第120期	(期首)2025年 9月10日	10,243	—	22,347	—	18.5	—	68.0	% —	% —	% 9.6	% 0.1
	9月末	10,283	0.4	22,514	0.7	18.2	—	68.3	% —	% —	% 9.7	% 0.1
	10月末	10,568	3.2	23,170	3.7	19.0	—	67.6	% —	% —	% 9.6	% 0.1
	(期末)2025年11月10日	10,548	3.0	23,063	3.2	18.3	—	68.1	% —	% —	% 9.7	% 0.1

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2025.5.13～2025.11.10)

■海外債券市況

海外債券市場では、おおむね金利は低下（債券価格は上昇）しました。

当作成期首より、米国の関税政策をめぐる各国との交渉に進展が見られ、過度な景気減速懸念が後退したことなどから、金利は上昇（債券価格は下落）しました。その後は、米国の経済指標が市場予想を下回ったことを受け、景気鈍化懸念などから利下げ織り込みが加速し、金利は短中期主導で低下しました。当作成期末にかけては、F R B（米国連邦準備制度理事会）議長が次回利下げについて慎重な姿勢を明確に示したことなどから、金利はこれまでの低下幅を縮小する展開となりました。こうした米国金利の動きなどを背景に、他の主要国の金利もおおむね低下基調となりました。

■国内債券市況

国内債券市場では、金利は上昇しました。

当作成期首より、米中貿易交渉の進展を受け、国内金利は上昇しました。2025年6月は、米国の利下げ期待が高まったことから、国内金利は低下しました。その後は、日米貿易交渉の進展、政局の不透明感や財政悪化懸念の高まりなどを背景に、金利は上昇しました。

■海外リート市況

海外リート市況は上昇しました。

海外リート市況は、当作成期首より、米国の関税政策をめぐる各国の貿易交渉の進展を背景に、上昇基調で推移しました。2025年8月半ばにかけて横ばい圏で推移した後、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。当作成期末にかけては、米中関係や米国の長期金利の動向の影響を受け、大きく上下する展開となりました。

■国内リート市況

国内リート市況は上昇しました。

国内リート市況は、上昇基調が続きました。好調な賃貸市場を背景とした保有物件の稼働率の改善および賃料増額、また物件売却による含み益の顕在化を通じて一口当たり利益や配当の具体的な成長目標を掲げる銘柄が増えたことや、資本効率改善を目的とした自己投資口取得などによる需給改善などが背景にあります。2025年9月には、日銀は金融政策決定会合で、保有するE T F（上場投資信託証券）およびJ－R E I Tの処分方針を初めて公表しましたが、J－R E I Tの売却は簿価ベースで年間50億円と小規模で、影響は限定的でした。10月以降は、高市新政権が責任ある積極財政を掲げており、利上げに慎重な姿勢とみられることを受けて国内株式市況が大きく上昇したこと、国内リート市況の上昇要因となりました。

■海外株式市況

海外株式市況は上昇しました。

北米株式市況は、米国と主要貿易相手国の間での通商交渉の進展を背景に市場心理が改善する中、A I（人工知能）関連企業の成長期待の高まりや、F R B（米国連邦準備制度理事会）の利下げ観測などが好感され、上昇基調で推移しました。

安定重視ポートフォリオ（奇数月分配型）

米国ハイブリッド優先証券市況は、当成期を通じ、通商交渉の進展が好感されたことによりクリジットスプレッドが縮小し、上昇しました。長期金利が低下基調で推移したこと、プラス要因となりました。

欧州株式市況は、2025年4月初めにトランプ米国政権により相互関税の上乗せ部分が発動された直後、その大部分の適用が90日間停止されたことなどを受けた上昇相場の中、当成期首より上昇して始まりました。5月下旬から9月にかけてはほぼレンジ内での推移となりましたが、9月から10月にかけては、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。

アジア・オセアニア株式市況は、当成期首より、米国の債務拡大懸念や中国自動車業界の価格競争激化などを背景に上値の重い展開となりましたが、米中が貿易交渉で大枠合意し貿易摩擦懸念が後退したことや、韓国大統領選挙で「共に民主党」の李在明氏が当選し市場改革への期待が高まることなどから、上昇しました。2025年6月半ば以降は、中東情勢の悪化から原油価格が急騰し世界経済の不透明感が高まりましたが、イスラエルとイランの停戦合意やF R Bの早期利下げ期待などから反発しました。8月上旬には、トランプ米国政権が各国に対して相互関税を課す大統領令に署名し、貿易摩擦懸念が再燃したことから上値の重い展開となりましたが、中国政府による景気支援策やテクノロジー振興への姿勢を期待する動きが高まることなどを背景に、上昇しました。9月以降も、F R Bの利下げ期待から投資家心理が改善したことや、中国においてAI向け半導体の開発やクラウド事業の成長加速に対する期待が高まることなどから、上昇して当成期末を迎えました。

■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株価は急騰し、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、継伸しました。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が好調だったことなどを受けてAI（人工知能）・半導体関連株が上昇を主導し、史上最高値を更新して当成期末を迎えました。

■為替相場

為替相場は、対円で上昇（円安）しました。

対円為替相場は、当成期首より、米国の関税政策をめぐる各国との交渉に進展が見られたことなどからリスク選好が強まり、円安となりましたが、2025年5月後半には国内金利の上昇を受けた日米金利差縮小の思惑などから円高圧力が強まり、下落（円高）しました。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を受け日米金利差縮小への期待が後退し、円安米ドル高の展開となりました。当成期末にかけても、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が、円安圧力となりました。こうした米ドル円の動きなどと連動する形で、他の主要通貨も同様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」

■当ファンド

各マザーファンドを通じて、内外の債券、リートおよび株式に投資を行い、安定的な配当等収益の確保と信託財産の着実な成長をめざします。各マザーファンドの受益証券の組入比率については、下記の標準組入比率をめどに投資を行います。

- | | |
|----------------------------|---------------|
| ・ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド | ……純資産総額の約35% |
| ・ダイワ日本国債マザーファンド | ……純資産総額の約35% |
| ・ダイワ・グローバルR E I T・マザーファンド | ……純資産総額の約5% |
| ・ダイワJ－R E I Tアクティブ・マザーファンド | ……純資産総額の約5% |
| ・ダイワ北米好配当株マザーファンド | ……純資産総額の約3.3% |
| ・ダイワ欧州好配当株マザーファンド | ……純資産総額の約3.3% |
| ・ダイワ・アジア・オセアニア好配当株マザーファンド | ……純資産総額の約3.3% |
| ・ダイワ好配当日本株マザーファンド | ……純資産総額の約10% |

保有実質外貨建資産については、為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは行いません。

なお、「ダイワ・グローバルR E I T・マザーファンド」および「ダイワ北米好配当株マザーファンド」はC & S、「ダイワ欧州好配当株マザーファンド」はアムンディ・アイルランドに外貨建資産の運用の指図にかかる権限を委託しています。

■ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド

債券は、取得時に信用格付A格相当以上の海外の国債を中心に投資し、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ます。ポートフォリオの修正デュレーションは、5（年）程度～10

（年）程度の範囲で、各国の市場動向や経済見通しに基づく金利見通しに応じて変動させます。通貨の投資割合は各通貨の市場動向や経済環境などの評価に応じて変動させます。ドル通貨圏、欧州通貨圏をそれぞれ50%程度とし、ドル通貨圏内では米ドル、欧州通貨圏内ではユーロを50%程度とします。

■ダイワ日本国債マザーファンド

運用の基本方針に基づき、わが国の国債の組入比率を高位に保ちつつ、1年ごとの残存期間（残存1年未満、残存1年以上2年未満、…、残存14年以上15年未満など、全15区分）の各投資金額がほぼ同程度となるような運用（ラダー型運用）を行ってまいります。

■ダイワ・グローバルR E I T・マザーファンド

安定的な配当利回りの確保と信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。外貨建資産の運用にあたっては、C & Sに運用の指図にかかる権限を委託します。海外リートへの投資にあたっては、個別銘柄の投資価値を分析して、配当利回り、期待される成長性、割安度などを勘案し投資銘柄を選定し、分散投資を行います。

■ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド

個別銘柄ごとの流動性を勘案しつつ国内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。ポートフォリオ構築にあたっては、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。

■ダイワ北米好配当株マザーファンド

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、運用を行ってまいります。普通株式については、今後も企業のファンダメンタルズ、キャッシュフローおよび配当の成長、配当利回り、バリュエーションなどを考慮しながら、ポートフォリオを構築します。ハイブリッド優先証券については、利回り水準やバリュエーションが相対的に魅力的な銘柄を中心にポートフォリオを構築します。

■ダイワ欧洲好配当株マザーファンド

外貨建資産の運用にあたっては、アムンディ・アイルランド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。銘柄選定では、収益基盤が強固で、安定した配当を継続できる銘柄や、収益改善が見込まれる銘柄に選別投資する方針です。

■ダイワ・アジア・オセアニア好配当株マザーファンド

当ファンドでは、主としてオーストラリアや中国（香港）、台湾、韓国を中心としたアジア・オセアニア地域に上場する株式へ投資し、安定的な配当等収益の確保と値上がり益の獲得による信託財産の中長期的な成長をめざします。ポートフォリオの構築にあたっては、各国の投資比率の分散に配慮しつつ、企業のファンダメンタルズ、成長性を勘案し、予想配当利回りおよび各種バリュエーション指標や株価水準等を考慮して銘柄選択を行います。

■ダイワ好配当日本株マザーファンド

株式組入比率（株式先物、Jリートを含む。）は、高位を維持する方針です。個別銘柄の選別にあたりましては、予想配当利回りが高いと判断される銘柄を中心に、中長期的な業績回復・成長の動向やP E R（株価収益率）・P B R（株価純資産倍率）などのバリュエーション指標、配当・自社株買いなどの株主還元政策や資本効率の向上に対する経営姿勢などに注目してまいります。

※C & S：コーヘン&スティアーズ・キャピタル・マネジメント・インク

※アムンディ・アイルランド：アムンディ・アイルランド・リミテッド

ポートフォリオについて

(2025.5.13～2025.11.10)

■当ファンド

各マザーファンドを通じて、内外の債券、リートおよび株式に、標準組入比率をめどに投資を行いました。

■ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド

債券は、海外の国債を中心に投資しました。ポートフォリオの修正デュレーションは、5（年）程度～10（年）程度の範囲の中で変動させました。通貨の投資割合は、ドル通貨圏、欧州通貨圏をそれぞれ50%程度とし、ドル通貨圏内では米ドル、欧州通貨圏内ではユーロを50%程度としつつ、実質外貨比率を高位に保ちました。

■ダイワ日本国債マザーファンド

運用の基本方針に基づき、当分成期を通じてわが国の国債の組入比率を高位に保ちつつ、1年ごとの残存期間（残存1年未満、残存1年以上2年未満、…、残存14年以上15年未満など、全15区分）の各投資金額がほぼ同程度となるような運用（ラダー型運用）を行いました。

■ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド

当ファンドは、外貨建資産の運用にあたって、C&Sに運用の指図にかかる権限を委託しております。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。国・地域別配分では、大きなリスクを取らず各地域に分散して投資を行いました。

■ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド

リートの組入比率につきましては、通常の状態で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、当分成期を通じて見ると、GLP、野村不動産マスター・ファンド、日本プロロジスリートなどを東証REIT指数と比較してオーバーウエートとし、ユナイテッド・アーバン、積水ハウス・リート、産業ファンドなどをアンダーウエートとしました。

■ダイワ北米好配当株マザーファンド

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。普通株式については、企業のファンダメンタルズやキャッシュフローの成長性、配当利回りやバリュエーション等を考慮し、キャッシュフローを生み出し、魅力的な配当利回りを将来にわたって提供できると考える銘柄を中心としたポートフォリオとしました。ハイブリッド優先証券については、利回り水準やバリュエーションが相対的に魅力的な銘柄を中心としたポートフォリオとしました。

■ダイワ欧洲好配当株マザーファンド

当ファンドは、外貨建資産の運用にあたって、アムンディ・アイルランドに運用の指図にかかる権限を委託しております。株式組入比率は高位を維持しました。銘柄選定にあたって、アムンディ・アイルランドは、収益基盤が強固で安定した配当を継続できる銘柄や、収益改善が見込まれる銘柄に選別投資しました。

■ダイワ・アジア・オセアニア好配当株マザーファンド

台湾やオーストラリア、韓国、中国（香港）を中心に、高い利益成長が見込まれた銘柄や予想配当利回りが高いと判断された銘柄などを組み入れました。国別では、各国の投資比率の分散に配慮しつつ、台湾、オーストラリア、韓国を高位に組み入れました。セクター別では、情報技術や金融を高位に組み入れました。

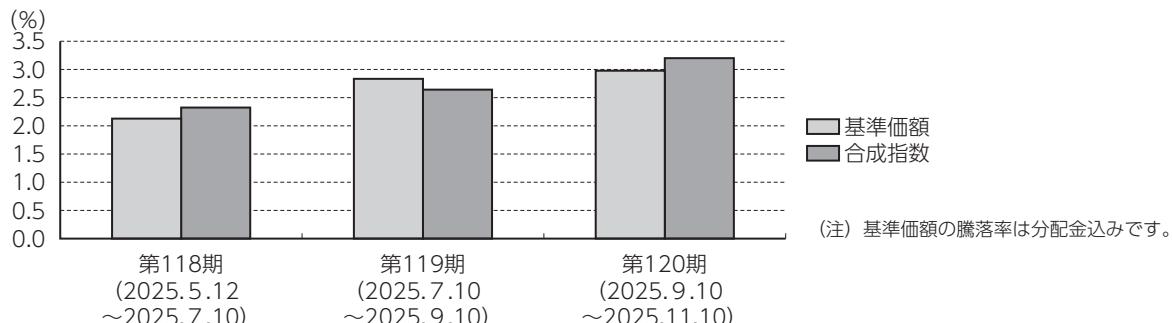
■ダイワ好配当日本株マザーファンド

配当利回りや企業業績のほか、P E R（株価収益率）やP B R（株価純資産倍率）などのバリュエーション指標、株主還元や資本効率の向上に対する経営姿勢などにも注目し、投資しました。株式等の組入比率は、おおむね高位で推移させました。業種構成は、非鉄金属、銀行業、卸売業などの組入比率を引き上げた一方で、機械、情報・通信業、不動産業などの組入比率を引き下げました。当作成期末では、銀行業、輸送用機器、非鉄金属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、業績の先行き不透明感などを考慮して、三菱商事、パナソニックホールディングス、SANKYOなどを売却した一方で、丸紅、三井物産、デクセリアルズなどを買付けました。丸紅は、堅調な米国の農業関連事業の展開と、新経営陣の下での株主還元政策の強化に注目しました。三井物産は、資源安を反映した保守的な会社計画に対して、堅調な業績推移と積極的な株主還元に期待しました。デクセリアルズは、複数の主力製品の成長による業績回復に注目しました。

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（合成指数）との騰落率の対比です。



分配金について

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

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

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

■分配原資の内訳（1万口当たり）

項目	第118期		第119期		第120期	
	2025年5月13日 ～2025年7月10日		2025年7月11日 ～2025年9月10日		2025年9月11日 ～2025年11月10日	
当期分配金（税込み）(円)	20		100		250	
対基準価額比率 (%)		0.20		0.97		2.37
当期の収益 (円)		20		38		230
当期の収益以外 (円)		—		61		19
翌期繰越分配対象額 (円)		1,041		980		961

(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、ファンドの收益率とは異なります。

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

■収益分配金の計算過程（1万口当り）

項目	第118期	第119期	第120期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 40.19円	✓ 38.20円	✓ 45.32円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0.00	0.00	185.45
(c) 収益調整金	344.39	351.48	362.68
(d) 分配準備積立金	677.10	✓ 690.30	✓ 617.59
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	1,061.69	1,080.00	1,211.05
(f) 分配金	20.00	100.00	250.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	1,041.69	980.00	961.05

(注) ✓ を付した該当項目から分配金を計上しています。



今後の運用方針

■当ファンド

各マザーファンドを通じて、内外の債券、リートおよび株式に投資を行い、安定的な配当等収益の確保と信託財産の着実な成長をめざします。各マザーファンドの受益証券の組入比率については、下記の標準組入比率をめどに投資を行います。

- ・ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド 純資産総額の約35%
- ・ダイワ日本国債マザーファンド 純資産総額の約35%
- ・ダイワ・グローバルR E I T・マザーファンド 純資産総額の約5%
- ・ダイワJ－R E I T アクティブ・マザーファンド 純資産総額の約5%
- ・ダイワ北米好配当株マザーファンド 純資産総額の約3.3%
- ・ダイワ欧洲好配当株マザーファンド 純資産総額の約3.3%
- ・ダイワ・アジア・オセアニア好配当株マザーファンド 純資産総額の約3.3%
- ・ダイワ好配当日本株マザーファンド 純資産総額の約10%

保有実質外貨建資産については、為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは行いません。

なお、「ダイワ・グローバルR E I T・マザーファンド」および「ダイワ北米好配当株マザーファンド」はC & S、「ダイワ欧洲好配当株マザーファンド」はアムンディ・アイルランドに外貨建資産の運用の指図にかかる権限を委託しています。

■ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド

債券は、取得時に信用格付A格相当以上の海外の国債を中心に投資し、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ます。ポートフォリオの修正デュレーションは、5（年）程度～10

（年）程度の範囲で、各国の市場動向や経済見通しに基づく金利見通しに応じて変動させます。通貨の投資割合は各通貨の市場動向や経済環境などの評価に応じて変動させます。ドル通貨圏、欧洲通貨圏をそれぞれ50%程度とし、ドル通貨圏内では米ドル、欧洲通貨圏内ではユーロを50%程度とします。

■ダイワ日本国債マザーファンド

運用の基本方針に基づき、わが国の国債の組入比率を高位に保ちつつ、1年ごとの残存期間（残存1年末満、残存1年以上2年末満、…、残存14年以上15年末満など、全15区分）の各投資金額がほぼ同程度となるような運用（ラダー型運用）を行ってまいります。

■ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド

安定的な配当利回りの確保と信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。外貨建資産の運用にあたっては、C&Sに運用の指図にかかる権限を委託します。海外リートへの投資にあたっては、個別銘柄の投資価値を分析して、配当利回り、期待される成長性、割安度などを勘案し投資銘柄を選定し、分散投資を行います。

■ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド

個別銘柄ごとの流動性を勘案しつつ国内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。ポートフォリオ構築にあたっては、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。

■ダイワ北米好配当株マザーファンド

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、運用を行ってまいります。普通株式については、今後も企業のファンダメンタルズ、キャッシュフローおよび配当の成長、配当利回り、バリュエーションなどを考慮しながら、ポートフォリオを構築します。ハイブリッド優先証券については、利回り水準やバリュエーションが相対的に魅力的な銘柄を中心にポートフォリオを構築します。

■ダイワ欧州好配当株マザーファンド

外貨建資産の運用にあたっては、アムンディ・アイルランド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。銘柄選定では、収益基盤が強固で、安定した配当を継続できる銘柄や、収益改善が見込まれる銘柄に選別投資する方針です。

■ダイワ・アジア・オセアニア好配当株マザーファンド

当ファンドでは、主として台湾やオーストラリア、韓国、中国（香港）を中心にアジア・オセアニア地域に上場する株式へ投資し、安定的な配当等収益の確保と値上がり益の獲得による信託財産の中長期的な成長をめざします。ポートフォリオの構築にあたっては、各国の投資比率の分散に配慮しつつ、企業のファンダメンタルズ、成長性を勘案し、予想配当利回りおよび各種バリュエーション指標や株価水準等を考慮して銘柄選択を行います。

■ダイワ好配当日本株マザーファンド

株式組入比率（株式先物、Jリートを含む。）は、高位を維持する方針です。個別銘柄の選別にあたりましては、予想配当利回りが高いと判断される銘柄を中心に、中長期的な業績回復・成長の動向やPER（株価収益率）・PBR（株価純資産倍率）などのバリュエーション指標、配当・自社株買いなどの株主還元政策や資本効率の向上に対する経営姿勢などに注目してまいります。

1万口当りの費用の明細

項目	第118期～第120期 (2025.5.13～2025.11.10)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	67円	0.659%	信託報酬＝当座成期中の平均基準価額×信託報酬率 当座成期中の平均基準価額は10,181円です。
(投信会社)	(31)	(0.302)	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)	(34)	(0.329)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	(3)	(0.027)	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	0.012	売買委託手数料＝当座成期中の売買委託手数料／当座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)	(1)	(0.009)	
(先物・オプション)	(0)	(0.000)	
(ハイブリッド優先証券)	(0)	(0.000)	
(投資証券)	(0)	(0.003)	
有価証券取引税	0	0.001	有価証券取引税＝当座成期中の有価証券取引税／当座成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(0)	(0.001)	
(投資証券)	(0)	(0.001)	
その他費用	1	0.013	その他費用＝当座成期中のその他費用／当座成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	70	0.686	

(注1) 当座成期中の費用（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。

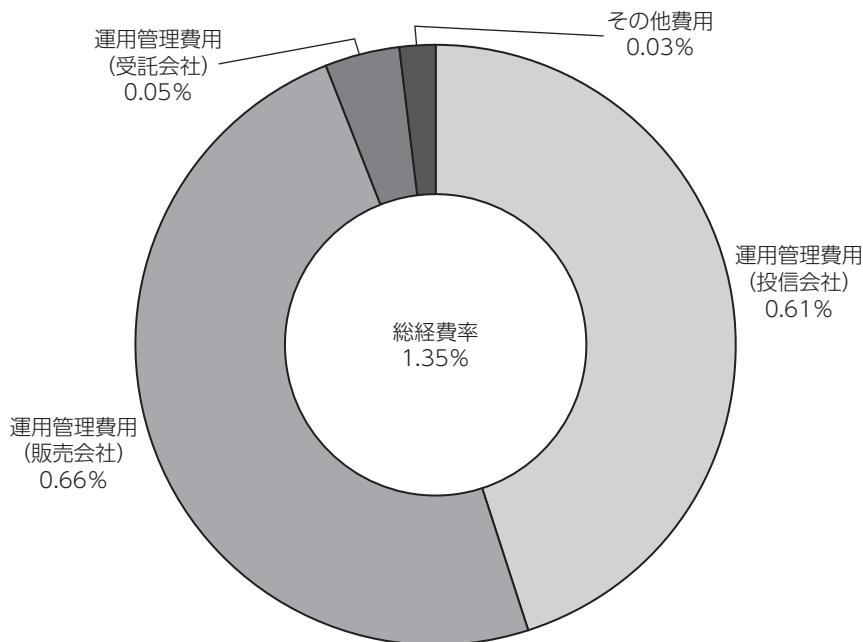
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当座成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(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口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.35%です。



(注1) 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) 各比率は、年率換算した値です。

安定重視ポートフォリオ（奇数月分配型）

■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13日から2025年11月10日まで)

決算期	第118期～第120期			
	設定		解約	
	□ 数	金額	□ 数	金額
ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド	千口	千円	千口	千円
	1,783	4,000	16,055	36,000
ダイワ日本国債マザーファンド	16,871	20,000	20,221	24,000
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド	—	—	1,043	5,000
ダイワ好配当日本株マザーファンド	273	2,000	2,908	20,000
ダイワ北米好配当株マザーファンド	146	1,000	813	6,000
ダイワ欧洲好配当株マザーファンド	—	—	1,113	4,000
ダイワ・アジア・オセアニア好配当株マザーファンド	—	—	2,149	11,000
ダイワJ-REIT	513	2,000	2,288	9,000

(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13日から2025年11月10日まで)

項目	第118期～第120期
ダイワ好配当日本株マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	25,419,525千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	46,268,668千円
(c) 売買高比率 (a)/(b)	0.54
ダイワ北米好配当株マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	1,654,903千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	6,189,457千円
(c) 売買高比率 (a)/(b)	0.26
ダイワ・アジア・オセアニア好配当株マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	202,397千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	804,169千円
(c) 売買高比率 (a)/(b)	0.25

(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成期中の利害関係人との取引状況

当成期中における利害関係人との取引はありません。

(2) ダイワ・外債ソブリン・マザーファンドにおける当成期中の利害関係人との取引状況

当成期中ににおける利害関係人との取引はありません。

(3) ダイワ日本国債マザーファンドにおける当成期中の利害関係人との取引状況

(2025年5月13日から2025年11月10日まで)

決算期	第118期～第120期						区分
	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 3,067	百万円 —	% —	百万円 7,282	百万円 940	% 12.9
コール・ローン		40,386	—	—	—	—	—

(注) 平均保有割合0.5%

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

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

当成期中ににおける利害関係人との取引はありません。

(5) ダイワ好配当日本株マザーファンドにおける当成期中の利害関係人との取引状況

(2025年5月13日から2025年11月10日まで)

決算期	第118期～第120期						区分
	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 12,333	百万円 2,972	% 24.1	百万円 13,086	百万円 3,200	% 24.5
株式先物取引		959	959	100.0	2,039	2,039	100.0
コール・ローン		147,045	—	—	—	—	—

(注) 平均保有割合0.2%

(6) ダイワ北米好配当株マザーファンドにおける当成期中の利害関係人との取引状況

当成期中ににおける利害関係人との取引はありません。

(7) ダイワ欧洲好配当株マザーファンドにおける当成期中の利害関係人との取引状況

当成期中ににおける利害関係人との取引はありません。

(8) ダイワ・アジア・オセアニア好配当株マザーファンドにおける当成期中の利害関係人との取引状況

当成期中における利害関係人との取引はありません。

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

（2025年5月13日から2025年11月10日まで）

決算期	第118期～第120期					
区分	買付額等A	うち利害関係人との取引状況B	売付額等C	うち利害関係人との取引状況D		
	B/A	C/D/C	D/C			
投資証券	百万円 23,610	百万円 3,357	% 14.2	百万円 23,832	百万円 2,698	% 11.3
不動産投信 指数先物取引	5,798	—	—	5,904	—	—
コール・ローン	364,511	—	—	—	—	—

（注）平均保有割合0.0%

(10) 利害関係人の発行する有価証券等

（2025年5月13日から2025年11月10日まで）

種類	第118期～第120期		
	ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド		
	買付額	売付額	作成期末保有額
投資証券	百万円 —	百万円 —	百万円 5,632

（注1）金額は受渡し代金。

（注2）単位未満は切捨て。

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

（2025年5月13日から2025年11月10日まで）

種類	第118期～第120期		
	ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド		
	買付額	売付額	保有額
投資証券		百万円 612	

（注1）金額は受渡し代金。

（注2）単位未満は切捨て。

(12) 当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13日から2025年11月10日まで）

項目	目	第118期～第120期
売買委託手数料総額（A）		102千円
うち利害関係人への支払額（B）		14千円
（B）/（A）		14.4%

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

※利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当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	類	第117期末	第120期末	
		口数	口数	評価額
ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド		千口 136,429	千口 122,157	千円 285,945
ダイワ日本国債マザーファンド		243,922	240,572	284,356
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド		9,108	8,064	41,006
ダイワ好配当日本株マザーファンド		13,528	10,893	83,177
ダイワ北米好配当株マザーファンド		3,953	3,286	26,535
ダイワ欧洲好配当株マザーファンド		8,059	6,946	26,330
ダイワ・アジア・オセアニア好配当株マザーファンド		6,611	4,461	25,900
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド		11,278	9,502	39,861

（注）単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2025年11月10日現在

項目	第120期末	
	評価額	比率
ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド	千円 285,945	% 33.6
ダイワ日本国債マザーファンド	284,356	33.4
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド	41,006	4.8
ダイワ好配当日本株マザーファンド	83,177	9.8
ダイワ北米好配当株マザーファンド	26,535	3.1
ダイワ欧洲好配当株マザーファンド	26,330	3.1
ダイワ・アジア・オセアニア好配当株マザーファンド	25,900	3.0
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	39,861	4.7
コール・ローン等 その他	38,428	4.5
投資信託財産総額	851,543	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が、なお、11月10日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝153.93円、1カナダ・ドル＝109.64円、1オーストラリア・ドル＝100.21円、1香港ドル＝19.79円、1シンガポール・ドル＝118.18円、1ニュージーランド・ドル＝86.57円、1台湾ドル＝4,964円、1イギリス・ポンド＝202.37円、1スイス・フラン＝190.89円、1デンマーク・クローネ＝82.82円、1ノルウェー・クローネ＝15.15円、1スウェーデン・クローネ＝16.14円、1チエコ・クローネ＝7,314円、100韓国ウォン＝10.59円、1オフショア人民元＝21,601円、1ポーランド・ズロチ＝41,941円、1ユーロ＝177.85円です。

（注3）ダイワ・外債ソブリン・マザーファンドにおいて、第120期末における外貨建純資産（15,388,198千円）の投資信託財産総額（15,406,807千円）に対する比率は、99.9%です。

ダイワ・グローバルREIT・マザーファンドにおいて、第120期末における外貨建純資産（96,183,804千円）の投資信託財産総額（96,749,848千円）に対する比率は、99.4%です。

ダイワ北米好配当株マザーファンドにおいて、第120期末における外貨建純資産（8,768,697千円）の投資信託財産総額（8,780,802千円）に対する比率は、99.9%です。

ダイワ欧洲好配当株マザーファンドにおいて、第120期末における外貨建純資産（2,239,457千円）の投資信託財産総額（2,248,410千円）に対する比率は、99.6%です。

ダイワ・アジア・オセアニア好配当株マザーファンドにおいて、第120期末における外貨建純資産（821,345千円）の投資信託財産総額（826,146千円）に対する比率は、99.4%です。

安定重視ポートフォリオ（奇数月分配型）

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年7月10日)、(2025年9月10日)、(2025年11月10日)現在

項目	第118期末	第119期末	第120期末
(A) 資産	832,268,185円	828,162,625円	851,543,559円
コール・ローン等	10,247,847	18,268,883	31,428,804
ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド(評価額)	288,024,199	285,227,516	285,945,302
ダイワ日本国債マザーファンド(評価額)	285,324,160	282,575,959	284,356,308
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド(評価額)	40,574,338	39,922,563	41,006,992
ダイワ好配当日本株マザーファンド(評価額)	81,675,196	82,624,485	83,177,568
ダイワ北米好配当株マザーファンド(評価額)	27,390,135	26,902,390	26,535,508
ダイワ欧洲好配当株マザーファンド(評価額)	26,963,813	26,190,281	26,330,231
ダイワ・アジア・オセアニア好配当株マザーファンド(評価額)	27,234,392	26,503,363	25,900,906
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド(評価額)	39,834,105	39,947,185	39,861,940
未収入金	5,000,000	—	7,000,000
(B) 負債	4,495,081	9,852,930	28,149,073
未払収益分配金	1,646,072	7,988,852	19,989,535
未払解約金	1,051,531	405	6,291,413
未払信託報酬	1,786,344	1,841,066	1,834,082
その他未払費用	11,134	22,607	34,043
(C) 純資産総額(A-B)	827,773,104	818,309,695	823,394,486
元本	823,036,417	798,885,203	799,581,416
次期繰越損益金	4,736,687	19,424,492	23,813,070
(D) 受益権総口数	823,036,417口	798,885,203口	799,581,416口
1万口当り基準価額(C/D)	10,058円	10,243円	10,298円

* 当作成期首における元本額は848,790,969円、当作成期間（第118期～第120期）中における追加設定元本額は22,885,306円、同解約元本額は72,094,859円です。

* 第120期末の計算口数当りの純資産額は10,298円です。

■損益の状況

第118期 自2025年5月13日 至2025年7月10日
第119期 自2025年7月11日 至2025年9月10日
第120期 自2025年9月11日 至2025年11月10日

項目	第118期	第119期	第120期
(A) 配当等収益	7,179円	7,536円	8,552円
受取利息	7,179	7,536	8,552
(B) 有価証券売買損益	19,040,634	24,512,532	26,004,871
売買益	20,432,351	25,625,148	27,455,124
売買損	△ 1,391,717	△ 1,112,616	△ 1,450,253
(C) 信託報酬等	△ 1,797,478	△ 1,852,539	△ 1,845,518
(D) 当期損益金(A+B+C)	17,250,335	22,667,529	24,167,905
(E) 前期繰越損益金	15,325,374	29,721,029	43,666,665
(F) 追加信託差損益金	△26,192,950	△24,975,214	△24,031,965
(配当等相当額)	(28,345,024)	(28,079,981)	(28,999,260)
(売買損益相当額)	(△54,537,974)	(△53,055,195)	(△53,031,225)
(G) 合計(D+E+F)	6,382,759	27,413,344	43,802,605
(H) 収益分配金	△ 1,646,072	△ 7,988,852	△19,989,535
次期繰越損益金(G+H)	4,736,687	19,424,492	23,813,070
追加信託差損益金	△26,192,950	△24,975,214	△24,031,965
(配当等相当額)	(28,345,024)	(28,079,981)	(28,999,260)
(売買損益相当額)	(△54,537,974)	(△53,055,195)	(△53,031,225)
分配準備積立金	57,390,079	50,210,824	47,845,035
繰越損益金	△26,460,442	△ 5,811,118	—

(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：236,014円（未監査）

■収益分配金の計算過程（総額）

項目	第118期	第119期	第120期
(a) 経費控除後の配当等収益	3,308,135円	3,052,174円	3,624,200円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	0	14,828,529
(c) 収益調整金	28,345,024	28,079,981	28,999,260
(d) 分配準備積立金	55,728,016	55,147,502	49,381,841
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	87,381,175	86,279,657	96,833,830
(f) 分配金	1,646,072	7,988,852	19,989,535
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	85,735,103	78,290,805	76,844,295
(h) 受益権総口数	823,036,417□	798,885,203□	799,581,416□

収益分配金のお知らせ	第118期	第119期	第120期
1万口当り分配金（税込み）	20円	100円	250円

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

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

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。

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。

FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。

インカム重視ポートフォリオ（奇数月分配型）

インカム重視ポートフォリオ（奇数月分配型）

最近15期の運用実績

決算期	基準価額		合成指數		株式組入比	株式先物比率	公社債組入比率	債券先物比率	投資信託受益証券組入比率	投資証券組入比率	不動産投信指數	純資産額
	(分配落)	税込み分配金	参考指數	期中騰落率								
106期末(2023年7月10日)	円 9,764	円 15	% 3.2	21,805	4.2	17.8	% 0.2	68.6	% —	% —	% 9.8	% 0.1 615
107期末(2023年9月11日)	9,971	15	2.3	22,497	3.2	18.2	0.2	68.1	—	—	9.5	0.1 628
108期末(2023年11月10日)	10,030	15	0.7	22,690	0.9	17.7	0.2	69.1	—	—	9.4	0.1 626
109期末(2024年1月10日)	10,243	100	3.1	23,159	2.1	18.2	0.1	67.6	—	—	9.5	0.1 613
110期末(2024年3月11日)	10,283	250	2.8	23,945	3.4	18.3	—	67.4	—	—	9.6	0.1 600
111期末(2024年5月10日)	10,495	200	4.0	24,972	4.3	18.2	0.1	67.3	—	—	9.7	0.1 606
112期末(2024年7月10日)	10,618	400	5.0	26,233	5.0	18.4	—	66.6	—	—	9.6	0.1 612
113期末(2024年9月10日)	9,892	15	△6.7	24,303	△7.4	18.1	—	66.6	—	—	10.1	0.1 584
114期末(2024年11月11日)	10,119	100	3.3	25,528	5.0	18.3	0.2	66.9	—	—	9.5	0.1 597
115期末(2025年1月10日)	9,987	15	△1.2	25,670	0.6	18.4	—	66.9	—	—	9.4	0.1 579
116期末(2025年3月10日)	9,730	15	△2.4	24,811	△3.3	18.0	0.1	67.7	—	—	9.6	0.1 553
117期末(2025年5月12日)	9,918	15	2.1	25,044	0.9	17.9	0.2	67.0	—	—	9.6	0.1 553
118期末(2025年7月10日)	10,154	80	3.2	25,958	3.6	18.0	—	67.4	—	—	9.6	0.1 552
119期末(2025年9月10日)	10,328	200	3.7	26,839	3.4	18.4	—	67.3	—	—	9.5	0.1 556
120期末(2025年11月10日)	10,451	350	4.6	28,121	4.8	18.3	—	66.8	—	—	9.7	0.1 565

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 合成指数は、下記の指数と配分比率をもとに、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。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。

投資対象資産	指 数	配 分 比 率
海外債券	F T S E 世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）	70%
海外リート	S & P 先進国REIT指数（除く日本、税引後配当込み、円換算）	5%
国内リート	東証REIT指数（配当込み）	5%
海外株式	M S C I コクサイ指数（税引後配当込み、円換算）	10%
国内株式	T O P I X（配当込み）	10%

(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) 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) 先物比率は買建比率－売建比率です。

(注6) 公社債組入比率はハイブリッド優先証券を含みます。また、新株予約権付社債券（転換社債券）を除きます。

<標準組入比率>

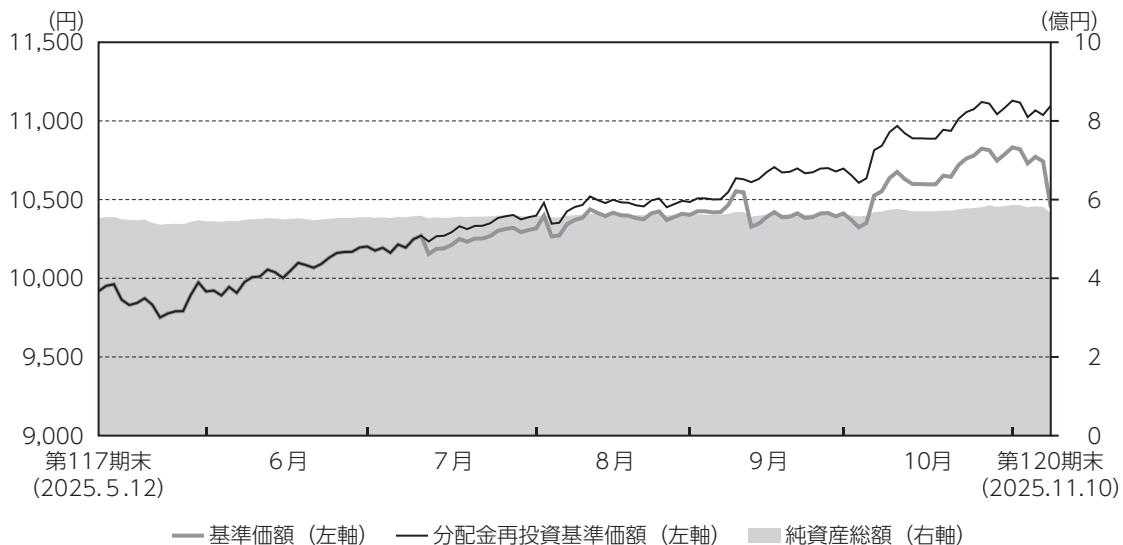
各マザーファンドの受益証券の組入比率については、下記の標準組入比率をめどに投資を行なっています。ただし、市場規模等によっては、組入比率を変更することがあります。

- ・ダイワ・外債ソブリン・マザーファンドの受益証券……………信託財産の純資産総額の70%
- ・ダイワ・グローバルREIT・マザーファンドの受益証券……………信託財産の純資産総額の5%
- ・ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンドの受益証券……………信託財産の純資産総額の5%
- ・ダイワ北米好配当株マザーファンドの受益証券……………信託財産の純資産総額の3.3%
- ・ダイワ欧州好配当株マザーファンドの受益証券……………信託財産の純資産総額の3.3%
- ・ダイワ・アジア・オセアニア好配当株マザーファンドの受益証券…信託財産の純資産総額の3.3%
- ・ダイワ好配当日本株マザーファンドの受益証券……………信託財産の純資産総額の10%



運用経過

基準価額等の推移について



基準価額・騰落率

第118期首： 9,918円

第120期末： 10,451円（既払分配金630円）

騰 落 率： 11.9%（分配金再投資ベース）

基準価額の主な変動要因

各マザーファンドを通じて、海外の債券、内外のリートおよび株式に投資を行った結果、内

外の株式市況が上昇したことや、為替相場で円安が進行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。

組入ファンドの当成期中の騰落率と期末の組入比率

組入ファンド	騰落率	比率
ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド	9.4%	69.3%
ダイワ好配当日本株マザーファンド	25.2%	10.1%
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	16.5%	5.0%
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド	12.0%	4.9%
ダイワ欧州好配当株マザーファンド	11.0%	3.3%
ダイワ北米好配当株マザーファンド	21.7%	3.2%
ダイワ・アジア・オセアニア好配当株マザーファンド	41.8%	3.1%

インカム重視ポートフォリオ（奇数月分配型）

	年 月 日	基準価額		合成指數		株式組入比	株式先物率	公社債組入比率	債券先物率	投資信託受益証券組入比率	投資証券組入比率	不動産投信指數先物率
		(参考指數)	騰落率		騰落率							
第118期	(期首)2025年5月12日	円 9,918	% —	25,044	% —	17.9	0.2	67.0	% —	% —	% 9.6	% 0.1
	5月末	9,916	△0.0	25,177	0.5	18.2	0.1	66.9	—	—	9.6	0.1
	6月末	10,202	2.9	25,775	2.9	18.0	—	67.4	—	—	9.5	0.1
	(期末)2025年7月10日	10,234	3.2	25,958	3.6	18.0	—	67.4	—	—	9.6	0.1
第119期	(期首)2025年7月10日	10,154	—	25,958	—	18.0	—	67.4	—	—	9.6	0.1
	7月末	10,317	1.6	26,419	1.8	18.4	—	66.7	—	—	9.7	0.1
	8月末	10,403	2.5	26,595	2.5	18.4	—	66.5	—	—	9.6	0.1
	(期末)2025年9月10日	10,528	3.7	26,839	3.4	18.4	—	67.3	—	—	9.5	0.1
第120期	(期首)2025年9月10日	10,328	—	26,839	—	18.4	—	67.3	—	—	9.5	0.1
	9月末	10,412	0.8	27,133	1.1	18.2	—	67.3	—	—	9.5	0.1
	10月末	10,832	4.9	28,290	5.4	18.7	—	66.3	—	—	9.4	0.1
	(期末)2025年11月10日	10,801	4.6	28,121	4.8	18.3	—	66.8	—	—	9.7	0.1

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2025.5.13～2025.11.10)

■海外債券市況

海外債券市場では、おおむね金利は低下（債券価格は上昇）しました。

当分成期首より、米国の関税政策をめぐる各国との交渉に進展が見られ、過度な景気減速懸念が後退したことなどから、金利は上昇（債券価格は下落）しました。その後は、米国の経済指標が市場予想を下回ったことを受け、景気鈍化懸念などから利下げ織り込みが加速し、金利は短中期主導で低下しました。当分成期末にかけては、F R B（米国連邦準備制度理事会）議長が次回利下げについて慎重な姿勢を明確に示したことなどから、金利はこれまでの低下幅を縮小する展開となりました。こうした米国金利の動きなどを背景に、他の主要国の金利もおおむね低下基調となりました。

■海外リート市況

海外リート市況は上昇しました。

海外リート市況は、当分成期首より、米国の関税政策をめぐる各国の貿易交渉の進展を背景に、上昇基調で推移しました。2025年8月半ばにかけて横ばい圏で推移した後、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。当分成期末にかけては、米中関係や米国の長期金利の動向の影響を受け、大きく上下する展開となりました。

■国内リート市況

国内リート市況は上昇しました。

国内リート市況は、上昇基調が続きました。好調な賃貸市場を背景とした保有物件の稼働率の改善および賃料増額、また物件売却による含み益の顕在化を通じて一口当たり利益や配当の具体的な成長目標を掲げる銘柄が増えてきたことや、資本効率改善を目的とした自己投資口取得などによる需給改善などが背景にあります。2025年9月には、日銀は金融政策決定会合で、保有するE T F（上場投資信託証券）およびJ－R E I Tの処分方針を初めて公表しましたが、J－R E I Tの売却は簿価ベースで年間50億円と小規模で、影響は限定的でした。10月以降は、高市新政権が責任ある積極財政を掲げており、利上げに慎重な姿勢とみられることを受けて国内株式市況が大きく上昇したことも、国内リート市況の上昇要因となりました。

■海外株式市況

海外株式市況は上昇しました。

北米株式市況は、米国と主要貿易相手国の間での通商交渉の進展を背景に市場心理が改善する中、A I（人工知能）関連企業の成長期待の高まりや、F R B（米国連邦準備制度理事会）の利下げ観測などが好感され、上昇基調で推移しました。

米国ハイブリッド優先証券市況は、当分成期を通じ、通商交渉の進展が好感されたことによりクリジットスプレッドが縮小し、上昇しました。長期金利が低下基調で推移したこと、プラス要因となりました。

インカム重視ポートフォリオ（奇数月分配型）

欧州株式市況は、2025年4月初めにトランプ米国政権により相互関税の上乗せ部分が発動された直後、その大部分の適用が90日間停止されたことなどを受けた上昇相場の中、当生成期首より上昇して始まりました。5月下旬から9月にかけてはほぼレンジ内での推移となりましたが、9月から10月にかけては、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。

アジア・オセアニア株式市況は、当生成期首より、米国の債務拡大懸念や中国自動車業界の価格競争激化などを背景に上値の重い展開となりましたが、米中が貿易交渉で大枠合意し貿易摩擦懸念が後退したことや、韓国大統領選挙で「共に民主党」の李在明氏が当選し市場改革への期待が高まることなどから、上昇しました。2025年6月半ば以降は、中東情勢の悪化から原油価格が急騰し世界経済の不透明感が高まりましたが、イスラエルとイランの停戦合意やF R Bの早期利下げ期待などから反発しました。8月上旬には、トランプ米国政権が各国に対して相互関税を課す大統領令に署名し、貿易摩擦懸念が再燃したことから上値の重い展開となりましたが、中国政府による景気支援策やテクノロジー振興への姿勢を期待する動きが高まることなどを背景に、上昇しました。9月以降も、F R Bの利下げ期待から投資家心理が改善したことや、中国においてAI向け半導体の開発やクラウド事業の成長加速に対する期待が高まることなどから、上昇して当生成期末を迎えるました。

■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、当生成期首より、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株価は急騰し、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、継伸しました。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が好調だったことなどを受けてAI（人工知能）・半導体関連株が上昇を主導し、史上最高値を更新して当生成期末を迎えるました。

■為替相場

為替相場は、対円で上昇（円安）しました。

対円為替相場は、当生成期首より、米国の関税政策をめぐる各国との交渉に進展が見られたことなどからリスク選好が強まり、円安となりましたが、2025年5月後半には国内金利の上昇を受けた日米金利差縮小の思惑などから円高圧力が強まり、下落（円高）しました。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を受け日米金利差縮小への期待が後退し、円安米ドル高の展開となりました。当生成期末にかけても、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が、円安圧力となりました。こうした米ドル円の動きなどと連動する形で、他の主要通貨も同様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」

■当ファンド

各マザーファンドを通じて、海外の債券、内外のリートおよび株式に投資を行い、安定的な配当等収益の確保と信託財産の成長をめざします。各マザーファンドの受益証券の組入比率については、下記の標準組入比率をめどに投資を行います。

- ・ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド 純資産総額の約70%
- ・ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド 純資産総額の約5%
- ・ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド 純資産総額の約5%
- ・ダイワ北米好配当株マザーファンド 純資産総額の約3.3%
- ・ダイワ欧州好配当株マザーファンド 純資産総額の約3.3%
- ・ダイワ・アジア・オセアニア好配当株マザーファンド 純資産総額の約3.3%
- ・ダイワ好配当日本株マザーファンド 純資産総額の約10%

保有実質外貨建資産については、為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは行いません。

なお、「ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド」および「ダイワ北米好配当株マザーファンド」はC&S、「ダイワ欧州好配当株マザーファンド」はアムンディ・アイルランドに外貨建資産の運用の指図にかかる権限を委託しています。

■ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド

債券は、取得時に信用格付A格相当以上の海外の国債を中心に投資し、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ます。ポートフォリオの修正デュレーションは、5（年）程度～10（年）程度の範囲で、各国の市場動向や経済見通しに基づく金利見通しに応じて変動させます。通貨の投資割合は各通貨の市場動向や経済環境などの評価に応じて変動させます。ドル通貨圏、欧州通貨圏をそれぞれ50%程度とし、ドル通貨圏内では米ドル、欧州通貨圏内ではユーロを50%程度とします。

■ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド

安定的な配当利回りの確保と信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。外貨建資産の運用にあたっては、C&Sに運用の指図にかかる権限を委託します。海外リートへの投資にあたっては、個別銘柄の投資価値を分析して、配当利回り、期待される成長性、割安度などを勘案し投資銘柄を選定し、分散投資を行います。

■ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド

個別銘柄ごとの流動性を勘案しつつ国内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。ポートフォリオ構築にあたっては、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。

■ダイワ北米好配当株マザーファンド

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、運用を行ってまいります。普通株式については、今後も企業のファンダメンタルズ、キャッシュフローおよび配当の成長、配当利回り、バリュエーションなどを考慮しながら、ポートフォリオを構築します。ハイブリッド優先証券については、利回り水準やバリュエーションが相対的に魅力的な銘柄を中心にポートフォリオを構築します。

■ダイワ欧州好配当株マザーファンド

外貨建資産の運用にあたっては、アムンディ・アイルランド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。銘柄選定では、収益基盤が強固で、安定した配当を継続できる銘柄や、収益改善が見込まれる銘柄に選別投資する方針です。

■ダイワ・アジア・オセアニア好配当株マザーファンド

当ファンドでは、主としてオーストラリアや中国（香港）、台湾、韓国を中心にアジア・オセアニア地域に上場する株式へ投資し、安定的な配当等収益の確保と値上がり益の獲得による信託財産の中長期的な成長をめざします。ポートフォリオの構築にあたっては、各国の投資比率の分散に配慮しつつ、企業のファンダメンタルズ、成長性を勘案し、予想配当利回りおよび各種バリュエーション指標や株価水準等を考慮して銘柄選択を行います。

■ダイワ好配当日本株マザーファンド

株式組入比率（株式先物、Jリートを含む。）は、高位を維持する方針です。個別銘柄の選別にあたりましては、予想配当利回りが高いと判断される銘柄を中心には、中長期的な業績回復・成長の動向やP E R（株価収益率）・P B R（株価純資産倍率）などのバリュエーション指標、配当・自社株買いなどの株主還元政策や資本効率の向上に対する経営姿勢などに注目してまいります。

※C & S：コーエン&スティアーズ・キャピタル・マネジメント・インク

※アムンディ・アイルランド：アムンディ・アイルランド・リミテッド

ポートフォリオについて

(2025.5.13～2025.11.10)

■当ファンド

各マザーファンドを通じて、海外の債券、内外のリートおよび株式に、標準組入比率をめどに投資を行いました。

■ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド

債券は、海外の国債を中心に投資しました。ポートフォリオの修正デュレーションは、5（年）程度～10（年）程度の範囲の中で変動させました。通貨の投資割合は、ドル通貨圏、欧州通貨圏をそれぞれ50%程度とし、ドル通貨圏内では米ドル、欧州通貨圏内ではユーロを50%程度としつつ、実質外貨比率を高位に保ちました。

■ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド

当ファンドは、外貨建資産の運用にあたって、C&Sに運用の指図にかかる権限を委託しております。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。国・地域別配分では、大きなリスクを取らず各地域に分散して投資を行いました。

■ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド

リートの組入比率につきましては、通常の状態で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、日本プロロジスリートなどを東証REIT指数と比較してオーバーウエートとし、ユナイテッド・アーバン、積水ハウス・リート、産業ファンドなどをアンダーウエートとしました。

■ダイワ北米好配当株マザーファンド

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。普通株式については、企業のファンダメンタルズやキャッシュフローの成長性、配当利回りやバリュエーション等を考慮し、キャッシュフローを生み出し、魅力的な配当利回りを将来にわたって提供できると考える銘柄を中心としたポートフォリオとしました。ハイブリッド優先証券については、利回り水準やバリュエーションが相対的に魅力的な銘柄を中心としたポートフォリオとしました。

■ダイワ欧洲好配当株マザーファンド

当ファンドは、外貨建資産の運用にあたって、アムンディ・アイルランドに運用の指図にかかる権限を委託しております。株式組入比率は高位を維持しました。銘柄選定にあたって、アムンディ・アイルランドは、収益基盤が強固で安定した配当を継続できる銘柄や、収益改善が見込まれる銘柄に選別投資

しました。

■ダイワ・アジア・オセアニア好配当株マザーファンド

台湾やオーストラリア、韓国、中国（香港）を中心に、高い利益成長が見込まれた銘柄や予想配当利回りが高いと判断された銘柄などを組み入れました。国別では、各国の投資比率の分散に配慮しつつ、台湾、オーストラリア、韓国を高位に組み入れました。セクター別では、情報技術や金融を高位に組み入れました。

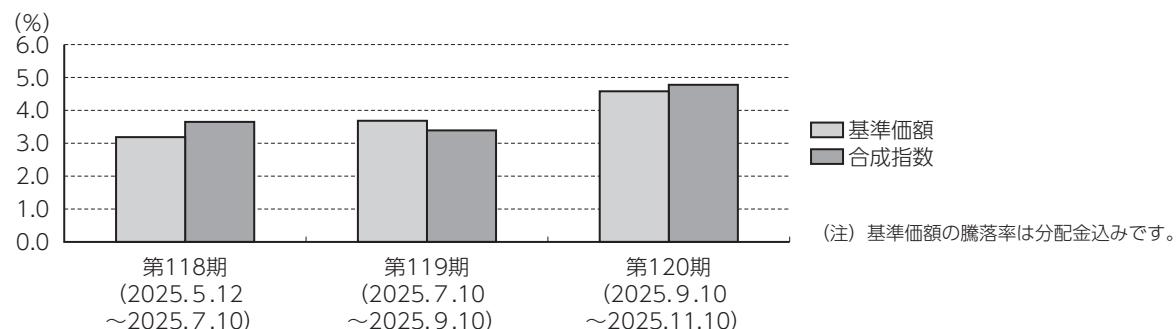
■ダイワ好配当日本株マザーファンド

配当利回りや企業業績のほか、P E R（株価収益率）やP B R（株価純資産倍率）などのバリュエーション指標、株主還元や資本効率の向上に対する経営姿勢などにも注目し、投資しました。株式等の組入比率は、おおむね高位で推移させました。業種構成は、非鉄金属、銀行業、卸売業などの組入比率を引き上げた一方で、機械、情報・通信業、不動産業などの組入比率を引き下げました。当作成期末では、銀行業、輸送用機器、非鉄金属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、業績の先行き不透明感などを考慮して、三菱商事、パナソニックホールディングス、SANKYOなどを売却した一方で、丸紅、三井物産、デクセリアルズなどを買付けました。丸紅は、堅調な米国の農業関連事業の展開と、新経営陣の下での株主還元政策の強化に注目しました。三井物産は、資源安を反映した保守的な会社計画に対して、堅調な業績推移と積極的な株主還元に期待しました。デクセリアルズは、複数の主力製品の成長による業績回復に注目しました。

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（合成指数）との騰落率の対比です。



分配金について

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

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

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

■分配原資の内訳（1万口当たり）

項目	第118期		第119期		第120期	
	2025年5月13日 ～2025年7月10日		2025年7月11日 ～2025年9月10日		2025年9月11日 ～2025年11月10日	
当期分配金（税込み）(円)	80		200		350	
対基準価額比率(%)	0.78		1.90		3.24	
当期の収益(円)	44		42		350	
当期の収益以外(円)	35		157		—	
翌期繰越分配対象額(円)	1,037		879		946	

(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、ファンドの收益率とは異なります。

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

■収益分配金の計算過程（1万口当たり）

項目	第118期	第119期	第120期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 44.15円	✓ 42.07円	✓ 49.91円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0.00	0.00	366.81
(c) 収益調整金	171.31	181.19	190.10
(d) 分配準備積立金	✓ 901.72	✓ 856.17	689.54
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	1,117.19	1,079.44	1,296.37
(f) 分配金	80.00	200.00	350.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	1,037.19	879.44	946.37

(注) ✓を付した該当項目から分配金を計上しています。



今後の運用方針

■当ファンド

各マザーファンドを通じて、海外の債券、内外のリートおよび株式に投資を行い、安定的な配当等収益の確保と信託財産の成長をめざします。各マザーファンドの受益証券の組入比率については、下記の標準組入比率をめどに投資を行います。

- ・ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド 純資産総額の約70%
- ・ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド 純資産総額の約5%
- ・ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド 純資産総額の約5%
- ・ダイワ北米好配当株マザーファンド 純資産総額の約3.3%
- ・ダイワ欧州好配当株マザーファンド 純資産総額の約3.3%
- ・ダイワ・アジア・オセアニア好配当株マザーファンド 純資産総額の約3.3%
- ・ダイワ好配当日本株マザーファンド 純資産総額の約10%

保有実質外貨建資産については、為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは行いません。

なお、「ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド」および「ダイワ北米好配当株マザーファンド」はC&S、「ダイワ欧州好配当株マザーファンド」はアムンディ・アイルランドに外貨建資産の運用の指図にかかる権限を委託しています。

■ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド

債券は、取得時に信用格付A格相当以上の海外の国債を中心に投資し、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ます。ポートフォリオの修正デュレーションは、5（年）程度～10

（年）程度の範囲で、各国の市場動向や経済見通しに基づく金利見通しに応じて変動させます。通貨の投資割合は各通貨の市場動向や経済環境などの評価に応じて変動させます。ドル通貨圏、欧州通貨圏をそれぞれ50%程度とし、ドル通貨圏内では米ドル、欧州通貨圏内ではユーロを50%程度とします。

■ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド

安定的な配当利回りの確保と信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。外貨建資産の運用にあたっては、C&Sに運用の指図にかかる権限を委託します。海外リートへの投資にあたっては、個別銘柄の投資価値を分析して、配当利回り、期待される成長性、割安度などを勘案し投資銘柄を選定し、分散投資を行います。

■ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド

個別銘柄ごとの流動性を勘案しつつ国内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。ポートフォリオ構築にあたっては、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。

■ダイワ北米好配当株マザーファンド

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、運用を行ってまいります。普通株式については、今後も企業のファンダメンタルズ、キャッシュフローおよび配当の成長、配当利回り、バリュエーションなどを考慮しながら、ポートフォリオを構築します。ハイブリッド優先証券については、利回り水準やバリュエーションが相対的に魅力的な銘柄を中心にポートフォリオを構築します。

■ダイワ欧州好配当株マザーファンド

外貨建資産の運用にあたっては、アムンディ・アイルランド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。銘柄選定では、収益基盤が強固で、安定した配当を継続できる銘柄や、収益改善が見込まれる銘柄に選別投資する方針です。

■ダイワ・アジア・オセアニア好配当株マザーファンド

当ファンドでは、主として台湾やオーストラリア、韓国、中国（香港）を中心にアジア・オセアニア地域に上場する株式へ投資し、安定的な配当等収益の確保と値上がり益の獲得による信託財産の中長期的な成長をめざします。ポートフォリオの構築にあたっては、各国の投資比率の分散に配慮しつつ、企業のファンダメンタルズ、成長性を勘案し、予想配当利回りおよび各種バリュエーション指標や株価水準等を考慮して銘柄選択を行います。

■ダイワ好配当日本株マザーファンド

株式組入比率（株式先物、Jリートを含む。）は、高位を維持する方針です。個別銘柄の選別にあたりましては、予想配当利回りが高いと判断される銘柄を中心に、中長期的な業績回復・成長の動向やP E R（株価収益率）・P B R（株価純資産倍率）などのバリュエーション指標、配当・自社株買いなどの株主還元政策や資本効率の向上に対する経営姿勢などに注目してまいります。

1万口当りの費用の明細

項目	第118期～第120期 (2025.5.13～2025.11.10)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	72円	0.700%	信託報酬＝当座成期中の平均基準価額×信託報酬率 当座成期中の平均基準価額は10,316円です。
(投信会社)	(33)	(0.316)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販売会社)	(37)	(0.357)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	(3)	(0.027)	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	0.012	売買委託手数料＝当座成期中の売買委託手数料／当座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)	(1)	(0.009)	
(先物・オプション)	(0)	(0.000)	
(ハイブリッド優先証券)	(0)	(0.000)	
(投資証券)	(0)	(0.003)	
有価証券取引税	0	0.001	有価証券取引税＝当座成期中の有価証券取引税／当座成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(0)	(0.001)	
(投資証券)	(0)	(0.001)	
その他費用	2	0.018	その他費用＝当座成期中のその他費用／当座成期中の平均受益権口数
(保管費用)	(1)	(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)	(0.004)	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	75	0.731	

(注1) 当座成期中の費用（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。

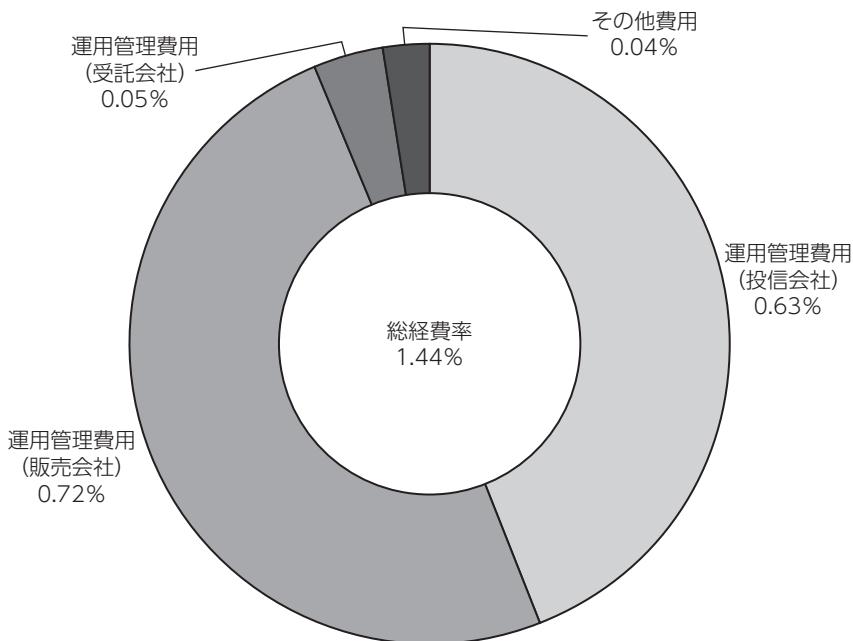
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当座成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(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口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.44%です。



(注1) 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) 各比率は、年率換算した値です。

インカム重視ポートフォリオ（奇数月分配型）

■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13日から2025年11月10日まで)

決算期	第118期～第120期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド	千口 1,779	千円 4,000	千口 14,698	千円 33,000
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド	—	—	629	3,000
ダイワ好配当日本株マザーファンド	134	1,000	1,604	11,000
ダイワ北米好配当株マザーファンド	122	1,000	524	4,000
ダイワ欧洲好配当株マザーファンド	—	—	282	1,000
ダイワ・アジア・オセアニア好配当株マザーファンド	—	—	1,354	7,000
ダイワREITアクティブ・マザーファンド	—	—	769	3,000

(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13日から2025年11月10日まで)

項目	第118期～第120期
	ダイワ好配当日本株マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	25,419,525千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	46,268,668千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	0.54
	ダイワ北米好配当株マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	1,654,903千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	6,189,457千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	0.26
	ダイワ・アジア・オセアニア好配当株マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	202,397千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	804,169千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	0.25

(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成期中の利害関係人との取引状況

当成期中における利害関係人との取引はありません。

(2) ダイワ・外債ソブリン・マザーファンドにおける当成期中の利害関係人との取引状況

当成期中ににおける利害関係人との取引はありません。

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

当成期中ににおける利害関係人との取引はありません。

(4) ダイワ好配当日本株マザーファンドにおける当成期中の利害関係人との取引状況

(2025年5月13日から2025年11月10日まで)

決算期	第118期～第120期				
	買付額等 A	うち利害 関係人との 取引状況B	売付額等 C	うち利害 関係人との 取引状況D	
株式	百万円 12,333	百万円 2,972	% 24.1	百万円 13,086	百万円 3,200
株式先物取引	959	959	100.0	2,039	2,039
コール・ローン	147,045	—	—	—	—

(注) 平均保有割合0.1%

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

(5) ダイワ北米好配当株マザーファンドにおける当成期中の利害関係人との取引状況

当成期中ににおける利害関係人との取引はありません。

(6) ダイワ欧洲好配当株マザーファンドにおける当成期中の利害関係人との取引状況

当成期中ににおける利害関係人との取引はありません。

(7) ダイワ・アジア・オセアニア好配当株マザーファンドにおける当成期中の利害関係人との取引状況

当成期中ににおける利害関係人との取引はありません。

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

(2025年5月13日から2025年11月10日まで)

決算期	第118期～第120期				
区分	買付額等A	うち利害関係人との取引状況B	売付額等C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
投資証券	百万円 23,610	百万円 3,357	% 14.2	百万円 23,832	百万円 2,698
不動産投信 指数先物取引	5,798	—	—	5,904	—
コール・ローン	364,511	—	—	—	—

(注) 平均保有割合0.0%

(9) 利害関係人の発行する有価証券等

(2025年5月13日から2025年11月10日まで)

種類	第118期～第120期		
	ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド		
	買付額	売付額	作成期末保有額
投資証券	百万円 —	百万円 —	百万円 5,632

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

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

(2025年5月13日から2025年11月10日まで)

種類	第118期～第120期		
	ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド		
	買付額		
投資証券		百万円 612	

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(11) 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13日から2025年11月10日まで)

項目	第118期～第120期
売買委託手数料総額(A)	68千円
うち利害関係人への支払額(B)	9千円
(B)/(A)	14.3%

(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、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	第117期末 口数	第120期末	
		口数	評価額 千円
ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド	180,377	167,458	391,986
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド	6,029	5,399	27,457
ダイワ好配当日本株マザーファンド	8,973	7,503	57,294
ダイワ北米好配当株マザーファンド	2,650	2,248	18,152
ダイワ欧州好配当株マザーファンド	5,134	4,851	18,391
ダイワ・アジア・オセニア好配当株マザーファンド	4,387	3,033	17,610
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	7,486	6,716	28,175

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2025年11月10日現在

項目	第120期末	
	評価額	比率
ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド	千円 391,986	% 66.9
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド	27,457	4.7
ダイワ好配当日本株マザーファンド	57,294	9.8
ダイワ北米好配当株マザーファンド	18,152	3.1
ダイワ欧州好配当株マザーファンド	18,391	3.1
ダイワ・アジア・オセニア好配当株マザーファンド	17,610	3.0
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	28,175	4.8
コール・ローン等、その他	26,980	4.6
投資信託財産総額	586,047	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したもので
す。なお、11月10日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=153.93円、1カナダ・ドル=109.64円、1オーストラリア・ドル=100.21円、1香港ドル=19.79円、1シンガポール・ドル=118.18円、1ニュージーランド・ドル=86.57円、1台湾ドル=4.964円、1イギリス・ポンド=202.37円、1イスラエル・ペソ=190.89円、1デンマーク・クローネ=23.82円、1ノルウェー・クローネ=15.15円、1スウェーデン・クローネ=16.14円、1チエコ・クロナ=7,314円、100韓国ウォン=10.59円、1オフショア人民元=21,601円、1ポーランド・ズロチ=41,941円、1ユーロ=177.85円です。

(注3) ダイワ・外債ソブリン・マザーファンドにおいて、第120期末における外
貨建純資産(15,388,198千円)の投資信託財産総額(15,406,807千円)
に対する比率は、99.9%です。

ダイワ・グローバルREIT・マザーファンドにおいて、第120期末における外
貨建純資産(96,183,804千円)の投資信託財産総額(96,749,848千円)
に対する比率は、99.4%です。

ダイワ北米好配当株マザーファンドにおいて、第120期末における外貨建
純資産(8,768,697千円)の投資信託財産総額(8,780,802千円)に対す
る比率は、99.9%です。

ダイワ欧州好配当株マザーファンドにおいて、第120期末における外貨建
純資産(2,239,457千円)の投資信託財産総額(2,248,410千円)に対す
る比率は、99.6%です。

ダイワ・アジア・オセニア好配当株マザーファンドにおいて、第120期末
における外貨建純資産(821,345千円)の投資信託財産総額(826,146千円)
に対する比率は、99.4%です。

インカム重視ポートフォリオ（奇数月分配型）

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年7月10日)、(2025年9月10日)、(2025年11月10日)現在

項目	第118期末	第119期末	第120期末
(A) 資産	558,156,885円	568,683,025円	586,047,496円
コール・ローン等	11,459,265	17,414,871	26,980,359
ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド(評価額)	385,520,767	387,925,076	391,986,004
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド(評価額)	27,148,742	27,047,033	27,457,575
ダイワ好配当日本株マザーファンド(評価額)	53,771,923	55,193,624	57,294,083
ダイワ北米好配当株マザーファンド(評価額)	17,996,729	18,028,234	18,152,156
ダイワ欧洲好配当株マザーファンド(評価額)	17,468,769	17,623,545	18,391,600
ダイワ・アジア・オセアニア好配当株マザーファンド(評価額)	18,019,267	18,570,194	17,610,313
ダイワJ-REITアクティヴ・マザーファンド(評価額)	26,771,423	26,880,448	28,175,406
(B) 負債	5,606,920	12,127,608	20,306,744
未払収益分配金	4,353,236	10,777,473	18,946,730
未払解約金	1,029	405	—
未払信託報酬	1,245,358	1,334,619	1,337,073
その他未払費用	7,297	15,111	22,941
(C) 純資産総額(A - B)	552,549,965	556,555,417	565,740,752
元本	544,154,505	538,873,692	541,335,167
次期繰越損益金	8,395,460	17,681,725	24,405,585
(D) 受益権総口数	544,154,505口	538,873,692口	541,335,167口
1万口当り基準価額(C/D)	10,154円	10,328円	10,451円

* 当作成期首における元本額は557,784,550円、当作成期間（第118期～第120期）中における追加設定元本額は13,641,152円、同解約元本額は30,090,535円です。

* 第120期末の計算口数当りの純資産額は10,451円です。

■損益の状況

第118期 自2025年5月13日 至2025年7月10日
第119期 自2025年7月11日 至2025年9月10日¹⁾
第120期 自2025年9月11日 至2025年11月10日²⁾

項目	第118期	第119期	第120期
(A) 配当等収益	4,645円	5,709円	6,492円
受取利息	4,645	5,709	6,492
(B) 有価証券売買損益	18,474,830	21,352,303	26,691,508
売買益	18,606,891	21,570,529	26,798,983
売買損	△ 132,061	△ 218,226	△ 107,475
(C) 信託報酬等	△ 1,252,655	△ 1,342,433	△ 1,344,903
(D) 当期損益金(A + B + C)	17,226,820	20,015,579	25,353,097
(E) 前期繰越損益金	13,241,552	25,571,709	34,533,141
(F) 追加信託差損益金	△17,719,676	△17,128,090	△16,533,923
(配当等相当額)	(9,322,179)	(9,764,316)	(10,291,055)
(売買損益相当額)	(△27,041,855)	(△26,892,406)	(△26,824,978)
(G) 合計(D + E + F)	12,748,696	28,459,198	43,352,315
(H) 収益分配金	△ 4,353,236	△10,777,473	△18,946,730
次期繰越損益金(G + H)	8,395,460	17,681,725	24,405,585
追加信託差損益金	△17,719,676	△17,128,090	△16,533,923
(配当等相当額)	(9,322,179)	(9,764,316)	(10,291,055)
(売買損益相当額)	(△27,041,855)	(△26,892,406)	(△26,824,978)
分配準備積立金	47,117,431	37,626,559	40,939,508
繰越損益金	△21,002,295	△ 2,816,744	—

(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：157,160円（未監査）

■収益分配金の計算過程（総額）

項目	第118期	第119期	第120期
(a) 経費控除後の配当等収益	2,402,865円	2,267,064円	2,701,883円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	0	19,856,858
(c) 収益調整金	9,322,179	9,764,316	10,291,055
(d) 分配準備積立金	49,067,802	46,136,968	37,327,497
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	60,792,846	58,168,348	70,177,293
(f) 分配金	4,353,236	10,777,473	18,946,730
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	56,439,610	47,390,875	51,230,563
(h) 受益権総口数	544,154,505□	538,873,692□	541,335,167□

収益分配金のお知らせ	第118期	第119期	第120期
1万口当り分配金（税込み）	80円	200円	350円

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

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

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。

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。

FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。

成長重視ポートフォリオ（奇数月分配型）

成長重視ポートフォリオ（奇数月分配型）

最近15期の運用実績

決算期	基準価額			合成指數		株式組入比	株式先物比率	公社債組入比率	債券先物比率	投資信託受益証券組入比率	投資証券組入比率	不動産投信指數	純資産額
	(分配落)	税込み分配金	期中騰落率	(参考指數)	期中騰落率								
106期末(2023年7月10日)	円 10,451	円 450	% 5.8	28,922	7.1	62.1	% 0.6	% 21.3	% —	% —	% 9.9	% 0.1	百万円 3,006
107期末(2023年9月11日)	10,476	450	4.5	30,121	4.1	63.9	0.7	21.5	—	—	9.7	0.1	3,100
108期末(2023年11月10日)	10,469	50	0.4	30,181	0.2	63.3	0.9	21.6	—	—	9.7	0.1	3,218
109期末(2024年1月10日)	10,567	300	3.8	31,426	4.1	64.4	0.4	20.9	—	—	9.7	0.1	3,247
110期末(2024年3月11日)	10,692	600	6.9	33,506	6.6	64.7	—	21.2	—	—	9.7	0.1	3,324
111期末(2024年5月10日)	10,810	500	5.8	35,243	5.2	64.8	0.5	21.1	—	—	9.9	0.1	3,412
112期末(2024年7月10日)	10,848	600	5.9	37,591	6.7	65.5	—	20.9	—	—	9.8	0.1	3,516
113期末(2024年9月10日)	9,898	40	△8.4	34,038	△9.5	64.1	—	21.0	—	—	10.2	0.1	3,330
114期末(2024年11月11日)	10,300	200	6.1	36,943	8.5	64.9	0.6	20.7	—	—	9.6	0.1	3,495
115期末(2025年1月10日)	10,102	100	△1.0	37,082	0.4	65.4	—	21.2	—	—	9.8	0.1	3,465
116期末(2025年3月10日)	9,860	40	△2.0	35,838	△3.4	64.4	0.4	21.4	—	—	9.7	0.1	3,417
117期末(2025年5月12日)	9,977	40	1.6	36,125	0.8	63.7	0.8	21.1	—	—	9.9	0.1	3,396
118期末(2025年7月10日)	10,319	150	4.9	38,028	5.3	64.5	—	21.1	—	—	9.7	0.1	3,474
119期末(2025年9月10日)	10,625	450	7.3	40,583	6.7	65.0	—	21.2	—	—	9.7	0.1	3,605
120期末(2025年11月10日)	10,727	550	6.1	43,084	6.2	64.7	—	21.4	—	—	9.9	0.1	3,688

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 合成指数は、下記の指数と配分比率をもとに、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。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。

投資対象資産	指 数	配 分 比 率
海外債券	F T S E 世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）	20%
海外リート	S & P 先進国REIT指数（除く日本、税引後配当込み、円換算）	5%
国内リート	東証REIT指数（配当込み）	5%
海外株式	M S C I コクサイ指数（税引後配当込み、円換算）	35%
国内株式	T O P I X（配当込み）	35%

(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) 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) 先物比率は買建比率－売建比率です。

(注6) 公社債組入比率はハイブリッド優先証券を含みます。また、新株予約権付社債券（転換社債券）を除きます。

<標準組入比率>

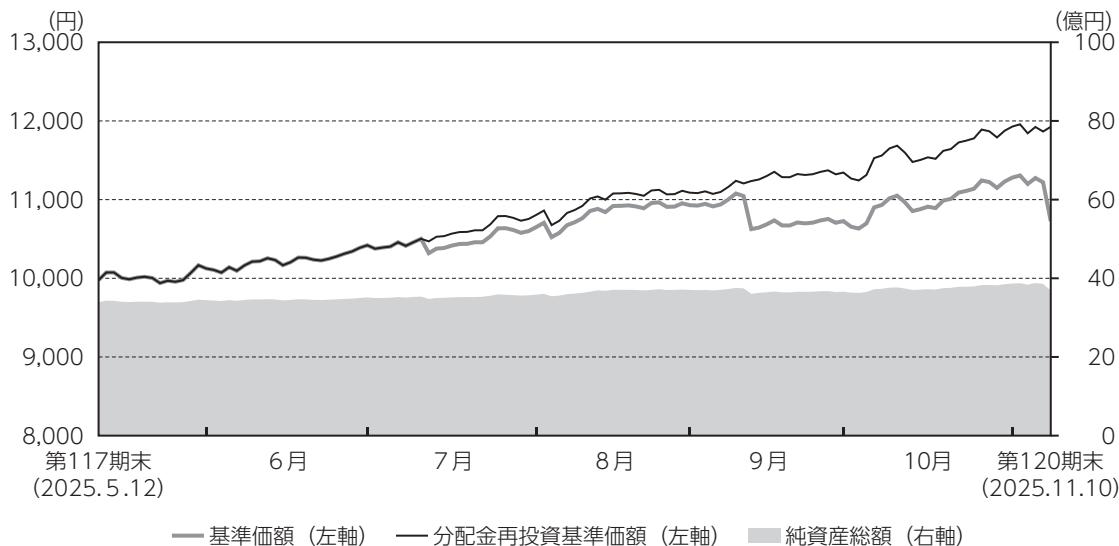
各マザーファンドの受益証券の組入比率については、下記の標準組入比率をめどに投資を行なっています。ただし、市場規模等によっては、組入比率を変更することがあります。

- ・ダイワ・外債ソブリン・マザーファンドの受益証券……………信託財産の純資産総額の20%
- ・ダイワ・グローバルREIT・マザーファンドの受益証券……………信託財産の純資産総額の5%
- ・ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンドの受益証券……………信託財産の純資産総額の5%
- ・ダイワ北米好配当株マザーファンドの受益証券……………信託財産の純資産総額の11.6%
- ・ダイワ欧州好配当株マザーファンドの受益証券……………信託財産の純資産総額の11.6%
- ・ダイワ・アジア・オセアニア好配当株マザーファンドの受益証券…信託財産の純資産総額の11.6%
- ・ダイワ好配当日本株マザーファンドの受益証券……………信託財産の純資産総額の35%



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、当分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

第118期首： 9,977円

第120期末： 10,727円（既払分配金1,150円）

騰 落 率： 19.5%（分配金再投資ベース）

基準価額の主な変動要因

各マザーファンドを通じて、海外の債券、内外のリートおよび株式に投資を行った結果、内

外の株式市況が上昇したことや、為替相場で円安が進行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。

組入ファンドの当分成期中の騰落率と期末の組入比率

組入ファンド	騰落率	比率
ダイワ好配当日本株マザーファンド	25.2%	35.3%
ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド	9.4%	19.7%
ダイワ欧州好配当株マザーファンド	11.0%	11.4%
ダイワ北米好配当株マザーファンド	21.7%	11.4%
ダイワ・アジア・オセアニア好配当株マザーファンド	41.8%	11.4%
ダイワJ-REITアクティヴ・マザーファンド	16.5%	5.0%
ダイワ・グローバルJ-REIT・マザーファンド	12.0%	5.0%

成長重視ポートフォリオ（奇数月分配型）

	年 月 日	基 準 價 額		合 成 指 数		株式組入比	株式先物率	公 社 債	債券先物比	投資信託 受益証券 組入比率	投資証券 組入比率	不動産投信 指 数 先 物 率
		(参考指標)	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率							
第118期	(期首)2025年 5月12日	円 9,977	% —	36,125	% —	63.7	0.8	21.1	% —	% —	% 9.9	% 0.1
	5月末	10,125	1.5	36,756	1.7	64.6	0.4	20.7	% —	% —	9.7	0.1
	6月末	10,420	4.4	37,846	4.8	64.9	—	20.9	% —	% —	9.6	0.1
	(期末)2025年 7月10日	10,469	4.9	38,028	5.3	64.5	—	21.1	% —	% —	9.7	0.1
第119期	(期首)2025年 7月10日	10,319	—	38,028	—	64.5	—	21.1	% —	% —	9.7	0.1
	7月末	10,651	3.2	39,306	3.4	65.4	—	20.8	% —	% —	9.8	0.1
	8月末	10,929	5.9	40,105	5.5	65.2	—	20.6	% —	% —	9.7	0.1
	(期末)2025年 9月10日	11,075	7.3	40,583	6.7	65.0	—	21.2	% —	% —	9.7	0.1
第120期	(期首)2025年 9月10日	10,625	—	40,583	—	65.0	—	21.2	% —	% —	9.7	0.1
	9月末	10,727	1.0	41,223	1.6	64.3	—	21.3	% —	% —	9.7	0.1
	10月末	11,280	6.2	43,384	6.9	65.3	—	21.1	% —	% —	9.5	0.1
	(期末)2025年11月10日	11,277	6.1	43,084	6.2	64.7	—	21.4	% —	% —	9.9	0.1

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2025.5.13～2025.11.10)

■ 海外債券市況

海外債券市場では、おおむね金利は低下（債券価格は上昇）しました。

当座成期首より、米国の関税政策をめぐる各国との交渉に進展が見られ、過度な景気減速懸念が後退したことなどから、金利は上昇（債券価格は下落）しました。その後は、米国の経済指標が市場予想を下回ったことを受け、景気鈍化懸念などから利下げ織り込みが加速し、金利は短中期主導で低下しました。当座成期末にかけては、F R B（米国連邦準備制度理事会）議長が次回利下げについて慎重な姿勢を明確に示したことなどから、金利はこれまでの低下幅を縮小する展開となりました。こうした米国金利の動きなどを背景に、他の主要国の金利もおおむね低下基調となりました。

■ 海外リート市況

海外リート市況は上昇しました。

海外リート市況は、当座成期首より、米国の関税政策をめぐる各国の貿易交渉の進展を背景に、上昇基調で推移しました。2025年8月半ばにかけて横ばい圏で推移した後、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。当座成期末にかけては、米中関係や米国の長期金利の動向の影響を受け、大きく上下する展開となりました。

■ 国内リート市況

国内リート市況は上昇しました。

国内リート市況は、上昇基調が続きました。好調な賃貸市場を背景とした保有物件の稼働率の改善および賃料増額、また物件売却による含み益の顕在化を通じて一口当たり利益や配当の具体的な成長目標を掲げる銘柄が増えてきたことや、資本効率改善を目的とした自己投資口取得などによる需給改善などが背景にあります。2025年9月には、日銀は金融政策決定会合で、保有するE T F（上場投資信託証券）およびJ－R E I Tの処分方針を初めて公表しましたが、J－R E I Tの売却は簿価ベースで年間50億円と小規模で、影響は限定的でした。10月以降は、高市新政権が責任ある積極財政を掲げており、利上げに慎重な姿勢とみられることを受けて国内株式市況が大きく上昇したことも、国内リート市況の上昇要因となりました。

■ 海外株式市況

海外株式市況は上昇しました。

北米株式市況は、米国と主要貿易相手国の間での通商交渉の進展を背景に市場心理が改善する中、A I（人工知能）関連企業の成長期待の高まりや、F R B（米国連邦準備制度理事会）の利下げ観測などが好感され、上昇基調で推移しました。

米国ハイブリッド優先証券市況は、当座成期を通じ、通商交渉の進展が好感されたことによりクリジットスプレッドが縮小し、上昇しました。長期金利が低下基調で推移したこと、プラス要因となりました。

成長重視ポートフォリオ（奇数月分配型）

欧州株式市況は、2025年4月初めにトランプ米国政権により相互関税の上乗せ部分が発動された直後、その大部分の適用が90日間停止されたことなどを受けた上昇相場の中、当生成期首より上昇して始まりました。5月下旬から9月にかけてはほぼレンジ内での推移となりましたが、9月から10月にかけては、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。

アジア・オセアニア株式市況は、当生成期首より、米国の債務拡大懸念や中国自動車業界の価格競争激化などを背景に上値の重い展開となりましたが、米中が貿易交渉で大枠合意し貿易摩擦懸念が後退したことや、韓国大統領選挙で「共に民主党」の李在明氏が当選し市場改革への期待が高まることなどから、上昇しました。2025年6月半ば以降は、中東情勢の悪化から原油価格が急騰し世界経済の不透明感が高まりましたが、イスラエルとイランの停戦合意やF R Bの早期利下げ期待などから反発しました。8月上旬には、トランプ米国政権が各国に対して相互関税を課す大統領令に署名し、貿易摩擦懸念が再燃したことから上値の重い展開となりましたが、中国政府による景気支援策やテクノロジー振興への姿勢を期待する動きが高まることなどを背景に、上昇しました。9月以降も、F R Bの利下げ期待から投資家心理が改善したことや、中国においてAI向け半導体の開発やクラウド事業の成長加速に対する期待が高まることなどから、上昇して当生成期末を迎えるました。

■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、当生成期首より、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株価は急騰し、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、継伸しました。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が好調だったことなどを受けてAI（人工知能）・半導体関連株が上昇を主導し、史上最高値を更新して当生成期末を迎えるました。

■為替相場

為替相場は、対円で上昇（円安）しました。

対円為替相場は、当生成期首より、米国の関税政策をめぐる各国との交渉に進展が見られたことなどからリスク選好が強まり、円安となりましたが、2025年5月後半には国内金利の上昇を受けた日米金利差縮小の思惑などから円高圧力が強まり、下落（円高）しました。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を受け日米金利差縮小への期待が後退し、円安米ドル高の展開となりました。当生成期末にかけても、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が、円安圧力となりました。こうした米ドル円の動きなどと連動する形で、他の主要通貨も同様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」

■当ファンド

各マザーファンドを通じて、海外の債券、内外のリートおよび株式に投資を行い、配当等収益の確保と信託財産の成長をめざします。各マザーファンドの受益証券の組入比率については、下記の標準組入比率をめどに投資を行います。

- ・ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド 純資産総額の約20%
- ・ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド 純資産総額の約5%
- ・ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド 純資産総額の約5%
- ・ダイワ北米好配当株マザーファンド 純資産総額の約11.6%
- ・ダイワ欧州好配当株マザーファンド 純資産総額の約11.6%
- ・ダイワ・アジア・オセアニア好配当株マザーファンド 純資産総額の約11.6%
- ・ダイワ好配当日本株マザーファンド 純資産総額の約35%

保有実質外貨建資産については、為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは行いません。

なお、「ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド」および「ダイワ北米好配当株マザーファンド」はC&S、「ダイワ欧州好配当株マザーファンド」はアムンディ・アイルランドに外貨建資産の運用の指図にかかる権限を委託しています。

■ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド

債券は、取得時に信用格付A格相当以上の海外の国債を中心に投資し、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ます。ポートフォリオの修正デュレーションは、5（年）程度～10（年）程度の範囲で、各国の市場動向や経済見通しに基づく金利見通しに応じて変動させます。通貨の投資割合は各通貨の市場動向や経済環境などの評価に応じて変動させます。ドル通貨圏、欧州通貨圏をそれぞれ50%程度とし、ドル通貨圏内では米ドル、欧州通貨圏内ではユーロを50%程度とします。

■ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド

安定的な配当利回りの確保と信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。外貨建資産の運用にあたっては、C&Sに運用の指図にかかる権限を委託します。海外リートへの投資にあたっては、個別銘柄の投資価値を分析して、配当利回り、期待される成長性、割安度などを勘案し投資銘柄を選定し、分散投資を行います。

■ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド

個別銘柄ごとの流動性を勘案しつつ国内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。ポートフォリオ構築にあたっては、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。

■ダイワ北米好配当株マザーファンド

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、運用を行ってまいります。普通株式については、今後も企業のファンダメンタルズ、キャッシュフローおよび配当の成長、配当利回り、バリュエーションなどを考慮しながら、ポートフォリオを構築します。ハイブリッド優先証券については、利回り水準やバリュエーションが相対的に魅力的な銘柄を中心にポートフォリオを構築します。

■ダイワ欧州好配当株マザーファンド

外貨建資産の運用にあたっては、アムンディ・アイルランド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。銘柄選定では、収益基盤が強固で、安定した配当を継続できる銘柄や、収益改善が見込まれる銘柄に選別投資する方針です。

■ダイワ・アジア・オセアニア好配当株マザーファンド

当ファンドでは、主としてオーストラリアや中国（香港）、台湾、韓国を中心にアジア・オセアニア地域に上場する株式へ投資し、安定的な配当等収益の確保と値上がり益の獲得による信託財産の中長期的な成長をめざします。ポートフォリオの構築にあたっては、各国の投資比率の分散に配慮しつつ、企業のファンダメンタルズ、成長性を勘案し、予想配当利回りおよび各種バリュエーション指標や株価水準等を考慮して銘柄選択を行います。

■ダイワ好配当日本株マザーファンド

株式組入比率（株式先物、Jリートを含む。）は、高位を維持する方針です。個別銘柄の選別にあたりましては、予想配当利回りが高いと判断される銘柄を中心には、中長期的な業績回復・成長の動向やP E R（株価収益率）・P B R（株価純資産倍率）などのバリュエーション指標、配当・自社株買いなどの株主還元政策や資本効率の向上に対する経営姿勢などに注目してまいります。

※C & S：コーエン&スティアーズ・キャピタル・マネジメント・インク

※アムンディ・アイルランド：アムンディ・アイルランド・リミテッド

ポートフォリオについて

(2025.5.13～2025.11.10)

■当ファンド

各マザーファンドを通じて、海外の債券、内外のリートおよび株式に、標準組入比率をめどに投資を行いました。

■ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド

債券は、海外の国債を中心に投資しました。ポートフォリオの修正デュレーションは、5（年）程度～10（年）程度の範囲の中で変動させました。通貨の投資割合は、ドル通貨圏、欧州通貨圏をそれぞれ50%程度とし、ドル通貨圏内では米ドル、欧州通貨圏内ではユーロを50%程度としつつ、実質外貨比率を高位に保ちました。

■ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド

当ファンドは、外貨建資産の運用にあたって、C&Sに運用の指図にかかる権限を委託しております。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。国・地域別配分では、大きなリスクを取らず各地域に分散して投資を行いました。

■ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド

リートの組入比率につきましては、通常の状態で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、日本プロロジスリートなどを東証REIT指数と比較してオーバーウエートとし、ユナイテッド・アーバン、積水ハウス・リート、産業ファンドなどをアンダーウエートとしました。

■ダイワ北米好配当株マザーファンド

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。普通株式については、企業のファンダメンタルズやキャッシュフローの成長性、配当利回りやバリュエーション等を考慮し、キャッシュフローを生み出し、魅力的な配当利回りを将来にわたって提供できると考える銘柄を中心としたポートフォリオとしました。ハイブリッド優先証券については、利回り水準やバリュエーションが相対的に魅力的な銘柄を中心としたポートフォリオとしました。

■ダイワ欧洲好配当株マザーファンド

当ファンドは、外貨建資産の運用にあたって、アムンディ・アイルランドに運用の指図にかかる権限を委託しております。株式組入比率は高位を維持しました。銘柄選定にあたって、アムンディ・アイルランドは、収益基盤が強固で安定した配当を継続できる銘柄や、収益改善が見込まれる銘柄に選別投資

しました。

■ダイワ・アジア・オセアニア好配当株マザーファンド

台湾やオーストラリア、韓国、中国（香港）を中心に、高い利益成長が見込まれた銘柄や予想配当利回りが高いと判断された銘柄などを組み入れました。国別では、各国の投資比率の分散に配慮しつつ、台湾、オーストラリア、韓国を高位に組み入れました。セクター別では、情報技術や金融を高位に組み入れました。

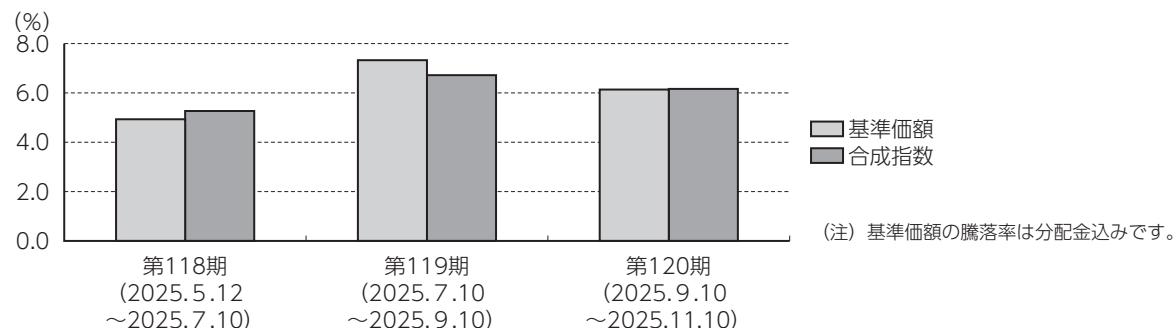
■ダイワ好配当日本株マザーファンド

配当利回りや企業業績のほか、P E R（株価収益率）やP B R（株価純資産倍率）などのバリュエーション指標、株主還元や資本効率の向上に対する経営姿勢などにも注目し、投資しました。株式等の組入比率は、おおむね高位で推移させました。業種構成は、非鉄金属、銀行業、卸売業などの組入比率を引き上げた一方で、機械、情報・通信業、不動産業などの組入比率を引き下げました。当作成期末では、銀行業、輸送用機器、非鉄金属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、業績の先行き不透明感などを考慮して、三菱商事、パナソニックホールディングス、SANKYOなどを売却した一方で、丸紅、三井物産、デクセリアルズなどを買付けました。丸紅は、堅調な米国の農業関連事業の展開と、新経営陣の下での株主還元政策の強化に注目しました。三井物産は、資源安を反映した保守的な会社計画に対して、堅調な業績推移と積極的な株主還元に期待しました。デクセリアルズは、複数の主力製品の成長による業績回復に注目しました。

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（合成指数）との騰落率の対比です。



分配金について

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

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

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

■分配原資の内訳（1万口当たり）

項目	第118期		第119期		第120期	
	2025年5月13日 ～2025年7月10日		2025年7月11日 ～2025年9月10日		2025年9月11日 ～2025年11月10日	
当期分配金（税込み）(円)	150		450		550	
対基準価額比率(%)	1.43		4.06		4.88	
当期の収益(円)	49		450		550	
当期の収益以外(円)	100		—		—	
翌期繰越分配対象額(円)	958		1,138		1,232	

(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、ファンドの收益率とは異なります。

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

■収益分配金の計算過程（1万口当たり）

項目	第118期	第119期	第120期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 49.84円	✓ 35.12円	✓ 70.78円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0.00	✓ 593.98	✓ 572.46
(c) 収益調整金	420.79	440.93	460.46
(d) 分配準備積立金	✓ 638.20	518.38	678.72
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	1,108.84	1,588.42	1,782.45
(f) 分配金	150.00	450.00	550.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	958.84	1,138.42	1,232.45

(注) ✓を付した該当項目から分配金を計上しています。



今後の運用方針

■当ファンド

各マザーファンドを通じて、海外の債券、内外のリートおよび株式に投資を行い、配当等収益の確保と信託財産の成長をめざします。各マザーファンドの受益証券の組入比率については、下記の標準組入比率をめどに投資を行います。

- ・ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド 純資産総額の約20%
- ・ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド 純資産総額の約5%
- ・ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド 純資産総額の約5%
- ・ダイワ北米好配当株マザーファンド 純資産総額の約11.6%
- ・ダイワ欧州好配当株マザーファンド 純資産総額の約11.6%
- ・ダイワ・アジア・オセアニア好配当株マザーファンド 純資産総額の約11.6%
- ・ダイワ好配当日本株マザーファンド 純資産総額の約35%

保有実質外貨建資産については、為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは行いません。

なお、「ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド」および「ダイワ北米好配当株マザーファンド」はC&S、「ダイワ欧州好配当株マザーファンド」はアムンディ・アイルランドに外貨建資産の運用の指図にかかる権限を委託しています。

■ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド

債券は、取得時に信用格付A格相当以上の海外の国債を中心に投資し、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ます。ポートフォリオの修正デュレーションは、5（年）程度～10（年）程度の範囲で、各国の市場動向や経済見通しに基づく金利見通しに応じて変動させます。通貨の投資割合は各通貨の市場動向や経済環境などの評価に応じて変動させます。ドル通貨圏、欧州通貨圏をそれぞれ50%程度とし、ドル通貨圏内では米ドル、欧州通貨圏内ではユーロを50%程度とします。

■ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド

安定的な配当利回りの確保と信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。外貨建資産の運用にあたっては、C&Sに運用の指図にかかる権限を委託します。海外リートへの投資にあたっては、個別銘柄の投資価値を分析して、配当利回り、期待される成長性、割安度などを勘案し投資銘柄を選定し、分散投資を行います。

■ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド

個別銘柄ごとの流動性を勘案しつつ国内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。ポートフォリオ構築にあたっては、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。

■ダイワ北米好配当株マザーファンド

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、運用を行ってまいります。普通株式については、今後も企業のファンダメンタルズ、キャッシュフローおよび配当の成長、配当利回り、バリュエーションなどを考慮しながら、ポートフォリオを構築します。ハイブリッド優先証券については、利回り水準やバリュエーションが相対的に魅力的な銘柄を中心にポートフォリオを構築します。

■ダイワ欧州好配当株マザーファンド

外貨建資産の運用にあたっては、アムンディ・アイルランド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。銘柄選定では、収益基盤が強固で、安定した配当を継続できる銘柄や、収益改善が見込まれる銘柄に選別投資する方針です。

■ダイワ・アジア・オセアニア好配当株マザーファンド

当ファンドでは、主として台湾やオーストラリア、韓国、中国（香港）を中心にアジア・オセアニア地域に上場する株式へ投資し、安定的な配当等収益の確保と値上がり益の獲得による信託財産の中長期的な成長をめざします。ポートフォリオの構築にあたっては、各国の投資比率の分散に配慮しつつ、企業のファンダメンタルズ、成長性を勘案し、予想配当利回りおよび各種バリュエーション指標や株価水準等を考慮して銘柄選択を行います。

■ダイワ好配当日本株マザーファンド

株式組入比率（株式先物、Jリートを含む。）は、高位を維持する方針です。個別銘柄の選別にあたりましては、予想配当利回りが高いと判断される銘柄を中心に、中長期的な業績回復・成長の動向やP E R（株価収益率）・P B R（株価純資産倍率）などのバリュエーション指標、配当・自社株買いなどの株主還元政策や資本効率の向上に対する経営姿勢などに注目してまいります。

1万口当りの費用の明細

項目	第118期～第120期 (2025.5.13～2025.11.10)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	79円	0.740%	信託報酬＝当座成期中の平均基準価額×信託報酬率 当座成期中の平均基準価額は10,623円です。
(投信会社)	(35)	(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)	(41)	(0.384)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	(3)	(0.027)	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	4	0.035	売買委託手数料＝当座成期中の売買委託手数料／当座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)	(0.032)	
(先物・オプション)	(0)	(0.000)	
(ハイブリッド優先証券)	(0)	(0.000)	
(投資証券)	(0)	(0.003)	
有価証券取引税	0	0.004	有価証券取引税＝当座成期中の有価証券取引税／当座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)	(0.003)	
(投資証券)	(0)	(0.001)	
その他費用	2	0.022	その他費用＝当座成期中のその他費用／当座成期中の平均受益権口数
(保管費用)	(2)	(0.017)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(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	85	0.801	

(注1) 当座成期中の費用（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。

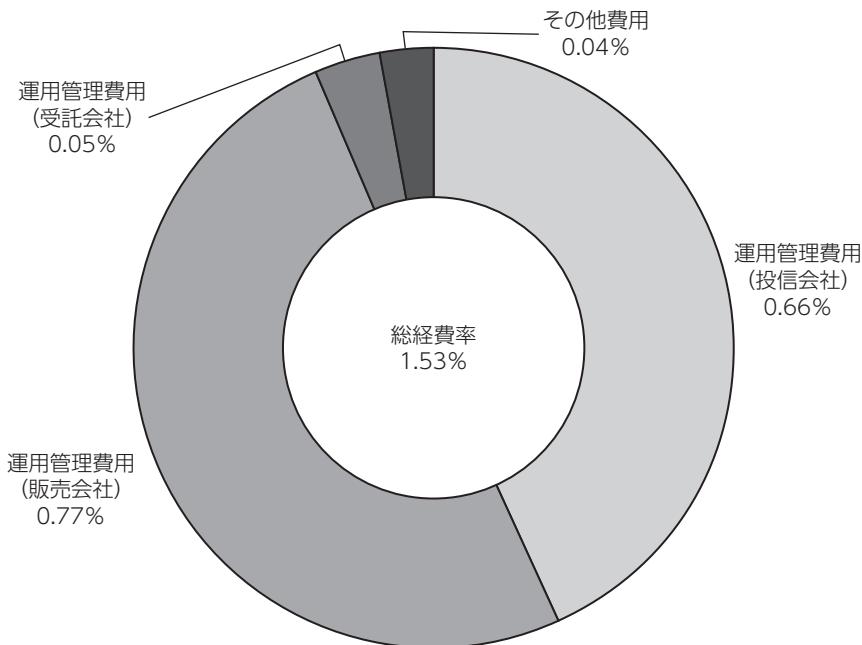
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当座成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(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

当座成期中の運用・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口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.53%です。



(注1) 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) 各比率は、年率換算した値です。

成長重視ポートフォリオ（奇数月分配型）

■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13日から2025年11月10日まで)

決算期	第118期～第120期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド	千口 18,259	千円 41,000	千口 21,873	千円 50,000
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド	1,847	9,000	2,869	14,000
ダイワ好配当日本株マザーファンド	5,965	42,000	30,056	212,000
ダイワ北米好配当株マザーファンド	1,964	15,000	6,516	51,000
ダイワ欧洲好配当株マザーファンド	7,446	27,000	12,310	45,000
ダイワ・アジア・オセアニア好配当株マザーファンド	1,401	7,000	26,577	138,000
ダイワREITアクティブ・マザーファンド	1,954	8,000	5,324	21,000

(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13日から2025年11月10日まで)

項目	第118期～第120期
ダイワ好配当日本株マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	25,419,525千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	46,268,668千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	0.54
ダイワ北米好配当株マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	1,654,903千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	6,189,457千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	0.26
ダイワ・アジア・オセアニア好配当株マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	202,397千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	804,169千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	0.25

(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成期中の利害関係人との取引状況

当成期中における利害関係人との取引はありません。

(2) ダイワ・外債ソブリン・マザーファンドにおける当成期中の利害関係人との取引状況

当成期中ににおける利害関係人との取引はありません。

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

当成期中ににおける利害関係人との取引はありません。

(4) ダイワ好配当日本株マザーファンドにおける当成期中の利害関係人との取引状況

(2025年5月13日から2025年11月10日まで)

決算期	第118期～第120期				
	区分	買付額等 A	うち利害 関係人との 取引状況B	売付額等 C	うち利害 関係人との 取引状況D
株式	百万円 12,333	百万円 2,972	% 24.1	百万円 13,086	百万円 3,200
株式先物取引	959	959	100.0	2,039	2,039
コール・ローン	147,045	—	—	—	—

(注) 平均保有割合2.7%

*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。

(5) ダイワ北米好配当株マザーファンドにおける当成期中の利害関係人との取引状況

当成期中ににおける利害関係人との取引はありません。

(6) ダイワ欧洲好配当株マザーファンドにおける当成期中の利害関係人との取引状況

当成期中ににおける利害関係人との取引はありません。

(7) ダイワ・アジア・オセアニア好配当株マザーファンドにおける当成期中の利害関係人との取引状況

当成期中ににおける利害関係人との取引はありません。

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

(2025年5月13日から2025年11月10日まで)

決算期	第118期～第120期				
区分	買付額等A	うち利害関係人との取引状況B	売付額等C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
投資証券	百万円 23,610	百万円 3,357	% 14.2	百万円 23,832	百万円 2,698
不動産投信 指数先物取引	5,798	—	—	5,904	—
コール・ローン	364,511	—	—	—	—

(注) 平均保有割合0.1%

(9) 利害関係人の発行する有価証券等

(2025年5月13日から2025年11月10日まで)

種類	第118期～第120期		
	ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド		
	買付額	売付額	作成期末保有額
投資証券	百万円 —	百万円 —	百万円 5,632

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

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

(2025年5月13日から2025年11月10日まで)

種類	第118期～第120期		
	ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド		
	買付額		
投資証券		百万円 612	

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(11) 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13日から2025年11月10日まで)

項目	第118期～第120期
売買委託手数料総額(A)	1,284千円
うち利害関係人への支払額(B)	207千円
(B)/(A)	16.1%

(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	第117期末 口数	第120期末	
		口数	評価額
ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド	314,689	千円 311,075	728,165
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド	37,021	36,000	183,057
ダイワ好配当日本株マザーファンド	194,516	170,425	1,301,297
ダイワ北米好配当株マザーファンド	56,687	52,135	420,959
ダイワ欧州好配当株マザーファンド	116,102	111,239	421,664
ダイワ・アジア・オセアニア好配当株マザーファンド	97,492	72,316	419,787
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	47,470	44,101	184,999

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2025年11月10日現在

項目	第120期末	
	評価額	比率
ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド	千円 728,165	% 18.7
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド	183,057	4.7
ダイワ好配当日本株マザーファンド	1,301,297	33.4
ダイワ北米好配当株マザーファンド	420,959	10.8
ダイワ欧州好配当株マザーファンド	421,664	10.8
ダイワ・アジア・オセアニア好配当株マザーファンド	419,787	10.8
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	184,999	4.8
コール・ローン等、その他	231,146	6.0
投資信託財産総額	3,891,078	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が。なお、11月10日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=153.93円、1カナダ・ドル=109.64円、1オーストラリア・ドル=100.21円、1香港ドル=19.79円、1シンガポール・ドル=118.18円、1ニュージーランド・ドル=86.57円、1台湾ドル=4,964円、1イギリス・ポンド=202.37円、1イスラエル・フラン=190.89円、1デンマーク・クローネ=23.82円、1ノルウェー・クローネ=15.15円、1スウェーデン・クローネ=16.14円、1チエコ・コルナ=7,314円、100韓国ウォン=10.59円、1オフショア人民元=21,601円、1ポーランド・ズロチ=41,941円、1ユーロ=177.85円です。

(注3) ダイワ・外債ソブリン・マザーファンドにおいて、第120期末における外貨建純資産(15,388,198千円)の投資信託財産総額(15,406,807千円)に対する比率は、99.9%です。

ダイワ・グローバルREIT・マザーファンドにおいて、第120期末における外貨建純資産(96,183,804千円)の投資信託財産総額(96,749,848千円)に対する比率は、99.4%です。

ダイワ北米好配当株マザーファンドにおいて、第120期末における外貨建純資産(8,768,697千円)の投資信託財産総額(8,780,802千円)に対する比率は、99.9%です。

ダイワ欧州好配当株マザーファンドにおいて、第120期末における外貨建純資産(2,239,457千円)の投資信託財産総額(2,248,410千円)に対する比率は、99.6%です。

ダイワ・アジア・オセアニア好配当株マザーファンドにおいて、第120期末における外貨建純資産(821,345千円)の投資信託財産総額(826,146千円)に対する比率は、99.4%です。

成長重視ポートフォリオ（奇数月分配型）

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年7月10日)、(2025年9月10日)、(2025年11月10日)現在

項目	第118期末	第119期末	第120期末
(A) 資産	3,537,702,522円	3,767,595,447円	3,891,078,972円
コール・ローン等	86,181,525	192,539,917	231,146,777
ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド(評価額)	687,157,355	713,410,879	728,165,902
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド(評価額)	171,081,873	175,759,689	183,057,940
ダイワ好配当日本株マザーファンド(評価額)	1,198,999,860	1,257,277,104	1,301,297,290
ダイワ北米好配当株マザーファンド(評価額)	407,417,146	416,693,382	420,959,888
ダイワ欧洲好配当株マザーファンド(評価額)	406,703,250	411,456,886	421,664,520
ダイワ・アジア・オセアニア好配当株マザーファンド(評価額)	403,124,900	424,025,792	419,787,241
ダイワJ-REITアクティビ・マザーファンド(評価額)	171,036,613	176,431,798	184,999,414
未収入金	6,000,000	—	—
(B) 負債	63,690,086	162,285,833	202,389,442
未払収益分配金	50,496,813	152,688,306	189,120,753
未払解約金	4,865,427	347,284	3,861,432
未払信託報酬	8,281,861	9,153,436	9,259,042
その他未払費用	45,985	96,807	148,215
(C) 純資産総額(A - B)	3,474,012,436	3,605,309,614	3,688,689,530
元本	3,366,454,244	3,393,073,481	3,438,559,146
次期繰越損益金	107,558,192	212,236,133	250,130,384
(D) 受益権総口数	3,366,454,244口	3,393,073,481口	3,438,559,146口
1万口当り基準価額(C / D)	10,319円	10,625円	10,727円

* 当作成期首における元本額は3,404,218,758円、当作成期間（第118期～第120期）中における追加設定元本額は239,423,090円、同解約元本額は205,082,702円です。

* 第120期末の計算口数当りの純資産額は10,727円です。

■損益の状況

第118期 自2025年5月13日 至2025年7月10日
第119期 自2025年7月11日 至2025年9月10日
第120期 自2025年9月11日 至2025年11月10日

項目	第118期	第119期	第120期
(A) 配当等収益	25,936円	33,417円	38,130円
受取利息	25,936	33,417	38,130
(B) 有価証券売買損益	173,756,502	260,284,056	230,459,016
売買益	175,106,038	264,540,547	231,867,591
売買損	△ 1,349,536	△ 4,256,491	△ 1,408,575
(C) 信託報酬等	△ 8,327,846	△ 9,204,258	△ 9,310,450
(D) 当期損益金(A + B + C)	165,454,592	251,113,215	221,186,696
(E) 前期繰越損益金	27,398,056	138,238,664	233,384,577
(F) 追加信託差損益金	△ 34,797,643	△ 24,427,440	△ 15,320,136
(配当等相当額)	(141,660,313)	(149,613,622)	(158,335,232)
(売買損益相当額)	(△176,457,956)	(△174,041,062)	(△173,655,368)
(G) 合計(D + E + F)	158,055,005	364,924,439	439,251,137
(H) 受益分配金	△ 50,496,813	△ 152,688,306	△ 189,120,753
次期繰越損益金(G + H)	107,558,192	212,236,133	250,130,384
追加信託差損益金	△ 34,797,643	△ 24,427,440	△ 15,320,136
(配当等相当額)	(141,660,313)	(149,613,622)	(158,335,232)
(売買損益相当額)	(△176,457,956)	(△174,041,062)	(△173,655,368)
分配準備積立金	181,131,459	236,663,573	265,450,520
繰越損益金	△ 38,775,624	—	—

(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) 受益分配金の計算過程は下記「受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：2,501,122円（未監査）

■収益分配金の計算過程（総額）

項目	第118期	第119期	第120期
(a) 経費控除後の配当等収益	16,778,786円	11,917,020円	24,341,502円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	201,542,027	196,845,194
(c) 収益調整金	141,660,313	149,613,622	158,335,232
(d) 分配準備積立金	214,849,486	175,892,832	233,384,577
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	373,288,585	538,965,501	612,906,505
(f) 分配金	50,496,813	152,688,306	189,120,753
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	322,791,772	386,277,195	423,785,752
(h) 受益権総口数	3,366,454,244口	3,393,073,481口	3,438,559,146口

収益分配金のお知らせ	第118期	第119期	第120期
1万口当り分配金（税込み）	150円	450円	550円

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

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

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。

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。

FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。

ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド

<補足情報>

当ファンド（ダイワ・マルチアセット・ファンド・シリーズ（奇数月分配型））が投資対象としている「ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド」の決算日（2025年10月10日）と、当ファンドの決算日が異なっており、当ファンドの第120期の決算日（2025年11月10日）現在におけるダイワ・外債ソブリン・マザーファンドの組入資産の内容等を掲載いたしました。

■ダイワ・外債ソブリン・マザーファンドの主要な売買銘柄

公社債

(2025年5月13日から2025年11月10日まで)

買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 3.375% 2033/5/15	千円 340,176	SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン) 1.4% 2028/4/30	千円 846,094
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.125% 2040/8/15	330,166	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 0.875% 2030/11/15	767,662
SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン) 1.2% 2040/10/31	302,598	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 0.5% 2030/12/1	58,895
SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン) 3.45% 2043/7/30	246,291		
Poland Government Bond (ポーランド) 2.75% 2028/4/25	3,811		

(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

下記は、2025年11月10日現在におけるダイワ・外債ソブリン・マザーファンド（6,580,334千口）の内容です。

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

区分	2025年11月10日現在							
	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 30,386	千アメリカ・ドル 23,659	千円 3,641,961	% 23.6	% —	% 23.5	% —	% 0.1
カナダ	千カナダ・ドル 11,100	千カナダ・ドル 10,883	1,193,316	7.7	—	7.7	—	—
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 26,400	千オーストラリア・ドル 22,995	2,304,340	15.0	—	12.9	0.5	1.6
イギリス	千イギリス・ポンド 12,445	千イギリス・ポンド 9,766	1,976,409	12.8	—	10.9	1.2	0.6
デンマーク	千デンマーク・クローネ 25,700	千デンマーク・クローネ 26,832	639,146	4.1	—	1.0	—	3.1
ノルウェー	千ノルウェー・クローネ 17,000	千ノルウェー・クローネ 16,558	250,861	1.6	—	—	—	1.6
スウェーデン	千スウェーデン・クローネ 8,230	千スウェーデン・クローネ 8,151	131,568	0.9	—	—	—	0.9
チェコ	千チェコ・コルナ 45,000	千チェコ・コルナ 45,538	333,091	2.2	—	—	0.8	1.4
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 16,100	千ポーランド・ズロチ 14,958	627,377	4.1	—	—	3.9	0.1
ユーロ（ベルギー）	千ユーロ 1,950	千ユーロ 1,915	340,755	2.2	—	2.2	—	—
ユーロ（フランス）	千ユーロ 200	千ユーロ 165	29,398	0.2	—	0.2	—	—
ユーロ（スペイン）	千ユーロ 17,186	千ユーロ 14,585	2,593,960	16.8	—	14.3	2.4	0.1

区分		2025年11月10日現在							
		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年末満
ユーロ(その他)	千ユーロ	3,500	3,554	632,173	% 4.1	% —	% —	% 4.1	% —
ユーロ(小計)	22,836	20,220	3,596,288	23.3		—	16.7	6.5	0.1
合計	—	—	14,694,361	95.4		—	72.8	13.0	9.6

(注1) 邦貨換算金額は、2025年11月10日現在の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したもので
す。

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

(注4) 評価額および格付情報については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(2) 外国(外貨建)公社債(銘柄別)

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	900	604	千アメリカ・ドル	93,101	2046/08/15	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.2500	100	97	97	千アメリカ・ドル	15,047	2027/08/15	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.1250	11,486	7,296	7,296	千アメリカ・ドル	1,123,112	2040/08/15	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	0.8750	7,900	6,895	6,895	千アメリカ・ドル	1,061,383	2030/11/15	
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	2.2500	2,600	1,621	1,621	千アメリカ・ドル	249,579	2052/02/15	
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	3.3750	7,400	7,144	7,144	千アメリカ・ドル	1,099,738	2033/05/15	
通貨小計	銘柄数 金額	6銘柄				30,386	23,659	3,641,961		
カナダ	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.5000	千カナダ・ドル	1,500	1,498	千カナダ・ドル	164,339	2045/12/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500	2,200	1,919	1,919	千カナダ・ドル	210,425	2048/12/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	400	357	357	千カナダ・ドル	39,175	2030/12/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0000	1,000	944	944	千カナダ・ドル	103,563	2032/06/01	
	CANADA HOUSING TRUST	特殊債券	3.5500	3,000	3,077	3,077	千カナダ・ドル	337,455	2032/09/15	
	CANADA HOUSING TRUST	特殊債券	3.6500	3,000	3,086	3,086	千カナダ・ドル	338,356	2033/06/15	
通貨小計	銘柄数 金額	6銘柄				11,100	10,883	1,193,316		
オーストラリア	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.5000	千オーストラリア・ドル	11,500	11,791	千オーストラリア・ドル	1,181,582	2033/04/21	
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500	6,000	3,190	3,190	千オーストラリア・ドル	319,762	2051/06/21	
	SWEDISH EXPORT CREDIT	特殊債券	4.3000	800	802	802	千オーストラリア・ドル	80,454	2028/05/30	
	INTL. FIN. CORP.	特殊債券	1.2500	5,600	4,784	4,784	千オーストラリア・ドル	479,407	2031/02/06	
	AFRICAN DEVELOPMENT BK.	特殊債券	1.1000	2,500	2,426	2,426	千オーストラリア・ドル	243,134	2026/12/16	
		5銘柄				26,400	22,995	2,304,340		
イギリス	United Kingdom Gilt	国債証券	1.5000	千イギリス・ポンド	500	492	千イギリス・ポンド	99,646	2026/07/22	
	United Kingdom Gilt	国債証券	1.6250	1,000	943	943	千イギリス・ポンド	190,990	2028/10/22	
	United Kingdom Gilt	国債証券	0.6250	1,400	518	518	千イギリス・ポンド	104,864	2050/10/22	
	United Kingdom Gilt	国債証券	0.2500	3,095	2,522	2,522	千イギリス・ポンド	510,440	2031/07/31	
	United Kingdom Gilt	国債証券	1.2500	1,800	792	792	千イギリス・ポンド	160,419	2051/07/31	
	UNITED KINGDOM GILT	国債証券	4.2500	3,650	3,611	3,611	千イギリス・ポンド	730,931	2034/07/31	
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500	1,000	885	885	千イギリス・ポンド	179,115	2046/12/07	
通貨小計	銘柄数 金額	7銘柄				12,445	9,766	1,976,409		
デンマーク		DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.5000	千デンマーク・クローネ	5,500	千デンマーク・クローネ	6,636	158,074	2039/11/15

ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド

2025年11月10日現在

区分		銘柄	種類	年利率	額面金額	評価額	償還年月日
		DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	%	千デンマーク・クローネ 20,200	千円 20,196	481,072
通貨小計	銘柄数 金額	2銘柄			25,700	26,832	639,146
ノルウェー	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND		国債証券	1.7500	千ノルウェー・クローネ 17,000	千ノルウェー・クローネ 16,558	250,861
通貨小計	銘柄数 金額	1銘柄			17,000	16,558	250,861
スウェーデン	SWEDISH GOVERNMENT BOND		国債証券	1.0000	千スウェーデン・クローネ 8,230	千スウェーデン・クローネ 8,151	131,568
通貨小計	銘柄数 金額	1銘柄			8,230	8,151	131,568
チェコ	Czech Republic Government Bond CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND	国債証券 国債証券	1.0000 5.7500	30,000 15,000	千チェコ・コルナ 29,614 15,923	千チェコ・コルナ 216,617 116,473	2026/06/26 2029/03/29
通貨小計	銘柄数 金額	2銘柄			45,000	45,538	333,091
ポーランド	Poland Government Bond POLAND GOVERNMENT BOND Poland Government Bond	国債証券 国債証券 国債証券	1.2500 3.7500 2.7500	5,500 500 10,100	千ポーランド・ズロチ 4,680 498 9,779	千ポーランド・ズロチ 196,305 20,914 410,157	2030/10/25 2027/05/25 2028/04/25
通貨小計	銘柄数 金額	3銘柄			16,100	14,958	627,377
ユーロ(ベルギー)	Belgium Government Bond	国債証券	3.7500	1,950	千ユーロ 1,950	千ユーロ 1,915	340,755
国小計	銘柄数 金額	1銘柄			1,950	1,915	340,755
ユーロ(フランス)	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	—	200	千ユーロ 200	千ユーロ 165	29,398
国小計	銘柄数 金額	1銘柄			200	165	29,398
ユーロ(スペイン)	SPANISH GOVERNMENT BOND SPANISH GOVERNMENT BOND SPANISH GOVERNMENT BOND SPANISH GOVERNMENT BOND SPANISH GOVERNMENT BOND SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券 国債証券 国債証券 国債証券 国債証券 国債証券	1.9500 2.9000 1.4000 1.2000 1.9000 3.4500	100 7,400 2,136 5,100 450 2,000	千ユーロ 99 6,461 2,099 3,699 299	千ユーロ 17,779 1,149,143 373,406 657,926 53,200	2026/04/30 2046/10/31 2028/04/30 2040/10/31 2052/10/31 2043/07/30
国小計	銘柄数 金額	6銘柄			17,186	14,585	2,593,960
ユーロ(その他)	EUROPEAN INVESTMENT BANK	特殊債券	2.7500	3,500	千ユーロ 3,500	千ユーロ 3,554	632,173
国小計	銘柄数 金額	1銘柄			3,500	3,554	632,173
通貨小計	銘柄数 金額	9銘柄			22,836	20,220	3,596,288
合計	銘柄数 金額	42銘柄					14,694,361

(注1) 邦貨換算金額は、2025年11月10日現在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が。

(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

<補足情報>

当ファンド（ダイワ・マルチアセット・ファンド・シリーズ（奇数月分配型））が投資対象としている「ダイワ日本国債マザーファンド」（安定重視ポートフォリオ（奇数月分配型）のみ）の決算日（2025年3月10日）と、当ファンドの決算日が異なっておりますので、当ファンドの第120期の決算日（2025年11月10日）現在におけるダイワ日本国債マザーファンドの組入資産の内容等を掲載いたしました。

■ダイワ日本国債マザーファンドの主要な売買銘柄

公社債

(2025年5月13日から2025年11月10日まで)

買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
22 30年国債 2.5% 2036/3/20	千円 1,936,512	1 30年国債 2.8% 2029/9/20	千円 906,682
94 20年国債 2.1% 2027/3/20	614,706	121 20年国債 1.9% 2030/9/20	827,962
86 20年国債 2.3% 2026/3/20	304,005	16 30年国債 2.5% 2034/9/20	650,011
18 30年国債 2.3% 2035/3/20	212,040	140 20年国債 1.7% 2032/9/20	616,172
		130 20年国債 1.8% 2031/9/20	516,686
		88 20年国債 2.3% 2026/6/20	507,705
		12 30年国債 2.1% 2033/9/20	422,828
		110 20年国債 2.1% 2029/3/20	416,607
		101 20年国債 2.4% 2028/3/20	416,245
		20 30年国債 2.5% 2035/9/20	326,567

(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

下記は、2025年11月10日現在におけるダイワ日本国債マザーファンド（51,164,402千口）の内容です。

(1) 国内（邦貨建）公社債（種類別）

2025年11月10日現在							
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		
					5年以上	2年以上	2年末満
国債証券	千円 57,820,000	千円 59,968,843	% 99.2	% —	% 65.9	% 20.0	% 13.3

(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）

2025年11月10日現在						
区 分	銘 柄	年 利 率	額 面 金 額	評 價	償 価	償 還 年 月 日
国債証券	86 20年国債	2.3000	3,700,000	3,723,162	千円	2026/03/20
	88 20年国債	2.3000	260,000	262,602	千円	2026/06/20
	94 20年国債	2.1000	4,000,000	4,069,880	千円	2027/03/20
	101 20年国債	2.4000	3,860,000	3,989,734	千円	2028/03/20
	110 20年国債	2.1000	3,900,000	4,030,689	千円	2029/03/20
	116 20年国債	2.2000	3,200,000	3,333,056	千円	2030/03/20
	121 20年国債	1.9000	700,000	721,000	千円	2030/09/20
	125 20年国債	2.2000	2,600,000	2,721,862	千円	2031/03/20
	130 20年国債	1.8000	1,200,000	1,230,972	千円	2031/09/20
	134 20年国債	1.8000	2,500,000	2,562,075	千円	2032/03/20
	140 20年国債	1.7000	1,400,000	1,423,604	千円	2032/09/20
	143 20年国債	1.6000	2,300,000	2,318,285	千円	2033/03/20
	12 30年国債	2.1000	1,600,000	1,667,472	千円	2033/09/20
	14 30年国債	2.4000	2,100,000	2,235,303	千円	2034/03/20
	16 30年国債	2.5000	1,600,000	1,716,368	千円	2034/09/20
	18 30年国債	2.3000	2,000,000	2,109,600	千円	2035/03/20
	20 30年国債	2.5000	1,700,000	1,823,284	千円	2035/09/20
	22 30年国債	2.5000	3,700,000	3,962,330	千円	2036/03/20
	26 30年国債	2.4000	3,800,000	4,007,366	千円	2037/03/20
	28 30年国債	2.5000	3,800,000	4,016,030	千円	2038/03/20
	30 30年国債	2.3000	3,900,000	3,991,728	千円	2039/03/20
	32 30年国債	2.3000	4,000,000	4,052,440	千円	2040/03/20
合 計	銘 柄 数 額	22銘柄		57,820,000	59,968,843	

(注) 単位未満は切捨て。

<補足情報>

当ファンド（ダイワ・マルチアセット・ファンド・シリーズ（奇数月分配型））が投資対象としている「ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド」の決算日（2025年9月16日）と、当ファンドの決算日が異なっておりますので、当ファンドの第120期の決算日（2025年11月10日）現在におけるダイワ・グローバルREIT・マザーファンドの組入資産の内容等を掲載いたしました。

■ダイワ・グローバルREIT・マザーファンドの主要な売買銘柄 投資証券

(2025年5月13日から2025年11月10日まで)

買付				売付			
銘柄	口数	金額	平均単価	銘柄	口数	金額	平均単価
KEPPEL REIT（シンガポール）	千口	千円	円	PARKWAYLIFE REAL ESTATE（シンガポール）	2,126.69	985,441	463
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES（アメリカ）	10,636.4	1,253,690	117	SUN COMMUNITIES INC（アメリカ）	51.472	956,640	18,585
CROWN CASTLE INC（アメリカ）	131.262	1,199,424	9,137	GOODMAN GROUP（オーストラリア）	273.096	887,516	3,249
ESSEX PROPERTY TRUST INC（アメリカ）	66.489	969,805	14,585	FRASERS CENTREPOINT TRUST（シンガポール）	3,299.9	880,455	266
WELLTOWER INC（アメリカ）	21.624	893,478	41,318	MID-AMERICA APARTMENT COMM（アメリカ）	39.753	862,309	21,691
BXP INC（アメリカ）	35.89	851,012	23,711	PROLOGIS INC（アメリカ）	47.595	809,801	17,014
CENTURION ACCOMMODATION REIT（シンガポール）	76.316	805,708	10,557	STOCKLAND（オーストラリア）	1,340.886	795,147	593
CARETRUST REIT INC（アメリカ）	7,180.5	736,039	102	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD（フランス）	48.109	671,084	13,949
GREAT PORTLAND ESTATES PLC（イギリス）	137.248	615,504	4,484	INVITATION HOMES INC（アメリカ）	153.407	667,556	4,351
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS（アメリカ）	765.222	534,772	698	WELLTOWER INC（アメリカ）	27.842	652,500	23,435

(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

下記は、2025年11月10日現在におけるダイワ・グローバルREIT・マザーファンド（18,914,767千口）の内容です。

外国投資証券

銘柄	2025年11月10日現在		
	口数	評価額	額
	外貨建	邦貨換算	金額
（シンガポール）	千口	千アメリカ・ドル	千円
DIGITAL CORE REIT UNITS（アメリカ）	11,966.956	6,043	930,247
SIMON PROPERTY GROUP INC	63.564	11,670	1,796,417
BXP INC	114.783	8,305	1,278,496
EQUINIX INC	15.9	13,113	2,018,564
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	34.464	3,232	497,560
HOST HOTELS & RESORTS INC	531.258	9,477	1,458,893
KIMCO REALTY CORP	484.727	9,956	1,532,572
HEALTHCARE REALTY TRUST INC CLASS	389.196	7,044	1,084,351
INVITATION HOMES INC	455.199	12,750	1,962,626
LAMAR ADVERTISING CO-A	53.75	6,791	1,045,386
AMERICOLD REALTY TRUST	92.483	1,086	167,271
VICI PROPERTIES INC	105.946	3,214	494,792
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	36.204	1,106	170,251

銘柄	2025年11月10日現在		
	口数	評価額	額
	外貨建	邦貨換算	金額
CARETRUST REIT INC	千口	千アメリカ・ドル	千円
WEYERHAEUSER CO	126.363	4,568	703,155
CROWN CASTLE INC	213.512	4,927	758,545
CURBLINE PROPERTIES	169.318	15,160	2,333,691
IRON MOUNTAIN INC	101.966	2,352	362,098
SUN COMMUNITIES INC	120.358	12,531	1,929,000
PROLOGIS INC	67.984	8,608	1,325,050
EASTGROUP PROPERTIES INC	180.038	22,612	3,480,784
ESSEX PROPERTY TRUST INC	27.95	4,966	764,526
WELLTOWER INC	46.181	12,026	1,851,232
HIGHWOODS PROPERTIES INC	238.468	45,368	6,983,578
KILROY REALTY CORP	91.834	2,696	415,033
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	146.069	6,351	977,621
REALTY INCOME CORP	152.959	9,501	1,462,614
	115.416	6,563	1,010,351

ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド

銘柄	2025年11月10日現在			
	口数	評価額	外貨建金額	邦貨換算金額
PUBLIC STORAGE	千口 32.32	千円 8,986	外貨建金額 1,383,303	邦貨換算金額 1,091,113
UDR INC	205.639	7,088		
AGREE REALTY CORP	85.961	6,310	971,359	
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	142.422	6,201	954,528	
DIGITAL REALTY TRUST INC	158.607	26,945	4,147,758	
EXTRA SPACE STORAGE INC	114.729	15,279	2,351,990	
アメリカ・ドル 通貨計	16,882,524 銘柄数<比率> 33銘柄	322,840 <51.7%>	49,694,769	
(カナダ)	千口	千円		
DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE	506.893	6,285	689,139	
FIRST CAPITAL REAL ESTATE IN	335.294	6,357	697,000	
カナダ・ドル 通貨計	842,187 銘柄数<比率> 2銘柄	12,642 <1.4%>	1,386,139	
(オーストラリア)	千口	千円		
DEXUS/AU	647.277	4,660	467,018	
NATIONAL STORAGE REIT	2,057.106	4,669	467,943	
SCENTRE GROUP	5,898.937	24,244	2,429,554	
MIRVAC GROUP	5,959.23	13,646	1,367,529	
STOCKLAND	3,588.684	22,429	2,247,637	
GOODMAN GROUP	2,079.037	64,200	6,433,548	
CHARTER HALL GROUP	757.759	16,708	1,674,367	
INGENIA COMMUNITIES GROUP	1,849.479	10,357	1,037,883	
オーストラリア・ドル 通貨計	22,837,509 銘柄数<比率> 8銘柄	160,916 <16.8%>	16,125,482	
(香港)	千口	千円		
LINK REIT	2,734.392	113,094	2,238,139	
香港ドル 通貨計	2,734,392 銘柄数<比率> 1銘柄	113,094 <2.3%>	2,238,139	
(シンガポール)	千口	千円		
CENTURION ACCOMMODATION REIT	7,011.4	7,221	853,465	
CAPITALAND INTEGRATED COMMER	9,353.8	21,700	2,564,602	
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	2,479.3	3,247	383,834	
KEPPEL REIT	10,636.4	11,274	1,332,430	
FRASERS CENTREPOINT TRUST	775.639	1,768	208,996	
PARKWAYLIFE REAL ESTATE	1,437.177	5,820	687,874	
シンガポール・ドル 通貨計	31,693,716 銘柄数<比率> 6銘柄	51,034 <6.3%>	6,031,203	
(ニュージーランド)	千口	千円		
GOODMAN PROPERTY TRUST	2,683.908	5,609	485,602	
ニュージーランド・ドル 通貨計	2,683,908 銘柄数<比率> 1銘柄	5,609 <0.5%>	485,602	
(イギリス)	千口	千円		
HAMMERSON REIT PLC	354.932	1,098	222,234	
SHAFTESBURY CAPITAL PLC	945.738	1,359	275,217	
TARGET HEALTHCARE REIT PLC	2,040.775	1,944	393,581	
SUPERMARKET INCOME REIT PLC	1,796.588	1,448	293,041	
LAND SECURITIES GROUP PLC	1,243.234	7,987	1,616,486	
SEGRO PLC	1,078.626	7,781	1,574,683	
BRITISH LAND CO PLC	342.112	1,367	276,655	
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	660.807	2,250	455,342	
SAFESTORE HOLDINGS PLC	294.56	2,173	439,922	

銘柄	2025年11月10日現在			
	口数	評価額	外貨建金額	邦貨換算金額
BIG YELLOW GROUP PLC	千口 355.595	千円 3,982	外貨建金額 805,971	邦貨換算金額 6,582
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	3,389.543	6,582	1,332,099	
TRITAX BIG BOX REIT PLC	4,820.067	7,365	1,490,467	
イギリス・ポンド 通貨計	17,322,577 銘柄数<比率> 12銘柄	45,341 <9.5%>		
ユーロ(オランダ)	千口	千円		
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	58,829	1,535	273,077	
国小計	58,829 銘柄数<比率> 1銘柄	1,535 <0.3%>		
ユーロ(ベルギー)	千口	千円		
AEDIFICA	115.858	7,704	1,370,255	
WAREHOUSES DE PAUW SCA	274.336	6,062	1,078,273	
XIOR STUDENT HOUSING NV	124.322	3,530	627,942	
国小計	514.516 銘柄数<比率> 3銘柄	17,298 <3.2%>	3,076,471	
ユーロ(フランス)	千口	千円		
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	117,097	10,524	1,871,814	
GECINA SA	37,136	2,965	527,380	
KLEPIERRE	372,303	12,501	2,223,469	
MERCIALYS	249,356	2,643	470,088	
国小計	775,892 銘柄数<比率> 4銘柄	28,635 <5.3%>	5,092,751	
ユーロ(スペイン)	千口	千円		
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	524,048	6,954	1,236,789	
国小計	524,048 銘柄数<比率> 1銘柄	6,954 <1.3%>	1,236,789	
ユーロ(通貨計)	口数、金額 銘柄数<比率> 9銘柄	1,873,285 <10.1%>	54,422	9,679,090
合計	口数、金額 銘柄数<比率> 72銘柄	96,870,098 <98.6%>	—	94,816,132

(注1) 邦貨換算金額は、2025年11月10日現在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。

<補足情報>

当ファンド（ダイワ・マルチアセット・ファンド・シリーズ（奇数月分配型））が投資対象としている「ダイワ北米好配当株マザーファンド」の決算日（2025年10月15日）と、当ファンドの決算日が異なっておりますので、当ファンドの第120期の決算日（2025年11月10日）現在におけるダイワ北米好配当株マザーファンドの組入資産の内容等を掲載いたしました。

■ダイワ北米好配当株マザーファンドの主要な売買銘柄

(1) 株式

(2025年5月13日から2025年11月10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	
AMAZON.COM INC (アメリカ)		千株 1.5	千円 45,881	円 30,587		ALPHABET INC-CL A (アメリカ)		千株 2.2	千円 80,538	円 36,608					
TESLA INC (アメリカ)		0.9	43,678	48,532		VISA INC-CLASS A SHARES (アメリカ)		1.5	77,337	51,558					
GENERAL ELECTRIC CO (アメリカ)		1	39,969	39,969		GENERAL DYNAMICS CORP (アメリカ)		1	45,793	45,793					
NETFLIX INC (アメリカ)		0.22	39,422	179,193		JPMORGAN CHASE & CO (アメリカ)		0.9	34,155	37,950					
ADVANCED MICRO DEVICES (アメリカ)		1.8	36,777	20,432		META PLATFORMS INC CLASS A (アメリカ)		0.3	33,106	110,356					
APPLE INC (アメリカ)		1	36,086	36,086		AT&T INC (アメリカ)		7.7	30,276	3,931					
MERCADOLIBRE INC (アメリカ)		0.1	34,198	341,986		CISCO SYSTEMS INC (アメリカ)		3	29,945	9,981					
FEDEX CORP (アメリカ)		1	33,263	33,263		SALESFORCE INC (アメリカ)		0.8	29,669	37,086					
PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A (アメリカ)		1.8	32,729	18,182		APPLIED MATERIALS INC (アメリカ)		1.2	28,982	24,152					
MICROSOFT CORP (アメリカ)		0.5	32,517	65,034		BROADCOM INC (アメリカ)		0.8	27,361	34,202					

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(2) ハイブリッド優先証券

(2025年5月13日から2025年11月10日まで)

買				付				売				付			
銘	柄	証券数	金額		平均単価	銘	柄	証券数	金額		平均単価	千証券	千円	円	
DTE ENERGY COMPANY 6.25 (アメリカ)		千証券 16,788	千円 63,034	円 3,754		EQUITABLE HOLDINGS INC 4.3 C (アメリカ)		千証券 10,657	千円 25,413	円 2,384					
COMERICA INCORPORATED FR (アメリカ)		14,685	58,658	3,994		SOUTHERN CO 4.95 2020 (アメリカ)		6,902	19,819	2,871					
NEXTERA ENERGY CAPITAL HOLDINGS IN 6.5 (アメリカ)		15,174	54,555	3,595		SCE TRUST 7 7.5 (アメリカ)		4,889	16,282	3,330					
M&T BANK CORPORATION 6.35 (アメリカ)		13,596	52,148	3,835		REGIONS FINANCIAL CORP 5.7 C (アメリカ)		4,371	15,998	3,660					
XCEL ENERGY INC 6.25 (アメリカ)		11,502	44,164	3,839		MORGAN STANLEY FR (アメリカ)		2,681	10,572	3,943					
REINSURANCE GRP OF AMER 5.75 (アメリカ)		10,763	38,840	3,608		SCE TRUST V 5.45 K (アメリカ)		3,017	10,297	3,413					
KKR & CO INC 6.875 (アメリカ)		9,044	34,617	3,827		US BANCORP 3.75 L (アメリカ)		3.8	8,327	2,191					
REGIONS FINANCIAL CORPORATION FR (アメリカ)		9,086	34,462	3,792											
MORGAN STANLEY 6.375 I (アメリカ)		6,693	26,028	3,888											
REINSURANCE GROUP OF AMERICA INCOR FR (アメリカ)		6,309	24,857	3,939											

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

ダイワ北米好配当株マザーファンド

■組入資産明細表

下記は、2025年11月10日現在におけるダイワ北米好配当株マザーファンド（1,087,397千口）の内容です。

(1) 外国株式

銘柄	株数	2025年11月10日現在		業種等
		外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	千アメリカ・ドル	千円	
PALO ALTO NETWORKS INC	12	254	39,212	情報技術
ABBOTT LABORATORIES	20	252	38,901	ヘルスケア
DARDEN RESTAURANTS INC	6	106	16,445	一般消費財・サービス
ADOBE INC	6	196	30,196	情報技術
AUTOZONE INC	0.35	130	20,032	一般消費財・サービス
AUTOMATIC DATA PROCESSING	6.6	167	25,821	資本財・サービス
AMERICAN ELECTRIC POWER	13.75	166	25,701	公益事業
DANAHER CORP	6.9	144	22,298	ヘルスケア
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	25	142	21,927	生活必需品
APPLE INC	120	3,221	495,907	情報技術
VERIZON COMMUNICATIONS INC	38	152	23,414	コミュニケーション・サービス
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CLB	10	499	76,820	金融
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	60	280	43,121	ヘルスケア
JPMORGAN CHASE & CO	31	974	149,935	金融
AMERIPRISE FINANCIAL INC	3.5	161	24,859	金融
CATERPILLAR INC	9	506	78,010	資本財・サービス
CISCO SYSTEMS INC	39	277	42,665	情報技術
MORGAN STANLEY	34	552	84,973	金融
DECKERS OUTDOOR CORP	12	98	15,104	一般消費財・サービス
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	14	117	18,156	資本財・サービス
BROADCOM INC	32	1,118	172,120	情報技術
DICK'S SPORTING GOODS INC	6	131	20,236	一般消費財・サービス
CBOE GLOBAL MARKETS INC	4	102	15,800	金融
CONSOLIDATED EDISON INC	12	118	18,198	公益事業
CARLISLE COS INC	5	159	24,506	資本財・サービス
ROLLINS INC	20	117	18,043	資本財・サービス
AECOM	6	78	12,075	資本財・サービス
AMETEK INC	8	157	24,171	資本財・サービス
LYONDELLBASELL INDU-CL A	30	129	19,866	素材
COSTCO WHOLESALE CORP	3.5	322	49,713	生活必需品
RELIANCE INC	2.3	63	9,743	素材
MERCADOLIBRE INC	1	210	32,457	一般消費財・サービス
T-MOBILE US INC	9	186	28,677	コミュニケーション・サービス
EXPEDIA GROUP INC	10	258	39,752	一般消費財・サービス
AMAZON.COM INC	67	1,637	252,067	一般消費財・サービス
EXXON MOBIL CORP	32	375	57,739	エネルギー
EOG RESOURCES INC	10	105	16,225	エネルギー
CENCORA INC	3	108	16,656	ヘルスケア
FORD MOTOR CO	87	114	17,690	一般消費財・サービス
NEXTERA ENERGY INC	20	167	25,838	公益事業
FREEPORT-MCMORAN INC	22	87	13,481	素材
US BANCORP	28	132	20,395	金融
FISERV INC	8	50	7,844	金融
GENERAL ELECTRIC CO	10	307	47,298	資本財・サービス
GOLDMAN SACHS GROUP INC	4.7	369	56,889	金融
ALPHABET INC-CL A	90	2,509	386,282	コミュニケーション・サービス

銘柄	株数	2025年11月10日現在		業種等
		外貨建金額	邦貨換算金額	
OWENS CORNING	百株	千アメリカ・ドル	千円	
HALLIBURTON CO	8	83	12,831	資本財・サービス
HOME DEPOT INC	40	110	16,975	エネルギー
HP INC	12	445	68,549	一般消費財・サービス
KRAFT HEINZ CO/THE	25	60	9,343	生活必需品
INTL BUSINESS MACHINES CORP	17	520	80,173	情報技術
CHENIERE ENERGY INC	5	103	16,001	エネルギー
JOHNSON & JOHNSON	40	746	114,874	ヘルスケア
ABBVIE INC	17	372	57,350	ヘルスケア
KROGER CO	18	116	17,984	生活必需品
ELI LILLY & CO	5.4	499	76,835	ヘルスケア
MCDONALD'S CORP	6	179	27,675	一般消費財・サービス
3M CO	11	181	27,911	資本財・サービス
META PLATFORMS INC CLASS A	20	1,243	191,399	コミュニケーション・サービス
METLIFE INC	15	114	17,582	金融
MOTOROLA SOLUTIONS INC	5	195	30,074	情報技術
MERCK & CO. INC.	24	207	31,874	ヘルスケア
MARSH & MCLENNAN COS	7	126	19,400	金融
VISTRA CORP	6	114	17,640	公益事業
NETAPP INC	13.2	149	22,954	情報技術
NIKE INC -CL B	25	152	23,508	一般消費財・サービス
RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	14	228	35,150	金融
EVERGY INC	21	158	24,434	公益事業
PAYCHEX INC	8	89	13,787	資本財・サービス
ALTRIA GROUP INC	35	203	31,263	生活必需品
UBER TECHNOLOGIES INC	23	211	32,568	資本財・サービス
PROCTER & GAMBLE CO/THE	20	293	45,249	生活必需品
DOCUSIGN INC	14	97	15,020	情報技術
PEPSICO INC	14	200	30,806	生活必需品
CORTEVA INC	15	96	14,811	素材
AGNICO EAGLE MINES LTD	9	145	22,361	素材
ACCENTURE PLC-CL A	4	98	15,131	情報技術
QUALCOMM INC	19	324	49,979	情報技術
REGENERON PHARMACEUTICALS	1.3	85	13,157	ヘルスケア
BOOKING HOLDINGS INC	0.5	247	38,020	一般消費財・サービス
RESMED INC	3.7	93	14,323	ヘルスケア
CARRIER GLOBAL CORP	40	230	35,410	資本財・サービス
REGIONS FINANCIAL CORP	55	136	21,038	金融
CHEVRON CORP	27	418	64,428	エネルギー
TESLA INC	20	859	132,232	一般消費財・サービス
SHOPIFY INC - CLASS A	15	228	35,190	情報技術
SOUTHERN CO/THE	22.3	203	31,388	公益事業
SYSCO CORP	16	120	18,515	生活必需品
PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A	18	320	49,299	情報技術
SALESFORCE INC	6	143	22,154	情報技術
UNION PACIFIC CORP	8.2	181	27,955	資本財・サービス

銘柄	株数	2025年11月10日現在		業種等
		評価額	外貨建金額 邦貨換算金額	
UNITEDHEALTH GROUP INC	百株	千アメリカ・ドル	千円	ヘルスケア
APPLOVIN CORP CLASS A	10	324	49,905	情報技術
VERISIGN INC	3	185	28,627	情報技術
VALERO ENERGY CORP	7.4	179	27,562	エネルギー
ELEVANCE HEALTH INC	9	158	24,329	ヘルスケア
WALT DISNEY CO/THE	2.2	69	10,761	コミュニケーション・サービス
WELLS FARGO & CO	13	143	22,160	金融
WILLIAMS COS INC	27	232	35,759	-般消費財・サービス
TJX COMPANIES INC	13.5	80	12,381	エネルギー
VISA INC-CLASS A SHARES	20	289	44,519	-般消費財・サービス
PULTEGROUP INC	15	504	77,585	金融
PPG INDUSTRIES INC	14	167	25,808	-般消費財・サービス
NVIDIA CORP	8	77	11,852	素材
TYSON FOODS INC-CL A	180	3,386	521,314	情報技術
NETFLIX INC	20	105	16,218	生活必需品
HERMO FISHER SCIENTIFIC INC	6	662	101,931	コミュニケーション・サービス
ORACLE CORP	5	286	44,055	ヘルスケア
MOLSON COORS BEVERAGE CO - B	5	119	18,414	情報技術
AMERICAN EXPRESS CO	19	88	13,549	生活必需品
GE HEALTHCARE TECHNOLOGIES	10	368	56,729	金融
ADVANCED MICRO DEVICES	10	73	11,244	ヘルスケア
AVERY DENNISON CORP	18	420	64,707	情報技術
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	9	156	24,115	素材
EMERSON ELECTRIC CO	20	146	22,535	情報技術
APPLIED MATERIALS INC	10.5	135	20,929	資本財・サービス
CME GROUP INC	10	230	35,414	情報技術
GILEAD SCIENCES INC	5	138	21,280	金融
CRH PUBLIC LIMITED PLC	12	142	21,951	ヘルスケア
TE CONNECTIVITY LTD	15	169	26,091	素材
BLACKROCK INC	8	193	29,852	情報技術
FEDEX CORP	2.3	248	38,314	金融
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	7	183	28,240	資本財・サービス
ILLINOIS TOOL WORKS	8.19	178	27,460	金融
SNAP-ON INC	7	171	26,451	資本財・サービス
DUKE ENERGY CORP	3.6	123	19,046	資本財・サービス
TARGET CORP	17.4	215	33,120	公益事業
CINTAS CORP	11	100	15,449	生活必需品
MICROSOFT CORP	6	111	17,092	資本財・サービス
MEDTRONIC PLC	52	115	397,672	情報技術
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	12.5	80	17,740	ヘルスケア
	14	80	12,322	生活必需品

銘柄	株数	2025年11月10日現在		業種等
		評価額	外貨建金額 邦貨換算金額	
EBAY INC	百株	千アメリカ・ドル	千円	一般消費財・サービス
PAYPAL HOLDINGS INC	25	209	32,248	金融
PROGRESSIVE CORP	30	198	30,579	金融
INTUIT INC	10	217	33,444	情報技術
COMCAST CORP-CLASS A	3	194	29,963	コミュニケーション・サービス
アメリカ・ドル 通貨計	40	109	16,839	
	株数、金額 路病数×比率	2,541.79	43,048	6,626,469
	137銘柄			<75.5%>
(カナダ)	百株	千カナダ・ドル	千円	情報技術
CONSTELLATION SOFTWARE INC	0.4	135	14,848	
ROYAL BANK OF CANADA	20	408	44,735	金融
CANADIAN NATURAL RESOURCES	43	190	20,932	エネルギー
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	1	221	24,237	金融
カナダ・ドル 通貨計	64.4	955	104,753	
	路病数×比率	4銘柄		< 1.2%>
ファンド合計	株数、金額 路病数×比率	2,606.19	—	6,731,223
	141銘柄			<76.7%>

(注1) 邦貨換算金額は、2025年11月10日現在の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。

(注2) <>内は純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

(2) ハイブリッド優先証券

銘柄	2025年11月10日現在		
	証券数	評価額	
	外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	千証券	千アメリカ・ドル	千円
REINSURANCE GRP OF AMER 5.75	10,763	268	41,344
MORGAN STANLEY 5.85 K	8,412	204	31,490
AXIS CAPITAL HLDGS LTD 5.5 E	1,982	40	6,306
WELLS FARGO & COMPANY 5.625 Y	3,572	87	13,476
AT&T INC 5.35	12,59	286	44,069
BANK OF AMERICA CORP 6 GG	5,459	137	21,175
METLIFE INC 5.625 E	1,742	42	6,502
BANK OF AMERICA CORP 5.875 HH	5,987	148	22,878
US BANCORP 5.5 K	1,776	41	6,418
JPMORGAN CHASE & CO 5.75 DD	8,159	204	31,536
JPMORGAN CHASE & CO 6 EE	10,922	276	42,534
CMS ENERGY CORP 5.875	12,484	300	46,312
NEXTERA ENERGY CAPITAL 5.65 N	2,22	53	8,252
REGIONS FINANCIAL CORP 5.7 C	5,462	132	20,388
ALGONQUIN PWR & UTILITY 19-A FR	17,05	438	67,493
ATHENE HOLDING LTD 6.35 A	1.1	27	4,223
VOYA FINANCIAL INC 5.35 B	3,887	93	14,419
BANK OF AMERICA CORP 5.375 KK	7.58	173	26,684
ALLSTATE CORP 5.1 H	9,983	213	32,792
SEMPRA 5.75	6,407	144	22,249
AEGON FUNDING CO LLC 5.1	1,761	35	5,443
AMERICAN FINANCIAL GROUP 5.125	4,604	92	14,239
AT&T INC 5 A	5,878	119	18,430
WR BERKLEY CORPORATION 5.1	5,824	119	18,351
METLIFE INC 4.75 F	18,913	390	60,088
WELLS FARGO & COMPANY 4.75 Z	15,768	311	47,985
CAPITAL ONE FINANCIAL CO 4.8 J	3,415	65	10,024
TRUIST FINANCIAL CORP 4.75 R	2,399	47	7,267
AMERICAN FINANCIAL GROUP 4.5	5.3	95	14,627
BROOKFIELD FINANCE INC 4.625 50	1,116	18	2,820
WELLS FARGO & COMPANY 4.7 AA	13,268	261	40,190
BANK OF AMERICA CORP 4.375 NN	17,428	318	49,053
BANK OF AMERICA CORP 4.125 PP	9,313	160	24,743
WELLS FARGO & COMPANY 4.375 CC	9,469	173	26,690
US BANCORP 4 M	1,142	18	2,911
JPMORGAN CHASE & CO 4.55 JJ	12,497	246	37,934
JPMORGAN CHASE & CO 4.625 LL	15,178	302	46,610
JPMORGAN CHASE AND CO DS REPSTG T 4.2	8,553	160	24,649
RENAISSANCERE HOLDINGS LTD 4.2	6,986	116	17,936
MORGAN STANLEY 4.25	6,675	120	18,576
DTE ENERGY CO 4.375	10,302	186	28,702
BANK OF AMERICA CORP 4.75	6,962	138	21,368
MORGAN STANLEY DEP REPSTG SH NON 6.5	5,492	139	21,523
KEYCORP FR	10,293	260	40,085

銘柄	2025年11月10日現在		
	証券数	評価額	
	外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	千証券	千アメリカ・ドル	千円
ARCH CAPITAL GROUP LTD. 4.55	7,681	134	20,631
REINSURANCE GROUP OF AMERICA INCOR FR	17.03	436	67,213
LINCOLN NATIONAL CORPORATION 9	6,169	168	25,985
ATHENE HLDG LTD DEP SHR REPSTG I FR	3.25	84	12,962
ALLSTATE CORP 7.375	3,154	84	12,933
APOLLO GLOBAL MANAGEMENT INC 7.625	11,364	298	45,953
F&G ANNUITIES & LIFE INC 7.95	3,815	100	15,491
TPG OPERATING GROUP II LP 6.95	1,643	42	6,527
AFFILIATED MANAGERS GROUP INC. 6.75	8,081	198	30,600
M T BK DEP INT PERP PFD STK SER J 7.5	12,552	334	51,549
MORGAN STANLEY 6.625	15,514	407	62,710
REGIONS FINANCIAL CORPORATION FR	9,086	233	35,930
COREBRIDGE FINANCIAL INC 6.375	3,718	92	14,239
SOUTHERN COMPANY (THE) 6.5	10,705	277	42,678
NEXTERA ENERGY CAPITAL HOLDINGS IN 6.5	15,174	392	60,425
KKR & CO INC 6.875	9,044	234	36,042
T-MOBILE USA INC 6.25	2,769	69	10,630
COMERICA INCORPORATED FR	14,685	378	58,319
DTE ENERGY COMPANY 6.25	16,788	421	64,940
XCEL ENERGY INC 6.25	11,502	288	44,333
M&T BANK CORPORATION 6.35	13,596	337	52,027
MORGAN STANLEY 6.875 F	7,299	184	28,414
MORGAN STANLEY FR	2.43	61	9,523
MORGAN STANLEY 6.375 I	11,551	291	44,931
合計	証券数、金額	554,673	12,770,1,965,801
	銘柄数×比率>	68銘柄	<22.4%>

(注1) 邦貨換算金額は、2025年11月10日現在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。

(注2) <>内は純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

(3) 外国投資証券

銘柄	2025年11月10日現在		
	口数	評価額	
	外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	千口	千アメリカ・ドル	千円
PUBLIC STORAGE 4.625 L	10,866	207	32,013
PUBLIC STORAGE 3.9 O	10,034	161	24,896
合計	口数、金額	20.9	369,56,910
	銘柄数×比率>	2銘柄	<0.6%>

(注1) 邦貨換算金額は、2025年11月10日現在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。

(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。

<補足情報>

当ファンド（ダイワ・マルチアセット・ファンド・シリーズ（奇数月分配型））が投資対象としている「ダイワ欧洲好配当株マザーファンド」の決算日（2025年10月15日）と、当ファンドの決算日が異なっておりますので、当ファンドの第120期の決算日（2025年11月10日）現在におけるダイワ欧洲好配当株マザーファンドの組入資産の内容等を掲載いたしました。

■ダイワ欧洲好配当株マザーファンドの主要な売買銘柄

2025年5月13日～2025年11月10日における主要な売買銘柄はありません。

■組入資産明細表

下記は、2025年11月10日現在におけるダイワ欧洲好配当株マザーファンド（593,133千口）の内容です。

外国株式

銘柄	2025年11月10日現在			業種等	
	株数	評価額			
		外貨建金額	邦貨換算金額		
(イギリス)					
SHELL PLC	百株 128.94	千円 367	74,340	エネルギー	
UNILEVER PLC	60.16	277	56,222	生活必需品	
AVIVA PLC	338.8	228	46,321	金融	
GSK	139.44	246	49,904	ヘルスケア	
M&G PLC	753.73	203	41,183	金融	
ASTRAZENECA PLC	28.02	361	73,148	ヘルスケア	
NATIONAL GRID PLC	248.42	290	58,844	公益事業	
LLOYDS BANKING GROUP PLC	2,752.68	249	50,469	金融	
HSBC HOLDINGS PLC	445.62	477	96,564	金融	
イギリス、ボンド 通貨計	株数、金額 銘柄数×比率 4,895.81	2,702	546,999		
			<24.3%>		
(スイス)					
NESTLE SA-REG	百株 61.18	千円 484	92,401	生活必需品	
ZURICH INSURANCE GROUP AG	6.42	363	69,437	金融	
NOVARTIS AG-REG	48.13	490	93,712	ヘルスケア	
GIVAUDAN-REG	0.86	288	55,061	素材	
スイス・フラン 通貨計	株数、金額 銘柄数×比率 116.59	1,627	310,613		
			<13.8%>		
(デンマーク)					
NOVO NORDISK A/S-B	百株 36.08	千円 1,050	25,026	ヘルスケア	
デンマーク・クロネ 通貨計	株数、金額 銘柄数×比率 36.08	1,050	25,026		
			< 1.1%>		
ユーロ（アイルランド）	百株 9.36	千円 58	10,462	資本財・サービス	
KINGSPAN GROUP PLC	9.36	58	10,462		
国小計	株数、金額 銘柄数×比率 1銘柄	58	10,462		
			< 0.5%>		
ユーロ（オランダ）	百株 71.34	千円 256	45,650	生活必需品	
KONINKLIJKE AHOOLD DELHAIZE N	892.23	351	62,489	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 963.57	608	108,140		
			< 4.8%>		
ユーロ（フランス）	百株 56.04	千円 300	53,401	エネルギー	
TOTALENERGIES SE	94.51	268	47,770	一般消費財・サービス	
MICHELIN (CGDE)	23.01	531	94,471	資本財・サービス	
SCHNEIDER ELECTRIC SE	31.87	208	37,120	金融	

銘柄	2025年11月10日現在			業種等	
	株数	評価額			
		外貨建金額	邦貨換算金額		
DANONE	百株 37.22	千円 291	51,765	生活必需品	
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	24.97	199	35,429	資本財・サービス	
CAPGEMINI SE	19.19	236	42,098	情報技術	
PUBLICIS GROUPE	17.33	145	25,945	コミュニケーション・サービス	
AXA SA	94.07	352	62,755	金融	
SANOFI	27.49	234	41,772	ヘルスケア	
国小計	株数、金額 銘柄数×比率 425.7	2,769	492,530		
			<21.9%>		
ユーロ（ドイツ）	百株 30.71	千円 728	129,607	資本財・サービス	
SIEMENS AG-REG	32.86	283	50,341	一般消費財・サービス	
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	40.32	171	30,490	素材	
BASF SE	11.04	388	69,113	金融	
ALLIANZ SE-REG	6.36	338	60,289	金融	
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	153.88	410	72,961	コミュニケーション・サービス	
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	275.17	2,321	412,804		
			<18.4%>		
ユーロ（スペイン）	百株 64.94	千円 93	16,567	公益事業	
ENAGAS SA	64.94	93	16,567		
国小計	株数、金額 銘柄数×比率 1銘柄	64.94	93		
			< 0.7%>		
ユーロ（イタリア）	百株 737.27	千円 410	73,061	金融	
INTESA SANPAOLO	141.8	225	40,179	エネルギー	
ENI SPA	491.71	435	77,516	公益事業	
ENEL SPA	1,370.78	1,072	190,757		
			< 8.5%>		
ユーロ通貨計	株数、金額 銘柄数×比率 3,109.52	6,923	1,231,263		
			<54.8%>		
ファンド合計	株数、金額 銘柄数×比率 8,158	—	2,113,901		
			<94.0%>		

(注1) 邦貨換算金額は、2025年11月10日現在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。

(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。

ダイワ・アジア・オセアニア好配当株マザーファンド

<補足情報>

当ファンド（ダイワ・マルチアセット・ファンド・シリーズ（奇数月分配型））が投資対象としている「ダイワ・アジア・オセアニア好配当株マザーファンド」の決算日（2025年10月15日）と、当ファンドの決算日が異なっており、当ファンドの第120期の決算日（2025年11月10日）現在におけるダイワ・アジア・オセアニア好配当株マザーファンドの組入資産の内容等を掲載いたしました。

■ダイワ・アジア・オセアニア好配当株マザーファンドの主要な売買銘柄 株式

(2025年5月13日から2025年11月10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	
TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD (香港)	千株 1.5	千円 2,763	円 1,842		TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC (台湾)	千株 2.6	千円 17,553	円 6,751	
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD (韓国)	0.37	2,240	6,055		SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD (韓国)	1.2	13,483	11,236	
					COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA (オーストラリア)	0.74	12,647	17,090	
					DBS GROUP HOLDINGS LTD (シンガポール)	1.9	10,826	5,698	
					WIVYNN CORP (台湾)	0.6	10,177	16,961	
					CSL LTD (オーストラリア)	0.5	9,930	19,860	
					DELTA ELECTRONICS INC (台湾)	2.5	9,522	3,808	
					SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS (シンガポール)	19.7	9,319	473	
					SK HYNIX INC (韓国)	0.18	9,213	51,188	
					MACQUARIE GROUP LTD (オーストラリア)	0.43	8,975	20,872	

(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

下記は、2025年11月10日現在におけるダイワ・アジア・オセアニア好配当株マザーファンド（141,479千口）の内容です。

外国株式

銘柄	2025年11月10日現在			業種等
	株数	評価額	外貨建金額	
(オーストラリア)	百株	千オーストラリア・ドル	千円	
ANZ GROUP HOLDINGS LTD	55.2	203	20,356	金融
BHP GROUP LTD	52	221	22,224	素材
WOODSIDE ENERGY GROUP LTD	34.78	89	9,006	エネルギー
FORTESCUE METALS GROUP LTD	32	64	6,439	素材
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	40	173	17,412	金融
WESTPAC BANKING CORP	54	210	21,093	金融
RIO TINTO LTD	6.6	85	8,534	素材
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	17.5	307	30,848	金融
QBE INSURANCE GROUP LTD	69	137	13,759	金融
MACQUARIE GROUP LTD	4	81	8,208	金融
CSL LTD	2.45	43	4,395	ヘルスケア
WESFARMERS LTD	18.8	151	15,216	一般消費財・サービス
BRAMBLES LTD	39	93	9,336	資本財・サービス
オーストラリア・ドル 通貨計	425.33	1,864	186,831	
銘柄数 計	13銘柄		<22.7%>	

銘柄	2025年11月10日現在			業種等
	株数	評価額	外貨建金額	
(香港)	百株	千香港ドル	千円	
POWER ASSETS HOLDINGS LTD	55	280	5,545	公益事業
CLP HOLDINGS LTD	40	270	5,359	公益事業
HENDERSON LAND DEVELOPMENT	240	704	13,944	不動産
SWIRE PROPERTIES LTD	200	434	8,596	不動産
AIA GROUP LTD	160	1,304	25,806	金融
TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD	40	359	7,116	資本財・サービス
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	195	754	14,934	金融
香港ドル 通貨計	930	4,108	81,303	
銘柄数 計	7銘柄		<9.9%>	
(シンガポール)	百株	千シンガポール・ドル	千円	
CAPITALAND INVESTMENT LTD	327	87	10,356	不動産
DBS GROUP HOLDINGS LTD	33	181	21,441	金融
OVERSEA-CHINESE BANKING CORP	83	147	17,440	金融
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	364	168	19,917	コミュニケーション・サービス
シンガポール・ドル 通貨計	807	585	69,156	
銘柄数 計	4銘柄		<8.4%>	

銘柄	2025年11月10日現在			業種等	
	株数	評価額	外貨建金額	邦貨換算金額	
(台湾)					
ASE TECHNOLOGY HOLDING CO LT	百株	千台灣ドル	千円		
WIWYNN CORP	190	4,341	21,553	情報技術	
DELTA ELECTRONICS INC	4	1,630	8,092	情報技術	
GIGABYTE TECHNOLOGY CO LTD	75	7,237	35,930	情報技術	
REALTEK SEMICONDUCTOR CORP	50	1,355	6,726	情報技術	
QUANTA COMPUTER INC	40	2,024	10,048	情報技術	
MEDIATEK INC	90	2,583	12,823	情報技術	
FUBON FINANCIAL HOLDING CO	30	3,780	18,765	情報技術	
UNIMICRON TECHNOLOGY CORP	334.15	3,024	15,012	金融	
GLOBAL UNICHIP CORP	90	1,453	7,215	情報技術	
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	10	1,720	8,538	情報技術	
HON HAI PRECISION INDUSTRY	110	16,060	79,729	情報技術	
ASUSTEK COMPUTER INC	290	7,076	35,128	情報技術	
UNITED MICROELECTRONICS CORP	30	1,992	9,889	情報技術	
	490	2,205	10,946	情報技術	
台湾ドル 通貨計	株数、金額 [銘柄数×比率]	1,833.15	56,481	280,402	
				<34.1%>	
14銘柄					
(韓国)					
KIA CORP	百株	千韓国ウォン	千円		
SK HYNIX INC	7.9	86,979	9,211	一般消費財・サービス	
HYUNDAI MOTOR CO	9.5	551,000	58,350	情報技術	
KT&G CORP	5.05	133,320	14,118	一般消費財・サービス	
KB FINANCIAL GROUP INC	3.8	51,604	5,464	生活必需品	
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	11	136,070	14,409	金融	
SK TELECOM	67.25	658,377	69,722	情報技術	
	21	112,140	11,875	コミュニケーション・サービス	
韓国ウォン 通貨計	株数、金額 [銘柄数×比率]	125.5	1,729,490	183,153	
				<22.3%>	
7銘柄					
ファンド合計	株数、金額 [銘柄数×比率]	4,120.98	—	800,847	
				<97.5%>	
45銘柄					

(注1) 邦貨換算金額は、2025年11月10日現在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。

(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。

ダイワ好配当日本株マザーファンド

<補足情報>

当ファンド（ダイワ・マルチアセット・ファンド・シリーズ（奇数月分配型））が投資対象としている「ダイワ好配当日本株マザーファンド」の決算日（2025年10月15日）と、当ファンドの決算日が異なっておりますので、当ファンドの第120期の決算日（2025年11月10日）現在におけるダイワ好配当日本株マザーファンドの組入資産の内容等を掲載いたしました。

■ダイワ好配当日本株マザーファンドの主要な売買銘柄

株式

(2025年5月13日から2025年11月10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
三井物産		千株	千円	円	三菱商事		千株	千円	円
丸紅	266.9	996,551	3,733		SANKYO	228.8	619,333	2,706	
デクセリアルズ	313	898,259	2,869		セイノーホールディングス	243.9	549,275	2,252	
本田技研	283.8	599,186	2,111		パナソニックホールディングス	322.2	478,631	1,485	
商船三井	293.8	494,975	1,684		ダイワボウHD	162	464,690	2,868	
豊田通商	75.2	377,364	5,018		東急不動産HD	444	462,118	1,040	
三井金属	114	367,674	3,225		三井金属	46.6	449,143	9,638	
しづおかフィナンシャルク	71.5	358,065	5,007		住友ゴム	254.4	429,682	1,689	
日本航空	197.9	355,560	1,796		三井化学	131	422,425	3,224	
THK	114.7	325,702	2,839		日本製鉄	147.4	417,045	2,829	
	80.2	320,807	4,000						

(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

下記は、2025年11月10日現在におけるダイワ好配当日本株マザーファンド（6,839,265千口）の内容です。

国内株式

銘	柄	2025年11月10日現在		銘	柄	2025年11月10日現在		銘	柄	2025年11月10日現在	
		株 数	評価額			株 数	評価額			株 数	評価額
鉱業 (0.4%)		千株	千円	T S I ホールディングス		千株	千円	ゴム製品 (1.8%)		千株	千円
日鉄鉱業	108.5	180,652		パルプ・紙 (1.1%)		241.7	232,998	TOYO TIRE		214	918,702
建設業 (7.1%)				王子ホールディングス		693.3	544,656	ガラス・土石製品 (0.2%)			
大林組	451.2	1,278,024		化学 (4.0%)		81.8	70,348	アジアパイルHD		77.6	96,068
鹿島建設	268.4	1,396,485		共和レザー		92.2	324,083	鉄鋼 (1.2%)			
積水ハウス	100.3	337,710		日本曹達		63.9	146,203	大和工業		41.1	391,066
関電工	118.1	574,438		東ソー		152.3	238,121	中部鋼鉄		39.3	79,543
食料品 (2.9%)				東亞合成		79.2	290,188	大同特殊鋼		77.3	115,408
森永乳業	73.9	252,590		三井化学		71.4	299,880	非鉄金属 (9.0%)			
日本ハム	25.9	169,619		中国塗料		283.8	669,909	日本軽金属HD		4.3	9,584
コカ・コーラボトラーズJHD	70.8	185,920		デクセリアルズ		275.2	1,150,886	三井金属		24.9	397,528
日本たばこ産業	156.6	867,720		医薬品 (2.3%)		620.2	624,851	住友電工		655.4	3,952,062
繊維製品 (1.1%)				武田薬品				AREホールディングス		76.3	203,873
グンゼ	45.8	177,933		石油・石炭製品 (1.2%)				金属製品 (0.4%)			
富士紡ホールディングス	17.4	119,886		ENEOSホールディングス				マルゼン		59	208,270

銘柄	2025年11月10日現在		
	株	数	評価額
機械 (7.8%)	千株	千円	
タクマ	111.4	271,147	
ツガミ	62.2	164,581	
オーエスジー	67	151,219	
小松製作所	419.5	2,167,137	
SANKYO	271.4	713,510	
竹内製作所	31.6	203,188	
THK	60.5	249,199	
電気機器 (5.3%)			
ミネベアミツミ	59.3	172,918	
日立	59.1	302,237	
明電舎	32	194,560	
ダイヘン	18.2	178,542	
パナソニック ホールディングス	222.4	383,195	
スタンレー電気	100	309,100	
東京エレクトロン	33.5	1,145,700	
輸送用機器 (9.7%)			
いすゞ自動車	272.1	527,329	
トヨタ自動車	554.4	1,735,826	
新明和工業	135.8	249,057	
プレス工業	273.5	180,510	
アイシン	588	1,647,870	
本田技研	293.8	443,931	
愛三工業	55.2	113,712	
その他製品 (0.5%)			
イトーキ	113.4	267,510	
電気・ガス業 (1.8%)			
中部電力	32.6	73,480	
九州電力	426.7	661,598	
大阪瓦斯	35.9	178,817	
陸運業 (1.3%)			
小田急電鉄	187.2	309,628	
セイノーホールディングス	87.2	190,357	
九州旅客鉄道	37.8	150,973	
空運業 (1.1%)			
日本航空	182.1	544,296	
倉庫・運輸関連業 (1.0%)			
三菱倉庫	480.1	526,669	
情報・通信業 (4.2%)			
BIPROGY	80.7	458,537	
NTT	2,064.6	312,580	
ソフトバンク	6,079.6	1,349,063	
卸売業 (7.3%)			
ダイワボウHD	126.3	364,880	
萩原電気HLDGS	32.2	112,700	
ダイトロン	49.7	228,123	
丸紅	313	1,231,342	
豊田通商	114	555,294	
三井物産	266.9	1,076,941	
阪和興業	18.5	121,545	
小売業 (2.3%)			
三越伊勢丹HD	76.9	190,173	

銘柄	株	数	金額	千株	千円
合計				24,324.8	50,469,803

<94銘柄>

<96.6%>

(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。

ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド

運用報告書 第41期（決算日 2025年10月10日）

（作成対象期間 2025年4月11日～2025年10月10日）

ダイワ・外債ソブリン・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。

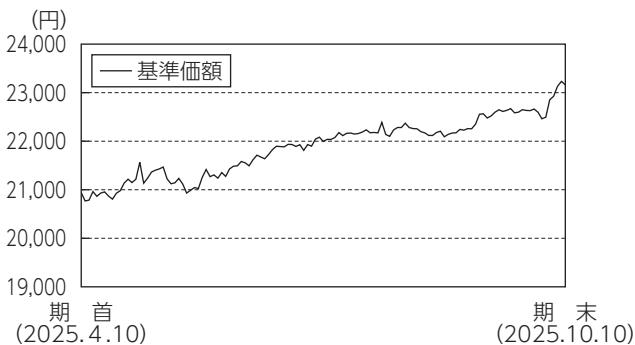
運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	内外の公社債等
株式組入制限	純資産総額の10%以下

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、円ベース) (参考指標)		公社債組入比率	債券先物比率
		騰落率	騰落率		
(期首)2025年4月10日	円 20,941	% —	% 20,561	— 94.7	—
4月末	21,148	1.0	20,765	1.0 94.9	—
5月末	21,270	1.6	20,971	2.0 95.1	—
6月末	21,932	4.7	21,432	4.2 95.5	—
7月末	22,171	5.9	21,789	6.0 95.3	—
8月末	22,173	5.9	21,764	5.9 94.9	—
9月末	22,663	8.2	22,154	7.7 95.8	—
(期末)2025年10月10日	23,162	10.6	22,732	10.6 95.2	—

(注1) 謄落率は期首比。

(注2) FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ベース）は、FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ベース）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、指標に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。

(注3) 海外の指標は、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。上記の指標は直近で知り得るデータを使用しております。

(注5) 公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）を除きます。

(注6) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・謄落率】

期首：20,941円 期末：23,162円 謄落率：10.6%

【基準価額の主な変動要因】

債券の価格上昇や利息収入、投資対象通貨が円に対しておおむね上昇（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

○海外債券市況

投資債券市場において、主要国を中心におおむね金利は低下（債券価格は上昇）しました。

当成期首より、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で低下しました。その後は、関税政策をめぐる各国との交渉の進展や、各種経済指標が市場予想を上回ったことな

どから早期の利下げ期待が後退し金利は上昇（債券価格は下落）する局面も見られました。当成期末にかけては、米国の雇用統計が市場予想を下回ったことによる景気鈍化懸念などから利下げ織り込みが加速する中、金利は短中期主導で低下する展開となりました。こうした米国金利の動きなどを背景に、主要国の金利もおおむね低下基調となりました。

○為替相場

為替相場は対円で上昇しました。

対円為替相場は、当成期首より、米国の関税政策への懸念から市場参加者のリスク回避姿勢が強まることなどから、円高となりました。その後は、関税政策をめぐる各国との交渉の進展や、日銀が追加利上げに対する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。当成期末にかけては、軟調な雇用統計などを受け、米国の利下げ期待が高まることで日米などの金利差縮小が意識されて円高となる局面も見られましたが、日本の財政拡張への懸念や、日銀の利上げが後ろ倒しされるとの観測などを背景に、投資対象通貨の対円為替相場は上昇する展開となりました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

債券は、取得時に信用格付A格相当以上の海外の国債を中心に投資し、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ます。ポートフォリオの修正デュレーションは、5（年）程度～10（年）程度の範囲で、各国の市場動向や経済見通しに基づく金利見通しに応じて変動させます。通貨の投資割合は各通貨の市場動向や経済環境などの評価に応じて変動させます。ドル通貨圏、欧州通貨圏をそれぞれ50%程度とし、ドル通貨圏内では米ドル、欧州通貨圏内ではユーロを50%程度とします。

◆ポートフォリオについて

債券は、海外の国債を中心に投資しました。

ポートフォリオの修正デュレーションは、5（年）程度～10（年）程度の範囲の中で変動させました。

通貨の投資割合は、ドル通貨圏、欧州通貨圏をそれぞれ50%程度とし、ドル通貨圏内では米ドル、欧州通貨圏内ではユーロを50%程度としつつ、実質外貨比率を高位に保ちました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

当ファンドは、運用方針により、参考指標と比較して米ドルおよびユーロの組入比率が低いことや、信用格付けがA格相当に満たない一部の国が投資対象に含まれないという特徴があります。参考指標は先進国の海外債券市場の動向を表す代表的な指標として掲載しております。

当成期の当ファンドの基準価額と参考指標の謄落率は、「当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》

債券は、取得時に信用格付A格相当以上の海外の国債を中心に投資し、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ます。ポートフォリオの修正デュレーションは、5（年）程度～10（年）程度の範囲で、各国の市場動向や経済見通しに基づく金利見通しに応じて変動させます。通貨の投資割合は各通貨の市場動向や経済環境などの評価に応じて変動させます。ドル通貨圏、欧州通貨圏をそれぞれ50%程度とし、ドル通貨圏内では米ドル、欧州通貨圏内ではユーロを50%程度とします。

ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド

■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)	2 (2)
(その他)	(0)
合計	2

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

(注2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■売買および取引の状況

公社債

(2025年4月11日から2025年10月10日まで)

		買付額	売付額
外 国	アメリカ 国債証券	千アメリカ・ドル 4,629	千アメリカ・ドル 5,262 (-)
	カナダ 国債証券	千カナダ・ドル -	千カナダ・ドル 534 (-)
	ポーランド 国債証券	千ポーランド・ズロチ 95	千ポーランド・ズロチ - (100)
	ユーロ (スペイン) 国債証券	千ユーロ 3,208	千ユーロ 3,922 (-)

(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4月11日から2025年10月10日まで)

当			期		
買 銘	付 柄	金 額	売 銘	付 柄	金 額
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 3.375% 2033/5/15	千円 340,176		United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 0.875% 2030/11/15		千円 767,048
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.125% 2040/8/15	330,166		SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン) 1.4% 2028/4/30		670,885
SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン) 1.2% 2040/10/31	302,598		CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 0.5% 2030/12/1		58,361
SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン) 3.45% 2043/7/30	246,291				
Poland Government Bond (ポーランド) 2.75% 2028/4/25	3,811				

(注1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。

(注2) 単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

(1) 外国(外貨建)公社債(通貨別)

作成期	区分	当期				末期			
		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年末満	
アメリカ	千アメリカ・ドル 30,386	千アメリカ・ドル 23,531	千円 3,602,430	% 23.3	% —	% 23.2	% —	% 0.1	
	千カナダ・ドル 11,100	千カナダ・ドル 10,828	1,182,327	7.6	—	7.6	—	—	—
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 26,400	千オーストラリア・ドル 23,014	2,313,657	14.9	—	12.9	0.5	1.6	
	千イギリス・ポンド 12,445	千イギリス・ポンド 9,519	1,939,065	12.5	—	10.7	1.2	0.6	
デンマーク	千デンマーク・クローネ 25,700	千デンマーク・クローネ 26,856	637,039	4.1	—	1.0	—	3.1	
	千ノルウェー・クローネ 17,000	千ノルウェー・クローネ 16,541	251,764	1.6	—	—	—	1.6	
スウェーデン	千スウェーデン・クローネ 8,230	千スウェーデン・クローネ 8,154	131,041	0.8	—	—	—	0.8	
	千チェコ・コルナ 45,000	千チェコ・コルナ 45,534	330,752	2.1	—	—	0.8	1.4	
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 16,100	千ポーランド・ズロチ 14,870	618,491	4.0	—	1.2	2.6	0.1	
	千ユーロ(ベルギー) 1,950	千ユーロ 1,906	337,662	2.2	—	2.2	—	—	
ユーロ(フランス)	千ユーロ 200	千ユーロ 164	29,082	0.2	—	0.2	—	—	
	千ユーロ(スペイン) 18,186	千ユーロ 15,459	2,738,053	17.7	—	14.1	3.5	0.1	
ユーロ(その他)	千ユーロ 3,500	千ユーロ 3,549	628,650	4.1	—	—	4.1	—	
	ユーロ(小計) 23,836	ユーロ(小計) 21,079	3,733,449	24.1	—	16.4	7.6	0.1	
合計	—	—	14,740,019	95.2	—	73.0	12.7	9.5	

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

(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)

区分	銘柄	種類	当期				末期			
			年利率	額面金額	評価額	外貨建金額	邦貨換算金額	償還年月日		
			%	千円	千円	千円	千円			
アメリカ	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.2500	千アメリカ・ドル 900	千アメリカ・ドル 601	千円 92,054	2046/08/15			
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.2500	100	97	14,942	2027/08/15			
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.1250	11,486	7,247	1,109,562	2040/08/15			
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	0.8750	7,900	6,856	1,049,664	2030/11/15			
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	2.2500	2,600	1,614	247,091	2052/02/15			
通貨小計	6銘柄		3.3750	7,400	7,114	1,089,114	2033/05/15			
	銘柄数			30,386	23,531	3,602,430				
カナダ	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.5000	千カナダ・ドル 1,500	千カナダ・ドル 1,475	161,107	2045/12/01			
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500	2,200	1,884	205,753	2048/12/01			
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	400	356	38,914	2030/12/01			
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0000	1,000	943	102,966	2032/06/01			
	CANADA HOUSING TRUST	特殊債券	3.5500	3,000	3,077	336,004	2032/09/15			
通貨小計	6銘柄		3.6500	3,000	3,091	337,580	2033/06/15			
	銘柄数			11,100	10,828	1,182,327				
オーストラリア	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.5000	千オーストラリア・ドル 11,500	千オーストラリア・ドル 11,818	1,188,130	2033/04/21			
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500	6,000	3,180	319,727	2051/06/21			
	SWEDISH EXPORT CREDIT	特殊債券	4.3000	800	804	80,839	2028/05/30			
	INTL. FIN. CORP.	特殊債券	1.2500	5,600	4,788	481,410	2031/02/06			
	AFRICAN DEVELOPMENT BK.	特殊債券	1.1000	2,500	2,422	243,549	2026/12/16			
通貨小計	5銘柄			26,400	23,014	2,313,657				
	銘柄数									

ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド

当		期				末	
区分	銘柄	種類	年利率	額面金額	評価額	邦貨換算金額	償還年月日
イギリス	United Kingdom Gilt	国債証券	1.5000%	千イギリス・ポンド500	千イギリス・ポンド490	千円99,988	2026/07/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	1.6250%	千イギリス・ポンド1,000	千イギリス・ポンド935	千円190,609	2028/10/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	0.6250%	千イギリス・ポンド1,400	千イギリス・ポンド481	千円98,154	2050/10/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	0.2500%	千イギリス・ポンド3,095	千イギリス・ポンド2,477	千円504,627	2031/07/31
	United Kingdom Gilt	国債証券	1.2500%	千イギリス・ポンド1,800	千イギリス・ポンド746	千円151,973	2051/07/31
	UNITED KINGDOM GILT	国債証券	4.2500%	千イギリス・ポンド3,650	千イギリス・ポンド3,540	千円721,127	2034/07/31
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500%	千イギリス・ポンド1,000	千イギリス・ポンド847	千円172,586	2046/12/07
通貨小計	銘柄数 金額	7銘柄			12,445	9,519	1,939,065
デンマーク	DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.5000%	千デンマーク・クローネ5,500	千デンマーク・クローネ6,654	千円157,833	2039/11/15
	DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500%	千デンマーク・クローネ20,200	千デンマーク・クローネ20,202	千円479,206	2025/11/15
通貨小計	銘柄数 金額	2銘柄			25,700	26,856	637,039
ノルウェー	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500%	千ノルウェー・クローネ17,000	千ノルウェー・クローネ16,541	千円251,764	2027/02/17
		1銘柄			17,000	16,941	251,764
通貨小計	銘柄数 金額				8,230	8,154	131,041
スウェーデン	SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.0000%	千スウェーデン・クローネ8,230	千スウェーデン・クローネ8,154	千円131,041	2026/11/12
		1銘柄			8,230	8,154	131,041
通貨小計	銘柄数 金額				30,000	29,548	214,636
チェコ	Czech Republic Government Bond	国債証券	1.0000%	千チェコ・コルナ15,000	千チェコ・コルナ15,985	千円116,115	2029/03/29
	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND	国債証券	5.7500%	千チェコ・コルナ10,100	千チェコ・コルナ9,735	千円404,912	2028/04/25
通貨小計	銘柄数 金額	2銘柄			45,000	45,534	330,752
ポーランド	Poland Government Bond	国債証券	1.2500%	千ポーランド・ズロチ5,500	千ポーランド・ズロチ4,637	千円192,880	2030/10/25
	POLAND GOVERNMENT BOND	国債証券	3.7500%	千ポーランド・ズロチ500	千ポーランド・ズロチ497	千円20,698	2027/05/25
	Poland Government Bond	国債証券	2.7500%	千ポーランド・ズロチ10,100	千ポーランド・ズロチ9,735	千円404,912	2028/04/25
通貨小計	銘柄数 金額	3銘柄			16,100	14,870	618,491
ユーロ(ベルギー)	Belgium Government Bond	国債証券	3.7500%	千ユーロ1,950	千ユーロ1,906	千円337,662	2045/06/22
		1銘柄			1,950	1,906	337,662
国小計	銘柄数 金額				200	164	29,082
ユーロ(フランス)	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	-	千ユーロ200	千ユーロ164	千円29,082	2032/05/25
		1銘柄			200	164	29,082
国小計	銘柄数 金額				164	164	29,082
ユーロ(スペイン)	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.9500%	千ユーロ100	千ユーロ99	千円17,704	2026/04/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.9000%	千ユーロ7,400	千ユーロ6,409	千円1,135,148	2046/10/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.4000%	千ユーロ3,136	千ユーロ3,076	千円544,930	2028/04/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.2000%	千ユーロ5,100	千ユーロ3,666	千円649,372	2040/10/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.9000%	千ユーロ450	千ユーロ295	千円52,372	2052/10/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	3.4500%	千ユーロ2,000	千ユーロ1,911	千円338,524	2043/07/30
国小計	銘柄数 金額	6銘柄			18,186	15,459	2,738,053
ユーロ(その他)	EUROPEAN INVESTMENT BANK	特殊債券	2.7500%	千ユーロ3,500	千ユーロ3,549	千円628,650	2030/07/30
		1銘柄			3,500	3,549	628,650
国小計	銘柄数 金額				23,836	21,079	3,733,449
通貨小計	銘柄数 金額	9銘柄					
合計	銘柄数 金額	42銘柄					14,740,019

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

(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2025年10月10日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
公社債	千円 14,740,019	% 95.1
コール・ローン等、その他	755,915	4.9
投資信託財産総額	15,495,935	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨貸資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、10月10日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=153.09円、1カナダ・ドル=109.19円、1オーストラリア・ドル=100.53円、1イギリス・ポンド=203.69円、1デンマーク・クローネ=23.72円、1ノルウェー・クローネ=15.22円、1スウェーデン・クローネ=16.07円、1チエコ・クローネ=7,263円、1ポーランド・ズロチ=41.59円、1ユーロ=177.11円です。

(注3) 当期末における外貨貸純資産（15,356,522千円）の投資信託財産総額（15,495,935千円）に対する比率は、99.1%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年10月10日現在

項目	当期末
(A) 資産	15,495,935,131円
コール・ローン等	391,021,985
公社債(評価額)	14,740,019,765
未収利息	163,404,205
前払費用	5,391,800
差入委託証拠金	196,097,376
(B) 負債	18,234,039
未払解約金	18,234,039
(C) 純資産総額(A - B)	15,477,701,092
元本	6,682,467,513
次期繰越損益金	8,795,233,579
(D) 受益権総口数	6,682,467,513口
1万口当り基準価額(C / D)	23,162円

*期首における元本額は6,932,806,320円、当成期間中における追加設定元本額は118,772,807円、同解約元本額は369,111,614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FOFs用外債ソブリン・オープン (適格機関投資家専用)	899,870,019円
ダイワ外債ソブリン・オープン (毎月分配型)	393,239,708円
安定重視ポートフォリオ (奇数月分配型)	125,565,186円
インカム重視ポートフォリオ (奇数月分配型)	172,579,890円
成長重視ポートフォリオ (奇数月分配型)	319,589,163円
6資産バランスファンド (分配型)	563,749,035円
6資産バランスファンド (成長型)	98,375,460円
ダイワ海外ソブリン・ファンド (毎月分配型)	2,415,870,512円
ダイワ外債ソブリン・ファンド (毎月分配型)	96,729,569円
兵庫応援バランスファンド (毎月分配型)	674,856,510円
ダイワ資産分散インカムオープン (奇数月決算型)	488,082,462円
ダイワ海外ソブリン・ファンド (1年決算型)	10,655,454円
四国アライアンス 地域創生ファンド (年1回決算型)	360,203,999円
四国アライアンス 地域創生ファンド (年2回決算型)	63,100,546円

*当期末の計算口数当りの純資産額は23,162円です。

■損益の状況

当期 自2025年4月11日 至2025年10月10日

項目	当期
(A) 配当等収益	201,494,920円
受取利息	197,512,387
その他収益金	3,982,533
(B) 有価証券売買損益	1,309,385,381
売買益	1,339,949,919
売買損	△ 30,564,538
(C) その他費用	△ 1,602,071
(D) 当期損益金(A + B + C)	1,509,278,230
(E) 前期繰越損益金	7,585,054,389
(F) 解約差損益金	△ 444,539,254
(G) 追加信託差損益金	145,440,214
(H) 合計(D + E + F + G)	8,795,233,579
次期繰越損益金(H)	8,795,233,579

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

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

ダイワ日本国債マザーファンド

運用報告書 第20期（決算日 2025年3月10日）

(作成対象期間 2024年3月12日～2025年3月10日)

ダイワ日本国債マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

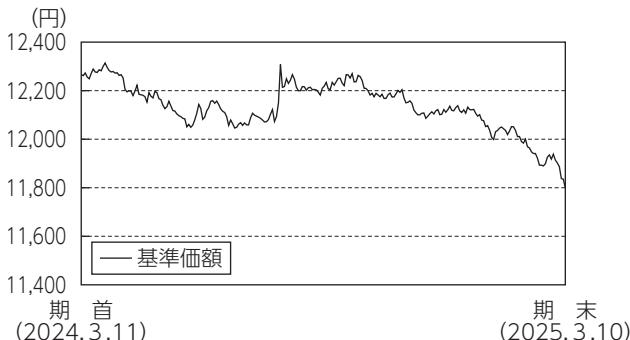
運用方針	わが国の国債を投資対象とし、残存期間の異なる債券の利息収入を幅広く確保することをめざして運用を行ないます。
主要投資対象	わが国の公社債
株式組入制限	純資産総額の10%以下

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/>

■当成期中の基準価額と市況等の推移



年月日	基 準 価 額	ダイワ・ボンド・インデックス(DBI)国債指数		公 社 債 組入比率	債券先物 比		
		(参考指標)	騰 落 率				
(期首)2024年3月11日	12,266	%	—	12,297	%	98.5	—
3月末	12,296	0.2	—	12,329	0.3	99.4	—
4月末	12,192	△0.6	—	12,181	△0.9	99.4	—
5月末	12,049	△1.8	—	11,975	△2.6	99.0	—
6月末	12,079	△1.5	—	12,007	△2.4	98.9	—
7月末	12,073	△1.6	—	11,995	△2.5	98.9	—
8月末	12,203	△0.5	—	12,141	△1.3	98.4	—
9月末	12,236	△0.2	—	12,177	△1.0	99.3	—
10月末	12,201	△0.5	—	12,112	△1.5	99.0	—
11月末	12,122	△1.2	—	12,026	△2.2	98.8	—
12月末	12,101	△1.3	—	12,012	△2.3	98.9	—
2025年1月末	12,011	△2.1	—	11,923	△3.0	98.9	—
2月末	11,938	△2.7	—	11,840	△3.7	98.5	—
(期末)2025年3月10日	11,799	△3.8	—	11,633	△5.4	98.4	—

(注1) 謙落率は期首比。

(注2) ダイワ・ボンド・インデックス(DBI)国債指数は、同指数の原データに基づき、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) 指数值は、指値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(転換社債券)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・謙落率】

期首：12,266円 期末：11,799円 謙落率：△3.8%

【基準価額の主な変動要因】

主としてわが国の国債に投資した結果、金利の上昇により投資している債券の価格が下落したことなどから、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○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。

国内債券市場では、当成期首より、日銀のマイナス金利政策解除と長短金利操作の撤廃を背景に、金利は上昇しました。2024年7月に日銀は追加利上げを決定しましたが、その後は、米国金利の低下（債券価格は上昇）を受けて国内金利は低下しました。10月以降は、米国金利の上昇や衆議院議員選挙の結果を受けて財政支出拡大が意識されたことにより、国内金利は上昇しました。当成期末にかけては、2025年1月に日銀が追加利上げを実施したことを受け、金利はさらに上昇しました。

◆前成期末における「今後の運用方針」

運用の基本方針に基づき、わが国の国債の組入比率を高位に保ちつつ、1年ごとの残存期間（残存1年未満、残存1年以上2年未満、…、残存14年以上15年未満など、全15区分）の各投資金額がほぼ同程度となるような運用（ラダー型運用）を行ってまいります。

◆ポートフォリオについて

運用の基本方針に基づき、当成期を通じてわが国の国債の組入比率を高位に保ちつつ、1年ごとの残存期間（残存1年未満、残存1年以上2年未満、…、残存14年以上15年未満など、全15区分）の各投資金額がほぼ同程度となるような運用（ラダー型運用）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を設けておりません。

当成期の当ファンドの基準価額と参考指標の謙落率は、「当成期中の基準価額と市況等の推移」をご参照ください。

当ファンドは運用スキーム上、参考指標と比較して残存15年以上の国債の組み入れがないという特徴があります。参考指標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》

運用の基本方針に基づき、わが国の国債の組入比率を高位に保ちつつ、1年ごとの残存期間（残存1年未満、残存1年以上2年未満、…、残存14年以上15年未満など、全15区分）の各投資金額がほぼ同程度となるような運用（ラダー型運用）を行ってまいります。

■1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料	-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おります。

ダイワ日本国債マザーファンド

■売買および取引の状況

公社債

(2024年3月12日から2025年3月10日まで)

	買付額	売付額
区分	千円	千円
国内 国債証券	14,852,504	24,208,012 (4,863,000)
(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3月12日から2025年3月10日まで)

当期					
買付		売付			
銘柄	金額	銘柄	金額		
	千円		千円		
30 30年国債 2.3% 2039/3/20	5,137,470	27 30年国債 2.5% 2037/9/20	3,354,571		
26 30年国債 2.4% 2037/3/20	2,756,280	106 20年国債 2.2% 2028/9/20	2,140,627		
14 30年国債 2.4% 2034/3/20	2,199,863	16 30年国債 2.5% 2034/9/20	1,840,587		
18 30年国債 2.3% 2035/3/20	1,690,060	1 30年国債 2.8% 2029/9/20	1,435,044		
101 20年国債 2.4% 2028/3/20	1,611,327	130 20年国債 1.8% 2031/9/20	1,290,888		
22 30年国債 2.5% 2036/3/20	578,255	24 30年国債 2.5% 2036/9/20	1,272,531		
125 20年国債 2.2% 2031/3/20	335,178	19 30年国債 2.3% 2035/6/20	1,269,488		
110 20年国債 2.1% 2029/3/20	325,305	20 30年国債 2.5% 2035/9/20	1,267,559		
116 20年国債 2.2% 2030/3/20	110,515	15 30年国債 2.5% 2034/6/20	1,252,211		
143 20年国債 1.6% 2033/3/20	108,251	80 20年国債 2.1% 2025/6/20	1,217,518		

(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					
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		
国債証券	千円 65,022,000	千円 68,119,929	% 98.4	% —	% 65.8	% 19.5	% 13.1

(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入手しています。

(2) 国内（邦貨建）公社債（銘柄別）

区分	銘柄	年利率	当期		末
			額面金額	評価額	
国債証券	75 20年国債	2.1000	3,374,000	3,375,450	2025/03/20
	80 20年国債	2.1000	1,173,000	1,178,501	2025/06/20
	86 20年国債	2.3000	3,400,000	3,457,256	2026/03/20
	88 20年国債	2.3000	1,060,000	1,081,253	2026/06/20
	94 20年国債	2.1000	3,600,000	3,689,568	2027/03/20
	95 20年国債	2.3000	805,000	830,599	2027/06/20
	101 20年国債	2.4000	4,360,000	4,546,520	2028/03/20
	110 20年国債	2.1000	3,300,000	3,431,142	2029/03/20
	1 30年国債	2.8000	950,000	1,019,445	2029/09/20
	116 20年国債	2.2000	2,800,000	2,941,736	2030/03/20
	121 20年国債	1.9000	1,600,000	1,661,504	2030/09/20
	125 20年国債	2.2000	2,600,000	2,750,696	2031/03/20
	130 20年国債	1.8000	1,800,000	1,863,684	2031/09/20
	134 20年国債	1.8000	2,400,000	2,487,648	2032/03/20
	140 20年国債	1.7000	2,100,000	2,159,073	2032/09/20
	143 20年国債	1.6000	2,300,000	2,341,630	2033/03/20
	12 30年国債	2.1000	2,100,000	2,214,513	2033/09/20
	14 30年国債	2.4000	1,900,000	2,048,124	2034/03/20
	16 30年国債	2.5000	2,300,000	2,497,984	2034/09/20
	18 30年国債	2.3000	1,500,000	1,599,690	2035/03/20
	20 30年国債	2.5000	2,700,000	2,925,531	2035/09/20
	22 30年国債	2.5000	2,000,000	2,164,620	2036/03/20
	24 30年国債	2.5000	2,200,000	2,378,816	2036/09/20
	26 30年国債	2.4000	4,200,000	4,489,002	2037/03/20
	28 30年国債	2.5000	2,400,000	2,581,320	2038/03/20
	29 30年国債	2.4000	1,800,000	1,909,188	2038/09/20
	30 30年国債	2.3000	4,300,000	4,495,435	2039/03/20
合計	銘柄数	27銘柄			
	金額		65,022,000	68,119,929	

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2025年3月10日現在

項目	当期		末
	評価額	比率	
公社債	千円 68,119,929	% 98.4	
コール・ローン等、その他	1,133,912		1.6
投資信託財産総額	69,253,842		100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年3月10日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	69,253,842,432円
コール・ローン等	149,681,405
公社債(評価額)	68,119,929,990
未収入金	319,360,000
未収利息	662,050,493
前払費用	2,820,544
(B) 負債	42,600,220
未払解約金	42,600,220
(C) 純資産総額(A - B)	69,211,242,212
元本	58,659,943,791
次期繰越損益金	10,551,298,421
(D) 受益権総口数	58,659,943,791口
1万口当たり基準価額(C / D)	11,799円

*期首における元本額は71,907,254,087円、当作成期間中における追加設定元本額は577,869,146円、同解約元本額は13,825,179,442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：

安定重視ポートフォリオ（奇数月分配型）	247,229,655円
6資産バランスファンド（分配型）	211,963,278円
6資産バランスファンド（成長型）	173,086,169円
ダイワ日本国債ファンド（毎月分配型）	53,497,688,677円
ダイワ日本国債ファンド（年1回決算型）	4,529,976,012円

*当期末の計算口数当たりの純資産額は11,799円です。

■損益の状況

当期 自2024年3月12日 至2025年3月10日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	1,598,213,663円
受取利息	1,598,214,469
支払利息	△ 806
(B) 有価証券売買損益	△ 4,525,645,560
売買益	5,836,000
売買損	△ 4,531,481,560
(C) 当期損益金(A + B)	△ 2,927,431,897
(D) 前期繰越損益金	16,294,288,893
(E) 解約差損益金	△ 2,939,757,767
(F) 追加信託差損益金	124,199,192
(G) 合計(C + D + E + F)	10,551,298,421
次期繰越損益金(G)	10,551,298,421

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

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

ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド

運用報告書 第41期（決算日 2025年9月16日）

(作成対象期間 2025年3月18日～2025年9月16日)

ダイワ・グローバルREIT・マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

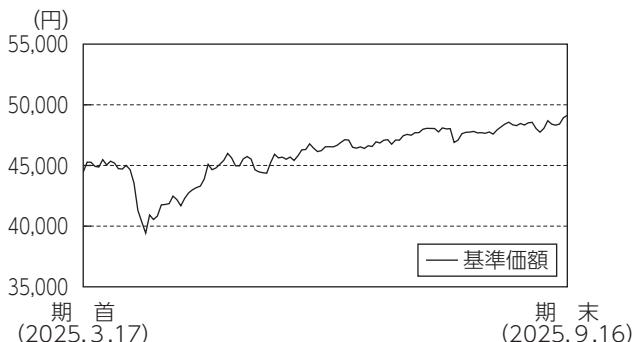
運用方針	信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	海外の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）および店頭登録（登録予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券または不動産投資法人の投資証券
投資信託証券組入制限	無制限

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基 準 価 額	S & P先進国REIT指数 (除く日本、税引後 配当込み、円換算)		投資証券 組入比率
		騰 落 率 (参考指標)	騰 落 率	
(期首)2025年3月17日	円 44,451	% —	% 32,232	% 98.7
3月末	44,739	0.6	32,495	0.8
4月末	43,298	△ 2.6	30,636	△ 5.0
5月末	45,627	2.6	31,964	△ 0.8
6月末	46,531	4.7	32,118	△ 0.4
7月末	48,013	8.0	33,419	3.7
8月末	48,331	8.7	33,605	4.3
(期末)2025年9月16日	49,129	10.5	34,236	6.2

(注1) 謄落率は期首比。

(注2) S & P先進国REIT指数（除く日本、税引後配当込み、円換算）は、S & P先進国REIT指数（除く日本、税引後配当込み、米ドルベース）をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。

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

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

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：44,451円 期末：49,129円 謄落率：10.5%

【基準価額の主な変動要因】

海外リート市況の上昇と為替相場の対円での上昇（円安）がプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○海外リート市況

海外リート市況は上昇しました。

海外リート市況は、当作成期首より、トランプ米国政権から発表された相互関税が事前に広く予想されていた税率を上回ったことなどが嫌気され、米国を中心に大きく下落しました。2025年5月末にかけては、米国と各国の通商交渉の進展を背景に投資家心理が改善し、反発しました。その後は、8月半ばにかけて横ばい圏で推移した後、当作成期末にかけて、米国長期金利の低下傾向などを追い風に、上昇基調となりました。

○為替相場

投資先通貨の為替相場は、対円で総じて上昇しました。

対円為替相場は、当作成期首より、米国の関税政策を発端として市場参加者のリスク回避姿勢が強まることなどから、円高基調となりました。2025年5月は、貿易交渉の進展を背景にリスク選好が強まることなどから、月前半に円安が進行しましたが、後半には、国内金利の上昇を受けた日米金利差縮小の思惑などから円高圧力が強まりました。6月には、中東情勢の緊迫化などから米ドル円が上下に振れる局面もありましたが、日銀が追加利上げに対して慎重な姿勢を維持したことなどから、日米金利差縮小への期待が後退し、円安が進行しました。7月も、米国の利下げ期待が後退したことや、日本の参議院議員選挙を前に財政拡張懸念が強まることなどから、円安基調が継続しました。8月は、軟調な雇用統計などを受けて米国の利下げ期待が高まることで金利差縮小が意識され、急速に円高となりましたが、その後は総じてレンジでの推移となりました。

個別通貨では、対円で米ドルが下落（円高）した一方、ユーロなどの上昇が目立ちました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

安定的な配当利回りの確保と信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。外貨建資産の運用にあたっては、C & Sに運用の指図にかかる権限を委託します。海外リートへの投資にあたっては、個別銘柄の投資価値を分析して、配当利回り、期待される成長性、および割安度などを勘案し投資銘柄を選定し、分散投資を行います。

※C & S：コーヘン＆スティアーズ・キャピタル・マネジメント・インク

◆ポートフォリオについて

当ファンドは、外貨建資産の運用にあたって、C & Sに運用の指図にかかる権限を委託しております。海外のリートに投資し、信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行いました。保有不動産の価値や期待される成長性などと比べてリート価格が魅力的であると考える銘柄に着目するとともに、安定的な配当利回りの確保をめざしてポートフォリオを構築しました。国・地域別配分では、大きなリスクを取らず各地域に分散して投資を行いました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

《今後の運用方針》

安定的な配当利回りの確保と信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。外貨建資産の運用にあたっては、C & Sに運用の指図にかかる権限を委託します。海外リートへの投資にあたっては、個別銘柄の投資価値を分析して、配当利回り、期待される成長性、割安度などを勘案し投資銘柄を選定し、分散投資を行います。

ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド

■1万口当りの費用の明細

項目	当期
売買委託手数料 (投資証券)	15円 (15)
有価証券取引税 (投資証券)	8 (8)
その他費用 (保管費用) (その他)	△ 3 (5) (△ 7)
合計	21

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

(注2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■売買および取引の状況

投資証券

(2025年3月18日から2025年9月16日まで)

銘柄	付	買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
アメリカ	千口	千アメリカ・ドル		千口	千アメリカ・ドル
AVALONBAY COMMUNITIES INC	—	—		17.135	3,405
SIMON PROPERTY GROUP INC	—	—		7.995	1,408
BXP INC	54.32	3,595		—	—
SBA COMMUNICATIONS CORP	22.102	4,893		12.851	2,536
EQUINIX INC	—	—		1.691	1,380
AMERICAN TOWER CORP	—	—		29.424	6,419
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	23.205	2,046		8.798	866
HOST HOTELS & RESORTS INC	63.374	955		153.945	2,564
KIMCO REALTY CORP	130.538	2,667		32.843	706
HEALTHCARE REALTY TRUST INC CLASS	57.137	856		93.183	1,577
INVITATION HOMES INC	103.149	3,426		6.721	201
LAMAR ADVERTISING CO-A	15.192	1,769		3.885	474
AMERICOLD REALTY TRUST	—	—		78.961	1,292
VICI PROPERTIES INC	—	—		172.906	5,490
DIGITAL CORE REIT UNITS	(—)	(△ 173)		1,409.4	704
VENTAS INC	—	—		23.092	1,479
CARETRUST REIT INC	137.248	4,191		7.808	260
WEYERHAEUSER CO	40.787	1,085		36.627	960
CROWN CASTLE INTL CORP	61.819	6,162		1.072	108
LINEAGE INC	—	—		42.135	1,775
CURBLINE PROPERTIES	19.395	447		3.088	69
IRON MOUNTAIN INC	32.269	2,840		7.866	746
SUN COMMUNITIES INC	13.808	1,727		44.625	5,570
PROLOGIS INC	40.259	3,980		35.781	3,907
EASTGROUP PROPERTIES INC	1.475	255		5.73	990
ESSEX PROPERTY TRUST INC	22.795	6,485		1.602	429
WELLTOWER INC	20.22	2,933		27.696	4,395

銘 柄	買 付			売 付		
	口 数	金 額	千口 千アメリカ・ドル	口 数	金 額	千口 千アメリカ・ドル
HIGHWOODS PROPERTIES INC	7,761	243	2,837	88		
KILROY REALTY CORP	128,839	4,108	8,688	344		
MID-AMERICA APARTMENT COMM	39,753	6,170	22,606	3,414		
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	76,914	4,741	8,141	544		
REALTY INCOME CORP	43,736	2,466	15,501	892		
PUBLIC STORAGE	3,219	953	20,859	5,936		
UDR INC	—	—	79,363	3,176		
AGREE REALTY CORP	8,537	650	5,458	402		
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	67,695	2,719	157,911	5,797		
DIGITAL REALTY TRUST INC	20,424	3,421	14,407	2,426		
EXTRA SPACE STORAGE INC	5,634	805	10,416	1,528		
カナダ	千口	千カナダ・ドル	千口	千カナダ・ドル		
DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE	—	—	33,457	408		
FIRST CAPITAL REAL ESTATE IN	104,451	1,920	16,212	312		
オーストラリア	千口	千オーストラリア・ドル	千口	千オーストラリア・ドル		
NATIONAL STORAGE REIT	—	—	1,028,597	2,325		
SCENTRE GROUP	785,845	2,654	708,348	2,674		
MIRVAC GROUP	—	—	1,863,884	4,249		
STOCKLAND	334,769	1,736	977,765	5,482		
GOODMAN GROUP	35,202	1,113	304,245	9,377		
CHARTER HALL GROUP	—	—	423,668	7,702		
INGENIA COMMUNITIES GROUP	—	—	670,841	3,792		
香港	千口	千香港ドル	千口	千香港ドル		
LINK REIT	115.1	3,920	644.8	26,336		
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		
FRASERS CENTREPOINT UNITS TRUST	(△ 1,363.7)	2,864 (△2,864)	—	—		
FRASERS CENTREPOINT UNITS TRUST	(—)	(—) (267)	—	—		
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL T	(△ 939.7)	1,992 (—)	—	—		
CAPITALAND INTEGRATED COMMER	(939.7)	807 (△ 13)	1,897.4	4,111		
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	(3,604.6)	4,092 (△ 28)	806	963		
KEPPEL REIT	4,007.2	3,810	—	—		
FRASERS CENTREPOINT TRUST	(167.8) (1,494,039)	351 (2,864)	1,304.4	2,912		
PARKWAYLIFE REAL ESTATE	(—) (—)	(△ 43)	2,427.49	9,937		
ニュージーランド	千口	千ニュージーランド・ドル	千口	千ニュージーランド・ドル		
GOODMAN PROPERTY TRUST	—	—	1,313,496	2,563		
イギリス	千口	千イギリス・ポンド	千口	千イギリス・ポンド		
HAMMERTON REIT PLC	285,791	845	89,308	246		
ASSURA PLC	377,535	170	7,480,388	3,544		
SHAFTESBURY CAPITAL PLC	968.94	1,524	23,202	32		
TARGET HEALTHCARE REIT PLC	2,137,707	2,217	65,474	64		
SUPERMARKET INCOME REIT PLC	1,841,519	1,454	—	—		

ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド

銘 柄	買 付			売 付		
	口	数	金 額	口	数	金 額
URBAN LOGISTICS REIT PLC	千口	千イギリス・ポンド		千口	千イギリス・ポンド	
LAND SECURITIES GROUP PLC	—	—	—	1,092.393	—	1,575
SEGRO PLC	—	—	—	214.77	—	1,240
UNITE GROUP PLC/THE	378.81	3,261	84.08	333.374	—	2,223
BRITISH LAND CO PLC	361.494	1,454	19.382	—	—	67
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	1,000.741	3,363	330.717	—	—	1,053
SAFESTORE HOLDINGS PLC	71.763	489	289.007	—	—	1,860
BIG YELLOW GROUP PLC	—	—	80.161	—	—	730
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	—	—	1,074.387	—	—	2,099
TRITAX BIG BOX REIT PLC	—	—	1,586.11	—	—	2,227
ユーロ(オランダ) EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ	千ユーロ	
	67.367	1,798	7.187	—	—	191
ユーロ(ベルギー) AEDIFICA	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ	千ユーロ	
	33.601	2,086	30.98	—	—	2,029
WAREHOUSES DE PAUW SCA	(—)	(—)	(—)	14.31	—	308
XIOR STUDENT HOUSING NV	(—)	(—)	(—)	17.986	—	536
ユーロ(フランス) UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ	千ユーロ	
	(5.504 —)	(380 △ 604)	(47.431	—	—	3,734
GECINA SA	12.84	1,125	2.152	—	—	186
KLEPIERRE	34.397	1,130	64.903	—	—	2,102
MERCIALYS	—	—	146.31	—	—	1,576
ユーロ(スペイン) MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ	千ユーロ	
	(—)	(—)	(122.621	—	—	1,298
ユーロ(その他) SHURGARD SELF STORAGE LTD	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ	千ユーロ	
	(—)	(—)	(20.677	—	—	739

(注1) 金額は受渡し代金。

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

(注3) 金額の単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

外国投資証券

銘柄	期首 口数	当期末		
		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	14,598.956	13,189.556	6,924	1,021,573
(アメリカ)				
AVALONBAY COMMUNITIES INC	17.135	—	—	—
SIMON PROPERTY GROUP INC	75.513	67.518	12,407	1,830,420
BXP INC	24.307	78.627	6,117	902,583
SBA COMMUNICATIONS CORP	—	9.251	1,832	270,298
EQUINIX INC	17.759	16.068	12,720	1,876,686
AMERICAN TOWER CORP	29.424	—	—	—
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	20.057	34.464	3,421	504,837
HOST HOTELS & RESORTS INC	674.341	583.77	10,309	1,520,942
KIMCO REALTY CORP	392.143	489.838	10,942	1,614,417
HEALTHCARE REALTY TRUST INC CLASS	492.657	456.611	8,250	1,217,264
INVITATION HOMES INC	505.457	601.885	17,845	2,632,804
LAMAR ADVERTISING CO-A	48.372	59.679	7,623	1,124,679
AMERICOLD REALTY TRUST	192.435	113.474	1,548	228,512
VICI PROPERTIES INC	321.702	148.796	4,922	726,167
VENTAS INC	23.092	—	—	—
CARETRUST REIT INC	—	129.44	4,433	654,047
WEYERHAEUSER CO	209.352	213.512	5,299	781,815
CROWN CASTLE INTL CORP	99.76	160.507	15,018	2,215,699
LINEAGE INC	42.135	—	—	—
CURBLINE PROPERTIES	85.659	101.966	2,289	337,716
IRON MOUNTAIN INC	91.202	115.605	11,539	1,702,450
SUN COMMUNITIES INC	105.648	74.831	9,627	1,420,382
PROLOGIS INC	191.64	196.118	22,410	3,306,206
EASTGROUP PROPERTIES INC	32.791	28.536	4,758	701,961
ESSEX PROPERTY TRUST INC	25.475	46.668	12,349	1,821,959
WELLTOWER INC	231.731	224.255	37,881	5,588,606
HIGHWOODS PROPERTIES INC	86.91	91.834	2,957	436,389
KILROY REALTY CORP	25.918	146.069	6,368	939,560
MID-AMERICA APARTMENT COMM	—	17.147	2,411	355,700
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	29.838	98.611	5,994	884,377
REALTY INCOME CORP	117.18	145.415	8,756	1,291,904
PUBLIC STORAGE	44.112	26.472	7,585	1,119,135
UDR INC	285.002	205.639	7,764	1,145,559
AGREE REALTY CORP	84.619	87.698	6,398	943,962
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	214.263	124.047	5,295	781,254
DIGITAL REALTY TRUST INC	155.73	161.747	28,312	4,176,898
EXTRA SPACE STORAGE INC	109.409	104.627	15,038	2,218,561
アメリカ・ドル	口数、金額 通貨計 銘柄数<比率>	19,701.724	18,350.281	327,359 48,295,343
		35銘柄	34銘柄	<51.1%>
(カナダ)	千口	千口	千カナダ・ドル	千円
DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE	551.925	518.468	6,532	699,586
FIRST CAPITAL REAL ESTATE IN	256.854	345.093	6,725	720,272
カナダ・ドル	口数、金額 通貨計 銘柄数<比率>	808.779	863.561	13,258 1,419,859
		2銘柄	2銘柄	< 1.5%>
(オーストラリア)	千口	千口	千オーストラリア・ドル	千円
NATIONAL STORAGE REIT	3,164.841	2,136.244	5,191	510,593
SCENTRE GROUP	5,917.253	5,994.75	25,177	2,476,503

銘柄	期首 口数	当期末		
		口数	評価額 外貨建金額	邦貨換算金額
MIRVAC GROUP	千口	千オーストラリア・ドル	千円	
STOCKLAND	8,368.572	6,504.688	15,481	1,522,726
GOODMAN GROUP	5,044.458	4,401.462	28,125	2,766,408
CHARTER HALL GROUP	2,454.999	2,185.956	74,956	7,372,714
INGENIA COMMUNITIES GROUP	1,280.47	856.802	19,894	1,956,866
オーストラリア・ドル 通貨計	28,876.899	24,055.367	179,948	17,699,760
銘柄数<比率>	7銘柄	7銘柄		<18.7%>
(香港)	千口	千香港ドル	千円	
LINK REIT	3,444.292	2,914.592	122,471	2,322,053
香港ドル 通貨計	3,444.292	2,914.592	122,471	2,322,053
銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄		< 2.5%>
(シンガポール)	千口	千シンガポール・ドル	千円	
CAPITALAND INTEGRATED COMMER	10,051.1	9,484.4	22,098	2,544,438
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	—	2,798.6	3,526	406,010
KEPPEL REIT	—	4,007.2	4,047	466,002
FRASERS CENTREPOINT TRUST	2,413.7	2,771.139	6,595	759,384
PARKWAYLIFE REAL ESTATE	4,242.667	1,815.177	7,950	915,417
シンガポール・ドル 通貨計	16,707.467	20,876.516	44,217	5,091,254
銘柄数<比率>	3銘柄	5銘柄		< 5.4%>
(ニュージーランド)	千口	千ニュージーランド・ドル	千円	
GOODMAN PROPERTY TRUST	4,489.534	3,176.038	6,828	600,633
ニュージーランド・ドル 通貨計	4,489.534	3,176.038	6,828	600,633
銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄		< 0.6%>
(イギリス)	千口	千イギリス・ポンド	千円	
HAMMERMONT REIT PLC	—	196.483	563	113,142
ASSURA PLC	7,102.853	—	—	—
SHAFTESBURY CAPITAL PLC	—	945.738	1,334	267,741
TARGET HEALTHCARE REIT PLC	—	2,072.233	1,956	392,489
SUPERMARKET INCOME REIT PLC	—	1,841.519	1,449	290,782
URBAN LOGISTICS REIT PLC	1,092.393	—	—	—
LAND SECURITIES GROUP PLC	1,413.802	1,199.032	6,642	1,332,778
SEGRO PLC	1,154.173	820.799	5,175	1,038,504
UNITE GROUP PLC/THE	—	294.73	2,111	423,699
BRITISH LAND CO PLC	—	342.112	1,158	232,419
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	—	670.024	2,036	408,678
SAFESTORE HOLDINGS PLC	452.421	235.177	1,485	297,979
BIG YELLOW GROUP PLC	441.238	361.077	3,332	668,681
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	5,270.362	4,195.975	7,552	1,515,384
TRITAX BIG BOX REIT PLC	6,480.476	4,894.366	6,842	1,372,843
イギリス・ポンド 通貨計	23,407.718	18,069.265	41,642	8,355,124
銘柄数<比率>	8銘柄	13銘柄		< 8.8%>
(オランダ)	千口	千ユーロ	千円	
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	—	60.18	1,558	270,303
国小計	口数、金額 銘柄数<比率>	—	60.18	1,558
		—	—	< 0.3%>
ユーロ(ベルギー)	千口	千ユーロ	千円	
AEDIFICA	115.023	117.644	7,440	1,290,415
WAREHOUSES DE PAUW SCA	208.695	202.879	4,301	745,885

ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド

銘柄	期首	当期末		
		口数	口数	評価額
XIOR STUDENT HOUSING NV	千口 103.21	千口 88,555	千ユーロ 2,581	千円 447,662
国小計	口数、金額 銘柄数<比率> 426,928	409,078	14,323	2,483,963
ユーロ(フランス)	千口 UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	千口 169,711	千ユーロ 127,784	千円 11,523
GECINA SA	26,918	37,606	3,235	561,186
KLEPIERRE	425,011	394,505	13,192	2,287,799
MERCIALYS	399,509	253,199	2,759	478,616
国小計	口数、金額 銘柄数<比率> 1,021,149	813,094	30,711	5,326,018
ユーロ(スペイン)	千口 MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	千口 656,113	千ユーロ 533,492	千円 6,887
国小計	口数、金額 銘柄数<比率> 1銘柄	533,492	6,887	1,194,409
ユーロ(その他)	千口 SHURGARD SELF STORAGE LTD	千口 67,897	千ユーロ 48,299	千円 1,545
国小計	口数、金額 銘柄数<比率> 1銘柄	48,299	1,545	268,032
ユーロ通貨計	口数、金額 銘柄数<比率> 2,172,087	1,864,143	55,026	9,542,727
合計	口数、金額 銘柄数<比率> 99,608.5	90,169,763	—	93,326,755
	66銘柄	73銘柄		<98.8%>

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

(注2) <>内は純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

項目	当期末		
	評価額	比率	率
投資証券	千円 93,326,755		% 98.4
コール・ローン等、その他	1,489,658		1.6
投資信託財産総額	94,816,414		100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものであります。なお、9月16日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=147.53円、1カナダ・ドル=107.09円、1オーストラリア・ドル=98.36円、1香港ドル=18.96円、1シンガポール・ドル=115.14円、1ニュージーランド・ドル=87.96円、1イギリス・ポンド=200.64円、1ユーロ=173.42円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(94,324,684千円)の投資信託財産総額(94,816,414千円)に対する比率は、99.5%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年9月16日現在

項目	当期末
(A) 資産	94,816,414,522円
コール・ローン等	1,034,764,119
投資証券(評価額)	93,326,755,718
未収入金	144,751,035
未収配当金	310,143,650
(B) 負債	386,489,000
未払解約金	386,489,000
(C) 純資産総額(A-B)	94,429,925,522
元本	19,220,849,608
次期繰越損益金	75,209,075,914
(D) 受益権総口数	19,220,849,608口
1万口当たり基準価額(C/D)	49,129円

*期首における元本額は20,724,721,514円、当成期間中における追加設定元本額は370,339,017円、同解約元本額は1,874,210,923円です。

*当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額：

グローバルREIT・オープン(適格機関投資家専用)	802,897円
ダイワ・グローバルREIT・オープン(毎月分配型)	14,198,903,184円
安定重視ポートフォリオ(奇数月分配型)	8,262,120円
インカム重視ポートフォリオ(奇数月分配型)	5,597,482円
成長重視ポートフォリオ(奇数月分配型)	36,984,746円
6資産バランスファンド(分配型)	52,497,990円
6資産バランスファンド(成長型)	181,724,362円
りそなワールド・リート・ファンド	667,946,221円
ダイワ資産分散インカムオープン(奇数月決算型)	15,946,958円
ダイワ・グローバルREIT・オープン(為替ヘッジあり/毎月分配型)	35,573,064円
ダイワ・グローバルREIT・オープン(為替ヘッジなし/資産成長型)	928,900,369円
ダイワ・グローバルREIT・オープン(為替ヘッジあり/資産成長型)	240,653,466円
ダイワ・グローバルREIT・オープン(為替ヘッジなし/奇数月決算型)	11,117,091円
DCダイワ・ワールドアセット(六つの羽/安定コース)	374,972,403円
DCダイワ・ワールドアセット(六つの羽/6分散コース)	510,389,341円
DCダイワ・ワールドアセット(六つの羽/成長コース)	981,739,419円
グローバルREITファンド2021-07(適格機関投資家専用)	791,534,985円
ライフハーモニー(ダイワ世界資産分散ファンド)(分配型)	148,643,019円
ダイワ外国3資産バランス・ファンド(部分為替ヘッジあり)	10,013,629円
ダイワ外国3資産バランス・ファンド(為替ヘッジなし)	18,646,862円

*当期末の計算口数当りの純資産額は49,129円です。

■損益の状況

当期　自2025年3月18日　至2025年9月16日

項目	当期
(A) 配当等収益	1,870,282,410円
受取配当金	1,858,634,927
受取利息	11,626,935
その他収益金	20,548
(B) 有価証券売買損益	7,535,407,258
売買益	10,622,689,701
売買損	△ 3,087,282,443
(C) その他費用	5,153,854
(D) 当期損益金(A + B + C)	9,410,843,522
(E) 前期繰越損益金	71,399,494,186
(F) 解約差損益金	△ 6,917,711,777
(G) 追加信託差損益金	1,316,449,983
(H) 合計(D + E + F + G)	75,209,075,914
次期繰越損益金(H)	75,209,075,914

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

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

《お知らせ》

■運用報告書にかかる信託約款の条文変更について

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

<変更前>

(運用報告書)

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

<変更後>

(運用状況にかかる情報)

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

S & P 先進国R E I T指数（除く日本）はS&P Dow Jones Indices LLCまたはその関連会社（「S P D J I」）の商品であり、これの使用ライセンスが大和アセットマネジメント株式会社に付与されています。S & P®、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。ダイワ・グローバルR E I T・マザーファンドは、S P D J I、Dow Jones、S & P、またはそれらの各関連会社によって後援、推奨、販売、または販売促進されているものではなく、これらのいずれの関係者も、かかる商品への投資の妥当性に関するいかなる表明も行わず、S & P 先進国R E I T指数（除く日本）のいかなる過誤、遺漏、または中断に対しても一切責任を負いません。

ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド

運用報告書 第40期（決算日 2025年11月10日）

(作成対象期間 2025年5月13日～2025年11月10日)

ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

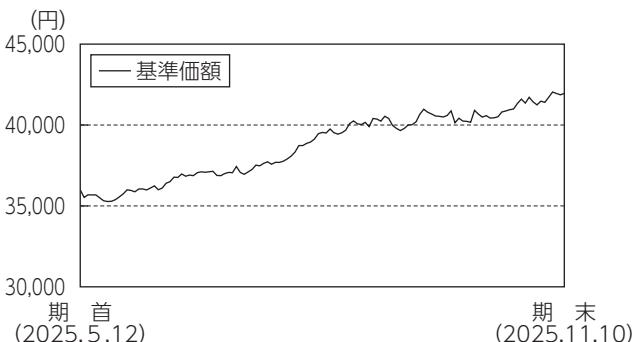
運用方針	信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	わが国の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券および不動産投資法人の投資証券
投資信託証券組入制限	無制限

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

■当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	不動産投信指數先物比率
	基 準 価 額	騰 落 率	(参考指數)	騰 落 率		
(期首)2025年5月12日	35,994	—	4,524.34	—	97.3	1.5
5月末	35,873	△ 0.3	4,509.55	△ 0.3	97.4	1.5
6月末	36,884	2.5	4,637.86	2.5	97.4	1.5
7月末	38,730	7.6	4,868.04	7.6	97.5	1.5
8月末	40,240	11.8	5,058.84	11.8	97.6	1.5
9月末	40,421	12.3	5,076.28	12.2	97.7	1.5
10月末	41,400	15.0	5,199.57	14.9	97.3	1.5
(期末)2025年11月10日	41,949	16.5	5,271.36	16.5	97.6	1.5

(注1) 謄落率は期首比。

(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) 不動産投信指數先物比率は賃建比率－売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：35,994円 期末：41,949円 謄落率：16.5%

【基準価額の主な変動要因】

好調な賃貸市況や含み益の顕在化を通じて一口当たり利益や配当の具体的な成長目標を掲げる銘柄が増えてきたこと、自己投資口取得などによる需給改善、高市新政権への期待等を背景に、Jリート市況が上昇したことにより、基準価額も上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○Jリート（不動産投信）市況

Jリート市況は上昇しました。

当成期のJリート市況は、上昇基調が続きました。好調な賃貸市場を背景とした保有物件の稼働率の改善および賃料増額、また物件売却による含み益の顕在化を通じて一口当たり利益や配当の具体的な成長目標を掲げる銘柄が増えてきたこと、資本効率改善を目的とした自己投資口取得などによる需給改善などが背景となりました。2025年9月には、日銀は金融政策決定会合で、保有するETF（上場投資信託証券）およびJ-REITの処分方針を初めて公表しましたが、J-REITの売却は簿価ベースで年間50億円と小規模で、影響は限定的でした。10月以降は、高市新政権が責任あ

る積極財政を掲げており利上げに慎重な姿勢とみられることを受け、国内株式市況が大きく上昇したことも、Jリート市況の上昇要因となりました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

個別銘柄ごとの流動性を勘案しつつJリートに幅広く分散投資を行い、配当等収益の確保と信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。銘柄の選択にあたっては、収益力や成長性に比して相対的に割安と判断された銘柄群の中から、財務体質や流動性を加味して選別投資します。

◆ポートフォリオについて

リートの組入比率につきましては、通常の状態で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を行い、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、当成期を通じて見ると、GLP、野村不動産マスタートラウンド、日本プロロジスリートなどを東証REIT指数と比較してオーバーウエートとし、ユナイテッド・アーバン、積水ハウス・リート、産業ファンドなどをアンダーウエートとしました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

当ファンドは、参考指標として東証REIT指数（配当込み）を用いています。当成期における参考指標の謄落率は16.5%、当ファンドの基準価額の謄落率は16.5%となりました。

以下のコメントは、当ファンドの基準価額と参考指標との謄落率の対比です。

○主なプラス要因

- ・銘柄選択効果：積水ハウス・リート、イオンリート、NTT都市開発リートのアンダーウエート

○主なマイナス要因

- ・銘柄選択効果：ユナイテッド・アーバン、産業ファンドのアンダーウエート、三菱地所物流リートのオーバーウエート

《今後の運用方針》

個別銘柄ごとの流動性を勘案しつつJリートに幅広く分散投資を行い、配当等収益の確保と信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。銘柄の選択にあたっては、収益力や成長性に比して相対的に割安と判断された銘柄群の中から、財務体質や流動性を加味して選別投資します。

■1万口当りの費用の明細

項目	当期
売買委託手数料 (先物・オプション) (投資証券)	11円 (0) (11)
有価証券取引税	—
その他費用	—
合計	11

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

(注2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■売買および取引の状況

(1) 投資証券

(2025年5月13日から2025年11月10日まで)

銘柄	口数	買付		売付	
		金額	千円	金額	千円
国内	エスコンジャパンリート	1,788	220,824	1,053	121,211
	サンケイリアルエステート	2,786	249,115	1,307	128,062
	S O S I L A 物流リート投	—	—	4,951	562,804
	三井不動産アコモデーションファンド投資法人	8,823	1,038,428	4,896	638,112
	森ビルズリート	4,479	605,258	0,802	114,734
	産業ファンド	0,272	31,835	18,264	2,365,528
	アドバンス・レジデンス	1,584	256,801	3,694	583,797
	A P I 投資法人	26,835	133,474	10,253	1,478,101
	G L P 投資法人	3,202	429,990	5,829	772,363
	コンフォリア・レジデンシャル	0,335	100,684	3,645	1,096,762
	日本プロロジスリート	97,702	1,074,586	7,432	665,663
	星野リゾート・リート	0,693	169,142	1,386	341,425
	O n e リート投資法人	5,028	87,456	0,024	5,907
	イオンリート投資	0,031	3,937	5,806	759,981
	ヒューリックリート投資法	1,309	216,172	4,096	672,802
	日本リート投資法人	0,632	59,671	2,779	245,903
	積水ハウス・リート投資	12,297	986,277	—	—
	トーセイ・リート投資法人	2,145	292,944	—	—
	野村不動産マスターF	9,727	1,478,634	6,077	961,007
	ラサールロジポート投資	3,225	450,924	0,516	76,043
	スター・アジア不動産投	13,566	807,428	2,196	134,038
	三井不ロジパーク	3,33	341,193	10,978	1,196,814
	投資法人みらい	—	—	9,149	435,849
	三菱地所物流R E I T	8,961	1,083,805	—	—
	C R E ロジスティクスファンド	2,89	445,625	2,977	449,487
	ザイマックス・リート	3,492	394,387	0,218	26,052
	タカラレーベン不動産投	—	—	0,595	53,501
	霞ヶ関ホテルリート	7,626	764,136	3,749	407,060

銘 柄	買 付			売 付		
	口 数	金 額	千円	口 数	金 額	千円
日本ビルファンド	11,071	1,469,669	千円	2,307	324,647	千円
ジャパンリアルエステイト	5,177	613,307	千円	4,093	518,914	千円
日本都市ファンド投資法人	2,773	305,474	千円	9,046	976,255	千円
オリックス不動産投資	28,735	345,801	千円	8.72	1,230,629	千円
日本プライムリアルティ	50,905	515,838	千円	0.906	91,219	千円
N T T都市開発リート投資法人	7,943	1,037,632	千円	0.083	11,348	千円
東急リアル・エステート	1,543	300,455	千円	—	—	千円
ユナイテッド・アーバン投資法人	0.074	12,182	千円	9.334	1,560,034	千円
森トラストリート投資法人	1,449	100,730	千円	21.752	1,614,621	千円
インヴィンシブル投資法人	5,928	369,012	千円	9.927	649,765	千円
フロンティア不動産投資	3,417	298,830	千円	1.908	164,860	千円
平和不動産リート	1,732	261,437	千円	2.901	400,552	千円
日本ロジスティクスファンド投資法人	12,446	1,195,052	千円	—	—	千円
福岡リート投資法人	—	—	千円	0.28	45,162	千円
K D X不動産投資法人	8,258	1,297,195	千円	1.551	253,781	千円
いちごオフィスリート投資法人	9,887	950,857	千円	4.467	407,557	千円
スターツプロシード投資法人	0.342	65,582	千円	0.132	26,706	千円
大和ハウスリート投資法人	43,415	1,695,079	千円	2.218	474,311	千円
ジャパン・ホテル・リート投資法人	1,647	135,784	千円	8.593	736,457	千円
ジャパンエクセレント投資法人	6,767	917,361	千円	0.363	53,065	千円

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 先物取引の種類別取引状況

(2025年5月13日から2025年11月10日まで)

種 類 別	買 建		賣 建	
	新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
国内 不動産投信指数先物取引	百万円 5,798	百万円 5,904	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。

ダイワJ－REITアクティブ・マザーファンド

■組入資産明細表

(1) 国内投資証券

銘柄	期首 口数	当期末	
		口数	評価額
	千口	千口	千円
エスコンジャパンリート	1,053	1,788	223,321
サンケイリアルエステート	1.38	2,859	285,900
SOSILLA物流リート投	7,344	2,393	301,039
三井不動産アコモデーションファンド投資法人	49,023	52,95	6,947,040
森ヒルズリート	13,677	17,354	2,570,127
産業ファンド	23,374	5,382	795,997
アドバンス・レジデンス	28,378	26,268	4,410,397
A P I 投資法人	13,756	30,338	4,326,198
G L P 投資法人	92,195	89,568	12,700,742
コンフォリア・レジデンシャル	18,264	14,954	4,897,435
日本プロロジスリート	42,116	132,386	12,113,319
星野リゾート・リート	9,253	8,56	2,241,864
O neリート投資法人	2,045	7,049	637,934
イオンリート投資	5,775	—	—
ヒューリックリート投資法	16,641	13,854	2,369,034
日本リート投資法人	33,111	30,964	3,096,400
積水ハウス・リート投資	1.11	13,407	1,079,263
トーセイ・リート投資法人	6,375	8,52	1,266,072
野村不動産マスターF	79,196	82,846	13,744,151
ラサールロジポート投資	28,502	31,211	4,759,677
スターアジア不動産投	39,538	50,908	3,181,750
三井不ロジパーク	25,322	17,674	2,009,533
投資法人みらい	10,406	1,257	61,844
三菱地所物流R E I T	34,856	43,817	5,525,323
C R E ロジスティクスファンド	13,363	13,276	2,118,849
ザイマックス・リート	1.722	4,996	586,530
タカラレーベン不動産投	0.595	—	—
霞ヶ関ホテルリート	—	3,877	412,125
日本ビルファンド	96,914	105,678	15,228,199
ジャパンリアルエステイト	88,942	90,026	11,649,364
日本都市ファンド投資法人	114,728	108,455	13,079,673
オリックス不動産投資	29,004	49,019	5,205,817
日本プライムリアルティ	15,259	65,258	6,852,090
N T T 都市開発リート投資法人	3,594	11,454	1,574,925
東急リアル・エストート	—	1,543	310,451
ユナイテッド・アーバン投資法人	19.31	10,05	1,897,440
森トラストリート投資法人	34,402	14,099	1,105,361
インヴィンシブル投資法人	123,795	119,796	8,265,924
フロンティア不動産投資	47,624	49,133	4,480,929
平和不動産リート	3.78	2,611	409,143
日本ロジスティクスファンド投資法人	25,251	37,697	3,845,094
福岡リート投資法人	0.28	—	—

銘柄	期首 口数	当期末	
		口数	評価額
	千口	千口	千円
K D X 不動産投資法人	68,191	74,898	12,897,435
いちごオフィスリート投資法人	18,608	24,028	2,311,493
大和証券オフィス投資法人	7.17	7.17	2,731,770
スタートプロシード投資法人	4,363	4,573	926,489
大和ハウスリート投資法人	31,072	72,269	9,850,264
ジャパン・ホテル・リート投資法人	88,256	81,31	7,342,293
大和証券リビング投資法人	25,811	25,811	2,901,156
ジャパンエクセレント投資法人	16,807	23,211	3,430,585
合計	□ 数、金額 銘柄数<比率>	1,461,531 48銘柄	1,686,545 47銘柄<97.6%>

(注1) 合計欄の<>内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注2) 評価額の単位未満は切捨て。

(2) 先物取引の銘柄別期末残高 (評価額)

銘柄別	当期末	
	買建額	売建額
国内 東証R E I T	百万円 3,175	百万円 —

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2025年11月10日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
投資証券	千円	%
コール・ローン等、その他	5,569,247	2.6
投資信託財産総額	214,527,022	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年11月10日現在

項目	当期末
(A) 資産	215,033,882,933円
コール・ローン等	2,510,603,048
投資証券(評価額)	208,957,775,500
未収入金	433,527,220
未収配当金	2,625,117,165
差入委託証拠金	506,860,000
(B) 負債	923,484,645
未払金	272,644,645
未払解約金	7,340,000
差入委託証拠金代用有価証券	643,500,000
(C) 純資産総額(A - B)	214,110,398,288
元本	51,041,138,437
次期繰越損益金	163,069,259,851
(D) 受益権総口数	51,041,138,437口
1万口当たり基準価額(C / D)	41,949円

*期首における元本額は52,306,690,821円、当座成期間中における追加設定元本額は375,698,961円、同解約元本額は1,641,251,345円です。

*当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額：

ダイワJ-REITファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)	47,505,903,571円
安定重視ポートフォリオ(奇数月分配型)	9,502,477円
インカム重視ポートフォリオ(奇数月分配型)	6,716,586円
成長重視ポートフォリオ(奇数月分配型)	44,101,031円
6資産バランスファンド(分配型)	62,531,902円
6資産バランスファンド(成長型)	221,163,486円
ダイワ資産分散インカムオープン(奇数月決算型)	18,397,684円
DCダイワ・ワールドアセット(六つの羽/安定コース)	460,777,863円
DCダイワ・ワールドアセット(六つの羽/6分散コース)	632,008,651円
DCダイワ・ワールドアセット(六つの羽/成長コース)	1,227,166,197円
DCダイワJ-REITアクティブファンド	195,265,106円
ライフハーモニー(ダイワ世界資産分散ファンド)(成長型)	50,164,692円
ライフハーモニー(ダイワ世界資産分散ファンド)(安定型)	14,399,331円
ライフハーモニー(ダイワ世界資産分散ファンド)(分配型)	73,106,713円
ダイワ・アクティブリート・ファンド(年4回決算型)	519,933,147円

*当期末の計算口数当りの純資産額は41,949円です。

■損益の状況

当期 自2025年5月13日 至2025年11月10日

項目	当期
(A) 配当等収益	4,623,370,657円
受取配当金	4,616,262,788
受取利息	7,107,869
(B) 有価証券売買損益	25,952,623,951
売買益	25,984,745,006
売買損	△ 32,121,055
(C) 先物取引等損益	442,023,310
取引益	442,023,310
(D) 当期損益金(A + B + C)	31,018,017,918
(E) 前期繰越損益金	135,966,980,549
(F) 解約差損益金	△ 4,949,367,655
(G) 追加信託差損益金	1,033,629,039
(H) 合計(D + E + F + G)	163,069,259,851
次期繰越損益金(H)	163,069,259,851

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

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

配当込み東証REIT指数（本書類における「東証REIT指数（配当込み）」をいう。）の指標値及び同指標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、指標の算出、指標値の公表、利用など同指標に関するすべての権利・ノウハウ及び同指標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、同指標の指標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。

ダイワ北米好配当株マザーファンド

運用報告書 第40期（決算日 2025年10月15日）

（作成対象期間 2025年4月16日～2025年10月15日）

ダイワ北米好配当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。

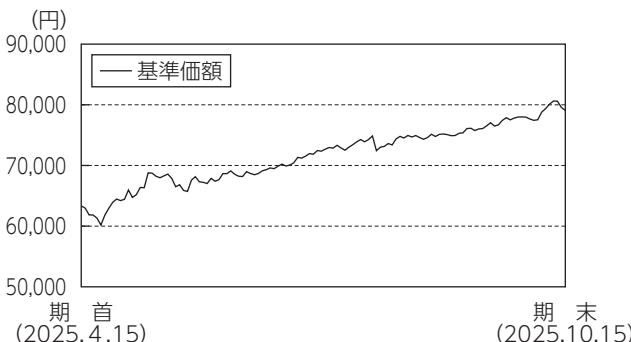
運用方針	北米の金融商品取引所上場または店頭登録の株式およびハイブリッド優先証券（上場予定および店頭登録予定を含みます。以下同じ。）を主要投資対象とし、安定的な配当等収益の確保と値上がり益の獲得による信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	北米の金融商品取引所上場または店頭登録の株式およびハイブリッド優先証券
株式組入制限	無制限

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年月日	基準価額		MSCIノースアメリカ指数 (税引後配当込み、円換算)		株式組入比率	ハイブリッド優先証券組入比率	投資証券組入比率
	騰落率	(参考指數)	騰落率	(参考指數)			
(期首)2025年4月15日	63,333	-	72,004	-	71.5	21.0	1.1
4月末	64,209	1.4	73,730	2.4	71.5	20.7	1.1
5月末	67,312	6.3	79,239	10.0	73.6	20.1	0.8
6月末	70,224	10.9	83,324	15.7	74.5	19.2	0.8
7月末	74,269	17.3	88,637	23.1	76.0	19.4	0.7
8月末	75,089	18.6	89,217	23.9	75.9	19.2	0.6
9月末	77,969	23.1	92,808	28.9	75.9	19.7	0.7
(期末)2025年10月15日	79,074	24.9	94,312	31.0	76.3	20.7	0.7

(注1) 謄落率は期首比。

(注2) MSCIノースアメリカ指数（税引後配当込み、円換算）は、MSCI Inc.（「MSCI」）の承諾を得て、MSCIノースアメリカ指数（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ノースアメリカ指数（税引後配当込み、米ドルベース）は、MSCI Inc.が開発した指数です。同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCI Inc.に帰属します。またMSCI Inc.は、同指数组合の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。本ファンドは、MSCI Inc.によって保証、推奨、または宣伝されるものではなく、MSCI Inc.は本ファンドまたは本ファンドに基づいているインデックスに関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) 指数值は、指数据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：63,333円 期末：79,074円 謄落率：24.9%

【基準価額の主な変動要因】

当作成期は、北米株式市況や米国ハイブリッド優先証券市況の上昇に加え、米ドル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。

◆投資環境について

○北米株式市況

北米株式市況は上昇しました。

北米株式市況は、米国と主要貿易相手国の間での通商交渉の進展を背景にリスクセンチメントが改善する中、A I（人工知能）関連企業の成長期待の高まりや、F R B（米国連邦準備制度理事会）の利下げ観測が強まつたことなどが好感され、上昇基調で推移しました。

○米国ハイブリッド優先証券市況

米国ハイブリッド優先証券市況は上昇しました。

米国ハイブリッド優先証券市況は、当作成期を通じて通商交渉の進展によりクレジットスプレッドが縮小し、上昇しました。長期金利が低下基調で推移したこと、プラス要因となりました。

○為替相場

米ドル為替相場は対円で上昇しました。

米ドル為替相場は、通商交渉の進展を背景に市場のリスク選好が強まつたことに加え、自民党総裁選挙において財政拡張や金融緩和を志向する高市氏が総裁に選出されたことなどを背景に、円安となりました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

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、運用を行ってまいります。普通株式については、今後も企業のファンダメンタルズ、キャッシュフローおよび配当の成長、配当利回り、バリュエーションなどを考慮しながら、ポートフォリオを構築します。ハイブリッド優先証券については、利回り水準やバリュエーションが相対的に魅力的な銘柄を中心にポートフォリオを構築します。

* C & S : コーヘン&スティアーズ・キャピタル・マネジメント・インク

◆ポートフォリオについて

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。

普通株式については、企業のファンダメンタルズやキャッシュフローの成長性、配当利回りやバリュエーション等を考慮し、キャッシュフローを生み出し、魅力的な配当利回りを将来にわたって提供できると考える銘柄を中心としたポートフォリオとしました。ハイブリッド優先証券については、利回り水準やバリュエーションが相対的に魅力的な銘柄を中心としたポートフォリオとしました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

当ファンドの当作成期の基準価額と参考指數の謄落率は、「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》

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、運用を行ってまいります。普通株式については、今後も企業のファンダメンタルズ、キャッシュフローおよび配当の成長、配当利回り、バリュエーションなどを考慮しながら、ポートフォリオを構築します。ハイブリッド優先証券については、利回り水準やバリュエーションが相対的に魅力的な銘柄を中心にポートフォリオを構築します。

ダイワ北米好配当株マザーファンド

■1万口当りの費用の明細

項目	当期
売買委託手数料 (株式) (ハイブリッド優先証券) (投資証券)	5円 (3) (2) (0)
有価証券取引税 (株式)	0 (0)
その他費用 (保管費用) (その他)	7 (7) (0)
合計	13

(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4月16日から2025年10月15日まで)

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
外 国	アメリカ	百株 577.15 (16.19)	千アメリカ・ドル 8,111 (-)	百株 524.2	千アメリカ・ドル 5,879
	カナダ	百株 - (-)	千カナダ・ドル - (-)	百株 40	千カナダ・ドル 177

(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ありません。

(注3) 金額の単位未満は切捨て。

(2) ハイブリッド優先証券

(2025年4月16日から2025年10月15日まで)

		買付		売付	
		証券数	金額	証券数	金額
外 国	アメリカ	千証券 96,999 (△15,382)	千アメリカ・ドル 2,445 (△ 384)	千証券 33,636 (-)	千アメリカ・ドル 654 (-)

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 買付()内は分割当、合併等による増減分で、上段の数字には含まれてありません。

(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ありません。

(注4) 金額の単位未満は切捨て。

(3) 投資証券

(2025年4月16日から2025年10月15日まで)

銘柄	外 国	買付		売付	
		□ 千 口 一	金額 千アメリカ・ドル -	□ 千 口 7.569	金額 千アメリカ・ドル 170
アメリカ DIGITALBRIDGE GROUP INC 7.125 J					

(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

(1) 株式

(2025年4月16日から2025年10月15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
TESLA INC (アメリカ)		千株	千円	円	ALPHABET INC-CL A (アメリカ)		千株	千円	円
		1.1	51,635	46,941	VISA INC-CLASS A SHARES (アメリカ)		2.2	80,538	36,608
AMAZON.COM INC (アメリカ)		1.5	45,881	30,587	BROADCOM INC (アメリカ)		1.5	77,337	51,558
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO (アメリカ)		6	43,061	7,176	NVIDIA CORP (アメリカ)		1.9	57,177	30,093
GENERAL ELECTRIC CO (アメリカ)		1	39,969	39,969	GENERAL DYNAMICS CORP (アメリカ)		3.4	51,873	15,256
NETFLIX INC (アメリカ)		0.22	39,422	179,193	JPMORGAN CHASE & CO (アメリカ)		1	45,793	45,793
ADVANCED MICRO DEVICES (アメリカ)		1.8	36,777	20,432	AT&T INC (アメリカ)		0.9	34,155	37,950
APPLE INC (アメリカ)		1	36,086	36,086	CISCO SYSTEMS INC (アメリカ)		3	29,945	9,981
MERCADOLIBRE INC (アメリカ)		0.1	33,659	336,593	SALESFORCE INC (アメリカ)		0.8	29,201	36,501
FEDEX CORP (アメリカ)		1	33,263	33,263	APPLIED MATERIALS INC (アメリカ)		1.2	28,982	24,152
PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A (アメリカ)		1.8	32,729	18,182					

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(2) ハイブリッド優先証券

(2025年4月16日から2025年10月15日まで)

当					期				
買				付	売				付
銘	柄	証券数	金額	平均単価	銘	柄	証券数	金額	平均単価
DTE ENERGY COMPANY 6.25 (アメリカ)		千証券	千円	円	EQUITABLE HOLDINGS INC 4.3 C (アメリカ)		千証券	千円	円
		16,788	63,034	3,754	SOUTHERN CO 4.95 2020 (アメリカ)		10.657	25,413	2,384
NEXTERA ENERGY CAPITAL HOLDINGS IN 6.5 (アメリカ)		15,174	54,555	3,595	SCE TRUST 7 7.5 (アメリカ)		6.902	19,819	2,871
CMA FR (アメリカ)		11.36	44,719	3,936	REGIONS FINANCIAL CORP 5.7 C (アメリカ)		4.889	16,282	3,330
XCEL ENERGY INC 6.25 (アメリカ)		11.502	43,467	3,779	SCE TRUST V 5.45 K (アメリカ)		4.371	15,998	3,660
REINSURANCE GRP OF AMER 5.75 (アメリカ)		10.763	38,840	3,608	US BANCORP 3.75 L (アメリカ)		3.017	10,297	3,413
RF FR (アメリカ)		9.086	34,462	3,792			3.8	8,327	2,191
KKR & CO INC 6.875 (アメリカ)		7.511	28,527	3,798					
SOUTHERN COMPANY (THE) 6.5 (アメリカ)		6.15	23,372	3,800					
KEY FR (アメリカ)		4.007	14,069	3,511					
M T BK DEP INT PERP PFD STK SER J 7.5 (アメリカ)		2.711	10,406	3,838					

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

ダイワ北米好配当株マザーファンド

■組入資産明細表

(1) 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	
PALO ALTO NETWORKS INC	10	12	249	37,776	情報技術
ABBOTT LABORATORIES	16.5	20	266	40,426	ヘルスケア
DARDEN RESTAURANTS INC	6	6	112	17,017	一般消費財・サービス
ADOBE INC	7.7	6	201	30,571	情報技術
AUTOZONE INC	0.25	0.35	141	21,531	一般消費財・サービス
AUTOMATIC DATA PROCESSING	5.6	6.6	188	28,621	資本財・サービス
AMERICAN ELECTRIC POWER	8.75	13.75	162	24,687	公益事業
DANAHER CORP	6.9	6.9	142	21,574	ヘルスケア
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	19	25	154	23,451	生活必需品
APPLE INC	110	120	2,973	450,951	情報技術
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	10	—	—	—	金融
VERIZON COMMUNICATIONS INC	38	38	154	23,370	コミュニケーション・サービス
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	9	11	545	82,746	金融
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	—	60	262	39,858	ヘルスケア
JPMORGAN CHASE & CO	40	31	936	142,031	金融
AMERIPRISE FINANCIAL INC	2.5	3.5	170	25,826	金融
CATERPILLAR INC	6.7	9	474	72,001	資本財・サービス
CISCO SYSTEMS INC	69	39	267	40,613	情報技術
MORGAN STANLEY	34	34	528	80,105	金融
DECKERS OUTDOOR CORP	—	12	119	18,069	一般消費財・サービス
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	14	14	116	17,598	資本財・サービス
BROADCOM INC	51	32	1,101	167,021	情報技術
DICK'S SPORTING GOODS INC	—	6	138	20,954	一般消費財・サービス
CBOE GLOBAL MARKETS INC	—	4	95	14,451	金融
CONSOLIDATED EDISON INC	6.9	12	122	18,544	公益事業
CARLISLE COS INC	3.5	5	165	25,037	資本財・サービス
ROLLINS INC	30	20	113	17,257	資本財・サービス
AECOM	—	6	79	12,062	資本財・サービス
AMETEK INC	—	8	148	22,541	資本財・サービス
LYONDELLBASELL INDU-CL A	9.6	30	139	21,230	素材
COSTCO WHOLESALE CORP	4.5	4	378	57,422	生活必需品
RELIANCE INC	2.3	2.3	63	9,629	素材
MERCADOLIBRE INC	0.5	1	215	32,727	一般消費財・サービス
T-MOBILE US INC	12	9	206	31,316	コミュニケーション・サービス
CSX CORP	40	—	—	—	資本財・サービス
EXPEDIA GROUP INC	5	10	223	33,840	一般消費財・サービス
AMAZON.COM INC	52	67	1,449	219,893	一般消費財・サービス
EXXON MOBIL CORP	32	32	359	54,499	エネルギー
EOG RESOURCES INC	10	10	109	16,550	エネルギー
CENCORA INC	3	3	95	14,466	ヘルスケア
FORD MOTOR CO	87	87	101	15,372	一般消費財・サービス
NEXTERA ENERGY INC	—	20	169	25,674	公益事業
FREEPORT-MCMORAN INC	22	22	92	14,004	素材
US BANCORP	28	28	131	19,997	金融
FASTENAL CO	16	—	—	—	資本財・サービス
FISERV INC	—	8	99	15,060	金融
GENERAL ELECTRIC CO	—	10	300	45,513	資本財・サービス

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	
GENERAL DYNAMICS CORP	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
GOLDMAN SACHS GROUP INC	10	—	—	—	資本財・サービス
ALPHABET INC-CL A	4.7	4.7	362	54,943	金融
OWENS CORNING	112	90	2,209	335,046	コミュニケーション・サービス
HALLIBURTON CO	32	40	89	13,613	エネルギー
HOME DEPOT INC	10	13	504	76,447	一般消費財・サービス
HP INC	42	42	119	18,180	情報技術
KRAFT HEINZ CO/THE	—	25	63	9,646	生活必需品
INTL BUSINESS MACHINES CORP	14.6	17	469	71,202	情報技術
CHENIERE ENERGY INC	3.5	5	113	17,155	エネルギー
JOHNSON & JOHNSON	34	40	763	115,784	ヘルスケア
ABBVIE INC	17	17	389	59,078	ヘルスケア
KIMBERLY-CLARK CORP	6.5	—	—	—	生活必需品
KROGER CO	18	18	124	18,872	生活必需品
ELI LILLY & CO	5.4	5.4	438	66,532	ヘルスケア
MCDONALD'S CORP	5	6	182	27,715	一般消費財・サービス
3M CO	13	11	167	25,447	資本財・サービス
META PLATFORMS INC CLASS A	23	21	1,488	225,709	コミュニケーション・サービス
METLIFE INC	15	15	124	18,857	金融
MOTOROLA SOLUTIONS INC	3	5	230	34,931	情報技術
MERCK & CO. INC.	24	24	203	30,831	ヘルスケア
MARSH & MCLENNAN COS	7	7	144	21,979	金融
VISTRA CORP	6	6	123	18,701	公益事業
NETAPP INC	13.2	13.2	159	24,134	情報技術
NIKE INC -CL B	—	30	202	30,776	一般消費財・サービス
RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	14	14	227	34,513	金融
EVERGY INC	11	21	163	24,872	公益事業
PAYCHEX INC	8	8	102	15,602	資本財・サービス
ALTRIA GROUP INC	26	35	228	34,717	生活必需品
PFIZER INC	55	—	—	—	ヘルスケア
CIGNA CORP	2.6	—	—	—	ヘルスケア
UBER TECHNOLOGIES INC	—	23	216	32,878	資本財・サービス
PROCTER & GAMBLE CO/THE	23	20	298	45,246	生活必需品
DOCUSIGN INC	14	14	95	14,515	情報技術
PEPSICO INC	14	14	212	32,177	生活必需品
CORTEVA INC	11	15	94	14,257	素材
AGNICO EAGLE MINES LTD	7.4	9	154	23,367	素材
ACCENTURE PLC-CL A	6.5	4	97	14,815	情報技術
QUALCOMM INC	19	19	307	46,609	情報技術
REGENERON PHARMACEUTICALS	1.3	1.3	74	11,290	ヘルスケア
BOOKING HOLDINGS INC	0.45	0.5	264	40,041	一般消費財・サービス
RESMED INC	3.7	3.7	99	15,155	ヘルスケア
CARRIER GLOBAL CORP	30	40	230	34,884	資本財・サービス
REGIONS FINANCIAL CORP	55	55	138	20,988	金融
CHEVRON CORP	16	27	411	62,405	エネルギー
TESLA INC	11	20	858	130,205	一般消費財・サービス
SHOPIFY INC - CLASS A	—	15	229	34,780	情報技術

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
SOUTHERN CO/THE	百株 17.3	百株 22.3	千円 33,714	公益事業	
SYSCO CORP	16	16	222 19,447	生活必需品	
AT&T INC	77	—	—	コミュニケーション・サービス	
PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A	—	18	323	情報技術	
SALESFORCE INC	10.4	6	143	情報技術	
UNION PACIFIC CORP	8.2	8.2	186	資源・サービス	
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	11.6	—	—	資源・サービス	
UNITEDHEALTH GROUP INC	8.7	10	359	ヘルスケア	
APPLOVIN CORP CLASS A	—	3	177	情報技術	
VERISIGN INC	7.4	7.4	196	情報技術	
VALERO ENERGY CORP	6	9	145	エネルギー	
ELEVANCE HEALTH INC	2.2	2.2	77	ヘルスケア	
WALT DISNEY CO/THE	13	13	144	コミュニケーション・サービス	
WELLS FARGO & CO	46	27	228	金融	
WILLIAMS COS INC	13.5	13.5	84	エネルギー	
TJX COMPANIES INC	12	20	288	一般消費・サービス	
VISA INC-CLASS A SHARES	29	15	522	金融	
PULTEGROUP INC	11	14	174	一般消費・サービス	
PPG INDUSTRIES INC	6.1	8	80	素材	
NVIDIA CORP	214	180	3,240	情報技術	
TYSON FOODS INC-CL A	20	20	105	生活必需品	
NETFLIX INC	3.8	6	729	コミュニケーション・サービス	
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	3.6	5	262	ヘルスケア	
ORACLE CORP	—	5	149	情報技術	
MOLSON COORS BEVERAGE CO-B	19	19	88	生活必需品	
AMERICAN EXPRESS CO	10	10	332	金融	
GE HEALTHCARE TECHNOLOGIES	10	10	72	ヘルスケア	
ADVANCED MICRO DEVICES	—	18	392	情報技術	
AVERY DENNISON CORP	4	9	144	素材	
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	—	20	134	情報技術	
EMERSON ELECTRIC CO	10.5	10.5	136	資源・サービス	
APPLIED MATERIALS INC	20	10	218	情報技術	
CME GROUP INC	5	5	133	金融	
GILEAD SCIENCES INC	12	12	142	ヘルスケア	
CRH PUBLIC LIMITED PLC	10.5	15	180	素材	
TE CONNECTIVITY LTD	8	8	176	情報技術	
BLACKROCK INC	2.3	2.3	274	金融	
FEDEX CORP	—	7	164	資源・サービス	
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	—	10.19	218	金融	
HARTFORD INSURANCE GROUP INC	10	—	—	金融	
ILLINOIS TOOL WORKS	5	7	173	資源・サービス	
SNAP-ON INC	3.6	3.6	121	資源・サービス	
DUKE ENERGY CORP	12.4	17.4	222	公益事業	
TARGET CORP	11	11	97	生活必需品	
CINTAS CORP	6	6	112	資源・サービス	
CONAGRA BRANDS INC	33	—	—	生活必需品	
MICROSOFT CORP	47	52	2,670	情報技術	
MEDTRONIC PLC	12.5	12.5	120	ヘルスケア	
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	14	14	86	生活必需品	

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	
EBAY INC	百株 14	百株 25	千円 227	一般消費・サービス	34,527	
PAYPAL HOLDINGS INC	30	30	207	金融	31,463	
PROGRESSIVE CORP	8.5	10	240	金融	36,461	
INTUIT INC	3	3	197	情報技術	29,901	
COMCAST CORP-CLASS A	40	40	119	コミュニケーション・サービス	18,194	
アメリカ・ドル 通貨計	株数、金額 銘柄数×比率>	2,483.15	2,552.29	42,928	6,510,984	
(カナダ)	百株	百株	千円			
CONSTELLATION SOFTWARE INC	0.4	0.4	158	情報技術	17,080	
ROYAL BANK OF CANADA	20	20	408	金融	44,092	
CANADIAN NATURAL RESOURCES	43	43	186	エネルギー	20,167	
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	1	1	250	金融	27,043	
MANULIFE FINANCIAL CORP	40	—	—	金融	—	
カナダ・ドル 通貨計	株数、金額 銘柄数×比率>	104.4	64.4	1,003	108,384	
ファンド合計	株数、金額 銘柄数×比率>	2,587.55	2,616.69	—	6,619,369	
	133銘柄	141銘柄	<76.3%>			

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

(注2) <>内は純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

ダイワ北米好配当株マザーファンド

(2) ハイブリッド優先証券

銘柄	期首 証券数	当期末		
		証券数	評価額	外貨建金額 邦貨換算金額
(アメリカ)				
SCE TRUST V 5.45 K	千証券 3,017	千証券 —	千アメリカ・ドル —	千円 —
REINSURANCE GRP OF AMER 5.75	—	10,763	267	40,613
MORGAN STANLEY 5.85 K	8,412	8,412	206	31,258
AXIS CAPITAL HLDGS LTD 5.5 E	1,982	1,982	42	6,402
WELLS FARGO & COMPANY 5.625 Y	3,572	3,572	88	13,387
AT&T INC 5.35	12,59	12,59	292	44,438
BANK OF AMERICA CORP 6 GG	5,459	5,459	139	21,113
METLIFE INC 5.625 E	1,742	1,742	43	6,533
BANK OF AMERICA CORP 5.875 HH	5,987	5,987	149	22,728
US Bancorp 5.5 K	1,776	1,776	42	6,460
JPMORGAN CHASE & CO 5.75 DD	8,159	8,159	204	30,974
JPMORGAN CHASE & CO 6 EE	10,922	10,922	280	42,473
CMS ENERGY CORP 5.875	12,484	12,484	299	45,442
NEXTERA ENERGY CAPITAL 5.65 N	2,22	2,22	54	8,222
REGIONS FINANCIAL CORP 5.7 C	9,833	5,462	134	20,420
ALGONQUIN PWR & UTILITY 19A FR	11,489	11,489	295	44,852
ATHENE HOLDING LTD 6.35 A	1,1	1,1	27	4,179
VOYA FINANCIAL INC 5.35 B	3,887	3,887	94	14,296
BANK OF AMERICA CORP 5.375 KK	7,58	7,58	172	26,177
ALLSTATE CORP 5.1 H	9,983	9,983	220	33,446
SEMPRA 5.75	6,407	6,407	145	22,000
AEGON FUNDING CO LLC 5.1	1,761	1,761	35	5,400
AMERICAN FINANCIAL GROUP 5.125	4,604	4,604	91	13,826
AT&T INC 5 A	5,878	5,878	121	18,454
BERKLEY (WR) CORPORATION 5.1	5,824	5,824	121	18,443
METLIFE INC 4.75 F	18,913	18,913	393	59,694
SOUTHERN CO 4.95 2020	6,902	—	—	—
WELLS FARGO & COMPANY 4.75 Z	15,768	15,768	310	47,113
CAPITAL ONE FINANCIAL CO 4.8 J	3,415	3,415	65	9,960
ATHENE HOLDING LTD 6.375 C	12,915	—	—	—
TRUIST FINANCIAL CORP 4.75 R	2,399	2,399	48	7,357
UNITED STATES CELLULAR C 6.25	2,769	—	—	—
AMERICAN FINANCIAL GROUP 4.5	5.3	5.3	98	14,871
BROOKFIELD FINANCE INC 4.625 50	1,116	1,116	18	2,758
WELLS FARGO & COMPANY 4.7 AA	13,268	13,268	259	39,341
US Bancorp 3.75 L	3.8	—	—	—
BANK OF AMERICA CORP 4.375 NN	12,985	12,985	242	36,710
EQUITABLE HOLDINGS INC 4.3 C	10,657	—	—	—
BANK OF AMERICA CORP 4.125 PP	9,313	9,313	164	24,874
WELLS FARGO & COMPANY 4.375 CC	6,488	6,488	117	17,870
US Bancorp 4 M	1,142	1,142	19	2,918
JPMORGAN CHASE & CO 4.55 JJ	12,497	12,497	250	37,984
JPMORGAN CHASE & CO 4.625 LL	15,178	15,178	307	46,662
JPMORGAN CHASE AND CO DS REPSTG T 4.2	8,553	8,553	161	24,491
RENAISSANCE HOLDINGS LTD 4.2	6,986	6,986	115	17,525
MORGAN STANLEY 4.25	6,675	6,675	121	18,415
DTE ENERGY CO 4.375	10,302	10,302	187	28,468
BANK OF AMERICA CORP 4.75	6,962	6,962	142	21,540
WESCO INTERNATIONAL INC FR	2,467	—	—	—
MORGAN STANLEY DEP REPSTG SH NON 6.5	3,545	5,492	140	21,365

銘柄	期首 証券数	当期末		
		証券数	評価額	外貨建金額 邦貨換算金額
KEY FR	千証券 6,286	千証券 10,293	千アメリカ・ドル 258	千円 39,153
ARCH CAPITAL GROUP LTD. 4.55	7,681	7,681	136	20,759
RGA FR	10,721	10,721	273	41,431
LINCOLN NATIONAL CORPORATION 9	6,169	6,169	166	25,234
ATHENE HLDG LTD DEP SHR REPSTG I FR	3.25	3.25	84	12,771
ALLSTATE CORP 7.375	3,154	3,154	84	12,762
APOLLO GLOBAL MANAGEMENT INC 7.625	11,364	11,364	298	45,278
SCE TRUST 7 7.5	4,889	—	—	—
F&G ANNUITIES & LIFE INC 7.95	3,815	3,815	99	15,061
TPG OPERATING GROUP II LP 6.95	1,643	1,643	42	6,434
AFFILIATED MANAGERS GROUP INC. 6.75	8,081	8,081	197	29,942
M T BK DEP INT PERP PFD STK SER J 7.5	9,841	12,552	338	51,315
MORGAN STANLEY 6.625	15,514	15,514	404	61,319
RF FR	—	9,086	233	35,375
COREBRIDGE FINANCIAL INC 6.375	3,718	3,718	91	13,855
SOUTHERN COMPANY (THE) 6.5	4,555	10,705	275	41,857
NEXTERA ENERGY CAPITAL HOLDINGS IN 6.5	—	15,174	390	59,239
KKR & CO INC 6.875	—	7,511	194	29,537
T-MOBILE USA INC 6.25	—	2,769	68	10,453
CMA FR	—	11,36	293	44,590
DTE ENERGY COMPANY 6.25	—	16,788	419	63,655
XCEL ENERGY INC 6.25	—	11,502	287	43,560
MORGAN STANLEY 6.875 F	7,299	7,299	184	27,963
MOMORGAN STANLEY FR	5,111	5,111	130	19,856
MORGAN STANLEY 6.375 I	4,858	4,858	122	18,508
合計	証券数、金額 67銘柄	464,932	512,913	11,811 <20.7%>

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

(注2) <>内は純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

(3) 外国投資証券

銘柄	期首 口数	当期末		
		口数	評価額	外貨建金額 邦貨換算金額
(アメリカ)	千口 7,569	千口 —	千アメリカ・ドル —	千円 —
DIGITALBRIDGE GROUP INC 7.125 J	10,866	10,866	211	32,054
PUBLIC STORAGE 4.625 L	10,034	10,034	164	24,958
PUBLIC STORAGE 3.9 O	—	—	—	—
合計	口数、金額 3銘柄	28,469	20.9	375 <0.7%>

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

(注2) <>内は純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2025年10月15日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	千円 6,619,369	% 76.3
公社債	1,791,391	20.6
投資証券	57,013	0.7
コール・ローン等、その他	209,686	2.4
投資信託財産総額	8,677,460	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したもので
す。なお、10月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝151.67円、1カナダ・ドル＝107.97円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(8,646,071千円)の投資信託財産総額(8,677,460千円)に対する比率は、99.6%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年10月15日現在

項目	当期末
(A) 資産	8,677,471,304円
コール・ローン等	201,387,645
株式(評価額)	6,619,369,260
公社債(評価額)	1,791,391,974
投資証券(評価額)	57,013,114
未収入金	10,835
未収配当金	3,327,364
未収利息	4,971,112
(B) 負債	7,389,834
未払金	10,834
未払解約金	7,379,000
(C) 純資産総額(A - B)	8,670,081,470
元本	1,096,454,049
次期繰越損益金	7,573,627,421
(D) 受益権総口数	1,096,454,049口
1万口当たり基準価額(C / D)	79,074円

*期首における元本額は1,071,718,147円、当座期間中における追加設定元本額は48,317,435円、同解約元本額は23,581,533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：

安定重視ポートフォリオ(奇数月分配型)	3,408,138円
インカム重視ポートフォリオ(奇数月分配型)	2,247,434円
成長重視ポートフォリオ(奇数月分配型)	54,691,679円
ダイワ資産分散インカムオープン(奇数月決算型)	6,594,871円
DCダイワ・ワールドアセット(六つの羽/安定コース)	128,905,913円
DCダイワ・ワールドアセット(六つの羽/6分散コース)	263,777,231円
DCダイワ・ワールドアセット(六つの羽/成長コース)	636,828,783円

*当期末の計算口数当りの純資産額は79,074円です。

■損益の状況

当期 自2025年4月16日 至2025年10月15日

項目	当期
(A) 配当等収益	93,602,395円
受取配当金	41,312,742
受取利息	52,178,084
その他収益金	111,569
(B) 有価証券売買損益	1,638,278,889
売買益	1,783,280,841
売買損	△ 145,001,952
(C) その他費用	△ 822,611
(D) 当期損益金(A + B + C)	1,731,058,673
(E) 前期繰越損益金	5,715,780,650
(F) 解約差損益金	△ 149,326,467
(G) 追加信託差損益金	276,114,565
(H) 合計(D + E + F + G)	7,573,627,421
次期繰越損益金(H)	7,573,627,421

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

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

ダイワ欧洲好配当株マザーファンド

運用報告書 第40期（決算日 2025年10月15日）

(作成対象期間 2025年4月16日～2025年10月15日)

ダイワ欧洲好配当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。

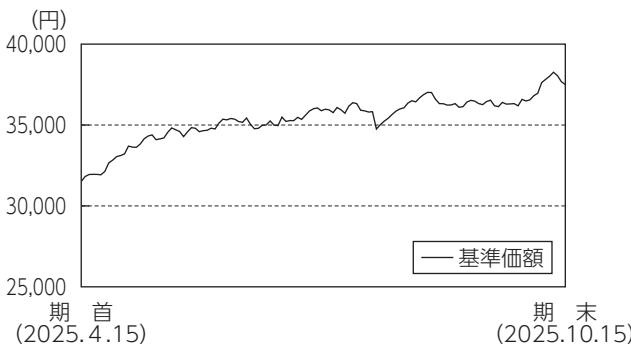
運用方針	欧洲の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（上場予定および店頭登録予定を含みます。以下同じ。）を主要投資対象とし、安定的な配当等収益の確保と値上がり益の獲得による信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	欧洲の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式
株式組入制限	無制限

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/>

■当成期中の基準価額と市況等の推移



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) (参考指標)	騰落率	株組入比率	株式先物比率
	円	%				
(期首)2025年 4月15日	31,514	—	33,478	—	96.6	—
4月末	33,113	5.1	35,146	5.0	95.8	—
5月末	34,588	9.8	37,235	11.2	92.9	—
6月末	35,488	12.6	38,373	14.6	93.0	—
7月末	35,804	13.6	39,045	16.6	93.2	—
8月末	36,231	15.0	39,589	18.3	93.0	—
9月末	36,487	15.8	40,484	20.9	92.7	—
(期末)2025年10月15日	37,499	19.0	41,563	24.1	92.8	—

(注1) 謙落率は期首比。

(注2) MSCIヨーロッパ指数（税引後配当込み、円換算）は、MSCI Inc.（「MSCI」）の承諾を得て、MSCIヨーロッパ指数（税引後配当込み、ユーロベース）をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。MSCIヨーロッパ指数（税引後配当込み、ユーロベース）は、MSCIが開発した指数です。同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCIに帰属します。またMSCIは、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。本ファンドは、MSCIによって保証、推奨、または宣伝されるものではなく、MSCIは本ファンドまたは本ファンドに基づいているインデックスに関していかなる責任も負いません。免責事項全文についてはこちらをご覧ください。（<https://www.daiwa-am.co.jp/special-report/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・謙落率】

期首：31,514円 期末：37,499円 謙落率：19.0%

【基準価額の主な変動要因】

欧洲株式市況が上昇したことやユーロが対円で上昇（円安）したことなどがプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○欧洲株式市況

欧洲株式市況は上昇しました。

欧洲株式市況は、トランプ米国政権により相互関税の上乗せ部分が発動された直後、その大部分の適用が90日間停止されたことなどが好感され、当成期首より上昇して始まりました。2025年5月半ばから9月半ばにかけてはほぼレンジ内での推移となりましたが、当成期末にかけては、欧洲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。

○為替相場

ユーロは対円で上昇（円安）しました。

ユーロ円為替相場は、当成期首から2025年5月にかけて、方向感のない動きとなりました。6月から7月にかけては、ECB（欧洲中央銀行）高官が今後の利下げに慎重な姿勢を示したほか、欧洲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。当成期末にかけても、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円安が進み、ユーロはさらに上昇しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

外貨建資産の運用にあたっては、アムンディ・アイルランドに運用の指図にかかる権限を委託し、今後の運用を行ってまいります。銘柄選定では、収益基盤が強固で、安定した配当を継続できる銘柄や、収益改善が見込まれる銘柄に選別投資する方針です。

※アムンディ・アイルランド：アムンディ・アイルランド・リミテッド

◆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、アムンディ・アイルランドに運用の指図にかかる権限を委託しております。

株式組入比率は高位を維持しました。銘柄選定にあたって、アムンディ・アイルランドは、収益基盤が強固で安定した配当を継続できる銘柄や、収益改善が見込まれる銘柄に選別投資しました。

◆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。

当成期の当ファンドの基準価額と参考指標の謙落率は、「当成期中の基準価額と市況等の推移」をご参照ください。参考指標は欧洲株式市場の動向を表す代表的な指標として掲載しております。

《今後の運用方針》

外貨建資産の運用にあたっては、アムンディ・アイルランドに運用の指図にかかる権限を委託し、今後の運用を行ってまいります。銘柄選定では、収益基盤が強固で、安定した配当を継続できる銘柄や、収益改善が見込まれる銘柄に選別投資する方針です。

ダイワ欧洲好配当株マザーファンド

■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)	8 (7)
(その他)	(0)
合計	8

(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います。

■組入資産明細表

外国株式

銘柄	期首	当期末		業種等
		株数	評価額	
(イギリス)				
SHELL PLC	百株 128.94	百株 128.94	千円 346	エネルギー
UNILEVER PLC	60.16	60.16	55,439	生活必需品
AVIVA PLC	338.8	338.8	46,716	金融
GSK	139.44	139.44	46,164	ヘルスケア
M&G PLC	753.73	753.73	40,169	金融
ASTRAZENECA PLC	28.02	28.02	72,161	ヘルスケア
NATIONAL GRID PLC	248.42	248.42	55,323	公益事業
LLOYDS BANKING GROUP PLC	2,752.68	2,752.68	231	金融
HSBC HOLDINGS PLC	445.62	445.62	48,849	金融
イギリス・ポンド 通貨計	4,895.81 <small>銘柄数<比率></small>	4,895.81 <small>9銘柄</small>	2,584 <small><23.2%></small>	千円
(スイス)				
NESTLE SA-REG	百株 61.18	百株 61.18	千円 458	生活必需品
ZURICH INSURANCE GROUP AG	6.42	6.42	70,214	金融
NOVARTIS AG-REG	48.13	48.13	94,815	ヘルスケア
GIVAUDAN-REG	0.86	0.86	55,040	素材
スイス・フラン 通貨計	116.59 <small>銘柄数<比率></small>	116.59 <small>4銘柄</small>	1,621 <small><13.6%></small>	千円
(デンマーク)				
NOVO NORDISK A/S-B	百株 36.08	百株 36.08	千円 1,301	ヘルスケア
デンマーク・クローズ 通貨計	36.08 <small>銘柄数<比率></small>	36.08 <small>1銘柄</small>	30,682 <small>< 1.4%></small>	千円
ユーロ(アイルランド)				
KINGSPAN GROUP PLC	百株 9.36	百株 9.36	千円 65	資源財・サービス
国小計	9.36 <small>銘柄数<比率></small>	9.36 <small>1銘柄</small>	11,522 <small>< 0.5%></small>	千円
ユーロ(オランダ)				
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	百株 71.34	百株 71.34	千円 254	生活必需品
KONINKLIJKE KPN NV	892.23	892.23	44,892 361	コミュニケーション・サービス
国小計	963.57 <small>銘柄数<比率></small>	963.57 <small>2銘柄</small>	616 <small>< 4.8%></small>	千円
ユーロ(フランス)				
TOTALENERGIES SE	百株 56.04	百株 56.04	千円 281	エネルギー
MICHELIN (CGDE)	94.51	94.51	49,595 246	一般消費財・サービス
SCHNEIDER ELECTRIC SE	23.01	23.01	43,460 564	資源財・サービス
BNP PARIBAS	31.87	31.87	99,347 241	金融
国小計	963.57 <small>銘柄数<比率></small>	963.57 <small>2銘柄</small>	616 <small>< 4.8%></small>	千円

■売買および取引の状況

株式

(2025年4月16日から2025年10月15日まで)

	買付		売付	
	株数	金額	株数	金額
外 国 ユーロ (フランス)	百株 - (-)	千ユーロ - (△3)	百株 - -	千ユーロ - -

(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。

銘柄	期首	当期末		業種等
		株数	評価額	
DANONE	百株 37.22	百株 37.22	千円 280	生活必需品
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	24.97	24.97	221	資源財・サービス
CAPGEMINI SE	19.19	19.19	228	情報技術
PUBLICIS GROUPE	17.33	17.33	142	コミュニケーション・サービス
AXA SA	94.07	94.07	377	金融
SANOFI	27.49	27.49	230	ヘルスケア
国小計	株数、金額 <small>銘柄数<比率></small>	425.7 <small>10銘柄</small>	425.7 <small>10銘柄</small>	千円 <small><22.0%></small>
ユーロ(ドイツ)				
SIEMENS AG-REG	百株 30.71	百株 30.71	千円 731	資源財・サービス
BAYERISCHE MOTORENWERKE AG	32.86	32.86	258	一般消費財・サービス
BASF SE	40.32	40.32	167	素材
ALLIANZ SE-REG	11.04	11.04	408	金融
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNG AG-REG	6.36	6.36	362	金融
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	153.88	153.88	453	コミュニケーション・サービス
国小計	株数、金額 <small>銘柄数<比率></small>	275.17 <small>6銘柄</small>	275.17 <small>6銘柄</small>	千円 <small><18.6%></small>
ユーロ(スペイン)				
ENAGAS SA	百株 64.94	百株 64.94	千円 89	公益事業
国小計	株数、金額 <small>銘柄数<比率></small>	64.94 <small>1銘柄</small>	64.94 <small>1銘柄</small>	千円 <small>< 0.7%></small>
ユーロ(イタリア)				
INTESA SANPAOLO	百株 737.27	百株 737.27	千円 403	金融
ENI SPA	141.8	141.8	208	エネルギー
ENEL SPA	491.71	491.71	415	公益事業
国小計	株数、金額 <small>銘柄数<比率></small>	1,370.78 <small>3銘柄</small>	1,370.78 <small>3銘柄</small>	千円 <small>< 8.0%></small>
ユーロ通貨計	株数、金額 <small>銘柄数<比率></small>	3,109.52 <small>23銘柄</small>	3,109.52 <small>23銘柄</small>	千円 <small><54.6%></small>
ファンド合計	株数、金額 <small>銘柄数<比率></small>	8,158 <small>37銘柄</small>	8,158 <small>37銘柄</small>	千円 <small><92.8%></small>

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

です。

(注2) <>内は純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2025年10月15日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	千円 2,091,924	% 92.7
コール・ローン等、その他	165,238	7.3
投資信託財産総額	2,257,163	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したもので
す。なお、10月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝
151.67円、1イギリス・ポンド＝202.18円、1スイス・フラン＝
189.35円、1デンマーク・クローネ＝23.58円、1ノルウェー・クローネ＝
14.94円、1スウェーデン・クローネ＝15.91円、1ユーロ＝
176.12円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(2,232,798千円)の投資信託財産総額
(2,257,163千円)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

2025年10月15日現在

項目	当期末
(A) 資産	2,257,163,101円
コール・ローン等	163,319,872
株式(評価額)	2,091,924,891
未収配当金	1,918,338
(B) 負債	1,930,000
未払解約金	1,930,000
(C) 純資産総額(A - B)	2,255,233,101
元本	601,404,972
次期繰越損益金	1,653,828,129
(D) 受益権総口数	601,404,972口
1万口当り基準価額(C / D)	37,499円

*期首における元本額は586,697,728円、当生成期間中における追加設定元本額
は34,711,460円、同解約元本額は20,004,216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：

安定重視ポートフォリオ(奇数月分配型)	7,210,385円
インカム重視ポートフォリオ(奇数月分配型)	4,851,897円
成長重視ポートフォリオ(奇数月分配型)	115,206,814円
ダイワ資産分散インカムオープン(奇数月決算型)	13,936,198円
DCダイワ・ワールドアセット(六つの羽/安定コース)	57,483,010円
DCダイワ・ワールドアセット(六つの羽/6分散コース)	118,021,390円
DCダイワ・ワールドアセット(六つの羽/成長コース)	284,695,278円

*当期末の計算口数当りの純資産額は37,499円です。

■損益の状況

当期 自2025年4月16日 至2025年10月15日

項目	当期
(A) 配当等収益	44,380,720円
受取配当金	43,657,446
受取利息	674,820
その他収益金	48,454
(B) 有価証券売買損益	313,631,275
売買益	361,722,611
売買損	△ 48,091,336
(C) その他費用	453,851
(D) 当期損益金(A + B + C)	357,558,144
(E) 前期繰越損益金	1,262,231,229
(F) 解約差損益金	51,726,784
(G) 追加信託差損益金	85,765,540
(H) 合計(D + E + F + G)	1,653,828,129
次期繰越損益金(H)	1,653,828,129

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

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

ダイワ・アジア・オセアニア好配当株マザーファンド

運用報告書 第40期（決算日 2025年10月15日）

(作成対象期間 2025年4月16日～2025年10月15日)

ダイワ・アジア・オセアニア好配当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。

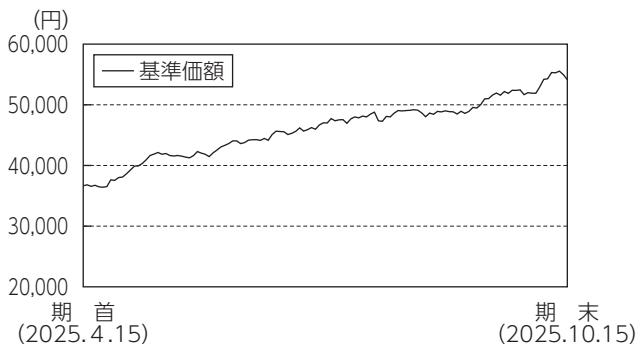
運用方針	アジア・オセアニアの金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（上場予定および店頭登録予定を含みます。以下同じ。）を主要投資対象とし、安定的な配当等収益の確保と値上がり益の獲得による信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	アジア・オセアニアの金融商品取引所上場株式および店頭登録株式
株式組入制限	無制限

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	MSCIパシフィック指数 （除く日本、税引後配当込み、円換算）		株式組入比率	株先物比率	投証組入比率	資券組入比率
		騰落率 (参考指標)	騰落率				
(期首)2025年4月15日	36,655	36,655	38,924	97.7	—	—	—
4月末	38,091	3.9	40,801	97.8	—	—	—
5月末	42,035	14.7	44,001	97.8	—	—	—
6月末	45,553	24.3	45,761	17.6	98.7	—	—
7月末	48,476	32.2	48,302	24.1	99.3	—	—
8月末	48,873	33.3	48,957	25.8	98.3	—	—
9月末	51,994	41.8	49,466	27.1	98.7	—	—
(期末)2025年10月15日	54,130	47.7	49,652	27.6	99.1	—	—

(注1) 謙落率は期首比。

(注2) MSCIパシフィック指数（除く日本、税引後配当込み、円換算）は、MSCI Inc.（「MSCI」）の承諾を得て、MSCIパシフィック指数（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あります。MSCIパシフィック指数（除く日本、税引後配当込み、米ドルベース）は、MSCIが開発した指数です。同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCIに帰属します。またMSCIは、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。本ファンドは、MSCIによって保証、推奨、または宣伝されるものではなく、MSCIは本ファンドまたは本ファンドが基づいているインデックスに関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.htm>）

(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。上記の指標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・謙落率】

期首：36,655円 期末：54,130円 謙落率：47.7%

【基準価額の主な変動要因】

当作成期の基準価額は上昇しました。アジア・オセアニア株式市況は、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、F R B（米国連邦準備制度理事会）の利下げ観測が高まったことなどが好感されて上昇し、プラス要因となりました。為替相場は、対円で上昇（円安）し、プラス要因となりました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○アジア・オセアニア株式市況

アジア・オセアニア株式市況は上昇しました。

アジア・オセアニア株式市況は、当作成期首より、米中が相互関税を大幅に引き下げるなど、貿易交渉に対する楽観的な見方が高

まつたことや、中国人民銀行が発表した政策金利や預金準備率の引き下げなど、一連の金融緩和策が好感されたことなどから、上昇しました。2025年5月下旬は、米国の大統領選挙で「共に民主党」の李在明氏が当選し市場改革への期待が高まることなどから上昇しました。6月半ば以降は、中東情勢の悪化から原油価格が急騰し世界経済の不透明感が高まりましたが、イスラエルとイランの停戦合意やF R B（米国連邦準備制度理事会）の早期利下げ期待などから反発しました。8月上旬には、トランプ米国大統領が各國に対して相互関税を課す大統領令に署名したことなどから貿易懸念が再燃し、上値の重い展開となりましたが、中国政府による景気支援策やテクノロジー振興への姿勢を期待する動きが高まることなどを背景に上昇しました。9月以降は、F R Bの利下げ期待から投資家心理が改善したことや、中国においてA I（人工知能）向け半導体の開発やクラウド事業の成長加速に対する期待が高まることなどから、上昇して当作成期末を迎えた。

○為替相場

アジア・オセアニア地域の通貨は対円で上昇しました。

アジア・オセアニア地域通貨の対円為替相場は、当作成期首より、米国の関税政策についての貿易交渉の進展を背景にリスク選好が強まることなどから、2025年5月前半にかけて円安が進行しました。その後は、日米利差縮小の思惑などから円高圧力が強まり、アジア・オセアニア通貨は上昇幅を縮小しました。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ることなどから、円安星調が継続しました。8月初旬には、米国の軟調な雇用統計などを受けて米国の利下げ期待が高まつたことで利金差縮小が意識され、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月に自民党総裁選挙で高市早苗候補が女性初の自民党総裁に選出されると、金融・財政政策で緩和的なスタンスを取るとの思惑から急激に円安が進み、当作成期末を迎えるました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

当ファンドでは、主としてオーストラリアや中国（香港）、台湾、韓国を中心とするアジア・オセアニア地域に上場する株式へ投資し、安定的な配当等収益の確保と値上がり益の獲得による信託財産の中長期的な成長をめざします。

ポートフォリオの構築にあたっては、各国の投資比率の分散に配慮しつつ、企業のファンダメンタルズ、成長性を勘案し、予想配当利回りおよび各種バリュエーション指標や株価水準等を考慮して銘柄選択を行います。

◆ポートフォリオについて

オーストラリアや中国（香港）、台湾、韓国を中心に、高い利益成長が見込まれた銘柄や予想配当利回りが高いと判断された銘柄などを組み入れました。国別では、各国の投資比率の分散に配慮しつつ、台湾、オーストラリア、韓国を高位に組み入れました。セクター別では、情報技術や金融を高位に組み入れました。

◆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標の謙落率は、「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、主としてオーストラリアや中国（香港）、台湾、韓国を中心とするアジア・オセアニア地域に上場する株式へ投資し、安定的な配当等収益の確保と値上がり益の獲得による信託財産の中長期的な成長をめざします。

ポートフォリオの構築にあたっては、各国の投資比率の分散に配慮しつつ、企業のファンダメンタルズ、成長性を勘案し、予想配当利回りおよび各種バリュエーション指標や株価水準等を考慮して銘柄選択を行います。

ダイワ・アジア・オセアニア好配当株マザーファンド

■1万口当りの費用の明細

項目	当期
売買委託手数料	16円
(株式)	(16)
(投資証券)	(0)
有価証券取引税	7
(株式)	(7)
(投資証券)	(0)
その他費用	40
(保管費用)	(37)
(その他)	(3)
合計	63

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

(注2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

(2) 投資証券

外 国	買付		売付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
オーストラリア	12.5 (-)	千オーストラリア・ドル (-)	59.5	394
香港	15 (-)	千香港ドル (-)	80	326
シンガポール	5 (-)	千シンガポール・ドル (△ 1)	159	128
台湾	(8.15)	千台湾ドル (-)	94	6,003
韓国	3.7 (-)	千韓国ウォン (-)	2.6	31,031

(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16日から2025年10月15日まで)

銘 柄	外 国	買付		売付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
シンガポール CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL LTD	千口 (1.171)	千シンガポール・ドル (-)	千口 (-)	千シンガポール・ドル 1.171	2

(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。

(2025年4月16日から2025年10月15日まで)

銘 柄	平均単価	買付		売付			
		株 数	金 額	株 数	金 額		
CSL LTD (オーストラリア)	千株 0.15	千円 3,501	円 23,342	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC (台湾)	千株 1.6	千円 10,083	円 6,301
TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD (香港)	1.5	2,763	1,842	COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA (オーストラリア)	0.44	7,426	16,877
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD (韓国)	0.37	2,240	6,055	MACQUARIE GROUP LTD (オーストラリア)	0.36	7,398	20,551
DBS GROUP HOLDINGS LTD (シンガポール)	0.5	2,176	4,352	CSL LTD (オーストラリア)	0.35	7,280	20,801
QBE INSURANCE GROUP LTD (オーストラリア)	1.1	2,143	1,948	MEDIATEK INC (台湾)	1	6,415	6,415
				DBS GROUP HOLDINGS LTD (シンガポール)	1.2	6,414	5,345
				SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS (シンガポール)	13.7	6,283	458
				DELTA ELECTRONICS INC (台湾)	1.5	4,670	3,113
				BOC HONG KONG HOLDINGS LTD (香港)	6.5	4,351	669
				ANZ GROUP HOLDINGS LTD (オーストラリア)	1.2	3,851	3,209

(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 株数	当期末			業種等	
		株数	評価額	外貨建金額 邦貨換算金額		
			外貨建金額 邦貨換算金額			
(オーストラリア)	百株	百株	千オーストラリア・ドル	千円		
ANZ GROUP HOLDINGS LTD	67.2	55.2	198	19,526	金融	
BHP GROUP LTD	58	58	248	24,448	素材	
WOODSIDE ENERGY GROUP LTD	44.78	44.78	100	9,859	エネルギー	
FORTESCUE METALS GROUP LTD	32	32	62	6,124	素材	
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	53	46	196	19,376	金融	
WESTPAC BANKING CORP	65	65	249	24,581	金融	
RIO TINTO LTD	8.1	6.6	84	8,285	素材	
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	24.9	20.5	337	33,199	金融	
QBE INSURANCE GROUP LTD	75	69	146	14,457	金融	
MACQUARIE GROUP LTD	8.3	4.7	100	9,940	金融	
CSL LTD	5.95	3.95	83	8,210	ヘルスケア	
WESFARMERS LTD	22.3	18.8	165	16,286	一般消費財・サービス	
BRAMBLES LTD	71	64	156	15,452	資本財・サービス	
オーストラリア・ドル 通貨計	535.53	488.53	2,129	209,749		
	銘柄数<比率>	13銘柄	13銘柄	<24.6%>		
(香港)	百株	百株	千香港ドル	千円		
POWER ASSETS HOLDINGS LTD	70	70	345	6,749	公益事業	
CLP HOLDINGS LTD	65	50	328	6,409	公益事業	
HENDERSON LAND DEVELOPMENT	310	310	851	16,608	不動産	
SWIRE PROPERTIES LTD	260	260	564	11,007	不動産	
AIA GROUP LTD	190	190	1,331	25,985	金融	
TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD	35	50	445	8,691	資本財・サービス	
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	295	230	835	16,297	金融	
香港ドル 通貨計	1,225	1,160	4,702	91,748		
	銘柄数<比率>	7銘柄	7銘柄	<10.8%>		
(シンガポール)	百株	百株	千シンガポール・ドル	千円		
CAPITALAND INVESTMENT LTD	377	377	99	11,676	不動産	
DBS GROUP HOLDINGS LTD	47	40	210	24,614	金融	
OVERSEA-CHINESE BANKING CORP	102	92	154	18,043	金融	
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	561	424	178	20,913	コミュニケーション・サービス	
シンガポール・ドル 通貨計	1,087	933	643	75,248		
	銘柄数<比率>	4銘柄	4銘柄	< 8.8%>		
(台湾)	百株	百株	千台湾ドル	千円		
ASE TECHNOLOGY HOLDING CO LTD	190	190	3,220	15,863	情報技術	
VIIVYNN CORP	10	7	2,457	12,102	情報技術	
DELTA ELECTRONICS INC	100	85	8,432	41,535	情報技術	
GIGABYTE TECHNOLOGY CO LTD	50	50	1,400	6,896	情報技術	
REALTEK SEMICONDUCTOR CORP	40	40	2,164	10,659	情報技術	
QUANTA COMPUTER INC	90	90	2,556	12,590	情報技術	
mediatek inc	40	30	3,915	19,284	情報技術	
FUBON FINANCIAL HOLDING CO	366	334.15	2,947	14,517	金融	
UNIMICRON TECHNOLOGY CORP	90	90	1,314	6,472	情報技術	
GLOBAL UNICHIP CORP	10	10	1,445	7,117	情報技術	
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURER	136	120	17,100	84,232	情報技術	
HON HAI PRECISION INDUSTRY	290	290	5,974	29,427	情報技術	
ASUSTEK COMPUTER INC	40	30	2,061	10,152	情報技術	
UNITED MICROELECTRONICS CORP	490	490	2,197	10,825	情報技術	
台湾ドル 通貨計	1,942	1,856.15	57,183	281,679		
	銘柄数<比率>	14銘柄	14銘柄	<33.1%>		

銘柄	期首 株数	当期末			業種等	
		株数	評価額	外貨建金額 邦貨換算金額		
			外貨建金額 邦貨換算金額			
(韓国)	百株	百株	千韓国ウォン	千円		
KIA CORP	7.9	7.9	80,975	8,607	一般消費財・サービス	
SK HYNIX INC	11.3	11.3	464,995	49,428	情報技術	
HYUNDAI MOTOR CO	6.05	6.05	134,915	14,341	一般消費財・サービス	
KT&G CORP	4.9	3.8	52,858	5,618	生活必需品	
KB FINANCIAL GROUP INC	12.5	11	121,990	12,967	金融	
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	75.55	79.25	725,930	77,166	情報技術	
SK TELECOM	29	29	155,440	16,523	コミュニケーション・サービス	
韓国ウォン 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	147.2	148.3	1,737,103	184,654	
		7銘柄	7銘柄	<21.7%>		
ファンド合計	株数、金額 銘柄数<比率>	4,936.73	4,585.98	—	843,080	
		45銘柄	45銘柄	<99.1%>		

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

(注2) < >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。

ダイワ・アジア・オセニア好配当株マザーファンド

■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
株式	千円 843,080	% 98.6
コール・ローン等、その他	12,139	1.4
投資信託財産総額	855,220	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、10月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=151.67円、1オーストラリア・ドル=98.51円、1香港ドル=19.51円、1シンガポール・ドル=116.88円、1台灣ドル=4,925円、100韓国ウォン=10.63円、1オフショア人民元=21,234円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(854,041千円)の投資信託財産総額(855,220千円)に対する比率は、99.9%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年10月15日現在

項目	当期末
(A) 資産	874,637,008円
コール・ローン等	12,075,564
株式(評価額)	843,080,559
未収入金	19,480,885
(B) 負債	23,639,812
未払金	19,421,812
未払解約金	4,218,000
(C) 純資産総額(A - B)	850,997,196
元本	157,214,062
次期繰越損益金	693,783,134
(D) 受益権総口数	157,214,062口
1万口当り基準価額(C / D)	54,130円

*期首における元本額は178,694,944円、当作成期間中における追加設定元本額は4,096,119円、同解約元本額は25,577,001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：

安定重視ポートフォリオ(奇数月分配型)	5,297,600円
インカム重視ポートフォリオ(奇数月分配型)	3,531,855円
成長重視ポートフォリオ(奇数月分配型)	82,697,634円
ダイワ資産分散インカムオーブン(奇数月決算型)	9,598,750円
DCダイワ・ワールドアセット(六つの羽／安定コース)	7,097,148円
DCダイワ・ワールドアセット(六つの羽／分散コース)	14,520,598円
DCダイワ・ワールドアセット(六つの羽／成長コース)	34,470,477円

*当期末の計算口数当りの純資産額は54,130円です。

■損益の状況

当期 自2025年4月16日 至2025年10月15日

項目	当期
(A) 配当等収益	17,601,077円
受取配当金	17,508,850
受取利息	92,227
(B) 有価証券売買損益	282,680,230
売買益	287,841,975
売買損	△ 5,161,745
(C) その他費用	△ 676,011
(D) 当期損益金(A + B + C)	299,605,296
(E) 前期繰越損益金	476,311,956
(F) 解約差損益金	△ 95,266,999
(G) 追加信託差損益金	13,132,881
(H) 合計(D + E + F + G)	693,783,134
次期繰越損益金(H)	693,783,134

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

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

ダイワ好配当日本株マザーファンド

運用報告書 第41期（決算日 2025年10月15日）

(作成対象期間 2025年4月16日～2025年10月15日)

ダイワ好配当日本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。

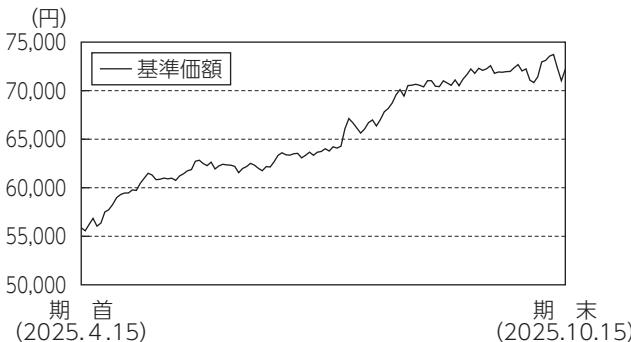
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	わが国の金融商品取引所上場株式（上場予定を含みます。）
株式組入制限	無制限

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 比	株 式 物 率
		騰落率 (参考指標)	騰落率		
(期首)2025年4月15日	円 55,875	% 4,373.54	%	% 95.8	% 二
4月末	59,299	6.1	4,641.96	6.1	95.4
5月末	62,832	12.5	4,878.83	11.6	96.1
6月末	63,601	13.8	4,974.53	13.7	97.0
7月末	66,711	19.4	5,132.22	17.3	97.8
8月末	70,789	26.7	5,363.98	22.6	97.1
9月末	72,240	29.3	5,523.68	26.3	95.9
(期末)2025年10月15日	72,210	29.2	5,604.74	28.2	96.7

(注1) 謄落率は期首比。

(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：55,875円 期末：72,210円 謄落率：29.2%

[基準価額の主な変動要因]

国内株式市況は、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から、堅調に推移しました。これを受けて、当ファンドの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

○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、2025年4月に相互関税の上乗せ部分が発動された直後、その大部分の適用が90日間停止されたことや、それを受けた円高が一服したことなどが好感され、株価は上昇しました。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関税政策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月下旬には日本が通商交渉で合意したことから株価は急騰し、その後も、4～6ヶ月期の企業業績が事前想定ほど悪化しなかったことが好感され、続伸しました。9月には、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を受け、AI・半導体関連株が上昇を主導し、史上最高値を更新して当作成期末を迎きました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

東京証券取引所（東証）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（物語る株主）の

大量保有の増加などを受けて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（一株当たり純利益）が改善傾向にあることからも、株価は堅調に推移する考えます。

米国の経済政策の動向とその影響に留意しつつ、個別銘柄の選別にあたりましては、これまでの事業構造改革や成長投資などを背景とした業績の回復・成長によって、株価評価の見直しが期待される企業に注目します。また、東証の市場構造改革を受け、2025年度も積極的な株主還元や資本効率の改善を表明する企業は増加すると期待されますが、その中でも経営陣が強い意志を持って継続的に取り組み、実行できる企業などに注目して調査を進めてまいります。

◆ポートフォリオについて

配当利回りや企業業績のほか、P/E（株価収益率）やP/B（株価純資産倍率）などのバリュエーション指標、株主還元や資本効率の向上に対する経営姿勢などにも注目し、投資しました。

株式等の組入比率は、おむね高位で推移させました。

業種構成は、非鉄金属、銀行業、空運業などの組入比率を引き上げた一方で、電気機器、情報・通信業、不動産業などの組入比率を引き下げました。当作成期末では、銀行業、輸送用機器、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、業績の先行き不透明感などを考慮して三菱商事、セイノーホールディングス、キヤノンなどを売却した一方で、丸紅、日本航空、鹿島建設などを買付けました。丸紅は、堅調な米国の農業関連事業の展開と、新経営陣の下での株主還元の強化に注目しました。日本航空は、国内線・国際線の旅行客に回復の兆しが見られ、業績の成長による株主還元の向上にも注目しました。鹿島建設は、建築事業の収益性の着実な改善と、米国物流開発ビジネスの回復に注目しました。

◆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標の謄落率は、「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。

以下のコメントは、当ファンドの基準価額と参考指標との謄落率の対比です。

○主なプラス要因

- ・業種配分効果：非鉄金属、機械のオーバーウエート
- ・銘柄選択効果：住友電気工業、アイシン

○主なマイナス要因

- ・業種配分効果：電気機器のアンダーウエート、鉄鋼のオーバーウエート
- ・銘柄選択効果：コーエーテクモホールディングス、サン德拉ッグ

《今後の運用方針》

米国の関税政策や円安効果のはく落等により、企業業績は外需を中心減速傾向にあり、注意が必要です。一方、バリュエーションの拡大が相場をけん引しており、予想P/E（株価収益率）やP/B（株価純資産倍率）がリーマンショック以降の上限水準に近づく中でも、積極的な売り手が不在であることから、拡大が長期化する可能性があります。さらに、企業の株主還元姿勢の強まりを背景に、自社株買いの件数・規模が増加しており、株価の下支え要因となっています。

米国の政策動向とその影響に留意しつつ、個別銘柄の選別にあたっては、これまでの事業構造改革や成長投資などを背景とした業績の回復・成長によって、株価評価の見直しが期待される企業に注目します。また、東京証券取引所の市場構造改革を受けて、2025年度も積極的な株主還元や資本効率の改善を表明する企業は増加すると期待されますが、その中でも経営陣が強い意志を持って継続的に取り組み、実行できる企業などに注目して調査を進めてまいります。

■1万口当りの費用の明細

項目	当期
売買委託手数料 (株式) (先物・オプション)	47円 (47) (0)
有価証券取引税	—
その他費用	—
合 計	47

(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4月16日から2025年10月15日まで)

	買付		売付	
	株 数	金額	株 数	金額
国内	千株 (7,424.5 (86.8))	千円 12,370,708 —)	千株 5,503.2	千円 13,646,531

(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ありません。

(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4月16日から2025年10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 株式先物取引	百万円 1,974	百万円 1,518	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。

■主要な売買銘柄

株 式

(2025年4月16日から2025年10月15日まで)

当期				
買		付		
銘柄	株数	金額	平均単価	
	千株	千円	円	
丸紅	313	898,259	2,869	三菱商事
日本航空	244.6	672,340	2,748	セイノーホールディングス
三井物産	134.9	502,856	3,727	パナソニック ホールディング
本田技研	293.8	494,975	1,684	東急不動産HD
デクセリアルズ	214.4	433,837	2,023	キヤノン
商船三井	75.2	377,364	5,018	三井金属
豊田通商	114	367,674	3,225	住友ゴム
三井金属	71.5	358,065	5,007	三井化学
しづおかフィナンシャルク	197.9	355,560	1,796	コスモエネルギーHLDGS
鹿島建設	100.5	340,612	3,389	日本製鉄

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

ダイワ好配当日本株マザーファンド

■組入資産明細表

(1) 国内株式

銘柄	期首 株数	当期末 株数	評価額	銘柄	期首 株数	当期末 株数	評価額	銘柄	期首 株数	当期末 株数	評価額
鉱業 (0.4%)	千株	千株	千円	金属製品 (0.5%)	千株	千株	千円	ダイトロン	千株	千株	千円
日鉄鉱業	20.6	108.5	190,526	マルゼン	58.3	59	215,940	丸紅	78.2	49.7	215,449
建設業 (6.6%)				機械 (9.2%)				豊田通商	—	313	1,148,710
大林組	427.2	451.2	1,086,715	タクマ	105.6	111.4	248,867	三井物産	—	114	493,620
鹿島建設	167.9	268.4	1,220,414	ツガミ	218.9	31.6	76,535	三菱商事	496.9	—	134.9
積水ハウス	137.7	100.3	323,166	F U J I	94.3			阪和興業	17.5	18.5	119,325
関電工	111.9	118.1	521,765	オーエスジー	63.5	67	151,554	小売業 (2.4%)			
食料品 (2.8%)				小松製作所	399.7	419.5	2,254,812	三越伊勢丹HD	—	76.9	197,709
森永乳業	70	73.9	246,013	S A N K Y O	483.8	460.5	1,223,778	丸井グループ	256.3	270.8	807,254
日本ハム	—	25.9	149,650	竹内製作所	25.2	26.3	160,167	サンドラッグ	—	38.1	157,886
アサヒグループホールディングス	118.4	—	—	T H K	—	60.5	261,844	銀行業 (14.2%)			
コカ・コーラボトラーズHD	68	70.8	178,168	三菱重工業	92.9	—	—	しづおかフィナンシャル	—	197.9	390,654
日清オイリオグループ	56.1	—	—	電気機器 (4.8%)				三菱UFJフィナンシャルG	946.6	1,037.6	2,377,141
日本たばこ産業	108.1	156.6	771,724	日立	58.4	59.1	266,245	三井住友トラストグレー	262.3	275.8	1,132,710
織維製品 (1.2%)				明電舎	—	32	193,600	三井住友フィナンシャルG	529.1	558.8	2,211,171
グンゼ	—	45.8	169,231	ダイヘン	72	18.2	171,808	ふくおかフィナンシャルG	54	96.3	408,793
富士紡ホールディングス	—	17.4	114,840	I D E C	51	—	—	山陰合同銀行	195.6	201.2	265,785
T S I ホールディングス	272.2	287.6	282,423	パソニック ホールディングス	476.8	222.4	401,543	証券、商品先物取扱 (0.5%)			
パルプ・紙 (1.1%)				ヒロセ電機	14.6	—	—	S B I ホールディングス	33.2	34.6	232,858
王子ホールディングス	476.5	693.3	541,467	スタンレー電気	—	100	298,350	野村ホールディングス	204.3	—	—
化学 (3.7%)				キヤノン	102.1	—	—	保険業 (7.0%)			
共和レザー	78.7	81.8	70,348	東京エレクトロン	32.2	33.5	973,845	M S & A D	54	57	192,204
日本曹達	88.7	92.2	308,870	輸送用機器 (9.5%)				東京海上HD	366.5	384.7	2,408,222
東ソー	98.1	63.9	141,698	いすゞ自動車	264.4	272.1	505,561	T & Dホールディングス	221.2	205.3	720,603
東亞合成	150.6	152.3	229,896	トヨタ自動車	605.7	554.4	1,615,244	その他金融業 (1.1%)			
三菱瓦斯化学	113.8	—	—	新明和工業	128.6	135.8	248,649	オリックス	129.6	134.9	506,279
三井化学	131	79.2	290,030	プレス工業	188	198.5	127,437	不動産業 (1.9%)			
日本精化	12.5	—	—	アイシン	605.4	588	1,482,936	大東建託	14	—	—
中国塗料	67.6	71.4	267,393	本田技研	—	293.8	453,480	地主	63.3	84.1	246,917
富士フィルムHLDGS	126.9	—	—	愛三工業	52.3	55.2	111,338	オープンハウスグループ	61.4	65.4	484,744
デクセリアルズ	—	214.4	470,608	その他製品 (0.6%)				東急不動産HD	438.3	—	—
医薬品 (2.4%)				イトーキ	107.5	113.4	274,654	ジェイ・エス・ビー	—	16.1	63,273
武田薬品	231.9	275.2	1,155,289	電気・ガス業 (1.8%)				カチタス	42.5	44.9	118,221
サワハイグループHD	204.4	—	—	九州電力	584.3	458.4	687,370	サービス業 (1.4%)			
石油・石炭製品 (1.2%)				大阪瓦斯	126.5	35.9	149,128	シェイイシーリースメント	—	135.9	139,297
ENEOSホールディングス	514.9	620.2	574,925	陸運業 (1.3%)				日本M&Aセンターホールディングス	—	389.8	277,069
コストモールギルHDGS	64	—	—	小田急電鉄	—	187.2	300,643	ペルシスティム24HLDGS	106.6	110.8	139,829
ゴム製品 (1.8%)				セイノーホールディングス	285.2	87.2	190,575	乃村工藝社	102.4	97.4	100,322
TOYO TIRE	202.6	214	856,214	九州旅客鉄道	—	37.8	146,928	合計	株数、金額	株数、金額	千円
住友ゴム	251.1	—	—	空運業 (1.5%)				合計	22,385.8	24,393.9	47,717,162
ガラス・土石製品 (0.2%)				日本航空	—	244.6	714,965	銘柄数	91銘柄	91銘柄	<96.7%>
アジアパイルHD	73.6	77.6	92,421	倉庫・運輸関連業 (1.2%)				(注1)	銘柄欄の()内は国内株式の評価総額に対する各業種の比率。		
鉄鋼 (1.2%)				三菱倉庫	412.4	510.7	582,198	(注2)	合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。		
日本製鉄	147.4	—	—	情報・通信業 (4.4%)				(注3)	評価額の単位未満は切捨てて。		
大和工業	16.2	41.1	395,751	コーエーテクモHD	165.7	—	—				
中部鋼鉄	37.2	39.3	83,158	B I P R O G Y	76.4	80.7	482,908				
大同特殊鋼	206.4	75.4	99,716	NTT	—	2,064.6	316,916				
栗本鉄工所	20.9	—	—	K D D I	90.8	—	—				
非鉄金属属 (7.2%)				ソフトバンク	5,749.3	6,079.6	1,307,114				
大紀アルミニウム	69	—	—	光通信	4.6	—	—				
三井金属	—	24.9	339,013	卸売業 (6.9%)							
住友電工	669.7	655.4	2,908,009	ダイワボウHD	272.9	246	695,934				
AREホールディングス	—	76.3	173,811	萩原電気HLDGS	30.9	32.2	111,251				

(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TOPIX	百万円 510	百万円 —

(注) 単位未満は切捨てて。

■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
株式	千円 47,717,162	% 96.5
コール・ローン等、その他	1,730,801	3.5
投資信託財産総額	49,447,964	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

2025年10月15日現在

項目	当期末
(A) 資産	49,439,274,001円
コール・ローン等	910,843,035
株式(評価額)	47,717,162,990
未収入金	94,982,448
未収配当金	683,980,320
差入委託証拠金	32,305,208
(B) 負債	83,131,304
未払金	54,768,304
未払解約金	28,363,000
(C) 純資産総額(A - B)	49,356,142,697
元本	6,835,123,547
次期繰越損益金	42,521,019,150
(D) 受益権総口数	6,835,123,547口
1万口当たり基準価額(C/D)	72,210円

*期首における元本額は7,160,200,324円、当成期間中における追加設定元本額は376,417,418円、同解約元本額は701,494,195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：

ダイワ好配当日本株投信 (季節点描)	5,214,581,933円
安定重視ポートフォリオ (奇数月分配型)	11,285,676円
インカム重視ポートフォリオ (奇数月分配型)	7,633,445円
成長重視ポートフォリオ (奇数月分配型)	175,130,493円
ダイワ資産分散インカムオープン (奇数月決算型)	21,687,519円
D C ダイワ・ワールドアセット (六つの羽／安定コース)	175,754,684円
D C ダイワ・ワールドアセット (六つの羽／分散コース)	361,581,944円
D C ダイワ・ワールドアセット (六つの羽／成長コース)	867,467,853円

*当期末の計算口数当たりの純資産額は72,210円です。

■損益の状況

当期 自2025年4月16日 至2025年10月15日

項目	当期
(A) 配当等収益	809,922,637円
受取配当金	806,877,956
受取利息	3,038,324
その他収益金	6,357
(B) 有価証券売買損益	10,671,708,203
売買益	10,927,539,060
売買損	△ 255,830,857
(C) 先物取引等損益	54,602,900
取引益	57,627,800
取引損	△ 3,024,900
(D) 当期損益金(A + B + C)	11,536,233,740
(E) 前期繰越損益金	32,847,285,633
(F) 解約差損益金	△ 3,895,038,805
(G) 追加信託差損益金	2,032,538,582
(H) 合計(D + E + F + G)	42,521,019,150
次期繰越損益金(H)	42,521,019,150

(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。