

◆当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	単字型投信/内外/資産複合/特殊型(条件付運用型)
信託期間	2019年3月28日から2029年3月27日まで
運用方針	安定した収益の確保と信託財産の成長を図ることを目的として運用を行います。
主要運用対象	<ul style="list-style-type: none"> <li>・モルガン・スタンレー・ファイナンス・エルエルシーが発行する円建債券を主要投資対象とします。</li> <li>・モルガン・スタンレー・ファイナンス・エルエルシーが発行し、モルガン・スタンレーにより保証される円建債券(以下「モルガン・スタンレー社債」ということがあります。)に投資し、設定日から約10年後のファンドの償還価額について、元本<sup>※</sup>確保を目指します。ただし、投資する債券の発行体等が債務不履行となった場合等には、元本確保ができない場合があります。また、信託期間中にファンドを解約した場合やファンドが繰上償還された場合等には、換金価額や償還価額が元本を下回る場合があります。</li> <li>※購入時手数料(税込)は含みません。</li> <li>・モルガン・スタンレー社債の組入比率は、高位とすることを基本とします。また、満期まで保有することを前提とし、原則として銘柄入替は行いません。</li> <li>・モルガン・スタンレーが提供するマルチアセット運用戦略を用いた円建の指数(以下「MS DIRSインデックス2019-03」ということがあります。)のパフォーマンスに基づいて算出される債券の利金の獲得を目指します。</li> <li>・MS DIRSインデックス2019-03の実質的な投資対象は、日本を含む世界各国の株価指数先物、国債先物、為替、商品先物、REIT等です。</li> <li>・モルガン・スタンレー社債の利金は、固定クーポンに実績クーポンを加えて算出されます。なお、固定クーポンは每期一定水準支払われ、実績クーポンはMS DIRSインデックス2019-03のパフォーマンスに基づいて支払われます。</li> <li>・資金動向や市況動向等によっては、上記のような運用が行われない場合があります。</li> </ul>
組入制限	<ul style="list-style-type: none"> <li>・モルガン・スタンレー社債の投資割合には、制限を設けません。</li> <li>・株式への投資は、転換社債の転換または新株予約権の行使により取得したものに限り、投資割合は信託財産の純資産総額の5%以下とします。</li> <li>・投資信託証券(上場投資信託受益証券は除きます。)への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。</li> <li>・実質的な外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。</li> </ul>
分配方針	毎決算時(3月27日、休業日の場合は翌営業日)に分配を行います。分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、必ず分配を行うものではありません。

当ファンドは特化型運用を行います。

# モルガン・スタンレー社債/ マルチアセット運用戦略 ファンド2019-03 愛称:攻守の果実 2019-03


第5期運用報告書(全体版)  
(決算日 2024年3月27日)

## お客様へ

毎々格別のお引立てにあずかり厚く御礼申し上げます。

さて、「モルガン・スタンレー社債/マルチアセット運用戦略ファンド2019-03」は、2024年3月27日に第5期決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後ともより一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

 T&Dアセットマネジメント株式会社

〒108-0014 東京都港区芝5-36-7

お問い合わせ先

投信営業部 03-6722-4810

(受付時間: 営業日の午前9時~午後5時)

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

## 設定以来の運用実績、基準価額の推移等

### 設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分配落)	税 込 分 配			受 益 回 者 利	債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	元 残 存 本 率
		税 込 分 配	期 騰 落 率	期 騰 落 率				
設 定 日 2019年3月28日	円 10,000	円 —	円 —	% —	% —	% —	% 100.0	
1 期 (2020年3月27日)	9,088	129	△ 783	△ 7.8	△ 7.8	99.4	91.2	
2 期 (2021年3月29日)	10,305	22	1,239	13.6	2.3	99.4	80.6	
3 期 (2022年3月28日)	9,720	7	△ 578	△ 5.6	△ 0.4	99.3	65.5	
4 期 (2023年3月27日)	9,624	10	△ 86	△ 0.9	△ 0.5	99.3	56.9	
5 期 (2024年3月27日)	9,782	10	168	1.7	△ 0.1	99.3	51.9	

(注) 基準価額および分配金は1万円当たり。基準価額の騰落額および騰落率は分配金込み。

(注) 受益者利回りは、累計分配金込み基準価額の当初元本に対する年率換算利回りです。

(注) 設定日の基準価額には、当初元本を用いております。

(注) 先物比率=買建比率-売建比率

(注) 当ファンドは、特定の指数に連動すること、特定の指数を上回ることを目的として運用していないため、また、運用方針に対し適切な指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

### 当期中の基準価額等の推移

年 月 日	基 準 価 額		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
	騰 落 率	騰 落 率		
期首 (前期末) 2023年3月27日	円 9,624	% —	% 99.3	% —
3 月 末	9,639	0.2	99.2	—
4 月 末	9,649	0.3	99.3	—
5 月 末	9,721	1.0	99.3	—
6 月 末	9,772	1.5	99.4	—
7 月 末	9,750	1.3	99.4	—
8 月 末	9,665	0.4	99.4	—
9 月 末	9,576	△ 0.5	99.5	—
10 月 末	9,424	△ 2.1	99.5	—
11 月 末	9,645	0.2	99.5	—
12 月 末	9,727	1.1	99.6	—
2024年1 月 末	9,726	1.1	99.6	—
2 月 末	9,742	1.2	98.6	—
期 末 2024年3月27日	9,792	1.7	99.3	—

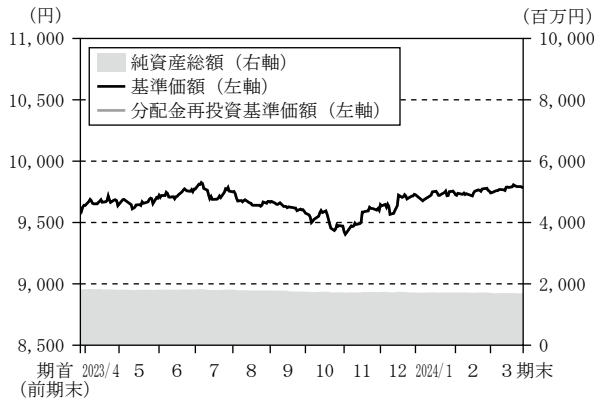
(注) 基準価額は1万円当たり。期末基準価額は分配金込み。騰落率は期首比。

(注) 先物比率=買建比率-売建比率

(注) 当ファンドは、特定の指数に連動すること、特定の指数を上回ることを目的として運用していないため、また、運用方針に対し適切な指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

## 当期の運用状況と今後の運用方針

### ■ 基準価額等の推移



第5期首：9,624円

第5期末：9,782円（既払分配金10円）

騰落率：1.7%（分配金再投資ベース）

（注）分配金再投資基準価額は、期首（2023年3月27日）の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

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

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

（注）単位型投資信託は実際には分配金は再投資されませんのでご注意ください。

### ■ 基準価額の主な変動要因

基準価額（分配金再投資ベース）は上昇しました。信用スプレッドの縮小により投資対象である DIRS VT ER JPY 2019-03（モルガン・スタンレー社債）の価格が上昇したことや、インカム収益がプラス寄与しました。

### ■ 投資環境

#### 【金利市況】

当期の債券市場は、日本、米国、ドイツの長期金利が上昇しました。

期初から2023年10月にかけては、インフレ抑制のためにFRB（米連邦準備制度理事会）、ECB（欧州中央銀行）が利上げを実施したことや、日銀が長期金利の1%超えを容認するなどイールドカーブ・コントロールの修正を行ったことなどから、各国の長期金利は上昇しました。その後期末にかけては、日銀がマイナス金利政策解除などを決定して金融政策の正常化に着手したものの、FRB、ECBが利上げの終了および2024年内の利下げ転換を示唆したことから、各国の長期金利は上昇幅を縮小しました。

#### 【株式市況】

当期の株式市場は、日本、米国、欧州で上昇しました。

期初から2023年10月にかけては、世界的な金融引締め動きや中国、ユーロ圏の景気減速懸念が株価を抑える要因となりましたが、米国景気のソフトランディング期待や大手ハイテク株物色の動き、東証の資本効率改善の要請などが株価の上昇要因となり、日本、米国の株価が上昇する一方で、欧州の株価は下落しました。その後期末にかけては、長期金利が低下に転じたことや大手ハイテク株物色の動きが継続したことなどから、各国の株価は上昇しました。

## ■ 当該投資信託のポートフォリオ

期を通じて、DIRS VT ER JPY 2019-03（以下「モルガン・スタンレー社債」といいます。）を高位に組み入れて運用を行いました。

モルガン・スタンレー社債は、モルガン・スタンレーが提供するマルチアセット運用戦略を用いた円建の指数（以下「MS DIRSインデックス2019-03」といいます。）のパフォーマンスに基づいて算出されるクーポンが支払われます。MS DIRSインデックス2019-03は設定日から当期のクーポン算出日までの期間に2.379%下落し、モルガン・スタンレー社債の当期のクーポンは0.510%となりました。

## ■ 当該投資信託のベンチマークとの差異

当ファンドはベンチマークおよび参考指数がないため、本項目は記載しておりません。

## ■ 分配金

1万口当たりの分配金（税込み）は、基準価額水準、市場動向等を勘案し、10円とさせていただきます。収益分配に充てなかった利益は、信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

## ■ 今後の運用方針

モルガン・スタンレー社債を高位に組み入れ、MS DIRSインデックス2019-03のパフォーマンスに基づいて算出されるクーポンの獲得を目指すとともに、設定日から約10年後の当ファンドの償還価額について、元本<sup>\*</sup>確保を目指します。

※購入時手数料（税込）は含みません。

### MS DIRSインデックス2019-03について

モルガン・スタンレー・アジア・リミテッド又はその関係会社は、MS DIRSインデックス2019-03の独占的所有権を有しています。モルガン・スタンレー・アジア・リミテッド又はその関係会社及びデータの作成又は編集に関与又は関係する他の当事者は、いかなる場合も、いかなる者に対しても、同指数並びにこれらに関連するデータの正確性（計算上の過誤・遺漏を含む）、完全性、適時性又は利用可能性、同指数の使用から得られる結果又は過去、現在若しくは将来の運用成績、又は同指数に基づく金融商品への投資の妥当性を、明示的にも黙示的にも保証し、推奨するものではなく、かつ、同指数の利用又は使用に関連して発生することのある、いかなる損害、費用又は損失に対しても責任を負いません。

ファンドは「特化型運用」を行います。一般社団法人投資信託協会の規則において、投資対象に支配的な銘柄が存在し、または存在することとなる可能性が高いものは、特化型ファンドと定められています。支配的な銘柄とは、寄与度（投資対象候補銘柄の時価総額に占める割合）が10%を超えるまたは超える可能性の高い銘柄をいいます。

## 1 万口当たりの費用明細 (2023年 3 月28日から2024年 3 月27日まで)

### 費用の明細

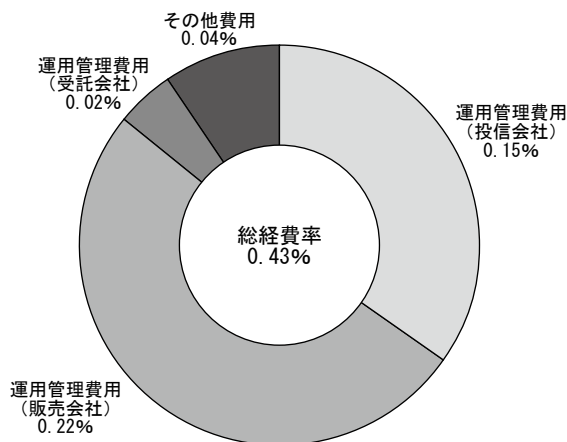
項目	当期		項目の概要
	2023/ 3 /28～2024/ 3 /27		
	金額	比率	
平均基準価額	9,669円		期中の平均基準価額です。
(a) 信託報酬 ( 投信会社) ( 販売会社) ( 受託会社)	38円 ( 15) ( 21) ( 2)	0.391% (0.152) (0.216) (0.023)	(a) 信託報酬＝計算口当たり計理上元本×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価 運用財産の保管および管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) その他費用 ( 保管費用) ( 監査費用)	4 ( 3) ( 1)	0.044 (0.030) (0.014)	(b) その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合計	42	0.435	

- (注) 期中の費用(消費税等のかかるものは消費税を含む)は、解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。  
(注) 平均基準価額の円未満は切捨て、それ以外の各金額は項目ごとに四捨五入してあります。  
(注) 「比率」欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含む)を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

### (参考情報)

#### ■ 総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額(原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。)を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額(1口当たり)を乗じた数で除した総経費率(年率)は、0.43%です。



- (注) 費用は、1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。  
(注) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。  
(注) 各比率は、年率換算した値です。  
(注) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

売買および取引の状況 (2023年3月28日から2024年3月27日まで)

公社債

		買 付 額	売 付 額
国 内	社 債 券	千円 —	千円 161,894

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

(注) 社債券には新株予約権付社債（転換社債）は含まれておりません。

当期中の主要な売買銘柄 (2023年3月28日から2024年3月27日まで)

公社債

買	付	売	付
銘	柄	銘	柄
	金 額		金 額
—	千円 —	DIRS VT ER JPY 2019-03 (モルガン・スタンレー社債)	千円 161,894

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

利害関係人との取引状況等 (2023年3月28日から2024年3月27日まで)

当期における利害関係人との取引はありません。

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

組入資産の明細 (2024年3月27日現在)

(A) 国内（邦貨建）公社債<種類別>

区 分	当 期				末		
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	う ち B B 格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
					5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
	千円	千円	%	%	%	%	%
普 通 社 債 券	1,718,800 (1,718,800)	1,677,205 (1,677,205)	99.3 (99.3)	99.3 (99.3)	— (—)	99.3 (99.3)	— (—)
合 計	1,718,800 (1,718,800)	1,677,205 (1,677,205)	99.3 (99.3)	99.3 (99.3)	— (—)	99.3 (99.3)	— (—)

(注) ( ) 内は非上場債で内書きです。

(注) 組入比率は純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(注) B B 格以下には無格付を含みます。

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

(B) 国内（邦貨建）公社債<銘柄別>

銘 柄	当 期			末
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
(普通社債券)	%	千円	千円	
DIRS VT ER JPY 2019-03 (モルガン・スタンレー社債)	—	1,718,800	1,677,205	2029/3/7
合 計		1,718,800	1,677,205	

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

(注) 固定クーポンおよび実績クーポンが支払われます。

投資信託財産の構成 (2024年3月27日現在)

項 目	当 期		末
	評 価 額	比	率
公 社 債	千円 1,677,205		% 99.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	17,547		1.0
投 資 信 託 財 産 総 額	1,694,752		100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

## 資産、負債、元本および基準価額ならびに損益の状況

### 資産、負債、元本および基準価額の状況

2024年3月27日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,694,752,820円
コール・ローン等	17,547,756
公 社 債(評価額)	1,677,205,040
未 収 利 息	24
(B) 負 債	5,127,057
未 払 収 益 分 配 金	1,727,364
未 払 解 約 金	29,043
未 払 信 託 報 酬	3,248,311
そ の 他 未 払 費 用	122,339
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	1,689,625,763
元 本	1,727,364,828
次 期 繰 越 損 益 金	△ 37,739,065
(D) 受 益 権 総 口 数	1,727,364,828口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C/D)	9,782円

- (注) 設定年月日 2019年3月28日  
 設定元本額 3,327,858,059円  
 期首元本額 1,895,881,034円  
 元本残存率 51.9%
- (注) 元本の欠損  
 当期末現在、純資産総額は元本を下回っており、その差額は37,739,065円です。
- (注) 1口当たり純資産額は0.9782円です。

#### 分配金の計算過程

計算期間末における当ファンドの配当等収益額(9,595,174円)から経費(7,672,183円)を控除した額(1,922,991円)に、期末の受益権口数(1,727,364,828口)を乗じて期中の平均受益権口数(1,819,395,129口)で除することにより分配可能額は1,825,720円(1万口当たり10円)であり、うち1,727,364円(1万口当たり10円)を分配金額としております。

### 損益の状況

当期 自2023年3月28日 至2024年3月27日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	9,595,174円
受 取 利 息	8,916,544
そ の 他 収 益 金	685,969
支 払 利 息	△ 7,339
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 6,105,940
売 買 損 益	△ 6,105,940
(C) 有 価 証 券 評 価 差 損 益	33,499,680
(D) 信 託 報 酬 等	△ 7,672,183
(E) 当 期 損 益 金(A+B+C+D)	29,316,731
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 71,266,238
(G) 解 約 差 損 益 金	5,937,806
(H) 合 計(E+F+G)	△ 36,011,701
(I) 収 益 分 配 金	△ 1,727,364
次 期 繰 越 損 益 金(H+I)	△ 37,739,065

- (注) 損益の状況の中で  
 (D)信託報酬等には、信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。  
 (G)解約差損益金とあるのは、一部解約の際、元本から解約価額を差引いた差額分をいいます。