

ラップ・コンシェルジュ
(安定タイプ／ミドルタイプ／
成長タイプ)

運用報告書（全体版）
第12期

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

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

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

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

★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：2014年11月14日）	
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。	
主要投資対象	別に定める投資信託証券	
組入制限	当ファンドの投資信託証券組入上限比率	無制限
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないことがあります。	

◇SUZ0564620260615◇

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

<5646>
<5647>
<5648>

組入投資信託証券

資産クラス	組入投資信託証券
国内株式	ネオ・ジャパン株式ファンド（FOF s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「ネオ・ジャパン株式ファンド」といいます。）
外国株式	ダイワ／ウエリントン・デュラブル・カンパニーズ戦略ファンド（FOF s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「ダイワ／ウエリントン・デュラブル・カンパニーズ戦略ファンド」といいます。） ※当作成期末に償還しました。
	ダイワ／GQGグローバル・エクイティ（FOF s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「ダイワ／GQGグローバル・エクイティ」といいます。）
	ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式ファンド（FOF s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式ファンド」といいます。）
国内債券 （ヘッジ付外債）	ネオ・ジャパン債券ファンド（FOF s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「ネオ・ジャパン債券ファンド」といいます。）
	ネオ・ヘッジ付債券ファンド（FOF s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「ネオ・ヘッジ付債券ファンド」といいます。）
外国債券	ブランディワイン外国債券ファンド（FOF s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「ブランディワイン外国債券ファンド」といいます。）
	ダイワ中長期世界債券ファンド（FOF s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「ダイワ中長期世界債券ファンド」といいます。）
	グローバル・コア債券ファンド（適格機関投資家専用）（ケイマン籍、円建） （以下、「グローバル・コア債券ファンド」といいます。）

安定タイプ

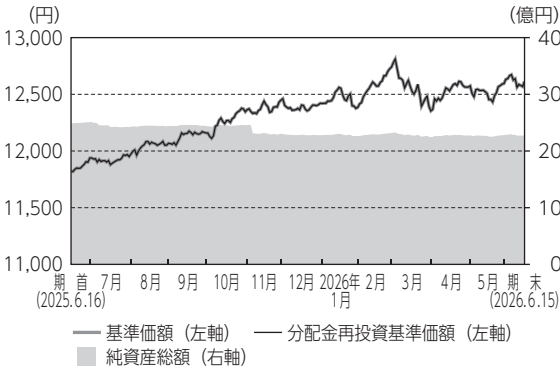
最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額		投資信託 受託証券 組入比率	純 資 産 額
		税 分 入 金	期 中 騰 落 率		
8 期末(2022年6月15日)	円 11,108	円 0	% △3.6	% 98.8	百万円 3,744
9 期末(2023年6月15日)	円 11,331	円 0	% 2.0	% 98.9	3,550
10 期末(2024年6月17日)	円 11,954	円 0	% 5.5	% 99.4	3,044
11 期末(2025年6月16日)	円 11,823	円 0	% △1.1	% 98.9	2,491
12 期末(2026年6月15日)	円 12,615	円 0	% 6.7	% 99.4	2,277

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
(注2) 当ファンドは、ファンドの運用方針に対して適切な比較指数がないため、ベンチマークおよび参考指数を記載しておりません。

運用経過

基準価額等の推移について



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

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

基準価額・騰落率

期 首：11,823円
期 末：12,615円（分配金0円）
騰落率：6.7%（分配金込み）

基準価額の主な変動要因

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

年 月 日	基 準 円	価 額		投 資 信 託 受 託 証 券 組 入 比 率
		騰 落	率	
(期首) 2025年 6月16日	11,823	% -	% 98.9	
6 月末	11,938	1.0	99.2	
7 月末	11,974	1.3	98.7	
8 月末	12,068	2.1	98.6	
9 月末	12,159	2.8	99.0	
10 月末	12,365	4.6	98.9	
11 月末	12,448	5.3	99.1	
12 月末	12,419	5.0	99.5	
2026年 1 月末	12,385	4.8	99.3	
2 月末	12,740	7.8	99.2	
3 月末	12,353	4.5	98.8	
4 月末	12,574	6.4	99.3	
5 月末	12,594	6.5	99.1	
(期末) 2026年 6月15日	12,615	6.7	99.4	

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2025.6.17～2026.6.15)

国内株式市況

国内株式市況は上昇しました。

国内株式市況は、当作成期首より、米国の関税をめぐる懸念が後退したことや、企業の旺盛な自社株買いによる良好な需給環境に加えて海外投資

家の資金流入が継続したことなどから、堅調に推移しました。2025年7月下旬には、日米が通商交渉で合意したことから上昇に弾みがつき、その後も、4～6月期の企業業績が事前予想ほど悪化しなかったことが好感され、続伸しました。9月以降は、データセンター投資の拡大やスマートフォン向け半導体需要の回復などが好感され、A I（人工知能）・半導体関連株が相場上昇を主導したほか、10月には政治情勢に対する期待感の高まりなどもあり、上昇基調が継続しました。日銀の金融政策修正観測や対外関係をめぐる不透明感などが懸念される場面もありましたが、円安進行や良好な需給環境などが相場を下支えし、その後も堅調に推移しました。2026年1月には、高市首相が衆議院の解散を表明したことを好感して上昇しました。2月には衆議院議員選挙で自民党が大勝し、主要株価指数は史上最高値を更新しました。しかし、3月には中東情勢の緊張の高まりや原油価格の上昇懸念を背景に、市場はリスク回避姿勢を強め、大幅に下落しました。それでも、4月以降はA I・半導体関連株の集中物色で大幅に反発したほか、米国とイランの協議進展への期待が投資家心理の改善につながり、再び史上最高値圏まで上昇して当作成期末を迎えました。

海外株式市況

海外株式市況は、米国株式、欧州株式ともに上昇しました。

海外株式市況は、米国では、当作成期首より、米中間の通商摩擦緩和への期待や関税政策の見直し観測、雇用情勢の悪化に伴うF R B（米国連邦準備制度理事会）の利下げ観測の強まりなどが好感され、上昇しました。2025年7月以降は、各国に対する相互関税の引き下げなど通商交渉が進展したことに加えて、9月中旬のF R Bによる利下げ決定などが、株価の上昇を促しました。さらに10月下旬にかけては、成長期待が高まったA I（人工知能）・半導体関連企業が相場上昇をけん引しました。11月には、政府機関の一部閉鎖の影響が嫌気されて下落しましたが、同月下旬には利下げ観測が再び高まったことが好感され、反発しました。12月も、F R Bによる利下げの決定や流動性供給の開始、半導体関連企業の好業績などが好感され、株価は上昇しました。2026年1月以降は、経済指標の改善やインフレの沈静化が好感された一方で、A Iの進展による産業構造変化への警戒感が意識されたことや、プライベート・クレジット市場における信用リスクや流動性への懸念などから、おおむね横ばいで推移しました。3月には中東情勢の緊迫化とホルムズ海峡をめぐる供給懸念を背景に原油価格が上昇し、投資家のリスク回避姿勢が強まったことから大幅に下落しましたが、4月以降はA I・半導体関連株の集中物色で急反発したほか、米国とイランの緊張緩和進展期待も相場を押し上げ、高値圏まで上昇しました。その後は、A I関連株の需給懸念でやや下落して当作成期末を迎えました。欧州においては、おおむね米国と同様の動きとなりました。

国内債券市況

国内債券市場では、長期金利は上昇（債券価格は下落）しました。

国内債券市場では、長期金利は、2025年7月以降、日米関税合意による景気改善期待や根強い財政悪化懸念などを背景に、上昇基調となりました。11月以降の長期金利は上昇ペースを速め、特に12月には、植田日銀総裁の講演を契機に利上げの最終到達点の見通しが切り上がったことが、上昇圧力となりました。2026年1月には、衆議院解散の観測が浮上したことを受けて財政拡張懸念が強まったことなどから、金利の上昇ペースが一段と加速しました。与野党が消費税減税を掲げて衆院選を戦う構図が鮮明となり、財政悪化懸念が強まったことで、長期金利は2.3%を突破しました。しかし、2月の衆院選で自民党が大勝すると、財政悪化懸念が後退し、2.1%を下回りました。3月に入ると、中東情勢の急速な緊迫化とホルムズ海峡をめぐる供給懸念を背景に原油価格が上昇・高止まりし、インフレ懸念の高まりとともに長期金利は再び上昇基調に転じました。とりわけ5月は、米国とイラン間の和平協議の停滞を背景に原油高の長期化観測が強まる中、補正予算編成をめぐる財政拡張への警戒も加わり、長期金利は上昇基調で推移しました。6月には、米国とイランが戦闘終結に向けた合意を発表したこともあり、原油価格の下落とともにインフレ懸念が後退したことから金利上昇は一服し、当作成期末を迎えました。

海外債券市況

海外債券市場では、主要先進国の長期金利は上昇しました。

海外債券市場は、米国では、当作成期首より、インフレ率の下振れやF R B（米国連邦準備制度理事会）の一部高官による発言などを受けて利下げ観測が高まり、長期金利は低下（債券価格は上昇）しました。2025年7月には、各種経済指標が市場予想を上回ったことから早期の利下げ観測が後退し、金利は上昇しました。8月以降は、雇用統計の結果などを背景に労働市場の悪化懸念が強まり、9月の利下げ後も追加利下げ観測が高まったことなどから、金利は低下しました。F R B議長が10月の利下げ実施後に次回利下げに慎重な姿勢を示したことを受け、11月中旬にかけて金利は上昇しました。その後、F R B高官の発言などを受けて年内の利下げ観測が高まり、11月下旬には金利は再び低下に転じました。12月には、F R Bが利下げを決定し、さらに2026年の追加利下げを示唆したことなどから、短期年限の金利は低下しました。一方で、米国経済の底堅さを示す指標を背景に、中期から超長期年限の金利は上昇しました。2026年1月は、地政学的な不透明感や金融政策の先行きに対する不確実性が意識されたことに加え、底堅い経済指標を受けて利下げ観測が後退し、金利は上昇しました。2月も、消費者物価指数が市場予想を下回り、年央以降の利下げ観測が強まったことや、A I（人工知能）関連分野の急速な進展を受けた市場の不確実性の高まりを背景としたリスク回避の動きから、金利は低下しました。3月は、中東情勢の緊迫化に伴う原油価格の急騰を背景にインフレ懸念が

ラップ・コンシェルジュ（安定タイプ）

強まったことなどから、金利は上昇しました。4月以降は、中東情勢の沈静化期待から金利が低下する場面も見られましたが、米国とイランの交渉に進展が見られず、ホルムズ海峡の通航制約への懸念などを背景に原油価格が上昇する場面が見られ、これが金利上昇要因の一つとなりました。5月末にかけては、米国とイランの緊張緩和への期待などから金利は低下し、当作成期末を迎えました。欧州においては、2025年6月にNATO（北大西洋条約機構）加盟国が防衛費引き上げで合意したことや、7月にドイツ連邦議会が企業向け減税法案を可決したことなどから、国債増発観測を背景に需給悪化が意識され、欧州の長期金利は上昇基調で推移しました。その後も、ECB（欧州中央銀行）ラガルド総裁が今後も利下げに慎重な姿勢を示したことなどを背景に、9月末にかけては金利は上昇しました。10月中旬にかけては米国金利に連れる形で低下したものの、12月には一部のECB高官による金融引き締めの方針を示唆する発言などを受けて、長期金利は上昇しました。2026年1月下旬にかけては方向感に乏しい推移となったものの、2月末にかけては景気先行きに対する警戒感などから米国に連れて低下しました。その後は当作成期末にかけて、おおむね米国と同様の推移となりました。

為替相場

米ドルおよびユーロの為替相場は、対円では上昇（円安）しました。米ドル対円の為替相場は、当作成期首より、中東情勢の緊迫化により上下に振れる局面も見られましたが、日銀が追加利上げに対して慎重な姿勢を維持したことなどから、日米金利差縮小への期待が後退し、円安が進行しました。2025年7月も、米国の利下げ期待の後退や、日本の参議院議員選挙を控えた財政拡張への思惑などから、円安基調が継続しました。しかし8月初旬には、米国の軟調な雇用統計などを受けて同国の利下げ期待が高まり、金利差縮小が意識されたことで急速に円高となりました。その後はおおむねレンジでの推移が継続しましたが、10月には、自民党総裁選挙の結果を受けた積極財政や緩やかな金融環境の継続への期待から投資家のリスク選好度が高まり、円安が進行しました。2026年1月には、日本の衆議院解散を受けた積極財政への思惑から円安が進行する場面もありましたが、為替介入の前段階とされるレートチェックを日米当局が実施したとの観測を受け、円高が進行しました。2月には、米国財務長官による強い米ドル政策を支持する発言や、高市首相が日銀の利上げに難色を示したとの報道を背景に、円安となりました。3月にかけては、中東情勢の緊迫化によりリスク回避姿勢が強まり、米ドルが幅広い通貨に対して買われる中、原油価格の上昇によって日本の貿易収支悪化の思惑が高まり、円安となりました。4月末から5月上旬には、日本が円買いの為替介入を実施したことで円高となりましたが、5月中旬にはホルムズ海峡の封鎖長期化への懸念による原油高を背景に、円安米ドル高となりました。また、同月下旬には米国とイランの緊張緩和期待による市場心理の改善などにより、円安となりました。ユーロについても、おおむね米ドルと同様の動きとなりました。

前作成期末における「今後の運用方針」

主として、内外の債券および株式等（※リート等を含みます。）を実質的な投資対象とする複数の投資信託証券に投資し、信託財産の安定的な成長を重視した運用を行います。

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

なお、資産配分比率および組み入れの決定は、大和ファンド・コンサルティングの助言に基づき行います。

ポートフォリオについて（2025.6.17～2026.6.15）

当ファンドの資産配分比率および組み入れの決定は、大和ファンド・コンサルティングの助言を受けております。

当作成期については、経済・市場環境、投資効率を考慮し、資産配分について適宜見直しました。また、運用評価やリスク分析等を踏まえ、組入ファンドの配分比率を見直しました。外国株式部分においては、投資効率改善のため、2026年3月に「ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式ファンド」を新規に組み入れ、「ダイワ／ウエリントン・デュラブル・カンパニーズ戦略ファンド」を除外しました。

組入ファンドの当作成期中の騰落率および組入比率

組 入 フ ァ ン ド 名		騰落率	組 入 比 率	
			当作成期首	当作成期末
国内株式	ネオ・ジャパン株式ファンド	52.0%	13.0%	9.8%
外国株式	ダイワ/ウエルトン・デュラブル・カンパニース戦略ファンド（除外）	5.9%	4.9%	—
	ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	17.8%	4.9%	5.0%
	ニッセイ/サンダース・グローバルバリュー株式ファンド（追加）	10.6%	—	4.9%
国内債券 (ヘッジ付外国)	ネオ・ジャパン債券ファンド	△4.4%	36.6%	40.0%
	ネオ・ヘッジ付債券ファンド	△0.1%	19.8%	19.7%
外国債券	ブランドワイン外国債券ファンド	17.6%	4.0%	4.0%
	ダイワ中長期世界債券ファンド	13.7%	7.5%	7.5%
	グローバル・コア債券ファンド	16.3%	8.4%	8.5%

（注1）組入比率は純資産総額に対する比率。
（注2）「ダイワ／ウエリントン・デュラブル・カンパニーズ戦略ファンド」の騰落率は、当作成期首から2026年3月16日までの期間で算出。
（注3）「ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式ファンド」の騰落率は、2026年3月12日から当作成期末までの期間で算出。

ベンチマークとの差異について

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

分配金について

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

分配原資の内訳（1万口当り）

項目	当期	
	2025年6月17日 ～2026年6月15日	
当期分配金（税込み）	（円）	—
対基準価額比率	（％）	—
当期の収益	（円）	—
当期の収益以外	（円）	—
翌期繰越分配対象額	（円）	2,614

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

今後の運用方針

主として、内外の債券および株式等（※リート等を含みます。）を実質的な投資対象とする複数の投資信託証券に投資し、信託財産の安定的な成長を重視した運用を行います。

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

なお、資産配分比率および組み入れの決定は、大和ファンド・コンサルティングの助言に基づき行います。

1万口当りの費用の明細

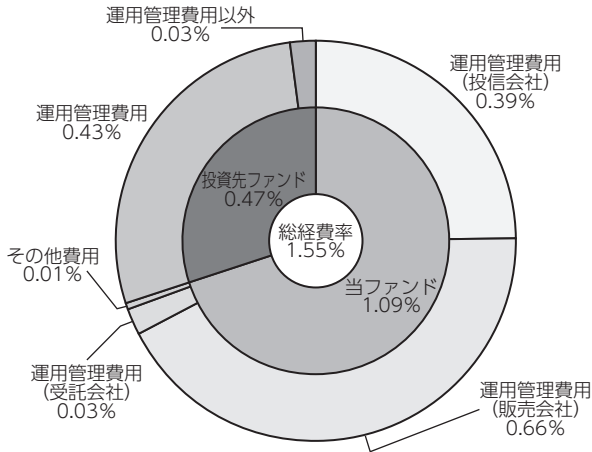
項 目	当期 (2025.6.17~2026.6.15)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	133円	1.075%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は12,332円です。
(投 信 会 社)	(47)	(0.384)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(81)	(0.658)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(4)	(0.033)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	－	－	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有 価 証 券 取 引 税	－	－	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
そ の 他 費 用	1	0.008	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(監 査 費 用)	(1)	(0.008)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合 計	134	1.083	

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

参考情報

■総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額を、期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当り）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.55%です。



総経費率 (①+②+③)	1.55%
①当ファンドの費用の比率	1.09%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.43%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.03%

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

ラップ・コンシェルジュ（安定タイプ）

■売買および取引の状況
投資信託受益証券

(2025年6月17日から2026年6月15日まで)

		買		付		売		付	
		口数	金額	口数	金額	口数	金額	口数	金額
国	ネオ・ジャパン株式ファンド	18,778.234	千円 79,300	74,485.186	千円 289,700				
	ネオ・ヘッジ付債券ファンド	—	—	49,070.042	千円 46,000				
	ネオ・ジャパン債券ファンド	205,375.426	千円 204,200	164,674.425	千円 165,300				
内	ダイワウエイリントン・デュラブル・カンパニーズ戦略ファンド	1,732.202	千円 5,000	46,686.68	千円 135,703				
	ダイワ／GQGグローバル・エクイティ	3,640.203	千円 10,000	13,653.122	千円 38,000				
	ニッセイ／サンダース・グローバルバリュース株式ファンド	43,193.128	千円 111,000	3,579.354	千円 10,000				
	ダイワ中長期世界債券ファンド	7,815.553	千円 10,000	37,074.879	千円 49,000				
	ブランドウィーン外国債券ファンド	3,693.445	千円 6,000	17,210.621	千円 29,000				
外国債 国債	グローバル・コア債券ファンド	—	—	2,768.17	千円 45,000				

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

フ ン ド 名	当 期 末			
	口数	評価額	比率	率
国内投資信託受益証券	千円	千円		%
ネオ・ジャパン株式ファンド	46,868.896	224,108		9.8
ネオ・ヘッジ付債券ファンド	481,489.199	447,640		19.7
ネオ・ジャパン債券ファンド	934,507.36	910,303		40.0
ダイワ／GQGグローバル・エクイティ	36,818.096	113,289		5.0
ニッセイ／サンダース・グローバルバリュース株式ファンド	39,613.774	112,487		4.9
ダイワ中長期世界債券ファンド	121,359.837	170,170		7.5
ブランドウィーン外国債券ファンド	50,068.989	91,656		4.0
外国投資信託受益証券				
グローバル・コア債券ファンド	11,133.06	194,015		8.5
合 計	口数 1,710,737.28406 銘柄数 8銘柄	2,263,671		<99.4%>

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

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

■投資信託財産の構成

2026年6月15日現在

項 目	当 期 末	
	評価額	比率
	千円	%
投資信託受益証券	2,263,671	98.9
コール・ローン等、その他	26,119	1.1
投資信託財産総額	2,289,791	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2026年6月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	2,289,791,115円
コール・ローン等	26,119,232
投資信託受益証券(評価額)	2,263,671,883
(B) 負債	12,374,771
未払解約金	93,530
未払信託報酬	12,188,055
その他未払費用	93,186
(C) 純資産総額(A－B)	2,277,416,344
元本	1,805,355,632
次期繰越損益金	472,060,712
(D) 受益権総口数	1,805,355,632口
1万口当り基準価額(C／D)	12,615円

* 期首における元本額は2,107,261,454円、当作成期間中における追加設定元本額は51,043,603円、同解約元本額は352,949,425円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は12,615円です。

■損益の状況

当期 自2025年6月17日 至2026年6月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	166,364円
受取利息	166,364
(B) 有価証券売買損益	165,715,859
売買益	218,289,566
売買損	△ 52,573,707
(C) 信託報酬等	△ 25,452,842
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	140,429,381
(E) 前期繰越損益金	180,054,200
(F) 追加信託差損益金	151,577,131
(配当等相当額)	(116,744,645)
(売買損益相当額)	(34,832,486)
(G) 合計(D＋E＋F)	472,060,712
次期繰越損益金(G)	472,060,712
追加信託差損益金	151,577,131
(配当等相当額)	(116,744,645)
(売買損益相当額)	(34,832,486)
分配準備積立金	320,483,581

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

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	140,911円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	118,263,840
(c) 収益調整金	151,577,131
(d) 分配準備積立金	202,078,830
(e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	472,060,712
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	472,060,712
(h) 受益権総口数	1,805,355,632口

《お知らせ》

■投資対象ファンドの追加について
2026年3月10日付で、投資対象として次の投資信託証券を追加しました。
・ニッセイ／サンダース・グローバルバリュース株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

ミドルタイプ

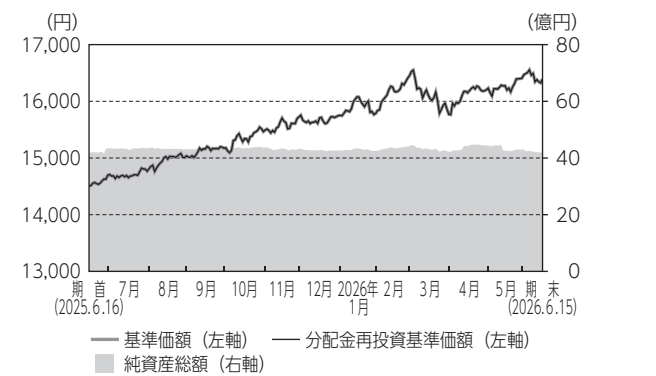
最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配前)	標準価額		投資信託 受託証券 組入比率	純資産額
		税 分 配 金	騰 落 率		
8 期末(2022年6月15日)	円 12,487	円 0	% △ 1.5	% 99.0	百万円 4,276
9 期末(2023年6月15日)	13,148	0	5.3	99.0	4,558
10 期末(2024年6月17日)	14,530	0	10.5	98.6	4,503
11 期末(2025年6月16日)	14,506	0	△ 0.2	99.2	4,197
12 期末(2026年6月15日)	16,394	0	13.0	99.1	4,208

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
(注2) 当ファンドは、ファンドの運用方針に対して適切な比較指数がないため、ベンチマークおよび参考指数を記載しておりません。

運用経過

基準価額等の推移について



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

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

基準価額・騰落率

期首：14,506円
期末：16,394円（分配金0円）
騰落率：13.0%（分配金込み）

基準価額の主な変動要因

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

年月日	基準価額	標準価額		投資信託 受託証券 組入比率
		騰	落率	
(期首) 2025年6月16日	円 14,506	% -	% 99.2	
6 月末	14,698	1.3	97.3	
7 月末	14,810	2.1	98.8	
8 月末	15,038	3.7	99.0	
9 月末	15,173	4.6	99.2	
10 月末	15,492	6.8	99.1	
11 月末	15,725	8.4	99.1	
12 月末	15,751	8.6	99.3	
2026年1 月末	15,787	8.8	99.2	
2 月末	16,450	13.4	98.5	
3 月末	15,770	8.7	99.1	
4 月末	16,231	11.9	99.2	
5 月末	16,407	13.1	98.8	
(期末) 2026年6月15日	16,394	13.0	99.1	

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について (2025.6.17~2026.6.15)

国内株式市況

国内株式市況は、当作成期首より、米国の関税をめぐる懸念が後退したことや、企業の旺盛な自社株買いによる良好な需給環境に加えて海外投資

家の資金流入が継続したことなどから、堅調に推移しました。2025年7月下旬には、日米が通商交渉で合意したことから上昇に弾みがつき、その後も、4～6月期の企業業績が事前予想ほど悪化しなかったことが好感され、続伸しました。9月以降は、データセンター投資の拡大やスマートフォン向け半導体需要の回復などが好感され、A I（人工知能）・半導体関連株が相場上昇を主導したほか、10月には政治情勢に対する期待感の高まりなどもあり、上昇基調が継続しました。日銀の金融政策修正観測や対外関係をめぐる不透明感などが懸念される場面もありましたが、円安進行や良好な需給環境などが相場を下支えし、その後も堅調に推移しました。2026年1月には、高市首相が衆議院の解散を表明したことを好感して上昇しました。2月には衆議院議員選挙で自民党が大勝し、主要株価指数は史上最高値を更新しました。しかし、3月には中東情勢の緊張の高まりや原油価格の上昇懸念を背景に、市場はリスク回避姿勢を強め、大幅に下落しました。それでも、4月以降はA I・半導体関連株の集中物色で大幅に反発したほか、米国とイランの協議進展への期待が投資家心理の改善につながり、再び史上最高値圏まで上昇して当作成期末を迎えました。

海外株式市況

海外株式市況は、米国株式、欧州株式ともに上昇しました。
海外株式市況は、米国では、当作成期首より、米中間の通商摩擦緩和への期待や関税政策の見直し観測、雇用情勢の悪化に伴うF R B（米国連邦準備制度理事会）の利下げ観測の強まりなどが好感され、上昇しました。2025年7月以降は、各国に対する相互関税の引き下げなど通商交渉が進展したことに加えて、9月中旬のF R Bによる利下げ決定などから、株価の上昇を促しました。さらに10月下旬にかけては、成長期待が高まったA I（人工知能）・半導体関連企業が相場上昇をけん引しました。11月には、政府機関の一部閉鎖の影響が嫌気されて下落しましたが、同月下旬には利下げ観測が再び高まったことが好感され、反発しました。12月も、F R Bによる利下げの決定や流動性供給の開始、半導体関連企業の好業績などが好感され、株価は上昇しました。2026年1月以降は、経済指標の改善やインフレの沈静化が好感された一方で、A Iの進展による産業構造変化への警戒感が意識されたことや、プライベート・クレジット市場における信用リスクや流動性への懸念などから、おおむね横ばいで推移しました。3月には中東情勢の緊迫化とホルムズ海峡をめぐる供給懸念を背景に原油価格が上昇し、投資家のリスク回避姿勢が強まったことから大幅に下落しましたが、4月以降はA I・半導体関連株の集中物色で急反発したほか、米国とイランの緊張緩和進展期待も相場を押し上げ、高値圏まで上昇しました。その後は、A I関連株の需給懸念でやや下落して当作成期末を迎えました。欧州においては、おおむね米国と同様の動きとなりました。

国内債券市況

国内債券市場では、長期金利は上昇（債券価格は下落）しました。
国内債券市場では、長期金利は、2025年7月以降、日米関税合意による景気改善期待や根強い財政悪化懸念などを背景に、上昇基調となりました。11月以降の長期金利は上昇ペースを速め、特に12月には、植田日銀総裁の講演を契機に利上げの最終到達点の見通しが切り上がったことが、上昇圧力となりました。2026年1月には、衆議院解散の観測が浮上したことを受けて財政拡張懸念が強まったことなどから、金利の上昇ペースが一段と加速しました。与野党が消費税減税を掲げて衆院選を戦う構図が鮮明となり、財政悪化懸念が強まったことで、長期金利は2.3%を突破しました。しかし、2月の衆院選で自民党が大勝すると、財政悪化懸念が後退し、2.1%を下回りました。3月に入ると、中東情勢の急速な緊迫化とホルムズ海峡をめぐる供給懸念を背景に原油価格が上昇・高止まりし、インフレ懸念の高まりとともに長期金利は再び上昇基調に転じました。とりわけ5月は、米国とイラン間の和平協議の停滞を背景に原油高の長期化観測が強まる中、補正予算編成をめぐる財政拡張への警戒も加わり、長期金利は上昇基調で推移しました。6月には、米国とイランが戦闘終結に向けた合意を発表したこともあり、原油価格の下落とともにインフレ懸念が後退したことから金利上昇は一服し、当作成期末を迎えました。

海外債券市況

海外債券市場では、主要先進国の長期金利は上昇しました。
海外債券市場は、米国では、当作成期首より、インフレ率の下振れやF R B（米国連邦準備制度理事会）の一部高官による発言などを受けて利下げ観測が高まり、長期金利は低下（債券価格は上昇）しました。2025年7月には、各種経済指標が市場予想を上回ったことから早期の利下げ観測が後退し、金利は上昇しました。8月以降は、雇用統計の結果などを背景に労働市場の悪化懸念が強まり、9月の利下げ後も追加利下げ観測が高まったことなどから、金利は低下しました。F R B議長が10月の利下げ実施後に次回利下げに慎重な姿勢を示したことを受け、11月中旬にかけて金利は上昇しました。その後は、F R B高官の発言などを受けて年内の利下げ観測が高まり、11月下旬には金利は再び低下に転じました。12月には、F R Bが利下げを決定し、さらに2026年の追加利下げを示唆したことなどから、短期年限の金利は低下しました。一方で、米国経済の底堅さを示す指標を背景に、中期から超長期年限の金利は上昇しました。2026年1月は、地政学的な不透明感や金融政策の先行きに対する不確実性が意識されたことに加え、底堅い経済指標を受けて利下げ観測が後退し、金利は上昇しました。2月も、消費者物価指数が市場予想を下回り、年央以降の利下げ観測が強まったことや、A I（人工知能）関連分野の急速な進展を受けた市場の不確実性の高まりを背景としたリスク回避の動きから、金利は低下しました。3月は、中東情勢の緊迫化に伴う原油価格の急騰を背景にインフレ懸念が

ラップ・コンシェルジュ（ミドルタイプ）

強まったことなどから、金利は上昇しました。4月以降は、中東情勢の沈静化期待から金利が低下する場面も見られましたが、米国とイランの交渉に進展が見られず、ホルムズ海峡の通航制約への懸念などを背景に原油価格が上昇する場面が見られ、これが金利上昇要因の一つとなりました。5月末にかけては、米国とイランの緊張緩和への期待などから金利は低下し、当作成期末を迎えました。欧州においては、2025年6月にNATO（北大西洋条約機構）加盟国が防衛費引き上げで合意したことや、7月にドイツ連邦議会が企業向け減税法案を可決したことなどから、国債増発観測を背景に需給悪化が意識され、欧州の長期金利は上昇基調で推移しました。その後も、ECB（欧州中央銀行）ラガルド総裁が今後も利下げに慎重な姿勢を示したことなどを背景に、9月末にかけて金利は上昇しました。10月中旬にかけては米国金利に連れる形で低下したものの、12月には一部のECB高官による金融引き締めの方針を示唆する発言などを受けて、長期金利は上昇しました。2026年1月下旬にかけては方向感に乏しい推移となったものの、2月末にかけては景気先行きに対する警戒感などから米国に連れて低下しました。その後は当作成期末にかけて、おおむね米国と同様の推移となりました。

為替相場

米ドルおよびユーロの為替相場は、対円で上昇（円安）しました。米ドル対円の為替相場は、当作成期首より、中東情勢の緊迫化により上下に振れる局面も見られましたが、日銀が追加利上げに対して慎重な姿勢を維持したことなどから、日米金利差縮小への期待が後退し、円安が進行しました。2025年7月も、米国の利下げ期待の後退や、日本の参議院議員選挙を控えた財政拡張への思惑などから、円安基調が継続しました。しかし8月初旬には、米国の軟調な雇用統計などを受けて同国の利下げ期待が高まり、金利差縮小が意識されたことで急速に円高となりました。その後はおおむねレンジでの推移が継続しましたが、10月には、自民党総裁選挙の結果を受けた積極財政や緩やかな金融環境の継続への期待から投資家のリスク選好度が高まり、円安が進行しました。2026年1月には、日本の衆議院解散を受けた積極財政への思惑から円安が進行する場面もありましたが、為替介入の前段階とされるレートチェックを日米当局が実施したとの観測を受け、円高が進行しました。2月には、米国財務長官による強い米ドル政策を支持する発言や、高市首相が日銀の利上げに難色を示したとの報道を背景に、円安となりました。3月にかけては、中東情勢の緊迫化によりリスク回避姿勢が強まり、米ドルが幅広い通貨に対して買われる中、原油価格の上昇によって日本の貿易収支悪化の思惑が高まり、円安となりました。4月末から5月上旬には、日本が円買いの為替介入を実施したことで円高となりましたが、5月中旬にはホルムズ海峡の封鎖長期化への懸念による原油高を背景に、円安米ドル高となりました。また、同月下旬には米国とイランの緊張緩和期待による市場心理の改善などにより、円安となりました。ユーロについても、おおむね米ドルと同様の動きとなりました。

前作成期末における「今後の運用方針」

主として、内外の債券および株式等（※リート等を含みます。）を実質的な投資対象とする複数の投資信託証券に投資し、信託財産の着実な成長を重視した運用を行います。

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

なお、資産配分比率および組み入れの決定は、大和ファンド・コンサルティंगの助言に基づき行います。

ポートフォリオについて（2025.6.17～2026.6.15）

当ファンドの資産配分比率および組み入れの決定は、大和ファンド・コンサルティंगの助言を受けております。

当作成期については、経済・市場環境、投資効率を考慮し、資産配分について適宜見直しました。また、運用評価やリスク分析等を踏まえ、組入ファンドの配分比率を見直しました。外国株式部分においては、投資効率改善のため、2026年3月に「ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式ファンド」を新規に組み入れ、「ダイワ／ウエリントン・デュラブル・カンパニーズ戦略ファンド」を除外しました。

組入ファンドの当作成期中の騰落率および組入比率

組 入 フ ァ ン ド 名		騰落率	組 入 比 率	
			当作成期首	当作成期末
国内株式	ネオ・ジャパン株式ファンド	52.0%	22.6%	19.6%
外国株式	ダイワ/ウエルシントン・デュラブル・カンパニース戦略ファンド（除外）	5.9%	10.0%	—
	ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	17.8%	9.9%	9.8%
	ニッセイ/サンダース・グローバルバリュー株式ファンド（追加）	10.6%	—	9.8%
国内債券 (ヘッジ付外国)	ネオ・ジャパン債券ファンド	△4.4%	21.9%	25.2%
	ネオ・ヘッジ付債券ファンド	△0.1%	19.9%	19.8%
外国債券	ブランドワイン外国債券ファンド	17.6%	3.0%	3.0%
	ダイワ中長期世界債券ファンド	13.7%	5.6%	5.6%
	グローバル・コア債券ファンド	16.3%	6.4%	6.4%

（注1）組入比率は純資産総額に対する比率。
（注2）「ダイワ／ウエリントン・デュラブル・カンパニーズ戦略ファンド」の騰落率は、当作成期首から2026年3月16日までの期間で算出。
（注3）「ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式ファンド」の騰落率は、2026年3月12日から当作成期末までの期間で算出。

ベンチマークとの差異について

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

分配金について

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

分配原資の内訳（1万口当り）

項目	当期	
	2025年6月17日～2026年6月15日	
当期分配金（税込み）	（円）	—
対基準価額比率	（％）	—
当期の収益	（円）	—
当期の収益以外	（円）	—
翌期繰越分配対象額	（円）	6,394

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

今後の運用方針

主として、内外の債券および株式等（※リート等を含みます。）を実質的な投資対象とする複数の投資信託証券に投資し、信託財産の着実な成長を重視した運用を行います。

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

なお、資産配分比率および組み入れの決定は、大和ファンド・コンサルティंगの助言に基づき行います。

1万口当りの費用の明細

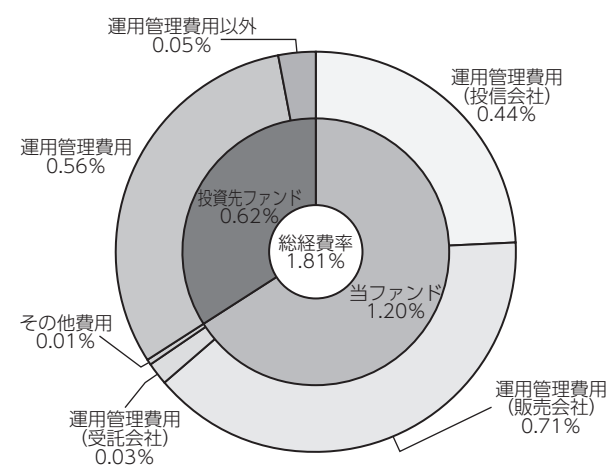
項 目	当期 (2025.6.17~2026.6.15)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	185円	1.185%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は15,611円です。
(投 信 会 社)	(68)	(0.439)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(111)	(0.713)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(5)	(0.033)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	－	－	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有 価 証 券 取 引 税	－	－	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
そ の 他 費 用	1	0.008	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(監 査 費 用)	(1)	(0.008)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合 計	186	1.193	

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

参考情報

■総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額を、期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当り）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.81%です。



総経費率 (①+②+③)	1.81%
①当ファンドの費用の比率	1.20%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.56%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.05%

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

■売買および取引の状況
投資信託受益証券

(2025年6月17日から2026年6月15日まで)

		買 付		売 付	
		口数	金額	口数	金額
		千口	千円	千口	千円
国	ネオ・ジャパン株式ファンド	57,255.577	226,700	185,823.095	734,700
	ネオ・ヘッジ付債券ファンド	93,280.363	87,000	90,244.965	84,000
	ネオ・ジャパン債券ファンド	438,334.363	436,200	252,521.874	250,700
内	ダイワ/ウェリントン・デュラブル・カンパニーズ戦略ファンド	8,483.711	24,000	162,255.879	472,386
	ダイワ/ＧＱＧグローバル・エクイティ	12,593.587	34,000	38,073.588	109,000
	ニッセイ/サンダース・グローバルバリュース株式ファンド	171,263.379	440,000	25,956.638	73,000
	ダイワ中長期世界債券ファンド	27,157.164	35,000	52,076.578	69,000
	ブランドィワイン外国債券ファンド	9,854.689	16,000	22,448.721	38,000
	グローバル・コア債券ファンド	1,731.26	27,000	4,164.38	68,000

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

フ ァ ン ド 名	当 期 末			
	口数	評価額	比率	率
国内投資信託受益証券				
ネオ・ジャパン株式ファンド	172,400.559	824,350	19.6	%
ネオ・ヘッジ付債券ファンド	898,461.025	835,299	19.8	%
ネオ・ジャパン債券ファンド	1,088,425.491	1,060,235	25.2	%
ダイワ/ＧＱＧグローバル・エクイティ	133,922.679	412,080	9.8	%
ニッセイ/サンダース・グローバルバリュース株式ファンド	145,306.741	412,613	9.8	%
ダイワ中長期世界債券ファンド	167,117.818	234,332	5.6	%
ブランドィワイン外国債券ファンド	68,777.502	125,904	3.0	%
外国投資信託受益証券				
グローバル・コア債券ファンド	15,375.35	267,946	6.4	%
合 計	口数 2,674,427.19035 銘柄数 <比率> 8銘柄	4,172,761	<99.1%>	

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

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

■投資信託財産の構成

2026年6月15日現在

項 目	当 期 末	
	評価額	比率
	千円	%
投資信託受益証券	4,172,761	98.5
コール・ローン等、その他	61,722	1.5
投資信託財産総額	4,234,483	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2026年6月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	4,234,483,051円
コール・ローン等	61,722,028
投資信託受益証券(評価額)	4,172,761,023
(B) 負債	25,864,468
未払解約金	215,690
未払信託報酬	25,471,977
その他未払費用	176,801
(C) 純資産総額(A－B)	4,208,618,583
元本	2,567,157,085
次期繰越損益金	1,641,461,498
(D) 受益権総口数	2,567,157,085口
1万口当り基準価額(C／D)	16,394円

* 期首における元本額は2,893,642,010円、当作成期間中における追加設定元本額は373,173,612円、同解約元本額は699,658,537円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は16,394円です。

■損益の状況

当期 自2025年6月17日 至2026年6月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	329,259円
受取利息	329,259
(B) 有価証券売買損益	515,446,726
売買益	614,720,820
売買損	△ 99,274,094
(C) 信託報酬等	△ 51,548,641
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	464,227,344
(E) 前期繰越損益金	525,895,915
(F) 追加信託差損益金	651,338,239
(配当等相当額)	(524,188,128)
(売買損益相当額)	(127,150,111)
(G) 合計(D＋E＋F)	1,641,461,498
次期繰越損益金(G)	1,641,461,498
追加信託差損益金	651,338,239
(配当等相当額)	(524,188,128)
(売買損益相当額)	(127,150,111)
分配準備積立金	990,123,259

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

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	298,330円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	459,776,397
(c) 収益調整金	651,338,239
(d) 分配準備積立金	530,048,532
(e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	1,641,461,498
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	1,641,461,498
(h) 受益権総口数	2,567,157,085口

《お知らせ》

■投資対象ファンドの追加について
2026年3月10日付で、投資対象として次の投資信託証券を追加しました。
・ニッセイ/サンダース・グローバルバリュース株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

成長タイプ

最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配前)	基準価額		投資信託 受取比率	純資産額
		税 分	入 金		
8 期末(2022年6月15日)	円 13,797	円 0	期 中 騰 落 率	% 98.7	百万円 3,038
9 期末(2023年6月15日)	14,953	0	8.4	98.9	3,256
10 期末(2024年6月17日)	17,307	0	15.7	99.1	3,458
11 期末(2025年6月16日)	17,419	0	0.6	98.0	3,468
12 期末(2026年6月15日)	20,831	0	19.6	98.4	3,511

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
(注2) 当ファンドは、ファンドの運用方針に対して適切な比較指数がないため、ベンチマークおよび参考指数を記載しておりません。

運用経過

基準価額等の推移について



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

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

基準価額・騰落率

期 首：17,419円
期 末：20,831円（分配金0円）
騰落率：19.6%（分配金込み）

基準価額の主な変動要因

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

年 月 日	基準価額	基準価額		投資信託 受取比率
		騰 落	率	
(期首) 2025年 6 月16日	円 17,419	% -		% 98.0
6 月末	17,717	1.7		99.2
7 月末	17,932	2.9		98.5
8 月末	18,343	5.3		98.8
9 月末	18,535	6.4		99.2
10 月末	18,996	9.1		98.7
11 月末	19,441	11.6		99.4
12 月末	19,548	12.2		99.1
2026年 1 月末	19,691	13.0		99.1
2 月末	20,772	19.2		98.8
3 月末	19,684	13.0		99.2
4 月末	20,488	17.6		99.2
5 月末	20,897	20.0		98.6
(期末) 2026年 6 月15日	20,831	19.6		98.4

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について (2025.6.17~2026.6.15)

国内株式市況

国内株式市況は、当作成期首より、米国の関税をめぐる懸念が後退したことや、企業の旺盛な自社株買いによる良好な需給環境に加えて海外投資

家の資金流入が継続したことなどから、堅調に推移しました。2025年7月下旬には、日米が通商交渉で合意したことから上昇に弾みがつき、その後も、4～6月期の企業業績が事前予想ほど悪化しなかったことが好感され、続伸しました。9月以降は、データセンター投資の拡大やスマートフォン向け半導体需要の回復などが好感され、A I（人工知能）・半導体関連株が相場上昇を主導したほか、10月には政治情勢に対する期待感の高まりなどもあり、上昇基調が継続しました。日銀の金融政策修正観測や対外関係をめぐる不透明感などが懸念される場面もありましたが、円安進行や良好な需給環境などが相場を下支えし、その後も堅調に推移しました。2026年1月には、高市首相が衆議院の解散を表明したことを好感して上昇しました。2月には衆議院議員選挙で自民党が大勝し、主要株価指数は史上最高値を更新しました。しかし、3月には中東情勢の緊張の高まりや原油価格の上昇懸念を背景に、市場はリスク回避姿勢を強め、大幅に下落しました。それでも、4月以降はA I・半導体関連株の集中物色で大幅に反発したほか、米国とイランの協議進展への期待が投資家心理の改善につながり、再び史上最高値圏まで上昇して当作成期末を迎えました。

海外株式市況

海外株式市況は、米国株式、欧州株式ともに上昇しました。
海外株式市況は、米国では、当作成期首より、米中間の通商摩擦緩和への期待や関税政策の見直し観測、雇用情勢の悪化に伴うF R B（米国連邦準備制度理事会）の利下げ観測の強まりなどが好感され、上昇しました。2025年7月以降は、各国に対する相互関税の引き下げなど通商交渉が進展したことに加えて、9月中旬のF R Bによる利下げ決定などが、株価の上昇を促しました。さらに10月下旬にかけては、成長期待が高まったA I（人工知能）・半導体関連企業が相場上昇をけん引しました。11月には、政府機関の一部閉鎖の影響が嫌気されて下落しましたが、同月下旬には利下げ観測が再び高まったことが好感され、反発しました。12月も、F R Bによる利下げの決定や流動性供給の開始、半導体関連企業の好業績などが好感され、株価は上昇しました。2026年1月以降は、経済指標の改善やインフレの沈静化が好感された一方で、A Iの進展による産業構造変化への警戒感が意識されたことや、プライベート・クレジット市場における信用リスクや流動性への懸念などから、おおむね横ばいで推移しました。3月には中東情勢の緊迫化とホルムズ海峡をめぐる供給懸念を背景に原油価格が上昇し、投資家のリスク回避姿勢が強まったことから大幅に下落しましたが、4月以降はA I・半導体関連株の集中物色で急反発したほか、米国とイランの緊張緩和進展期待も相場を押し上げ、高値圏まで上昇しました。その後は、A I関連株の需給懸念でやや下落して当作成期末を迎えました。欧州においては、おおむね米国と同様の動きとなりました。

国内債券市況

国内債券市場では、長期金利は上昇（債券価格は下落）しました。
国内債券市場では、長期金利は、2025年7月以降、日米関税合意による景気改善期待や根強い財政悪化懸念などを背景に、上昇基調となりました。11月以降の長期金利は上昇ペースを速め、特に12月には、植田日銀総裁の講演を契機に利上げの最終到達点の見通しが切り上がったことが、上昇圧力となりました。2026年1月には、衆議院解散の観測が浮上したことを受けて財政拡張懸念が強まったことなどから、金利の上昇ペースが一段と加速しました。与野党が消費税減税を掲げて衆院選を戦う構図が鮮明となり、財政悪化懸念が強まったことで、長期金利は2.3%を突破しました。しかし、2月の衆院選で自民党が大勝すると、財政悪化懸念が後退し、2.1%を下回りました。3月に入ると、中東情勢の急速な緊迫化とホルムズ海峡をめぐる供給懸念を背景に原油価格が上昇・高止まりし、インフレ懸念の高まりとともに長期金利は再び上昇基調に転じました。とりわけ5月は、米国とイラン間の和平協議の停滞を背景に原油高の長期化観測が強まる中、補正予算編成をめぐる財政拡張への警戒も加わり、長期金利は上昇基調で推移しました。6月には、米国とイランが戦闘終結に向けた合意を発表したこともあり、原油価格の下落とともにインフレ懸念が後退したことから金利上昇は一服し、当作成期末を迎えました。

海外債券市況

海外債券市場では、主要先進国の長期金利は上昇しました。
海外債券市場は、米国では、当作成期首より、インフレ率の下振れやF R B（米国連邦準備制度理事会）の一部高官による発言などを受けて利下げ観測が高まり、長期金利は低下（債券価格は上昇）しました。2025年7月には、各種経済指標が市場予想を上回ったことから早期の利下げ観測が後退し、金利は上昇しました。8月以降は、雇用統計の結果などを背景に労働市場の悪化懸念が強まり、9月の利下げ後も追加利下げ観測が高まったことなどから、金利は低下しました。F R B議長が10月の利下げ実施後に次回利下げに慎重な姿勢を示したことを受け、11月中旬にかけて金利は上昇しました。その後は、F R B高官の発言などを受けて年内の利下げ観測が高まり、11月下旬には金利は再び低下に転じました。12月には、F R Bが利下げを決定し、さらに2026年の追加利下げを示唆したことなどから、短期年限の金利は低下しました。一方で、米国経済の底堅さを示す指標を背景に、中期から超長期年限の金利は上昇しました。2026年1月は、地政学的な不透明感や金融政策の先行きに対する不確実性が意識されたことに加え、底堅い経済指標を受けて利下げ観測が後退し、金利は上昇しました。2月には、消費者物価指数が市場予想を下回り、年央以降の利下げ観測が強まったことや、A I（人工知能）関連分野の急速な進展を受けた市場の不確実性の高まりを背景としたリスク回避の動きから、金利は低下しました。3月は、中東情勢の緊迫化に伴う原油価格の急騰を背景にインフレ懸念が

ラップ・コンシェルジュ（成長タイプ）

強まったことなどから、金利は上昇しました。4月以降は、中東情勢の沈静化期待から金利が低下する場面も見られましたが、米国とイランの交渉に進展が見られず、ホルムズ海峡の通航制約への懸念などを背景に原油価格が上昇する場面が見られ、これが金利上昇要因の一つとなりました。5月末にかけては、米国とイランの緊張緩和への期待などから金利は低下し、当作成期末を迎えました。欧州においては、2025年6月にNATO（北大西洋条約機構）加盟国が防衛費引き上げで合意したことや、7月にドイツ連邦議会が企業向け減税法案を可決したことなどから、国債増発観測を背景に需給悪化が意識され、欧州の長期金利は上昇基調で推移しました。その後も、ECB（欧州中央銀行）ラガルド総裁が今後も利下げに慎重な姿勢を示したことなどを背景に、9月末にかけては金利は上昇しました。10月中旬にかけては米国金利に連れる形で低下したものの、12月には一部のECB高官による金融引き締めの方針を示唆する発言などを受けて、長期金利は上昇しました。2026年1月下旬にかけては方向感に乏しい推移となったものの、2月末にかけては景気先行きに対する警戒感などから米国に連れて低下しました。その後は当作成期末にかけて、おおむね米国と同様の推移となりました。

為替相場

米ドルおよびユーロの為替相場は、対円で上昇（円安）しました。米ドル対円の為替相場は、当作成期首より、中東情勢の緊迫化により上下に振れる局面も見られましたが、日銀が追加利上げに対して慎重な姿勢を維持したことなどから、日米金利差縮小への期待が後退し、円安が進行しました。2025年7月も、米国の利下げ期待の後退や、日本の参議院議員選挙を控えた財政拡張への思惑などから、円安基調が継続しました。しかし8月初旬には、米国の軟調な雇用統計などを受けて同国の利下げ期待が高まり、金利差縮小が意識されたことで急速に円高となりました。その後はおおむねレンジでの推移が継続しましたが、10月には、自民党総裁選挙の結果を受けた積極財政や緩やかな金融環境の継続への期待から投資家のリスク選好度が高まり、円安が進行しました。2026年1月には、日本の衆議院解散を受けた積極財政への思惑から円安が進行する場面もありましたが、為替介入の前段階とされるレートチェックを日米当局が実施したとの観測を受け、円高が進行しました。2月には、米国財務長官による強い米ドル政策を支持する発言や、高市首相が日銀の利上げに難色を示したとの報道を背景に、円安となりました。3月にかけては、中東情勢の緊迫化によりリスク回避姿勢が強まり、米ドルが幅広い通貨に対して買われる中、原油価格の上昇によって日本の貿易収支悪化の思惑が高まり、円安となりました。4月末から5月上旬には、日本が円買いの為替介入を実施したことで円高となりましたが、5月中旬にはホルムズ海峡の封鎖長期化への懸念による原油高を背景に、円安米ドル高となりました。また、同月下旬には米国とイランの緊張緩和期待による市場心理の改善などにより、円安となりました。ユーロについても、おおむね米ドルと同様の動きとなりました。

前作成期末における「今後の運用方針」

主として、内外の債券および株式等（※リート等を含みます。）を実質的な投資対象とする複数の投資信託証券に投資し、信託財産の中長期的な成長を重視した運用を行います。

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

なお、資産配分比率および組み入れの決定は、大和ファンド・コンサルティングの助言に基づき行います。

ポートフォリオについて（2025.6.17～2026.6.15）

当ファンドの資産配分比率および組み入れの決定は、大和ファンド・コンサルティングの助言を受けております。

当作成期については、経済・市場環境、投資効率を考慮し、資産配分について適宜見直しました。また、運用評価やリスク分析等を踏まえ、組入ファンドの配分比率を見直しました。外国株式部分においては、投資効率改善のため、2026年3月に「ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式ファンド」を新規に組み入れ、「ダイワ／ウエリントン・デュラブル・カンパニーズ戦略ファンド」を除外しました。

組入ファンドの当作成期中の騰落率および組入比率

組 入 フ ァ ン ド 名		騰落率	組 入 比 率	
			当作成期首	当作成期末
国内株式	ネオ・ジャパン株式ファンド	52.0%	31.6%	29.7%
外国株式	ダイワ/ウエルストン・デュラブル・カンパニース戦略ファンド（除外）	5.9%	14.9%	—
	ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	17.8%	15.0%	14.7%
	ニッセイ/サンダース・グローバルバリュー株式ファンド（追加）	10.6%	—	14.3%
国内債券 (ヘッジ付外国)	ネオ・ジャパン債券ファンド	△4.4%	6.8%	9.9%
	ネオ・ヘッジ付債券ファンド	△0.1%	19.9%	19.6%
外国債券	ブランドウィーン外国債券ファンド	17.6%	2.0%	2.1%
	ダイワ中長期世界債券ファンド	13.7%	3.6%	3.8%
	グローバル・コア債券ファンド	16.3%	4.1%	4.3%

(注1) 組入比率は純資産総額に対する比率。
(注2) 「ダイワ／ウエリントン・デュラブル・カンパニーズ戦略ファンド」の騰落率は、当作成期首から2026年3月16日までの期間で算出。
(注3) 「ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式ファンド」の騰落率は、2026年3月12日から当作成期末までの期間で算出。

ベンチマークとの差異について

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

分配金について

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

分配原資の内訳（1万口当り）

項目	当期	
	2025年6月17日 ～2026年6月15日	
当期分配金（税込み）	(円)	—
対基準価額比率	(%)	—
当期の収益	(円)	—
当期の収益以外	(円)	—
翌期繰越分配対象額	(円)	10,830

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

今後の運用方針

主として、内外の債券および株式等（※リート等を含みます。）を実質的な投資対象とする複数の投資信託証券に投資し、信託財産の中長期的な成長を重視した運用を行います。

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

なお、資産配分比率および組み入れの決定は、大和ファンド・コンサルティングの助言に基づき行います。

1万口当りの費用の明細

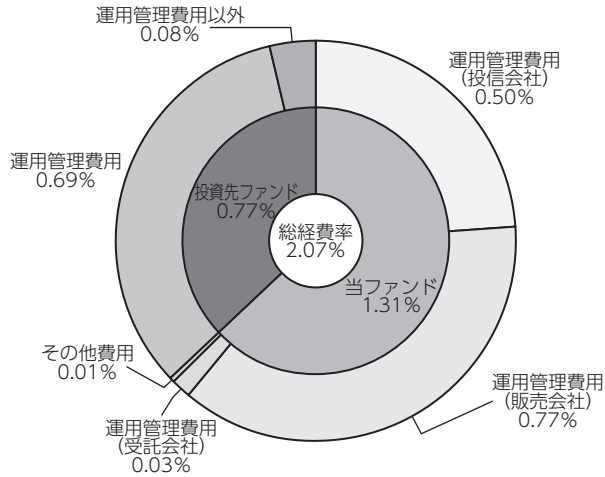
項 目	当期 (2025.6.17~2026.6.15)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	250円	1.294%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は19,342円です。
(投 信 会 社)	(95)	(0.494)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(149)	(0.768)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(6)	(0.033)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	－	－	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有 価 証 券 取 引 税	－	－	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
そ の 他 費 用	2	0.008	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(監 査 費 用)	(2)	(0.008)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合 計	252	1.303	

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

参考情報

■総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額を、期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当り）を乗じた数で除した総経費率（年率）は2.07%です。



総経費率 (①+②+③)	2.07%
①当ファンドの費用の比率	1.31%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.69%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.08%

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

ラップ・コンシェルジュ（成長タイプ）

■売買および取引の状況

投資信託受益証券

（2025年6月17日から2026年6月15日まで）

		買 付		売 付	
		口数	金額	口数	金額
		千口	千円	千口	千円
国	ネオ・ジャパン株式ファンド	64,332.654	261,600	194,960.226	794,000
	ネオ・ヘッジ付債券ファンド	107,610.94	100,000	110,284.08	103,000
	ネオ・ジャパン債券ファンド	297,806.007	296,000	173,087.358	171,600
内	ダイワ/ウエリントン・デュラブル・カンパニーズ戦略ファンド	20,436.062	58,000	210,148.23	610,796
	ダイワ/ＧＱＧグローバル・エクイティ	27,311.135	76,000	58,729.666	170,000
	ニッセイ/サンダース・グローバルバリュース株式ファンド	208,961.346	537,000	32,571.476	92,000
	ダイワ中長期世界債券ファンド	17,247.78	22,000	23,289.243	31,000
	ブランドィワイン外国債券ファンド	8,046.59	13,000	11,288.528	19,000
	グローバル・コア債券ファンド	1.64648	26,000	2.63899	44,000

（注1）金額は受渡し代金。
 （注2）金額の単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

ファンド名	当 期 末			
	口数	評価額	比率	率
	千口	千円		%
国内投資信託受益証券				
ネオ・ジャパン株式ファンド	218,366.097	1,044,139	29.7	
ネオ・ヘッジ付債券ファンド	739,970.192	687,950	19.6	
ネオ・ジャパン債券ファンド	356,996.298	347,750	9.9	
ダイワ/ＧＱＧグローバル・エクイティ	167,383.669	515,039	14.7	
ニッセイ/サンダース・グローバルバリュース株式ファンド	176,389.87	500,876	14.3	
ダイワ中長期世界債券ファンド	95,574.726	134,014	3.8	
ブランドィワイン外国債券ファンド	40,249.375	73,680	2.1	
外国投資信託受益証券				
グローバル・コア債券ファンド	8.60492	149,957	4.3	
合 計	口数 1,794,938.83192 銘柄数 <比率> 8銘柄	3,453,409		<98.4%>

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

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

■投資信託財産の構成

2026年6月15日現在

項 目	当 期 末	
	評価額	比率
	千円	%
投資信託受益証券	3,453,409	97.6
コール・ローン等、その他	84,485	2.4
投資信託財産総額	3,537,894	100.0

（注）評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2026年6月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	3,539,894,751円
コール・ローン等	84,485,494
投資信託受益証券(評価額)	3,453,409,257
未収入金	2,000,000
(B) 負債	28,871,467
未払金	4,000,000
未払解約金	1,342,165
未払信託報酬	23,380,791
その他未払費用	148,511
(C) 純資産総額(A－B)	3,511,023,284
元本	1,685,499,562
次期繰越損益金	1,825,523,722
(D) 受益権総口数	1,685,499,562口
1万口当り基準価額(C／D)	20,831円

＊期首における元本額は1,991,462,976円、当作成期間中における追加設定元本額は243,166,685円、同解約元本額は549,130,099円です。
 ＊当期末の計算口数当りの純資産額は20,831円です。

■損益の状況

当期 自2025年6月17日 至2026年6月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	283,685円
受取利息	283,685
(B) 有価証券売買損益	592,453,944
売買益	694,583,552
売買損	△ 102,129,608
(C) 信託報酬等	△ 47,445,774
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	545,291,855
(E) 前期繰越損益金	551,392,305
(F) 追加信託差損益金	728,839,562
(配当等相当額)	(585,278,238)
(売買損益相当額)	(143,561,324)
(G) 合計(D＋E＋F)	1,825,523,722
次期繰越損益金(G)	1,825,523,722
追加信託差損益金	728,839,562
(配当等相当額)	(585,278,238)
(売買損益相当額)	(143,561,324)
分配準備積立金	1,096,684,160

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

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	259,962円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	545,031,893
(c) 収益調整金	728,839,562
(d) 分配準備積立金	551,392,305
(e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	1,825,523,722
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	1,825,523,722
(h) 受益権総口数	1,685,499,562口

《お知らせ》

■投資対象ファンドの追加について

2026年3月10日付で、投資対象として次の投資信託証券を追加しました。

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

ネオ・ジャパン株式ファンド（FOFs用）
（適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版）
第12期

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

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「ネオ・ジャパン株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、このたび決算を行ないました。

ここに、当作成期の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

<2149>

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／国内／株式		
信託期間	無期限（設定日：2014年11月14日）		
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。		
主要投資対象	ベビーファンド	ネオ・ジャパン株式マザーファンドの受益証券	
	ネオ・ジャパン株式マザーファンド	わが国の金融商品取引所上場株式（上場予定を含みます。）	
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率		無制限
	マザーファンドの株式組入上限比率		無制限
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行わないことがあります。		

◇TUZ0214920260615◇

最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)			TOPIX (配当込み) (参考指数)		株式 組入比率	株式 先物比率	純資産 総額
	円	税込み 分配金	期中 騰落率	参考指数	期中 騰落率			
8期末(2022年6月15日)	20,224	0	0.6	2,999.04	△ 3.8	96.0	—	2,770
9期末(2023年6月15日)	24,367	0	20.5	3,809.16	27.0	96.2	—	2,035
10期末(2024年6月17日)	29,029	0	19.1	4,587.01	20.4	97.2	—	2,371
11期末(2025年6月16日)	31,641	0	9.0	4,836.29	5.4	98.4	—	2,482
12期末(2026年6月15日)	49,403	0	56.1	7,128.09	47.4	97.0	0.9	2,248

（注1）基準価額の騰落率は分配金込み。

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

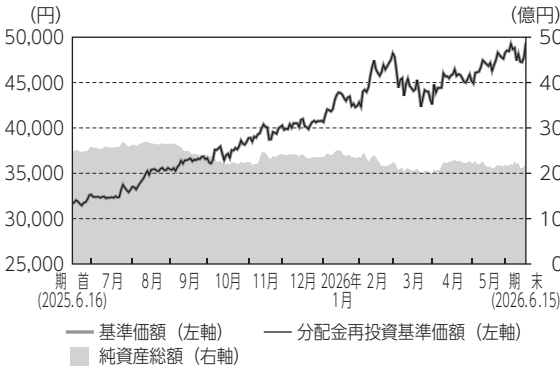
（注3）株式および株式先物の組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

（注4）株式先物比率は買建比率－売建比率です。



運用経過

基準価額等の推移について



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

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

■基準価額・騰落率

期首：31,641円
期末：49,403円（分配金0円）
騰落率：56.1%（分配金込み）

■基準価額の変動要因

国内株式市況は上昇し、このような投資環境を受けて当ファンドの基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」および「ベンチマークとの差異について」をご参照ください。

年 月 日	基 準 価 額		T O P I X (配 当 込 込 込)		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率
	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	(参考指数)		
(期首)2025年 6 月16日	円 31,641	% -	4,836.29	% -	% 98.4	% -
6 月末	32,653	3.2	4,974.53	2.9	98.4	-
7 月末	33,517	5.9	5,132.22	6.1	98.7	-
8 月末	35,452	12.0	5,363.98	10.9	98.9	-
9 月末	36,656	15.8	5,523.68	14.2	97.5	1.0
10月末	38,872	22.9	5,865.99	21.3	97.7	1.2
11月末	40,269	27.3	5,949.55	23.0	97.9	1.1
12月末	40,650	28.5	6,010.98	24.3	98.5	-
2026年 1 月末	42,814	35.3	6,288.77	30.0	98.4	-
2 月末	48,221	52.4	6,947.17	43.6	98.8	-
3 月末	42,593	34.6	6,229.53	28.8	97.7	1.1
4 月末	45,181	42.8	6,638.55	37.3	97.6	1.0
5 月末	48,336	52.8	7,052.48	45.8	96.0	1.1
(期末)2026年 6 月15日	49,403	56.1	7,128.09	47.4	97.0	0.9

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2025. 6. 17～2026. 6. 15)

国内株式市況

国内株式市況は、大幅に上昇し史上最高値を更新しました。

国内株式市況は、当作成期首より、米国の関税をめぐる懸念が後退したことや、企業の旺盛な自社株買いに加えて海外投資家の資金流入が継続したことによる好需給などから、堅調に推移しました。2025年7月下旬には、日米が通商交渉で合意したことから上昇に弾みがつき、その後も、4～6月期の企業業績が事前予想ほど悪化しなかったことが好感され、続伸しました。9月以降は、活発なデータセンター投資やスマートフォンの販売好調などが好感され、AI（人工知能）・半導体関連株が上昇を主導したほか、10月には高市氏の首相就任や自連立政権成立への期待感などもあり、上昇基調が継続しました。日銀の利上げや日中関係の悪化などが懸念される場面もありましたが、円安進行や良好な需給環境などが相場を下支えし、その後も堅調に推移しました。2026年1月には、高市首相が衆議院の解散を表明したことを好感して上昇しました。2月には、衆議院議員選挙で自民党が歴史的な大勝を収めたことで大幅続伸し、主要株価指数は史上最高値を更新しました。しかし3月には、米国とイスラエルがイランへの軍事作戦を開始し、イランによってホルムズ海峡が事実上封鎖されて原油価格が急騰したこと、大幅に下落しました。それでも、4月以降はAI・半導体関連株の集中物色で大幅に反発し、米国とイランの和平交渉の進展期待も相場を押し上げ、再び史上最高値を更新して当作成期末を迎えました。

前作成期末における「今後の運用方針」

当ファンド

「ネオ・ジャパン株式マザーファンド」の受益証券へ投資を行います。

ネオ・ジャパン株式マザーファンド

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

米国の関税政策の影響を含めた実体経済の不確実性が依然として高い状況にあることから、特定の相場変動の影響を受けにくいポートフォリオを構築する方針です。銘柄選択においては、中長期的な実力と株価との乖離が大きい企業、2025年度業績の見通しが堅調な企業、資本効率の改善や株主還元の向上に取り組む企業などに注目してまいります。

ポートフォリオについて

(2025. 6. 17～2026. 6. 15)

当ファンド

「ネオ・ジャパン株式マザーファンド」の受益証券へ投資を行いました。

ネオ・ジャパン株式マザーファンド

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、銀行業、電気機器、食料品などの組入比率を引き上げた一方、小売業、情報・通信業、空運業などの組入比率を引き下げました。個別銘柄では、業績見通しや株価指標などを総合的に勘案し、村田製作所やファナックなどの新規組み入れおよび三井住友フィナンシャルグループなどの組入比率の引き上げを行った一方、三菱重工業などの組入比率の引き下げおよび信越化学工業や日本航空などの売却を行いました。

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。

当作成期における参考指数（TOPIX（配当込み））の騰落率は47.4%、当ファンドの基準価額の騰落率は56.1%となりました。

以下のコメントおよびグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。

○主なプラス要因

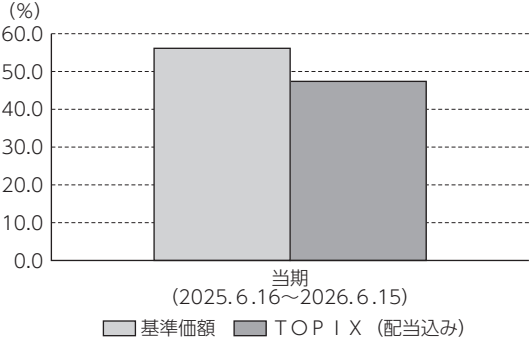
・業種配分効果：非鉄金属のオーバーウエート、サービス業のアンダーウエート

・銘柄選択効果：キオクシアホールディングス、住友電気工業、村田製作所

○主なマイナス要因

・業種配分効果：鉄鋼のオーバーウエート、保険業のアンダーウエート

・銘柄選択効果：東京エレクトロン、トヨタ自動車、三菱電機



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

分配金について

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

分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2025年 6 月17日 ～2026年 6 月15日	
当期分配金（税込み）	(円)	-
対基準価額比率	(%)	-
当期の収益	(円)	-
当期の収益以外	(円)	-
翌期繰越分配対象額	(円)	39,403

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

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

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

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



今後の運用方針

当ファンド

「ネオ・ジャパン株式マザーファンド」の受益証券へ投資を行います。

ネオ・ジャパン株式マザーファンド

中東情勢の改善が遅れれば、期待先行で回復してきた国内株式市場は足踏みする可能性があるものの、インフレ転換や需給面の構造変化、政府の成長戦略といったポジティブな材料を背景に、中長期的な上昇基調は維持されると想定されます。加えて、東京証券取引所の要請などを受けて資本効率向上への意識が高まる中、コーポレートガバナンス・コード改訂を追い風とした自社株買いの再加速も支えになると考えられます。

国内外の経済指標や金融政策の動向を注視しつつ、業種やスタイル分散を意識し、特定のテーマや相場変動への偏りを抑えたポートフォリオ運営を継続する方針です。銘柄選択にあたっては、中長期的な実力と株価との乖離の大きい企業や、資本効率の改善・株主還元の向上に取り組む企業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	当期 (2025.6.17~2026.6.15)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	324円	0.801%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は40,450円です。
(投 信 会 社)	(311)	(0.768)	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)	(4)	(0.011)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(9)	(0.022)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	132	0.326	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株 式)	(132)	(0.325)	
(先物・オプション)	(0)	(0.000)	
有 価 証 券 取 引 税	－	－	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
そ の 他 費 用	2	0.005	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(監 査 費 用)	(2)	(0.005)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合 計	458	1.132	

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

■売買および取引の状況

親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2025年6月17日から2026年6月15日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ネオ・ジャパン株式マザーファンド	131,944	580,530	442,192	1,907,140

(注) 単位未満は切捨て。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2025年6月17日から2026年6月15日まで)

項 目	当 期
	ネオ・ジャパン株式マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	6,798,344千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	2,314,118千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	2.93

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

■利害関係人との取引状況等

(1) ベビーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(2) マザーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

(2025年6月17日から2026年6月15日まで)

決 算 期	当 期					
	買付額等 A			売付額等 C		
区 分	うち利害 関係人との 取引状況B		B／A	うち利害 関係人との 取引状況D		D／C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式	2,750	1,403	51.0	4,047	2,058	50.9
株式先物取引	163	163	100.0	149	149	100.0
コール・ローン	9,533	－	－	－	－	－

(注) 平均保有割合100.0%
※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該ベビーファンドのマザーファンド所有口数の割合。

(3) 当作成期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

(2025年6月17日から2026年6月15日まで)

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	7,879千円
うち利害関係人への支払額 (B)	4,199千円
(B)／(A)	53.3%

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

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

■組入資産明細表

親投資信託残高

種 類	期 首	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ネオ・ジャパン株式マザーファンド	728,814	418,566	2,246,111

(注) 単位未満は切捨て。

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

■投資信託財産の構成

2026年6月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ネオ・ジャパン株式マザーファンド	2,246,111	99.5
コール・ローン等、その他	11,149	0.5
投資信託財産総額	2,257,261	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2026年6月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	2,257,261,017円
コール・ローン等	10,919,492
ネオ・ジャパン株マザーファンド(評価額)	2,246,111,525
未収入金	230,000
(B) 負債	8,971,519
未払信託報酬	8,910,585
その他未払費用	60,934
(C) 純資産総額(A－B)	2,248,289,498
元本	455,089,705
次期繰越損益金	1,793,199,793
(D) 受益権総口数	455,089,705口
1万口当り基準価額(C／D)	49,403円

* 期首における元本額は784,585,588円、当作成期間中における追加設定元本額は144,358,624円、同解約元本額は473,854,507円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は49,403円です。

■損益の状況

当期 自2025年6月17日 至2026年6月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	32,015円
受取利息	32,015
(B) 有価証券売買損益	722,193,193
売買益	1,006,086,772
売買損	△ 283,893,579
(C) 信託報酬等	△ 18,964,567
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	703,260,641
(E) 前期繰越損益金	319,415,954
(F) 追加信託差損益金	770,523,198
(配当等相当額)	(583,481,265)
(売買損益相当額)	(187,041,933)
(G) 合計(D＋E＋F)	1,793,199,793
次期繰越損益金(G)	1,793,199,793
追加信託差損益金	770,523,198
(配当等相当額)	(583,481,265)
(売買損益相当額)	(187,041,933)
分配準備積立金	1,022,676,595

(注1) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。

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

(注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程（総額）」をご参照ください。

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	39,866,725円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	663,393,916
(c) 収益調整金	770,523,198
(d) 分配準備積立金	319,415,954
(e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	1,793,199,793
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	1,793,199,793
(h) 受益権総口数	455,089,705口

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

ネオ・ジャパン株式マザーファンド

運用報告書 第12期（決算日 2026年6月15日）

（作成対象期間 2025年6月17日～2026年6月15日）

ネオ・ジャパン株式マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

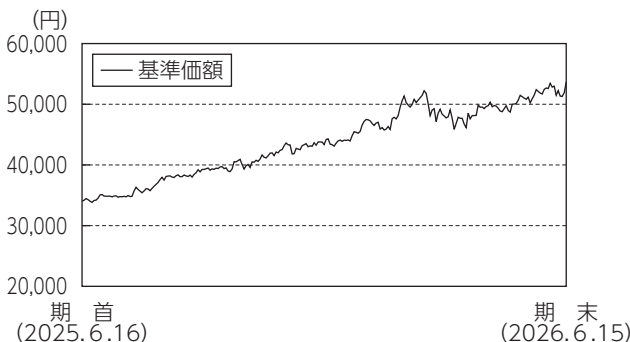
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行います。
主要投資対象	わが国の金融商品取引所上場株式（上場予定を含みます。）
株式組入制限	無制限

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		T O P I X (配 当 込 み)		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率
	円	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	%	%
(期首)2025年6月16日	34,028	—	4,836.29	—	98.5	—
6月末	35,130	3.2	4,974.53	2.9	98.5	—
7月末	36,083	6.0	5,132.22	6.1	98.8	—
8月末	38,193	12.2	5,363.98	10.9	99.0	—
9月末	39,520	16.1	5,523.68	14.2	97.6	1.0
10月末	41,940	23.3	5,865.99	21.3	97.8	1.2
11月末	43,510	27.9	5,949.55	23.0	98.0	1.1
12月末	43,954	29.2	6,010.98	24.3	98.6	—
2026年1月末	46,327	36.1	6,288.77	30.0	98.4	—
2月末	52,222	53.5	6,947.17	43.6	98.9	—
3月末	46,154	35.6	6,229.53	28.8	97.8	1.1
4月末	48,991	44.0	6,638.55	37.3	97.7	1.0
5月末	52,450	54.1	7,052.48	45.8	96.1	1.1
(期末)2026年6月15日	53,662	57.7	7,128.09	47.4	97.1	0.9

（注1）騰落率は期首比。

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

（注3）株式先物比率は買建比率－売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：34,028円 期末：53,662円 騰落率：57.7%

【基準価額の主な変動要因】

国内株式市況は上昇し、このような投資環境を受けて当ファンドの基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」および「ベンチマークとの差異について」をご参照ください。

◆投資環境について

○国内株式市況

国内株式市況は、大幅に上昇し史上最高値を更新しました。

国内株式市況は、当作成期首より、米国の関税をめぐる懸念が後退したことや、企業の旺盛な自社株買いに加えて海外投資家の資金流入が継続したことによる好需給などから、堅調に推移しました。2025年7月下旬には、日米が通商交渉で合意したことから上昇に弾みがつき、その後も、4－6月期の企業業績が事前予想ほど悪化しなかったことが好感され、続伸しました。9月以降は、活発なデータセンター投資やスマートフォンの販

売好調などが好感され、AI（人工知能）・半導体関連株が上昇を主導したほか、10月には高市氏の首相就任や自維連立政権成立への期待感などもあり、上昇基調が継続しました。日銀の利上げや日中関係の悪化などが懸念される場面もありましたが、円安進行や良好な需給環境などが相場を下支えし、その後も堅調に推移しました。2026年1月には、高市首相が衆議院の解散を表明したことを好感して上昇しました。2月には、衆議院議員選挙で自民党が歴史的な大勝を収めたことで大幅続伸し、主要株価指数は史上最高値を更新しました。しかし3月には、米国とイスラエルがイランへの軍事作戦を開始し、イランによってホルムズ海峡が事実上封鎖されて原油価格が急騰したこと、大幅に下落しました。それでも、4月以降はAI・半導体関連株の集中物色で大幅に反発し、米国とイランの和平交渉の進展期待も相場を押し上げ、再び史上最高値を更新して当作成期末を迎えました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

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

米国の関税政策の影響を含めた実体経済の不確実性が依然として高い状況にあることから、特定の相場変動の影響を受けにくいポートフォリオを構築する方針です。銘柄選択においては、中長期的な実力と株価との乖離が大きい企業、2025年度業績の見通しが堅調な企業、資本効率の改善や株主還元の上に取り組み企業などに注目してまいります。

◆ポートフォリオについて

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、銀行業、電気機器、食料品などの組入比率を引き上げた一方、小売業、情報・通信業、空運業などの組入比率を引き下げました。

個別銘柄では、業績見通しや株価指標などを総合的に勘案し、村田製作所やファナックなどの新規組み入れおよび三井住友フィナンシャルグループなどの組入比率の引き上げを行った一方、三菱重工業などの組入比率の引き下げおよび信越化学工業や日本航空などの売却を行いました。

◆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。

当作成期における参考指数（TOPIX（配当込み））の騰落率は47.4%、当ファンドの基準価額の騰落率は57.7%となりました。

以下のコメントは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。

○主なプラス要因

- 業種配分効果：非鉄金属のオーバーウエート、サービス業のアンダーウエート
- 銘柄選択効果：キオクシアホールディングス、住友電気工業、村田製作所

○主なマイナス要因

- 業種配分効果：鉄鋼のオーバーウエート、保険業のアンダーウエート
- 銘柄選択効果：東京エレクトロン、トヨタ自動車、三菱電機

《今後の運用方針》

中東情勢の改善が遅れば、期待先行で回復してきた国内株式市場は足踏みする可能性があるものの、インフレ転換や需給面の構造変化、政府の成長戦略といったポジティブな材料を背景に、中長期的な上昇基調は維持されると想定されます。加えて、東京証券取引所の要請などを受けて資本効率向上への意識が高まる中、コーポレートガバナンス・コード改訂を追い風とした自社株買いの再加速も支えになると考えられます。

ネオ・ジャパン株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

国内外の経済指標や金融政策の動向を注視しつつ、業種やスタイル分散を意識し、特定のテーマや相場変動への偏りを抑えたポートフォリオ運営を継続する方針です。銘柄選択にあたっては、中長期的な実力と株価とのかい離の大きい企業や、資本効率の改善・株主還元の上に取り組み企業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	当 期
売買委託手数料 (株式) (先物・オプション)	142円 (142) (0)
有価証券取引税	—
その他費用	—
合 計	142

(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6月17日から2026年6月15日まで)

	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
	千株	千円	千株	千円
国内	1,491.2 (37.8)	2,750,481 (—)	1,455.2	4,047,862

(注1) 金額は受渡し代金。

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

(注3) 金額の単位未満は切捨て。

■ 組入資産明細表

(1) 国内株式

銘 柄	期 首 株 数	当 期 株 数	末 株 数	評 価 額	銘 柄	期 首 株 数	当 期 株 数	末 株 数	評 価 額	銘 柄	期 首 株 数	当 期 株 数	末 株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円		千株	千株	千株	千円		千株	千株	千株	千円
水産・農林業 (0.8%)	—	13.7	17,549		富士通	27.2	15.9	51,834		スギホールディングス	—	7.2	21,031	
ニッスイ	—	—	—		ソニーグループ	42.9	25.3	83,996		銀行業 (15.2%)	—	—	—	
建設業 (1.9%)	—	—	—		シスメックス	5.2	—	—		しずおかフィナンシャル	—	16.1	50,248	
大林組	3.3	—	—		ファナック	—	10.8	79,315		西日本フィナンシャルHD	—	6.1	25,784	
長谷工コーポレーション	—	9.5	25,711		村田製作所	—	12.4	124,744		三菱UFJフィナンシャルG	63.5	40.9	132,597	
鹿島建設	21.7	2.7	16,551		東京エレクトロン	2	0.3	21,828		三井住友フィナンシャルG	5.9	18.7	121,905	
食料品 (2.8%)	—	—	—		輸送用機器 (4.2%)	—	—	—		ふくおかフィナンシャルG	6.4	—	—	
森永乳業	—	8.2	40,434		デンソー	31.7	—	—		山陰合同銀行	9.7	—	—	
コカ・コーラボトラーズJHD	6.3	5.8	21,616		いすゞ自動車	—	12.4	28,445		保険業 (1.6%)	—	—	—	
繊維製品 (—)	—	—	—		トヨタ自動車	8.1	21.4	62,113		東京海上HD	8.2	4.8	35,044	
東レ	40.6	—	—		新明和工業	6.5	—	—		T&Dホールディングス	9	—	—	
化学 (3.6%)	—	—	—		アイシン	34.5	—	—		不動産業 (2.8%)	—	—	—	
レゾナック・ホールディング	—	0.6	11,037		精密機器 (3.1%)	—	—	—		三菱地所	24	14.4	61,588	
信越化学	18.5	—	—		島津製作所	—	6.2	23,299		サービス業 (2.3%)	—	—	—	
日油	—	5.1	13,943		HOYA	2.5	1.7	45,271		日本M&Aセンターホールデ	24.6	—	—	
花王	6.6	8.7	52,678		その他製品 (2.9%)	—	—	—		エムスリー	4.9	—	—	
デクセリアルズ	12.9	—	—		フルヤ金属	2.4	2.9	26,013		サイバーエージェント	—	16.4	21,238	
医薬品 (4.4%)	—	—	—		大日本印刷	6.2	—	—		リクルートホールディングス	3.1	2.7	28,944	
武田薬品	15.8	12.3	62,582		任天堂	2	5.3	37,683			株 数	金 額	株 数	金 額
ロート製薬	—	14.8	33,729		電気・ガス業 (1.2%)	—	—	—		合 計	837.8	911.6	2,180.801	
ゴム製品 (—)	—	—	—		関西電力	—	10.6	25,095		銘柄数<比率>	65銘柄	56銘柄	<97.1%>	
TOYO TIRE	13.7	—	—		九州電力	9.9	—	—						
ガラス・土石製品 (—)	—	—	—		陸運業 (—)	—	—	—						
日東紡績	2	—	—		セイノーホールディングス	20.4	—	—						
ニチアス	3.9	—	—		空運業 (—)	—	—	—						
鉄鋼 (3.6%)	—	—	—		日本航空	27.7	—	—						
大同特殊鋼	—	17.8	43,788		倉庫・運輸関連業 (—)	—	—	—						
非鉄金属 (2.8%)	—	—	—		三菱倉庫	15.8	—	—						
三井金属	3.2	—	—		情報・通信業 (5.1%)	—	—	—						
古河電工	—	0.4	17,588		GMOペイメントゲートウェイ	8	1.5	12,304						
住友電工	19.1	3.8	43,814		インターネットインシアティブ	—	5.6	16,464						
機械 (9.2%)	—	—	—		JMDC	3.5	1.2	3,274						
三浦工業	2.2	2.5	7,975		L I N E ヤフー	44.9	—	—						
ツガミ	4.2	1.7	12,138		オービックビジネスC	1	—	—						
オークマ	5.8	—	—		B I P R O G Y	9	2.3	9,984						
牧野フライス	—	0.9	12,753		N T T	—	470.7	69,004						
オーエスジー	—	12.1	42,229		K D D I	16.4	—	—						
ディスコ	—	0.5	42,625		S C S K	5.6	—	—						
小松製作所	6.3	3.5	23,859		卸売業 (6.4%)	—	—	—						
栗田工業	—	5.3	46,088		ダイワボウHD	10.8	—	—						
ダイフク	10.4	1.1	7,638		アズワン	3.7	—	—						
三菱重工業	24.5	1.4	5,122		豊田通商	9.3	10.3	67,001						
電気機器 (24.7%)	—	—	—		三井物産	—	14.8	71,602						
キオクシアホールディングス	7.9	1	90,910		三菱商事	21.6	—	—						
イビデン	6.9	0.6	13,650		小売業 (1.4%)	—	—	—						
ミネベアミツミ	—	4.3	19,246		マツコヨコカラ&カンパニー	7.8	—	—						
日立	10	—	—		三越伊勢丹HD	—	2.4	8,877						
三菱電機	—	9.1	53,307		セブン&アイ・H L D G S	23.9	—	—						
ダイヘン	1.4	—	—		FOOD&L I F E COMPAN	4.7	—	—						
					パンパシフィックHD	11	—	—						

■投資信託財産の構成

2026年6月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	2,180,801	95.4
コール・ローン等、その他	104,965	4.6
投資信託財産総額	2,285,766	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2026年6月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	2,285,766,979円
コール・ローン等	55,398,124
株式(評価額)	2,180,801,470
未収入金	31,275,088
未収配当金	17,154,110
差入委託証拠金	1,138,187
(B) 負債	39,660,584
未払金	39,430,584
未払解約金	230,000
(C) 純資産総額(A - B)	2,246,106,395
元本	418,566,495
次期繰越損益金	1,827,539,900
(D) 受益権総口数	418,566,495口
1万口当り基準価額(C / D)	53,662円

* 期首における元本額は728,814,313円、当作成期間中における追加設定元本額は131,944,248円、同解約元本額は442,192,066円です。

* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額：
ネオ・ジャパン株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用） 418,566,495円

* 当期末の計算口数当りの純資産額は53,662円です。

■損益の状況

当期 自2025年6月17日 至2026年6月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	52,755,956円
受取配当金	52,516,304
受取利息	233,943
その他収益金	5,709
(B) 有価証券売買損益	1,034,705,522
売買益	1,213,554,034
売買損	△ 178,848,512
(C) 先物取引等損益	5,230,830
取引益	5,638,590
取引損	△ 407,760
(D) 当期損益金(A + B + C)	1,092,692,308
(E) 前期繰越損益金	1,751,209,774
(F) 解約差損益金	△1,464,947,934
(G) 追加信託差損益金	448,585,752
(H) 合計(D + E + F + G)	1,827,539,900
次期繰越損益金(H)	1,827,539,900

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

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

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

ダイワ／GQGグローバル・エクイティ
（FOFs用）（適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版）
第7期

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

受益者のみなさまへ

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

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

<2223>

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

◇TUZ0222320260514◇

最近5期の運用実績

決算期	基準価額			MSCI AC World 指数（税引後 配当込み、円換算）	株式組入 比率	株式先物 比率	投資信託 受託証券 組入比率	投資証券 組入比率	純資産 総額
	（分配前）	税込み 分配金	期中 騰落率	（参考指数）	期中 騰落率				
3期末(2022年5月16日)	17,262	0	30.0	15,015	9.7	96.2	—	—	26,923
4期末(2023年5月15日)	17,437	0	1.0	16,559	10.3	95.3	—	—	30,423
5期末(2024年5月14日)	27,694	0	58.8	23,330	40.9	92.5	—	—	42,147
6期末(2025年5月14日)	25,806	0	△6.8	24,832	6.4	93.4	—	—	34,611
7期末(2026年5月14日)	30,533	0	18.3	34,347	38.3	94.3	—	—	57,851

（注1）基準価額の騰落率は分配金込み。

（注2）MSCI AC World指数（税引後配当込み、円換算）は、MSCI Inc.（「MSCI」）の承諾を得て、MSCI AC World指数（税引後配当込み、米ドルベース）をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。MSCI AC World指数（税引後配当込み、米ドルベース）は、MSCIが開発した指数です。本ファンドは、MSCIによって保証、推奨、または宣伝されるものではなく、MSCIは本ファンドまたは本ファンドが基づいているインデックスに関与する責任を負いません。免責事項全文についてはこちらをご覧ください。（<https://www.daiwa-am.co.jp/specialreport/globalmarket/notice.html>）

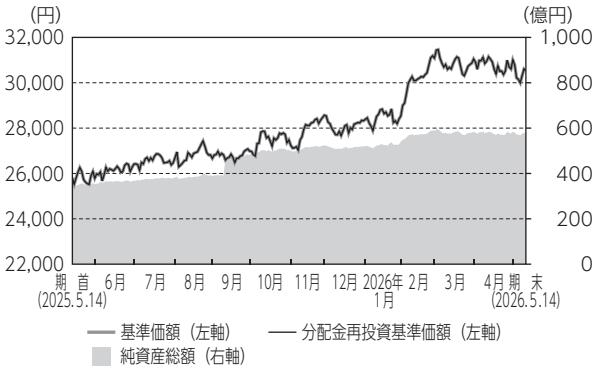
（注3）海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

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



運用経過

基準価額等の推移について



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

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

■基準価額・騰落率

期首：25,806円
期末：30,533円（分配金0円）
騰落率：18.3%（分配金込み）

■基準価額の変動要因

当ファンドの基準価額は、世界株式市況が上昇したことや、米ドルが対円で上昇（円安）したことにより、上昇しました。くわしくは「投資環境について」、「ポートフォリオについて」をご参照ください。

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

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2025. 5. 15～2026. 5. 14)

■世界株式市況

世界株式市況は上昇しました。

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

■為替相場

米ドル対円相場は上昇（円安）しました。

米ドル対円為替相場は、当作成期首より、国内金利の上昇を受けた日米金利差縮小の思惑などから円高圧力が強まり、下落（円高）しました。2025年6月には、中東情勢の緊迫化などから上下に振れる局面もありましたが、日銀が追加利上げに対して慎重な姿勢を維持したことなどから日米金利差縮小への期待が後退し、円安が進行しました。7月も、米国の利下げ期待が後退したことや、日本の参議院議員選挙を前に財政拡張懸念が強まったことなどから、円安基調が継続しました。しかし8月初旬には、米国の軟調な雇用統計などを受けて同国の利下げ期待が高まったことで金利差縮小が意識され、円高となりました。その後はおおむねレンジでの推移が継続しましたが、10月から年末にかけて、自民党総裁選挙の結果を受けた積極財政や緩利的な金融環境の継続への期待が強まったことで、円安が進行しました。2026年1月には、日本の衆議院解散による積極財政推進への思惑などから円安が進行する場面もありましたが、為替介入の前段階とされるレートチェックを日米双方の当局が実施したとの観測を受けて、円高が進行しました。2月には、米国財務長官による強い米ドル政策を支持する発言や、高市首相が日銀の利上げに難色を示したとの報道などを受けて、円安となりました。4月にかけては、中東情勢の緊迫化でリスク回避姿勢が強まり、幅広い通貨に対して米ドルが買われる中、原油価格の急騰によって日本の貿易収支悪化の思惑が強まったことでリスク回避の円買いが限定的となり、円安となりました。当作成期末にかけては、日本政府・日銀が円買い米ドル売り介入を実施したと報じられたことなどを受けて、円高となりました。

前作成期末における「今後の運用方針」

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

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

ポートフォリオについて

(2025. 5. 15～2026. 5. 14)

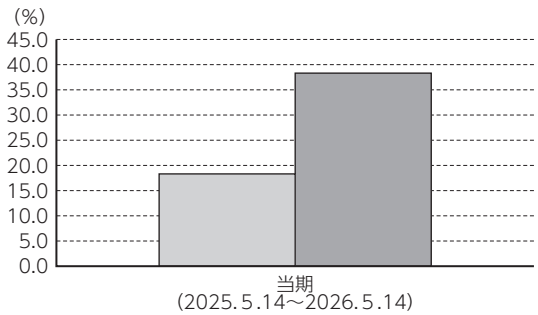
当ファンドは、GQGパートナーズ・エルエルシーに運用の指図にかかる権限を委託しております。

株式の個別銘柄で、寄与度の高かった銘柄は、BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC（英国、生活必需品）やTOTALENERGIES SE（フランス、エネルギー）、一方でマイナス要因となった銘柄は、ICICI BANK LTD（インド、金融）やPROGRESSIVE CORP（米国、金融）などでした。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。



■ 基準価額 ■ MSCI AC World指数 (税引後配当込み、円換算)

(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

分配金について

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

■分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2025年 5月15日 ～2026年 5月14日	
当期分配金（税込み）	(円)	—
対基準価額比率	(%)	—
当期の収益	(円)	—
当期の収益以外	(円)	—
翌期繰越分配対象額	(円)	20,532

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



今後の運用方針

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

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

1 万口当りの費用の明細

項 目	当期 (2025.5.15～2026.5.14)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	285円	1.013%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は28,117円です。
(投 信 会 社)	(278)	(0.990)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(2)	(0.005)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(5)	(0.018)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	11	0.040	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数
(株 式)	(11)	(0.040)	売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有 価 証 券 取 引 税	16	0.056	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数
(株 式)	(16)	(0.056)	有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
そ の 他 費 用	△3,424	△12.179	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(7)	(0.026)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(1)	(0.005)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(△3,433)	(△12.209)	キャピタルゲイン税、回金処理による計理上の損益等
合 計	△3,113	△11.070	

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

■売買および取引の状況
株 式

(2025年5月15日から2026年5月14日まで)

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

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

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合
(2025年5月15日から2026年5月14日まで)

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

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

■主要な売買銘柄
株 式

(2025年5月15日から2026年5月14日まで)

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

(注 1) 金額は受渡し代金。
(注 2) 金額の単位未満は切捨て。

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

決 算 期		当 期			
区 分	買付額等 A	う ち 利 害 関係人との 取引状況 B		売付額等 C	う ち 利 害 関係人との 取引状況 D
		B／A	%		D／C
株式	百万円 47,080	百万円 171	0.4	百万円 32,116	百万円 —
為替予約	34,904	—	—	21,327	—
コール・ローン	155,510	—	—	—	—

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

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

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

■組入資産明細表

(1) 国内株式

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

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

(2) 外国株式

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

■投資信託財産の構成

2026年5月14日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	54,548,740	93.2
コール・ローン等、その他	3,960,689	6.8
投資信託財産総額	58,509,429	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに資産運用業協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、5月14日における邦貨換算レートは、1 アメリカ・ドル＝157.89円、1 カナダ・ドル＝115.18円、1 香港ドル＝20.16円、1 イギリス・ポンド＝213.64円、1 スイス・フラン＝201.91円、1 インド・ルピー＝1.66円、1 アラブ首長国連邦・ディルハム＝43.08円、1 ブラジル・レアル＝31.489円、1 ユーロ＝184.97円です。

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

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2026年5月14日現在

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

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

* 当期末の計算口数当りの純資産額は30,533円です。

■損益の状況

当期 自2025年5月15日 至2026年5月14日

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

(注1) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。

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

(注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程（総額）」をご参照ください。

(注4) 投資信託財産の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用：305,438,952円（未監査）

■収益分配金の計算過程（総額）

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

第4期末（2026年3月5日）

基準価額	25,708円
純資産総額	1,455億円
騰落率	38.4%
分配金	0円



ニッセイアセットマネジメント株式会社

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

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

運用報告書（全体版）

作成対象期間：2025年3月6日～2026年3月5日

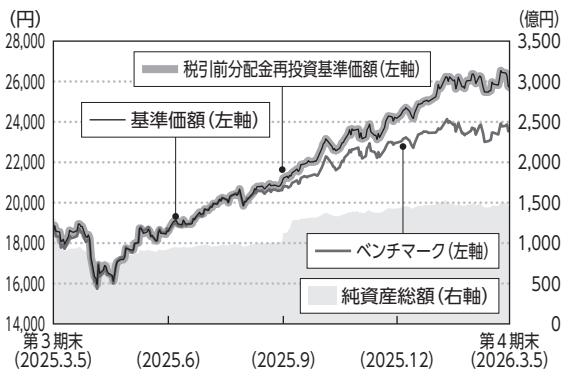
第4期（決算日 2026年3月5日）

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
さて「ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、このたび第4期の決算を行いました。
当ファンドは、「ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式マザーファンド」受益証券への投資を通じて、実質的に日本を除く各国の株式等に投資することにより信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行いました。ここに運用状況をご報告申し上げます。
今後ともいっそうのご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

運用経過 2025年3月6日～2026年3月5日

基準価額等の推移



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

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

■基準価額の主な変動要因

<上昇要因>

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

<下落要因>

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

1 万口当たりの費用明細

項目	第 4 期		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	159円	0.738%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率× $\frac{\text{期中の日数}}{\text{年間の日数}}$ 期中の平均基準価額は21,505円です。
(投信会社)	(154)	(0.715)	ファンドの運用、法定書類等の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(1)	(0.005)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等の対価
(受託会社)	(4)	(0.018)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等の対価
売買委託手数料	8	0.038	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数
(株式)	(8)	(0.038)	売買委託手数料：有価証券等の売買・取引の際に仲介人に支払う手数料
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
有価証券取引税	7	0.033	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数
(株式)	(7)	(0.033)	有価証券取引税：有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
その他費用	4	0.020	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
(保管費用)	(3)	(0.015)	海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(1)	(0.004)	監査にかかる監査法人等に支払う費用
(その他)	(0)	(0.001)	・信託事務の諸費用：信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用 ・借入金の利息：受託会社等から一時的に資金を借り入れた場合（立替金も含む）に発生する利息
合計	178	0.829	

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

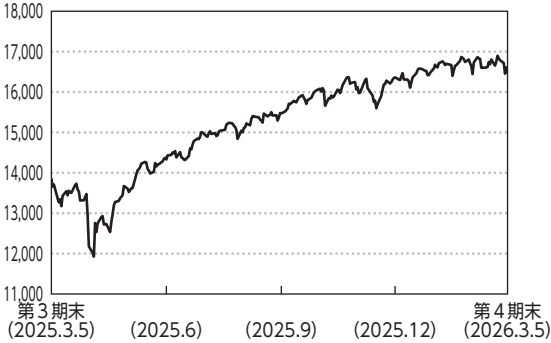
(注 2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

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

投資環境

■海外株式市況

【MSCI コクサイ・インデックス
(配当込み、米ドルベース) の推移】



(注) FactSetのデータを使用しています。

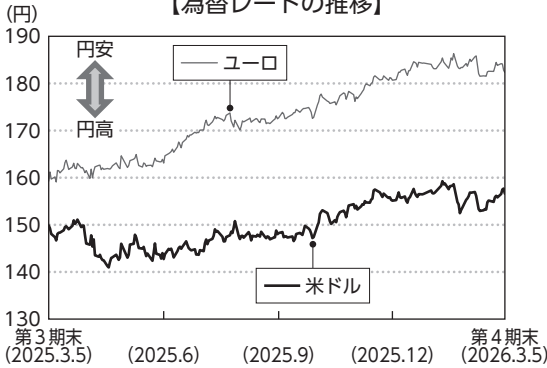
当期の海外株式市場は期を通じて見ると上昇しました。

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

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

■為替市況

【為替レートの推移】



(注) 対顧客電信売買相場仲値のデータを使用しています。

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

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

ポートフォリオ

■当ファンド

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

■マザーファンド

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

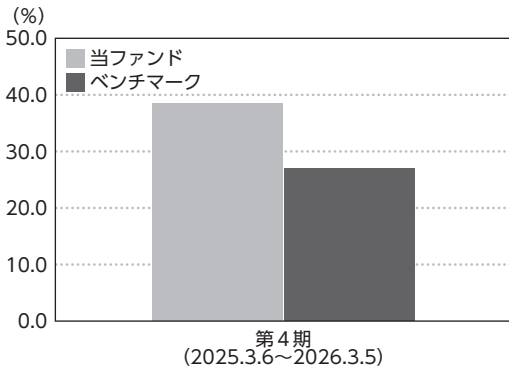
平均業種配分については期を通じて対ベンチマーク比で、ヘルスケアやコミュニケーション・サービスなどの比率を多め、エネルギーや素材、公益事業などを少なめとしています。当期末における業種配分は、組入比率の高い順に情報技術（26.9%）、ヘルスケア（15.2%）、金融（14.2%）としています。

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

（注2）比率は対純資産総額比です。

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

ベンチマークとの差異



当期の税引前分配金再投資基準価額騰落率は+38.4%となり、ベンチマーク騰落率（+27.0%）を上回りました。

これはマザーファンドにおいてコミュニケーション・サービスセクターをオーバーウェイトとしていたことや、情報技術セクターの個別銘柄選択などがプラスに働いたことによるものです。

（注）基準価額の騰落率は分配金込みです。

分配金

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

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

【分配原資の内訳（1万口当たり）】

項目	当期 2025年3月6日～2026年3月5日
当期分配金（税引前）	—
対基準価額比率	—
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	15,708円

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

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

今後の運用方針

■当ファンド

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

■マザーファンド

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

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

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

引き続き、ベータとトラッキングエラー（ベンチマークに対する運用かい離）管理に留意しつつ、バリュエーション面で魅力的な投資機会に着目し、銘柄の入れ替えを行います。

ファンドデータ

当ファンドの組入資産の内容

■組入ファンド

	第4期末 2026年3月5日
ニッセイ／サンダース・グローバルバリュース株式マザーファンド	100.0%

（注1）組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

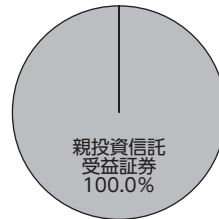
（注2）組入全ファンドを記載しています。

■純資産等

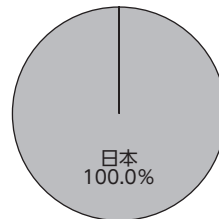
項目	第4期末 2026年3月5日
純資産総額	145,529,904,507円
受益権総口数	56,608,096,022口
1万口当たり基準価額	25,708円

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

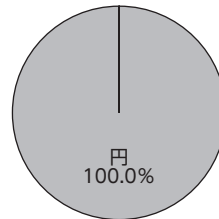
■資産別配分



■国別配分



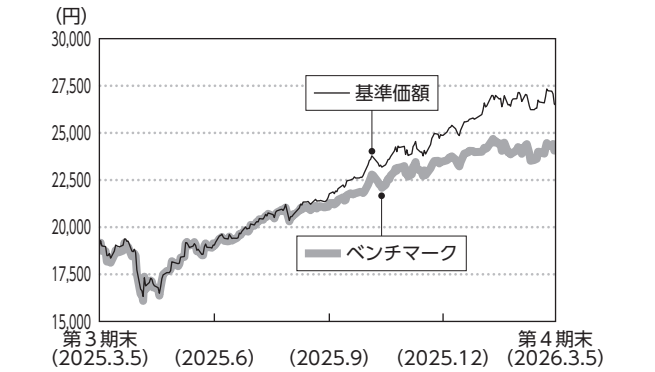
■通貨別配分



（注）資産別・国別・通貨別配分は、2026年3月5日現在のものであり、比率は純資産総額に対する評価額の割合です。なお、国別配分はニッセイアセットマネジメントの分類によるものです。

ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式マザーファンドの概要

■基準価額の推移



(注) ベンチマークは前期末の基準価額にあわせて再指数化しています。

■上位銘柄

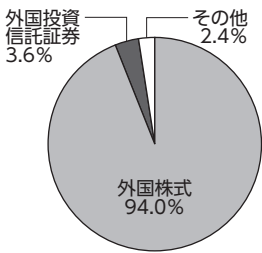
銘柄名	通貨	比率
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	米ドル	7.5%
ALPHABET INC-CL C	米ドル	6.9
META PLATFORMS INC-A	米ドル	5.4
AMAZON.COM INC	米ドル	5.0
SEAGATE TECHNOLOGY	米ドル	3.8
MICROSOFT CORP	米ドル	3.8
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	韓国ウォン	3.8
HCA HEALTHCARE INC	米ドル	3.7
STATE STREET SPDR S&P 500 ETF TRUST	米ドル	3.6
ROCHE HOLDING AG	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

■1万口当たりの費用明細

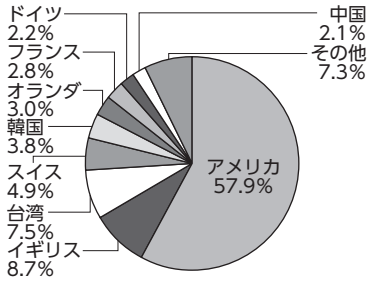
2025.3.6～2026.3.5

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

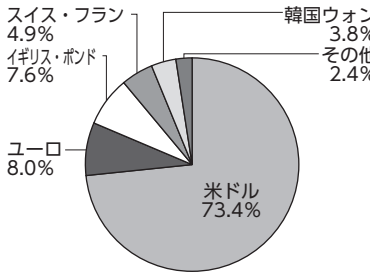
■資産別配分



■国別配分



■通貨別配分



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

(注2) 上位銘柄、資産別・国別・通貨別配分は、マザーファンド決算日（2026年3月5日現在）のものであり、比率はマザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。なお、国別配分はニッセイアセットマネジメントの分類によるものです。

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

設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配)	税引前 分配金	期中 騰落率	(ご参考) 基準価額+ 累計分配金	ベンチマーク	期中 騰落率	株式 組入比率	投資信託 証券 組入比率	純資産 総額
(設定日)	円	円	%	円		%	%	%	百万円
2022年3月7日	10,000	—	—	10,000	10,000	—	—	—	1
1期(2023年3月6日)	12,035	0	20.4	12,035	11,478	14.8	94.1	2.6	38,843
2期(2024年3月5日)	16,354	0	35.9	16,354	15,700	36.8	94.6	2.1	82,756
3期(2025年3月5日)	18,571	0	13.6	18,571	17,707	12.8	94.7	1.7	128,522
4期(2026年3月5日)	25,708	0	38.4	25,708	22,486	27.0	94.0	3.6	145,529

(注1) 設定日の基準価額は当初設定価額を記載しています。

(注2) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

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

(注4) ベンチマークは設定時を10,000として指数化しています。

(注5) 株式組入比率には新株予約権証券を含みます。以下同じです。

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

(注7) 設定日の純資産総額は当初設定元本を記載しています。

当期中の基準価額と市況等の推移

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

(注) 期末基準価額は分配金（税引前）込み、騰落率は期首比です。

親投資信託受益証券の設定、解約状況 2025年 3月6日～2026年 3月5日

	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
ニッセイ／サンダース・ グローバルバリュー株式マザーファンド	16,147,910	33,917,704	28,879,373	57,019,742

(注) 単位未満は切り捨てています。

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期
	ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	145,157,878千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	116,695,292千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	1.24

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

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

(注3) 単位未満は切り捨てています。

利害関係人との取引状況等 2025年 3月6日～2026年 3月5日

当期における利害関係人との取引はありません。

親投資信託残高 2026年 3月5日現在

種類	期首(前期末)		当期末	
	口数		口数	評価額
		千口	千口	千円
ニッセイ／サンダース・ グローバルバリュー株式マザーファンド	67,691,006	54,959,543	145,532,871	

(注1) 単位未満は切り捨てています。

(注2) 当期末におけるニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式マザーファンド全体の口数は58,787,104千口です。

投資信託財産の構成 2026年 3月5日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
ニッセイ／サンダース・ グローバルバリュー株式マザーファンド	145,532,871	99.4
コール・ローン等、その他	814,165	0.6
投資信託財産総額	146,347,036	100.0

(注1) 外貨建資産は、当期末の時価を国内の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお3月5日における邦貨換算レートは、1米ドル156.60円、1カナダ・ドル114.84円、1香港ドル20.03円、1シンガポール・ドル122.93円、1イギリス・ポンド209.64円、1スイス・フラン201.05円、1デンマーク・クローネ24.40円、1ブラジル・レアル29.94円、100韓国ウォン10.75円、1タイ・バーツ4.97円、1ユーロ182.33円です。

(注2) ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（155,022,108千円）の投資信託財産総額（156,264,401千円）に対する比率は99.2%です。

(注3) 評価額の単位未満は切り捨てています。

資産、負債、元本および基準価額の状況

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

損益の状況

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

(注1) (B)有価証券売買損益は、期末の評価換えによる損益を含みます。

(注2) (C)信託報酬等は、信託報酬に対する消費税等相当額を含みます。

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

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

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

分配金の計算過程

項目	当期
(a) 経費控除後の配当等収益	981,478円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	37,417,710,192円
(c) 信託約款に定める収益調整金	31,882,369,846円
(d) 信託約款に定める分配準備積立金	19,620,746,969円
(e) 分配対象額(a + b + c + d)	88,921,808,485円
(f) 分配対象額(1万口当たり)	15,708.32円
(g) 分配金	0円
(h) 分配金(1万口当たり)	0円

お知らせ

■約款変更

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

当ファンドの概要

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

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

ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式マザーファンド

運用報告書

第 4 期

（計算期間：2025年3月6日～2026年3月5日）

運用方針	①主に日本を除く各国の株式等に投資を行い、MSCIコクサイ・インデックス（配当込み、円換算ベース）をベンチマークとし、これを中長期的に上回ることを目標に運用を行います。 ②運用にあたっては、サンダース・キャピタル・エルエルシーに運用指図に関する権限（国内の短期金融資産の指図に関する権限を除きます。）を委託します。
------	--

主要運用対象	日本を除く各国の株式等
運用方法	以下の様な投資制限のもと運用を行います。 ・株式への投資割合には、制限を設けません。 ・外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。



ニッセイ アセットマネジメント株式会社

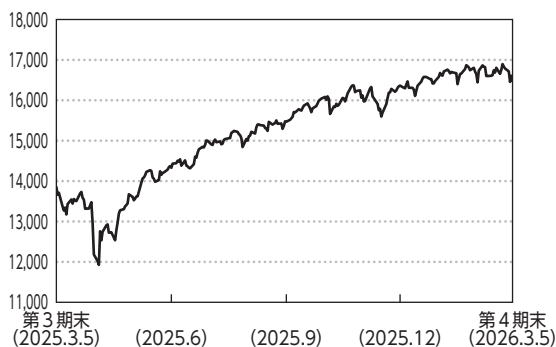
東京都千代田区丸の内1-6-6

運用経過 2025年3月6日～2026年3月5日

投資環境

■海外株式市況

【MSCIコクサイ・インデックス（配当込み、米ドルベース）の推移】



（注）FactSetのデータを使用しています。

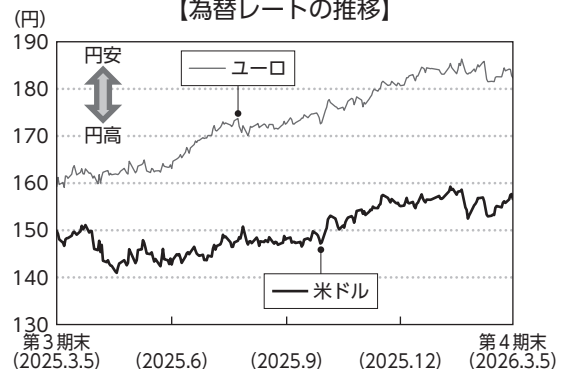
当期の海外株式市場は期を通じて見ると上昇しました。

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

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

■為替市況

【為替レートの推移】

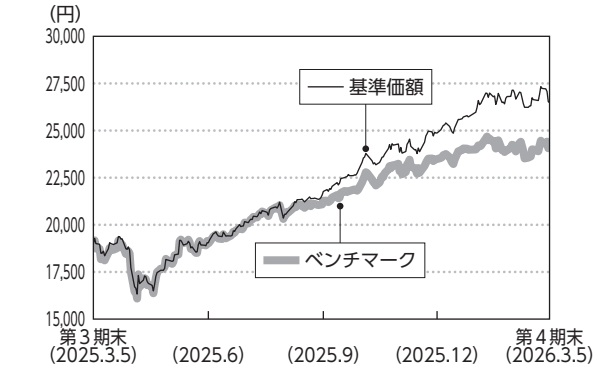


（注）対顧客電信売買相場仲値のデータを使用しています。

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

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

基準価額等の推移



(注) ベンチマークは前期末の基準価額にあわせて再指数化しています。

■基準価額の主な変動要因

<上昇要因>

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

<下落要因>

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

ポートフォリオ

主に日本を除く各国の株式等に投資することにより信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行いました。
平均業種配分については期を通じて対ベンチマーク比で、ヘルスケアやコミュニケーション・サービスなどの比率を多め、エネルギーや素材、公益事業などを少なめとしています。当期末における業種配分は、組入比率の高い順に情報技術（26.9%）、ヘルスケア（15.2%）、金融（14.2%）としています。

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

ベンチマークとの差異

当期の基準価額騰落率は+39.5%となり、ベンチマーク騰落率(+27.0%)を上回りました。
これはコミュニケーション・サービスセクターをオーバーウェイトとしていたことや、情報技術セクターの個別銘柄選択などがプラスに働いたことによるものです。

■今後の運用方針

これまで長期にわたり株式市場が堅調に推移してきたことから株価のバリュエーション（企業の利益・資産など、本来の企業価値と比較して、相対的な株価の割高・割安を判断する指標）も上昇していると考えています。当マザーファンドではバリュエーションの規律を重視した個別銘柄選択を行い、ポートフォリオを構築した結果、株価収益率（PER）や株価キャッシュフロー倍率（PCFR）などのバリュエーション指標はベンチマークより低く、ベータ（個別株価と市場の連動性）も市場平均よりも低めとなっています。
投資方針としては、生成人工知能（AI）の提供および活用により恩恵を受ける企業や、高齢化の進展等を背景に相対的に安定した業績が見込めるヘルスケアセクターに引き続き注目しています。また、防衛・航空宇宙関連の企業については、米国の要請により多くの国で防衛費の増加が見込まれるほか、ポートフォリオの他の銘柄との相関が高くないことも分散投資の観点から魅力のある分野と考えています。
引き続き、ベータとトラッキングエラー（ベンチマークに対する運用かい離）管理に留意しつつ、バリュエーション面で魅力的な投資機会に着目し、銘柄の入れ替えを行います。

お知らせ

■約款変更

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

設定以来の運用実績

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

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

当期中の基準価額と市況等の推移

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

(注) 騰落率は期首比です。

1万口当たりの費用明細 2025年3月6日～2026年3月5日

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
売買委託手数料 (株式) (投資信託証券)	8円 (8) (0)	0.038% (0.038) (0.000)	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料：有価証券等の売買・取引の際に仲介人に支払う手数料
有価証券取引税 (株式) (投資信託証券)	7 (7) (0)	0.033 (0.033) (0.000)	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数 有価証券取引税：有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用	4	0.016	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
(保管費用)	(3)	(0.015)	海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(その他)	(0)	(0.001)	・信託事務の諸費用：信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用 ・借入金の利息：受託会社等から一時的に資金を借り入れた場合（立替金も含む）に発生する利息
合計	19	0.087	

(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。
(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。
(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額（22,075円）で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入しています。

売買および取引の状況

2025年3月6日～2026年3月5日

(1) 株式

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

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

(2) 投資信託証券

銘柄	買付		売付	
	口数	金額	口数	金額
外国 (アメリカ) STATE STREET SPDR S&P 500 ETF TRUST	千口 71	千米ドル 46,898	千口 44	千米ドル 28,321

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

主要な売買銘柄

2025年3月6日～2026年3月5日

株式

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

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

組入有価証券明細表

2026年3月5日現在

(1) 外国株式

銘柄	期首(前期末)	当期末		業種等
	株数	株数	評価額 外貨建金額 邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル 千円	
ACCENTURE PLC	－	877	18,423 2,885,187	ソフトウェア・サービス
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	760	－	－	一般消費財・サービス流通・小売り
ALPHABET INC-CL C	2,809	2,261	68,630 10,747,611	メディア・娯楽
AMAZON.COM INC	1,041	2,275	49,342 7,726,982	一般消費財・サービス流通・小売り
APPLE INC	1,226	800	21,021 3,291,974	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APPLIED MATERIALS INC	－	492	17,616 2,758,681	半導体・半導体製造装置
ASTRAZENECA PLC	－	601	12,125 1,898,909	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ASTRAZENECA PLC-SPONS ADR	1,409	－	－	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BANK OF AMERICA CORP	1,529	4,044	20,341 3,185,450	銀行
BOOKING HOLDINGS INC	24	24	10,523 1,647,957	消費者サービス
CITIGROUP INC	1,091	－	－	銀行
CME GROUP INC	－	349	11,171 1,749,409	金融サービス
DELTA AIR LINES INC	2,369	2,034	12,984 2,033,321	運輸
ELEVANCE HEALTH, INC	469	504	14,703 2,302,591	ヘルスケア機器・サービス
FISERV INC	190	－	－	金融サービス
GENERAL DYNAMICS CORP	435	341	12,496 1,956,880	資本財
HALLIBURTON CO	2,142	－	－	エネルギー
HCA HEALTHCARE INC	910	669	36,471 5,711,376	ヘルスケア機器・サービス
HUMANA INC	110	－	－	ヘルスケア機器・サービス
JPMORGAN CHASE & CO	647	285	8,549 1,338,879	銀行
LOCKHEED MARTIN CORP	－	92	6,173 966,798	資本財
MASTERCARD INC-CLASS A	123	186	9,726 1,523,140	金融サービス
META PLATFORMS INC-A	952	803	53,623 8,397,423	メディア・娯楽
MICROSOFT CORP	1,097	933	37,833 5,924,729	ソフトウェア・サービス
NORTHROP GRUMMAN CORP	170	149	11,270 1,764,985	資本財
NVIDIA CORP	－	511	9,366 1,466,854	半導体・半導体製造装置
PDD HOLDINGS INC(ADR)	525	713	7,220 1,130,716	一般消費財・サービス流通・小売り
PEPSICO INC	345	254	4,173 653,503	食品・飲料・タバコ
PROCTER & GAMBLE CO	583	496	7,856 1,230,267	家庭用品・パーソナル用品
RTX CORPORATION	822	707	14,782 2,314,918	資本財
SALESFORCE INC	－	717	13,857 2,170,151	ソフトウェア・サービス
SAMSUNG ELECTRONICS-GDR 144A	272	－	－	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SEAGATE TECHNOLOGY	1,390	1,017	38,151 5,974,488	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SLB LTD	803	－	－	エネルギー
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	2,993	2,073	74,108 11,605,430	半導体・半導体製造装置
THE CIGNA GROUP	659	740	21,081 3,301,420	ヘルスケア機器・サービス
TRIP.COM GROUP LTD	908	865	4,401 689,294	消費者サービス
ULTA BEAUTY INC	103	104	6,905 1,081,434	一般消費財・サービス流通・小売り
UNITED AIRLINES HOLDINGS, INC.	1,155	1,236	12,425 1,945,810	運輸
UNITEDHEALTH GROUP INC	445	465	13,595 2,129,132	ヘルスケア機器・サービス
VISA INC-CLASS A SHARES	265	383	12,280 1,923,112	金融サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	30,786 34	28,016 33	673,236 105,428,831 <67.7%>
(カナダ)			千カナダ・ドル	
AIR CANADA	1,389	1,323	2,500 287,153	運輸
SUNCOR ENERGY INC	2,200	－	－	エネルギー
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,589 2	1,323 1	2,500 287,153 <0.2%>
(香港)			千香港ドル	
KUAISHOU TECHNOLOGY	7,160	6,636	39,517 791,539	メディア・娯楽
TENCENT HOLDINGS LTD	－	617	31,220 625,340	メディア・娯楽
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	7,160 1	7,253 2	70,737 1,416,879 <0.9%>
(シンガポール)			千シンガポール・ドル	
DBS GROUP HOLDINGS LTD	3,234	－	－	銀行
UNITED OVERSEAS BANK LTD	3,532	2,085	7,470 918,355	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	6,766 2	2,085 1	7,470 918,355 <0.6%>
(イギリス)			千イギリス・ポンド	
BAE SYSTEMS PLC	1,917	1,634	3,708 777,354	資本財
COMPASS GROUP PLC	3,949	4,576	10,229 2,144,499	消費者サービス
HSBC HOLDINGS PLC	8,592	7,336	9,473 1,986,068	銀行
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	－	1,966	759 159,240	運輸
LLOYDS BANKING GROUP PLC	128,479	117,618	11,550 2,421,374	銀行
NATWEST GROUP PLC	19,589	17,607	10,473 2,195,583	銀行
UNILEVER PLC	1,895	1,923	9,837 2,062,306	家庭用品・パーソナル用品
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	164,422 6	152,663 7	56,031 11,746,427 <7.5%>
(スイス)			千スイス・フラン	
NESTLE SA	1,100	959	7,731 1,554,416	食品・飲料・タバコ
NOVARTIS AG	739	510	6,513 1,309,481	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROCHE HOLDING AG	723	615	22,070 4,437,347	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SONOVA HOLDING AG-REG	69	64	1,316 264,607	ヘルスケア機器・サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,632 4	2,149 4	37,631 7,565,851 <4.9%>

銘柄		期首(前期末)	当期末		業種等	
			株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(デンマーク)		百株	百株	千デンマーク・ クローネ	千円	
DEMANT A/S		432	442	8,514	207,753	ヘルスケア機器・サービス
小計	株数・金額	432	442	8,514	207,753	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.1%>	
(ブラジル)				千ブラジル・ リアル		
BM&FBOVESPA SA		—	4,990	9,063	271,354	金融サービス
小計	株数・金額	—	4,990	9,063	271,354	
	銘柄数<比率>	—	1	—	<0.2%>	
(韓国)				千韓国ウォン		
SAMSUNG ELECTRONICS CO.LTD		24	3,153	54,310,158	5,838,341	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
小計	株数・金額	24	3,153	54,310,158	5,838,341	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<3.8%>	
(タイ)				千タイ・バーツ		
KASIKORN BANK PCL-FOREIGN		8,729	570	10,835	53,852	銀行
SCB X PCL-FOREIGN		10,901	—	—	—	銀行
小計	株数・金額	19,630	570	10,835	53,852	
	銘柄数<比率>	2	1	—	<0.0%>	
(ユーロ／オランダ)				千ユーロ		
AIRBUS SE		509	540	9,579	1,746,714	資本財
HEINEKEN HOLDING NV		—	123	846	154,359	食品・飲料・タバコ
HEINEKEN NV		867	1,181	8,620	1,571,858	食品・飲料・タバコ
ING GROEP NV-CVA		14,718	7,028	16,379	2,986,440	銀行
小計	株数・金額	16,094	8,873	35,426	6,459,372	
	銘柄数<比率>	3	4	—	<4.1%>	
(ユーロ／フランス)						
BNP PARIBAS		3,290	936	8,360	1,524,359	銀行
ESSILORLUXOTTICA		193	72	1,597	291,250	ヘルスケア機器・サービス
LEGRAND SA		379	319	4,517	823,591	資本財
PERNOD-RICARD		493	—	—	—	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額	4,355	1,327	14,474	2,639,201	
	銘柄数<比率>	4	3	—	<1.7%>	
(ユーロ／ドイツ)						
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG		862	—	—	—	自動車・自動車部品
DAIMLER TRUCK HOLDING AG		2,553	—	—	—	資本財
SIEMENS AG		447	389	9,073	1,654,338	資本財
SIEMENS HEALTHINEERS AG		—	2,360	9,773	1,782,025	ヘルスケア機器・サービス
小計	株数・金額	3,863	2,749	18,846	3,436,363	
	銘柄数<比率>	3	2	—	<2.2%>	
ユーロ計	株数・金額	24,313	12,951	68,748	12,534,938	
	銘柄数<比率>	10	9	—	<8.1%>	
合計	株数・金額	259,757	215,599	—	146,269,739	
	銘柄数<比率>	63	61	—	<94.0%>	

(注1) 邦貨換算金額は、当期末の時価を国内の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。以下同じです。

(注2) 邦貨換算金額の< >内は、当期末の純資産総額に対する株式評価額の比率です。

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

(注4) 業種はGICS分類（産業グループ）によるものです。なお、GICSに関する知的財産所有権はS&PおよびMSCI Inc.に帰属します。

(2) 外国（外貨建）投資信託証券

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

(注1) 邦貨換算金額の< >内は、当期末の純資産総額に対する投資信託証券評価額の比率です。

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

投資信託財産の構成 2026年 3月5日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
株式	146,269,739	93.6
投資信託証券	5,590,952	3.6
コール・ローン等、その他	4,403,709	2.8
投資信託財産総額	156,264,401	100.0

(注1) 外貨建資産は、当期末の時価を国内の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお3月5日における邦貨換算レートは、1米ドル156.60円、1カナダ・ドル114.84円、1香港ドル20.03円、1シンガポール・ドル122.93円、1イギリス・ポンド209.64円、1スイス・フラン201.05円、1デンマーク・クローネ24.40円、1ブラジル・リアル29.94円、100韓国ウォン10.75円、1タイ・バーツ4.97円、1ユーロ182.33円です。

(注2) 外貨建純資産（155,022,108千円）の投資信託財産総額（156,264,401千円）に対する比率は99.2%です。

(注3) 評価額の単位未満は切り捨てています。

資産、負債、元本および基準価額の状況

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

(注1) 期首元本額 68,849,376,638円
期中追加設定元本額 19,576,162,573円
期中一部解約元本額 29,638,434,602円

(注2) 当マザーファンドの当期末元本額におけるベビーファンド別内訳は、次の通りです。
ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用） 54,959,543,468円
ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式ファンド（資産成長型） 1,503,467,535円
ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式ファンド（隔月予想分配金提示型） 1,215,815,313円
DCニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式ファンド 1,108,278,293円

損益の状況

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

(注1) (B)有価証券売買損益は、期末の評価換えによる損益を含みます。

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

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

指数に関して

■ファンドのベンチマーク等について

・MSCI コクサイ・インデックス（配当込み、円換算ベース）

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

ネオ・ジャパン債券ファンド（FOFs用）
（適格機関投資家専用）運用報告書（全体版）
第12期

（決算日 2026年6月15日）

（作成対象期間 2025年6月17日～2026年6月15日）

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「ネオ・ジャパン債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、このたび決算を行ないました。

ここに、当作成期の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

お問い合わせ先（コールセンター）

TEL 0120-106212

（営業日の9:00～17:00）

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

<2151>

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／国内／債券	
信託期間	無期限（設定日：2014年11月14日）	
運用方針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。	
主要投資対象	ベビーファンド	ネオ・ジャパン債券マザーファンドの受益証券
	ネオ・ジャパン債券マザーファンド	わが国の債券
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率	無制限
	マザーファンドの株式組入上限比率	純資産総額の10%以下
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。	

◇TUZ0215120260615◇

最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配額)		NOMURA-BPI 総合指数 (参考指数)		公社債 組入比率	債券先物 比率	純資産 総額
	円	税込み 分配金 円	期中 騰落率 %	期中 騰落率 %			
8期末(2022年6月15日)	10,681	0	△3.4	10,436	△3.3	96.5	116,034
9期末(2023年6月15日)	10,659	0	△0.2	10,469	0.3	95.5	115,213
10期末(2024年6月17日)	10,374	0	△2.7	10,035	△4.1	98.6	141,951
11期末(2025年6月16日)	10,165	0	△2.0	9,690	△3.4	98.7	145,900
12期末(2026年6月15日)	9,774	0	△3.8	9,157	△5.5	96.1	168,353

（注1）基準価額の騰落率は分配金込み。

（注2）NOMURA-BPI総合指数は、同指数の原データをもとに、当ファンド設定日の前営業日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。

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

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

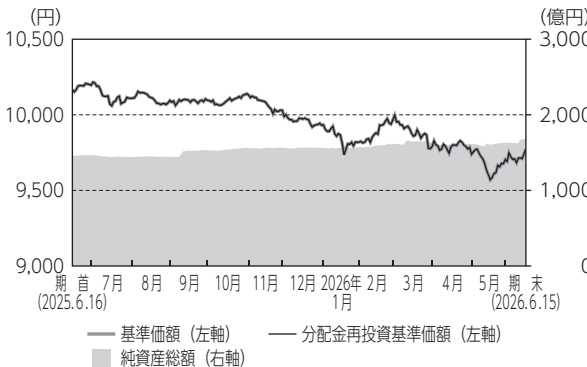
（注5）公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債）を除きます。

（注6）債券先物比率は買建比率－売建比率です。



運用経過

基準価額等の推移について



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

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

■基準価額・騰落率

期首：10,165円

期末：9,774円（分配金0円）

騰落率：△3.8%（分配金込み）

■基準価額の変動要因

主として、「ネオ・ジャパン債券マザーファンド」の受益証券を通じて、わが国の債券に投資した結果、債券価格の下落がマイナス要因となり、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

年 月 日	基 準 価 額		NOMURA-BPI総合指数		公 社 債 組入比率	債券先物 比率
	円	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
(期首)2025年 6月16日	10,165	—	9,690	—	98.7	—
6 月末	10,196	0.3	9,710	0.2	97.9	—
7 月末	10,110	△0.5	9,611	△0.8	97.6	—
8 月末	10,095	△0.7	9,581	△1.1	96.8	—
9 月末	10,096	△0.7	9,574	△1.2	96.2	1.7
10月末	10,132	△0.3	9,590	△1.0	97.8	1.7
11月末	10,030	△1.3	9,481	△2.2	97.3	1.7
12月末	9,933	△2.3	9,362	△3.4	97.8	10.0
2026年 1 月末	9,820	△3.4	9,244	△4.6	96.2	6.6
2 月末	9,966	△2.0	9,378	△3.2	97.7	7.3
3 月末	9,790	△3.7	9,206	△5.0	96.6	6.3
4 月末	9,739	△4.2	9,148	△5.6	97.4	6.3
5 月末	9,704	△4.5	9,099	△6.1	98.7	5.4
(期末)2026年 6月15日	9,774	△3.8	9,157	△5.5	96.1	5.2

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2025. 6. 17～2026. 6. 15)

国内債券市場

国内債券市場では、金利は上昇（債券価格は下落）しました。

当作成期首より、金利はおおむね横ばいで推移しました。その後、米国との貿易交渉の進展や財政悪化懸念の高まり、日銀の利上げなどを背景に、2026年1月にかけて金利は上昇基調となりました。衆議院選挙後には過度な財政悪化懸念が後退したことから金利は低下（債券価格は上昇）しましたが、当作成期末にかけては、中東情勢の緊迫化に伴う原油価格の上昇を受けて物価上昇懸念が高まり、金利は上昇しました。

前作成期末における「今後の運用方針」

当ファンド

主として、「ネオ・ジャパン債券マザーファンド」の受益証券を通じて、わが国の債券に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。

ネオ・ジャパン債券マザーファンド

主として、わが国の債券に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。ファンダメンタル分析、定量分析、クレジット分析に基づき、ポートフォリオのデュレーション、年限構成、種別構成等を決定します。

ポートフォリオについて

(2025. 6. 17～2026. 6. 15)

当ファンド

主として、「ネオ・ジャパン債券マザーファンド」の受益証券を通じて、わが国の債券に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。

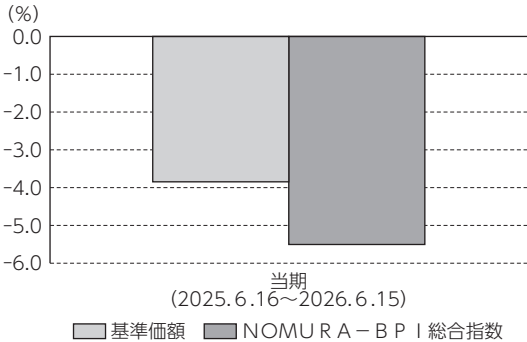
ネオ・ジャパン債券マザーファンド

主として、わが国の債券に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。ファンダメンタル分析、定量分析、クレジット分析に基づき、ポートフォリオのデュレーション、年限構成、種別構成を調整しました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。参考指数は国内債券市場の動向を表す代表的な指数として掲載しております。



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

分配金について

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

分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2025年 6月17日 ～2026年 6月15日	
当期分配金（税込み）	(円)	—
対基準価額比率	(%)	—
当期の収益	(円)	—
当期の収益以外	(円)	—
翌期繰越分配対象額	(円)	1,930

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

今後の運用方針

当ファンド

主として、「ネオ・ジャパン債券マザーファンド」の受益証券を通じて、わが国の債券に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。

ネオ・ジャパン債券マザーファンド

主として、わが国の債券に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。ファンダメンタル分析、定量分析、クレジット分析に基づき、ポートフォリオのデュレーション、年限構成、種別構成等を決定します。

1万口当りの費用の明細

項 目	当期 (2025.6.17～2026.6.15)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	21円	0.216%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は9,960円です。
(投 信 会 社)	(18)	(0.183)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(1)	(0.011)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(2)	(0.022)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	0	0.001	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(先物・オプション)	(0)	(0.001)	
有 価 証 券 取 引 税	－	－	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
そ の 他 費 用	0	0.002	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(0)	(0.000)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(0)	(0.001)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	22	0.219	

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

■売買および取引の状況

親投資信託受益証券の設定・解約状況
(2025年6月17日から2026年6月15日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ネオ・ジャパン債券マザーファンド	35,465,262	35,832,102	7,652,580	7,691,739

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

(1) ベビーフンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(2) マザーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

(2025年6月17日から2026年6月15日まで)

決 算 期	当 期					
区 分	買付額等 A	う ち 利 害 関係人との 取引状況B	B／A	売付額等 C	う ち 利 害 関係人との 取引状況D	D／C
公社債	百万円 125,956	百万円 10,712	% 8.5	百万円 94,903	百万円 9,961	% 10.5
債券先物取引	43,483	－	－	34,158	－	－
債券オプション取引	5	－	－	162	－	－
コール・ローン	904,464	－	－	－	－	－

(注) 平均保有割合98.0%
※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該ベビーフンドのマザーファンド所有口数の割合。

(3) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券
(2025年6月17日から2026年6月15日まで)

種 類	当 期
	ネオ・ジャパン債券マザーファンド 買 付 額
公社債	百万円 15,900

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

(4) 当作成期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

当作成期中における売買委託手数料の利害関係人への支払いはありません。

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

■組入資産明細表

親投資信託残高

種 類	期 首	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ネオ・ジャパン債券マザーファンド	140,866,674	168,679,356	168,190,186

(注) 単位未満は切捨て。

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

■投資信託財産の構成

2026年6月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ネオ・ジャパン債券マザーファンド	168,190,186	99.8
コール・ローン等、その他	351,789	0.2
投資信託財産総額	168,541,975	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■特定資産の価格等の調査

当ファンドの主要投資対象であるネオ・ジャパン債券マザーファンドにおいて行った取引のうち、投資信託および投資法人に関する法律により価格等の調査が必要とされた資産の取引については、あずさ監査法人へその調査を委託しました。対象期間中（2025年6月17日～2026年6月15日）に該当した取引は金利スワップ取引が1件、クレジット・デフォルト・スワップ取引が4件あり、該当取引については当該監査法人からの調査報告書を受領しました。

金利スワップ取引については、取引の相手方の名称、想定元本、約定受取金利、満期日、約定支払金利その他当該取引の内容に関することについて、また、クレジット・デフォルト・スワップ取引については、取引相手先、想定元本、満期日、取引価格その他当該取引の内容に関することについて調査を委託しました。

なお、本調査は財務諸表監査の一部ではなく、また、価格の妥当性や内部管理体制について保証を提供するものではありません。

ネオ・ジャパン債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2026年6月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	168,541,975,803円
コール・ローン等	351,789,274
ネオ・ジャパン債券マザーファンド(評価額)	168,190,186,529
(B) 負債	188,111,309
未払信託報酬	186,997,136
その他未払費用	1,114,173
(C) 純資産総額(A－B)	168,353,864,494
元本	172,241,576,885
次期繰越損益金	△ 3,887,712,391
(D) 受益権総口数	172,241,576,885口
1万口当り基準価額(C／D)	9,774円

* 期首における元本額は143,536,143,307円、当作成期間中における追加設定元本額は36,880,574,350円、同解約元本額は8,175,140,772円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は9,774円です。
* 当期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は3,887,712,391円です。

■損益の状況

当期 自2025年6月17日 至2026年6月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	1,548,893円
受取利息	1,548,893
(B) 有価証券売買損益	△ 5,491,047,998
売買益	217,308,823
売買損	△ 5,708,356,821
(C) 信託報酬等	△ 338,297,902
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	△ 5,827,797,007
(E) 前期繰越損益金	△ 6,416,178,625
(F) 追加信託差損益金	8,356,263,241
(配当等相当額)	(22,926,215,158)
(売買損益相当額)	(△14,569,951,917)
(G) 合計(D＋E＋F)	△ 3,887,712,391
次期繰越損益金(G)	△ 3,887,712,391
追加信託差損益金	8,356,263,241
(配当等相当額)	(22,926,215,158)
(売買損益相当額)	(△14,569,951,917)
分配準備積立金	10,321,358,497
繰越損益金	△22,565,334,129

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

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	2,652,188,957円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	22,926,215,158
(d) 分配準備積立金	7,669,169,540
(e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	33,247,573,655
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	33,247,573,655
(h) 受益権総口数	172,241,576,885口

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

ネオ・ジャパン債券マザーファンド

運用報告書 第12期（決算日 2026年6月15日）

（作成対象期間 2025年6月17日～2026年6月15日）

ネオ・ジャパン債券マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

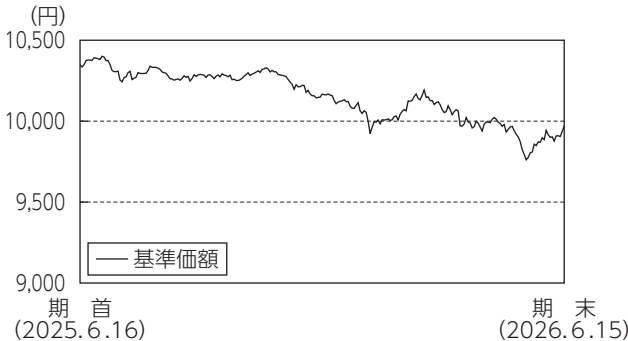
運用方針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	わが国の債券
株式組入制限	純資産総額の10%以下

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基 準 価 額		NOMURA-BPI総合指数		公 社 債 組入比率	債券先物 比 率
	円	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
(期首)2025年6月16日	10,348	%	9,690	%	98.8	%
6月末	10,381	0.3	9,710	0.2	98.0	—
7月末	10,295	△0.5	9,611	△0.8	97.7	—
8月末	10,281	△0.6	9,581	△1.1	96.7	—
9月末	10,284	△0.6	9,574	△1.2	96.3	1.7
10月末	10,322	△0.3	9,590	△1.0	97.9	1.7
11月末	10,220	△1.2	9,481	△2.2	97.4	1.7
12月末	10,122	△2.2	9,362	△3.4	97.9	10.0
2026年1月末	10,009	△3.3	9,244	△4.6	96.3	6.6
2月末	10,160	△1.8	9,378	△3.2	97.7	7.3
3月末	9,983	△3.5	9,206	△5.0	96.7	6.3
4月末	9,933	△4.0	9,148	△5.6	97.5	6.3
5月末	9,898	△4.3	9,099	△6.1	98.8	5.4
(期末)2026年6月15日	9,971	△3.6	9,157	△5.5	96.2	5.2

（注1）騰落率は期首比。

（注2）NOMURA-BPI総合指数は、同指数の原データをもとに、当ファンド設定日の前営業日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。

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

（注4）公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債）を除きます。

（注5）債券先物比率は買建比率－売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：10,348円 期末：9,971円 騰落率：△3.6%

【基準価額の主な変動要因】

主として、わが国の債券に投資した結果、債券価格の下落がマイナス要因となり、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○国内債券市況

国内債券市場では、金利は上昇（債券価格は下落）しました。

当作成期首より、金利はおおむね横ばいで推移しました。その後、米国の貿易交渉の進展や財政悪化懸念の高まり、日銀の利上げなどを背景に、2026年1月にかけて金利は上昇基調となりました。衆議院選挙後には過度な財政悪化懸念が後退したことから金利は低下（債券価格は上昇）しましたが、当作成期末にかけては、中東情勢の緊迫化に伴う原油価格の上昇を受けて物価上昇懸念が高まり、金利は上昇しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

主として、わが国の債券に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。ファンダメンタル分析、定量分析、クレジット分析に基づき、ポートフォリオのデュレーション、年限構成、種別構成等を決定します。

◆ポートフォリオについて

主として、わが国の債券に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。ファンダメンタル分析、定量分析、クレジット分析に基づき、ポートフォリオのデュレーション、年限構成、種別構成を調整しました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

参考指数は国内債券市場の動向を表す代表的な指数として掲載しております。

《今後の運用方針》

主として、わが国の債券に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。ファンダメンタル分析、定量分析、クレジット分析に基づき、ポートフォリオのデュレーション、年限構成、種別構成等を決定します。

■1万口当りの費用の明細

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

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

（注2）項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■売買および取引の状況

(1) 公 社 債

(2025年6月17日から2026年6月15日まで)

		買付額	売付額
		千円	千円
国内	国債証券	82,742,907	68,564,942 (-)
	特殊債券	414,543	- (111,967)
	社債券	42,799,188	26,338,832 (3,500,000)

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

(3) オプションの種類別取引状況

(2025年6月17日から2026年6月15日まで)

種類別		買 建		売 建			
		新買付額	決 済 額	新売付額	決 済 額	権 行 利 使	義 務 減
国内	債券先物オプション取引	百万円 43,483	百万円 34,158	百万円 -	百万円 -		
		コール	百万円 -	百万円 -	百万円 -	百万円 25	百万円 18
		プット	-	-	-	136	113

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

(4) スワップ・先渡取引

(2025年6月17日から2026年6月15日まで)

種類	当 期
	取 引 契 約 金 額
金利スワップ	百万円 10,000
クレジット・デフォルト・スワップ	20,000

(注) 単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄

公 社 債

(2025年6月17日から2026年6月15日まで)

当 期				期 末			
買 付		売 付		買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額	銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
千円		千円		千円		千円	
87 30年国債 2.8% 2055/6/20	6,352,117	87 30年国債 2.8% 2055/6/20	5,583,604				
18 40年国債 3.1% 2065/3/20	4,642,652	18 40年国債 3.1% 2065/3/20	5,437,950				
89 30年国債 3.4% 2055/12/20	4,386,498	4 ソフトバンクG劣後FR - floating - 2056/2/4	4,520,230				
374 10年国債 0.8% 2034/3/20	4,301,972	374 10年国債 0.8% 2034/3/20	4,238,325				
376 10年国債 0.9% 2034/9/20	4,274,122	480 2年国債 1.1% 2028/1/1	3,987,425				
88 30年国債 3.2% 2055/9/20	4,076,518	376 10年国債 0.9% 2034/9/20	3,153,010				
19 40年国債 3.8% 2066/3/20	4,046,544	164 20年国債 0.5% 2038/3/20	2,069,065				
480 2年国債 1.1% 2028/1/1	3,989,420	BERKSHIRE HATHAWAY INC 2.465% 2031/4/25 (ユーロ円債)	2,008,100				
194 20年国債 2.7% 2045/9/20	3,950,995	3 野村HD劣後FR - floating - 永久債	1,999,320				
382 10年国債 2.4% 2036/3/20	3,717,382	BERKSHIRE HATHAWAY INC 1.826% 2030/11/29 (ユーロ円債)	1,987,420				

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

■組入資産明細表

(1) 国内（邦貨建）公社債（種類別）

作成期	当 期			期 末		
	額面金額	評 価 額	組入比率	うちB B格以下組入比率	残存期間別組入比率	
区 分	額面金額	評 価 額	組入比率		5年以上	2年以上
	千円	千円	%	%	%	%
国債証券	73,437,000	59,869,953	34.9	-	34.9	-
特殊債券 (除く金融債券)	3,778,490	3,462,209	2.0	-	0.9	-
普通社債券	104,950,000	101,963,076	59.4	-	49.6	3.4
合 計	182,165,490	165,295,239	96.2	-	85.3	3.4

(注1) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。
(注3) 評価額および格付情報については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(2) 先物取引の種類別取引状況

(2025年6月17日から2026年6月15日まで)

種類別		買 建		売 建	
		新買付額	決 済 額	新売付額	決 済 額
国内	債券先物取引	百万円 43,483	百万円 34,158	百万円 -	百万円 -

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

(2) 国内（邦貨建）公社債（銘柄別）

区分	当 期		期 末		償還年月日
	銘 柄	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額	
国債証券	376 10年国債	0.9000	1,500,000	1,336,095	2034/09/20
	378 10年国債	1.4000	2,000,000	1,838,600	2035/03/20
	152 20年国債	1.2000	1,000,000	903,660	2035/03/20
	379 10年国債	1.5000	1,600,000	1,476,352	2035/06/20
	380 10年国債	1.7000	1,500,000	1,401,825	2035/09/20
	381 10年国債	2.1000	500,000	482,035	2035/12/20
	382 10年国債	2.4000	3,800,000	3,748,130	2036/03/20
	164 20年国債	0.5000	500,000	384,985	2038/03/20
	28 メキシコ国債	2.0000	500,000	380,893	2038/04/20
	29 30年国債	2.4000	1,121,000	1,067,875	2038/09/20
	167 20年国債	0.5000	1,200,000	899,652	2038/12/20
	168 20年国債	0.4000	2,400,000	1,757,712	2039/03/20
	31 30年国債	2.2000	428,000	391,795	2039/09/20
	33 30年国債	2.0000	1,512,000	1,325,857	2040/09/20
	174 20年国債	0.4000	700,000	484,785	2040/09/20
	175 20年国債	0.5000	1,300,000	907,192	2040/12/20
	34 30年国債	2.2000	3,013,000	2,689,373	2041/03/20
	176 20年国債	0.5000	1,600,000	1,107,008	2041/03/20
	177 20年国債	0.4000	500,000	336,860	2041/06/20
	36 30年国債	2.0000	435,000	370,985	2042/03/20
	180 20年国債	0.8000	1,900,000	1,339,500	2042/03/20
	37 30年国債	1.9000	500,000	416,225	2042/09/20
	38 30年国債	1.8000	526,000	427,033	2043/03/20
	184 20年国債	1.1000	800,000	577,656	2043/03/20
	185 20年国債	1.1000	900,000	645,255	2043/06/20
	186 20年国債	1.5000	2,500,000	1,910,525	2043/09/20
	42 30年国債	1.7000	310,000	242,513	2044/03/20
	189 20年国債	1.9000	1,500,000	1,207,515	2044/06/20
	191 20年国債	2.0000	2,600,000	2,108,574	2044/12/20
	192 20年国債	2.4000	2,500,000	2,156,825	2045/03/20
	193 20年国債	2.5000	1,000,000	873,380	2045/06/20
	194 20年国債	2.7000	3,500,000	3,145,240	2045/09/20
	195 20年国債	3.2000	600,000	579,798	2045/12/20
	196 20年国債	3.4000	1,200,000	1,191,540	2046/03/20
	54 30年国債	0.8000	500,000	301,765	2047/03/20
	58 30年国債	0.8000	800,000	467,888	2048/03/20
	61 30年国債	0.7000	1,000,000	556,070	2048/12/20
	67 30年国債	0.6000	3,000,000	1,537,860	2050/06/20
	70 30年国債	0.7000	700,000	360,220	2051/03/20
	72 30年国債	0.7000	200,000	101,066	2051/09/20
	75 30年国債	1.3000	3,900,000	2,314,260	2052/06/20
	6 40年国債	1.9000	412,000	282,982	2053/03/20
	78 30年国債	1.4000	800,000	482,232	2053/03/20
	80 30年国債	1.8000	2,200,000	1,465,574	2053/09/20
	85 30年国債	2.3000	500,000	372,625	2054/12/20
	87 30年国債	2.8000	600,000	499,290	2055/06/20
	88 30年国債	3.2000	2,400,000	2,167,440	2055/09/20
	89 30年国債	3.4000	3,400,000	3,193,008	2055/12/20
	90 30年国債	3.7000	2,000,000	1,987,320	2056/03/20
	19 40年国債	3.8000	3,580,000	3,667,101	2066/03/20
種別小計	銘柄数	50銘柄			
	金 額		73,437,000	59,869,953	

		当 期		末		
区 分	銘 柄	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日	
特殊債券 (除く金融債券)	1 アフリカ輸出入銀行	2.3700	1,500,000	1,497,180	2026/11/20	
	2 アフリカ輸出入銀行	2.6400	500,000	495,594	2027/11/19	
	24 住宅機構RMBS	2.3400	20,070	20,122	2044/05/10	
	31 住宅機構RMBS	1.8900	14,229	14,169	2044/12/10	
	39 住宅機構RMBS	1.5200	14,964	14,745	2045/08/10	
	50 住宅機構RMBS	1.6700	110,664	109,867	2046/07/10	
	51 住宅機構RMBS	1.6400	131,184	129,859	2046/08/10	
	60 住宅機構RMBS	1.3400	40,428	38,475	2047/05/10	
	71 住宅機構RMBS	1.0700	182,728	168,530	2048/04/10	
	82 住宅機構RMBS	1.0000	110,416	100,379	2049/03/10	
	95 住宅機構RMBS	0.8100	43,382	37,161	2050/04/10	
	98 住宅機構RMBS	0.9000	129,057	110,021	2050/07/10	
	111 住宅機構RMBS	0.1900	55,871	43,126	2051/08/10	
	112 住宅機構RMBS	0.3300	57,751	44,941	2051/09/10	
	142 住宅機構RMBS	0.3200	396,240	290,087	2054/03/10	
	147 住宅機構RMBS	0.2100	135,158	97,908	2054/08/10	
	194 住宅機構RMBS	0.9400	336,348	250,041	2058/07/10	
種別	銘柄数	17銘柄				
小計	金 額		3,778,490	3,462,209		
普通社債券	56 日産フィナンシャル	0.5200	400,000	399,908	2026/06/19	
	7 BPCE S.A.劣後	1.8000	100,000	99,973	2026/07/13	
	16 楽天グループ	0.6000	1,500,000	1,488,907	2026/12/02	
	55 日産フィナンシャル	0.3700	2,000,000	1,978,648	2026/12/18	
	2 ソシエテ ジェネラル	0.8470	200,000	197,476	2027/05/26	
	14 楽天カード	1.8360	2,000,000	1,995,236	2027/06/16	
	SOCIETE GENERALE SA	1.5250	1,000,000	997,350	2027/10/19	
	1 SBI証券	2.0810	800,000	793,501	2028/03/24	
	BARCLAYS PLC	1.2330	1,000,000	994,320	2028/05/23	
	KKR GROUP FINANCE CO LLC	1.4280	1,000,000	994,620	2028/05/25	
	DEUTSCHE BANK AG	1.4170	1,000,000	994,020	2028/06/07	
	12 楽天カード	2.4220	200,000	198,720	2028/06/16	
	27 ルノー	2.1700	1,500,000	1,485,436	2028/11/14	
	6 GMOフィナンシャルHD	2.2710	1,000,000	989,508	2028/11/28	
	11 GMOインターネットG	1.9440	300,000	291,857	2029/07/25	
	29 ルノー	3.0200	1,500,000	1,507,293	2030/05/29	
	2 GMOペイメントゲート	2.2140	500,000	486,115	2030/07/17	
	13 GMOインターネットG	3.1320	900,000	899,968	2031/06/04	
	9 BPCE SA 劣後FR	1.1000	1,000,000	993,559	2031/12/16	
	39 光通信	1.1700	300,000	263,303	2032/05/07	
	11 BPCE SA 劣FR	2.4000	1,000,000	998,121	2032/07/07	
	1 エイチエスピーシーH劣FR	2.5000	1,200,000	1,200,090	2032/09/15	
	SOCIETE GENERALE SA	3.2000	500,000	496,310	2032/10/20	
	8 クレディ・A 劣後FR	2.0400	1,500,000	1,479,946	2033/06/13	
	9 クレディ・A 劣後FR	2.0730	1,000,000	981,724	2034/01/26	
	Aflac Inc	1.0390	300,000	239,751	2036/04/15	
	16 クレディ・A 劣後FR	3.0540	500,000	500,136	2036/06/05	
	37 光通信	1.3300	600,000	439,344	2036/11/04	
	20 楽天グループ	1.5000	900,000	645,006	2036/12/02	
	90 東京電力PG	4.1430	700,000	696,160	2041/04/19	
	3A明治安田劣後FR	1.1100	500,000	492,366	2047/11/06	
	4A明治安田劣後FR	0.9000	1,000,000	942,375	2049/09/25	
	1 大日本住友劣FR	1.3900	1,100,000	1,050,714	2050/09/09	
	2 大日本住友劣FR	1.5500	500,000	405,287	2050/09/09	
	7 イオン 劣後FR	1.7400	2,100,000	1,966,826	2050/12/02	
	1 大樹生命劣後FR	0.7400	800,000	799,595	2051/07/02	
	8 イオン 劣後FR	1.1850	300,000	267,729	2051/09/08	
	5A日本生命劣後FR	1.1000	200,000	180,002	2051/11/22	
	3 かんぽ生命劣FR	1.9100	2,300,000	2,103,005	2053/09/07	
	2 アフラック生命	1.9580	1,600,000	1,550,497	2053/12/05	
	4 かんぽ生命劣FR	2.1330	1,400,000	1,283,230	2054/04/17	
	1 全共連4劣後ローン	2.8010	1,400,000	1,317,755	2055/09/22	
	9 イオン 劣後FR	1.7340	800,000	606,976	2056/09/08	
	1 朝日生命劣後FR	1.5000	800,000	790,496	2057/02/10	
	5 楽天 劣後FR	2.4800	200,000	197,044	2057/11/04	
	6 ソフトバンクG劣後FR	4.7500	50,000	50,685	2058/04/26	
	2 東京建物劣FR	2.1500	300,000	296,244	2059/03/15	
	4 日本製鉄劣後FR	1.5340	1,100,000	1,065,637	2059/06/13	
	3 東海カーボン 劣FR	2.1180	300,000	293,820	2059/07/03	
	3 住友化学 劣FR	3.3000	900,000	915,156	2059/09/12	
	2 実務総合リース劣FR	1.9200	500,000	488,569	2059/09/18	
	4 東京センチュリー劣FR	1.9290	2,000,000	1,956,648	2059/12/10	
	7 ヒューリック劣後FR	2.1020	2,000,000	1,956,094	2060/03/06	
	2 野村不動産劣FR	1.4800	100,000	94,478	2060/03/12	
	5 オリックス 劣後FR	2.0110	1,700,000	1,657,962	2060/03/18	
	2 ニプロ 劣後FR	3.0670	400,000	395,924	2060/07/25	
	7 ソフトバンクG劣後FR	4.5560	2,400,000	2,382,451	2060/09/03	
	1 ゼンヨーHD劣後FR	2.9330	600,000	588,022	2060/09/10	
	6 楽天 劣後FR	3.0000	900,000	848,992	2060/11/04	
	2 東急不動産劣FR	1.2400	500,000	465,000	2060/12/17	
	3 東京建物劣FR	1.1300	500,000	457,809	2061/02/10	
	4 東海カーボン 劣FR	2.9810	2,400,000	2,378,868	2061/03/25	
	2 JFEHD 劣後FR	2.9400	1,600,000	1,605,027	2061/06/11	
	2 三菱HC 劣後FR	3.0130	1,000,000	1,003,854	2061/10/03	

区 分		当 期		末		
		銘 柄	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
	4	東急不動産劣FR	2.7530	1,800,000	1,749,186	2062/12/15
	3	JFEHD 劣後FR	3.3720	400,000	401,589	2063/06/11
	5A	富国生命劣後FR	1.0700	1,100,000	990,048	2080/12/16
	3	関西電力劣後FR	1.2590	1,300,000	1,174,676	2082/03/20
	5	ENEOS HD 劣FR	2.1950	1,000,000	917,338	2083/09/20
	2	武田薬品劣後FR	1.9340	3,500,000	3,424,582	2084/06/25
	2	商工中金劣後FR	2.1620	600,000	590,045	永久債
	3	商工中金劣後FR	2.5200	1,800,000	1,764,367	永久債
	1	住友生命4劣ローン	1.8840	800,000	785,120	永久債
	1	楽天G劣後FR	4.6910	600,000	603,330	永久債
	4	DMG森精機劣FR	0.9000	800,000	797,707	永久債
	6	DMG森精機劣FR	3.6320	300,000	300,584	永久債
	21	三菱UFJFG劣FR	1.9120	600,000	589,488	永久債
	25	三菱UFJFG劣FR	2.0800	900,000	883,719	永久債
	27	三菱UFJFG劣FR	2.2370	2,000,000	1,962,632	永久債
	29	三菱UFJFG劣FR	2.9190	3,200,000	3,199,715	永久債
	6	三井住友トラ劣FR	1.3900	300,000	292,064	永久債
	7	三井住友トラ劣FR	2.0560	300,000	293,440	永久債
	9	三井住友トラ劣FR	2.2740	700,000	685,024	永久債
	22	三井住友FG劣FR	2.2540	600,000	590,229	永久債
	13	三井住友FG劣FR	1.8890	500,000	494,657	永久債
	15	三井住友FG劣FR	1.8440	1,000,000	982,435	永久債
	24	三井住友FG劣FR	2.5000	1,700,000	1,666,991	永久債
	26	三井住友FG劣FR	3.0430	2,800,000	2,806,451	永久債
	1	群馬銀行劣後FR	2.2440	800,000	785,049	永久債
	15	みずほFG劣後FR	1.7850	500,000	493,058	永久債
	17	みずほFG劣後FR	1.9660	1,000,000	984,314	永久債
	21	みずほFG劣後FR	2.1640	2,000,000	1,955,862	永久債
	25	みずほFG劣後FR	2.7410	3,000,000	2,967,687	永久債
	4	野村HD劣後FR	2.4370	500,000	490,065	永久債
	6	野村HD劣後FR	3.0950	700,000	654,048	永久債
	7	野村HD劣後FR	2.8550	1,200,000	1,185,218	永久債
	8	野村HD劣後FR	3.1650	1,000,000	978,915	永久債
	2	第一生命劣後FR	1.0000	500,000	476,299	永久債
	3	第一生命劣後FR	1.1240	500,000	460,753	永久債
	1	日本航空劣後FR	3.2180	4,000,000	4,004,920	永久債
種別	銘柄数	100銘柄				
小計	金 額			104,950,000	101,963,076	
合計	銘柄数	167銘柄				
	金 額			182,165,490	165,295,239	

(注) 単位未満は切捨て。

(3) 先物取引の銘柄別期末残高 (評価額)

銘 柄 別		当 期		末	
		買 建 額	売 建 額	買 建 額	売 建 額
国 内	長期国債	百万円 8,978		百万円 -	

(注) 単位未満は切捨て。

(4) オプションの銘柄別期末残高

銘 柄 別		コ ー ル プ ッ ト 別	当 期		末	
			買 建 額	売 建 額	買 建 額	売 建 額
国 内	債券	長期国債	百万円 -	百万円 3	百万円 -	百万円 0

(注) 単位未満は切捨て。

(5) スワップ及び先渡取引残高

2026年6月15日現在

種 類	取 引 契 約 残 高	
	当 期 末 想 定 元 本 額	
クレジット・デフォルト・スワップ	百万円 5,000	

(注) 単位未満は切捨て。

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

■投資信託財産の構成

2026年6月15日現在

項 目	当 期	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	165,295,239	96.2
コール・ローン等、その他	6,592,319	3.8
投資信託財産総額	171,887,559	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

ネオ・ジャパン債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2026年6月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	171,887,559,589円
コール・ローン等	5,459,854,103
公社債(評価額)	165,295,239,717
未収入金	124,627,231
未収利息	780,163,004
前払費用	103,855,917
差入委託証拠金	123,819,617
(B) 負債	117,650,000
コール・オプション(売)	3,000,000
プット・オプション(売)	500,000
受入担保金	114,000,000
その他未払費用	150,000
(C) 純資産総額(A－B)	171,769,909,589
元本	172,267,020,871
次期繰越損益金	△ 497,111,282
(D) 受益権総口数	172,267,020,871口
1万口当り基準価額(C／D)	9,971円

* 期首における元本額は143,395,608,294円、当作成期間中における追加設定元本額は36,543,928,817円、同解約元本額は7,672,516,240円です。
* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額：
 ネオ・ジャパン債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用） 168,679,356,664円
 i F r e e 年金バランス 3,587,664,207円
* 当期末の計算口数当りの純資産額は9,971円です。
* 当期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は497,111,282円です。

■損益の状況

当期 自2025年6月17日 至2026年6月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	3,049,082,063円
受取利息	3,058,609,242
支払利息	△ 9,527,179
(B) 有価証券売買損益	△8,705,666,950
売買益	801,084,987
売買損	△9,506,751,937
(C) 先物取引等損益	△ 167,305,775
取引益	225,514,033
取引損	△ 392,819,808
(D) その他費用	△ 746,961
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	△5,824,637,623
(F) 前期繰越損益金	4,984,898,674
(G) 解約差損益金	△ 39,320,737
(H) 追加信託差損益金	381,948,404
(I) 合計(E＋F＋G＋H)	△ 497,111,282
次期繰越損益金(I)	△ 497,111,282

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

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

ネオ・ヘッジ付債券ファンド（FOFs用）
（適格機関投資家専用）運用報告書（全体版）
第12期

（決算日 2026年6月15日）

（作成対象期間 2025年6月17日～2026年6月15日）

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「ネオ・ヘッジ付債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、このたび決算を行ないました。

ここに、当作成期の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

お問い合わせ先（コールセンター）

TEL 0120-106212

（営業日の9:00～17:00）

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

<2150>

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／債券		
信託期間	無期限（設定日：2014年11月14日）		
運用方針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。		
主要投資対象	ベビーファンド	ネオ・ヘッジ付債券マザーファンドの受益証券	
	ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド	先進国通貨建て債券	
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率	無制限	
	マザーファンドの株式組入上限比率	純資産総額の10%以下	
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。		

◇TUZ0215020260615◇

最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配金)			FTSE世界国債インデックス (除く日本、円ヘッジ) (参考指数)		公社債 組入比率	債券先物 比率	純資産 総額
	円	税込み 分配金	期中 騰落率	(参考指数)	期中 騰落率			
8期末(2022年6月15日)	9,832	0	△14.8	9,789	△13.5	98.8	△6.7	75,975
9期末(2023年6月15日)	9,551	0	△2.9	9,377	△4.2	98.2	—	31,620
10期末(2024年6月17日)	9,328	0	△2.3	9,190	△2.0	96.9	11.0	42,271
11期末(2025年6月16日)	9,269	0	△0.6	9,133	△0.6	96.8	△1.4	31,367
12期末(2026年6月15日)	9,303	0	0.4	9,098	△0.4	98.8	13.3	29,077

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

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

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

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

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

(注6) 公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債）を除きます。

(注7) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。



運用経過

基準価額等の推移について



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

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

■基準価額・騰落率

期首：9,269円
期末：9,303円（分配金0円）
騰落率：0.4%（分配金込み）

■基準価額の主な変動要因

為替ヘッジコストがマイナス要因となった一方で、投資している債券からの利息収入などがプラス要因となり、基準価額は上昇しました。

年 月 日	基 準 価 額		F T S E 世界国債インデックス (除く日本、円ヘッジ)		公 社 債 組入比率	債券先物 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
	円	%		%	%	%
(期首)2025年 6 月16日	9,269	—	9,133	—	96.8	△ 1.4
6 月末	9,310	0.4	9,161	0.3	97.7	1.1
7 月末	9,270	0.0	9,117	△0.2	98.0	△ 2.3
8 月末	9,309	0.4	9,139	0.1	97.3	△ 2.2
9 月末	9,331	0.7	9,162	0.3	102.1	△ 4.7
10 月末	9,409	1.5	9,219	0.9	102.3	△ 4.6
11 月末	9,429	1.7	9,228	1.0	101.3	△ 1.0
12 月末	9,373	1.1	9,175	0.5	101.9	△ 4.1
2026年 1 月末	9,384	1.2	9,172	0.4	97.9	△ 4.9
2 月末	9,489	2.4	9,267	1.5	99.0	10.6
3 月末	9,248	△0.2	9,074	△0.6	99.2	2.9
4 月末	9,263	△0.1	9,062	△0.8	99.5	4.5
5 月末	9,312	0.5	9,107	△0.3	98.2	13.3
(期末)2026年 6 月15日	9,303	0.4	9,098	△0.4	98.8	13.3

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2025. 6. 17～2026. 6. 15)

海外債券市場

海外債券市場において、投資対象国の金利はまちまちの展開となりました。

米国債券市場では、当作成期首より、F R B（米国連邦準備制度理事会）の一部高官による発言などを受けて利下げ再開への期待が高まり、金利は低下（債券価格は上昇）しました。2025年夏場以降も、雇用統計の結果などから労働市場の悪化懸念を受け、金利は低下基調となりました。その後は、F R Bが3会合連続で利下げを実施する中、金利はレンジ内での推移となりました。2026年に入ると、底堅い経済指標を受けた利下げ観測の後退や、日本の財政悪化懸念による長期・超長期の金利上昇（債券価格は下落）の影響などが、金利の上昇圧力となりました。2月には、雇用関連の軟調さを背景に、さらなる経済指標の鈍化への懸念などが、金利の低下圧力となりました。3月には、イラン情勢の緊迫化を受けたインフレ懸念等を背景に、金利は上昇しました。当作成期末にかけては、米国とイランの協議進展への期待などが金利の低下圧力となり、神経質な相場展開となりました。こうした米国金利の動きなどを受け、主要国の金利もおおむね同様な展開となりました。

前作成期末における「今後の運用方針」

当ファンド

「ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド」の受益証券を高位で組み入れます。

ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド

先進国通貨建て債券に投資し、為替変動リスクを低減するための為替ヘッジを行うことにより、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。

組み入れる債券（国債を除く）の格付けは、取得時においてB B B格相当以上とし、対円で為替ヘッジを行うことを前提に、各国の長短金利の状況、信用環境、流動性等を考慮しポートフォリオを構築します。

ポートフォリオについて

(2025. 6. 17～2026. 6. 15)

当ファンド

「ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド」の受益証券を高位で組み入れました。

ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド

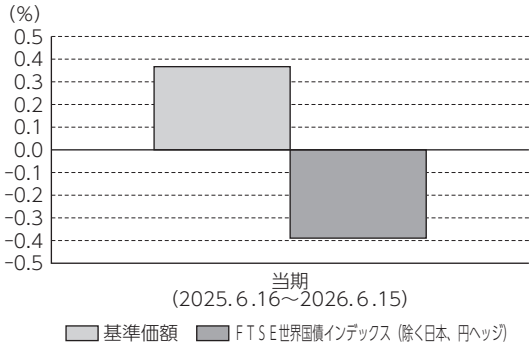
先進国通貨建て債券に投資し、為替変動リスクを低減するための為替ヘッジを行うことにより、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。

組み入れる債券（国債を除く）の格付けは、取得時においてB B B格相当以上とし、対円で為替ヘッジを行うことを前提に、各国の長短金利の状況、信用環境、流動性等を考慮しポートフォリオを構築しました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。参考指数は先進国の海外債券市場の動向を表す代表的な指数として掲載しております。



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

分配金について

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

分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2025年 6 月17日 ～2026年 6 月15日	
当期分配金（税込み）	(円)	—
対基準価額比率	(%)	—
当期の収益	(円)	—
当期の収益以外	(円)	—
翌期繰越分配対象額	(円)	2,646

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

今後の運用方針

当ファンド

「ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド」の受益証券を高位で組み入れます。

ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド

先進国通貨建て債券に投資し、為替変動リスクを低減するための為替ヘッジを行うことにより、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。

組み入れる債券（国債を除く）の格付けは、取得時においてB B B格相当以上とし、対円で為替ヘッジを行うことを前提に、各国の長短金利の状況、信用環境、流動性等を考慮しポートフォリオを構築します。

1 万口当りの費用の明細

項 目	当期 (2025.6.17~2026.6.15)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	44円	0.472%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は9,338円です。
(投 信 会 社)	(41)	(0.439)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(1)	(0.011)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(2)	(0.022)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	2	0.020	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(先物・オプション)	(2)	(0.020)	
有 価 証 券 取 引 税	－	－	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
そ の 他 費 用	2	0.018	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(1)	(0.010)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(1)	(0.007)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.001)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	48	0.510	

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

■売買および取引の状況

親投資信託受益証券の設定・解約状況
(2025年6月17日から2026年6月15日まで)

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド	5,255,922	5,152,157	7,845,375	7,734,710

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表
親投資信託残高

種 類	期 首	当 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド	32,016,668	29,427,215	28,935,781

(注) 単位未満は切捨て。

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

■投資信託財産の構成

2026年6月15日現在		
項 目	当 期	末
	評 価 額	比 率
	千円	%
ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド	28,935,781	99.3
コール・ローン等、その他	208,458	0.7
投資信託財産総額	29,144,240	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに資産運用業協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、6月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝160.18円、1カナダ・ドル＝114.69円、1オーストラリア・ドル＝113.28円、1シンガポール・ドル＝125.02円、1イギリス・ポンド＝215.46円、1デンマーク・クローネ＝24.86円、1スウェーデン・クローネ＝17.09円、1メキシコ・ペソ＝9.324円、1オランダ人民元＝23.692円、1ポーランド・ズロチ＝43.792円、1ユーロ＝185.82円です。
(注3) ネオ・ヘッジ付債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(25,828,956千円)の投資信託財産総額(40,737,441千円)に対する比率は、63.4%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2026年6月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	29,144,240,255円
コール・ローン等	208,458,785
ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド(評価額)	28,935,781,470
(B) 負債	66,317,072
未払信託報酬	65,208,017
その他未払費用	1,109,055
(C) 純資産総額(A－B)	29,077,923,183
元本	31,255,942,033
次期繰越損益金	△ 2,178,018,850
(D) 受益権総口数	31,255,942,033口
1万口当り基準価額(C／D)	9,303円

* 期首における元本額は33,842,350,730円、当作成期間中における追加設定元本額は5,631,736,101円、同解約元本額は8,218,144,798円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は9,303円です。
* 当期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は2,178,018,850円です。

■損益の状況

当期 自2025年6月17日 至2026年6月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	1,056,978円
受取利息	1,056,978
(B) 有価証券売買損益	223,046,529
売買益	297,557,584
売買損	△ 74,511,055
(C) 信託報酬等	△ 138,173,861
(D) 当期損益金(A + B + C)	85,929,646
(E) 前期繰越損益金	△2,301,786,680
(F) 追加信託差損益金	37,838,184
(配当等相当額)	(5,472,518,550)
(売買損益相当額)	(△5,434,680,366)
(G) 合計(D + E + F)	△2,178,018,850
次期繰越損益金(G)	△2,178,018,850
追加信託差損益金	37,838,184
(配当等相当額)	(5,472,518,550)
(売買損益相当額)	(△5,434,680,366)
分配準備積立金	2,799,617,074
繰越損益金	△5,015,474,108

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

ネオ・ヘッジ付債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■収益分配金の計算過程（総額）

項	目	当	期
(a)	経費控除後の配当等収益	827,649,656円	
(b)	経費控除後の有価証券売買等損益	0	
(c)	収益調整金	5,472,518,550	
(d)	分配準備積立金	1,971,967,418	
(e)	当期分配対象額(a + b + c + d)	8,272,135,624	
(f)	分配金	0	
(g)	翌期繰越分配対象額(e - f)	8,272,135,624	
(h)	受益権総口数	31,255,942,033口	

ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド

運用報告書 第12期（決算日 2026年6月15日）

（作成対象期間 2025年6月17日～2026年6月15日）

ネオ・ヘッジ付債券マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

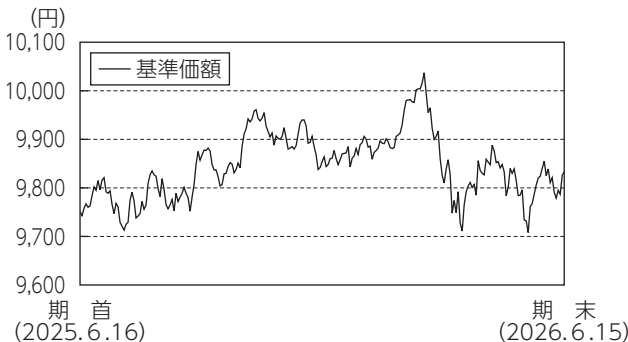
運用方針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	先進国通貨建て債券
株式組入制限	純資産総額の10%以下とします。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基 準 価 額		FTSE世界国債インデックス (除く日本、円ヘッジ) (参考指数)		公 社 債 組入比率	債券先物 比 率
	円	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期首)2025年6月16日	9,751	—	9,133	—	97.3	△ 1.5
6月末	9,796	0.5	9,161	0.3	98.2	1.1
7月末	9,756	0.1	9,117	△0.2	98.5	△ 2.3
8月末	9,801	0.5	9,139	0.1	97.8	△ 2.3
9月末	9,829	0.8	9,162	0.3	102.6	△ 4.7
10月末	9,916	1.7	9,219	0.9	102.8	△ 4.7
11月末	9,940	1.9	9,228	1.0	101.8	△ 1.0
12月末	9,885	1.4	9,175	0.5	102.4	△ 4.2
2026年1月末	9,901	1.5	9,172	0.4	98.3	△ 4.9
2月末	10,016	2.7	9,267	1.5	99.5	10.7
3月末	9,765	0.1	9,074	△0.6	99.7	2.9
4月末	9,784	0.3	9,062	△0.8	99.9	4.6
5月末	9,840	0.9	9,107	△0.3	98.7	13.4
(期末)2026年6月15日	9,833	0.8	9,098	△0.4	99.2	13.3

（注1）騰落率は期首比。

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

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

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

（注5）公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債）を除きます。

（注6）債券先物比率は買建比率－売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：9,751円 期末：9,833円 騰落率：0.8%

【基準価額の主な変動要因】

為替ヘッジコストがマイナス要因となった一方で、投資している債券からの利息収入などがプラス要因となり、基準価額は上昇しました。

◆投資環境について

○海外債券市場

海外債券市場において、投資対象国の金利はまちまちの展開となりました。米国債券市場では、当作成期首より、FRB（米国連邦準備制度理事

会）の一部高官による発言などを受けて利下げ再開への期待が高まり、金利は低下（債券価格は上昇）しました。2025年夏場以降も、雇用統計の結果などから労働市場の悪化懸念を受け、金利は低下基調となりました。その後は、FRBが3会合連続で利下げを実施する中、金利はレンジ内での推移となりました。2026年に入ると、底堅い経済指標を受けた利下げ観測の後退や、日本の財政悪化懸念による長期・超長期の金利上昇（債券価格は下落）の影響などが、金利の上昇圧力となりました。2月、雇用関連の軟調さを背景に、さらなる経済指標の鈍化への懸念などが、金利の低下圧力となりました。3月、イラン情勢の緊迫化を受けたインフレ懸念等を背景に、金利は上昇しました。当作成期末にかけては、米国とイランの協議進展への期待などが金利の低下圧力となり、神経質な相場展開となりました。こうした米国金利の動きなどを受け、主要国の金利もおおむね同様な展開となりました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

先進国通貨建て債券に投資し、為替変動リスクを低減するための為替ヘッジを行うことにより、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。

組み入れる債券（国債を除く）の格付けは、取得時においてBBB格相当以上とし、対円で為替ヘッジを行うことを前提に、各国の長短金利の状況、信用環境、流動性等を考慮しポートフォリオを構築します。

◆ポートフォリオについて

先進国通貨建て債券に投資し、為替変動リスクを低減するための為替ヘッジを行うことにより、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。

組み入れる債券（国債を除く）の格付けは、取得時においてBBB格相当以上とし、対円で為替ヘッジを行うことを前提に、各国の長短金利の状況、信用環境、流動性等を考慮しポートフォリオを構築しました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

参考指数は先進国の海外債券市場の動向を表す代表的な指数として掲載しております。

《今後の運用方針》

先進国通貨建て債券に投資し、為替変動リスクを低減するための為替ヘッジを行うことにより、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。

組み入れる債券（国債を除く）の格付けは、取得時においてBBB格相当以上とし、対円で為替ヘッジを行うことを前提に、各国の長短金利の状況、信用環境、流動性等を考慮しポートフォリオを構築します。

■1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (先物・オプション)	2円 (2)
有価証券取引税	—
その他費用 (保管費用) (その他)	1 (1) (0)
合 計	3

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

（注2）項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■売買および取引の状況

(1) 公 社 債

(2025年6月17日から2026年6月15日まで)

			買 付 額	売 付 額
外	アメリカ	国債証券	千アメリカ・ドル 33,118	千アメリカ・ドル 49,431 (-)
		特殊債券	426,183	411,475 (-)
		社債券	2,871	15,570 (1,000)
	オーストラリア	国債証券	千オーストラリア・ドル 9,409	千オーストラリア・ドル 9,401 (-)
		特殊債券	1,513	(-)
		社債券	-	1,985 (2,000)
	イギリス	国債証券	千イギリス・ポンド 2,095	千イギリス・ポンド 780 (-)
		社債券	945	(2,515)
	メキシコ	国債証券	千メキシコ・ペソ 12,444	千メキシコ・ペソ 9,060 (-)
	中国	国債証券	千オフショア人民元 39,862	千オフショア人民元 53,714 (-)
国	ユーロ (ベルギー)	国債証券	千ユーロ -	千ユーロ 3,795 (-)
	ユーロ (フランス)	国債証券	千ユーロ 6,150	千ユーロ 8,018 (-)

(3) オプションの種類別取引状況

(2025年6月17日から2026年6月15日まで)

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外 国	債券先物取引	百万円 26,343	百万円 24,130	百万円 19,452	百万円 21,883

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄

公 社 債

(2025年6月17日から2026年6月15日まで)

当 期		期 付	
買 付 額	金 額	売 付 額	金 額
銘	柄	銘	柄
CORP ANDINA DE FOMENTO (国際機関) 5% 2030/1/22	千円 1,369,736	AUSTRIA GOVERNMENT BOND (オーストラリア) 2.9% 2034/2/20	千円 3,675,661
AUSTRIA GOVERNMENT BOND (オーストラリア) 3.2% 2039/7/15	1,249,711	SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン) 4.7% 2041/7/30	1,759,857
Mexico Government International Bond (メキシコ) 2.659% 2031/5/24	1,248,629	UNITED STATES TREASURY NOTE/ BOND (アメリカ) 4.5% 2033/11/15	1,708,922
UNITED STATES TREASURY NOTE/ BOND (アメリカ) 3.625% 2030/3/31	1,160,760	UNITED STATES TREASURY NOTE/ BOND (アメリカ) 4.25% 2029/2/28	1,509,063
GINNIE MAE II 2.0 0526 TBA (アメリカ) 2% 2056/5/1	1,130,273	GINNIE MAE II 2.0 04/26 TBA (アメリカ) 2% 2056/4/1	1,130,699
GINNIE MAE II 2.0 04/26 TBA (アメリカ) 2% 2056/4/1	1,126,254	GINNIE MAE II 2.0 03/26 TBA (アメリカ) 2% 2056/3/1	1,126,148
GINNIE MAE II 2.50 0526 TBA (アメリカ) 2.5% 2056/5/1	1,110,700	GINNIE MAE II 2.50 04/26 TBA (アメリカ) 2.5% 2056/4/1	1,111,151
GINNIE MAE II 2.00000 12/25 TBA (アメリカ) 2% 2055/12/1	1,110,225	GINNIE MAE II 2.00000 11/25 TBA (アメリカ) 2% 2055/11/1	1,110,225
GINNIE MAE II 2.0 0626 TBA (アメリカ) 2% 2056/6/1	1,109,889	GINNIE MAE II 2.0 0526 TBA (アメリカ) 2% 2056/5/1	1,110,207
GINNIE MAE II 2.0 0726 TBA (アメリカ) 2% 2056/7/1	1,108,795	GINNIE MAE II 2.0 0626 TBA (アメリカ) 2% 2056/6/1	1,109,593

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

■組入資産明細表

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

当 期		末	
区 分	額 面 金 額	評 価 額	組入比率
	外貨建金額	邦貨換算金額	組入比率
アメリカ	千アメリカ・ドル 114,750	千円 107,505	57.4 %
カナダ	千カナダ・ドル 1,000	千カナダ・ドル 758	0.3 %

			買 付 額	売 付 額
外	ユーロ (スペイン)	国債証券	千ユーロ 18,757	千ユーロ 20,519 (-)
	ユーロ (イタリア)	国債証券	千ユーロ 6,126	千ユーロ 7,006 (-)
	ユーロ (オーストリア)	国債証券	千ユーロ 22,066	千ユーロ 33,644 (-)
	ユーロ (その他)	国債証券	千ユーロ 4,966	千ユーロ (-)
		地方債証券	5,627	1,483 (-)
国	ユーロ (ユーロ 通貨計)	国債証券	千ユーロ 58,066	千ユーロ 72,985 (-)
		地方債証券	5,627	1,483 (-)

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

(2) 先物取引の種類別取引状況

(2025年6月17日から2026年6月15日まで)

種 類 別		買 建		売 建	
外 国	債券先物取引	新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
		百万円 26,343	百万円 24,130	百万円 19,452	百万円 21,883

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

作 成 期		当 期		末	
区 分	額 面 金 額	評 価 額		組入比率	うちB B 格以下組入比率
		外貨建金額	邦貨換算金額		
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 8,000	千オーストラリア・ドル 7,323	千円 829,631	% 2.8	% -
イギリス	千イギリス・ポンド 3,850	千イギリス・ポンド 3,516	757,749	2.5	1.8
メキシコ	千メキシコ・ペソ 23,600	千メキシコ・ペソ 22,969	214,179	0.7	0.7
中国	千オフショア人民元 61,600	千オフショア人民元 62,782	1,487,462	5.0	5.0
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 2,000	千ポーランド・ズロチ 1,724	75,524	0.3	0.3
ユーロ (フランス)	千ユーロ 1,000	千ユーロ 971	180,440	0.6	0.6
ユーロ (スペイン)	千ユーロ 13,800	千ユーロ 13,732	2,551,747	8.5	7.6
ユーロ (イタリア)	千ユーロ 19,700	千ユーロ 20,258	3,764,383	12.5	7.7
ユーロ (オーストリア)	千ユーロ 3,000	千ユーロ 2,920	542,598	1.8	1.8
ユーロ (その他)	千ユーロ 11,300	千ユーロ 11,079	2,058,702	6.9	1.8
ユーロ (小計)	48,800	48,960	9,097,871	30.3	19.5
合 計	-	-	29,769,608	99.2	60.5

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

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

当		期			末		償 還 年 月 日	
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額	外 貨 建 金 額		邦 貨 換 算 金 額
アメリカ			%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円		
		UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	2.2500	3,500	2,094	335,531	2052/02/15
		UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	3.6250	2,100	2,059	329,949	2030/03/31
		UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	3.8750	3,200	2,816	451,143	2043/05/15
		UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	4.1250	3,000	2,607	417,627	2053/08/15
		UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	4.5000	3,800	3,832	613,961	2033/11/15
		UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	4.3750	250	250	40,167	2026/12/15
		UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	4.1250	2,000	2,002	320,830	2027/02/15
		UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	4.2500	900	902	144,620	2029/02/28
		UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	4.3750	4,000	3,995	640,015	2034/05/15
		UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	3.8750	2,000	1,970	315,701	2031/04/30
		Mexico Government International Bond	国 債 証 券	2.6590	8,800	7,797	1,249,032	2031/05/24
		GINNIE MAE II 2.0 0726 TBA TBA	特 殊 債 券	2.0000	8,500	6,962	1,115,283	2056/07/01
		GINNIE MAE II 3.0 0726 TBA TBA	特 殊 債 券	3.0000	4,000	3,553	569,228	2056/07/01
		GINNIE MAE II 3.50 0726 TBA TBA	特 殊 債 券	3.5000	4,500	4,036	646,559	2056/07/01
		GINNIE MAE II 5.50 0726 TBA TBA	特 殊 債 券	5.5000	6,000	6,020	964,405	2056/07/01
		GINNIE MAE II 2.50 0726 TBA TBA	特 殊 債 券	2.5000	8,000	6,836	1,095,118	2056/07/01
		GINNIE MAE II 4.0 0726 TBA TBA	特 殊 債 券	4.0000	2,000	1,854	297,031	2056/07/01
		GINNIE MAE II 4.50 0726 TBA TBA	特 殊 債 券	4.5000	2,000	1,918	307,244	2056/07/01
		GINNIE MAE II 5.0 0726 TBA TBA	特 殊 債 券	5.0000	2,000	1,970	315,602	2056/07/01
		CORP ANDINA DE FOMENTO	特 殊 債 券	5.0000	8,500	8,655	1,386,391	2030/01/22
		CORP ANDINA DE FOMENTO	特 殊 債 券	5.0000	4,000	4,067	651,516	2029/01/24
		TORONTO-DOMINION BANK/THE	社 債 券	2.4500	1,000	885	141,784	2032/01/12
		SVENSKA HANDELSBANKEN AB	社 債 券	5.5000	2,000	2,040	326,770	2028/06/15
		PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	社 債 券	3.3750	1,000	966	154,765	2029/08/15
		AMERICAN EXPRESS CO	社 債 券	5.2820	400	405	65,015	2029/07/27
		MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	社 債 券	4.2540	2,000	1,985	318,047	2029/09/11
		SUMITOMO MITSUI FINANCE & LEASING CO LTD	社 債 券	5.1090	2,600	2,621	419,970	2029/01/23
		DAIICHI KAMETAKA FINANCIAL GROUP INC	社 債 券	2.3090	4,000	3,526	564,865	2032/07/20
		SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC	社 債 券	5.4240	4,000	4,096	656,110	2031/07/09
		HSBC HOLDINGS PLC	社 債 券	4.5830	1,000	997	159,774	2029/06/19
		HSBC HOLDINGS PLC	社 債 券	5.5460	2,000	2,038	326,581	2030/03/04
		ABBVIE INC	社 債 券	5.4000	2,000	1,922	307,894	2054/03/15
		CITIGROUP INC	社 債 券	3.2000	500	498	79,810	2026/10/21
		BANK OF AMERICA CORP.	社 債 券	3.5930	3,000	2,972	476,099	2028/07/21
		MORGAN STANLEY	社 債 券	4.2100	2,000	1,996	319,776	2028/04/20
		CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE/CANAD	社 債 券	6.0920	2,000	2,129	341,052	2033/10/03
		BPCE SA	社 債 券	3.3750	200	199	31,934	2026/12/02
		BANCO SANTANDER SA	社 債 券	5.5880	1,000	1,020	163,455	2028/08/08
	BANCO SANTANDER SA	社 債 券	4.3790	1,000	995	159,537	2028/04/12	
通貨小計	銘 柄 数 金 額	39銘柄		114,750	107,505	17,220,211		
カナダ	BRITISH COLUMBIA	地 方 債 証 券	2.9500	1,000	758	86,978	2050/06/18	
通貨小計	銘 柄 数 金 額	1銘柄		1,000	758	86,978		
オーストラリア	TREASURY CORP VICTORIA	特 殊 債 券	2.0000	2,000	1,506	170,624	2035/09/17	
	JPMorgan Chase & Co	社 債 券	4.2150	2,000	1,960	222,076	2029/05/22	
	Credit Agricole SA	社 債 券	4.2000	2,000	1,899	215,150	2034/05/29	
	Societe Generale SA	社 債 券	4.7000	1,000	978	110,792	2028/09/20	
	AusNet Services Holdings Pty Ltd	社 債 券	4.2000	1,000	979	110,987	2028/08/21	
通貨小計	銘 柄 数 金 額	5銘柄		8,000	7,323	829,631		
イギリス	UNITED KINGDOM GILT	国 債 証 券	3.7500	1,000	745	160,711	2053/10/22	
	UNITED KINGDOM GILT	国 債 証 券	4.2500	350	339	73,069	2034/07/31	
	UNITED KINGDOM GILT	国 債 証 券	4.1250	1,300	1,267	273,045	2033/03/07	
	Aegon NV	社 債 券	6.6250	200	213	46,022	2039/12/16	
	GOLDMAN SACHS GROUP INC.	社 債 券	3.1250	1,000	950	204,900	2029/07/25	
通貨小計	銘 柄 数 金 額	5銘柄		3,850	3,516	757,749		
メキシコ	Mexican Bonos	国 債 証 券	7.5000	1,000	1,005	9,375	2027/06/03	
	Mexican Bonos	国 債 証 券	7.7500	22,600	21,963	204,803	2031/05/29	
通貨小計	銘 柄 数 金 額	2銘柄		23,600	22,969	214,179		

ネオ・ヘッジ付債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

当				期		末			
区 分		銘	柄	種	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
							外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
中国		CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	%	千オフショア人民元	千オフショア人民元	千円		
		CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.4900	13,000	13,621	322,728	2044/05/25	
		CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.3300	25,900	26,541	628,829	2044/08/15	
		CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.6700	22,700	22,619	535,905	2035/05/25	
通貨小計	銘 柄 数 金 額	3銘柄							
						61,600	62,782	1,487,462	
ポーランド		Poland Government Bond	国 債 証 券	1.2500	千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ			
						2,000	1,724	75,524	
通貨小計	銘 柄 数 金 額	1銘柄							
						2,000	1,724	75,524	
ユーロ (フランス)		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.2000	千ユーロ	千ユーロ			
						1,000	971	180,440	
国小計	銘 柄 数 金 額	1銘柄							
						1,000	971	180,440	
ユーロ (スペイン)		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.4500	千ユーロ	千ユーロ			
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.5500	2,200	2,075	385,735	2043/07/30	
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.7000	7,000	7,166	1,331,684	2033/10/31	
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.5000	1,500	1,495	277,807	2030/01/31	
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券		3,100	2,994	556,519	2041/01/31	
国小計	銘 柄 数 金 額	4銘柄							
						13,800	13,732	2,551,747	
ユーロ (イタリア)		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.6000	千ユーロ	千ユーロ			
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.4500	500	440	81,867	2031/08/01	
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.7000	1,000	1,028	191,182	2043/09/01	
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.3500	6,300	6,460	1,200,424	2030/06/15	
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.6500	8,100	8,572	1,593,027	2033/11/01	
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.8500	400	398	74,128	2028/06/15	
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.1500	1,000	989	183,818	2031/02/01	
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券		2,400	2,367	439,934	2033/03/15	
国小計	銘 柄 数 金 額	7銘柄							
						19,700	20,258	3,764,383	
ユーロ (オーストリア)		AUSTRIA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.2000	千ユーロ	千ユーロ			
						3,000	2,920	542,598	
国小計	銘 柄 数 金 額	1銘柄							
						3,000	2,920	542,598	
ユーロ (その他)		MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	3.5000	千ユーロ	千ユーロ			
		ONTARIO PROVINCE	地方債証 券	0.0100	5,000	4,955	920,914	2029/09/19	
		ONTARIO PROVINCE	地方債証 券	3.2500	1,300	1,141	212,034	2030/11/25	
		ASAHI GROUP HOLDINGS LTD	社 債 券	3.3840	3,000	2,975	552,916	2035/07/03	
					2,000	2,006	372,836	2029/04/16	
国小計	銘 柄 数 金 額	4銘柄							
						11,300	11,079	2,058,702	
通貨小計	銘 柄 数 金 額	17銘柄							
						48,800	48,960	9,097,871	
合 計	銘 柄 数 金 額	73銘柄							
							29,769,608		

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

(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

(3) 先物取引の銘柄別期末残高（評価額）

銘柄別		当 期 末	
		買 建 額	売 建 額
外国	AUST 10Y BOND FUT(オーストラリア)	百万円 －	百万円 1,111
	AUST 3YR BOND FUT(オーストラリア)	3,666	－
	LONG GILT FUTURE(イギリス)	380	－
	EURO-BOBL FUTURE(ドイツ)	1,065	－

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

(4) オプションの銘柄別期末残高

銘 柄 別		コ ー ル プ ッ ト 別	当 期 末		
			買 建 額	売 建 額	
外 国	債券	US 10YR FUT OPT(アメリカ)	コール	百万円 1	百万円 0
			プット	—	2
		US BOND FUT OPT(アメリカ)	コール	—	—
			プット	—	0
		EURO-BUND OPT(ドイツ)	コール	—	0
			プット	—	1
		EURO-BOBL OPT(ドイツ)	コール	—	—
			プット	—	2

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

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

■投資信託財産の構成

2026年6月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	29,769,608	73.1
コール・ローン等、その他	10,967,833	26.9
投資信託財産総額	40,737,441	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに資産運用業協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、6月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝160.18円、1カナダ・ドル＝114.69円、1オーストラリア・ドル＝113.28円、1シンガポール・ドル＝125.02円、1イギリス・ポンド＝215.46円、1デンマーク・クローネ＝24.86円、1スウェーデン・クローネ＝17.09円、1メキシコ・ペソ＝9.324円、1オフショア人民元＝23.692円、1ポーランド・ズロチ＝43.792円、1ユーロ＝185.82円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（25,828,956千円）の投資信託財産総額（40,737,441千円）に対する比率は、63.4%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2026年6月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	66,072,468,646円
コール・ローン等	4,668,720,040
公社債(評価額)	29,769,608,099
コール・オプション(買)	1,626,868
未収入金	30,668,276,844
未収利息	266,611,559
前払費用	56,553,938
差入委託証拠金	641,071,298
(B) 負債	36,076,745,821
コール・オプション(売)	968,934
プット・オプション(売)	6,262,006
未払金	36,069,157,881
未払解約金	357,000
(C) 純資産総額(A－B)	29,995,722,825
元本	30,503,641,354
次期繰越損益金	△ 507,918,529
(D) 受益権総口数	30,503,641,354口
1万口当り基準価額(C／D)	9,833円

*期首における元本額は32,947,365,423円、当作成期間中における追加設定元本額は5,409,695,768円、同解約元本額は7,853,419,837円です。
*当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額：
ネオ・ヘッジ付債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用） 29,427,215,977円
四国アライアンス 地域創生ファンド（年1回決算型） 925,033,311円
四国アライアンス 地域創生ファンド（年2回決算型） 151,392,066円
*当期末の計算口数当りの純資産額は9,833円です。
*当期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は507,918,529円です。

■損益の状況

当期 自2025年6月17日 至2026年6月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	1,031,822,359円
受取利息	1,016,115,413
その他収益金	15,706,946
(B) 有価証券売買損益	△ 835,868,246
売買益	4,385,210,521
売買損	△5,221,078,767
(C) 先物取引等損益	115,191,209
取引益	436,266,320
取引損	△ 321,075,111
(D) その他費用	△ 3,238,355
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	307,906,967
(F) 前期繰越損益金	△ 820,156,631
(G) 解約差損益金	110,796,539
(H) 追加信託差損益金	△ 106,465,404
(I) 合計(E＋F＋G＋H)	△ 507,918,529
次期繰越損益金(I)	△ 507,918,529

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



FRANKLIN

TEMPLETON

◇当ファンドの仕組みは、次の通りです。

商 品 分 類	追加型投信／海外／債券	
信 託 期 間	無期限（2014年3月10日設定）	
運 用 方 針	主に日本を除く世界の公社債に投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。	
主 要 運 用 対 象	当 ファ ン ド	「ブランディワイン外国債券マザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。
	ブランディワイン外国債券マザーファンド	主に日本を除く世界の公社債を主要投資対象とします。
組 入 制 限	株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。 外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。 為替予約の利用及びデリバティブの使用はヘッジ目的に限定しません。	
分 配 方 針	決算日（原則として毎年3月15日。休業日の場合は翌営業日）に、基準価額水準等を勘案して収益の分配を行います。	

運用報告書（全体版）

第12期 決算日 2026年3月16日

－ 受益者のみなさまへ －

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

フランクリン・テンプレートン・ジャパン株式会社

東京都千代田区丸の内一丁目5番1号

お問い合わせ先

TEL 03-5219-5947

(受付時間 営業日の9:00～17:00)

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

○最近5期の運用実績

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

(注) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「債券組入比率」「債券先物比率」は実質比率を記載しております。
(注) 債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。
(注) 市場に広く認知されているベンチマーク等で、当ファンドのリスク特性を正確に反映する指標が見当たらないため、現状では、当ファンドの収益率およびリスク特性を特定のベンチマーク等と比較しておりません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

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

(注) 騰落率は期首比です。
(注) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「債券組入比率」「債券先物比率」は実質比率を記載しております。
(注) 債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

○運用経過

期中の基準価額等の推移 (2025年3月18日～2026年3月16日)

期 首：15,435円
期 末：17,864円（既払分配金（税込み）：0円）
騰落率： 15.7%（分配金再投資ベース）

(注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
(注) 分配金再投資基準価額は、期首（2025年3月17日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
(注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

当期のパフォーマンス（騰落率）は、プラスとなりました。
公社債利金を手堅く確保したことに加え、為替損益もプラスとなりました。
一方、公社債損益はマイナスとなりました。

投資環境 (2025年3月18日～2026年3月16日)

当期の米国債券市場では、利回りは前期末比で概ね横ばいとなりました。
期の前半は、トランプ米大統領が発表した貿易相手国への関税措置を受け、貿易摩擦の激化や世界的な景気後退を巡る懸念が強まり、利回りは低下（価格は上昇）しました。その後は、市場予想を上回る米雇用統計を受けて米連邦準備制度理事会（FRB）の利下げ期待が後退したほか、米中による相互関税の一時的な引き下げ合意を背景に、国債などの安全資産からリスク資産へ資金のシフトが進み、利回りは上昇（価格は下落）しました。
期の半ばは、2025年8月の米雇用統計で非農業部門雇用者数が市場予想を下回り、過去分も下方修正されたことを受けて、雇用の急速な悪化懸念が強まったため、利回りは低下しました。また、トランプ米大統領による対中関税の大幅な引き上げ措置の発表を受け、米中貿易摩擦を巡る懸念から投資家のリスク回避姿勢が強まったことも、利回りの低下要因となりました。

53

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

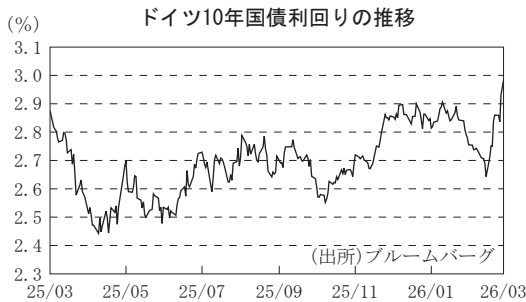


当期の欧州債券市場では、利回りが上昇しました。

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

期の半ばは、フランスでの予算案の閣議決定を受けて政治情勢の安定や財政悪化懸念の後退が意識され、同国の債券利回りが低下したことから、ドイツの利回りも一時低下しました。また、トランプ米大統領による対中関税の大幅な引き上げ措置の発表を受け、米中貿易摩擦を巡る懸念から投資家のリスク回避姿勢が強まったことも、利回りの低下要因となりました。

期の後半は、ドイツ政府による国債発行増を伴う財政運営への警戒感を受けて、利回りは上昇しました。その後は、米政権の通商政策を巡る不透明感に加え、米国とイランの緊張の高まりやAIを巡る既存産業への影響懸念を背景に、安全資産とされる国債への需要が強まり、利回りは一時低下しました。しかし、期末にかけては、イラン情勢の悪化を背景に原油価格の上昇が続くなか、インフレ再燃への懸念が高まり、ECBの利下げ観測が後退したことから、ドイツの利回りは上昇しました。

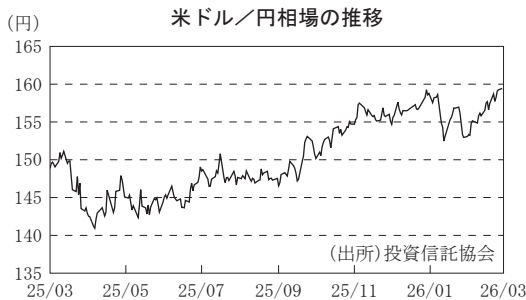


当期の米ドル・円相場は、米ドル高・円安となりました。

期の前半は、トランプ米大統領による相互関税などの発表を受けて、投資家のリスク回避姿勢が強まり、安全資産とされる日本円が対米ドルで上昇しました。その後は、米国と中国の貿易協議開催発表や、米国と英国の二国間貿易協定合意の報道を受け、市場のリスク警戒感が和らぎ、米ドル高・円安が優勢となりました。

期の半ばは、積極財政志向とされる高市氏の自民党総裁選出を受け、日本の財政運営が拡張的になるとの思惑が広がり、米ドル高・円安が進みました。また、2025年10月の日米の各中央銀行会合において、パウエルFRB議長が追加利下げをけん制する姿勢を示した一方、日銀の植田総裁からは追加利上げに関する示唆がみられず、日米の金融政策の方向性の違いが意識されたことも、米ドル高・円安要因となりました。

期の後半は、円安基調が強まるなか、日米両国が為替介入の前段階となるレートチェックを協調的に実施したとの観測を背景に、米ドル安・円高が進む局面がありました。しかし、期末にかけては、イラン情勢の悪化を背景とした原油価格の高騰を受けて、FRBの利下げ観測が後退したことなどから、再び米ドル高・円安が優勢となりました。



当期のユーロ・円相場は、ユーロ高・円安となりました。

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

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

期の後半は、ドイツの利回りが上昇したほか、高市首相が衆院を解散するとの見方を受け、一段の財政出動による財政悪化懸念が高まり、ユーロ高・円安が優勢となりました。一方、当局による為替介入への警戒感の高まりを受け、ユーロ安・円高が進む場面もみられました。



当ファンドのポートフォリオ

（2025年3月18日～2026年3月16日）

当ファンドは、主に「ブランディワイン外国債券マザーファンド」受益証券への投資を通じて、主に日本を除く世界の公社債に実質的に投資を行うことにより、信託財産の中長期的成長を目指して運用に努めてまいりました。取得時において、原則として1社以上の格付機関から投資適格（BBB-/Baa3以上）の長期格付けが付与された、あるいはこれに相当する信用力をもつと運用者が判断する公社債に投資しております。当期の運用に当たっては、高実質金利国を中心とする運用スタンスを継続しました。

分配金

（2025年3月18日～2026年3月16日）

分配金につきましては、基準価額動向や保有債券の利子収入等を勘案し、以下の通りとさせていただきます。なお、収益分配に充当しなかった利益につきましては信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づき運用を行います。

○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり・税込み）

項 目	第12期
	2025年3月18日～ 2026年3月16日
当期分配金	—
（対基準価額比率）	—%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	8,137

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

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

○今後の運用方針

当ファンドは、主に日本を除く世界の公社債に投資するファンドです。今後も、組入債券の信用リスク、金利リスク等に配慮しつつ銘柄を厳選し、運用に注力していく所存です。

○１万口当たりの費用明細

(2025年３月18日～2026年３月16日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	69 (61) (4) (5)	0.417 (0.367) (0.022) (0.027)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) その他費用 (保管費用) (監査費用) (印刷等費用) (その他)	4 (3) (0) (0) (1)	0.026 (0.017) (0.001) (0.003) (0.004)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 印刷等費用は、印刷業者等に支払う法定書類の作成、印刷、交付および届出に係る費用 変動証拠金利息支払い
合 計	73	0.443	
期中の平均基準価額は、16,527円です。			

(注) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
(注) その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。
(注) 各比率は１万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第３位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2025年３月18日～2026年３月16日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況				
銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ブランディワイン外国債券マザーファンド	1,863,684	3,273,060	926,112	1,557,077

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2025年３月18日～2026年３月16日)

該当事項はございません。

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

○第二種金融商品取引業を兼業している投資信託委託会社の自己取引状況

(2025年３月18日～2026年３月16日)

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2025年３月18日～2026年３月16日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2026年３月16日現在)

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

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

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

○投資信託財産の構成

(2026年３月16日現在)

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

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

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2026年３月16日現在)

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

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

○損益の状況

(2025年３月18日～2026年３月16日)

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

(注) 損益の状況の中で(A) 有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
(注) 損益の状況の中で(B) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
(注) 損益の状況の中で(E) 追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
(注) 信託財産の運用の指図に係る権限の全部又は一部を委託するために要する費用として、委託者報酬（販売会社に支払う手数料を除いた額）のうち、ブランディワイン外国債券マザーファンドに対応する額の100分の96相当額を支弁しております。

<分配金の計算過程>

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

<お知らせ>

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

ブランディワイン外国債券マザーファンド

運用状況のご報告

第12期 決算日 2026年3月16日

（計算期間：2025年3月18日～2026年3月16日）

－ 受益者のみなさまへ －

法令・諸規則に基づき、「ブランディワイン外国債券マザーファンド」の第12期の運用状況をご報告申し上げます。

◇当ファンドの仕組みは、次の通りです。

商 品 分 類	親投資信託
信 託 期 間	無期限（2014年3月10日設定）
運 用 方 針	1. 主に日本を除く世界の公社債に投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。 2. 外貨建資産の為替ヘッジは、原則として行いません。
主 要 運 用 対 象	日本を除く世界の公社債に投資を行います。
組 入 制 限	1. 株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。 2. 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。 3. 為替予約の利用及びデリバティブの使用はヘッジ目的に限定しません。

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		債 組 入 比 率	純 資 産 額
	期 騰 落 率	中 率		
	円	%	%	百万円
8期(2022年3月15日)	13,222	0.2	90.9	11,663
9期(2023年3月15日)	13,952	5.5	95.4	15,092
10期(2024年3月15日)	15,788	13.2	97.1	23,019
11期(2025年3月17日)	16,180	2.5	95.7	23,903
12期(2026年3月16日)	18,802	16.2	96.5	29,541

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

○当期中の基準価額と市況等の推移

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

（注）騰落率は期首比です。

○運用経過



○基準価額の主な変動要因

当期のパフォーマンス（騰落率）は、プラスとなりました。
公社債利金を手堅く確保したことに加え、為替損益もプラスとなりました。
一方、公社債損益はマイナスとなりました。

投資環境

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

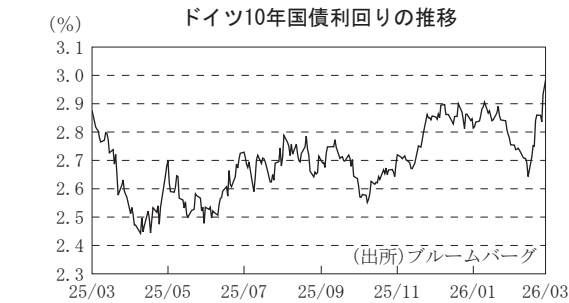
ブランドワイン外国債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）



当期の欧州債券市場では、利回りが上昇しました。

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

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

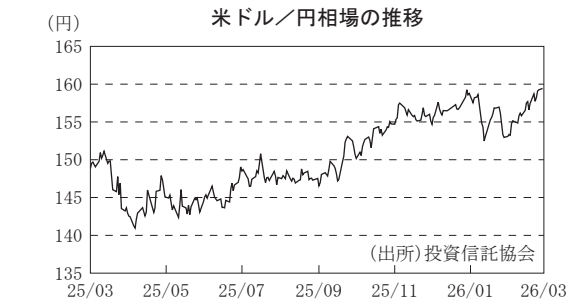


当期の米ドル・円相場は、米ドル高・円安となりました。

期の前半は、トランプ米大統領による相互関税などの発表を受けて、投資家のリスク回避姿勢が強まり、安全資産とされる日本円が対米ドルで上昇しました。その後は、米国と中国の貿易協議開催発表や、米国と英国の二国間貿易協定合意の報道を受け、市場のリスク警戒感が和らぎ、米ドル高・円安が優勢となりました。

期の半ばは、積極財政志向とされる高市氏の自民党総裁選出を受け、日本の財政運営が拡張的になるとの思惑が広がり、米ドル高・円安が進みました。また、2025年10月の日米の各中央銀行会合において、パウエルFRB議長が追加利下げをけん制する姿勢を示した一方、日銀の植田総裁からは追加利上げに関する示唆がみられず、日米の金融政策の方向性の違いが意識されたことも、米ドル高・円安要因となりました。

期の後半は、円安基調が強まるなか、日米両国が為替介入の前段階となるレートチェックを協調的に実施したとの観測を背景に、米ドル安・円高が進む局面がありました。しかし、期末にかけては、イラン情勢の悪化を背景とした原油価格の高騰を受けて、FRBの利下げ観測が後退したことなどから、再び米ドル高・円安が優勢となりました。



当期のユーロ・円相場は、ユーロ高・円安となりました。

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

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

期の後半は、ドイツの利回りが上昇したほか、高市首相が衆院を解散するとの見方を受け、一段の財政出動による財政悪化懸念が高まり、ユーロ高・円安が優勢となりました。一方、当局による為替介入への警戒感の高まりを受け、ユーロ安・円高が進む場面もみられました。



当ファンドのポートフォリオ

当ファンドは、主に日本を除く世界の公社債に投資を行うことにより、信託財産の中長期的成長を目指して運用に努めてまいりました。取得時において、原則として1社以上の格付機関から投資適格（BBB-/Baa3以上）の長期格付けが付与された、あるいはこれに相当する信用力をもつ運用者が判断する公社債に投資しております。当期の運用に当たっては、高実質金利国を中心とする運用スタンスを継続しました。

○今後の運用方針

当ファンドは、主に日本を除く世界の公社債に投資するファンドです。今後も、組入債券の信用リスク、金利リスク等に配慮しつつ銘柄を厳選し、運用に注力していく所存です。

○1万口当たりの費用明細

(2025年3月18日～2026年3月16日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) そ の 他 費 用	4	0.022	(a) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（保 管 費 用）	(3)	(0.017)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（そ の 他）	(1)	(0.004)	変動証拠金利息支払い
合 計	4	0.022	
期中の平均基準価額は、17,361円です。			

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

○売買及び取引の状況 (2025年3月18日～2026年3月16日)

公社債				
			買付額	売付額
外国	アメリカ	国債証券	千米ドル 347,547	千米ドル 316,028
		特殊債券	2,472	11,470 (12,259)
		社債券 (投資法人債券を含む)	—	4,731
	カナダ	国債証券	千カナダドル 4,132	千カナダドル — (8,810)
		国債証券	千メキシコペソ 114,300	千メキシコペソ 226,870
	メキシコ	国債証券	千コロンビアペソ 33,458,953	千コロンビアペソ 3,329,016
	コロンビア	国債証券	千ユーロ	千ユーロ
	ユーロ	国債証券	25,621	21,239 (11,900)
		国債証券	3,914	3,844
	フランス	国債証券	千イギリスポンド 14,946	千イギリスポンド 20,240
		国債証券	千ハンガリーフォリント 1,176,150	千ハンガリーフォリント —
	ハンガリー	国債証券	千オーストラリアドル 16,311	千オーストラリアドル —
	オーストラリア	国債証券	16,922	—
		地方債証券	—	—
	中国	国債証券	千中国元 41,804	千中国元 41,338

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

(B)外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘			柄	当		期		末	償 還 年 月 日
				利	率	額	面 金 額	評 価 額	
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			
アメリカ			%	千 米 ド ル	千 米 ド ル	千 円			
	国 債 証 券	US TREASURY FRN	3. 772692	20, 250	20, 270	3, 231, 787	2027/ 4 /30		
		US TREASURY FRN	3. 771692	27, 830	27, 860	4, 441, 781	2027/ 7 /31		
		US TREASURY FRN	3. 802692	27, 030	27, 074	4, 316, 412	2027/10/31		
		US TREASURY FRN	3. 73206	4, 510	4, 510	719, 123	2028/ 1 /31		
	特 殊 債 券 (除 く 金 融 債)	GNMA2 #MA9242	6. 0	2, 044	2, 079	331, 586	2053/10/20		
		GNMA2 #MA9306	6. 0	964	987	157, 490	2053/11/20		
		GNMA2 #MA9363	6. 0	1, 461	1, 489	237, 481	2053/12/20		
		GNMA2 #MA9606	6. 0	491	500	79, 829	2054/ 4 /20		
		GNMA2 #MA9669	6. 0	892	907	144, 709	2054/ 5 /20		
		GNMA2 #MA9726	6. 0	2, 312	2, 358	375, 944	2054/ 6 /20		
		GNMA2 #MA9780	6. 0	3, 157	3, 213	512, 363	2054/ 7 /20		
		GNMA2 #MA9852	6. 0	4, 036	4, 107	654, 849	2054/ 8 /20		
		GNMA2 #MA9907	6. 0	3, 566	3, 628	578, 468	2054/ 9 /20		
		GNMA2 #MB0027	6. 0	387	394	62, 853	2054/11/20		
		GNMA2 #MB0093	6. 0	945	962	153, 520	2054/12/20		
		小 計					15, 998, 202		
メキシコ				千メキシコペソ	千メキシコペソ				
	国 債 証 券	MEX BONOS DESARR FIX RT	8. 0	44, 400	36, 854	329, 369	2055/ 4 /29		
		MEXICAN BONOS DESARR FIX	8. 0	71, 500	59, 882	535, 172	2047/11/ 7		
		MEXICAN BONOS DESARR FIX	8. 0	132, 400	109, 992	983, 009	2053/ 7 /31		
小 計					1, 847, 551				
コロンビア				千コロンビアペソ	千コロンビアペソ				
	国 債 証 券	TITULOS DE TESORERIA	13. 25	2, 300, 000	2, 229, 190	95, 971	2033/ 2 / 9		
		TITULOS DE TESORERIA	11. 75	2, 770, 000	2, 470, 921	106, 378	2035/ 1 /24		
		TITULOS DE TESORERIA	11. 5	27, 860, 000	23, 916, 019	1, 029, 632	2046/ 7 /25		
		TITULOS DE TESORERIA	12. 0	2, 770, 000	2, 438, 375	104, 976	2058/ 3 /13		
小 計					1, 336, 958				
イギリス				千イギリスポンド	千イギリスポンド				
	国 債 証 券	UK TREASURY	4. 5	8, 490	8, 331	1, 761, 174	2035/ 3 / 7		
		UK TREASURY	1. 25	1, 920	808	170, 828	2051/ 7 /31		
		UK TREASURY	4. 375	11, 800	9, 884	2, 089, 603	2054/ 7 /31		
小 計					4, 021, 606				
ハンガリー				千ハンガリーフォリント	千ハンガリーフォリント				
	国 債 証 券	HUNGARY GOVERNMENT BOND	7. 0	1, 174, 000	1, 146, 976	532, 816	2035/10/24		
小 計					532, 816				

銘			柄	当		期		末	償 還 年 月 日
				利	率	額 面 金 額	評 価 額		
オーストラリア				%	千オーストラリアドル	千オーストラリアドル	邦貨換算金額	千円	
	国 債 証 券	AUSTRALIAN GOVERNMENT		4. 25	17, 010	15, 952	1, 785, 129		2036/10/21
	地 方 債 証 券	NEW S WALES TREASURY CRP		4. 25	5, 020	4, 497	503, 301		2036/ 2 /20
		QUEENSLAND TREASURY		5. 25	7, 550	7, 279	814, 625		2036/ 7 /21
		TREASURY CORP VICTORIA		4. 75	5, 120	4, 716	527, 822		2036/ 9 /15
小			計					3, 630, 878	
インド					千インドルピー	千インドルピー			
	特 殊 債 券 (除く金融債)	CORP ANDINA DE FOMENTO		7. 25	180, 000	172, 435	300, 038		2036/ 3 / 6
		INTER-AMERICAN DEVEL BK		6. 85	426, 000	412, 778	718, 235		2036/ 2 /18
	普 通 社 債 券 (含む投資法人債券)	KOMMUNALBANKEN AS		7. 0	80, 000	76, 213	132, 610		2036/ 3 / 5
小			計					1, 150, 884	
合			計					28, 518, 899	

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

スワップ及び先渡取引残高	
種 類	取 引 契 約 残 高
	当 期 末 想 定 元 本 額
	百 万 円
直物為替先渡取引	
BARCLAYS BANK JAPAN	2, 010
CITIBANK JAPAN	2, 636
HSBC JAPAN LTD TOKYO	2, 640
JPMORGAN CHASE BANK	318

○投資信託財産の構成 (2026年 3月16日現在)		
項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千 円	%
公 社 債	28, 518, 899	92. 1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	2, 447, 453	7. 9
投 資 信 託 財 産 総 額	30, 966, 352	100. 0

(注) 金額の単位未満は切捨て。
(注) 当期末における外貨建純資産 (28, 618, 527千円) の投資信託財産総額 (30, 966, 352千円) に対する比率は92. 4%です。
(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、3月16日における邦貨換算レートは、1米ドル＝159. 43円、1メキシコペソ＝8. 9371円、100コロンビアペソ＝4. 3052円、1ユーロ＝182. 60円、1イギリスポンド＝211. 40円、100ハンガリーフォリント＝46. 454円、1ポーランドズロチ＝42. 7174円、1オーストラリアドル＝111. 90円、1ニュージーランドドル＝92. 53円、1インドルピー＝1. 74円です。

○特定資産の価格等の調査 (2025年 3月18日～2026年 3月16日)	
調査依頼を行った取引は2025年 3月18日から2026年 3月16日までの間で店頭デリバティブ取引64件でした。これらの店頭デリバティブ取引について、「投資信託及び投資法人に関する法律（昭和26年法律第198号）」第11条第2項に基づいて比較可能な価格のほか、決済種別、売買の別、約定日、取引相手、通貨、想定元本、約定金額、期日その他の当該店頭デリバティブ取引の内容に関して、EY新日本有限責任監査法人に調査を委託し、日本公認会計士協会が公表した専門業務実務指針4460「投資信託及び投資法人における特定資産の価格等の調査に係る合意された手続業務に関する実務指針」に基づく調査結果として合意された手続実施結果報告書を入手しています。 なお、本調査は財務諸表監査の一部ではなく、また価格の妥当性や内部管理体制について保証を提供するものではありません。	

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2026年 3月16日現在)		
項 目	当 期 末	
		円
(A) 資産	73, 360, 378, 990	
コール・ローン等	1, 425, 360, 295	
公社債(評価額)	28, 518, 899, 312	
未収入金	43, 012, 458, 401	
未収利息	192, 007, 894	
前払費用	84, 109, 088	
差入委託証拠金	127, 544, 000	
(B) 負債	43, 819, 346, 826	
未払金	43, 819, 346, 826	
(C) 純資産総額(A－B)	29, 541, 032, 164	
元本	15, 711, 275, 509	
次期繰越損益金	13, 829, 756, 655	
(D) 受益権総口数	15, 711, 275, 509口	
1万口当たり基準価額(C／D)	18, 802円	
< 注記事項 >		
(注) 元本の状況		
期首元本額	14, 773, 703, 557円	
期中追加設定元本額	1, 863, 684, 091円	
期中一部解約元本額	926, 112, 139円	
期末における1口当たりの純資産額は1. 8802円です。		
(注) 期末における元本の内訳		
ブランドワイン外国債券ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用）	15, 711, 275, 509円	

○損益の状況 (2025年 3月18日～2026年 3月16日)		
項 目	当 期	
		円
(A) 配当等収益	1, 275, 572, 469	
受取利息	1, 274, 601, 783	
その他収益金	970, 686	
(B) 有価証券売買損益	2, 745, 825, 898	
売買益	5, 016, 228, 784	
売買損	△ 2, 270, 402, 886	
(C) 先物取引等取引損益	△ 94, 327, 896	
取引益	410, 392, 872	
取引損	△ 504, 720, 768	
(D) 保管費用等	△ 6, 005, 496	
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	3, 921, 064, 975	
(F) 前期繰越損益金	9, 130, 281, 100	
(G) 追加信託差損益金	1, 409, 375, 935	
(H) 解約差損益金	△ 630, 965, 355	
(I) 計(E＋F＋G＋H)	13, 829, 756, 655	
次期繰越損益金(I)	13, 829, 756, 655	
(注) 損益の状況の中で(B) 有価証券売買損益および(C) 先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。		
(注) 損益の状況の中で(G) 追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。		
(注) 損益の状況の中で(H) 解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。		

< お知らせ >

2023年11月の「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正に伴い、改正法令の文言に合わせるため、約款に所要の変更を行いました。
(変更日：2025年 4月 1日)

ダイワ中長期世界債券ファンド
（FOFs用）（適格機関投資家専用）運用報告書（全体版）
第8期

（決算日 2026年5月14日）

（作成対象期間 2025年5月15日～2026年5月14日）

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／債券	
信託期間	無期限（設定日：2018年9月10日）	
運用方針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。	
主要投資対象	ベビーファンド	世界債券（5年超）マザーファンドの受益証券
	世界債券（5年超）マザーファンド	外国の債券
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率	無制限
	ベビーファンドの株式実質組入上限比率	純資産総額の10%以下
	マザーファンドの株式組入上限比率	
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行わないことがあります。	

◇TUZ0220620260514◇

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「ダイワ中長期世界債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、このたび、決算を行ないました。

ここに、当作成期の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号
お問い合わせ先（コールセンター）

TEL 0120-106212

（営業日の9：00～17：00）

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

<2206>

最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)			公社債 組入比率	債券先物 比率	純資産 総額
	円	税込み 分配金	期中 騰落率			
4期末(2022年5月16日)	11,237	0	△ 2.9	97.6	—	26,942
5期末(2023年5月15日)	11,068	0	△ 1.5	96.9	—	20,759
6期末(2024年5月14日)	12,515	0	13.1	98.9	—	33,524
7期末(2025年5月14日)	12,319	0	△ 1.6	98.0	—	29,740
8期末(2026年5月14日)	13,793	0	12.0	97.8	—	17,195

（注1）基準価額の騰落率は分配金込み。

（注2）公社債および債券先物の組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

（注3）公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）を除きます。

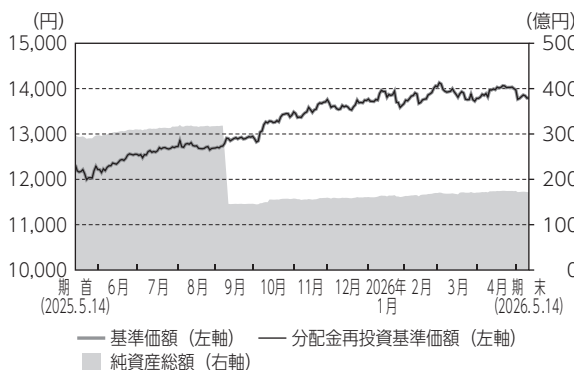
（注4）債券先物比率は買建比率－売建比率です。

（注5）当ファンドは、ファンドの運用方針に対して適切な比較指数がないため、ベンチマークおよび参考指数を記載しておりません。



運用経過

基準価額等の推移について



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

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

■基準価額・騰落率

期首：12,319円

期末：13,793円（分配金0円）

騰落率：12.0%（分配金込み）

■基準価額の変動要因

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

年 月 日	基 準 価 額		公 社 債 率	債 券 先 物 率
	円	騰 落 率		
(期首)2025年 5 月14日	12,319	—	98.0	—
5 月末	12,216	△ 0.8	97.7	—
6 月末	12,552	1.9	97.7	—
7 月末	12,723	3.3	97.8	—
8 月末	12,691	3.0	97.8	—
9 月末	12,949	5.1	97.4	—
10月末	13,485	9.5	97.6	—
11月末	13,759	11.7	98.0	—
12月末	13,770	11.8	98.0	—
2026年 1 月末	13,665	10.9	97.3	—
2 月末	14,042	14.0	97.0	—
3 月末	13,785	11.9	97.1	—
4 月末	13,974	13.4	97.0	—
(期末)2026年 5 月14日	13,793	12.0	97.8	—

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2025.5.15～2026.5.14)

■債券市況

主要国の国債金利は上昇（債券価格は下落）しました。

当作成期首より、欧州以外の主要国の国債金利は、2025年5月から10月にかけて小幅に低下（債券価格は上昇）しましたが、ECB（欧州中央銀行）関係者が今後の利下げに慎重な姿勢を示したことなどから、欧州圏の金利は上昇しました。その後、年末にかけてはFRB（米国連邦準備制度理事会）議長が次回利下げに慎重な姿勢を明確に示したことから、主要国の金利は総じて上昇しました。2026年に入り、年央以降の利下げ観測が高まったことなどを受け、2月まで金利は低下基調で推移しました。しかし、その後は中東情勢の緊迫化によるインフレ懸念から、3月以降、金利は再び上昇基調で推移しました。

■為替相場

主要国の対円為替相場は、総じて円安方向で推移しました。

主要国の対円為替相場は、当作成期首より、日本の参議院議員選挙を前に財政拡張懸念が強まったことなどから、円安基調が継続しました。2025年11月以降も、国内の金融緩和継続観測や財政懸念を背景に円安が進行しました。2026年に入り、為替介入警戒感から円高となる場面もありましたが、2月には高市首相が日銀の利上げに難色を示したとの報道などから、円安に転じました。当作成期末にかけては、中東情勢の緊迫化や原油高による貿易収支悪化懸念を受け、円安が継続しました。

前作成期末における「今後の運用方針」

■当ファンド

「世界債券（5年超）マザーファンド」を高位に組み入れます。

■世界債券（5年超）マザーファンド

今後も、先進国の国家機関が発行する残存5年超の先進国通貨建ての債券に投資し、先進国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行います。

ポートフォリオについて

(2025.5.15～2026.5.14)

■当ファンド

「世界債券（5年超）マザーファンド」を高位に組み入ました。

■世界債券（5年超）マザーファンド

先進国の国家機関が発行する残存5年超の先進国通貨建ての債券に投資し、先進国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行いました。

ベンチマークとの差異について

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

分配金について

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

■分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2025年5月15日 ～2026年5月14日	
当期分配金（税込み）	(円)	—
対基準価額比率	(%)	—
当期の収益	(円)	—
当期の収益以外	(円)	—
翌期繰越分配対象額	(円)	3,792

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



今後の運用方針

■当ファンド

「世界債券（5年超）マザーファンド」を高位に組み入れます。

■世界債券（5年超）マザーファンド

今後も、先進国の国家機関が発行する残存5年超の先進国通貨建ての債券に投資し、先進国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行います。

1 万口当りの費用の明細

項 目	当期 (2025.5.15～2026.5.14)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	40円	0.298%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は13,265円です。
（投 信 会 社）	(36)	(0.275)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
（販 売 会 社）	(1)	(0.005)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受 託 会 社）	(2)	(0.018)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	－	－	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有 価 証 券 取 引 税	－	－	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
そ の 他 費 用	4	0.033	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
（保 管 費 用）	(3)	(0.025)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監 査 費 用）	(1)	(0.007)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（そ の 他）	(0)	(0.001)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	44	0.331	

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

■売買および取引の状況

親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2025年5月15日から2026年5月14日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
世界債券（5年超）マザーファンド	2,240,737	3,016,846	13,656,864	17,912,153

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表

親投資信託残高

種 類	期 首		当 期 末	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
世界債券（5年超）マザーファンド	23,514,749	12,098,622	17,109,872	

(注) 単位未満は切捨て。

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

■投資信託財産の構成

2026年5月14日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
世界債券（5年超）マザーファンド	17,109,872	99.4
コール・ローン等、その他	111,499	0.6
投資信託財産総額	17,221,371	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに資産運用業協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、5月14日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝157.89円、1カナダ・ドル＝115.18円、1オーストラリア・ドル＝114.45円、1シンガポール・ドル＝124.09円、1ニュージーランド・ドル＝93.61円、1イギリス・ポンド＝213.64円、1イスラエル・シェケル＝54.465円、1デンマーク・クローネ＝24.75円、1ノルウェー・クローネ＝17.22円、1スウェーデン・クローネ＝16.93円、1メキシコ・ペソ＝9.201円、100韓国ウォン＝10.602円、1オフショア人民元＝23.262円、1マレーシア・リンギット＝40.194円、1南アフリカ・ランド＝9.63円、1ポーランド・ズロチ＝43.561円、1ユーロ＝184.97円です。
(注3) 世界債券（5年超）マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（17,071,857千円）の投資信託財産総額（17,111,563千円）に対する比率は、99.8%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2026年5月14日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	17,221,371,785円
コール・ローン等	110,126,914
世界債券(5年超)マザーファンド(評価額)	17,109,872,170
未収入金	1,372,701
(B) 負債	26,193,264
未払解約金	1,000,000
未払信託報酬	24,514,896
その他未払費用	678,368
(C) 純資産総額(A－B)	17,195,178,521
元本	12,466,639,545
次期繰越損益金	4,728,538,976
(D) 受益権総口数	12,466,639,545口
1万口当り基準価額(C／D)	13,793円

* 期首における元本額は24,142,161,308円、当作成期間中における追加設定元本額は2,452,267,328円、同解約元本額は14,127,789,091円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は13,793円です。

■損益の状況

当期 自2025年5月15日 至2026年5月14日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	578,836円
受取利息	578,836
(B) 有価証券売買損益	1,709,861,727
売買益	2,260,823,233
売買損	△ 550,961,506
(C) 信託報酬等	△ 63,814,822
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	1,646,625,741
(E) 前期繰越損益金	890,676,665
(F) 追加信託差損益金	2,191,236,570
(配当等相当額)	(1,677,265,337)
(売買損益相当額)	(513,971,233)
(G) 合計(D＋E＋F)	4,728,538,976
次期繰越損益金(G)	4,728,538,976
追加信託差損益金	2,191,236,570
(配当等相当額)	(1,677,265,337)
(売買損益相当額)	(513,971,233)
分配準備積立金	2,537,302,406

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

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	559,692円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	1,448,435,714
(c) 収益調整金	2,191,236,570
(d) 分配準備積立金	1,088,307,000
(e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	4,728,538,976
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	4,728,538,976
(h) 受益権総口数	12,466,639,545口

世界債券（５年超）マザーファンド

運用報告書 第８期（決算日 ２０２６年５月１４日）

（作成対象期間 ２０２５年５月１５日～２０２６年５月１４日）

世界債券（５年超）マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

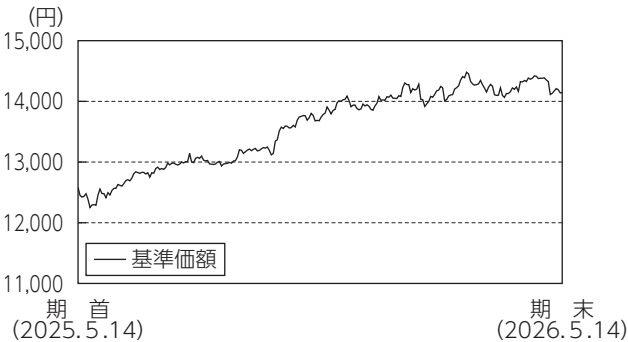
運 用 方 針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主 要 投 資 対 象	外国の債券
株 式 組 入 制 限	純資産総額の１０％以下

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基 準 価 額		公 社 債 組 入 比 率	債 券 先 物 率
	騰 落 率	騰 落 率		
(期首)2025年 5 月 14 日	円	%	%	%
5 月 末	12,585	—	98.5	—
6 月 末	12,481	△ 0.8	98.2	—
7 月 末	12,829	1.9	98.1	—
8 月 末	13,008	3.4	98.3	—
9 月 末	12,979	3.1	98.3	—
10 月 末	13,248	5.3	97.9	—
11 月 末	13,802	9.7	98.1	—
12 月 末	14,087	11.9	98.5	—
2026 年 1 月 末	14,103	12.1	98.5	—
2 月 末	13,998	11.2	97.8	—
3 月 末	14,390	14.3	97.5	—
4 月 末	14,129	12.3	97.6	—
4 月 末	14,327	13.8	97.5	—
(期末)2026 年 5 月 14 日	14,142	12.4	98.3	—

(注 1) 騰落率は期首比。
(注 2) 公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）を除きます。
(注 3) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。
(注 4) 当ファンドは、ファンドの運用方針に対して適切な比較指数がないため、ベンチマークおよび参考指数を記載しておりません。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：12,585円 期末：14,142円 騰落率：12.4％

【基準価額の主な変動要因】

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

◆投資環境について

○債券市況

主要国の国債金利は上昇（債券価格は下落）しました。

当作成期首より、欧州以外の主要国の国債金利は、2025年5月から10月にかけて小幅に低下（債券価格は上昇）しましたが、ECB（欧州中央銀行）関係者が今後の利下げに慎重な姿勢を示したことなどから、欧州圏の金利は上昇しました。その後、年末にかけてはFRB（米国連邦準備制度理事会）議長が次回利下げに慎重な姿勢を明確に示したことから、主要国の金利は総じて上昇しました。2026年に入り、年央以降の利下げ観測

が高まったことなどを受け、2月まで金利は低下基調で推移しました。しかし、その後は中東情勢の緊迫化によるインフレ懸念から、3月以降、金利は再び上昇基調で推移しました。

○為替相場

主要国の対円為替相場は、総じて円安方向で推移しました。

主要国の対円為替相場は、当作成期首より、日本の参議院議員選挙を前に財政拡張懸念が強まったことなどから、円安基調が継続しました。2025年11月以降も、国内の金融緩和継続観測や財政懸念を背景に円安が進行しました。2026年に入り、為替介入警戒感から円高となる場面もありましたが、2月には高市首相が日銀の利上げに難色を示したとの報道などから、円安に転じました。当作成期末にかけては、中東情勢の緊迫化や原油高による貿易収支悪化懸念を受け、円安が継続しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

今後も、先進国の国家機関が発行する残存5年超の先進国通貨建ての債券に投資し、先進国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行います。

◆ポートフォリオについて

先進国の国家機関が発行する残存5年超の先進国通貨建ての債券に投資し、先進国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行いました。

◆ベンチマークとの差異について

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

《今後の運用方針》

今後も、先進国の国家機関が発行する残存5年超の先進国通貨建ての債券に投資し、先進国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行います。

■1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料	－円
有価証券取引税	－
その他費用 （保管費用） （その他）	3 (3) (0)
合 計	3

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

（注 2）項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■売買および取引の状況
公 社 債

(2025年5月15日から2026年5月14日まで)

外			買 付 額	売 付 額
			千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル
外	アメリカ	国債証券	28,468	65,541 (-)
	カナダ	国債証券	千カナダ・ドル 2,418	千カナダ・ドル 5,253 (-)
	オーストラリア	国債証券	千オーストラリア・ドル 991	千オーストラリア・ドル 3,457 (-)
	シンガポール	国債証券	千シンガポール・ドル 270	千シンガポール・ドル 1,031 (-)
	ニュージーランド	国債証券	千ニュージーランド・ドル 85	千ニュージーランド・ドル 585 (-)
	イギリス	国債証券	千イギリス・ポンド 2,202	千イギリス・ポンド 7,351 (-)
	イスラエル	国債証券	千イスラエル・シェケル 185	千イスラエル・シェケル 1,394 (-)
	デンマーク	国債証券	千デンマーク・クローネ -	千デンマーク・クローネ 1,965 (-)
	ノルウェー	国債証券	千ノルウェー・クローネ 2,772	千ノルウェー・クローネ 4,118 (-)
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデン・クローネ -	千スウェーデン・クローネ 1,885 (-)
国	メキシコ	国債証券	千メキシコ・ペソ 7,302	千メキシコ・ペソ 20,308 (-)
	韓国	国債証券	千韓国ウォン 977,747	千韓国ウォン -
	中国	国債証券	千オフショア人民元 37,466	千オフショア人民元 105,863 (-)
	マレーシア	国債証券	千マレーシア・リンギット 798	千マレーシア・リンギット 3,101 (-)
	ポーランド	国債証券	千ポーランド・ズロチ 865	千ポーランド・ズロチ 1,687 (-)
	ユーロ (アイルランド)	国債証券	千ユーロ 226	千ユーロ 774 (-)
	ユーロ (オランダ)	国債証券	千ユーロ 297	千ユーロ 1,881 (-)
	ユーロ (ベルギー)	国債証券	千ユーロ 436	千ユーロ 2,337 (-)
	ユーロ (フランス)	国債証券	千ユーロ 2,411	千ユーロ 9,535 (-)
	ユーロ (ドイツ)	国債証券	千ユーロ 2,231	千ユーロ 7,830 (-)
	ユーロ (ポルトガル)	国債証券	千ユーロ -	千ユーロ 689 (-)
	ユーロ (スペイン)	国債証券	千ユーロ 2,350	千ユーロ 6,698 (-)
	ユーロ (イタリア)	国債証券	千ユーロ 2,831	千ユーロ 9,696 (-)
	ユーロ (フィンランド)	国債証券	千ユーロ 361	千ユーロ 961 (-)
	ユーロ (オーストリア)	国債証券	千ユーロ 578	千ユーロ 1,797 (-)
	ユーロ (ユーロ 通貨計)	国債証券	千ユーロ 11,724	千ユーロ 42,201 (-)

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

■主要な売買銘柄
公 社 債

(2025年5月15日から2026年5月14日まで)

当		期	
買 付	金 額	売 付	金 額
銘 柄	千円	銘 柄	千円
UNITED STATES TREASURY NOTE/ BOND (アメリカ) 4.375% 2034/5/15	869,368	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 0.625% 2030/8/15	989,156
UNITED STATES TREASURY NOTE/ BOND (アメリカ) 4.625% 2035/2/15	801,810	UNITED STATES TREASURY NOTE/ BOND (アメリカ) 4.5% 2033/11/15	742,380
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 5.375% 2031/2/15	612,276	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 5.375% 2031/2/15	725,758
UNITED STATES TREASURY NOTE/ BOND (アメリカ) 1.875% 2032/2/15	462,844	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 0.875% 2030/11/15	686,375
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 0.875% 2030/11/15	429,682	UNITED STATES TREASURY NOTE/ BOND (アメリカ) 1.375% 2031/11/15	619,953
CHINA GOVERNMENT BOND (中国) 1.61% 2035/2/15	376,108	UNITED STATES TREASURY NOTE/ BOND (アメリカ) 3.875% 2033/8/15	465,658
UNITED STATES TREASURY NOTE/ BOND (アメリカ) 4.625% 2055/2/15	253,147	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 0.625% 2030/5/15	427,491
SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン) 0.1% 2031/4/30	252,041	CHINA GOVERNMENT BOND (中国) 2.54% 2030/12/25	427,458
FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 3.2% 2035/5/25	230,835	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.125% 2031/2/15	418,218
CHINA GOVERNMENT BOND (中国) 3.19% 2053/4/15	149,325	UNITED STATES TREASURY NOTE/ BOND (アメリカ) 3.625% 2053/2/15	416,213

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

■組入資産明細表

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

区 分	当		期		末			
	額 面 金 額	評 価	額	組入比率	うち8B 格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
						5年以上	2年以上	2年未満
	外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額						
ア メ リ カ	千アメリカ・ドル 49,074	千アメリカ・ドル 41,345	千円 6,527,987	38.2 %	- %	38.2 %	- %	- %
カ ナ ダ	千カナダ・ドル 3,571	千カナダ・ドル 3,226	371,588	2.2	-	2.2	-	-
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 2,979	千オーストラリア・ドル 2,559	292,904	1.7	-	1.7	-	-
シンガポール	千シンガポール・ドル 459	千シンガポール・ドル 472	58,657	0.3	-	0.3	-	-
ニュージーランド	千ニュージーランド・ドル 851	千ニュージーランド・ドル 718	67,287	0.4	-	0.4	-	-
イギリス	千イギリス・ポンド 8,461	千イギリス・ポンド 6,073	1,297,533	7.6	-	7.6	-	-
イスラエル	千イスラエル・シェケル 1,510	千イスラエル・シェケル 1,407	76,675	0.4	-	0.4	-	-
デンマーク	千デンマーク・クローネ 2,135	千デンマーク・クローネ 1,567	38,791	0.2	-	0.2	-	-
ノルウェー	千ノルウェー・クローネ 2,416	千ノルウェー・クローネ 2,121	36,538	0.2	-	0.2	-	-
スウェーデン	千スウェーデン・クローネ 1,490	千スウェーデン・クローネ 1,557	26,371	0.2	-	0.2	0.0	-
メキシコ	千メキシコ・ペソ 22,370	千メキシコ・ペソ 19,757	181,788	1.1	-	1.1	-	-
韓国	千韓国ウォン 1,195,000	千韓国ウォン 962,419	102,043	0.6	-	0.6	-	-
中国	千オフショア人民元 74,100	千オフショア人民元 80,700	1,877,311	11.0	-	11.0	-	-
マレーシア	千マレーシア・リンギット 3,138	千マレーシア・リンギット 3,268	131,389	0.8	-	0.8	-	-
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 1,659	千ポーランド・ズロチ 1,576	68,670	0.4	-	0.4	-	-
ユーロ (アイルランド)	千ユーロ 591	千ユーロ 480	88,928	0.5	-	0.5	-	-
ユーロ (オランダ)	千ユーロ 1,656	千ユーロ 1,356	250,842	1.5	-	1.5	-	-
ユーロ (ベルギー)	千ユーロ 2,454	千ユーロ 2,005	370,920	2.2	-	2.2	-	-
ユーロ (フランス)	千ユーロ 8,845	千ユーロ 7,483	1,384,186	8.1	-	8.1	-	-
ユーロ (ドイツ)	千ユーロ 6,809	千ユーロ 5,403	999,529	5.8	-	5.8	-	-
ユーロ (ポルトガル)	千ユーロ 650	千ユーロ 610	113,004	0.7	-	0.7	-	-
ユーロ (スペイン)	千ユーロ 5,100	千ユーロ 4,657	861,512	5.0	-	5.0	-	-
ユーロ (イタリア)	千ユーロ 7,328	千ユーロ 6,838	1,265,007	7.4	-	7.0	0.4	-
ユーロ (フィンランド)	千ユーロ 741	千ユーロ 613	113,398	0.7	-	0.7	-	-
ユーロ (オーストリア)	千ユーロ 1,312	千ユーロ 1,161	214,934	1.3	-	1.3	-	-
ユーロ (小計)	35,486	30,611	5,662,264	33.1	-	32.7	0.4	-
合 計	-	-	16,817,805	98.3	-	97.9	0.4	-

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

ダイワ中長期世界債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

当			期			末															
区	分	銘	柄	種	類	年	利	率	額	面	金	額	評		価	額	償	還	年	月	日
													外	貨							
アメリカ		United States Treasury Note/Bond	国	債	証	券	4.5000		482				千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル		千円					2036/02/15
		United States Treasury Note/Bond	国	債	証	券	5.0000		787						823		130,006				2037/05/15
		United States Treasury Note/Bond	国	債	証	券	4.3750		550						542		85,679				2038/02/15
		United States Treasury Note/Bond	国	債	証	券	4.3750		706						680		107,398				2039/11/15
		United States Treasury Note/Bond	国	債	証	券	4.6250		700						690		109,080				2040/02/15
		United States Treasury Note/Bond	国	債	証	券	4.3750		224						214		33,923				2040/05/15
		United States Treasury Note/Bond	国	債	証	券	3.8750		196						177		27,989				2040/08/15
		United States Treasury Note/Bond	国	債	証	券	4.2500		174						163		25,855				2040/11/15
		United States Treasury Note/Bond	国	債	証	券	3.7500		249						219		34,598				2041/08/15
		United States Treasury Note/Bond	国	債	証	券	3.1250		532						427		67,528				2042/02/15
		United States Treasury Note/Bond	国	債	証	券	2.7500		720						543		85,792				2042/08/15
		United States Treasury Note/Bond	国	債	証	券	2.7500		1,238						929		146,714				2042/11/15
		United States Treasury Note/Bond	国	債	証	券	3.6250		934						786		124,219				2043/08/15
		United States Treasury Note/Bond	国	債	証	券	3.3750		1,048						844		133,278				2044/05/15
		United States Treasury Note/Bond	国	債	証	券	3.0000		1,470						1,101		173,946				2045/05/15
		United States Treasury Note/Bond	国	債	証	券	2.8750		400						292		46,194				2045/08/15
		United States Treasury Note/Bond	国	債	証	券	2.5000		1,391						943		149,044				2046/02/15
		United States Treasury Note/Bond	国	債	証	券	2.5000		850						574		90,716				2046/05/15
		United States Treasury Note/Bond	国	債	証	券	2.7500		607						422		66,699				2047/08/15
		United States Treasury Note/Bond	国	債	証	券	3.3750		459						353		55,808				2048/11/15
		United States Treasury Note/Bond	国	債	証	券	3.0000		590						423		66,816				2049/02/15
		United States Treasury Note/Bond	国	債	証	券	2.8750		285						199		31,424				2049/05/15
		United States Treasury Note/Bond	国	債	証	券	2.2500		397						242		38,265				2049/08/15
		United States Treasury Note/Bond	国	債	証	券	2.3750		182						113		17,973				2049/11/15
		United States Treasury Note/Bond	国	債	証	券	2.0000		1						0		90				2050/02/15
		United States Treasury Note/Bond	国	債	証	券	1.2500		1						0		73				2050/05/15
		United States Treasury Note/Bond	国	債	証	券	1.1250		182						113		17,916				2040/05/15
		United States Treasury Note/Bond	国	債	証	券	1.1250		273						168		26,592				2040/08/15
		United States Treasury Note/Bond	国	債	証	券	1.8750		214						116		18,394				2051/02/15
		United States Treasury Note/Bond	国	債	証	券	1.8750		1,218						833		131,659				2041/02/15
		United States Treasury Note/Bond	国	債	証	券	1.6250		2,520						2,236		353,132				2031/05/15
		United States Treasury Note/Bond	国	債	証	券	2.3750		527						323		51,063				2051/05/15
		UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国	債	証	券	1.3750		2,082						1,796		283,684				2031/11/15
		UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国	債	証	券	1.8750		2,070						1,113		175,888				2051/11/15
		UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国	債	証	券	1.8750		3,551						3,131		494,424				2032/02/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国	債	証	券	2.2500		1,430						844		133,272				2052/02/15	
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国	債	証	券	2.8750		930						864		136,421				2032/05/15	
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国	債	証	券	2.8750		1,650						1,121		177,048				2052/05/15	
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国	債	証	券	2.7500		2,117						1,944		307,081				2032/08/15	
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国	債	証	券	4.1250		1,748						1,734		273,930				2032/11/15	
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国	債	証	券	3.6250		1,469						1,155		182,444				2053/02/15	
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国	債	証	券	3.8750		200						194		30,735				2033/08/15	
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国	債	証	券	4.5000		1,815						1,835		289,825				2033/11/15	
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国	債	証	券	4.2500		1,882						1,652		260,938				2054/02/15	
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国	債	証	券	4.3750		3,223						3,227		509,515				2034/05/15	
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国	債	証	券	4.6250		3,100						3,148		497,153				2035/02/15	
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国	債	証	券	4.6250		1,700						1,589		250,968				2055/02/15	
通小	貨計	銘柄数	47銘柄																		
		金 額											49,074	41,345		6,527,987					
カナダ		Canada Government International Bond	国	債	証	券	2.7500		322				千カナダ・ドル	千カナダ・ドル		28,434					2064/12/01
		CANADIAN GOVERNMENT BOND	国	債	証	券	5.0000		310						347		40,081				2037/06/01
		CANADIAN GOVERNMENT BOND	国	債	証	券	3.5000		266						254		29,314				2045/12/01
		CANADIAN GOVERNMENT BOND	国	債	証	券	1.7500		422						267		30,845				2053/12/01
		CANADIAN GOVERNMENT BOND	国	債	証	券	1.5000		1,300						1,182		136,198				2031/12/01
		CANADIAN GOVERNMENT BOND	国	債	証	券	3.0000		301						291		33,518				2034/06/01
		CANADIAN GOVERNMENT BOND	国	債	証	券	3.2500		650						635		73,196				2035/06/01
通小	貨計	銘柄数	7銘柄																		
		金 額											3,571	3,226		371,588					
オーストラリア		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国	債	証	券	4.5000		70				千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル		7,829					2033/04/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国	債	証	券	3.7500		207						183		21,014				2037/04/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国	債	証	券	3.2500		95						77		8,874				2039/06/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国	債	証	券	3.0000		101						70		8,067				2047/03/21

ダイワ中長期世界債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

当			期		末		
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.7500	千オーストラリア・ドル 330	千オーストラリア・ドル 244	千円 28,010	2041/05/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.7500	181	88	10,174	2051/06/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.7500	175	144	16,577	2032/11/21
	AUSTRALIA (COMMONWEALTH OF)	国 債 証 券	3.7500	1,520	1,398	160,099	2034/05/21
	AUSTRALIA (COMMONWEALTH OF)	国 債 証 券	4.2500	300	281	32,256	2035/12/21
通 小	貨 計	銘 柄 数 金 額	9銘柄		2,979	2,559	292,904
シンガポール	SINGAPORE GOVERNMENT	国 債 証 券	2.7500	千シンガポール・ドル 7	千シンガポール・ドル 7	949	2042/04/01
	SINGAPORE GOVERNMENT	国 債 証 券	3.3750	48	52	6,526	2033/09/01
	SINGAPORE GOVERNMENT	国 債 証 券	2.2500	30	30	3,794	2036/08/01
	SINGAPORE GOVERNMENT	国 債 証 券	1.8750	295	285	35,479	2050/03/01
	SINGAPORE GOVERNMENT	国 債 証 券	1.8750	9	8	1,079	2051/10/01
	SINGAPORE GOVERNMENT	国 債 証 券	3.0000	70	87	10,828	2072/08/01
通 小	貨 計	銘 柄 数 金 額	6銘柄		459	472	58,657
ニュージーランド	NEW ZEALAND GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.7500	千ニュージーランド・ドル 336	千ニュージーランド・ドル 276	25,904	2037/04/15
	NEW ZEALAND GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.0000	480	419	39,262	2032/05/15
	NEW ZEALAND GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.7500	35	22	2,121	2051/05/15
通 小	貨 計	銘 柄 数 金 額	3銘柄		851	718	67,287
イギリス	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	1.5000	千イギリス・ポンド 480	千イギリス・ポンド 233	49,885	2047/07/22
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	1.7500	376	265	56,771	2037/09/07
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	1.7500	330	140	30,014	2057/07/22
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	1.6250	486	176	37,627	2071/10/22
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	1.7500	265	132	28,273	2049/01/22
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	0.5000	224	51	10,949	2061/10/22
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	0.6250	170	57	12,193	2050/10/22
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	0.6250	400	271	58,068	2035/07/31
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	0.2500	668	537	114,730	2031/07/31
	UNITED KINGDOM GILT	国 債 証 券	0.8750	505	384	82,196	2033/07/31
	UNITED KINGDOM GILT	国 債 証 券	1.5000	140	58	12,493	2053/07/31
	UNITED KINGDOM GILT	国 債 証 券	1.0000	329	269	57,492	2032/01/31
	UNITED KINGDOM GILT	国 債 証 券	1.1250	136	38	8,120	2073/10/22
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.2500	101	98	21,119	2032/06/07
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.2500	476	445	95,107	2036/03/07
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.7500	43	40	8,716	2038/12/07
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.2500	230	181	38,787	2055/12/07
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.5000	465	412	88,086	2042/12/07
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.2500	170	138	29,505	2049/12/07
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.2500	234	209	44,716	2039/09/07
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.5000	910	883	188,821	2034/09/07
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.2500	595	523	111,929	2040/12/07
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	3.7500	242	177	37,893	2052/07/22
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	3.2500	197	144	30,908	2044/01/22
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	3.5000	165	108	23,176	2068/07/22
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	3.5000	124	93	19,949	2045/01/22
通 小	貨 計	銘 柄 数 金 額	26銘柄		8,461	6,073	1,297,533
イスラエル	Israel Government Bond - Fixed	国 債 証 券	5.5000	千イスラエル・シェケル 293	千イスラエル・シェケル 339	18,516	2042/01/31
	Israel Government Bond - Fixed	国 債 証 券	3.7500	358	333	18,149	2047/03/31
	Israel Government Bond - Fixed	国 債 証 券	1.5000	145	113	6,174	2037/05/31
	ISRAEL GOVERNMENT BOND - FIXED	国 債 証 券	1.3000	714	621	33,834	2032/04/30
通 小	貨 計	銘 柄 数 金 額	4銘柄		1,510	1,407	76,675
デンマーク	DANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.5000	千デンマーク・クローネ 335	千デンマーク・クローネ 387	9,583	2039/11/15
	DANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.2500	970	460	11,392	2052/11/15
	DANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	—	830	719	17,815	2031/11/15
通 小	貨 計	銘 柄 数 金 額	3銘柄		2,135	1,567	38,791
ノルウェー	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.2500	千ノルウェー・クローネ 500	千ノルウェー・クローネ 423	7,299	2031/09/17

ダイワ中長期世界債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

当				期			末		
区 分		銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日	
						外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
		NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.1250	千ノルウェー・クローネ 985	千ノルウェー・クローネ 864	千円 14,881	2032/05/18	
		NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.5000	627	556	9,582	2042/10/06	
		NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.0000	304	277	4,774	2033/08/15	
		4銘柄			2,416	2,121	36,538		
スウェーデン		SWEDISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.5000	千スウェーデン・クローネ 1,230	千スウェーデン・クローネ 1,303	22,066	2039/03/30	
		SWEDISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.2500	250	245	4,155	2032/06/01	
		SWEDISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.1250	10	8	150	2031/05/12	
		3銘柄			1,490	1,557	26,371		
メキシコ		Mexican Bonos	国 債 証 券	8.0000	千メキシコ・ペソ 12,950	千メキシコ・ペソ 11,002	101,234	2047/11/07	
		MEXICAN BONOS	国 債 証 券	7.5000	2,300	2,124	19,542	2033/05/26	
		Mexican Bonos	国 債 証 券	8.5000	7,120	6,630	61,011	2038/11/18	
		3銘柄			22,370	19,757	181,788		
韓国		KOREA TREASURY BOND	国 債 証 券	2.3750	千韓国ウォン 320,000	千韓国ウォン 269,270	28,550	2038/09/10	
		KOREA TREASURY BOND	国 債 証 券	1.5000	240,000	148,605	15,756	2050/03/10	
		KOREA TREASURY BOND	国 債 証 券	3.2500	285,000	273,104	28,956	2033/06/10	
		KOREA TREASURY BOND	国 債 証 券	2.6250	350,000	271,439	28,780	2055/09/10	
中国		4銘柄			1,195,000	962,419	102,043		
		China Government Bond	国 債 証 券	3.8100	千オフショア人民元 4,310	千オフショア人民元 5,513	128,247	2050/09/14	
		CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.0800	2,110	2,777	64,612	2048/10/22	
		CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.8600	3,190	4,079	94,903	2049/07/22	
		CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.8900	5,950	6,405	149,016	2031/11/18	
		CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.7500	9,100	9,729	226,329	2032/02/17	
		CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.3200	2,710	3,242	75,426	2052/04/15	
		CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.7600	3,900	4,178	97,203	2032/05/15	
		CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.8000	3,290	3,546	82,502	2032/11/15	
		CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.1900	4,230	4,976	115,761	2053/04/15	
		CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.5200	8,600	9,133	212,463	2033/08/25	
		CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.6700	4,720	5,067	117,883	2033/11/25	
		CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.3500	4,510	4,737	110,213	2034/02/25	
		CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.6100	17,480	17,312	402,746	2035/02/15	
		13銘柄			74,100	80,700	1,877,311		
		マレーシア		MALAYSIAN GOVERNMENT	国 債 証 券	4.9350	千マレーシア・リンギット 134	千マレーシア・リンギット 150	6,059
MALAYSIAN GOVERNMENT	国 債 証 券			4.7620	888	969	38,949	2037/04/07	
MALAYSIAN GOVERNMENT	国 債 証 券			3.8280	1,780	1,811	72,803	2034/07/05	
MALAYSIAN GOVERNMENT	国 債 証 券			4.0650	266	267	10,745	2050/06/15	
MALAYSIAN GOVERNMENT	国 債 証 券			3.5820	70	70	2,831	2032/07/15	
ポーランド		5銘柄			3,138	3,268	131,389		
		POLAND GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.7500	千ポーランド・ズロチ 585	千ポーランド・ズロチ 477	20,804	2032/04/25	
		POLAND GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	6.0000	1,074	1,098	47,866	2033/10/25	
ユーロ (アイルランド)		2銘柄			1,659	1,576	68,670		
		IRISH TREASURY	国 債 証 券	2.0000	千ユーロ 65	千ユーロ 50	9,355	2045/02/18	
		IRISH TREASURY	国 債 証 券	1.7000	205	173	32,161	2037/05/15	
		IRISH TREASURY	国 債 証 券	1.5000	25	16	3,006	2050/05/15	
		IRISH TREASURY	国 債 証 券	—	230	196	36,419	2031/10/18	
		IRISH TREASURY	国 債 証 券	0.5500	66	43	7,985	2041/04/22	
国小計		5銘柄			591	480	88,928		
ユーロ (オランダ)		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.7500	千ユーロ 332	千ユーロ 342	63,324	2042/01/15	
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.7500	256	225	41,682	2047/01/15	
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	—	374	149	27,721	2052/01/15	

ダイワ中長期世界債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

当			期			末				
区 分		銘	柄	種	類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
								外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		—	94	63	11,815	2038/01/15
						2.5000	600	574	106,298	2034/07/15
国小計	銘 柄 数	5銘柄								
	金 額						1,656	1,356	250,842	
ユーロ (ベルギー)		Belgium Government Bond		国 債 証 券		1.0000	590	532	98,553	2031/06/22
		Belgium Government Bond		国 債 証 券		1.9000	766	624	115,459	2038/06/22
		Belgium Government Bond		国 債 証 券		2.1500	71	40	7,581	2066/06/22
		Belgium Government Bond		国 債 証 券		2.2500	142	89	16,624	2057/06/22
		Belgium Government Bond		国 債 証 券		1.2500	64	56	10,393	2033/04/22
		Belgium Government Bond		国 債 証 券		1.7000	374	227	42,088	2050/06/22
		Belgium Government Bond		国 債 証 券		0.4000	92	56	10,502	2040/06/22
		Belgium Government Bond		国 債 証 券		—	1	0	156	2031/10/22
		Belgium Government Bond		国 債 証 券		5.0000	250	278	51,438	2035/03/28
		Belgium Government Bond		国 債 証 券		3.7500	104	97	18,121	2045/06/22
国小計	銘 柄 数	10銘柄								
	金 額						2,454	2,005	370,920	
ユーロ (フランス)		FRENCH GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		5.7500	1,010	1,149	212,542	2032/10/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		4.0000	390	357	66,134	2055/04/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		4.0000	547	548	101,538	2038/10/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		4.5000	256	267	49,420	2041/04/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		4.0000	172	155	28,745	2060/04/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		3.2500	486	421	77,988	2045/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		1.7500	400	198	36,723	2066/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		1.7500	230	177	32,842	2039/06/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		2.0000	182	121	22,429	2048/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		1.2500	478	401	74,286	2034/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		1.5000	117	66	12,356	2050/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		0.5000	755	467	86,564	2040/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		0.5000	16	4	756	2072/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		—	551	462	85,462	2031/11/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		0.7500	905	380	70,374	2053/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		3.5000	1,050	1,049	194,177	2033/11/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		3.2000	1,300	1,253	231,840	2035/05/25
国小計	銘 柄 数	17銘柄								
	金 額						8,845	7,483	1,384,186	
ユーロ (ドイツ)		GERMAN GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		4.7500	360	405	74,999	2034/07/04
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		4.2500	204	224	41,446	2039/07/04
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		4.7500	130	150	27,756	2040/07/04
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		3.2500	457	445	82,385	2042/07/04
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		2.5000	2	1	320	2044/07/04
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		2.5000	160	136	25,177	2046/08/15
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		1.2500	1,050	678	125,418	2048/08/15
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		—	426	324	59,993	2035/05/15
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		—	580	425	78,678	2036/05/15
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		—	1,090	941	174,239	2031/08/15
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		—	801	681	126,070	2032/02/15
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		1.0000	24	18	3,442	2038/05/15
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		2.6000	636	621	114,958	2033/08/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		—	889	349	64,642	2052/08/15	
国小計	銘 柄 数	14銘柄								
	金 額						6,809	5,403	999,529	
ユーロ (ポルトガル)		PORTUGUESE GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		4.1000	300	306	56,755	2045/02/15
		PORTUGUESE GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		0.3000	350	304	56,248	2031/10/17
国小計	銘 柄 数	2銘柄								
	金 額						650	610	113,004	
ユーロ (スペイン)		SPANISH GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		2.9000	102	85	15,899	2046/10/31
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		3.4500	255	217	40,201	2066/07/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		2.3500	820	773	143,166	2033/07/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		1.8500	553	484	89,662	2035/07/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		1.0000	257	134	24,928	2050/10/31

ダイワ中長期世界債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

当		期			末		
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.8500	389	289	53,599	2037/07/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.7000	900	784	145,037	2032/04/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.9000	148	94	17,566	2052/10/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.5500	815	829	153,408	2033/10/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.9000	245	273	50,633	2040/07/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.7000	360	393	72,845	2041/07/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.1500	256	294	54,562	2044/10/31
国小計	銘 柄 数 金 額	12銘柄		5,100	4,657	861,512	
ユーロ（イタリア）	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.2500	79	66	12,375	2046/09/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.6500	1,040	949	175,536	2032/03/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.7000	35	26	4,979	2047/03/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.8000	83	57	10,558	2067/03/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.4500	1,079	1,006	186,142	2033/09/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.9500	547	491	90,877	2038/09/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.8500	1,120	1,022	189,182	2049/09/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.4500	737	596	110,270	2036/03/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.8000	190	140	25,931	2041/03/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.9500	422	313	57,915	2037/03/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.9500	1	0	163	2031/12/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.1500	54	54	10,040	2039/10/01
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国 債 証 券	6.0000	325	366	67,747	2031/05/01
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国 債 証 券	5.0000	793	869	160,806	2034/08/01
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国 債 証 券	5.0000	250	273	50,606	2040/09/01
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国 債 証 券	4.7500	573	604	111,872	2044/09/01
国小計	銘 柄 数 金 額	16銘柄		7,328	6,838	1,265,007	
ユーロ（フィンランド）	Finland Government Bond	国 債 証 券	1.3750	68	43	8,093	2047/04/15
	Finland Government Bond	国 債 証 券	1.1250	494	421	77,934	2034/04/15
	FINLAND GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.5000	7	6	1,175	2032/09/15
	FINLAND GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.9500	172	141	26,195	2055/04/15
国小計	銘 柄 数 金 額	4銘柄		741	613	113,398	
ユーロ（オーストリア）	Austria Government Bond	国 債 証 券	1.5000	100	46	8,593	2086/11/02
	Austria Government Bond	国 債 証 券	2.1000	70	40	7,488	2117/09/20
	Austria Government Bond	国 債 証 券	0.8500	112	33	6,224	2120/06/30
	Austria Government Bond	国 債 証 券	4.1500	518	553	102,448	2037/03/15
	Austria Government Bond	国 債 証 券	3.8000	108	106	19,611	2062/01/26
	Austria Government Bond	国 債 証 券	2.4000	404	381	70,568	2034/05/23
国小計	銘 柄 数 金 額	6銘柄		1,312	1,161	214,934	
通 貨 小 計	銘 柄 数 金 額	91銘柄		35,486	30,611	5,662,264	
合 計	銘 柄 数 金 額	230銘柄				16,817,805	

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

（注2）額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

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

■投資信託財産の構成

2026年5月14日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	16,817,805	98.3
コール・ローン等、その他	293,758	1.7
投資信託財産総額	17,111,563	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
 (注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに資産運用業協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、5月14日における邦貨換算レートは、1 アメリカ・ドル=157.89円、1 カナダ・ドル=115.18円、1 オーストラリア・ドル=114.45円、1 シンガポール・ドル=124.09円、1 ニュージーランド・ドル=93.61円、1 イギリス・ポンド=213.64円、1 イスラエル・シケル=54.465円、1 デンマーク・クローネ=24.75円、1 ノルウェー・クローネ=17.22円、1 スウェーデン・クローネ=16.93円、1 メキシコ・ペソ=9.201円、100韓国ウォン=10.602円、1 オフショア人民元=23.262円、1 マレーシア・リンギット=40.194円、1 南アフリカ・ランド=9.63円、1 ポーランド・ズロチ=43.561円、1 ユーロ=184.97円です。
 (注3) 当期末における外貨建純資産（17,071,857千円）の投資信託財産総額（17,111,563千円）に対する比率は、99.8%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2026年5月14日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	17,127,196,358円
コール・ローン等	78,422,372
公社債(評価額)	16,817,805,236
未収入金	15,761,440
未収利息	199,158,414
前払費用	16,048,896
(B) 負債	17,005,651
未払金	15,632,950
未払解約金	1,372,701
(C) 純資産総額(A - B)	17,110,190,707
元本	12,098,622,663
次期繰越損益金	5,011,568,044
(D) 受益権総口数	12,098,622,663口
1 万口当り基準価額(C / D)	14,142円

* 期首における元本額は23,514,749,005円、当作成期間中における追加設定元本額は2,240,737,860円、同解約元本額は13,656,864,202円です。
 * 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額：ダイワ中長期世界債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用） 12,098,622,663円
 * 当期末の計算口数当りの純資産額は14,142円です。

■損益の状況

当期 自2025年5月15日 至2026年5月14日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	680,786,858円
受取利息	680,786,677
その他収益金	181
(B) 有価証券売買損益	1,737,834,469
売買益	2,203,714,429
売買損	△ 465,879,960
(C) その他費用	△ 5,503,010
(D) 当期損益金(A + B + C)	2,413,118,317
(E) 前期繰越損益金	6,077,630,287
(F) 解約差損益金	△4,255,289,390
(G) 追加信託差損益金	776,108,830
(H) 合計(D + E + F + G)	5,011,568,044
次期繰越損益金(H)	5,011,568,044

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

グローバル・コア債券ファンド

「ラップコンシェルジュ（安定タイプ／ミドルタイプ／成長タイプ）」は「グローバル・コア債券ファンド（適格機関投資家専用）（ケイマン籍、円建）」を主要投資対象としております。以下の内容は、直近で入手可能なFinancial Statements等から抜粋し、編集および一部翻訳したものです。

貸借対照表
2025年5月30日現在

資産		
投資資産の評価額（取得原価 ¥61,568,117,618）	¥	65,360,998,195
外国通貨の評価額（取得原価 ¥89,363,813）		89,363,813
外国為替先渡取引の評価益		71,199,549
店頭スワップ取引の評価益		60,432,726
店頭スワップ取引の支払プレミアム		29,872,389
中央清算されるデリバティブ取引の差入証拠金		10,193,824
未収還付税		738,929
未収：		
利息		765,802,857
売却済みの投資		150,792,366
売却済みの受益証券		110,000,000
その他資産		5,138
資産合計		66,649,399,786
負債		
外国為替先渡取引の評価損		93,337,506
店頭スワップ取引の評価損		47,889,147
店頭スワップ契約の受取プレミアム		72,898,705
店頭デリバティブ取引の受入証拠金		50,503,249
未払：		
購入済みの投資		157,360,001
運用会社報酬		42,119,739
保管会社報酬		10,270,344
会計および管理会社報酬		9,667,467
専門家報酬		5,820,387
外国キャピタルゲイン課税		3,167,708
名義書換代理人報酬		1,742,476
受託会社報酬		1,557,103
登録料		82,627
その他負債		470,689
負債合計		496,887,148
純資産	¥	66,152,512,638
純資産		
Class A	¥	66,152,512,638
発行済口数		
Class A		4,446,556
1口当り純資産		
Class A	¥	14,877

損益計算書
2025年5月30日に終了した会計年度

投資収益		
受取利息	¥	3,579,461,081
投資収益合計		3,579,461,081
費用		
運用会社報酬		154,328,935
保管会社報酬		45,226,708
会計および管理会社報酬		39,619,872
名義書換代理人報酬		7,207,689
専門家報酬		6,676,871
受託会社報酬		5,613,855
その他費用		830,141
費用合計		259,504,071
投資利益		3,319,957,010
実現損益および評価損益：		
実現損益：		
証券投資		865,446,859
先物取引		(448,421,080)
スワップ取引		(86,316,017)
外国為替取引および外国為替先渡取引		(483,732,140)
純実現損失		(153,022,378)
評価損益の純変動：		
証券投資		(4,144,254,691)
先物取引		61,710,221
スワップ取引		366,123,508
外国為替取引および外国為替先渡取引		(4,705,188)
評価損益の純変動		(3,721,126,150)
実現損益および評価損益		(3,874,148,528)
運用の結果生じた純資産の増減	¥	(554,191,518)

組入明細
2025年5月30日現在

額面	銘柄名	評価額	額面	銘柄名	評価額
	債券 (97.2%)		USD 50,000	7.88% due 04/15/27 (a),(b)	7,247,945
	アンドラ (0.1%)			Cenovus Energy, Inc.	
	国債 (0.1%)		USD 890,000	2.65% due 01/15/32 (a)	108,784,682
	Andorra International Bond		USD 45,000	3.75% due 02/15/52 (a)	4,224,020
EUR 200,000	1.25% due 02/23/27	¥ 32,107,099		Fairfax Financial Holdings, Ltd.	
EUR 300,000	1.25% due 05/06/31	44,104,952	USD 850,000	5.63% due 08/16/32 (a)	124,226,854
	国債合計	76,212,051		Honda Canada Finance, Inc.	
	アンドラ合計 (簿価 ¥64,816,735)	76,212,051	CAD 600,000	5.73% due 09/28/28	67,405,131
	オーストラリア (0.6%)			Rogers Communications, Inc.	
	社債 (0.4%)		USD 2,600,000	5.00% due 02/15/29 (a)	377,721,147
	NBN Co., Ltd.			Royal Bank of Canada	
EUR 600,000	3.50% due 03/22/30 (a)	100,695,998	CNH 7,000,000	3.65% due 03/10/26	141,372,772
	Toyota Finance Australia, Ltd.		CNY 1,000,000	4.10% due 06/16/25	20,062,755
EUR 800,000	3.39% due 03/18/30	133,815,935		社債合計	1,169,895,099
	社債合計	234,511,933		国債 (1.6%)	
	国債 (0.2%)			CDP Financial, Inc.	
	Northern Territory Treasury Corp.		CAD 500,000	3.80% due 06/02/27	53,545,150
	3.75% due 04/21/33	68,565,620		City of Montreal Canada	
	Treasury Corporation of Victoria		CAD 450,000	3.15% due 09/01/28	47,520,080
AUD 1,000,000	2.25% due 11/20/34	73,867,242		City of Toronto Canada	
AUD 250,000	2.25% due 11/20/41	14,886,785	CAD 400,000	2.60% due 09/24/39	34,205,476
	国債合計	157,319,647		City of Vancouver	
	オーストラリア合計(簿価 ¥384,052,040)	391,831,580	CAD 700,000	3.70% due 10/18/52	62,952,991
	オーストリア (0.8%)			Hydro-Quebec	
	社債 (0.2%)		CAD 200,000	6.00% due 02/15/40	25,017,129
	Oesterreichische Kontrollbank AG			Municipal Finance Authority of British Columbia	
SEK 10,000,000	1.37% due 11/13/28	143,907,972	CAD 400,000	2.30% due 04/15/31	39,796,433
	社債合計	143,907,972	CAD 500,000	3.35% due 06/01/27	53,120,331
	国債 (0.6%)			OMERS Finance Trust	
	Republic of Austria Government Bond		CAD 1,000,000	1.55% due 04/21/27	102,521,913
EUR 1,000,000	0.90% due 02/20/32 (b)	146,975,883		Ontario Electricity Financial Corp.	
	Republic of Austria Government International Bond		CAD 2,000,000	0.00% due 04/11/31 (d)	172,870,643
CAD 2,080,000	5.38% due 12/01/34 (b)	242,136,070		Ontario Teachers' Finance Trust	
	国債合計	389,111,953	CAD 500,000	1.10% due 10/19/27	50,428,423
	オーストリア合計(簿価 ¥490,575,517)	533,019,925		Province of Alberta Canada	
	ベルギー (0.4%)		SEK 2,000,000	1.40% due 02/20/29	28,214,522
	社債 (0.4%)		CAD 200,000	2.95% due 06/01/52	16,140,911
	Barry Callebaut Services NV		AUD 1,570,000	3.60% due 04/11/28	144,170,626
EUR 800,000	3.75% due 02/19/28 (a)	131,676,175		Province of British Columbia Canada	
	Crelan S.A.		CAD 350,000	2.80% due 06/18/48	28,099,854
EUR 600,000	5.25% due 01/23/32 (a),(c)	107,147,535	CAD 125,000	2.95% due 06/18/50	10,185,197
	社債合計	238,823,710		Province of Manitoba Canada	
	ベルギー合計 (簿価 ¥226,425,956)	238,823,710	CAD 300,000	2.05% due 09/05/52	19,406,830
	ブラジル (0.2%)		AUD 500,000	3.60% due 08/17/27	46,140,793
	社債 (0.2%)			Province of Nova Scotia Canada	
	Brazil Minas SPE via State of Minas Gerais		CAD 700,000	3.15% due 12/01/51	58,133,374
USD 1,082,400	5.33% due 02/15/28	154,779,242		Province of Saskatchewan Canada	
	社債合計	154,779,242	CAD 500,000	2.75% due 12/02/46	40,433,768
	ブラジル合計 (簿価 ¥121,056,206)	154,779,242	CAD 150,000	3.30% due 06/02/48	13,209,470
	ブルガリア (0.4%)			国債合計	1,046,113,914
	社債 (0.2%)			カナダ合計 (簿価 ¥2,314,027,104)	2,344,274,403
	Bulgarian Energy Holding EAD			ケイマン諸島 (6.2%)	
EUR 1,000,000	2.45% due 07/22/28 (a)	156,141,921		資産担保証券 (6.2%)	
	社債合計	156,141,921		Carlyle Global Market Strategies CLO, Ltd., Series 2014-1A, Class A1R2	
	国債 (0.2%)		USD 345,703	5.51% due 04/17/31 (a),(b),(c)	49,907,217
	Bulgaria Government International Bond			Carlyle US CLO 2017-4, Ltd., Series 2017-4A, Class A1	
EUR 815,000	3.13% due 03/26/35	131,202,291	USD 73,996	5.70% due 01/15/30 (a),(b),(c)	10,690,271
	国債合計	131,202,291		Elmwood CLO II, Ltd., Series 2019-2A, Class A1RR	
	ブルガリア合計 (簿価 ¥241,096,794)	287,344,212	USD 4,000,000	5.62% due 10/20/37 (a),(b),(c)	578,045,013
	カナダ (3.5%)			Elmwood CLO VII, Ltd., Series 2020-4A, Class A1RR	
	資産担保証券 (0.2%)		USD 4,000,000	5.64% due 10/17/37 (a),(b),(c)	578,616,595
	BX Commercial Mortgage Trust, Series 2024-PURE, Class A			Generate CLO 11, Ltd., Series 2023-11A, Class A1R	
CAD 1,100,000	4.66% due 11/15/41 (b),(c)	116,017,396	USD 2,800,000	5.68% due 10/20/37 (a),(b),(c)	405,354,312
	Real Estate Asset Liquidity Trust, Series 2020-1A, Class A1			ICG Rhinebeck CLO, Ltd., Series 2021-4A, Class A1	
CAD 120,222	2.38% due 02/12/55 (a),(b),(c)	12,247,994	USD 1,000,000	5.75% due 10/26/34 (a),(b),(c)	144,407,678
	資産担保証券合計	128,265,390		Jamestown CLO XIV, Ltd., Series 2019-14A, Class A1RR	
	社債 (1.7%)		USD 2,750,000	5.31% due 10/20/34 (a),(b),(c)	397,122,504
	Bank of Montreal			LCM 34, Ltd., Series 34A, Class A1	
EUR 1,200,000	3.75% due 07/10/30 (a),(c)	201,417,024	USD 1,500,000	5.70% due 10/20/34 (a),(b),(c)	216,586,757
CNH 4,000,000	3.85% due 06/17/25	80,216,540		Madison Park Funding XXXIII, Ltd., Series 2019-33A, Class AR	
	Bausch Health Cos, Inc.		USD 2,247,968	5.55% due 10/15/32 (a),(b),(c)	324,519,050
USD 80,000	5.00% due 01/30/28 (a),(b)	8,960,991		Madison Park Funding XXXIV, Ltd., Series 2019-34A, Class A1RR	
USD 50,000	5.00% due 02/15/29 (a),(b)	4,581,366	USD 4,000,000	5.63% due 10/16/37 (a),(b),(c)	578,666,290
USD 50,000	5.25% due 01/30/30 (a),(b)	4,075,112		OHA Credit Partners XVII, Ltd., Series 2024-17A, Class A	
USD 25,000	5.25% due 02/15/31 (a),(b)	1,918,274	USD 4,000,000	5.72% due 01/18/38 (a),(b),(c)	578,292,335
	Bombardier, Inc.			Vibrant CLO XIV, Ltd., Series 2021-14A, Class A1A	
USD 50,000	6.00% due 02/15/28 (a),(b)	7,203,234	USD 1,500,000	5.74% due 10/20/34 (a),(b),(c)	216,620,500
USD 26,000	7.13% due 06/15/26 (a),(b)	3,758,484		資産担保証券合計	4,078,828,522
USD 45,000	7.50% due 02/01/29 (a),(b)	6,718,768		ケイマン諸島合計 (簿価 ¥3,972,829,192)	4,078,828,522

グローバル・コア債券ファンド

	額面	銘柄名	評価額		額面	銘柄名	評価額
		チリ (0.3%)		DKK	1,210,000	4.50% due 11/15/39	32,328,927
		社債 (0.2%)				国債合計	54,305,445
		Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A.				デンマーク合計 (簿価 ¥44,007,066)	54,305,445
CHF	600,000	1.69% due 10/30/31	107,081,250			エストニア (0.2%)	
		社債合計	107,081,250			国債 (0.2%)	
		国債 (0.1%)				Estonia Government International Bond	
EUR	160,000	1.75% due 01/20/26	26,079,480	EUR	100,000	3.25% due 01/17/34	16,439,335
EUR	200,000	3.88% due 07/09/31 (a)	33,545,784	EUR	600,000	4.00% due 10/12/32	104,946,573
		国債合計	59,625,264			国債合計	121,385,908
		チリ合計 (簿価 ¥159,341,595)	166,706,514			エストニア合計 (簿価 ¥114,438,553)	121,385,908
		中国 (4.7%)				フィンランド (0.4%)	
		社債 (0.4%)				社債 (0.4%)	
		Agricultural Development Bank of China		USD	1,700,000	Nordea Bank Abp	
CNH	5,000,000	3.35% due 11/02/31	106,282,979			5.38% due 09/22/27 (b)	249,782,571
		Bank of China, Ltd.				社債合計	249,782,571
CNH	4,500,000	3.08% due 04/28/26	91,253,790			国債 (0.0%)(e)	
		State Grid Overseas Investment BVI, Ltd.		SEK	1,000,000	Kuntarahoitus OYJ	
EUR	300,000	0.80% due 08/05/26 (a)	48,225,763			3.05% due 09/24/32	14,967,908
		社債合計	245,762,532			国債合計	14,967,908
		国債 (4.3%)				フィンランド合計 (簿価 ¥256,374,865)	264,750,479
		Agricultural Development Bank of China				フランス (5.3%)	
CNH	4,000,000	3.25% due 10/27/25	80,568,689			社債 (3.1%)	
CNH	32,990,000	3.80% due 10/27/30	718,844,311	EUR	400,000	Aeroports de Paris S.A.	
		China Development Bank				1.00% due 01/05/29 (a)	61,510,990
CNH	8,000,000	4.20% due 01/19/27	166,693,066			Arval Service Lease S.A.	
		China Government Bond		EUR	1,000,000	4.00% due 09/22/26 (a)	166,289,023
CNY	10,000,000	2.82% due 08/12/32	213,149,323			AXA S.A.	
CNH	500,000	3.31% due 11/30/25	10,085,512	EUR	500,000	3.25% due 05/28/49 (a),(c)	81,637,288
CNH	500,000	3.48% due 06/29/27	10,407,597			Ayvens S.A.	
CNH	12,000,000	3.60% due 05/21/30	259,168,976	EUR	500,000	4.00% due 07/05/27	84,295,856
CNH	1,500,000	3.95% due 06/29/43	38,173,512	AUD	400,000	2.50% due 07/17/27	35,554,263
CNH	24,500,000	4.00% due 11/30/35	586,099,687	USD	265,000	2.87% due 04/19/32 (a),(b),(c)	33,692,052
CNY	1,500,000	4.10% due 05/21/45	39,049,135	CNY	8,000,000	3.50% due 03/29/28	163,706,317
CNH	10,000,000	4.15% due 12/12/31	227,304,720	USD	370,000	5.28% due 11/19/30 (a),(b),(c)	53,849,035
CNH	2,500,000	4.40% due 12/12/46	68,646,142			Credit Agricole Assurances S.A.	
CNH	12,500,000	4.50% due 05/22/34	302,762,229	EUR	400,000	2.00% due 07/17/30	60,934,376
		China Government International Bond				Electricite de France S.A.	
EUR	100,000	0.25% due 11/25/30	14,341,644	EUR	500,000	4.38% due 10/12/29 (a)	86,638,550
EUR	400,000	2.63% due 10/09/31	65,419,649			Engie S.A.	
		Export-Import Bank of China		EUR	400,000	1.50% (a),(c),(f)	61,218,162
CNH	3,000,000	4.15% due 06/18/27	63,043,068	EUR	700,000	4.00% due 01/11/35 (a)	118,370,235
		国債合計	2,863,757,260			Holding d'Infrastructures de Transport SASU	
		中国合計 (簿価 ¥2,882,454,086)	3,109,519,792	EUR	100,000	4.25% due 03/18/30 (a)	17,101,202
		コロンビア (0.5%)				La Poste S.A.	
		国債 (0.5%)		EUR	500,000	1.38% due 04/21/32	73,029,353
		Colombia Government International Bond				RCI Banque S.A.	
USD	200,000	3.00% due 01/30/30 (a)	24,688,297	EUR	1,400,000	4.13% due 04/04/31 (a)	234,423,531
EUR	1,200,000	3.88% due 03/22/26 (a)	197,305,895			Societe Generale S.A.	
USD	100,000	8.38% due 02/15/27	15,081,425	EUR	400,000	1.00% due 11/24/30 (a),(c)	64,924,842
COP	3,000,000,000	9.85% due 06/28/27	102,060,321	USD	200,000	2.89% due 06/09/32 (a),(b),(c)	25,020,210
		国債合計	339,135,938	USD	235,000	3.34% due 01/21/33 (a),(b),(c)	29,569,764
		コロンビア合計 (簿価 ¥288,882,766)	339,135,938	CNY	1,000,000	3.55% due 06/16/29 (a)	19,955,762
		クロアチア (0.4%)		EUR	1,200,000	4.75% due 09/28/29 (a),(c)	207,068,500
		国債 (0.4%)				TDF Infrastructure SASU	
		Croatia Government International Bond		EUR	700,000	4.13% due 10/23/31 (a)	115,503,771
EUR	300,000	1.13% due 06/19/29	46,720,906			Terega S.A.	
EUR	300,000	1.50% due 06/17/31	45,952,297	EUR	500,000	4.00% due 09/17/34 (a)	82,538,166
EUR	1,000,000	2.88% due 04/22/32	165,347,017			TotalEnergies SE	
		国債合計	258,020,220	EUR	900,000	1.63% (a),(c),(f)	140,500,897
		クロアチア合計 (簿価 ¥209,255,693)	258,020,220	EUR	400,000	2.13% (a),(c),(f)	56,023,325
		キプロス (0.4%)				社債合計	2,073,355,470
		国債 (0.4%)				国債 (2.2%)	
		Cyprus Government International Bond				Agence Francaise de Developpement EPIC	
EUR	500,000	0.95% due 01/20/32	74,036,246	EUR	600,000	0.25% due 06/29/29	89,657,370
EUR	300,000	2.75% due 02/26/34	48,774,903	EUR	200,000	3.00% due 01/17/39	32,383,480
EUR	300,000	2.75% due 05/03/49	42,174,855			Agence France Locale	
EUR	120,000	3.25% due 06/27/31	20,354,778	EUR	500,000	3.00% due 08/20/32	82,169,345
EUR	330,000	4.13% due 04/13/33	59,076,200	EUR	200,000	3.13% due 03/20/34	32,694,741
		国債合計	244,416,982			Bpifrance SACA	
		キプロス合計 (簿価 ¥215,412,348)	244,416,982	EUR	400,000	0.63% due 07/22/31	57,613,955
		チェコ共和国 (0.2%)		EUR	300,000	2.88% due 11/25/31	49,227,720
		社債 (0.1%)		EUR	300,000	3.38% due 11/25/32	50,376,272
		CEZ AS		EUR	500,000	3.38% due 05/25/34	83,026,895
EUR	200,000	0.88% due 12/02/26 (a)	31,955,728			French Republic Government Bond OAT	
		社債合計	31,955,728	EUR	1,325,000	0.50% due 05/25/40 (b)	140,886,786
		国債 (0.1%)		EUR	1,919,000	3.50% due 11/25/33 (b)	326,249,795
		Czech Republic Government Bond				Regie Autonome des Transports Parisiens EPIC	
CZK	12,000,000	2.40% due 09/17/25	78,460,715	EUR	100,000	0.35% due 06/20/29	14,996,297
		国債合計	78,460,715	EUR	500,000	1.88% due 05/25/32	75,764,503
		チェコ共和国合計 (簿価 ¥107,197,155)	110,416,443			SFIL S.A.	
		デンマーク (0.1%)		EUR	900,000	2.88% due 01/22/31	148,355,216
		国債 (0.1%)				SNCF Reseau	
		Denmark Government Bond		EUR	200,000	1.50% due 05/29/37	26,140,254
DKK	1,000,000	1.75% due 11/15/25	21,976,518	CAD	800,000	4.70% due 06/01/35	86,450,602

	額面	銘柄名	評価額
EUR	800,000	Societe Des Grands Projets EPIC 0.00% due 11/25/30 (d)	113,392,520
EUR	300,000	Societe Nationale SNCF SACA 1.50% due 02/02/29	47,351,013
		国債合計	1,456,736,764
		フランス合計 (簿価 ¥3,276,247,120)	3,530,092,234
		ドイツ (2.0%)	
		社債 (2.0%)	
EUR	1,000,000	Allianz SE 4.60% due 09/07/38 (a),(c)	170,772,855
EUR	500,000	Deutsche Bahn Finance GmbH 1.60% (a),(c),(f)	73,821,378
EUR	300,000	Deutsche Bank AG 1.38% due 02/17/32 (a),(c)	43,577,989
EUR	200,000	1.75% due 11/19/30 (a),(c)	30,545,489
EUR	800,000	4.00% due 06/24/32 (a),(c)	132,390,652
EUR	800,000	5.00% due 09/05/30 (a),(c)	139,619,561
USD	590,000	5.71% due 02/08/28 (a),(c)	86,167,820
CAD	100,000	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 4.70% due 06/02/37	11,051,804
EUR	100,000	TK Elevator Midco GmbH 4.38% due 07/15/27 (a)	16,360,613
EUR	300,000	Vier Gas Transport GmbH 4.00% due 09/26/27 (a)	50,544,883
EUR	300,000	4.63% due 09/26/32 (a)	52,529,473
EUR	900,000	Volkswagen Leasing GmbH 3.88% due 10/11/28	151,632,271
EUR	1,000,000	Vonovia SE 0.25% due 09/01/28 (a)	150,233,426
EUR	700,000	1.88% due 06/28/28 (a)	111,153,635
EUR	700,000	4.75% due 05/23/27 (a)	119,459,699
		社債合計	1,339,861,548
		ドイツ合計 (簿価 ¥1,148,106,532)	1,339,861,548
		ギリシャ (1.9%)	
		国債 (1.9%)	
EUR	4,600,000	Hellenic Republic Government Bond 0.75% due 06/18/31 (b)	670,673,938
EUR	1,107,000	1.88% due 02/04/35 (b)	161,612,638
EUR	1,050,000	1.88% due 01/24/52 (b)	114,330,731
EUR	411,000	3.38% due 06/15/34 (b)	68,641,698
EUR	235,000	4.13% due 06/15/54 (b)	38,755,251
EUR	771,000	4.38% due 07/18/38 (b)	136,185,831
EUR	200,000	Hellenic Republic Government International Bond 5.20% due 07/17/34	37,002,682
		国債合計	1,227,202,769
		ギリシャ合計 (簿価 ¥1,074,366,623)	1,227,202,769
		ガーンジー (0.0%)(e)	
		国債 (0.0%)(e)	
GBP	100,000	States of Guernsey Bond 3.38% due 12/12/46	13,707,350
		国債合計	13,707,350
		ガーンジー合計 (簿価 ¥16,440,432)	13,707,350
		香港 (2.0%)	
		社債 (0.3%)	
EUR	400,000	HKT Capital No 3, Ltd. 1.65% due 04/10/27	57,908,323
CNH	6,000,000	Sun Hung Kai Properties Capital Market, Ltd. 3.20% due 08/14/27	121,045,383
		社債合計	178,953,706
		国債 (1.7%)	
USD	730,000	Airport Authority 2.50% due 01/12/32 (a)	92,124,406
CNH	5,000,000	2.93% due 06/05/34 (a)	104,088,995
CNH	2,120,000	Hong Kong Government International Bond 3.00% due 11/30/26	43,227,272
CNH	39,000,000	3.30% due 06/07/33	840,025,243
CNH	2,000,000	Hong Kong Mortgage Corp., Ltd. 2.60% due 10/18/31	40,834,143
		国債合計	1,120,300,059
		香港合計 (簿価 ¥1,281,715,570)	1,299,253,765
		ハンガリー (0.5%)	
		社債 (0.1%)	
EUR	300,000	MVM Energetika Zrt 0.88% due 11/18/27 (a)	46,425,743
USD	202,000	6.50% due 03/13/31 (a)	29,754,209
		社債合計	76,179,952
		国債 (0.4%)	
EUR	600,000	Magyar Export-Import Bank Zrt 6.00% due 05/16/29 (a)	105,068,503
EUR	300,000	MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt 0.38% due 06/09/26	47,786,619
EUR	400,000	4.38% due 06/27/30	65,689,750
USD	215,000	6.50% due 06/29/28	31,839,279
		国債合計	250,384,151
		ハンガリー合計 (簿価 ¥328,158,753)	326,564,103

	額面	銘柄名	評価額
		アイスランド (0.3%)	
		国債 (0.3%)	
EUR	1,100,000	Iceland Government International Bond 0.00% due 04/15/28 (d)	168,483,106
EUR	200,000	3.50% due 03/21/34	34,052,353
		国債合計	202,535,459
		アイスランド合計 (簿価 ¥178,467,248)	202,535,459
		インド (0.7%)	
		社債 (0.5%)	
EUR	1,100,000	NTPC, Ltd. 2.75% due 02/01/27	179,496,440
EUR	800,000	Power Finance Corp., Ltd. 1.84% due 09/21/28	124,286,600
		社債合計	303,783,040
		国債 (0.2%)	
CNY	7,000,000	Export-Import Bank of India 3.45% due 06/25/26	141,836,523
		国債合計	141,836,523
		インド合計 (簿価 ¥411,012,855)	445,619,563
		インドネシア (1.2%)	
		社債 (0.4%)	
USD	200,000	Freeport Indonesia PT 5.32% due 04/14/32 (a)	28,481,498
EUR	500,000	Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara 1.88% due 11/05/31	70,643,447
EUR	900,000	2.88% due 10/25/25	147,400,317
		社債合計	246,525,262
		国債 (0.8%)	
EUR	500,000	Indonesia Government International Bond 1.30% due 03/23/34 (a)	66,036,266
EUR	800,000	1.40% due 10/30/31	114,459,912
EUR	1,035,000	3.38% due 07/30/25	169,605,309
EUR	600,000	3.65% due 09/10/32 (a)	97,672,244
EUR	400,000	3.75% due 06/14/28	67,081,478
		国債合計	514,855,209
		インドネシア合計 (簿価 ¥622,255,625)	761,380,471
		アイルランド (2.2%)	
		資産担保証券 (2.0%)	
EUR	2,022,145	CVC Cordatus Loan Fund XIV DAC, Series 14A, Class A1R 2.91% due 05/22/32 (a),(b),(c)	330,754,271
GBP	220,376	Deco 2019-RAM DAC, Series 2019-RAM, Class A 6.26% due 08/07/30 (c)	42,876,174
EUR	1,000,000	Lugo Funding DAC, Series 2024-1A, Class B 3.55% due 05/26/66 (a),(b),(c)	160,242,485
EUR	2,250,000	Palmer Square European CLO DAC, Series 2025-1A, Class A 3.75% due 10/15/39 (a),(b),(c)	367,085,982
EUR	2,250,000	Penta CLO 3 DAC, Series 2017-3A, Class A1RR 3.51% due 10/17/38 (a),(b),(c)	368,390,146
EUR	79,067	Shamrock Residential, Series 2023-1A, Class A 3.09% due 06/24/71 (a),(b),(c)	12,950,503
GBP	235,691	Taurus UK DAC, Series 2021-UK4A, Class C 5.98% due 08/17/31 (a),(b),(c)	46,015,594
		資産担保証券合計	1,328,315,155
		社債 (0.2%)	
EUR	600,000	Fiserv Funding ULC 3.50% due 06/15/32 (a)	97,565,898
GBP	300,000	Zurich Finance Ireland Designated Activity Co. 5.13% due 11/23/52 (a),(c)	55,886,761
		社債合計	153,452,659
		アイルランド合計 (簿価 ¥1,434,627,934)	1,481,767,814
		マン島 (0.2%)	
		国債 (0.2%)	
GBP	100,000	Isle of Man Government International Bond 1.63% due 09/14/51 (a)	8,454,250
GBP	200,000	5.38% due 08/14/34	39,178,940
GBP	400,000	5.63% due 03/29/30	80,798,210
		国債合計	128,431,400
		マン島合計 (簿価 ¥127,355,445)	128,431,400
		イスラエル (0.5%)	
		社債 (0.4%)	
USD	200,000	Israel Electric Corp., Ltd. 3.75% due 02/22/32 (b)	25,631,438
USD	1,000,000	7.75% due 12/15/27	152,756,457
USD	500,000	7.88% due 12/15/26	75,053,023
		社債合計	253,440,918
		国債 (0.1%)	
EUR	600,000	Israel Government International Bond 0.63% due 01/18/32	80,152,669
USD	200,000	5.38% due 02/19/30	29,075,442
		国債合計	109,228,111
		イスラエル合計 (簿価 ¥298,693,467)	362,669,029
		イタリア (4.8%)	
		社債 (0.6%)	
EUR	800,000	Ferrovie dello Stato Italiane SpA 3.75% due 04/14/27	134,212,229

グローバル・コア債券ファンド

	額面	銘柄名	評価額		額面	銘柄名	評価額
USD	315,000	Intesa Sanpaolo SpA 7.00% due 11/21/25 (b) Leasys SpA	45,869,071				
EUR	800,000	4.50% due 07/26/26 (a)	133,699,829	MYR	5,800,000	Malaysia Government Bond 3.52% due 04/20/28	198,408,742
EUR	500,000	4.63% due 02/16/27 (a)	84,494,641			国債合計	198,408,742
		社債合計	398,275,770			マレーシア合計 (簿価 ¥227,121,122)	250,467,709
		国債 (4.2%)				マルタ (0.1%)	
EUR	200,000	Cassa Depositi e Prestiti SpA 1.00% due 02/11/30	30,202,469	USD	600,000	Freeport Terminal Malta PLC 7.25% due 05/15/28 (b)	91,301,823
EUR	300,000	3.38% due 02/11/32	49,537,593			社債合計	91,301,823
USD	200,000	5.75% due 05/05/26 (b)	29,125,153			マルタ合計 (簿価 ¥77,752,337)	91,301,823
USD	200,000	5.88% due 04/30/29 (b)	30,013,047			メキシコ (1.1%)	
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro				社債 (0.9%)	
EUR	700,000	1.70% due 09/01/51 (b)	70,993,401	USD	664,000	Comision Federal de Electricidad 5.00% due 09/29/36	84,913,278
EUR	585,000	2.80% due 03/01/67 (b)	68,817,372			Mexico City Airport Trust	
EUR	1,890,000	3.25% due 03/01/38 (b)	295,367,678	USD	293,000	3.88% due 04/30/28 (a),(b)	40,058,817
EUR	630,000	3.35% due 03/01/35 (b)	103,118,301	USD	557,000	3.88% due 04/30/28 (a)	76,152,768
EUR	1,456,000	4.35% due 11/01/33	258,552,926	USD	300,000	5.50% due 07/31/47 (a)	34,522,578
EUR	2,500,000	4.40% due 05/01/33	446,057,059			Petroleos Mexicanos	
		Region of Lazio Italy		EUR	300,000	2.75% due 04/21/27	46,422,696
EUR	471,190	3.09% due 03/31/43	71,873,231	EUR	100,000	3.63% due 11/24/25	16,270,419
		Republic of Italy Government International Bond		EUR	200,000	4.75% due 02/26/29	31,107,688
USD	200,000	2.88% due 10/17/29	26,855,492	EUR	1,800,000	4.88% due 02/21/28	285,530,247
USD	1,897,000	3.88% due 05/06/51	185,937,692			社債合計	614,978,491
EUR	100,000	5.20% due 07/31/34	18,325,261			国債 (0.2%)	
GBP	100,000	5.25% due 12/07/34	18,251,447	MXN	5,000,000	Mexican Bonos 7.50% due 06/03/27	36,722,132
USD	370,000	5.38% due 06/15/33	54,893,667			Mexico Government International Bond	
GBP	4,958,000	6.00% due 08/04/28	995,244,644	EUR	200,000	2.88% due 04/08/39	24,981,161
		国債合計	2,753,166,433	EUR	400,000	4.00% due 03/15/15 #	43,535,365
		イタリア合計 (簿価 ¥2,848,765,936)	3,151,442,203	GBP	300,000	5.63% due 03/19/14 ##	39,988,041
		ジャージー (0.9%)				国債合計	145,226,699
		資産担保証券 (0.9%)				メキシコ合計 (簿価 ¥709,325,386)	760,205,190
USD	2,200,000	AGL CLO 20, Ltd., Series 2022-20A, Class A1R 5.64% due 10/20/37 (a),(b),(c)	317,607,308			多国籍 (0.1%)	
USD	2,000,000	Apidos CLO XLIV, Ltd., Series 2023-44A, Class A1R 5.64% due 10/26/37 (a),(b),(c)	289,038,754			社債 (0.1%)	
		資産担保証券合計	606,646,062	USD	275,000	American Airlines, Inc./AAdvantage Loyalty IP, Ltd. 5.75% due 04/20/29 (b)	39,001,645
		ジャージー合計 (簿価 ¥607,959,991)	606,646,062			NXP BV / NXP Funding LLC / NXP USA, Inc.	
		カザフスタン (0.1%)		USD	60,000	3.15% due 05/01/27 (a)	8,433,730
		国債 (0.1%)		USD	75,000	3.40% due 05/01/30 (a)	10,100,537
EUR	555,000	Kazakhstan Government International Bond 2.38% due 11/09/28	88,855,824			社債合計	57,535,912
		国債合計	88,855,824			多国籍合計 (簿価 ¥54,562,357)	57,535,912
		カザフスタン合計 (簿価 ¥72,190,862)	88,855,824			オランダ (3.4%)	
		リトアニア (0.2%)				社債 (3.4%)	
		国債 (0.2%)		USD	400,000	ABN AMRO Bank NV 4.75% due 07/28/25 (b)	57,680,340
EUR	1,008,000	Lithuania Government International Bond 2.13% due 06/01/32	155,892,118	USD	800,000	6.58% due 10/13/26 (a),(b),(c)	116,130,756
		国債合計	155,892,118			Airbus SE	
		リトアニア合計 (簿価 ¥131,391,967)	155,892,118	EUR	150,000	2.38% due 06/09/40 (a)	20,625,429
		ルクセンブルク (1.8%)				American Medical Systems Europe BV	
		社債 (1.8%)		EUR	400,000	1.63% due 03/08/31 (a)	60,663,629
EUR	700,000	Blackstone Property Partners Europe Holdings S.a.r.l. 1.00% due 10/20/26 (a)	111,992,658	EUR	1,900,000	3.25% due 03/08/34 (a)	306,497,386
EUR	1,000,000	3.63% due 10/29/29 (a)	163,905,247	EUR	700,000	3.38% due 03/08/29 (a)	117,290,417
		Chile Electricity Lux Mpc II S.a.r.l.				ASR Nederland NV	
USD	449,652	5.58% due 10/20/35	64,453,720	EUR	300,000	3.38% due 05/02/49 (a),(c)	48,491,628
USD	495,000	5.67% due 10/20/35	71,186,747	EUR	100,000	7.00% due 12/07/43 (a),(c)	19,095,599
		Helvetia Europe S.A.				BMW International Investment BV	
EUR	100,000	2.75% due 09/30/41 (a),(c)	15,233,102	EUR	1,100,000	3.00% due 08/27/27	182,591,917
		JBS USA Holding Lux S.a.r.l. / JBS USA Food Co. / JBS Lux Co. S.a.r.l.				Cooperatieve Rabobank UA	
USD	25,000	5.13% due 02/01/28 (a)	3,642,609	MXN	5,400,000	0.00% due 11/28/34 (d)	11,889,057
USD	440,000	5.75% due 04/01/33 (a)	64,292,310			Daimler Truck International Finance BV	
		Logicor Financing S.a.r.l.		EUR	500,000	3.13% due 03/23/28	83,017,022
EUR	200,000	1.63% due 07/15/27 (a)	31,907,046			DSM BV	
EUR	600,000	2.00% due 01/17/34 (a)	83,211,346	EUR	800,000	3.63% due 07/02/34 (a)	132,903,446
		Medtronic Global Holdings SCA				Iberdrola International BV	
EUR	100,000	1.50% due 07/02/39 (a)	12,321,888	EUR	700,000	1.87% (a),(c),(f)	113,432,310
EUR	400,000	1.75% due 07/02/49 (a)	41,901,385			ING Groep NV	
		P3 Group S.a.r.l.		EUR	200,000	4.50% due 05/23/29 (a),(c)	34,326,245
EUR	300,000	1.63% due 01/26/29 (a)	46,134,274	USD	255,000	5.07% due 03/25/31 (a),(c)	36,974,856
EUR	300,000	4.00% due 04/19/32 (a)	49,374,929			Petrobras Global Finance BV	
		SELP Finance S.a.r.l.		GBP	1,300,000	5.38% due 10/01/29	246,247,449
EUR	800,000	3.75% due 08/10/27 (a)	133,230,675	GBP	400,000	6.63% due 01/16/34	76,133,028
		Traton Finance Luxembourg S.A.				Swisscom Finance BV	
EUR	1,200,000	3.75% due 03/27/30 (a)	200,077,889	EUR	1,000,000	3.50% due 08/29/28 (a)	168,635,493
EUR	500,000	4.50% due 11/23/26 (a)	84,027,865			TenneT Holding BV	
		社債合計	1,176,893,690	EUR	500,000	4.25% due 04/28/32 (a)	87,563,099
		ルクセンブルク合計 (簿価 ¥1,135,211,564)	1,176,893,690			United Group BV	
		マレーシア (0.4%)		EUR	700,000	6.75% due 02/15/31 (a)	118,990,715
		社債 (0.1%)				Volkswagen International Finance NV	
USD	200,000	Petronas Capital, Ltd. 2.48% due 01/28/32 (a)	24,701,021	EUR	700,000	3.88% (a),(c),(f)	109,151,414
USD	200,000	3.50% due 04/21/30 (a)	27,357,946	EUR	500,000	4.63% (a),(c),(f)	81,485,753
		社債合計	52,058,967			社債合計	2,229,816,988
						オランダ合計 (簿価 ¥2,034,985,713)	2,229,816,988

	額面	銘柄名	評価額		額面	銘柄名	評価額
		ニュージーランド (0.1%)				カタール (0.4%)	
		国債 (0.1%)				社債 (0.4%)	
		Auckland Council				QNB Finance, Ltd.	
AUD	100,000	2.90% due 09/16/27	9,061,009	CNY	4,000,000	3.65% due 02/25/27	81,955,501
		New Zealand Local Government Funding Agency Bond		CNH	2,000,000	3.85% due 07/10/25	40,145,693
NZD	1,000,000	3.50% due 04/14/33	78,529,646	CNH	3,000,000	3.95% due 11/17/27	62,154,655
		国債合計	87,590,655	CNY	2,000,000	4.00% due 03/14/27	41,208,121
		ニュージーランド合計 (簿価 ¥84,704,289)	87,590,655	AUD	700,000	4.90% due 02/01/28	65,464,897
		ノルウェー (0.3%)				社債合計	290,928,867
		Statkraft AS				カタール合計 (簿価 ¥297,420,772)	290,928,867
EUR	600,000	3.38% due 03/22/32 (a)	100,109,069			ルーマニア (0.4%)	
EUR	500,000	5.50% due 05/04/29 (a)	87,862,183			国債 (0.4%)	
		社債合計	187,971,252	RON	1,300,000	Romania Government Bond	
		国債 (0.0%) (e)		RON	700,000	6.70% due 02/25/32	40,414,932
		City of Oslo Norway				7.35% due 04/28/31	22,532,532
NOK	3,000,000	4.26% due 05/10/28	42,237,972	EUR	100,000	Romanian Government International Bond	
		国債合計	42,237,972	EUR	600,000	1.75% due 07/13/30	13,833,840
		ノルウェー合計 (簿価 ¥209,689,916)	230,209,224	EUR	103,000	2.50% due 02/08/30	88,371,514
		パナマ (0.0%)(e)		EUR	200,000	3.38% due 02/08/38	12,202,485
		国債 (0.0%)(e)		EUR	200,000	3.88% due 10/29/35	26,906,670
		Panama Government International Bond		EUR	300,000	4.13% due 03/11/39	37,731,600
USD	100,000	8.13% due 04/28/34	15,295,270			国債合計	241,993,573
		国債合計	15,295,270			ルーマニア合計 (簿価 ¥233,026,662)	241,993,573
		パナマ合計 (簿価 ¥15,878,150)	15,295,270			サウジアラビア (0.7%)	
		パラグアイ (0.1%)				社債 (0.3%)	
		Biocanico Sovereign Certificate, Ltd.		GBP	1,000,000	Gaci First Investment Co.	
USD	514,662	0.00% due 06/05/34 (d)	58,452,524			5.13% due 06/11/29 (a)	194,589,010
		社債合計	58,452,524			社債合計	194,589,010
		パラグアイ合計 (簿価 ¥59,809,919)	58,452,524			国債 (0.4%)	
		ペルー (0.1%)		EUR	2,015,000	Saudi Government International Bond	
		社債 (0.1%)				2.00% due 07/09/39	253,784,499
		Lima Metro Line 2 Finance, Ltd.				国債合計	253,784,499
USD	249,855	4.35% due 04/05/36	33,465,759			サウジアラビア合計 (簿価 ¥426,319,563)	448,373,509
		社債合計	33,465,759			セルビア (0.5%)	
		国債 (0.0%)(e)		EUR	1,000,000	国債 (0.5%)	
		Peru Government Bond		USD	1,505,000	Serbia International Bond	
PEN	510,000	6.15% due 08/12/32	20,674,066			1.50% due 06/26/29	147,840,804
		国債合計	20,674,066			2.13% due 12/01/30	180,114,570
		ペルー合計 (簿価 ¥50,183,868)	54,139,825			国債合計	327,955,374
		フィリピン (0.4%)				セルビア合計 (簿価 ¥276,939,761)	327,955,374
		社債 (0.1%)				シンガポール (0.7%)	
		Power Sector Assets & Liabilities Management Corp.				社債 (0.5%)	
USD	400,000	9.63% due 05/15/28	65,339,142	CNH	1,880,000	DBS Group Holdings, Ltd.	
		社債合計	65,339,142			3.70% due 03/03/31 (a)	38,045,079
		国債 (0.3%)		USD	100,000	Singapore Telecommunications, Ltd.	
		Bangko Sentral ng Pilipinas International Bond				7.38% due 12/01/31 (b)	16,684,494
USD	200,000	8.60% due 06/15/27	30,867,297			Temasek Financial I, Ltd.	
EUR	500,000	0.88% due 05/17/27	79,071,518	CNH	10,000,000	3.20% due 02/06/29	208,626,806
EUR	720,000	1.20% due 04/28/33	97,628,015	EUR	300,000	3.25% due 02/15/27 (a)	49,837,269
		国債合計	207,566,830			社債合計	313,193,648
		フィリピン合計 (簿価 ¥249,620,588)	272,905,972			国債 (0.2%)	
		ポーランド (0.5%)		SGD	1,050,000	Singapore Government Bond	
		国債 (0.5%)				2.63% due 08/01/32	119,541,846
		Bank Gospodarstwa Krajowego				国債合計	119,541,846
EUR	100,000	0.38% due 10/13/28	15,086,639			シンガポール合計 (簿価 ¥432,281,604)	432,735,494
EUR	100,000	3.88% due 03/13/35	16,319,447			スロバキア (0.4%)	
EUR	1,250,000	4.00% due 03/13/32	210,096,888			国債 (0.4%)	
EUR	100,000	4.25% due 03/18/37	16,452,095	EUR	95,000	Slovakia Government Bond	
EUR	310,000	5.13% due 02/22/33	55,697,623	EUR	300,000	3.63% due 06/08/33	16,044,415
		Republic of Poland Government International Bond				3.75% due 02/23/35	50,526,624
USD	300,000	5.50% due 11/16/27 (a)	44,591,483	CHF	1,000,000	Slovakia Government International Bond	
		国債合計	358,244,175			1.92% due 05/10/34	186,698,023
		ポーランド合計 (簿価 ¥341,302,071)	358,244,175			国債合計	253,269,062
		ポルトガル (1.1%)				スロバキア合計 (簿価 ¥230,329,551)	253,269,062
		社債(0.1%)				スロベニア (0.3%)	
		CP - Comboios de Portugal EPE				国債 (0.3%)	
EUR	200,000	5.70% due 03/05/30	36,037,217	EUR	100,000	Slovenia Government Bond	
		社債合計	36,037,217			2.25% due 03/03/32	15,987,054
		国債 (1.0%)				Slovenia Government International Bond	
		Autonomous Region of the Azores		USD	1,400,000	5.00% due 09/19/33	202,886,704
EUR	200,000	1.10% due 09/27/36	24,865,052			国債合計	218,873,758
		Metropolitano de Lisboa EPE				スロベニア合計 (簿価 ¥218,767,441)	218,873,758
EUR	100,000	7.30% due 12/23/25	16,817,283			南アフリカ (0.6%)	
		Portugal Obrigacoes do Tesouro OT				社債 (0.4%)	
EUR	940,000	0.90% due 10/12/35 (b)	125,604,544	USD	2,000,000	Eskom Holdings SOC, Ltd.	
EUR	500,000	1.00% due 04/12/52 (b)	44,799,412			6.35% due 08/10/28	288,751,607
EUR	2,000,000	3.88% due 02/15/30 (b)	351,909,042			社債合計	288,751,607
EUR	535,000	4.10% due 04/15/37 (b)	95,806,766			国債 (0.2%)	
		国債合計	659,802,099	EUR	820,000	Republic of South Africa Government International Bond	
		ポルトガル合計 (簿価 ¥573,767,184)	695,839,316			3.75% due 07/24/26	134,739,995
						国債合計	134,739,995
						南アフリカ合計 (簿価 ¥357,304,024)	423,491,602
						韓国 (0.4%)	
						国債 (0.4%)	
						Export-Import Bank of Korea	
				AUD	600,000	3.98% due 10/10/27	55,543,345

グローバル・コア債券ファンド

	額面	銘柄名	評価額		額面	銘柄名	評価額
AUD	30,000	Industrial Bank of Korea 3.26% due 03/17/27	2,753,794	USD	250,000	4.13% due 09/24/25 (b)	35,989,897
		Korea Development Bank		EUR	400,000	4.75% due 03/17/32 (a),(c)	70,461,430
CNH	5,000,000	3.05% due 06/26/26	101,333,993			社債合計	394,892,887
EUR	200,000	3.38% due 05/23/28	33,571,404			スイス合計 (簿価 ¥331,037,757)	394,892,887
		Korea Expressway Corp.				タイ (0.3%)	
CAD	500,000	3.03% due 05/11/32	46,580,740			国債 (0.3%)	
		Korea International Bond		THB	39,000,000	Thailand Government Bond	
AUD	170,000	4.51% due 12/10/29	16,129,572			1.60% due 12/17/29	171,392,540
		国債合計	255,912,848			国債合計	171,392,540
		韓国合計 (簿価 ¥251,636,247)	255,912,848			タイ合計 (簿価 ¥147,745,801)	171,392,540
		スペイン (3.0%)				アラブ首長国連邦 (2.2%)	
		資産担保証券 (0.1%)				社債 (1.6%)	
		FTA Santander Consumo, Series 6, Class B		AUD	1,000,000	ADCB Finance Cayman, Ltd.	
EUR	449,853	3.86% due 12/21/37 (a),(c)	74,108,051	IDR	14,000,000,000	4.50% due 10/25/27	92,851,753
		資産担保証券合計	74,108,051			8.16% due 04/29/29	126,651,853
		社債 (0.9%)		EUR	600,000	DP World, Ltd.	
		Banco de Sabadell S.A.		GBP	400,000	2.38% due 09/25/26	97,586,735
GBP	1,200,000	5.00% due 10/13/29	233,461,278			4.25% due 09/25/30	74,416,597
		Banco Santander S.A.				Emirates NBD Bank PJSC	
EUR	1,500,000	3.25% due 04/02/29 (a),(c)	248,672,305	AUD	160,000	3.05% due 02/26/30	13,695,443
USD	600,000	3.80% due 02/23/28	84,445,436	CNY	2,000,000	4.05% due 09/24/25	40,391,169
USD	200,000	4.18% due 03/24/28 (a),(c)	28,579,039	AUD	1,310,000	4.75% due 02/09/28	122,248,902
		社債合計	595,158,058	AUD	340,000	4.85% due 10/12/27	31,868,590
		国債 (2.0%)		AUD	500,000	6.10% due 02/21/33	47,660,000
		Adif Alta Velocidad				Emirates Telecommunications Group Co. PJSC	
EUR	700,000	3.25% due 05/31/29	117,192,376	EUR	500,000	0.38% due 05/17/28 (a)	76,949,020
		Autonomous Community of Catalonia		EUR	300,000	0.88% due 05/17/33 (a)	40,819,627
EUR	200,000	4.22% due 04/26/35	33,809,618	EUR	700,000	0.13% due 02/16/26	112,728,939
EUR	100,000	5.90% due 05/28/30	18,279,941	CNH	2,000,000	3.40% due 08/18/25	40,202,997
EUR	300,000	6.35% due 11/30/41	59,212,428			MDGH GMTN RSC, Ltd.	
		Spain Government Bond		EUR	600,000	0.38% due 03/10/27 (a)	94,253,347
EUR	1,500,000	0.85% due 07/30/37 (b)	184,755,834	GBP	200,000	6.88% due 03/14/26	39,458,759
EUR	500,000	1.00% due 10/31/50 (b)	44,913,834			社債合計	1,051,783,731
EUR	3,040,000	1.20% due 10/31/40 (b)	358,975,057			国債 (0.6%)	
EUR	1,000,000	1.85% due 07/30/35 (b)	146,018,080			Finance Department Government of Sharjah	
EUR	65,000	3.45% due 07/30/66 (b)	9,450,693	EUR	400,000	4.63% due 01/17/31	65,623,036
		Spain Government Bond Coupon Strip		EUR	1,000,000	4.63% due 02/13/32	162,343,146
EUR	200,000	0.00% due 07/30/29 (d)	29,772,782			Sharjah Sukuk Program, Ltd.	
EUR	500,000	0.00% due 07/30/41 (d)	45,244,024	USD	200,000	3.23% due 10/23/29	26,566,094
		Spain Government International Bond		USD	1,000,000	3.85% due 04/03/26	142,583,948
GBP	1,290,000	5.25% due 04/06/29	256,464,442			国債合計	397,116,224
		国債合計	1,304,089,109			アラブ首長国連邦合計(簿価 ¥1,362,350,102)	1,448,899,955
		スペイン合計 (簿価 ¥1,855,905,698)	1,973,355,218			英国 (4.1%)	
		国際機関 (1.3%)				資産担保証券 (0.6%)	
		社債 (0.8%)				Cardiff Auto Receivables Securitisation, Series 2024-1, Class B	
		Asian Development Bank		GBP	800,000	5.62% due 08/20/31 (a),(c)	155,777,998
PLN	3,000,000	0.43% due 08/17/25	114,206,354			NewDay Funding, Series 2024-1A, Class A	
		Asian Infrastructure Investment Bank		GBP	1,200,000	5.40% due 03/15/32 (a),(b),(c)	235,058,231
THB	2,000,000	0.38% due 09/09/25	8,772,643			資産担保証券合計	390,836,229
		Corporacion Andina de Fomento				社債 (3.5%)	
EUR	200,000	0.25% due 02/04/26	32,326,853			Barclays Bank PLC	
CHF	200,000	0.45% due 02/24/27	35,128,728	MXN	5,000,000	0.50% due 01/28/33	17,274,150
AUD	133,000	4.50% due 06/05/25	12,350,323	CNH	1,000,000	3.60% due 04/30/27	20,549,712
EUR	400,000	4.50% due 03/07/28	68,959,094			Barclays PLC	
		Eurofima Europäische Gesellschaft fuer die Finanzierung von Eisenbahnmateral		EUR	600,000	1.13% due 03/22/31 (a),(c)	96,656,658
CAD	1,200,000	4.55% due 03/30/27	129,151,636	GBP	1,000,000	8.41% due 11/14/32 (a),(c)	206,172,236
		European Bank for Reconstruction & Development				Bellis Acquisition Co. PLC	
IDR	5,000,000,000	4.25% due 02/07/28	42,296,415	GBP	720,000	8.13% due 05/14/30 (a)	130,647,061
		European Investment Bank				Bellis Finco PLC	
CAD	500,000	0.00% due 05/28/37 (b),(d)	31,880,227	GBP	400,000	4.00% due 02/16/27 (a)	75,695,125
CAD	100,000	5.40% due 01/05/45 (b)	11,954,987			BP Capital Markets PLC	
		Nordic Investment Bank		EUR	700,000	3.25% (a),(c),(f)	114,502,044
SEK	2,000,000	2.94% due 10/17/31	30,103,352	EUR	1,600,000	4.38% (a),(c),(f)	259,517,340
		社債合計	517,130,612			British American Tobacco PLC	
		国債 (0.5%)		EUR	1,400,000	3.75% (a),(c),(f)	221,973,587
		International Bank for Reconstruction & Development				eG Global Finance PLC	
USD	600,000	2.33% due 05/31/26 (c)	84,590,057	EUR	500,000	11.00% due 11/30/28 (a)	91,017,427
CNH	10,000,000	2.50% due 01/13/31	206,086,193	USD	300,000	12.00% due 11/30/28 (a),(b)	47,728,549
USD	500,000	2.70% due 12/28/37 (a)	56,105,878			HSBC Holdings PLC	
CNH	1,000,000	2.72% due 08/16/34	20,827,617	CNH	9,000,000	3.40% due 06/29/27 (a)	182,512,991
		国債合計	367,609,745	EUR	1,100,000	3.45% due 09/25/30 (a),(c)	181,878,444
		国際機関合計 (簿価 ¥846,805,430)	884,740,357			Imperial Brands Finance PLC	
		スウェーデン (0.2%)		EUR	1,500,000	3.88% due 02/12/34 (a)	241,878,249
		社債 (0.2%)				Lloyds Bank PLC	
		Volvo Treasury AB		USD	400,000	0.00% due 04/02/32	40,779,189
EUR	1,000,000	3.13% due 08/26/27 (a)	165,845,972			NatWest Group PLC	
		社債合計	165,845,972	EUR	400,000	4.77% due 02/16/29 (a),(c)	69,063,940
		スウェーデン合計 (簿価 ¥161,897,424)	165,845,972			Pension Insurance Corp. PLC	
		スイス (0.6%)		GBP	150,000	4.63% due 05/07/31 (a)	26,967,091
		社債 (0.6%)				Standard Chartered PLC	
		UBS AG		USD	800,000	1.46% due 01/14/27 (a),(b),(c)	113,049,937
CNH	3,000,000	3.55% due 05/27/31 (a)	62,196,731			Virgin Media Secured Finance PLC	
		UBS Group AG		GBP	950,000	4.25% due 01/15/30 (a)	168,915,422
USD	965,000	1.31% due 02/02/27 (a),(b),(c)	136,023,387			社債合計	2,306,779,152
USD	650,000	1.49% due 08/10/27 (a),(b),(c)	90,221,442			英国合計 (簿価 ¥2,500,138,386)	2,697,615,381

額面				銘柄名	評価額	額面				銘柄名	評価額
				米国 (29.4%)						Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust, Series 2015-C27, Class A3	
				資産担保証券 (9.0%)						3.47% due 12/15/47 (a)	43,161,732
				ACE Securities Corp. Home Equity Loan Trust Series, Series 2003-CP1, Class A2						USD 299,988	
USD	338,249	5.16% due 12/25/33 (a),(c)		46,532,281	USD	53,646	5.19% due 01/25/48 (a),(b),(c)		7,608,270		
				ATLX 2024-RPL1 Trust, Series 2024-RPL1, Class A1						OneMain Direct Auto Receivables Trust, Series 2019-1A, Class A	
USD	469,100	3.85% due 04/25/64 (a),(b)		65,032,311	USD	220,163	3.63% due 09/14/27 (a),(b)		31,635,003		
				BANK, Series 2017-BNK7, Class A4						OneMain Direct Auto Receivables Trust, Series 2023-1A, Class B	
USD	1,400,000	3.18% due 09/15/60 (a)		196,545,698	USD	800,000	5.81% due 02/14/31 (a),(b)		117,813,680		
				BANK5, Series 2024-5YR10, Class A3						OneMain Financial Issuance Trust, Series 2023-1A, Class A	
USD	2,000,000	5.30% due 10/15/57 (a)		293,445,379	USD	1,300,000	5.50% due 06/14/38 (a),(b)		192,660,764		
				BANK5, Series 2024-5YR8, Class A3						OneMain Financial Issuance Trust, Series 2023-2A, Class B	
USD	1,900,000	5.88% due 08/15/57 (a)		284,491,002	USD	1,000,000	6.17% due 09/15/36 (a),(b)		148,033,696		
				BANK5, Series 2025-5YR14, Class A3						RCKT Mortgage Trust, Series 2024-CES3, Class A1A	
USD	2,090,000	5.65% due 04/15/58 (a)		311,364,244	USD	776,844	6.59% due 05/25/44 (a),(b),(c)		113,510,437		
				BBCMS Mortgage Trust, Series 2024-5C29, Class A3						Regional Management Issuance Trust, Series 2022-1, Class A	
USD	900,000	5.21% due 09/15/57 (a)		131,373,640	USD	205,000	3.07% due 03/15/32 (a),(b)		29,319,032		
				BBCMS Mortgage Trust, Series 2024-5C31, Class A3						Santander Drive Auto Receivables Trust, Series 2023-4, Class C	
USD	1,420,000	5.61% due 12/15/57 (a)		210,667,274	USD	500,000	6.04% due 12/15/31 (a)		73,815,571		
				Bellemeade Re 2021-2, Ltd., Series 2021-3A, Class A2						Santander Drive Auto Receivables Trust, Series 2023-6, Class B	
USD	173,441	5.32% due 09/25/31 (a),(b),(c)		25,029,573	USD	200,000	5.98% due 04/16/29 (a)		29,327,145		
				Benchmark Mortgage Trust, Series 2018-B2, Class A3						Santander Drive Auto Receivables Trust, Series 2023-6, Class C	
USD	1,000,000	3.54% due 02/15/51 (a)		139,370,556	USD	100,000	6.40% due 03/17/31 (a)		14,803,186		
				Benchmark Mortgage Trust, Series 2020-B17, Class A4						SFS Auto Receivables Securitization Trust, Series 2023-1A, Class B	
USD	600,000	2.04% due 03/15/53 (a)		75,332,803	USD	100,000	5.71% due 01/22/30 (a),(b)		14,781,647		
				Benchmark Mortgage Trust, Series 2021-B25, Class A3						SFS Auto Receivables Securitization Trust, Series 2023-1A, Class C	
USD	1,500,000	1.91% due 04/15/54 (a)		193,627,034	USD	100,000	5.97% due 02/20/31 (a),(b)		14,752,107		
				Benchmark Mortgage Trust, Series 2024-V10, Class A3						Structured Asset Investment Loan Trust, Series 2003-BC7, Class 3A2	
USD	1,500,000	5.28% due 09/15/57 (a)		219,689,070	USD	329,384	5.39% due 07/25/33 (a),(c)		46,767,742		
				Benchmark Mortgage Trust, Series 2024-V9, Class A3						Towd Point Mortgage Trust, Series 2019-HY3, Class A1A	
USD	1,900,000	5.60% due 08/15/57 (a)		281,525,408	USD	17,334	5.44% due 10/25/59 (a),(b),(c)		2,525,908		
				BMO Mortgage Trust, Series 2024-5C4, Class A3						Towd Point Mortgage Trust, Series 2024-CES1, Class A1A	
USD	1,080,000	6.53% due 05/15/57 (a),(c)		164,703,695	USD	71,364	5.85% due 01/25/64 (a),(b),(c)		10,312,087		
				BMO Mortgage Trust, Series 2024-5C5, Class A3						Towd Point Mortgage Trust, Series 2024-CES2, Class A1A	
USD	850,000	5.86% due 02/15/57 (a)		127,012,479	USD	70,491	6.13% due 02/25/64 (a),(b),(c)		10,236,524		
				BMO Mortgage Trust, Series 2024-5C6, Class A3						Towd Point Mortgage Trust, Series 2024-CES3, Class A1	
USD	2,200,000	5.32% due 09/15/57 (a)		322,404,217	USD	469,214	6.29% due 05/25/64 (a),(b),(c)		68,431,907		
				BMO Mortgage Trust, Series 2024-5C8, Class A3						Towd Point Mortgage Trust, Series 2024-CES4, Class A1	
USD	1,580,000	5.63% due 12/15/57 (a),(c)		234,569,584	USD	425,512	5.12% due 09/25/64 (a),(b)		61,030,974		
				BOF VII AL Funding Trust I, Series 2023-CAR3, Class A2						Towd Point Mortgage Trust, Series 2024-CES5, Class A1	
USD	237,376	6.29% due 07/26/32 (a),(b)		34,720,674	USD	648,030	5.17% due 09/25/64 (a),(b),(c)		93,188,799		
				BOF VII AL Funding Trust I, Series 2023-CAR3, Class B						Wells Fargo Commercial Mortgage Trust, Series 2015-NXS3, Class A3	
USD	118,689	6.63% due 07/26/32 (a),(b)		17,374,604	USD	216,613	3.35% due 09/15/57 (a)		31,138,152		
				BXMT, Ltd., Series 2025-FL5, Class A						Wells Fargo Commercial Mortgage Trust, Series 2021-C59, Class A3	
USD	400,000	5.97% due 10/18/42 (a),(b),(c)		57,279,851	USD	750,000	1.96% due 04/15/54 (a)		96,338,978		
				Chase Home Lending Mortgage Trust Series 2024-RPL2, Series 2024-RPL2, Class A1A						Wells Fargo Commercial Mortgage Trust, Series 2024-5C1, Class A3	
USD	232,766	3.25% due 08/25/64 (a),(b),(c)		29,398,549	USD	2,100,000	5.93% due 07/15/57 (a)		314,105,677		
				CIM Trust, Series 2024-R1, Class A1						資産担保証券合計	5,926,310,924
USD	435,656	4.75% due 06/25/64 (a),(b),(c)		61,956,828					社債 (13.7%)		
				Citigroup Commercial Mortgage Trust, Series 2015-GC33, Class A3						Alexandria Real Estate Equities, Inc.	
USD	129,114	3.52% due 09/10/58 (a)		18,594,425	USD	780,000	5.50% due 10/01/35 (a)		110,400,518		
				COMM Mortgage Trust, Series 2015-CR26, Class A3						Altria Group, Inc.	
USD	34,021	3.36% due 10/10/48 (a)		4,898,316	EUR	400,000	3.13% due 06/15/31 (a)		64,358,482		
				CSAIL Commercial Mortgage Trust, Series 2019-C17, Class A3						American International Group, Inc.	
USD	1,700,000	2.77% due 09/15/52 (a)		238,416,939	EUR	416,000	1.88% due 06/21/27 (a)		67,200,701		
				DBJPM Mortgage Trust, Series 2017-C6, Class A3						Antero Midstream Partners LP / Antero Midstream Finance Corp.	
USD	104,407	3.27% due 06/10/50 (a)		14,678,937	USD	235,000	6.63% due 02/01/32 (a),(b)		34,641,665		
				Enterprise Fleet Financing LLC, Series 2023-2, Class A2						Ascent Resources Utica Holdings LLC / ARU Finance Corp.	
USD	346,295	5.56% due 04/22/30 (a),(b)		50,229,728	USD	200,000	8.25% due 12/31/28 (a),(b)		29,293,847		
				Ford Credit Floorplan Master Owner Trust A, Series 2023-1, Class A1		USD	51,000	9.00% due 11/01/27 (a),(b)	8,830,854		
USD	700,000	4.92% due 05/15/28 (b)		101,325,154					Ashland, Inc.		
				Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates, Series K049, Class X1		USD	200,000	3.38% due 09/01/31 (a),(b)	24,894,783		
USD	2,188,448	0.56% due 07/25/25 (a),(c)	5,368						Ashton Woods USA LLC / Ashton Woods Finance Co.		
				Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates, Series K052, Class X1		USD	125,000	4.63% due 04/01/30 (a),(b)	16,911,048		
USD	3,587,117	0.61% due 11/25/25 (a),(c)	932,358						AT&T, Inc.		
				Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates, Series K053, Class X1		USD	196,000	3.50% due 09/15/53 (a)	18,745,160		
USD	12,771,022	0.87% due 12/25/25 (a),(c)	6,504,513		USD	253,000	3.65% due 09/15/59 (a)		23,973,424		
				Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates, Series K054, Class X1		USD	101,000	3.80% due 12/01/57 (a)	9,964,914		
USD	16,988,867	1.16% due 01/25/26 (a),(c)	12,964,519		EUR	800,000	3.95% due 04/30/31 (a)		136,810,359		
				Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates, Series K058, Class X1		CAD	300,000	5.10% due 11/25/48 (a)	31,189,412		
USD	12,035,473	0.90% due 08/25/26 (a),(c)	14,780,005						Ball Corp.		
				Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates, Series K111, Class X1		USD	100,000	6.00% due 06/15/29 (a)	14,712,405		
USD	2,320,594	1.57% due 05/25/30 (a),(c)	21,186,638						Bank of America Corp.		
				Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates, Series K113, Class X1		USD	320,000	1.32% due 06/19/26 (a),(c)	46,084,241		
USD	6,826,499	1.37% due 06/25/30 (a),(c)	54,869,993		USD	650,000	2.30% due 07/21/32 (a),(c)		80,361,682		
				JP Morgan Mortgage Trust, Series 2023-HE2, Class A1		USD	191,000	2.57% due 10/20/32 (a),(c)	23,867,879		
USD	31,353	6.03% due 03/20/54 (a),(b),(c)	4,543,852		USD	689,000	2.69% due 04/22/32 (a),(c)		87,730,353		
				JPMCC Commercial Mortgage Securities Trust, Series 2017-JP6, Class A3		USD	620,000	3.19% due 07/23/30 (a),(c)	84,215,402		
USD	730,358	3.11% due 07/15/50 (a)	102,172,372		USD	1,016,000	3.42% due 12/20/28 (a),(c)		142,187,115		
				Lendmark Funding Trust 2021-1, Series 2021-1A, Class A		USD	705,000	5.74% due 02/12/36 (a),(c)	101,031,491		
USD	500,000	1.90% due 11/20/31 (a),(b)	68,779,351						BAT Capital Corp.		
				Merrill Lynch Mortgage Investors Trust Series, Series 2004-WMCC4, Class M2		USD	665,000	2.26% due 03/25/28 (a)	90,176,996		
USD	453,706	6.31% due 04/25/35 (a),(c)	62,920,707		USD	1,600,000	5.35% due 08/15/32 (a)		232,983,484		
				MFA Trust, Series 2021-RPL1, Class A1						Big River Steel LLC / BRS Finance Corp.	
USD	456,906	1.13% due 07/25/60 (a),(b),(c)	59,761,977		USD	350,000	6.63% due 01/31/29 (a),(b)		50,871,317		

グローバル・コア債券ファンド

	額面	銘柄名	評価額		額面	銘柄名	評価額
USD	720,000	Boeing Co.	85,401,777	USD	275,000	HCA, Inc.	45,557,863
		3.25% due 02/01/35 (a)				7.75% due 07/15/36	
USD	60,000	Brixmor Operating Partnership LP	7,439,056			Hilcorp Energy I LP / Hilcorp Finance Co.	10,952,153
USD	120,000	2.50% due 08/16/31 (a)	16,567,781	USD	80,000	6.00% due 04/15/30 (a),(b)	13,095,458
		4.05% due 07/01/30 (a)		USD	100,000	6.25% due 04/15/32 (a),(b)	
		Broadcom, Inc.				Honeywell International, Inc.	
USD	406,000	3.14% due 11/15/35 (a),(b)	48,451,787	EUR	600,000	3.75% due 05/17/32 (a)	100,854,762
USD	300,000	3.42% due 04/15/33 (a),(b)	38,553,758	EUR	900,000	4.13% due 11/02/34 (a)	152,724,007
		Caledonia Generating LLC				Howard Hughes Corp.	
USD	1,073,064	1.95% due 02/28/34 (a),(b)	133,994,128	USD	250,000	5.38% due 08/01/28 (a),(b)	35,370,042
		Calpine Corp.				Huntington Bancshares, Inc.	
USD	375,000	3.75% due 03/01/31 (a),(b)	50,205,565	USD	720,000	5.71% due 02/02/35 (a),(c)	104,353,517
USD	300,000	5.13% due 03/15/28 (a),(b)	42,906,310	USD	170,000	6.21% due 08/21/29 (a),(c)	25,551,858
		Capital One Financial Corp.				Jefferies Financial Group, Inc.	
USD	225,000	5.46% due 07/26/30 (a),(c)	33,042,223	USD	555,000	2.63% due 10/15/31 (a)	68,269,108
		CDW LLC / CDW Finance Corp.				JELD-WEN, Inc.	
USD	395,000	2.67% due 12/01/26 (a)	55,186,953	USD	175,000	4.88% due 12/15/27 (a),(b)	22,051,416
USD	360,000	4.25% due 04/01/28 (a)	51,131,288			JPMorgan Chase & Co.	
		CF Industries, Inc.		USD	400,000	2.53% due 11/19/41 (a),(c)	39,276,013
USD	160,000	4.95% due 06/01/43	19,747,328	USD	740,000	2.55% due 11/08/32 (a),(c)	92,412,696
USD	50,000	5.38% due 03/15/44	6,472,674	USD	465,000	2.74% due 10/15/30 (a),(c)	61,790,009
		Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital		USD	730,000	3.51% due 01/23/29 (a),(c)	102,448,250
USD	715,000	2.30% due 02/01/32 (a)	84,968,716	USD	445,000	3.70% due 05/06/30 (a),(c)	61,958,649
USD	15,000	3.70% due 04/01/51 (a)	1,390,288	USD	370,000	5.29% due 07/22/35 (a),(c)	53,238,694
USD	372,000	3.90% due 06/01/52 (a)	35,433,088			JPMorgan Chase Financial Co. LLC	
		Citigroup, Inc.		CNH	8,000,000	3.50% due 07/27/28	162,875,873
USD	1,410,000	2.56% due 05/01/32 (a),(c)	177,528,411			Kimco Realty OP LLC	
EUR	400,000	4.11% due 04/29/36 (a),(c)	66,854,501	USD	375,000	1.90% due 03/01/28 (a)	50,492,700
USD	1,000,000	4.40% due 06/10/25	144,175,690			Lamb Weston Holdings, Inc.	
USD	705,000	5.17% due 02/13/30 (a),(c)	102,911,103	USD	200,000	4.13% due 01/31/30 (a),(b)	27,213,962
USD	135,000	5.83% due 02/13/35 (a),(c)	19,385,563			M/I Homes, Inc.	
		Civitas Resources, Inc.		USD	175,000	4.95% due 02/01/28 (a)	24,906,185
USD	150,000	5.00% due 10/15/26 (a),(b)	21,243,648			McDonald's Corp.	
		Clue Opco LLC		CAD	1,300,000	4.86% due 05/21/31 (a)	143,821,472
USD	300,000	9.50% due 10/15/31 (a),(b)	44,573,004			Medline Borrower LP	
		Columbia Pipelines Operating Co. LLC		USD	75,000	3.88% due 04/01/29 (a),(b)	10,193,781
USD	240,000	6.04% due 11/15/33 (a),(b)	35,605,061			Medtronic, Inc.	
		Comerica, Inc.		EUR	800,000	3.65% due 10/15/29 (a)	135,680,630
USD	353,000	5.98% due 01/30/30 (a),(c)	51,743,885			Morgan Stanley	
		CoreWeave, Inc.		USD	100,000	0.00% due 04/02/32	9,743,521
USD	70,000	9.25% due 06/01/30 (a),(b)	10,087,793	EUR	400,000	0.41% due 10/29/27 (a),(c)	63,658,420
		Cox Communications, Inc.		EUR	200,000	1.88% due 03/06/30	30,591,107
USD	500,000	5.45% due 09/15/28 (a),(b)	73,818,780	USD	960,000	2.51% due 10/20/32 (a),(c)	119,182,597
USD	260,000	5.45% due 09/01/34 (a),(b)	36,438,960	USD	570,000	3.63% due 01/20/27	81,206,137
		Dana, Inc.		EUR	700,000	3.96% due 03/21/35 (a),(c)	116,841,034
USD	75,000	5.38% due 11/15/27 (a)	10,787,281			Morgan Stanley Finance LLC	
		Dcli Bidco LLC		CNH	3,000,000	3.10% due 03/08/28	60,916,230
USD	70,000	7.75% due 11/15/29 (a),(b)	10,176,415	MXN	17,500,000	10.44% due 11/29/27	134,462,363
		Diamondback Energy, Inc.				MPLX LP	
USD	610,000	5.55% due 04/01/35 (a)	86,728,025	USD	75,000	4.00% due 03/15/28 (a)	10,664,669
USD	125,000	6.25% due 03/15/33 (a)	18,790,581	USD	500,000	4.13% due 03/01/27 (a)	71,574,502
		DISH DBS Corp.				Nationstar Mortgage Holdings, Inc.	
USD	300,000	7.75% due 07/01/26	37,142,896	USD	200,000	5.75% due 11/15/31 (a),(b)	28,901,769
		DISH Network Corp.				Newell Brands, Inc.	
USD	275,000	11.75% due 11/15/27 (a),(b)	40,937,979	USD	60,000	6.38% due 05/15/30 (a)	8,124,057
		Energy Transfer LP		USD	30,000	6.63% due 05/15/32 (a)	3,992,868
USD	95,000	5.00% due 05/15/50 (a)	11,070,589			Novelis Corp.	
USD	795,000	6.05% due 12/01/26 (a)	116,884,519	USD	300,000	3.25% due 11/15/26 (a),(b)	42,460,805
USD	70,000	6.25% due 04/15/49 (a)	9,618,619			NRG Energy, Inc.	
		Expand Energy Corp.		USD	25,000	3.63% due 02/15/31 (a),(b)	3,270,650
USD	250,000	5.38% due 02/01/29 (a)	35,955,021	USD	75,000	3.88% due 02/15/32 (a),(b)	9,781,018
		Fidelity National Information Services, Inc.				OneMain Finance Corp.	
EUR	400,000	1.50% due 05/21/27 (a)	64,049,403	USD	200,000	6.63% due 05/15/29 (a)	29,091,228
		Fiserv, Inc.				ONEOK, Inc.	
GBP	600,000	2.25% due 07/01/25 (a)	116,483,472	USD	240,000	5.55% due 11/01/26 (a)	35,016,411
		FMC Corp.		USD	650,000	6.05% due 09/01/33 (a)	96,130,931
USD	305,000	5.15% due 05/18/26 (a)	44,288,393			PennyMac Financial Services, Inc.	
		Ford Motor Credit Co. LLC		USD	175,000	5.75% due 09/15/31 (a),(b)	24,316,870
USD	350,000	3.38% due 11/13/25 (a)	50,102,310			Permian Resources Operating LLC	
USD	650,000	5.80% due 03/05/27 (a)	93,659,771	USD	225,000	8.00% due 04/15/27 (a),(b)	33,054,990
USD	350,000	6.80% due 11/07/28 (a)	51,570,428			PNC Financial Services Group, Inc.	
USD	200,000	6.95% due 03/06/26 (a)	29,037,107	USD	90,000	5.30% due 01/21/28 (a),(c)	13,133,963
		Fortive Corp.				Prologis LP	
EUR	450,000	3.70% due 08/15/29 (a)	75,889,491	USD	650,000	2.25% due 01/15/32 (a)	80,074,430
		Foundry JV Holdco LLC		CNH	4,000,000	3.25% due 09/11/29 (a)	81,249,696
USD	600,000	6.20% due 01/25/37 (a),(b)	88,325,608	CNH	3,000,000	3.50% due 02/06/27 (a)	60,893,507
		General Motors Financial Co., Inc.				Rayburn Country Securitization LLC	
USD	500,000	2.70% due 08/20/27 (a)	68,623,123	USD	1,335,655	2.31% due 12/01/30 (b)	179,647,925
		Goldman Sachs Finance Corp. International, Ltd.				Realty Income Corp.	
CNH	2,000,000	4.15% due 08/03/25	40,199,390	EUR	400,000	4.88% due 07/06/30 (a)	70,135,044
		Goldman Sachs Group, Inc.				Sally Holdings LLC / Sally Capital, Inc.	
USD	450,000	2.38% due 07/21/32 (a),(c)	55,815,448	USD	90,000	6.75% due 03/01/32 (a)	13,194,815
USD	560,000	2.62% due 04/22/32 (a),(c)	70,805,023			SBA Communications Corp.	
USD	400,000	2.65% due 10/21/32 (a),(c)	50,063,005	USD	275,000	3.88% due 02/15/27 (a)	38,906,998

	額面	銘柄名	評価額
USD	447,000	SCE Recovery Funding LLC 5.11% due 12/15/47	56,863,213
USD	50,000	Tenet Healthcare Corp. 5.13% due 11/01/27 (a) Tenneco, Inc.	7,169,664
USD	300,000	8.00% due 11/17/28 (a),(b) T-Mobile USA, Inc.	42,632,627
USD	275,000	4.38% due 04/15/40 (a)	34,316,819
USD	345,000	4.50% due 04/15/50 (a) Toyota Motor Credit Corp.	40,135,598
USD	576,000	4.05% due 10/24/25 Truist Financial Corp.	83,014,182
USD	90,000	5.87% due 06/08/34 (a),(c) United Airlines, Inc.	13,283,662
USD	295,000	4.38% due 04/15/26 (a),(b)	42,063,787
USD	45,000	4.63% due 04/15/29 (a),(b) United Rentals North America, Inc.	6,167,428
USD	23,000	3.88% due 02/15/31 (a) Univision Communications, Inc.	3,061,653
USD	110,000	8.00% due 08/15/28 (a),(b) Unum Group	15,882,545
USD	375,000	4.13% due 06/15/51 (a) US Bancorp	39,128,895
EUR	1,000,000	4.01% due 05/21/32 (a),(c)	169,005,008
USD	35,000	5.38% due 01/23/30 (a),(c)	5,164,071
USD	140,000	5.84% due 06/12/34 (a),(c)	20,835,118
USD	50,000	5.85% due 10/21/33 (a),(c) Utah Acquisition Sub, Inc.	7,465,083
EUR	350,000	3.13% due 11/22/28 (a) Venture Global Calcasieu Pass LLC	56,958,615
USD	25,000	3.88% due 08/15/29 (a),(b)	3,351,456
USD	25,000	4.13% due 08/15/31 (a),(b) Verizon Communications, Inc.	3,262,931
EUR	200,000	1.25% due 04/08/30 (a)	30,310,950
GBP	200,000	2.50% due 04/08/31 (a) Viatis, Inc.	33,807,478
USD	10,000	3.85% due 06/22/40 (a) VICI Properties LP	1,024,441
USD	575,000	4.95% due 02/15/30 (a) VICI Properties LP / VICI Note Co., Inc.	82,310,969
USD	1,360,000	5.75% due 02/01/27 (a),(b) Vistra Operations Co. LLC	198,089,986
USD	520,000	5.00% due 07/31/27 (a),(b) Walt Disney Co.	74,805,006
CAD	1,000,000	3.06% due 03/30/27 Warnermedia Holdings, Inc.	104,794,091
USD	800,000	3.76% due 03/15/27 (a)	111,859,884
USD	235,000	5.05% due 03/15/42 (a)	24,382,848
USD	515,000	5.14% due 03/15/52 (a) Wells Fargo & Co.	48,128,364
USD	445,000	2.88% due 10/30/30 (a),(c)	59,203,033
USD	565,000	3.35% due 03/02/33 (a),(c) Welltower OP LLC	73,029,738
USD	250,000	2.05% due 01/15/29 (a)	33,105,366
USD	545,000	2.80% due 06/01/31 (a) Williams Cos, Inc.	70,280,283
USD	500,000	3.75% due 06/15/27 (a) Wynn Resorts Finance LLC / Wynn Resorts Capital Corp.	71,094,743
USD	100,000	7.13% due 02/15/31 (a),(b) XPO, Inc.	15,133,209
USD	95,000	7.13% due 02/01/32 (a),(b)	14,229,231
		社債合計	9,094,360,176
		国債 (6.7%)	
USD	1,961,625	Fannie Mae Pool 2.00% due 12/01/50	221,833,434
USD	931,306	3.00% due 12/01/51 Federal National Mortgage Association	115,029,752
GBP	400,000	5.38% due 12/07/28 Tennessee Valley Authority	79,949,230
GBP	500,000	5.63% due 06/07/32 United States Treasury Bond	100,408,124
USD	15,000	1.63% due 11/15/50	1,107,577
USD	1,480,000	3.00% due 08/15/52 (g)	150,190,351
USD	2,095,000	3.38% due 08/15/42 (g)	248,191,397
USD	1,320,000	3.88% due 02/15/43 (g)	166,854,168
USD	160,000	4.50% due 02/15/44	21,827,324
USD	360,000	4.63% due 11/15/44 United States Treasury Note	49,762,836
USD	710,000	0.63% due 05/15/30 (g)	87,094,037
USD	1,045,000	1.25% due 06/30/28 (g)	139,337,789
USD	3,165,000	3.13% due 08/31/29 (g)	441,958,165
USD	9,240,000	3.50% due 02/15/33 (g)	1,267,819,374
USD	5,123,000	4.38% due 01/31/32	747,741,672
USD	4,155,000	4.88% due 04/30/26	602,988,423
		国債合計	4,442,093,653
		米国合計 (簿価 ¥18,830,898,693)	19,462,764,753
		債券合計 (簿価 ¥60,534,719,411)	64,327,632,501

	額面	銘柄名	評価額
		短期投資 (1.6%)	
		カナダ (0.0%)(e)	
		定期預金 (0.0%)(e)	
CAD	63,044	Bank of Nova Scotia 1.57% due 06/02/25	6,616,142
		定期預金合計	6,616,142
		カナダ合計 (簿価 ¥6,445,059)	6,616,142
		フランス (0.0%)(e)	
		定期預金 (0.0%)(e)	
CHF	22,650	BNP Paribas S.A. 0.00% due 06/02/25 (d)	3,978,207
SGD	41,926	0.64% due 06/02/25	4,691,183
NZD	17,565	2.00% due 06/03/25	1,513,271
NOK	127,801	3.23% due 06/02/25	1,804,912
GBP	15,158	Societe Generale 3.17% due 06/02/25	2,949,615
		定期預金合計	14,937,188
		フランス合計 (簿価 ¥14,813,480)	14,937,188
		スウェーデン (0.0%)(e)	
		定期預金 (0.0%)(e)	
DKK	59	Skandinaviska Enskilda Banken AB 0.73% due 06/02/25	1,296
SEK	96,718	1.07% due 06/02/25	1,452,993
		定期預金合計	1,454,289
		スウェーデン合計 (簿価 ¥1,462,694)	1,454,289
		英国 (0.1%)	
		定期預金 (0.1%)	
AUD	51,742	Australia and New Zealand Banking Group 2.57% due 06/02/25	4,804,831
EUR	355,785	Sumitomo Mitsui Trust Bank 1.08% due 06/02/25	58,281,512
		定期預金合計	63,086,343
		英国合計 (簿価 ¥62,680,552)	63,086,343
		米国 (1.5%)	
		定期預金 (1.5%)	
HKD	2	Brown Brothers Harriman & Co. 0.00% due 06/02/25 (d)	29
USD	6,564,827	JPMorgan Chase & Co. 3.58% due 06/02/25	947,271,703
		定期預金合計	947,271,732
		米国合計 (簿価 ¥947,996,422)	947,271,732
		短期投資合計 (簿価 ¥1,033,398,207)	1,033,365,694
			純資産に占める割合 (%)
		投資合計 (簿価 ¥61,568,117,618)	98.8% ¥65,360,998,195
		負債を超過する現金およびその他資産	1.2 791,514,443
		純資産	100.0% ¥66,152,512,638

- (a) 償還条項付き証券。
 (b) 144A証券-米国1933年証券法の規則144Aの下でSEC (米国証券取引委員会) への登録の適用除外になっている証券。これらの証券は、登録せずに主として適格機関投資家に転売が可能です。他に指定がない限り、これらの証券は非流動的だとはみなされません。
 (c) 2025年5月30日現在の変動利付債券。
 (d) ゼロクーポン債。
 (e) 0.05%未満。
 (f) 永久債。
 (g) この証券の全部または一部は2025年5月30日現在の先物取引、先渡取引およびスワップ取引のカウンターパーティーへ差し入れられています。
 # 2115年3月15日償還。
 ## 2114年3月19日償還。

組入明細のすべての有価証券は、運用会社の最良の判断に基づき、有価証券の発行場所ではなく、リスクの所在する国によって分類されています。

先物取引：2025年5月30日現在 (純資産の0.09%)

国/ポジション	銘柄	限月	枚数	評価損益
ドイツ				
Short	Euro-Bobl June Futures	06/2025	(36)	¥ (1,351,623)
Short	Euro-Bobl September Futures	09/2025	(22)	(522,557)
Short	Euro-Bund June Futures	06/2025	(40)	7,535,301
Long	Euro-Bund September Futures	09/2025	7	217,868
Long	Euro-Buxl 30-Year Bond June Futures	06/2025	12	(15,057,497)
Long	Euro-Schatz June Futures	06/2025	20	1,015,627
	ドイツ合計			(8,162,881)
米国				
Short	3-Month SOFR March Futures	03/2026	(19)	(2,673,065)
Short	3-Month SOFR September Futures	09/2025	(49)	9,297,658
Short	3-Month SOFR December Futures	12/2025	(49)	7,479,455
Short	3-Month SOFR June Futures	06/2026	(19)	(3,699,175)
Long	U.S. 10-Year Treasury Note September Futures	09/2025	95	10,282,713
Short	U.S. 10-Year Ultra September Futures	09/2025	(12)	(1,413,639)
Long	U.S. 2-Year Treasury Note September Futures	09/2025	104	3,605,630
Long	U.S. 5-Year Treasury Note September Futures	09/2025	252	18,109,454
Long	U.S. Treasury Long Bond September Futures	09/2025	147	21,190,208
Long	U.S. Treasury Ultra Bond September Futures	09/2025	34	7,901,761
	米国合計			70,081,000
				¥ 61,918,119

グローバル・コア債券ファンド

外国為替先渡取引：2025年5月30日現在（純資産の－0.03％）

買	カウンターパーティー	契約金額	受渡日	売	契約金額	評価益	評価損	純評価損益
AUD	JPMorgan Chase Bank N.A.	108,772	07/22/2025	USD	69,511	¥ 78,182	¥	78,182
AUD	Morgan Stanley & Co. International PLC	1,783,045	07/22/2025	USD	1,134,243	2,028,937	—	2,028,937
CAD	Morgan Stanley & Co. International PLC	129,644	07/22/2025	USD	94,267	39,295	—	39,295
CAD	Toronto-Dominion Bank	911,322	07/22/2025	USD	660,191	627,548	—	627,548
CHF	HSBC Bank PLC	418,694	07/22/2025	USD	517,192	—	(618,460)	(618,460)
CLP	Citibank N.A.	164,854,592	06/18/2025	USD	177,109	—	(389,839)	(389,839)
CNH	Bank of America N.A.	3,944,289	06/18/2025	USD	541,416	1,000,243	—	1,000,243
CNH	BNP Paribas S.A.	3,389,845	06/18/2025	USD	466,207	730,385	—	730,385
CNH	Toronto-Dominion Bank	3,334,096	06/18/2025	USD	459,894	523,335	—	523,335
CNY	JPMorgan Chase Bank N.A.	20,813,176	06/18/2025	USD	2,911,545	—	(2,253,809)	(2,253,809)
COP	Goldman Sachs International	1,092,288,275	06/18/2025	USD	262,658	—	(107,292)	(107,292)
CZK	Citibank N.A.	2,582,189	07/22/2025	USD	117,561	8,852	—	8,852
DKK	HSBC Bank PLC	3,904,606	07/22/2025	USD	596,642	—	(28,570)	(28,570)
EUR	Barclays Bank PLC	270,000	07/22/2025	USD	307,362	27,035	—	27,035
EUR	HSBC Bank PLC	1,219,950	07/22/2025	USD	1,402,803	—	(1,892,215)	(1,892,215)
EUR	Morgan Stanley & Co. International PLC	938,924	07/22/2025	USD	1,071,655	—	(308,550)	(308,550)
EUR	Morgan Stanley & Co. International PLC	302,967	07/22/2025	USD	342,387	389,498	—	389,498
EUR	Standard Chartered Bank	1,597,711	07/22/2025	USD	1,797,926	3,154,507	—	3,154,507
GBP	Morgan Stanley & Co. International PLC	55,568	07/22/2025	USD	74,160	114,528	—	114,528
HUF	Barclays Bank PLC	123,078,816	07/22/2025	USD	341,227	541,658	—	541,658
IDR	Bank of America N.A.	13,016,443,390	06/18/2025	USD	792,671	842,229	—	842,229
ILS	Barclays Bank PLC	741,780	06/18/2025	USD	203,998	981,200	—	981,200
ILS	Deutsche Bank AG	1,421,612	06/18/2025	USD	401,414	374,354	—	374,354
KRW	BNP Paribas S.A.	7,649,686,184	06/18/2025	USD	5,318,968	33,330,765	—	33,330,765
MYR	Morgan Stanley & Co. International PLC	1,862,490	06/18/2025	USD	423,727	2,030,871	—	2,030,871
NOK	HSBC Bank PLC	1,695,971	07/22/2025	USD	160,448	795,061	—	795,061
NZD	Morgan Stanley & Co. International PLC	456,142	07/22/2025	USD	271,484	190,042	—	190,042
PLN	HSBC Bank PLC	1,945,134	07/22/2025	USD	512,994	846,083	—	846,083
SEK	HSBC Bank PLC	2,435,311	07/22/2025	USD	250,807	506,831	—	506,831
SGD	HSBC Bank PLC	235,063	06/18/2025	USD	177,073	774,111	—	774,111
THB	Morgan Stanley & Co. International PLC	7,956,419	06/18/2025	USD	236,425	898,684	—	898,684
USD	JPMorgan Chase Bank N.A.	240,311	06/18/2025	CNH	1,733,800	—	(105,619)	(105,619)
USD	BNP Paribas S.A.	226,001	07/22/2025	EUR	201,207	—	(457,495)	(457,495)
USD	Deutsche Bank AG	5,594,602	07/22/2025	GBP	4,228,507	—	(15,699,002)	(15,699,002)
USD	HSBC Bank PLC	679,108	07/22/2025	GBP	507,916	—	(867,008)	(867,008)
USD	HSBC Bank PLC	13,853,333	07/22/2025	EUR	12,590,162	—	(69,986,511)	(69,986,511)
USD	JPMorgan Chase Bank N.A.	225,246	07/22/2025	GBP	169,401	—	(468,736)	(468,736)
USD	Morgan Stanley & Co. International PLC	403,479	07/22/2025	EUR	355,133	—	(149,870)	(149,870)
USD	State Street Bank & Trust Co.	354,310	07/22/2025	EUR	311,078	—	(4,530)	(4,530)
USD	State Street Bank & Trust Co.	16,272,207	07/22/2025	EUR	14,210,070	12,320,126	—	12,320,126
USD	Toronto-Dominion Bank	888,056	07/22/2025	EUR	777,463	354,040	—	354,040
USD	Toronto-Dominion Bank	16,239,942	07/22/2025	EUR	14,210,069	7,691,149	—	7,691,149
						¥ 71,199,549	¥ (93,337,506)	¥ (22,137,957)

店頭金利スワップ取引：2025年5月30日現在（純資産の－0.02％）

通貨	カウンターパーティー	想定元本	支払／受取 変動金利	変動金利指標	固定金利	満期日	評価額	プレミアム 支払／（受取）	評価損益
CNY	Citibank N.A.	4,000,000	Receive	7-Day Chinese Repurchase Rate	3.120%	04/02/2026	¥ 1,218,384	¥	1,218,384
MYR	Citibank N.A.	4,000,000	Receive	3-Month MYR-KLIBOR	3.945%	10/14/2026	1,417,191	—	1,417,191
KRW	Citibank N.A.	420,000,000	Receive	KRW-CD-KSDA-Bloomberg	1.450%	10/17/2028	(1,357,410)	—	(1,357,410)
ILS	Goldman Sachs International	1,570,000	Receive	3-Month ILS-TELBOR	0.710%	04/24/2030	(9,782,126)	—	(9,782,126)
MYR	HSBC Bank PLC	1,800,000	Receive	3-Month MYR-KLIBOR	2.605%	08/12/2026	(483,467)	—	(483,467)
MYR	JPMorgan Chase Bank N.A.	4,535,000	Receive	3-Month MYR-KLIBOR	3.625%	02/28/2032	3,028,033	—	3,028,033
MYR	Morgan Stanley & Co. International PLC	1,005,000	Receive	3-Month MYR-KLIBOR	2.625%	04/09/2026	(244,430)	(500)	(243,930)
KRW	Morgan Stanley & Co. International PLC	1,000,000,000	Receive	KRW-CD-KSDA-Bloomberg	1.880%	04/26/2027	(933,744)	—	(933,744)
CNY	Morgan Stanley & Co. International PLC	2,000,000	Receive	7-Day Chinese Repurchase Rate	2.515%	07/31/2030	2,063,393	—	2,063,393
MYR	Morgan Stanley & Co. International PLC	700,000	Receive	3-Month MYR-KLIBOR	3.880%	11/23/2030	776,885	—	776,885
							¥ (4,297,291)	¥ (500)	¥ (4,296,791)

店頭クレジット・デフォルト・スワップ取引：2025年5月30日現在（純資産の－0.03％）

国／ 通貨	カウンター パーティー	想定元本	信用 プロテクション	リファレンス エンティティ	受取／ （支払）	インプライド・ クレジット・ スプレッド	満期日	評価額	プレミアム 支払／（受取）	評価損益
中国										
USD	JPMorgan Chase Bank N.A.	905,000	Buy protection	China Development Bank (1.000)%	44.45%	6/20/2029	¥ (3,027,801)	¥ (1,478,407)	¥	(1,549,394)
USD	JPMorgan Chase Bank N.A.	905,000	Buy protection	Industrial & Commercial Bank of China Ltd. (1.000)%	42.57%	6/20/2029	(3,203,374)	(1,288,077)	—	(1,915,297)
USD	JPMorgan Chase Bank N.A.	1,810,000	Sell protection	China Government International Bond 1.000%	42.96%	6/20/2029	5,959,567	3,593,342	—	2,366,225
中国合計								(271,608)	826,858	(1,098,466)
フランス										
USD	Bank of America N.A.	565,000	Sell protection	French Republic Government Bond OAT 0.250%	65.61%	12/20/2034	(2,547,527)	(2,980,672)	—	433,145
USD	Bank of America N.A.	925,000	Sell protection	French Republic Government Bond OAT 0.250%	65.61%	12/20/2034	(4,170,729)	(4,512,431)	—	341,702
USD	Bank of America N.A.	3,145,000	Sell protection	French Republic Government Bond OAT 0.250%	65.61%	12/20/2034	(14,180,474)	(11,712,014)	—	(2,468,460)
USD	Barclays Bank PLC	3,000,000	Sell protection	French Republic Government Bond OAT 0.250%	65.61%	12/20/2034	(13,526,685)	(11,347,898)	—	(2,178,787)
USD	Citibank N.A.	645,000	Sell protection	French Republic Government Bond OAT 0.250%	63.37%	6/20/2034	(2,582,137)	(2,267,135)	—	(315,002)
フランス合計								(37,007,552)	(32,820,150)	(4,187,402)
イタリア										
EUR	Barclays Bank PLC	205,000	Buy protection	Republic of Italy Government International Bond (1.000)%	5.76%	12/20/2027	(749,670)	(1,019,087)	—	269,417
USD	Citibank N.A.	960,000	Sell protection	Republic of Italy Government International Bond 1.000%	101.13%	12/20/2034	164,715	(906,377)	—	1,071,092
USD	Citibank N.A.	960,000	Sell protection	Republic of Italy Government International Bond 1.000%	101.13%	12/20/2034	164,715	(906,385)	—	1,071,100
イタリア合計								(420,240)	(2,831,849)	2,411,609

グローバル・コア債券ファンド

国／通貨	カウンターパーティー	想定元本	信用 プロテクション	リファレンス エンティティ	受取／ (支払)	インプライド・ クレジット・ スプレッド	満期日	評価額	プレミアム 支払／(受取)	評価損益
メキシコ										
USD	Citibank N.A.	610,000	Sell protection	Comision Federal de Electricidad	1.000%	225.59%	6/20/2029	(3,060,659)	(5,289,115)	2,228,456
モロッコ										
USD	BNP Paribas S.A.	255,000	Buy protection	Morocco Government International Bond	(1.000)%	55.69%	12/20/2027	(398,275)	891,856	(1,290,131)
南アフリカ共和国										
USD	Morgan Stanley & Co. International PLC	1,400,000	Buy protection	Republic of South Africa Government International Bond	(1.000)%	154.43%	12/20/2028	3,185,850	20,867,971	(17,682,121)
スペイン										
USD	Deutsche Bank AG	200,000	Sell protection	Autonomous Community Of Catalonia	1.000%	113.10%	12/20/2025	196,736	(197,912)	394,648
米国										
EUR	Barclays Bank PLC	185,000	Buy protection	United States Treasury Bond	(0.250)%	53.34%	6/20/2025	(10,667)	(14,507)	3,840
USD	Goldman Sachs International	510,000	Sell protection	Citigroup Global Markets, Inc.	1.000%	26.84%	12/20/2025	448,474	648,428	(199,954)
USD	Goldman Sachs International	510,000	Sell protection	Morgan Stanley	1.000%	25.89%	12/20/2025	451,182	639,601	(188,419)
USD	Goldman Sachs International	510,000	Sell protection	Bank Of America Corp.	1.000%	25.67%	12/20/2025	448,982	639,601	(190,619)
米国合計								1,337,971	1,913,123	(575,152)
								¥ (36,437,777)	(16,639,218)	(19,798,559)

店頭クレジット・デフォルト・インデックス・スワップ取引：2025年5月30日現在（純資産の-0.01%）

通貨	カウンターパーティー	想定元本	信用 プロテクション	リファレンス エンティティ	受取／ (支払)	インプライド・ クレジット・ スプレッド	満期日	評価額	プレミアム 支払／(受取)	評価損益
USD	Citigroup Global Markets, Inc.	1,380,000	Sell protection	Markit CMBX Index	0.500%	77.29%	12/15/2056	¥ (3,507,480)	¥ (3,046,199)	¥ (461,281)
USD	Citigroup Global Markets, Inc.	1,500,000	Sell protection	Markit CMBX Index	0.500%	77.29%	12/15/2056	(3,797,448)	(3,849,928)	52,480
USD	Citigroup Global Markets, Inc.	1,000,000	Sell protection	Markit CMBX Index	0.500%	54.74%	12/17/2057	(234,821)	169,729	(404,550)
USD	Citigroup Global Markets, Inc.	2,150,000	Sell protection	Markit CMBX Index	0.500%	71.00%	4/17/2065	(3,856,073)	(2,857,473)	(998,600)
USD	Goldman Sachs International	1,700,000	Sell protection	Markit CMBX Index	0.500%	54.74%	12/17/2057	(402,602)	314,794	(717,396)
USD	Goldman Sachs International	3,100,000	Sell protection	Markit CMBX Index	0.500%	54.74%	12/17/2057	(777,646)	467,500	(1,245,146)
USD	Morgan Stanley & Co. International PLC	7,000,000	Sell protection	Markit CMBX Index	0.500%	54.74%	12/17/2057	(1,643,746)	1,639,567	(3,283,313)
								¥ (14,219,816)	¥ (7,162,010)	¥ (7,057,806)

店頭トータル・リターン・スワップ取引：2025年5月30日現在（純資産の0.07%）

国／通貨	カウンターパーティー	想定元本	支払／受取	リファレンス エンティティ	金利	満期日	評価額	プレミアム 支払／(受取)	評価損益
米国									
USD	JPMorgan Chase Bank N.A.	15,135,000	Pay	United States Treasury Bond	2.375%	02/15/2042	¥ 15,356,063	¥ (14,816,246)	¥ 30,172,309
USD	JPMorgan Chase Bank N.A.	12,485,000	Pay	United States Treasury Bond	5.000%	05/15/2045	9,116,084	(4,408,342)	13,524,426
米国合計							24,472,147	(19,224,588)	43,696,735
							¥ 24,472,147	(19,224,588)	43,696,735

中央清算される金利スワップ取引：2025年5月30日現在（純資産の-0.65%）

通貨	カウンターパーティー	想定元本	支払／受取 変動金利	変動金利指標	固定金利	満期日	評価額	プレミアム 支払／(受取)	評価損益
USD	JPMorgan Chase Bank N.A.	21,395,000	Receive	SOFR	4.395%	08/19/2025	¥ (13,243,096)	¥ (177,810)	¥ (13,065,286)
USD	JPMorgan Chase Bank N.A.	4,035,000	Pay	SOFR	4.200%	11/12/2025	1,967,910	214,357	1,753,553
MXN	JPMorgan Chase Bank N.A.	5,320,000	Receive	Mexico Interbank TIIE 28 Day	8.400%	12/30/2025	39,062	52,036	(12,974)
CNY	JPMorgan Chase Bank N.A.	30,000,000	Pay	7-Day Chinese Repurchase Rate	1.760%	03/04/2026	(777,207)	—	(777,207)
CNY	JPMorgan Chase Bank N.A.	14,040,000	Receive	7-Day Chinese Repurchase Rate	2.810%	04/12/2026	3,430,962	2,621	3,428,341
EUR	JPMorgan Chase Bank N.A.	5,770,000	Pay	Euro Short-Term Rate	3.070%	04/23/2026	(12,143,000)	—	(12,143,000)
USD	JPMorgan Chase Bank N.A.	6,310,000	Receive	SOFR	4.861%	04/23/2026	6,563,340	—	6,563,340
GBP	JPMorgan Chase Bank N.A.	2,250,000	Pay	SONIA	1.000%	05/08/2026	12,899,866	(8,705,391)	21,605,257
USD	JPMorgan Chase Bank N.A.	3,835,000	Pay	SOFR	4.690%	09/25/2026	(6,126,188)	—	(6,126,188)
EUR	JPMorgan Chase Bank N.A.	400,000	Receive	6-Month EURIBOR	0.146%	12/02/2026	(2,054,661)	—	(2,054,661)
DKK	JPMorgan Chase Bank N.A.	1,750,000	Receive	3-Month Canadian Bank Bill	1.123%	03/15/2027	(769,804)	—	(769,804)
NOK	JPMorgan Chase Bank N.A.	6,750,000	Receive	6-Month Norway Interbank Offer Rate	2.103%	03/15/2027	(3,851,598)	421,628	(4,273,226)
GBP	JPMorgan Chase Bank N.A.	1,960,000	Pay	SONIA	1.050%	05/08/2027	20,414,570	13,475,347	6,939,223
CNY	JPMorgan Chase Bank N.A.	16,000,000	Receive	7-Day Chinese Repurchase Rate	2.757%	01/09/2028	11,032,806	(639)	11,033,445
TWD	JPMorgan Chase Bank N.A.	33,400,000	Pay	3-Month TWD-TAIBOR	1.390%	02/17/2028	562,318	—	562,318
KRW	JPMorgan Chase Bank N.A.	1,135,000,000	Receive	KRW-CD-KSDA-Bloomberg	3.135%	04/19/2028	2,774,271	—	2,774,271
GBP	JPMorgan Chase Bank N.A.	1,455,000	Pay	SONIA	1.100%	05/08/2028	21,555,097	38,578,140	(17,023,043)
CNY	JPMorgan Chase Bank N.A.	46,760,000	Receive	7-Day Chinese Repurchase Rate	2.600%	05/11/2028	30,987,657	13,277,752	17,709,905
HUF	JPMorgan Chase Bank N.A.	100,000,000	Receive	6-Month HUF-BUBOR	3.750%	06/12/2028	(2,198,809)	—	(2,198,809)
USD	JPMorgan Chase Bank N.A.	2,435,000	Pay	SOFR	4.020%	09/05/2028	(3,114,614)	—	(3,114,614)
KRW	JPMorgan Chase Bank N.A.	1,480,000,000	Receive	KRW-CD-KSDA-Bloomberg	2.043%	09/10/2028	(1,737,892)	7,876,529	(9,614,421)
USD	JPMorgan Chase Bank N.A.	2,080,000	Pay	SOFR	4.390%	09/28/2028	(7,191,152)	—	(7,191,152)
GBP	JPMorgan Chase Bank N.A.	1,954,000	Pay	SONIA	0.680%	10/22/2028	46,455,762	—	46,455,762
USD	JPMorgan Chase Bank N.A.	2,390,000	Pay	SOFR	4.223%	11/07/2028	(6,511,835)	—	(6,511,835)
CAD	JPMorgan Chase Bank N.A.	275,000	Receive	Canadian Overnight Repo Rate Average	3.550%	12/03/2028	1,080,707	(326,325)	1,407,032
CHF	JPMorgan Chase Bank N.A.	740,000	Receive	SARON	0.260%	01/31/2029	1,506,514	(409,098)	1,915,612
KRW	JPMorgan Chase Bank N.A.	565,000,000	Receive	KRW-CD-KSDA-Bloomberg	1.740%	04/17/2029	(1,453,187)	—	(1,453,187)
CHF	JPMorgan Chase Bank N.A.	330,000	Pay	SARON	2.000%	05/08/2029	(4,989,728)	(2,376,264)	(2,613,464)
CNY	JPMorgan Chase Bank N.A.	73,485,000	Receive	7-Day Chinese Repurchase Rate	2.650%	05/10/2029	66,508,760	68,124,118	(1,615,358)
CNY	JPMorgan Chase Bank N.A.	6,980,000	Receive	7-Day Chinese Repurchase Rate	2.027%	05/15/2029	2,953,346	—	2,953,346
USD	JPMorgan Chase Bank N.A.	2,730,000	Pay	SOFR	4.143%	05/17/2029	(7,966,762)	—	(7,966,762)
NZD	JPMorgan Chase Bank N.A.	730,000	Receive	3-Month NZD-LIBOR	1.768%	07/22/2029	(4,196,465)	—	(4,196,465)
CZK	JPMorgan Chase Bank N.A.	17,000,000	Receive	6-Month CZK-PRIBOR	3.142%	08/08/2029	1,093,578	—	1,093,578
EUR	JPMorgan Chase Bank N.A.	2,415,000	Pay	Euro Short-Term Rate	2.101%	10/11/2029	(2,885,200)	—	(2,885,200)
KRW	JPMorgan Chase Bank N.A.	280,000,000	Receive	KRW-CD-KSDA-Bloomberg	1.313%	10/18/2029	(1,367,146)	—	(1,367,146)
CAD	JPMorgan Chase Bank N.A.	465,000	Receive	Canadian Overnight Repo Rate Average	3.500%	12/03/2029	2,072,824	1,925,741	147,083
CNY	JPMorgan Chase Bank N.A.	20,000,000	Receive	7-Day Chinese Repurchase Rate	1.496%	12/12/2029	(36,883)	—	(36,883)
COP	JPMorgan Chase Bank N.A.	1,830,000,000	Receive	Columbian Interbank 3-Month Rate	5.480%	12/16/2029	(7,489,601)	—	(7,489,601)

グローバル・コア債券ファンド

通貨	カウンターパーティ	想定元本	支払／受取 変動金利	変動金利指標	固定金利	満期日	評価額	プレミアム 支払／(受取)	評価損益
CLP	JPMorgan Chase Bank N.A.	190,000,000	Receive	Chilean Peso 6-Month Rate	3.085%	02/11/2030	(2,063,332)	—	(2,063,332)
EUR	JPMorgan Chase Bank N.A.	950,000	Receive	6-Month EURIBOR	0.016%	04/27/2030	(16,155,477)	—	(16,155,477)
KRW	JPMorgan Chase Bank N.A.	614,000,000	Receive	KRW-CD-KSDA-Bloomberg	1.065%	04/27/2030	(4,124,433)	—	(4,124,433)
THB	JPMorgan Chase Bank N.A.	14,300,000	Receive	Thai Overnight Repurchase Rate	1.020%	04/28/2030	(1,160,525)	—	(1,160,525)
GBP	JPMorgan Chase Bank N.A.	1,170,000	Pay	SONIA	1.100%	05/08/2030	28,192,485	33,133,738	(4,941,253)
THB	JPMorgan Chase Bank N.A.	11,600,000	Receive	Thai Overnight Repurchase Rate	1.028%	07/03/2030	(1,011,438)	—	(1,011,438)
EUR	JPMorgan Chase Bank N.A.	1,370,000	Receive	Euro Short-Term Rate	0.191%	08/15/2030	(30,104,900)	37,604	(30,142,504)
AUD	JPMorgan Chase Bank N.A.	535,000	Receive	6-Month Australian Bank Bill	2.750%	12/03/2030	(2,414,704)	(4,970,930)	2,556,226
CAD	JPMorgan Chase Bank N.A.	700,000	Pay	Canadian Overnight Repo Rate Average	3.500%	12/03/2030	(3,482,542)	(1,846,128)	(1,636,414)
EUR	JPMorgan Chase Bank N.A.	1,710,000	Receive	6-Month EURIBOR	1.191%	01/27/2031	(16,969,947)	11,284	(16,981,231)
CHF	JPMorgan Chase Bank N.A.	225,000	Pay	SARON	2.000%	05/08/2031	(4,680,892)	(2,135,806)	(2,545,086)
GBP	JPMorgan Chase Bank N.A.	360,000	Receive	SONIA	1.150%	05/08/2031	(10,187,828)	2,431,908	(12,619,736)
EUR	JPMorgan Chase Bank N.A.	720,000	Receive	6-Month EURIBOR	1.587%	05/09/2031	(4,399,887)	—	(4,399,887)
EUR	JPMorgan Chase Bank N.A.	6,880,000	Pay	Euro Short-Term Rate	2.650%	05/11/2031	(38,169,195)	(24,540,655)	(13,628,540)
PLN	JPMorgan Chase Bank N.A.	1,820,000	Receive	6-Month PLN-WIBOR	1.765%	08/30/2031	(9,200,613)	—	(9,200,613)
EUR	JPMorgan Chase Bank N.A.	1,550,000	Receive	6-Month EURIBOR	0.782%	10/14/2031	(22,117,568)	(13,728,124)	(8,389,444)
USD	JPMorgan Chase Bank N.A.	2,370,000	Pay	SOFR	3.841%	03/28/2032	(2,306,776)	—	(2,306,776)
KRW	JPMorgan Chase Bank N.A.	1,690,000,000	Receive	KRW-CD-KSDA-Bloomberg	2.820%	04/28/2032	3,890,365	(2,755,784)	6,646,149
GBP	JPMorgan Chase Bank N.A.	315,000	Receive	SONIA	1.150%	05/08/2032	(10,409,035)	(10,958,346)	549,311
EUR	JPMorgan Chase Bank N.A.	2,000,000	Receive	6-Month EURIBOR	0.785%	06/28/2032	(34,350,337)	—	(34,350,337)
EUR	JPMorgan Chase Bank N.A.	665,000	Receive	6-Month EURIBOR	1.302%	10/30/2032	(7,175,102)	—	(7,175,102)
KRW	JPMorgan Chase Bank N.A.	1,227,190,000	Receive	KRW-CD-KSDA-Bloomberg	3.150%	03/10/2033	6,014,756	(1,830,742)	7,845,498
EUR	JPMorgan Chase Bank N.A.	4,280,000	Receive	6-Month EURIBOR	2.996%	03/20/2033	31,303,553	—	31,303,553
CHF	JPMorgan Chase Bank N.A.	300,000	Receive	SARON	1.909%	03/31/2033	7,274,554	—	7,274,554
GBP	JPMorgan Chase Bank N.A.	610,000	Receive	SONIA	1.150%	05/08/2033	(23,043,779)	(20,762,485)	(2,281,294)
KRW	JPMorgan Chase Bank N.A.	590,000,000	Receive	KRW-CD-KSDA-Bloomberg	3.580%	11/21/2033	5,055,343	—	5,055,343
KRW	JPMorgan Chase Bank N.A.	165,000,000	Receive	KRW-CD-KSDA-Bloomberg	3.610%	11/24/2033	1,453,578	—	1,453,578
AUD	JPMorgan Chase Bank N.A.	2,385,000	Receive	6-Month Australian Bank Bill	2.800%	12/03/2033	(19,912,405)	(32,440,184)	12,527,779
CAD	JPMorgan Chase Bank N.A.	1,075,000	Pay	Canadian Overnight Repo Rate Average	3.500%	12/03/2033	(5,856,867)	3,073,838	(8,930,705)
EUR	JPMorgan Chase Bank N.A.	4,416,600	Pay	Euro Short-Term Rate	2.250%	02/15/2034	356,926	—	356,926
EUR	JPMorgan Chase Bank N.A.	5,481,000	Pay	Euro Short-Term Rate	2.231%	02/15/2034	2,455,988	—	2,455,988
MXN	JPMorgan Chase Bank N.A.	4,000,000	Receive	Mexican Funding TIIE	8.345%	03/02/2034	454,988	(77,685)	532,673
KRW	JPMorgan Chase Bank N.A.	3,990,940,000	Receive	KRW-CD-KSDA-Bloomberg	3.150%	03/10/2034	20,725,842	(408,160)	21,134,002
EUR	JPMorgan Chase Bank N.A.	440,000	Receive	Euro Short-Term Rate	2.560%	03/20/2034	1,736,553	241,548	1,495,005
CHF	JPMorgan Chase Bank N.A.	1,165,000	Pay	SARON	1.250%	03/20/2034	(18,349,577)	(13,462,434)	(4,887,143)
THB	JPMorgan Chase Bank N.A.	28,500,000	Receive	Thai Overnight Repurchase Rate	2.895%	04/18/2034	12,936,260	—	12,936,260
THB	JPMorgan Chase Bank N.A.	26,540,000	Receive	Thai Overnight Repurchase Rate	2.818%	04/22/2034	11,285,328	—	11,285,328
CHF	JPMorgan Chase Bank N.A.	175,000	Pay	SARON	2.000%	05/08/2034	(4,802,657)	(2,210,843)	(2,591,814)
MXN	JPMorgan Chase Bank N.A.	5,320,000	Receive	Mexican Funding TIIE	8.400%	05/09/2034	38,944	—	38,944
EUR	JPMorgan Chase Bank N.A.	4,930,000	Receive	Euro Short-Term Rate	2.650%	05/11/2034	24,895,988	20,368,978	4,527,010
THB	JPMorgan Chase Bank N.A.	26,380,000	Receive	Thai Overnight Repurchase Rate	2.350%	09/10/2034	6,682,734	2,084,266	4,598,468
CAD	JPMorgan Chase Bank N.A.	530,000	Pay	Canadian Overnight Repo Rate Average	3.500%	12/03/2034	(2,871,385)	(959,630)	(1,911,755)
USD	JPMorgan Chase Bank N.A.	1,680,000	Receive	SOFR	3.911%	12/10/2034	621,066	—	621,066
CHF	JPMorgan Chase Bank N.A.	1,260,000	Receive	SARON	0.371%	12/13/2034	1,077,849	—	1,077,849
THB	JPMorgan Chase Bank N.A.	21,000,000	Receive	Thai Overnight Repurchase Rate	2.173%	12/16/2034	3,810,731	—	3,810,731
KRW	JPMorgan Chase Bank N.A.	2,509,000,000	Receive	KRW-CD-KSDA-Bloomberg	3.200%	03/10/2035	14,999,166	11,897,754	3,101,412
DKK	JPMorgan Chase Bank N.A.	2,805,000	Receive	3-Month Canadian Bank Bill	3.200%	07/10/2035	4,046,659	1,948,952	2,097,707
EUR	JPMorgan Chase Bank N.A.	500,000	Receive	6-Month EURIBOR	1.499%	01/07/2036	(8,251,064)	9,439	(8,260,503)
EUR	JPMorgan Chase Bank N.A.	1,555,000	Receive	6-Month EURIBOR	1.349%	03/08/2037	(32,672,947)	(406,526)	(32,266,421)
GBP	JPMorgan Chase Bank N.A.	650,000	Receive	SONIA	1.200%	05/08/2037	(36,072,377)	(32,069,974)	(4,002,403)
EUR	JPMorgan Chase Bank N.A.	3,065,000	Pay	6-Month EURIBOR	2.982%	03/20/2038	(20,875,090)	—	(20,875,090)
GBP	JPMorgan Chase Bank N.A.	240,000	Receive	SONIA	1.200%	05/08/2038	(14,367,355)	(14,056,630)	(310,725)
GBP	JPMorgan Chase Bank N.A.	590,000	Receive	SONIA	3.900%	05/08/2039	(5,173,015)	(378,936)	(4,794,079)
USD	JPMorgan Chase Bank N.A.	4,005,000	Receive	SOFR	3.771%	08/15/2039	(20,374,852)	—	(20,374,852)
USD	JPMorgan Chase Bank N.A.	2,650,000	Pay	SOFR	4.100%	05/11/2040	(2,311,048)	5,750,842	(8,061,890)
EUR	JPMorgan Chase Bank N.A.	200,000	Receive	6-Month EURIBOR	0.721%	09/09/2041	(8,562,063)	—	(8,562,063)
EUR	JPMorgan Chase Bank N.A.	420,000	Receive	3-Month EURIBOR	0.600%	11/24/2041	(12,451,060)	—	(12,451,060)
EUR	JPMorgan Chase Bank N.A.	420,000	Pay	6-Month EURIBOR	0.565%	11/24/2041	12,415,477	—	12,415,477
EUR	JPMorgan Chase Bank N.A.	1,018,000	Receive	3-Month EURIBOR	0.663%	11/25/2041	(29,392,510)	—	(29,392,510)
EUR	JPMorgan Chase Bank N.A.	1,018,000	Pay	6-Month EURIBOR	0.620%	11/25/2041	29,287,335	—	29,287,335
EUR	JPMorgan Chase Bank N.A.	185,000	Receive	6-Month EURIBOR	0.536%	02/17/2042	(9,029,404)	—	(9,029,404)
EUR	JPMorgan Chase Bank N.A.	150,000	Receive	6-Month EURIBOR	1.368%	04/04/2042	(4,462,623)	—	(4,462,623)
EUR	JPMorgan Chase Bank N.A.	920,000	Receive	3-Month EURIBOR	2.960%	02/24/2043	7,093,689	(64,892)	7,158,581
EUR	JPMorgan Chase Bank N.A.	920,000	Pay	6-Month EURIBOR	2.910%	02/24/2043	(5,057,302)	102,705	(5,160,007)
EUR	JPMorgan Chase Bank N.A.	390,000	Receive	Euro Short-Term Rate	1.150%	05/11/2045	(14,333,320)	(265,827)	(14,067,493)
USD	JPMorgan Chase Bank N.A.	3,865,000	Receive	SOFR	4.000%	05/11/2045	(8,518,820)	(23,091,005)	14,572,185
EUR	JPMorgan Chase Bank N.A.	1,030,000	Receive	6-Month EURIBOR	1.068%	02/23/2046	(44,158,650)	—	(44,158,650)
GBP	JPMorgan Chase Bank N.A.	2,265,000	Receive	SONIA	1.250%	05/08/2046	(195,719,437)	62,207,941	(257,927,378)
CAD	JPMorgan Chase Bank N.A.	315,000	Receive	Canadian Overnight Repo Rate Average	3.450%	12/03/2048	1,433,113	(1,182,549)	2,615,662
GBP	JPMorgan Chase Bank N.A.	1,195,000	Receive	SONIA	1.250%	05/08/2049	(112,127,372)	(68,848,363)	(43,279,009)
EUR	JPMorgan Chase Bank N.A.	330,000	Receive	Euro Short-Term Rate	1.200%	05/11/2049	(13,165,106)	(234,710)	(12,930,396)
USD	JPMorgan Chase Bank N.A.	3,290,000	Receive	SOFR	1.350%	05/11/2049	(200,696,583)	(207,014,812)	6,318,229
CAD	JPMorgan Chase Bank N.A.	310,000	Receive	Canadian Overnight Repo Rate Average	3.400%	12/03/2049	1,228,764	1,640,986	(412,222)
CAD	JPMorgan Chase Bank N.A.	830,000	Receive	Canadian Overnight Repo Rate Average	3.400%	12/03/2049	3,292,023	5,539,762	(2,247,739)
USD	JPMorgan Chase Bank N.A.	4,550,000	Receive	SOFR	3.805%	12/16/2049	(31,514,591)	—	(31,514,591)
EUR	JPMorgan Chase Bank N.A.	835,000	Receive	Euro Short-Term Rate	1.200%	05/11/2052	(35,628,924)	(9,406,302)	(26,222,622)
CAD	JPMorgan Chase Bank N.A.	200,000	Receive	Canadian Overnight Repo Rate Average	3.300%	12/03/2053	668,528	(1,183,225)	1,851,753
USD	JPMorgan Chase Bank N.A.	680,000	Pay	SOFR	4.020%	04/30/2054	476,841	—	476,841
GBP	JPMorgan Chase Bank N.A.	25,000	Receive	SONIA	3.900%	05/08/2054	(490,681)	89,966	(580,647)

通貨	カウンターパーティー	想定元本	支払／受取 変動金利	変動金利指標	固定金利	満期日	評価額	プレミアム 支払／(受取)	評価損益
GBP	JPMorgan Chase Bank N.A.	970,000	Receive	SONIA	1.250%	05/08/2054	(100,112,885)	(87,671,459)	(12,441,426)
USD	JPMorgan Chase Bank N.A.	1,340,000	Receive	SOFR	3.850%	05/10/2054	(6,745,607)	(1,240,858)	(5,504,749)
USD	JPMorgan Chase Bank N.A.	3,030,000	Pay	SOFR	1.350%	05/11/2054	201,747,624	203,745,909	(1,998,285)
EUR	JPMorgan Chase Bank N.A.	4,565,000	Pay	6-Month EURIBOR	1.460%	11/28/2054	35,636,776	(494,396)	36,131,172
USD	JPMorgan Chase Bank N.A.	14,710,000	Pay	SOFR	3.130%	12/14/2054	52,732,089	9,255,285	43,476,804
USD	JPMorgan Chase Bank N.A.	1,462,000	Pay	SOFR	3.630%	12/15/2054	11,286,702	—	11,286,702
USD	JPMorgan Chase Bank N.A.	4,050,000	Pay	SOFR	3.710%	12/16/2054	34,793,696	—	34,793,696
GBP	JPMorgan Chase Bank N.A.	435,000	Receive	SONIA	3.900%	05/08/2055	(8,616,693)	(5,591,756)	(3,024,937)
USD	JPMorgan Chase Bank N.A.	3,015,000	Pay	SOFR	3.850%	05/11/2055	14,533,569	20,574,973	(6,041,404)
USD	JPMorgan Chase Bank N.A.	1,445,000	Pay	SOFR	3.420%	05/10/2074	15,759,633	2,341,639	13,417,994
USD	JPMorgan Chase Bank N.A.	2,210,000	Pay	SOFR	1.950%	05/11/2074	11,648,167	1,547,622	10,100,545
							¥ (509,064,376)	¥ (66,300,475)	¥ (442,763,901)

中央清算されるクレジット・デフォルト・インデックス・スワップ取引：2025年5月30日現在（純資産の0.06%）

通貨	想定元本	信用 プロテクション	リファレンス エンティティー	受取／ (支払)	インプライド・ クレジット・ スプレッド	満期日	評価額	プレミアム 支払／(受取)	評価損益
USD	95,480,000	Sell protection	Markit CDX North America Investment Grade Index	1.000%	56.40%	6/20/2030	¥ 301,373,701	¥ 257,686,542	¥ 43,687,159

通貨略字：

AUD	—	オーストラリア・ドル	ILS	—	イスラエル・シケル
CAD	—	カナダ・ドル	KRW	—	韓国・ウォン
CHF	—	スイス・フラン	MXN	—	メキシコ・ペソ
CLP	—	チリ・ペソ	MYR	—	マレーシア・リンギット
CNH	—	オフショア・人民元	NOK	—	ノルウェー・クローネ
CNY	—	中国・元	NZD	—	ニュージーランド・ドル
COP	—	コロンビア・ペソ	PEN	—	ペルー・ヌエボソル
CZK	—	チェコ・コルナ	PLN	—	ポーランド・ズロチ
DKK	—	デンマーク・クローネ	RON	—	ルーマニア・レイ
EUR	—	ユーロ	SEK	—	スウェーデン・クローネ
GBP	—	英ポンド	SGD	—	シンガポール・ドル
HKD	—	香港ドル	THB	—	タイ・バーツ
HUF	—	ハンガリー・フォリント	TWD	—	台湾ドル
IDR	—	インドネシア・ルピア	USD	—	米ドル