

運用報告書（全体版）

第49期＜決算日2025年8月25日＞

バランス物語

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	2000年12月27日から無期限です。
運用方針	安定した収益の確保と信託財産の長期的な成長を図ることを目標として安定的な運用を行います。
主要投資対象	ベビーフンド※ 以下の各マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。 DLジャパン・アクティブ・オープン・マザーファンド 日本の株式（全上場銘柄）を主要投資対象とします。 DLジャパン・ボンド・オープン・マザーファンド 日本の公社債を主要投資対象とします。 DLインターナショナル・ハイブリッド・オープン・マザーファンド 日本を除く世界主要先進国の株式を主要投資対象とします。 DLインターナショナル・ボンド・オープン・マザーファンド 日本を除く世界主要国の公社債を主要投資対象とします。
運用方法	主としてマザーファンド受益証券への投資を通して、国内株式、国内債券、外国株式、外国債券に分散投資を行い、リスクの低減に努めつつ中長期的に安定した収益の積み上げをめざします。基本アロケーションのもと、個別資産毎におけるアクティブ運用を行い、当社が独自に指数化する合成インデックスをベンチマークとして超過収益を積み上げることを図ります。各資産につき、基本アロケーションにおける各資産毎の比率から±5%以内の範囲で配分比率の変動を抑えます。実質組入外貨建資産の為替リスクに対しては、原則として為替ヘッジを行いません。
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バランス物語30（安定型）：30%未満、バランス物語50（安定・成長型）：50%未満、バランス物語70（成長型）：70%未満、とします。外貨建資産への実質投資割合は、信託財産の純資産総額のバランス物語30（安定型）：30%未満、バランス物語50（安定・成長型）：50%未満、バランス物語70（成長型）：70%未満、とします。
分配方針	決算日（原則として2月25日および8月25日。休業日の場合は翌営業日。）に、経費控除後の利子、配当収入および売買益（評価益を含みます。）等の中から基準価額水準、市況動向等を勘案して、分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合は分配を行わないことがあります。

※ベビーフンドとは、バランス物語30（安定型）、バランス物語50（安定・成長型）、バランス物語70（成長型）です。

＜運用報告書に関するお問い合わせ先＞

コールセンター：0120-104-694

受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで

お客さまのお取引内容につきましては、購入された

販売会社にお問い合わせください。

バランス物語30（安定型）

バランス物語50（安定・成長型）

バランス物語70（成長型）

受益者の皆さまへ

毎々格別のお引立てに預かり厚くお礼申し上げます。

さて、「バランス物語」は、2025年8月25日に第49期の決算を行いました。ここに、運用経過等をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

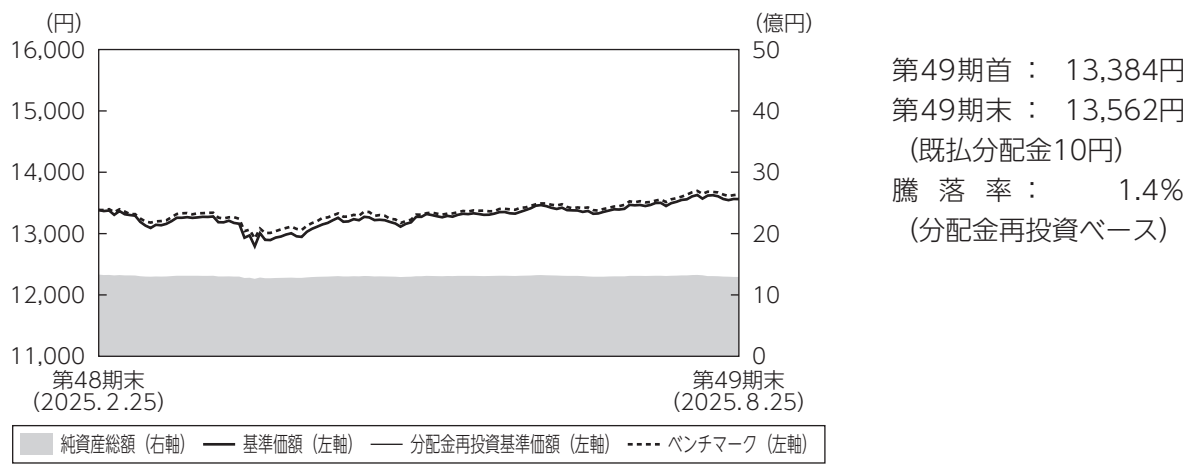
アセットマネジメントOne 株式会社

東京都千代田区丸の内1-8-2

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

■当期の運用経過（2025年2月26日から2025年8月25日まで）

バランス物語30（安定型）
基準価額等の推移



- (注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額およびベンチマーク（当社が独自に指数化する合成インデックス）は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。
- * マザーファンドのベンチマークの変更に伴い、2025年8月25日決算の運用報告書より、合成指数を構成する東証株価指数（TOPIX）およびMSCIコクサイ・インデックス（円換算ベース、為替ヘッジなし）を「配当込み」の指数に変更しました。なお、その他の指数に変更はありません（以下同じ）。

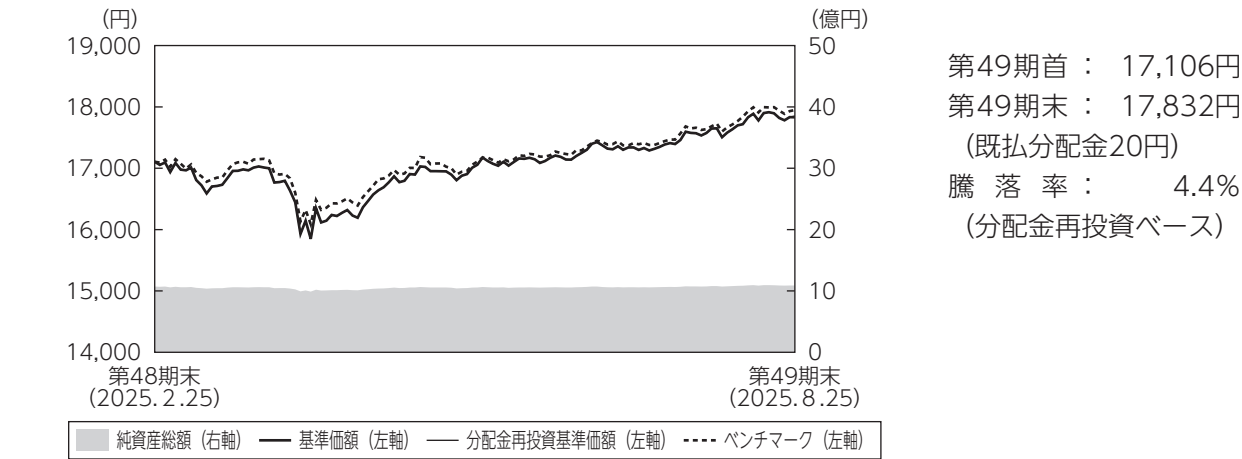
基準価額の主な変動要因

金融正常化の進展観測等から国内の長期金利が上昇（価格は下落）したこと等がマイナスに寄与しました。一方、米政権による各国への追加関税政策を受けて世界的に株価が急落する場面が見られたものの、米国と主要貿易相手国との間で関税交渉が進展したこと等に支えられ世界的に株価が上昇したこと等がプラスに寄与し、基準価額は上昇しました。

◆組入ファンドの当作成期間の騰落率

組入ファンド	騰落率
DLジャパン・アクティブ・オープン・マザーファンド	15.1%
DLジャパン・ボンド・オープン・マザーファンド	△2.2%
DLインターナショナル・ハイブリッド・オープン・マザーファンド	8.7%
DLインターナショナル・ボンド・オープン・マザーファンド	4.5%

バランス物語50（安定・成長型） 基準価額等の推移



（注1）分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

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

（注3）分配金再投資基準価額およびベンチマーク（当社が独自に指数化する合成インデックス）は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。

* マザーファンドのベンチマークの変更に伴い、2025年8月25日決算の運用報告書より、合成指数を構成する東証株価指数（TOPIX）およびMSCIコクサイ・インデックス（円換算ベース、為替ヘッジなし）を「配当込み」の指数に変更しました。なお、その他の指数に変更はありません（以下同じ）。

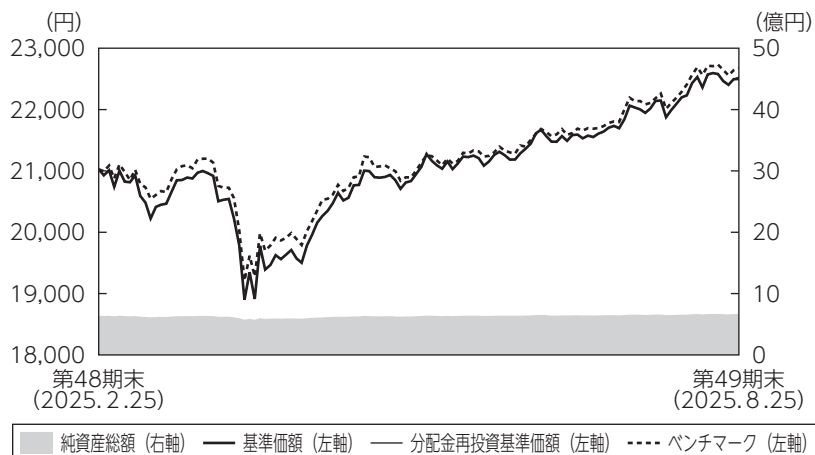
基準価額の主な変動要因

金融正常化の進展観測等から国内の長期金利が上昇（価格は下落）したこと等がマイナスに寄与しました。一方、米政権による各国への追加関税政策を受けて世界的に株価が急落する場面が見られたものの、米国と主要貿易相手国との間で関税交渉が進展したこと等に支えられ世界的に株価が上昇したこと等がプラスに寄与し、基準価額は上昇しました。

◆組入ファンドの当作成期間の騰落率

組入ファンド	騰落率
D L ジャパン・アクティブ・オープン・マザーファンド	15.1%
D L ジャパン・ボンド・オープン・マザーファンド	△2.2%
D L インターナショナル・ハイブリッド・オープン・マザーファンド	8.7%
D L インターナショナル・ボンド・オープン・マザーファンド	4.5%

バランス物語70（成長型） 基準価額等の推移



- (注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額およびベンチマーク（当社が独自に指数化する合成インデックス）は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。
- * マザーファンドのベンチマークの変更に伴い、2025年8月25日決算の運用報告書より、合成指数を構成する東証株価指数（TOPIX）およびMSCIコクサイ・インデックス（円換算ベース、為替ヘッジなし）を「配当込み」の指数に変更しました。なお、その他の指数に変更はありません（以下同じ）。

基準価額の主な変動要因

金融正常化の進展観測等から国内の長期金利が上昇（価格は下落）したこと等がマイナスに寄与しました。一方、米政権による各国への追加関税政策を受けて世界的に株価が急落する場面が見られたものの、米国と主要貿易相手国との間で関税交渉が進展したこと等に支えられ世界的に株価が上昇したこと等がプラスに寄与し、基準価額は上昇しました。

◆組入ファンドの当作成期間の騰落率

組入ファンド	騰落率
DLジャパン・アクティブ・オープン・マザーファンド	15.1%
DLジャパン・ボンド・オープン・マザーファンド	△2.2%
DLインターナショナル・ハイブリッド・オープン・マザーファンド	8.7%
DLインターナショナル・ボンド・オープン・マザーファンド	4.5%

投資環境

国内株式市場は上昇しました。期初は揉み合いで始まった後、2025年4月には米国新政権による保護主義的な通商政策への思惑を背景に急落後急反発となる荒い値動きとなりました。その後は徐々に落ち着きを取り戻し、更に期末にかけては日米関税交渉の一旦の合意を好感し大幅上昇となりました。

国内債券市場では、長期金利（10年国債利回り）は、2025年1月の利上げを経て3月に1.5%台後半まで上昇しましたが、米国の関税政策を巡る懸念から4月上旬に一時1.1%近辺まで急低下（価格は上昇）しました。その後は関税交渉の進捗期待が高まる中で株式市場の戻りに応じて長期金利も上昇に転じ、1.4%～1.5%程度の範囲で推移しましたが、7月の参議院選挙で与党が大敗し財政拡張懸念が生じたこと、日米関税交渉が妥結に至ったこと等から期末は1.6%を超える水準まで上昇しました。

外国株式市場は上昇しました。期初から2025年4月末にかけては、米政権による各国への追加関税政策を受けて景気の先行き懸念が高まったことなどから株価は大きく調整しました。その後、期末にかけては、米国と主要貿易相手国との間で関税交渉が進展したことや、F R B（米連邦準備理事会）による利下げ期待が高まったことなどから、株価は大きく反発しました。

外国債券市場では、トランプ政権による関税政策が各国経済の重石となるとの見方から追加利下げ期待が高まった一方、各国での財政支出拡大やインフレ圧力への警戒感などを背景に、期初から国債利回りは揉み合いで推移しました。米国では追加利下げ期待が強まり、利回りは低下した一方、ドイツや英国では財政支出拡大やインフレ圧力への警戒感を受けて利回りは上昇しました。

為替市場では主要通貨に対してまちまちの動きとなりました。米ドル／円相場は、内外金利差の縮小等を背景に円高米ドル安の動きとなりました。その他主要通貨においては、米国の政策に対する不確実性の高まりとともに米ドルへの慎重姿勢が高まる中、ユーロは対米ドルで大きく上昇し、円に対しても上昇しました。

ポートフォリオについて

各ファンドでは、各マザーファンドへの投資比率が以下の基本アロケーションからそれぞれ±5%以内の範囲で配分比率を抑えるよう運用を行いました。

<基本アロケーション>

バランス物語30（安定型）：

国内株式：19% 国内債券：65% 外国株式：5% 外国債券：8% 短期金融資産：3%

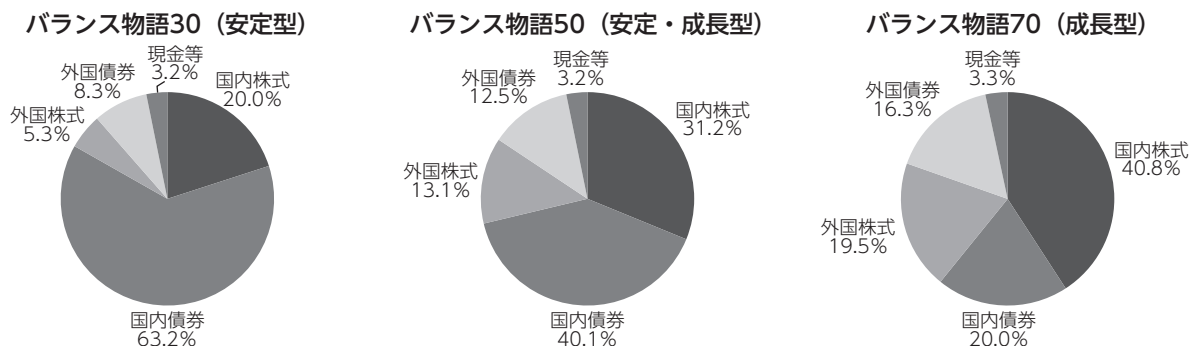
バランス物語50（安定・成長型）：

国内株式：30% 国内債券：43% 外国株式：12% 外国債券：12% 短期金融資産：3%

バランス物語70（成長型）：

国内株式：40% 国内債券：22% 外国株式：19% 外国債券：16% 短期金融資産：3%

決算日（2025年8月25日）現在の組入比率



●DL ジャパン・アクティブ・オープン・マザーファンド

各業界において競争力の優れた高成長銘柄やバリュエーション面で割安な銘柄など、個別銘柄の選別投資に注力しました。企業のファンダメンタルズ分析に加えて、短期的・中長期的な視点で株価への織り込み度合いを勘案し、より割安と判断される銘柄への入れ替えを継続的に行いました。その結果、卸売業、陸運業などの組入比率を引き上げた一方、その他製品、銀行業などの組入比率を引き下げました。

●DL ジャパン・ボンド・オープン・マザーファンド

デュレーション[※]戦略は、長期～20年ゾーンをアンダーウェイトとする短期化戦略を維持・拡大しました。イールドカーブ戦略は、10年や20年ゾーンに対して30年や40年ゾーンの平坦化を見込む戦略を縮小しました。クレジット戦略は、良好な市場環境が継続する中、ファンドでは利回り収益に魅力的な事業債等の保有ウェイトをオーバーウェイトとする戦略を維持しました。

※金利変動に対する債券価格の変動性。

●DLインターナショナル・ハイブリッド・オープン・マザーファンド

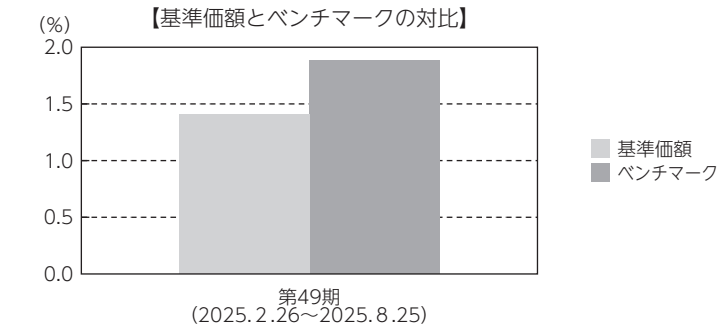
各国のマクロ経済分析等によるトップダウン・アプローチを活用しつつ、企業調査活動を基にしたボトムアップ・アプローチによるポートフォリオ構築を行いました。こうした中、業種別では情報技術セクターや金融セクターに対する投資比率を高位に維持しました。国別・地域別では、北米への投資比率を高位に維持しました。

●DLインターナショナル・ボンド・オープン・マザーファンド

銘柄選択では、長期債利回りのレンジ推移を想定してデュレーションを機動的に拡縮しました。米国では長めのデュレーションを中心としつつも、利下げ期待が過熱した際には、機動的に短期化しました。国別の投資配分では、ユーロ圏のオーバーウェイトを解消し、ノルウェーやオーストラリアのオーバーウェイトを軸としました。通貨配分では、期初からの米ドルのオーバーウェイトをアンダーウェイトへ転換するなど機動的に調整しました。

バランス物語30（安定型）
ベンチマークとの差異について

ベンチマークの騰落率は前期末比で1.9%上昇しました。
当ファンドはベンチマークを0.5%下回りました。個別資産要因で国内外の株式と債券がベンチマークを上回ったことがプラスに寄与したものの、信託報酬がマイナスに寄与し、合成ベンチマークを下回る結果となりました。



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

分配金

収益分配金につきましては運用実績等を勘案し、以下の表の通りとさせていただきます。なお、収益分配金に充てなかった利益は信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

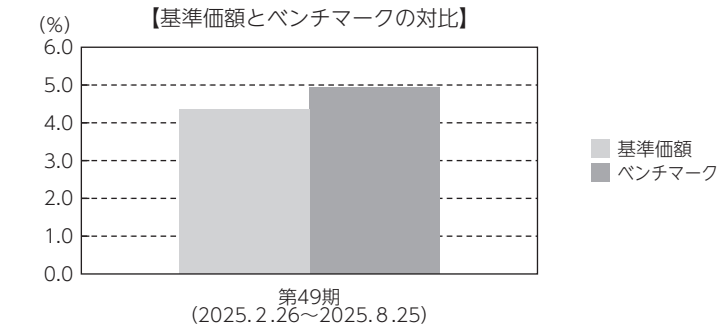
■分配原資の内訳（1万口当たり）

項目	当期
	2025年2月26日 ～2025年8月25日
当期分配金（税引前）	10円
対基準価額比率	0.07%
当期の収益	10円
当期の収益以外	－円
翌期繰越分配対象額	3,916円

- (注1) 「当期の収益」および「当期の収益以外」は、小数点以下切捨てで算出しているためこれらを合計した額と「当期分配金（税引前）」の額が一致しない場合があります。
- (注2) 当期分配金の「対基準価額比率」は「当期分配金（税引前）」の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。また、小数点第3位を四捨五入しています。
- (注3) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後・繰越欠損補填後の売買益（含、評価益）」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「分配準備積立金」および「収益調整金」から分配に充当した金額です。

バランス物語50（安定・成長型）
ベンチマークとの差異について

ベンチマークは前期末比で4.9%上昇しました。
当ファンドはベンチマークを0.6%下回りました。個別資産要因で国内外の株式と債券がベンチマークを上回ったことがプラスに寄与したものの、信託報酬がマイナスに寄与し、合成ベンチマークを下回る結果となりました。



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

分配金

収益分配金につきましては運用実績等を勘案し、以下の表の通りとさせていただきます。なお、収益分配金に充てなかった利益は信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

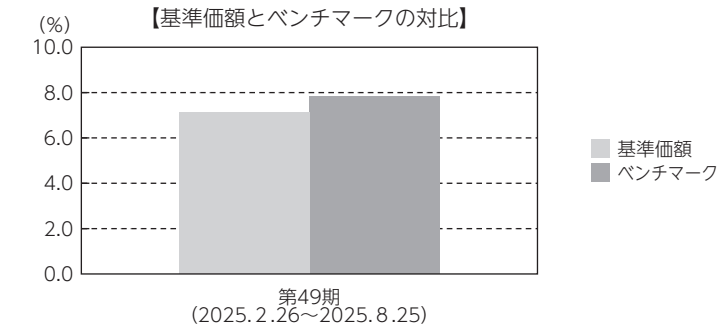
■分配原資の内訳（1万口当たり）

項目	当期
	2025年2月26日 ～2025年8月25日
当期分配金（税引前）	20円
対基準価額比率	0.11%
当期の収益	20円
当期の収益以外	－円
翌期繰越分配対象額	8,395円

- (注1) 「当期の収益」および「当期の収益以外」は、小数点以下切捨てで算出しているためこれらを合計した額と「当期分配金（税引前）」の額が一致しない場合があります。
- (注2) 当期分配金の「対基準価額比率」は「当期分配金（税引前）」の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。また、小数点第3位を四捨五入しています。
- (注3) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後・繰越欠損補填後の売買益（含、評価益）」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「分配準備積立金」および「収益調整金」から分配に充当した金額です。

バランス物語70（成長型）
ベンチマークとの差異について

ベンチマークは前期末比で7.8%上昇しました。
当ファンドはベンチマークを0.7%下回りました。個別資産要因で国内外の株式と債券がベンチマークを上回ったことがプラスに寄与したものの、信託報酬がマイナスに寄与し、合成ベンチマークを下回る結果となりました。



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

分配金

収益分配金につきましては運用実績等を勘案し、以下の表の通りとさせていただきます。なお、収益分配金に充てなかった利益は信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

■分配原資の内訳（1万口当たり）

項目	当期
	2025年2月26日 ～2025年8月25日
当期分配金（税引前）	30円
対基準価額比率	0.13%
当期の収益	30円
当期の収益以外	－円
翌期繰越分配対象額	13,667円

- (注1) 「当期の収益」および「当期の収益以外」は、小数点以下切捨てで算出しているためこれらを合計した額と「当期分配金（税引前）」の額が一致しない場合があります。
- (注2) 当期分配金の「対基準価額比率」は「当期分配金（税引前）」の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。また、小数点第3位を四捨五入しています。
- (注3) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後・繰越欠損補填後の売買益（含、評価益）」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「分配準備積立金」および「収益調整金」から分配に充当した金額です。

今後の運用方針

各ファンドのアセット・アロケーションは、基本アロケーションを基準とし、各資産の時価ウェイトが基本アロケーションから±5%の範囲内に収まるよう必要に応じてリバランスを行います。運用環境見通し等の大きな変更が信託財産の中長期的な成長に影響を及ぼす可能性が高いと判断した場合には、基本アロケーションの若干の見直しを行う場合があります。

●DL ジャパン・アクティブ・オープン・マザーファンド

米国の通商政策を巡る不確実性の後退により、株式市場は堅調に推移すると想定しています。銘柄選択の視点では、引き続き競争力の強さ等から中期成長性の高い銘柄、足元の業績が市場予想を上回ると予想される銘柄、P E R（株価収益率）等株価バリュエーションが割安な銘柄、株主還元に向きな銘柄等に投資します。また、組入比率については、高位を維持する方針です。

●DL ジャパン・ボンド・オープン・マザーファンド

日米関税交渉の進展で懸念が和らぐ中、日銀は経済や物価情勢に応じて段階的に政策金利の引き上げを継続し、長期金利の上昇基調継続が予想される中、デュレーション戦略は引き続き短期化を主軸としつつ、機動的にコントロールしていく方針です。クレジット戦略は、金融政策修正の影響を考慮しつつ、利回り収益に魅力的な短中期ゾーンのクレジット債のオーバーウェイトを継続する方針です。

●DL インターナショナル・ハイブリッド・オープン・マザーファンド

外国株式市場は、米関税政策を巡る不透明感などを背景に短期的には不安定な相場展開が想定され、銘柄選択の重要性がより高まると考えます。運用方針としては、主に企業の調査活動を通じて魅力的な銘柄の選別に注力します。株式組入比率については、高位を維持する方針です。

●DL インターナショナル・ボンド・オープン・マザーファンド

パンデミック以降、先進各国の金融政策サイクルは概ね連動してきたものの、利下げの終着点が見え始める中、トランプ政権による関税政策の影響も加わって、各国の経済情勢、金融政策姿勢には乖離が目立つ環境と考えています。金利選択については、デュレーションの長期化を軸にリスク量の調整を行い、通貨選択については需給動向を勘案しながら機動的に戦略を構築する方針です。

■分配金のお知らせ
バランス物語30（安定型）

1 万口当たり分配金	10円
------------	-----

バランス物語50（安定・成長型）

1 万口当たり分配金	20円
------------	-----

バランス物語70（成長型）

1 万口当たり分配金	30円
------------	-----

※分配金を再投資する場合、分配金は税引後自動的に無手数料で再投資されます。

分配金の課税上の取扱いについて

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

《お知らせ》 約款変更のお知らせ

- 各ファンドおよび各ファンドが投資対象とする「D L ジャパン・アクティブ・オープン・マザーファンド」、「D L ジャパン・ボンド・オープン・マザーファンド」、「D L インターナショナル・ハイブリッド・オープン・マザーファンド」、「D L インターナショナル・ボンド・オープン・マザーファンド」において、投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、「運用報告書の交付」を「運用状況にかかる情報の提供」に変更しました。

(2025年4月1日)

2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われ、交付運用報告書については書面交付を原則としていた規定が変更されました。本件により、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全など、サステナビリティへの貢献に繋がるものと捉えております。今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法での情報提供を進めてまいります。

- 各ファンドおよび各ファンドが投資対象とする「D L ジャパン・アクティブ・オープン・マザーファンド」において、ベンチマークをT O P I X（東証株価指数）から東証株価指数（T O P I X）（配当込み）に変更しました。

(2025年5月24日)

- 各ファンドおよび各ファンドが投資対象とする「D L インターナショナル・ハイブリッド・オープン・マザーファンド」において、ベンチマークをM S C I コクサイ・インデックスからM S C I コクサイ・インデックス（配当込み、円換算ベース）に変更しました。

(2025年5月24日)

*合成インデックスについて

- (注1) 合成インデックスとは、国内株式については東証株価指数（T O P I X）（配当込み）、国内債券についてはNOMURA－B P I 総合、外国株式についてはM S C I コクサイ・インデックス（配当込み、円換算ベース）、外国債券についてはF T S E 世界国債インデックス（除く日本、円換算ベース）、短期金融資産についてはコール・ローンのオーバーナイト物レートを、各ファンドにおける基本アロケーションに基づいて合成したものです。基本アロケーションについては、前掲の「ポートフォリオについて」をご参照ください。
- (注2) 東証株価指数（T O P I X）の指数値および同指数にかかる標章または商標は、株式会社J P X 総研または株式会社J P X 総研の関連会社（以下「J P X」という。）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利・ノウハウおよび同指数にかかる標章または商標に関するすべての権利はJ P X が有しています。J P X は、同指数の指数値の算出または公表の誤謬、遅延または中断に対し、責任を負いません。本商品は、J P X により提供、保証または販売されるものではなく、本商品の設定、販売および販売促進活動に起因するいかなる損害に対してもJ P X は責任を負いません。
- (注3) NOMURA－B P I 総合の知的財産権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、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成果等に関して一切責任を負いません。
- (注4) M S C I コクサイ・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M S C I I n c . に帰属します。また、M S C I I n c . は同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。
- (注5) F T S E 世界国債インデックスは、F T S E F i x e d I n c o m e L L C により運営されている債券インデックスです。F T S E F i x e d I n c o m e L L C は、本ファンドのスポンサーではなく、本ファンドの推奨、販売あるいは販売促進を行っておりません。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、F T S E F i x e d I n c o m e L L C は、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はF T S E F i x e d I n c o m e L L C に帰属します。

バランス物語30（安定型）

■最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			合 成 イ ン デ ッ ク ス		株 式 組 入 率	株 式 先 物 率	債 券 組 入 率	新 株 予 約 権 付 社 債 (転 換 社 債) 比 率	債 券 先 物 率	純 資 産 額
	(分配落)	税 込 み 分 配 金	期 中 騰 落 率	(ベンチマーク)	期 中 騰 落 率						
	円	円	%	ポイント	%	%	%	%	%	%	百万円
45期(2023年8月25日)	13,036	10	3.4	18,454.63	4.2	24.2	－	72.4	－	－	1,422
46期(2024年2月26日)	13,705	10	5.2	19,381.99	5.0	25.1	－	70.0	－	－	1,441
47期(2024年8月26日)	13,516	10	△1.3	19,288.67	△0.5	24.8	－	71.7	－	－	1,397
48期(2025年2月25日)	13,384	10	△0.9	19,182.66	△0.5	24.0	－	72.4	－	－	1,331
49期(2025年8月25日)	13,562	10	1.4	19,543.89	1.9	25.3	－	71.5	－	－	1,292

- (注1) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。
- (注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」、「債券組入比率」、「新株予約権付社債（転換社債）比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。
- (注3) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。
- (注4) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。
- (注5) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		合 成 イ ン デ ッ ク ス		株 式 組 入 率	株 式 先 物 率	債 券 組 入 率	新 株 予 約 権 付 社 債 (転 換 社 債) 比 率	債 券 先 物 率
		騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率					
(期 首) 2025年2月25日	円 13,384	% －	ポイント 19,182.66	% －	% 24.0	% －	% 72.4	% －	% －
2月末	13,307	△0.6	19,133.35	△0.3	24.0	－	72.9	－	－
3月末	13,185	△1.5	19,006.44	△0.9	23.8	－	73.2	－	－
4月末	13,173	△1.6	19,009.79	△0.9	23.8	－	72.7	－	－
5月末	13,301	△0.6	19,123.90	△0.3	25.4	－	71.0	－	－
6月末	13,465	0.6	19,337.19	0.8	25.9	－	71.2	－	－
7月末	13,500	0.9	19,402.29	1.1	25.9	－	71.0	－	－
(期 末) 2025年8月25日	13,572	1.4	19,543.89	1.9	25.3	－	71.5	－	－

- (注1) 期末基準価額は分配金（税引前）込み、騰落率は期首比です。
- (注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」、「債券組入比率」、「新株予約権付社債（転換社債）比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。
- (注3) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。
- (注4) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

■ 1 万口当たりの費用明細

項目	第49期		項目の概要
	(2025年2月26日 ～2025年8月25日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	109円	0.818%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は13,290円です。
(投信会社)	(54)	(0.409)	投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各种書類の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(47)	(0.355)	販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(7)	(0.054)	受託会社分は、運用財産の保管・管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	1	0.009	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(株式)	(1)	(0.009)	
(c) 有価証券取引税	0	0.001	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(0)	(0.001)	
(d) その他費用	1	0.004	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保管費用)	(0)	(0.002)	保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用
(監査費用)	(0)	(0.002)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用
(その他)	(0)	(0.000)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	111	0.833	

(注 1) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。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。

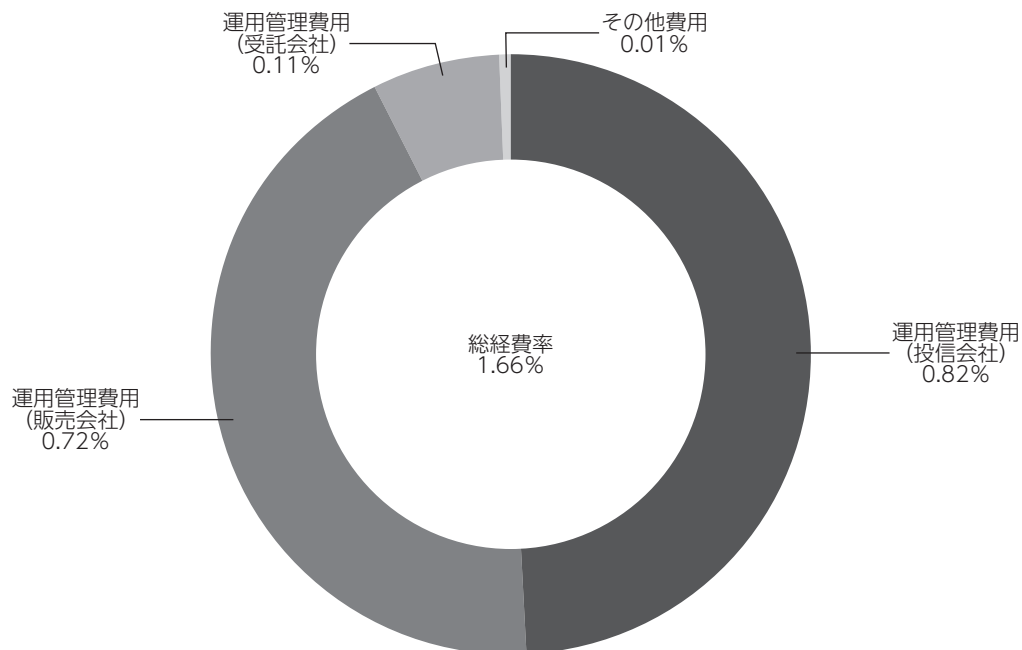
(注 2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

(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を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.66%です。



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

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

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 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。

■親投資信託受益証券の設定、解約状況（2025年2月26日から2025年8月25日まで）

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
D L ジャパン・アクティブ・オープン・マザーファンド	－	－	5,047	30,000
D L ジャパン・ボンド・オープン・マザーファンド	－	－	16,942	25,000
D L インターナショナル・ハイブリッド・オープン・マザーファンド	－	－	1,279	10,000
D L インターナショナル・ボンド・オープン・マザーファンド	－	－	634	2,000

■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	D L ジャパン・アクティブ・オープン・マザーファンド	D L インターナショナル・ハイブリッド・オープン・マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	12,365,741千円	15,432,286千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	30,657,580千円	13,214,686千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	0.40	1.16

(注) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

■利害関係人との取引状況等（2025年2月26日から2025年8月25日まで）

【バランス物語30（安定型）における利害関係人との取引状況等】

(1) 期中の利害関係人との取引状況

期中の利害関係人との取引はありません。

(2) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)	122千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	5千円
(B)／(A)	4.2%

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

【D L ジャパン・アクティブ・オープン・マザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】
期中の利害関係人との取引状況

決 算 期 区 分	当			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B / A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D / C
株 式	百万円 5,507	百万円 489	% 8.9	百万円 6,857	百万円 663	% 9.7

平均保有割合 0.8%

(注) 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。

【D L ジャパン・ボンド・オープン・マザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】

(1) 期中の利害関係人との取引状況

決 算 期 区 分	当			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B / A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D / C
公 社 債	百万円 23,525	百万円 4,755	% 20.2	百万円 21,665	百万円 2,203	% 10.2

平均保有割合 2.6%

(注) 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。

(2) 利害関係人の発行する有価証券等

種 類	当		期
	買 付 額	売 付 額	当 期 末 保 有 額
公 社 債	百万円 100	百万円 －	百万円 897

(3) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種 類	当	期
	買 付 額	額
公 社 債		百万円 3,900

【D L インターナショナル・ハイブリッド・オープン・マザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】
期中の利害関係人との取引等はありません。

【D L インターナショナル・ボンド・オープン・マザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】
期中の利害関係人との取引等はありません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期における当ファンドにかかる利害関係人とは、みずほ証券、みずほ銀行、みずほフィナンシャルグループです。

■組入資産の明細
親投資信託残高

	期 首（前期末）	当 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
D L ジ ャ パ ン ・ ア ク テ ィ ブ ・ オ ー プ ン ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	千□ 46,917	千□ 41,869	千円 261,835
D L ジ ャ パ ン ・ ボ ン ド ・ オ ー プ ン ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	586,713	569,770	835,626
D L インターナショナル・ハイブリッド・ オ ー プ ン ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	10,093	8,813	69,373
D L インターナショナル・ボンド・ オ ー プ ン ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	34,641	34,006	108,726

<補足情報>

■DLジャパン・アクティブ・オープン・マザーファンドの組入資産の明細

下記は、DLジャパン・アクティブ・オープン・マザーファンド（5,386,679,099口）の内容です。
国内株式

銘柄	2025年2月 25日現在	2025年8月25日現在		銘柄	2025年2月 25日現在	2025年8月25日現在		銘柄	2025年2月 25日現在	2025年8月25日現在	
	株数	株数	評価額		株数	株数	評価額		株数	株数	評価額
	千株	千株	千円		千株	千株	千円		千株	千株	千円
建設業（1.7%）				富士通	—	70.5	251,755	ニトリホールディングス	18.8	15.9	219,420
ウエストホールディングス	284.1	325.7	554,992	ルネサスエレクトロニクス	62.8	—	—	サンドラッグ	—	13	61,607
食料品（1.2%）				ソニーグループ	391.5	372.3	1,553,980	銀行業（9.5%）			
日清製粉グループ本社	3.3	3	5,362	T D K	329.8	248.4	469,476	楽天銀行	—	29.3	244,479
日本ハム	10.4	—	—	キーエンス	10.7	7.5	429,900	三菱UFJフィナンシャル・グループ	881	739	1,691,201
不二製油	—	56.6	199,345	村田製作所	127.5	—	—	三井住友フィナンシャルグループ	421.4	299	1,239,056
味の素	19.4	36.8	148,267	東京エレクトロン	17.2	16	323,600	証券・商品先物取引業（1.2%）			
ニチレイ	42.3	—	—	輸送用機器（5.6%）				ジャフコグループ	152.4	145	375,115
東洋水産	4.2	4	40,760	デンソー	128.7	159.5	343,642	野村ホールディングス	7.5	7.3	7,876
繊維製品（0.8%）				トヨタ自動車	427.6	403.8	1,187,172	保険業（3.5%）			
東レ	269	256.5	252,857	スズキ	257.9	169.2	333,493	MS&ADインシュアランスグループホールディングス	9.4	8.1	29,232
化学（5.1%）				精密機器（2.4%）				東京海上ホールディングス	153.3	171.9	1,125,601
レノバック・ホールディングス	49.3	63.9	247,612	東京精密	—	13.6	114,267	その他金融業（1.2%）			
信越化学工業	109.5	104.7	486,959	HOY A	24.5	24.9	479,947	クレディセゾン	5.2	1.6	6,040
エア・ウォーター	7.6	57.1	142,721	朝日インテック	163.9	84.6	218,183	オリックス	144.1	99.9	383,616
三菱瓦斯化学	121.8	—	—	その他製品（3.6%）				不動産業（1.9%）			
三井化学	62.6	59.6	221,473	パラマウントベッドホールディングス	1.8	1.5	3,985	東急不動産ホールディングス	222.8	212.5	256,168
東京応化工業	51.9	51.1	241,038	タカラトミー	55.9	—	—	三井不動産	109.5	233.3	375,962
住友ベークライト	44.4	48.8	242,828	TOPPANホールディングス	86.6	94.5	356,643	サービス業（4.5%）			
日油	—	37.1	102,748	任天堂	96.8	61.6	847,000	日本MS&Aセンターホールディングス	564.8	539.3	408,573
医薬品（3.7%）				陸運業（2.2%）				エムスリー	17	99.9	224,575
中外製薬	85.3	54.2	336,582	東日本旅客鉄道	—	195.3	701,712	ラウンドワン	—	7.3	11,694
第一三共	153.4	148.6	552,197	S Gホールディングス	13.6	9.6	15,638	リクルートホールディングス	60.3	57.6	528,480
ペプチドリウム	219.9	229.3	353,122	情報・通信業（9.4%）				ペルシステム24ホールディングス	222.3	230.8	310,426
ゴム製品（1.4%）				インターネットイニシアティブ	117.3	111.7	320,579	合計	株数・金額	11,616.4	12,640.3
横浜ゴム	108.4	85	460,530	マネーフォワード	57.8	55.3	361,440	銘柄数<比率>	81銘柄	81銘柄	<98.8%>
ガラス・土器製品（1.0%）				野村総合研究所	30.1	44	261,184				
MA R U W A	7.6	8	318,960	J M D C	15.5	14.7	63,577				
鉄鋼（0.3%）				大塚商会	177.4	140	428,260				
日本製鉄	35.2	33.5	104,218	B I P R O G Y	147.1	113.1	724,857				
非鉄金属（2.5%）				N T T	954.5	2,203.9	352,403				
住友電気工業	196.9	200.2	815,614	ソフトバンク	1,279	1,221	289,010				
金属製品（-%）				カプコン	16	—	—				
トーカロ	2.4	—	—	S C S K	—	10.4	46,758				
機械（7.2%）				コナミグループ	15.3	11.8	276,769				
日本製鋼所	5.7	41.8	387,193	ソフトバンクグループ	38.6	—	—				
ディスコ	8.1	3.9	156,663	卸売業（6.8%）							
S M C	2.3	5.4	247,644	伊藤忠商事	83.1	79.2	659,815				
荏原製作所	145.8	136.7	434,159	丸紅	—	130.4	433,188				
栗田工業	10.1	32.3	164,180	三井物産	—	116.3	395,768				
三菱重工業	273.2	260.3	990,962	三菱商事	155.5	153.5	505,015				
電気機器（19.7%）				サンリオ	46.8	34.4	272,998				
イビデン	34.1	124.8	901,056	小売業（3.9%）							
日立製作所	341.5	309.6	1,273,694	ウエルシアホールディングス	32.2	—	—				
富士電機	4.8	—	—	セブン&アイ・ホールディングス	86.3	82.2	164,071				
ニデック	213.6	162.7	532,842	パン・パシフィック・インターナショナルホールディングス	187.8	156.4	856,759				
日本電気	61.4	177.3	812,388								

（注1）銘柄欄の（ ）内は、2025年8月25日現在の国内株式評価総額に対する各業種の比率です。
（注2）合計欄の< >内は、2025年8月25日現在のマザーファンド純資産総額に対する評価額の比率です。
（注3）評価額の単位未満は切捨ててあります。

■DL ジャパン・ボンド・オープン・マザーファンドの組入資産の明細

下記は、DL ジャパン・ボンド・オープン・マザーファンド（22,473,574,415口）の内容です。

公社債

(A) 債券種類別開示

国内（邦貨建）公社債

区 分	2025 年 8 月 25 日 現 在						
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うち B B 格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
					5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
国 債 証 券	千円 17,510,000	千円 14,837,131	% 45.0	% －	% 36.8	% 3.0	% 5.2
地 方 債 証 券	200,000	197,646	0.6	0.6	0.6	－	－
普 通 社 債 券	17,400,000	17,181,291	52.1	2.1	30.6	19.4	2.1
合 計	35,110,000	32,216,069	97.7	2.7	68.0	22.4	7.3

(注1) 組入比率は、2025年8月25日現在のマザーファンド純資産総額に対する評価額の比率であり、小数点第2位を四捨五入しています。
(注2) 無格付銘柄については、B B 格以下に含めて表示しています。

(B) 個別銘柄開示

国内（邦貨建）公社債銘柄別

銘	柄	2025 年 8 月 25 日 現 在			
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
(国債証券)		%	千円	千円	
1 3 2 2 回 国庫短期証券		－	1,600,000	1,598,640	2025/11/04
1 3 2 7 回 国庫短期証券		－	100,000	99,886	2025/11/25
6 回 メキシコ合衆国円貨債		1.4300	300,000	296,682	2027/08/27
1 6 3 回 利付国庫債券（5年）		0.4000	10,000	9,830	2028/09/20
1 6 9 回 利付国庫債券（5年）		0.5000	100,000	98,177	2029/03/20
3 2 回 インドネシア共和国円貨債		1.3300	300,000	294,951	2029/05/25
1 7 4 回 利付国庫債券（5年）		0.7000	100,000	98,499	2029/09/20
1 7 9 回 利付国庫債券（5年）		1.0000	200,000	198,584	2030/06/20
3 6 1 回 利付国庫債券（10年）		0.1000	100,000	94,477	2030/12/20
2 6 回 物価連動国債（10年）		0.0050	618,000	727,685	2031/03/10
3 6 5 回 利付国庫債券（10年）		0.1000	100,000	92,966	2031/12/20
3 6 6 回 利付国庫債券（10年）		0.2000	846,000	788,514	2032/03/20
3 6 7 回 利付国庫債券（10年）		0.2000	236,000	219,057	2032/06/20
2 8 回 物価連動国債（10年）		0.0050	284,000	310,448	2033/03/10
3 7 4 回 利付国庫債券（10年）		0.8000	17,000	16,078	2034/03/20
3 7 5 回 利付国庫債券（10年）		1.1000	200,000	193,318	2034/06/20
3 7 6 回 利付国庫債券（10年）		0.9000	34,000	32,178	2034/09/20
3 7 7 回 利付国庫債券（10年）		1.2000	81,000	78,467	2034/12/20
3 7 8 回 利付国庫債券（10年）		1.4000	855,000	840,815	2035/03/20
3 7 9 回 利付国庫債券（10年）		1.5000	300,000	297,075	2035/06/20
1 5 5 回 利付国庫債券（20年）		1.0000	122,000	114,351	2035/12/20
1 5 6 回 利付国庫債券（20年）		0.4000	709,000	620,616	2036/03/20
1 5 7 回 利付国庫債券（20年）		0.2000	324,000	275,442	2036/06/20
1 5 9 回 利付国庫債券（20年）		0.6000	30,000	26,367	2036/12/20
1 6 9 回 利付国庫債券（20年）		0.3000	700,000	550,326	2039/06/20
1 7 2 回 利付国庫債券（20年）		0.4000	155,000	120,892	2040/03/20
3 3 回 利付国庫債券（30年）		2.0000	637,000	618,730	2040/09/20
1 7 6 回 利付国庫債券（20年）		0.5000	321,000	246,579	2041/03/20

銘柄		2025 年 8 月 25 日 現 在			
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
(国債証券)		%	千円	千円	
3 5 回 利付国庫債券 (3 0 年)		2.0000	33,000	31,560	2041/09/20
1 7 9 回 利付国庫債券 (2 0 年)		0.5000	177,000	132,891	2041/12/20
1 8 1 回 利付国庫債券 (2 0 年)		0.9000	174,000	138,256	2042/06/20
3 7 回 利付国庫債券 (3 0 年)		1.9000	64,000	59,441	2042/09/20
1 8 3 回 利付国庫債券 (2 0 年)		1.4000	61,000	52,165	2042/12/20
1 8 4 回 利付国庫債券 (2 0 年)		1.1000	100,000	80,840	2043/03/20
3 9 回 利付国庫債券 (3 0 年)		1.9000	33,000	30,297	2043/06/20
4 0 回 利付国庫債券 (3 0 年)		1.8000	84,000	75,552	2043/09/20
1 8 6 回 利付国庫債券 (2 0 年)		1.5000	158,000	135,303	2043/09/20
4 1 回 利付国庫債券 (3 0 年)		1.7000	99,000	87,294	2043/12/20
1 8 7 回 利付国庫債券 (2 0 年)		1.3000	365,000	300,526	2043/12/20
1 8 8 回 利付国庫債券 (2 0 年)		1.6000	139,000	119,869	2044/03/20
1 8 9 回 利付国庫債券 (2 0 年)		1.9000	284,000	256,449	2044/06/20
4 5 回 利付国庫債券 (3 0 年)		1.5000	7,000	5,848	2044/12/20
1 9 1 回 利付国庫債券 (2 0 年)		2.0000	682,000	621,383	2044/12/20
5 2 回 利付国庫債券 (3 0 年)		0.5000	385,000	248,706	2046/09/20
5 3 回 利付国庫債券 (3 0 年)		0.6000	14,000	9,194	2046/12/20
5 5 回 利付国庫債券 (3 0 年)		0.8000	34,000	23,086	2047/06/20
5 8 回 利付国庫債券 (3 0 年)		0.8000	17,000	11,298	2048/03/20
5 9 回 利付国庫債券 (3 0 年)		0.7000	182,000	117,055	2048/06/20
6 0 回 利付国庫債券 (3 0 年)		0.9000	400,000	268,632	2048/09/20
6 1 回 利付国庫債券 (3 0 年)		0.7000	249,000	157,661	2048/12/20
6 2 回 利付国庫債券 (3 0 年)		0.5000	51,000	30,321	2049/03/20
6 4 回 利付国庫債券 (3 0 年)		0.4000	274,000	155,519	2049/09/20
6 7 回 利付国庫債券 (3 0 年)		0.6000	53,000	31,041	2050/06/20
7 0 回 利付国庫債券 (3 0 年)		0.7000	186,000	109,247	2051/03/20
7 1 回 利付国庫債券 (3 0 年)		0.7000	7,000	4,079	2051/06/20
7 2 回 利付国庫債券 (3 0 年)		0.7000	350,000	202,475	2051/09/20
7 4 回 利付国庫債券 (3 0 年)		1.0000	388,000	242,298	2052/03/20
7 5 回 利付国庫債券 (3 0 年)		1.3000	108,000	72,962	2052/06/20
7 7 回 利付国庫債券 (3 0 年)		1.6000	31,000	22,460	2052/12/20
6 回 利付国庫債券 (4 0 年)		1.9000	30,000	23,314	2053/03/20
7 8 回 利付国庫債券 (3 0 年)		1.4000	95,000	65,093	2053/03/20
8 0 回 利付国庫債券 (3 0 年)		1.8000	434,000	327,218	2053/09/20
8 1 回 利付国庫債券 (3 0 年)		1.6000	272,000	194,352	2053/12/20
7 回 利付国庫債券 (4 0 年)		1.7000	18,000	13,165	2054/03/20
8 2 回 利付国庫債券 (3 0 年)		1.8000	158,000	118,447	2054/03/20
8 3 回 利付国庫債券 (3 0 年)		2.2000	82,000	67,480	2054/06/20
8 4 回 利付国庫債券 (3 0 年)		2.1000	124,000	99,559	2054/09/20
1 3 回 利付国庫債券 (4 0 年)		0.5000	113,000	50,001	2060/03/20
1 4 回 利付国庫債券 (4 0 年)		0.7000	41,000	19,295	2061/03/20
1 5 回 利付国庫債券 (4 0 年)		1.0000	445,000	231,480	2062/03/20
1 6 回 利付国庫債券 (4 0 年)		1.3000	251,000	143,356	2063/03/20
1 7 回 利付国庫債券 (4 0 年)		2.2000	729,000	549,556	2064/03/20
1 8 回 利付国庫債券 (4 0 年)		3.1000	150,000	141,453	2065/03/20
小 計		—	17,510,000	14,837,131	—
(地方債証券)		%	千円	千円	
2 6 8 回 神奈川県公募公債 1 0 年		1.6110	100,000	98,835	2035/06/20
令和 7 年度 第 1 回 新潟県公募公債		1.6400	100,000	98,811	2035/08/28
小 計		—	200,000	197,646	—
(普通社債券)		%	千円	千円	
1 1 回 楽天カード社債		1.6800	100,000	99,983	2026/06/18

銘	柄	2025 年 8 月 25 日 現 在			
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
(普通社債券)		%	千円	千円	
3回	GMOフィナンシャルホールディングス社債	1.7000	100,000	99,118	2027/03/12
Barclays PLC 5/23/2027		1.2330	500,000	496,050	2027/05/23
49回	光通信社債	1.0730	100,000	98,886	2027/09/10
41回	SBIホールディングス社債	1.4500	100,000	99,337	2028/01/21
AIG 01/22/2028		1.5800	200,000	199,309	2028/01/22
24回	イオンフィナンシャルサービス社債	1.4700	100,000	99,827	2028/02/25
1回	SBI証券劣後特約付社債	2.0810	100,000	99,949	2028/03/24
35回	SBIホールディングス社債	1.1500	100,000	98,273	2028/06/06
17回	クレディ・アグリコル・エス・エー非上位円貨社債	1.1770	100,000	99,344	2028/07/07
21回	ソフトバンク社債	0.8200	200,000	195,638	2028/07/12
26回	LINEヤフー社債	1.4730	100,000	99,588	2028/07/14
124回	近鉄グループホールディングス社債	0.6690	200,000	195,280	2028/07/21
6回	日鉄興和不動産 社債	0.8300	300,000	293,043	2028/07/27
23回	楽天グループ社債	2.3360	100,000	99,805	2028/07/28
8回	ビー・エヌ・ピー・パリバ円貨社債 (2023)	1.0100	200,000	196,560	2028/09/07
19回	光通信社債	0.8000	100,000	96,867	2028/09/21
42回	フランス相互信用連合銀行 (BFCE) 円貨社債 (2023)	1.2030	100,000	98,949	2028/10/16
40回	SBIホールディングス社債	1.3460	100,000	98,501	2028/10/23
24回	ポケットカード社債	0.8980	100,000	98,053	2028/11/22
10回	戸田建設社債	0.8930	200,000	195,800	2028/12/11
37回	イオンモール社債	1.1070	300,000	294,591	2028/12/14
18回	クレディ・アグリコル・エス・エー非上位円貨社債	1.5620	100,000	99,790	2029/01/17
9回	五洋建設社債	0.8020	100,000	97,531	2029/02/28
11回	ロイズ・バンキング・グループ・ピーエルシー円貨社債	1.3520	100,000	99,403	2029/05/25
26回	ソフトバンク社債	1.1890	100,000	98,085	2029/05/25
3回	稲畑産業社債	1.1410	100,000	98,459	2029/06/05
27回	BPCESA 期限前償還条項付非上位円貨社債	1.5580	200,000	199,020	2029/07/04
1回	すかいらーくホールディングス社債	1.2680	100,000	98,442	2029/07/04
7回	日鉄興和不動産 社債	1.2480	300,000	294,276	2029/07/27
40回	光通信社債	1.0000	100,000	95,847	2029/08/09
9回	中央日本土地建物グループ社債	1.2360	200,000	195,140	2029/08/16
50回	光通信社債	1.5800	100,000	97,647	2029/09/11
25回	LINEヤフー社債	1.3500	100,000	97,754	2029/09/12
15回	西松建設社債	1.1400	100,000	97,688	2029/09/20
2回	コスモエネルギーホールディングス社債	1.2330	100,000	98,484	2029/11/28
23回	UBE社債	1.2790	100,000	98,368	2029/12/03
4回	レゾナックHD社債	1.4090	200,000	196,388	2029/12/10
6回	ゼンショーホールディングス社債	1.3490	100,000	98,403	2029/12/12
127回	近鉄グループホールディングス社債	1.2190	100,000	98,099	2029/12/12
8回	日鉄興和不動産 社債	1.5700	200,000	197,326	2030/01/23
33回	三菱ケミカルホールディングス社債	0.2800	100,000	94,292	2030/02/28
7回	兼松社債	1.4750	100,000	99,043	2030/02/28
11回	戸田建設社債	1.6350	100,000	99,712	2030/03/11
10回	澁澤倉庫社債	1.5380	100,000	99,978	2030/03/12
4回	稲畑産業社債	1.3540	100,000	97,900	2030/06/19
15回	ヒューリック社債	1.5290	100,000	99,216	2030/07/10
134回	近鉄グループホールディングス社債	1.5680	100,000	99,389	2030/07/16
39回	東京電力パワーグリッド社債	1.0800	100,000	96,575	2030/07/16
アフラック 07/18/2030		1.7260	200,000	198,620	2030/07/18
24回	楽天グループ社債	3.2600	100,000	99,774	2030/07/29
11回	中央日本土地建物グループ社債	1.8260	100,000	99,446	2030/08/15
3回	インフロニアHD社債	1.2730	500,000	485,255	2030/09/12

銘		柄	2025 年 8 月 25 日 現 在			
			利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
(普通社債券)			%	千円	千円	
47回	東京電力パワーグリッド社債		0.6800	100,000	92,477	2031/08/29
77回	東京電力パワーグリッド社債		1.3610	100,000	96,205	2031/10/10
36回	光通信社債		0.8000	200,000	177,814	2031/11/04
6回	東京電力リニューアブルパワー社債		1.5720	300,000	291,618	2031/12/12
36回	東京建物社債		1.7600	100,000	99,159	2032/07/09
80回	東京電力パワーグリッド社債		1.7570	100,000	97,155	2033/01/21
66回	東京電力パワーグリッド社債		1.2400	100,000	92,685	2033/07/13
569回	東北電力社債		1.4420	100,000	95,913	2033/11/25
1回	ちゅうぎんフィナンシャルグループ劣後社債		1.9300	100,000	98,460	2034/12/20
8回	群馬銀行期限前償還条項付劣後社債		1.8990	100,000	99,420	2035/07/10
2回	かんぽ生命保険劣後社債		1.0500	200,000	188,700	2051/01/28
1回	日本生命9回劣後ローン流動化社債		1.8240	300,000	298,350	2054/08/02
4回	ソフトバンクグループ期限前償還条項付劣後社債		3.0000	500,000	501,950	2056/02/04
5回	ソフトバンクグループ期限前償還条項付劣後社債		2.7500	300,000	300,690	2056/06/21
4回	日本製鉄期限前償還条項付劣後社債		1.5340	200,000	194,480	2059/06/13
2回	積水ハウス期限前償還条項付無担保劣後社債		1.7130	300,000	297,000	2059/07/08
3回	住友化学 期限前償還条項付劣後債		3.3000	300,000	310,080	2059/09/12
4回	東京センチュリー期限前償還条項付劣後社債		1.9290	200,000	197,996	2059/12/10
7回	ヒューリック期限前償還条項付無担保社債 (劣後特約付)		2.1020	100,000	99,780	2060/03/06
3回	東急不動産ホールディングス 劣後社債		2.2080	100,000	100,010	2060/03/12
5回	オリックス劣後社債		2.0110	200,000	198,740	2060/03/18
6回	オリックス劣後社債		1.7280	100,000	98,130	2060/03/31
5回	日本製鉄期限前償還条項付劣後社債		1.8820	100,000	95,540	2061/06/13
4回	東京建物期限前償還条項付劣後社債		2.6630	100,000	99,880	2062/06/05
2回	武田薬品工業期限前償還条項付劣後債		1.9340	800,000	791,208	2084/06/25
1回	住友生命4回劣後ローン流動化社債		1.8840	100,000	99,230	9999-99-99
21回	三菱UFJFG永久劣後社債		1.9120	300,000	298,800	9999-99-99
23回	三菱UFJFG永久劣後社債		2.0060	100,000	99,620	9999-99-99
25回	三菱UFJFG永久劣後社債		2.0800	200,000	199,860	9999-99-99
27回	三菱UFJFG永久劣後社債		2.2370	300,000	300,840	9999-99-99
7回	三井住友トラストグループ償還条項付永久社債 (劣後特約付)		2.0560	200,000	198,900	9999-99-99
22回	三井住友FG償還条項付永久社債 (劣後特約付)		2.2540	200,000	200,780	9999-99-99
13回	三井住友FG永久劣後社債		1.8890	100,000	99,720	9999-99-99
15回	三井住友FG永久劣後社債		1.8440	600,000	596,400	9999-99-99
17回	三井住友FG永久劣後社債		2.0450	200,000	199,140	9999-99-99
17回	みずほフィナンシャルG 劣後社債		1.9660	800,000	797,200	9999-99-99
21回	みずほフィナンシャルG 劣後社債		2.1640	300,000	299,940	9999-99-99
23回	みずほフィナンシャルG 劣後社債		2.2730	100,000	99,890	9999-99-99
3回	大和証券G本社永久劣後社債		2.1990	400,000	398,520	9999-99-99
4回	野村ホールディングス永久劣後社債 (任意償還条項付)		2.4370	100,000	100,050	9999-99-99
5回	野村ホールディングス永久劣後社債 (任意償還条項付)		2.7470	100,000	100,040	9999-99-99
2回	第一生命ホールディングス劣後債		1.0000	100,000	95,460	9999-99-99
1回	日本航空劣後永久社債		3.2180	400,000	405,360	9999-99-99
小	計		—	17,400,000	17,181,291	—
合	計		—	35,110,000	32,216,069	—

(注) 償還年月日が9999-99-99とあるのは、永久債（繰上償還条項付）です。

■D L インターナショナル・ハイブリッド・オープン・マザーファンドの組入資産の明細

下記は、D L インターナショナル・ハイブリッド・オープン・マザーファンド（1,845,237,770口）の内容です。
外国株式

銘 柄	2025年2月25日現在	2025 年 8 月 25 日 現 在			業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額 外 貨 建 金 額 邦 貨 換 算 金 額		
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
AMAZON.COM INC	140.01	94.97	2,173	320,452	大規模小売り
ADOBE INC	37.15	—	—	—	ソフトウェア
AMERICAN EXPRESS CO	70.03	54.99	1,755	258,783	消費者金融
APPLE INC	137.58	109.97	2,504	369,314	コンピュータ・周辺機器
APPLIED MATERIALS INC	41.28	39	633	93,440	半導体・半導体製造装置
BOSTON SCIENTIFIC CORP	—	120.99	1,284	189,407	ヘルスケア機器・用品
UNITED RENTALS INC	13	14	1,301	191,969	商社・流通業
JPMORGAN CHASE & CO	121.91	69.86	2,069	305,152	銀行
CISCO SYSTEMS INC	—	199.59	1,343	198,119	通信機器
COCA-COLA CO/THE	—	99.99	701	103,396	飲料
MARRIOTT INTERNATIONAL-CL A	—	20.46	560	82,606	ホテル・レストラン・レジャー
MORGAN STANLEY	235.24	109.77	1,624	239,579	資本市場
BANK OF AMERICA CORP	300.13	359.96	1,781	262,620	銀行
CITIGROUP INC	137.46	209.98	2,000	294,939	銀行
EATON CORP PLC	30	—	—	—	電気設備
EMERSON ELECTRIC CO	—	51.89	694	102,349	電気設備
EXXON MOBIL CORP	119.23	104.97	1,168	172,237	石油・ガス・消耗燃料
NEXTERA ENERGY INC	120.05	159.98	1,220	180,031	電力
GILEAD SCIENCES INC	—	85	975	143,844	バイオテクノロジー
NVIDIA CORP	335.03	312.35	5,559	819,750	半導体・半導体製造装置
GOLDMAN SACHS GROUP INC	45	21.95	1,628	240,114	資本市場
ENCOMPASS HEALTH CORP	—	104.99	1,289	190,150	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
KLA CORPORATION	—	8.5	739	109,074	半導体・半導体製造装置
ELI LILLY & CO	11	11	782	115,430	医薬品
MERCK & CO.INC.	50.02	—	—	—	医薬品
MICROSOFT CORP	70.03	107.78	5,466	806,098	ソフトウェア
MOTOROLA SOLUTIONS INC	70.03	10	461	68,108	通信機器
NEWELL BRANDS INC	2,100.88	—	—	—	家庭用耐久財
COSTCO WHOLESALE CORP	28.03	6.19	593	87,487	生活必需品流通・小売り
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	77.96	36.92	1,272	187,633	ホテル・レストラン・レジャー
CENCORA INC	—	45	1,316	194,147	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
CHEVRON CORP	49.32	60.01	949	139,965	石油・ガス・消耗燃料
STRYKER CORP	—	14.47	570	84,110	ヘルスケア機器・用品
NETFLIX INC	22.01	15.97	1,923	283,668	娯楽
UNITEDHEALTH GROUP INC	18.01	—	—	—	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
VULCAN MATERIALS CO	—	22.99	672	99,119	建設資材
WALMART INC	276.77	109.77	1,062	156,725	生活必需品流通・小売り
TJX COMPANIES INC	100.04	89.99	1,228	181,175	専門小売り
T-MOBILE US INC	35.01	25	629	92,875	無線通信サービス
TRANSDIGM GROUP INC	7	10	1,408	207,677	航空宇宙・防衛

銘 柄		2025年2月25日現在	2025 年 8 月 25 日 現 在		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外 貨 建 金 額		邦 貨 換 算 金 額
(アメリカ)		百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
MASTERCARD INC		17.29	12.97	776	114,546	金融サービス
MERCADOLIBRE INC		—	7.2	1,750	258,044	大規模小売り
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL		184.21	154.96	2,661	392,429	タバコ
TESLA INC		—	30	1,020	150,403	自動車
META PLATFORMS INC		27.52	9.98	753	111,071	インタラクティブ・メディアおよびサービス
SERVICENOW INC		40	26.94	2,388	352,243	ソフトウェア
ABBVIE INC		—	29.94	630	92,972	バイオテクノロジー
BROADCOM INC		93.01	114.99	3,380	498,485	半導体・半導体製造装置
ARAMARK		500.21	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
LEVI STRAUSS & CO		—	269.44	574	84,662	繊維・アパレル・贅沢品
ARISTA NETWORKS INC		220.12	99.97	1,332	196,418	通信機器
GE VERNOVA INC		—	22.99	1,395	205,789	電気設備
INTAPP INC		300.03	—	—	—	ソフトウェア
ALPHABET INC-CL A		160.51	134.96	2,781	410,116	インタラクティブ・メディアおよびサービス
SEA LTD ADR		90.31	129.99	2,411	355,605	娯楽
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数<比 率>	6,432.42 39銘柄	3,962.58 48銘柄	73,206 —	10,794,346 <74.3%>	
(カナダ)		百株	百株	千カナダ・ドル	千円	
WSP GLOBAL INC		—	59.88	1,711	182,425	建設・土木
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数<比 率>	— 1銘柄	59.88 1銘柄	1,711 —	182,425 <1.3%>	
(香港)		百株	百株	千香港・ドル	千円	
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD		2,910	6,500	23,933	451,615	銀行
TECHTRONIC INDUSTRIES CO		1,010	—	—	—	機械
CHINA STATE CONSTRUCTION INT HOLDINGS LTD		14,540	14,540	15,848	299,063	建設・土木
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数<比 率>	18,460 3銘柄	21,040 2銘柄	39,781 —	750,678 <5.2%>	
(イギリス)		百株	百株	千イギリス・ポンド	千円	
UNILEVER PLC		136.35	—	—	—	パーソナルケア用品
SHELL PLC		171.67	171.67	462	91,955	石油・ガス・消耗燃料
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数<比 率>	308.02 2銘柄	171.67 1銘柄	462 —	91,955 <0.6%>	
(デンマーク)		百株	百株	千デンマーク・クローネ	千円	
NOVO NORDISK A/S-B		45	—	—	—	医薬品
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数<比 率>	45 1銘柄	— 1銘柄	— —	— <—%>	
(ユーロ…オランダ)		百株	百株	千ユーロ	千円	
FERRARI NV		—	19	767	132,397	自動車
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数<比 率>	— 1銘柄	19 1銘柄	767 —	132,397 <0.9%>	
(ユーロ…ベルギー)		百株	百株	千ユーロ	千円	
KBC GROUPE		95.78	99.99	1,048	180,871	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数<比 率>	95.78 1銘柄	99.99 1銘柄	1,048 —	180,871 <1.2%>	

銘柄		2025年2月25日現在	2025 年 8 月 25 日 現 在		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額	
				外 貨 建 金 額 邦 貨 換 算 金 額	
(ユーロ…フランス)		百株	百株	千ユーロ	千円
DANONE		—	59.99	439	75,764
BNP PARIBAS		—	99.97	833	143,737
L'OREAL		—	10	399	68,803
SCHNEIDER ELECTRIC SE		—	24.95	537	92,673
TOTALENERGIES SE		124	124	677	116,812
HERMES INTL		—	1.6	335	57,801
小 計	株 数 ・ 金 額	124	320.51	3,221	555,593
	銘 柄 数<比 率>	1銘柄	6銘柄	—	<3.8%>
(ユーロ…ドイツ)		百株	百株	千ユーロ	千円
SAP SE		120.05	82.99	1,930	332,869
SIEMENS AG-REG		—	36	852	147,063
BASF SE		—	119.97	576	99,424
ALLIANZ SE		32.43	37	1,380	237,984
INFINEON TECHNOLOGIES AG		—	150.01	552	95,322
MTU AERO ENGINES HOLDING AG		—	34	1,297	223,671
SCOUT24 SE		210.96	179.63	2,049	353,429
小 計	株 数 ・ 金 額	363.44	639.6	8,639	1,489,765
	銘 柄 数<比 率>	3銘柄	7銘柄	—	<10.3%>
(ユーロ…スペイン)		百株	百株	千ユーロ	千円
IBERDROLA SA		800.34	799.79	1,328	229,147
小 計	株 数 ・ 金 額	800.34	799.79	1,328	229,147
	銘 柄 数<比 率>	1銘柄	1銘柄	—	<1.6%>
合 計	株 数 ・ 金 額	26,629	27,113.02	—	14,407,181
	銘 柄 数<比 率>	51銘柄	68銘柄	—	<99.2%>

(注1) 邦貨換算金額は、2025年8月25日現在の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) < >内は、2025年8月25日現在のマザーファンド純資産総額に対する各通貨別（ユーロは国別）株式評価額の比率です。

(注3) 金額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。なお、合計は、四捨五入の関係で合わない場合があります。

■DLインターナショナル・ボンド・オープン・マザーファンドの組入資産の明細

下記は、DLインターナショナル・ボンド・オープン・マザーファンド（3,978,099,382口）の内容です。
公社債
(A) 債券種類別開示
外国（外貨建）公社債

区 分	2025 年 8 月 25 日 現 在							
	額 面 金 額	評 価 額		組入比率	うち B B 格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
ア メ リ カ	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	%	%	%	%	%
	37,610	35,722	5,267,211	41.4	—	24.0	7.0	10.4
カ ナ ダ	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千円					
	3,300	3,275	349,086	2.7	—	2.7	—	—
オーストラリア	千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル	千円					
	3,600	3,370	322,214	2.5	—	2.5	—	—
シンガポール	千シンガポール・ドル	千シンガポール・ドル	千円					
	500	558	64,222	0.5	—	0.5	—	—
ニュージーランド	千ニュージーランド・ドル	千ニュージーランド・ドル	千円					
	500	440	38,096	0.3	—	0.3	—	—
イギリス	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	千円					
	2,920	2,748	546,857	4.3	—	3.7	0.6	—
ノルウェー	千ノルウェー・クローネ	千ノルウェー・クローネ	千円					
	23,550	23,067	337,248	2.7	—	2.7	—	—
スウェーデン	千スウェーデン・クローナ	千スウェーデン・クローナ	千円					
	1,500	1,439	22,330	0.2	—	0.2	—	—
メキシコ	千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ	千円					
	78,000	75,354	597,285	4.7	—	2.2	2.5	—
中国	千オフショア・人民元	千オフショア・人民元	千円					
	53,000	54,251	1,115,558	8.8	—	3.9	4.8	—
マレーシア	千マレーシア・リングギット	千マレーシア・リングギット	千円					
	1,900	1,935	67,959	0.5	—	0.5	—	—
ポーランド	千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ	千円					
	2,000	2,024	81,958	0.6	—	—	0.6	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ	千円					
フランス								
	3,900	3,877	668,603	5.3	—	5.3	—	—
ドイツ								
	1,300	1,286	221,813	1.7	—	1.7	—	—
スペイン								
	5,250	5,126	884,092	7.0	—	7.0	—	—
イタリア								
	9,225	9,255	1,596,056	12.5	—	6.3	4.6	1.6
メキシコ								
	1,000	1,018	175,598	1.4	—	1.4	—	—
オーストラリア								
	1,000	1,013	174,828	1.4	—	1.4	—	—
合 計			千円					
	—	—	12,531,024	98.5	—	66.3	20.3	12.0

(注 1) 邦貨換算金額は、2025年8月25日現在の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
(注 2) 組入比率は、2025年8月25日現在のマザーファンド純資産総額に対する評価額の比率であり、小数点第 2 位を四捨五入しています。

(B) 個別銘柄開示
外国（外貨建）公社債銘柄別

銘柄	種 類	2025 年 8 月 25 日 現 在					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)		%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円		
US T N/B 3.125 02/15/42	国 債 証 券	3.1250	840	683	100,726	2042/02/15	
US T N/B 4.625 02/15/35	国 債 証 券	4.6250	3,720	3,835	565,612	2035/02/15	
REPUBLIC OF POLAND 4.875 02/12/30	国 債 証 券	4.8750	1,000	1,028	151,590	2030/02/12	
US T N/B 2.375 05/15/29	国 債 証 券	2.3750	1,900	1,814	267,515	2029/05/15	
US T N/B 4.75 05/15/55	国 債 証 券	4.7500	700	685	101,037	2055/05/15	
US T N/B 1.25 05/15/50	国 債 証 券	1.2500	800	379	56,026	2050/05/15	
US T N/B 1.625 05/15/31	国 債 証 券	1.6250	2,320	2,056	303,272	2031/05/15	
UNITED MEXICAN STATES 6.0 05/13/30	国 債 証 券	6.0000	1,000	1,042	153,782	2030/05/13	
US T N/B 3.875 08/15/40	国 債 証 券	3.8750	600	550	81,140	2040/08/15	
US T N/B 1.5 08/15/26	国 債 証 券	1.5000	5,250	5,130	756,423	2026/08/15	
US T N/B 0.625 08/15/30	国 債 証 券	0.6250	1,710	1,468	216,505	2030/08/15	
US T N/B 3.0 11/15/44	国 債 証 券	3.0000	2,100	1,606	236,926	2044/11/15	
US T N/B 2.75 11/15/42	国 債 証 券	2.7500	990	750	110,644	2042/11/15	
US T N/B 4.5 11/15/54	国 債 証 券	4.5000	1,000	939	138,516	2054/11/15	
US T N/B 4.375 11/15/39	国 債 証 券	4.3750	900	879	129,682	2039/11/15	
US T N/B 4.125 11/15/32	国 債 証 券	4.1250	5,280	5,321	784,633	2032/11/15	
US T N/B 4.875 11/30/25	国 債 証 券	4.8750	3,800	3,806	561,310	2025/11/30	
ONTARIO (PROVINCE OF) 4.85 06/11/35	地 方 債 証 券	4.8500	1,000	1,020	150,494	2035/06/11	
BRITISH COLUMBIA PROVINCE 4.8 06/11/35	地 方 債 証 券	4.8000	500	507	74,824	2035/06/11	
PROVINCE OF QUEBEC 4.625 08/28/35	地 方 債 証 券	4.6250	1,500	1,499	221,080	2035/08/28	
CORP ANDINA DE FOMENTO 5.0 01/22/30	特 殊 債 券	5.0000	400	414	61,090	2030/01/22	
CORP ANDINA DE FOMENTO 4.125 06/30/28	特 殊 債 券	4.1250	300	300	44,373	2028/06/30	
小 計	—	—	37,610	35,722	5,267,211	—	
(カナダ)		%	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千円		
PROVINCE OF QUEBEC 4.0 09/01/35	地 方 債 証 券	4.0000	1,500	1,492	159,103	2035/09/01	
ONTARIO (PROVINCE OF) 3.95 12/02/35	地 方 債 証 券	3.9500	1,800	1,782	189,982	2035/12/02	
小 計	—	—	3,300	3,275	349,086	—	
(オーストラリア)		%	千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル	千円		
QUEENSLAND TREASURY CORP 4.5 08/22/35	地 方 債 証 券	4.5000	1,000	960	91,867	2035/08/22	
TREASURY CORP VICTORIA 2.0 09/17/35	地 方 債 証 券	2.0000	1,000	758	72,478	2035/09/17	
AIRSERVICES AUSTRALIA 5.45 05/15/35	特 殊 債 券	5.4500	500	519	49,649	2035/05/15	
NBN CO LTD 5.0 08/28/31	特 殊 債 券	5.0000	1,100	1,131	108,218	2031/08/28	
小 計	—	—	3,600	3,370	322,214	—	
(シンガポール)		%	千シンガポール・ドル	千シンガポール・ドル	千円		
SINGAPORE 3.375 05/01/34	国 債 証 券	3.3750	500	558	64,222	2034/05/01	
小 計	—	—	500	558	64,222	—	
(ニュージーランド)		%	千ニュージーランド・ドル	千ニュージーランド・ドル	千円		
NEW ZEALAND 2.0 05/15/32	国 債 証 券	2.0000	500	440	38,096	2032/05/15	
小 計	—	—	500	440	38,096	—	
(イギリス)		%	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	千円		
UK TREASURY 4.5 03/07/35	国 債 証 券	4.5000	400	394	78,466	2035/03/07	

銘 柄	2025 年 8 月 25 日 現 在					
	種 類	利 率	額 面 金 額	評 価 額		償還年月日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(イギリス)		%	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	千円	
UK TREASURY 4.375 03/07/30	国 債 証 券	4.3750	400	404	80,514	2030/03/07
UK TREASURY 4.375 07/31/54	国 債 証 券	4.3750	600	499	99,402	2054/07/31
UK TREASURY 4.0 10/22/31	国 債 証 券	4.0000	920	907	180,559	2031/10/22
UK TREASURY 4.25 12/07/40	国 債 証 券	4.2500	600	542	107,914	2040/12/07
小 計	—	—	2,920	2,748	546,857	—
(ノルウェー)		%	千ノルウェー・クローネ	千ノルウェー・クローネ	千円	
NORWAY 2.125 05/18/32	国 債 証 券	2.1250	1,550	1,395	20,400	2032/05/18
NORWAY 3.75 06/12/35	国 債 証 券	3.7500	22,000	21,672	316,847	2035/06/12
小 計	—	—	23,550	23,067	337,248	—
(スウェーデン)		%	千スウェーデン・クロナ	千スウェーデン・クロナ	千円	
SWEDEN 1.75 11/11/33	国 債 証 券	1.7500	1,500	1,439	22,330	2033/11/11
小 計	—	—	1,500	1,439	22,330	—
(メキシコ)		%	千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ	千円	
MEXICAN BONDS 02/21/36	国 債 証 券	8.0000	38,000	35,267	279,537	2036/02/21
MEXICAN BONDS 02/28/30	国 債 証 券	8.5000	40,000	40,087	317,748	2030/02/28
小 計	—	—	78,000	75,354	597,285	—
(中国)		%	千オフショア・人民元	千オフショア・人民元	千円	
CHINA GOVERNMENT BOND 2.12 06/25/31	国 債 証 券	2.1200	17,000	17,384	357,480	2031/06/25
CHINA GOVERNMENT BOND 2.11 08/25/34	国 債 証 券	2.1100	2,000	2,051	42,186	2034/08/25
CHINA GOVERNMENT BOND 3.12 10/25/52	国 債 証 券	3.1200	4,000	4,821	99,141	2052/10/25
CHINA GOVERNMENT BOND 1.42 11/15/27	国 債 証 券	1.4200	30,000	29,993	616,748	2027/11/15
小 計	—	—	53,000	54,251	1,115,558	—
(マレーシア)		%	千マレーシア・リンギット	千マレーシア・リンギット	千円	
MALAYSIA 3.582 07/15/32	国 債 証 券	3.5820	1,900	1,935	67,959	2032/07/15
小 計	—	—	1,900	1,935	67,959	—
(ポーランド)		%	千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ	千円	
POLAND 5.0 01/25/30	国 債 証 券	5.0000	2,000	2,024	81,958	2030/01/25
小 計	—	—	2,000	2,024	81,958	—
(ユーロ…フランス)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
SOCIETE NATIONALE SNCF S 3.625 04/03/35	特 殊 債 券	3.6250	500	503	86,830	2035/04/03
SFIL SA 3.0 06/23/32	特 殊 債 券	3.0000	1,000	987	170,310	2032/06/23
BPIFRANCE SACA 3.125 07/01/33	特 殊 債 券	3.1250	900	889	153,337	2033/07/01
SFIL SA 3.0 09/24/30	特 殊 債 券	3.0000	500	503	86,797	2030/09/24
AGENCE FRANCAISE DEVELOP 2.75 09/30/30	特 殊 債 券	2.7500	1,000	993	171,327	2030/09/30
小 計	—	—	3,900	3,877	668,603	—
(ユーロ…ドイツ)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
DEUTSCHLAND 2.6 08/15/35	国 債 証 券	2.6000	1,300	1,286	221,813	2035/08/15
小 計	—	—	1,300	1,286	221,813	—
(ユーロ…スペイン)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
SPAIN 3.15 04/30/35	国 債 証 券	3.1500	2,200	2,185	376,805	2035/04/30
SPAIN 3.45 07/30/43	国 債 証 券	3.4500	800	757	130,603	2043/07/30
SPAIN 3.9 07/30/39	国 債 証 券	3.9000	520	534	92,117	2039/07/30
SPAIN 2.7 10/31/48	国 債 証 券	2.7000	420	339	58,620	2048/10/31

銘 柄	2025 年 8 月 25 日 現 在					
	種 類	利 率	額 面 金 額	評 価 額		償還年月日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(ユーロ…スペイン)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
SPAIN 4.0 10/31/54	国 債 証 券	4.0000	580	564	97,367	2054/10/31
SPAIN 3.45 10/31/34	国 債 証 券	3.4500	730	745	128,578	2034/10/31
小 計	—	—	5,250	5,126	884,092	—
(ユーロ…イタリア)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
ITALY BTPS 1.65 03/01/32	国 債 証 券	1.6500	1,960	1,809	312,045	2032/03/01
ITALY BTPS 3.45 07/15/27	国 債 証 券	3.4500	1,150	1,176	202,886	2027/07/15
ITALY BTPS 3.0 08/01/29	国 債 証 券	3.0000	1,105	1,127	194,429	2029/08/01
ITALY BTPS 3.65 08/01/35	国 債 証 券	3.6500	1,150	1,164	200,864	2035/08/01
ITALY BTPS 3.85 10/01/40	国 債 証 券	3.8500	200	197	34,029	2040/10/01
ITALY BTPS 3.85 12/15/29	国 債 証 券	3.8500	2,160	2,270	391,540	2029/12/15
CASSA DEPOSITI E PRESTIT 3.375 02/11/32	特 殊 債 券	3.3750	1,500	1,509	260,260	2032/02/11
小 計	—	—	9,225	9,255	1,596,056	—
(ユーロ…メキシコ)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
UNITED MEXICAN STATES 4.625 05/04/33	国 債 証 券	4.6250	1,000	1,018	175,598	2033/05/04
小 計	—	—	1,000	1,018	175,598	—
(ユーロ…オーストラリア)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
NBN CO LTD 3.375 11/29/32	特 殊 債 券	3.3750	1,000	1,013	174,828	2032/11/29
小 計	—	—	1,000	1,013	174,828	—
合 計	—	—	—	—	12,531,024	—

■投資信託財産の構成

2025年 8月25日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
D L ジャパン・アクティブ・オープン・マザーファンド	261,835	20.0
D L ジャパン・ボンド・オープン・マザーファンド	835,626	63.7
D L インターナショナル・ハイブリッド・オープン・マザーファンド	69,373	5.3
D L インターナショナル・ボンド・オープン・マザーファンド	108,726	8.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	35,858	2.7
投 資 信 託 財 産 総 額	1,311,420	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。
(注2) 期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、2025年 8月25日現在、D L インターナショナル・ハイブリッド・オープン・マザーファンドは14,518,241千円、100.0％、D L インターナショナル・ボンド・オープン・マザーファンドは12,693,613千円、95.8％です。
(注3) 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、2025年 8月25日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝147.45円、1カナダ・ドル＝106.57円、1オーストラリア・ドル＝95.61円、1香港・ドル＝18.87円、1シンガポール・ドル＝114.94円、1ニュージーランド・ドル＝86.46円、1イギリス・ポンド＝198.98円、1スイス・フラン＝183.65円、1デンマーク・クローネ＝23.10円、1ノルウェー・クローネ＝14.62円、1スウェーデン・クローナ＝15.51円、1メキシコ・ペソ＝7.926円、1オフショア・人民元＝20.562円、1マレーシア・リンギット＝35.103円、1ポーランド・ズロチ＝40.48円、1ユーロ＝172.44円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年 8月25日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,311,420,069円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	35,858,155
D L ジャパン・アクティブ・オープン・マザーファンド(評価額)	261,835,542
D L ジャパン・ボンド・オープン・マザーファンド(評価額)	835,626,087
D L インターナショナル・ハイブリッド・オープン・マザーファンド(評価額)	69,373,521
D L インターナショナル・ボンド・オープン・マザーファンド(評価額)	108,726,764
(B) 負 債	19,059,033
未 払 収 益 分 配 金	952,902
未 払 解 約 金	7,404,277
未 払 信 託 報 酬	10,676,611
そ の 他 未 払 費 用	25,243
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	1,292,361,036
元 次 期 繰 越 損 益 金	952,902,131
(D) 受 益 権 総 口 数	339,458,905
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C／D)	952,902,131口 13,562円

(注) 期首における元本額は994,968,525円、当期中における追加設定元本額は4,593,431円、同解約元本額は46,659,825円です。

■損益の状況

当期 自2025年 2月26日 至2025年 8月25日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	49,403円
受 取 利 息	49,403
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	28,642,457
売 買 益 損	48,053,372
売 買 損 益	△19,410,915
(C) 信 託 報 酬 等	△10,701,854
(D) 当 期 損 益 金(A＋B＋C)	17,990,006
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	306,569,918
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	15,851,883
(配 当 等 相 当 額)	(32,207,086)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△16,355,203)
(G) 合 計(D＋E＋F)	340,411,807
(H) 収 益 分 配 金	△952,902
次 期 繰 越 損 益 金(G＋H)	339,458,905
追 加 信 託 差 損 益 金	15,851,883
(配 当 等 相 当 額)	(32,214,131)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△16,362,248)
分 配 準 備 積 立 金	340,945,830
繰 越 損 益 金	△17,338,808

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
(注2) (C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
(注3) (F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
(注4) 分配金の計算過程

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	6,799,744円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収 益 調 整 金	32,214,131
(d) 配 分 準 備 積 立 金	335,098,988
(e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	374,112,863
(f) 1 万 口 当 た り 当 期 分 配 対 象 額	3,926.04
(g) 分 配 金	952,902
(h) 1 万 口 当 た り 分 配 金	10

バランス物語50（安定・成長型）

■最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			合 成 イ ン デ ッ ク ス		株 式 組 入 比	株 式 先 物 比	債 券 組 入 比	新 株 予 約 権 付 社 債 (転 換 社 債) 比	債 券 先 物 比	純 資 産 額
	(分配落)	税 込 分 配 金	期 中 騰 落 率	(ベンチマーク)	期 中 騰 落 率						
	円	円	%	ポイント	%	%	%	%	%	%	百万円
45期(2023年8月25日)	15,666	20	6.2	23,228.02	7.3	42.5	—	54.4	—	—	1,066
46期(2024年2月26日)	17,157	20	9.6	25,244.80	8.7	44.8	—	51.1	—	—	1,128
47期(2024年8月26日)	17,058	20	△0.5	25,377.95	0.5	43.5	—	53.6	—	—	1,088
48期(2025年2月25日)	17,106	20	0.4	25,636.03	1.0	42.0	—	54.3	—	—	1,070
49期(2025年8月25日)	17,832	20	4.4	26,899.11	4.9	44.3	—	52.5	—	—	1,088

- (注1) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。
- (注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」、「債券組入比率」、「新株予約権付社債（転換社債）比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。
- (注3) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。
- (注4) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。
- (注5) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		合 成 イ ン デ ッ ク ス		株 式 組 入 比	株 式 先 物 比	債 券 組 入 比	新 株 予 約 権 付 社 債 (転 換 社 債) 比	債 券 先 物 比
		騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率					
(期 首)	円	%	ポイント	%	%	%	%	%	%
2025年2月25日	17,106	—	25,636.03	—	42.0	—	54.3	—	—
2月末	16,938	△1.0	25,509.98	△0.5	41.9	—	54.7	—	—
3月末	16,766	△2.0	25,354.02	△1.1	41.4	—	55.6	—	—
4月末	16,691	△2.4	25,226.35	△1.6	41.3	—	55.2	—	—
5月末	17,117	0.1	25,737.00	0.4	43.4	—	53.5	—	—
6月末	17,428	1.9	26,152.32	2.0	43.4	—	53.7	—	—
7月末	17,646	3.2	26,503.29	3.4	43.7	—	53.2	—	—
(期 末)									
2025年8月25日	17,852	4.4	26,899.11	4.9	44.3	—	52.5	—	—

- (注1) 期末基準価額は分配金（税引前）込み、騰落率は期首比です。
- (注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」、「債券組入比率」、「新株予約権付社債（転換社債）比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。
- (注3) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。
- (注4) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

■ 1 万口当たりの費用明細

項目	第49期		項目の概要
	(2025年2月26日 ～2025年8月25日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	140円	0.818%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は17,065円です。
(投信会社)	(70)	(0.409)	投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各种書類の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(61)	(0.355)	販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(9)	(0.054)	受託会社分は、運用財産の保管・管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	3	0.018	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(株式)	(3)	(0.018)	
(c) 有価証券取引税	1	0.003	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(1)	(0.003)	
(d) その他費用	1	0.006	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保管費用)	(1)	(0.004)	保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用
(監査費用)	(0)	(0.002)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用
(その他)	(0)	(0.000)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	144	0.846	

(注 1) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。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。

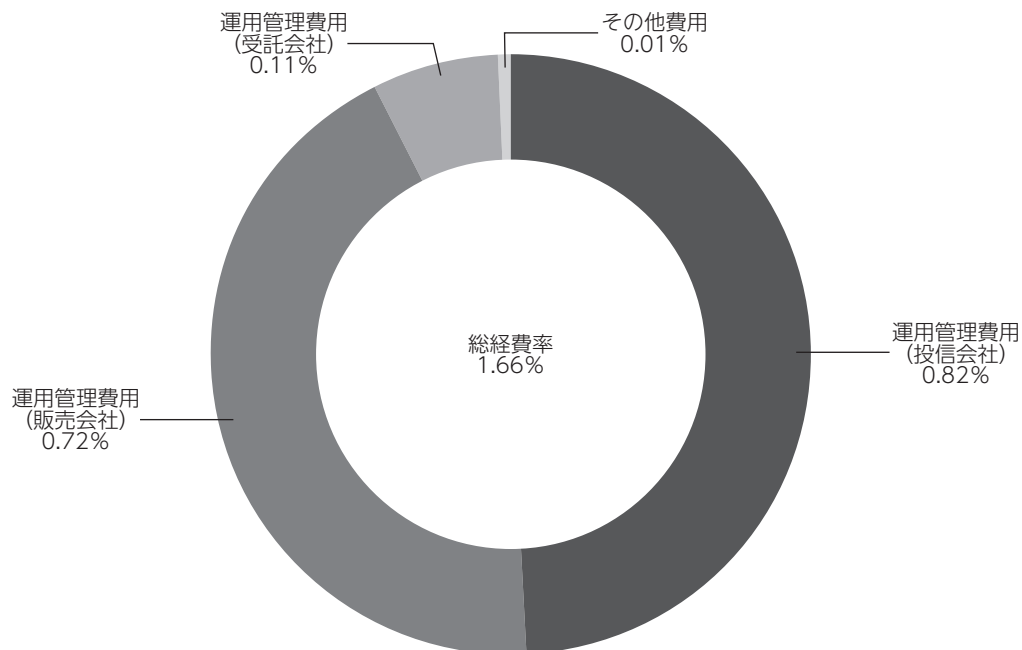
(注 2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

(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を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.66%です。



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

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

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 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。

■親投資信託受益証券の設定、解約状況（2025年2月26日から2025年8月25日まで）

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
D L ジャパン・アクティブ・オープン・マザーファンド	－	－	5,543	32,000
D L インターナショナル・ボンド・オープン・マザーファンド	－	－	1,647	5,000

■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	D L ジャパン・アクティブ・オープン・マザーファンド	D L インターナショナル・ハイブリッド・オープン・マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	12,365,741千円	15,432,286千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	30,657,580千円	13,214,686千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	0.40	1.16

(注) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

■利害関係人との取引状況等（2025年2月26日から2025年8月25日まで）

【バランス物語50（安定・成長型）における利害関係人との取引状況等】

(1) 期中の利害関係人との取引状況

期中の利害関係人との取引はありません。

(2) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)	195千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	6千円
(B)／(A)	3.4%

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

【D L ジャパン・アクティブ・オープン・マザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】
期中の利害関係人との取引状況

決 算 期 区 分	当			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B / A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D / C
株 式	百万円 5,507	百万円 489	% 8.9	百万円 6,857	百万円 663	% 9.7

平均保有割合 1.0%

(注) 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。

【D L ジャパン・ボンド・オープン・マザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】

(1) 期中の利害関係人との取引状況

決 算 期 区 分	当			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B / A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D / C
公 社 債	百万円 23,525	百万円 4,755	% 20.2	百万円 21,665	百万円 2,203	% 10.2

平均保有割合 1.4%

(注) 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。

(2) 利害関係人の発行する有価証券等

種 類	当		期
	買 付 額	売 付 額	当 期 末 保 有 額
公 社 債	百万円 100	百万円 －	百万円 897

(3) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種 類	当	期
	買 付 額	額
公 社 債		百万円 3,900

【D L インターナショナル・ハイブリッド・オープン・マザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】
期中の利害関係人との取引等はありません。

【D L インターナショナル・ボンド・オープン・マザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】
期中の利害関係人との取引等はありません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期における当ファンドにかかる利害関係人とは、みずほ証券、みずほ銀行、みずほフィナンシャルグループです。

■組入資産の明細
親投資信託残高

	期 首（前期末）	当 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千□	千□	千円
D L ジ ャ パ ン ・ ア ク テ ィ ブ ・ オ ー プ ン ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	60,538	54,995	343,917
D L ジ ャ パ ン ・ ボ ン ド ・ オ ー プ ン ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	304,433	304,433	446,482
D L インターナショナル・ハイブリッド・ オ ー プ ン ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	18,231	18,231	143,501
D L インターナショナル・ボンド・ オ ー プ ン ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	44,695	43,047	137,632

<補足情報> 前掲の組入資産の明細（20～31ページ）をご参照ください。

■投資信託財産の構成

2025年 8月25日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
D L ジャパン・アクティブ・オープン・マザーファンド	343,917	31.3
D L ジャパン・ボンド・オープン・マザーファンド	446,482	40.6
D L インターナショナル・ハイブリッド・オープン・マザーファンド	143,501	13.1
D L インターナショナル・ボンド・オープン・マザーファンド	137,632	12.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	27,165	2.5
投 資 信 託 財 産 総 額	1,098,700	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。
(注2) 期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、2025年8月25日現在、D L インターナショナル・ハイブリッド・オープン・マザーファンドは14,518,241千円、100.0％、D L インターナショナル・ボンド・オープン・マザーファンドは12,693,613千円、95.8％です。
(注3) 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、2025年8月25日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝147.45円、1カナダ・ドル＝106.57円、1オーストラリア・ドル＝95.61円、1香港・ドル＝18.87円、1シンガポール・ドル＝114.94円、1ニュージーランド・ドル＝86.46円、1イギリス・ポンド＝198.98円、1スイス・フラン＝183.65円、1デンマーク・クローネ＝23.10円、1ノルウェー・クローネ＝14.62円、1スウェーデン・クローナ＝15.51円、1メキシコ・ペソ＝7.926円、1オフショア・人民元＝20.562円、1マレーシア・リンギット＝35.103円、1ポーランド・ズロチ＝40.48円、1ユーロ＝172.44円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年8月25日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,098,700,176円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	27,165,588
D L ジャパン・アクティブ・オープン・マザーファンド(評価額)	343,917,820
D L ジャパン・ボンド・オープン・マザーファンド(評価額)	446,482,442
D L インターナショナル・ハイブリッド・オープン・マザーファンド(評価額)	143,501,405
D L インターナショナル・ボンド・オープン・マザーファンド(評価額)	137,632,921
(B) 負 債	9,882,110
未 払 収 益 分 配 金	1,221,173
未 払 解 約 金	2,041
未 払 信 託 報 酬	8,638,486
そ の 他 未 払 費 用	20,410
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	1,088,818,066
元 次 期 繰 越 損 益 金	610,586,683
(D) 受 益 権 総 口 数	478,231,383
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C/D)	610,586,683口 17,832円

(注) 期首における元本額は625,581,523円、当期中における追加設定元本額は3,797,808円、同解約元本額は18,792,648円です。

■損益の状況

当期 自2025年 2月26日 至2025年 8月25日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	43,010円
受 取 利 息	43,010
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	54,222,226
売 買 益	64,462,830
売 買 損	△10,240,604
(C) 信 託 報 酬 等	△8,658,896
(D) 当 期 損 益 金(A＋B＋C)	45,606,340
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	402,878,793
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	30,967,423
(配 当 等 相 当 額)	(65,322,279)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△34,354,856)
(G) 合 計(D＋E＋F)	479,452,556
(H) 収 益 分 配 金	△1,221,173
次 期 繰 越 損 益 金(G＋H)	478,231,383
追 加 信 託 差 損 益 金	30,967,423
(配 当 等 相 当 額)	(65,331,148)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△34,363,725)
分 配 準 備 積 立 金	447,263,960

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
(注2) (C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
(注3) (F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
(注4) 分配金の計算過程

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	8,535,330円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	33,517,787
(c) 収 益 調 整 金	65,331,148
(d) 配 分 準 備 積 立 金	406,432,016
(e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	513,816,281
(f) 1 万 口 当 たり 当 期 分 配 対 象 額	8,415.12
(g) 分 配 金	1,221,173
(h) 1 万 口 当 たり 分 配 金	20

バランス物語70（成長型）

最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			合 成 イ ン デ ッ ク ス		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率	債 券 組 入 比 率	新 株 予 約 権 付 社 債 (転 換 社 債) 比 率	債 券 先 物 比 率	純 資 産 額
	(分 配 落)	税 込 み 分 配 金	期 中 騰 落 率	(ベ ン チ マー ク)	期 中 騰 落 率						
	円	円	%	ポ ン ト	%	%	%	%	%	%	百 万 円
45期(2023年8月25日)	18,200	30	9.0	28,338.05	10.4	58.9	－	38.0	－	－	601
46期(2024年2月26日)	20,677	30	13.8	31,803.26	12.2	61.2	－	34.0	－	－	673
47期(2024年8月26日)	20,700	30	0.3	32,277.41	1.5	61.0	－	36.2	－	－	645
48期(2025年2月25日)	21,025	30	1.7	33,094.75	2.5	58.5	－	37.7	－	－	637
49期(2025年8月25日)	22,498	30	7.1	35,686.97	7.8	60.4	－	36.3	－	－	664

- (注 1) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。
- (注 2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」、「債券組入比率」、「新株予約権付社債（転換社債）比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。
- (注 3) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。
- (注 4) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。
- (注 5) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		合 成 イ ン デ ッ ク ス		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率	債 券 組 入 比 率	新 株 予 約 権 付 社 債 (転 換 社 債) 比 率	債 券 先 物 比 率
		騰 落 率	(ベ ン チ マー ク)	騰 落 率					
(期 首) 2025年2月25日	円 21,025	% －	ポ ン ト 33,094.75	% －	% 58.5	% －	% 37.7	% －	% －
2 月 末	20,741	△1.4	32,858.91	△0.7	58.4	－	38.1	－	－
3 月 末	20,505	△2.5	32,671.17	△1.3	57.8	－	38.9	－	－
4 月 末	20,350	△3.2	32,337.16	△2.3	57.9	－	38.7	－	－
5 月 末	21,164	0.7	33,431.60	1.0	59.3	－	37.1	－	－
6 月 末	21,671	3.1	34,132.93	3.1	60.3	－	37.0	－	－
7 月 末	22,141	5.3	34,919.86	5.5	60.3	－	36.7	－	－
(期 末) 2025年8月25日	22,528	7.1	35,686.97	7.8	60.4	－	36.3	－	－

- (注 1) 期末基準価額は分配金（税引前）込み、騰落率は期首比です。
- (注 2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」、「債券組入比率」、「新株予約権付社債（転換社債）比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。
- (注 3) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。
- (注 4) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

■ 1 万口当たりの費用明細

項目	第49期		項目の概要
	(2025年2月26日 ～2025年8月25日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	172円	0.818%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は21,063円です。
（投信会社）	（ 86）	(0.409)	投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各种書類の作成、基準価額の算出等の対価
（販売会社）	（ 75）	(0.355)	販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
（受託会社）	（ 11）	(0.055)	受託会社分は、運用財産の保管・管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	6	0.027	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
（株式）	（ 6）	(0.027)	
(c) 有価証券取引税	1	0.005	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（株式）	（ 1）	(0.005)	
(d) その他費用	2	0.007	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（保管費用）	（ 1）	(0.005)	保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用
（監査費用）	（ 0）	(0.002)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用
（その他）	（ 0）	(0.000)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	181	0.858	

(注 1) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。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。

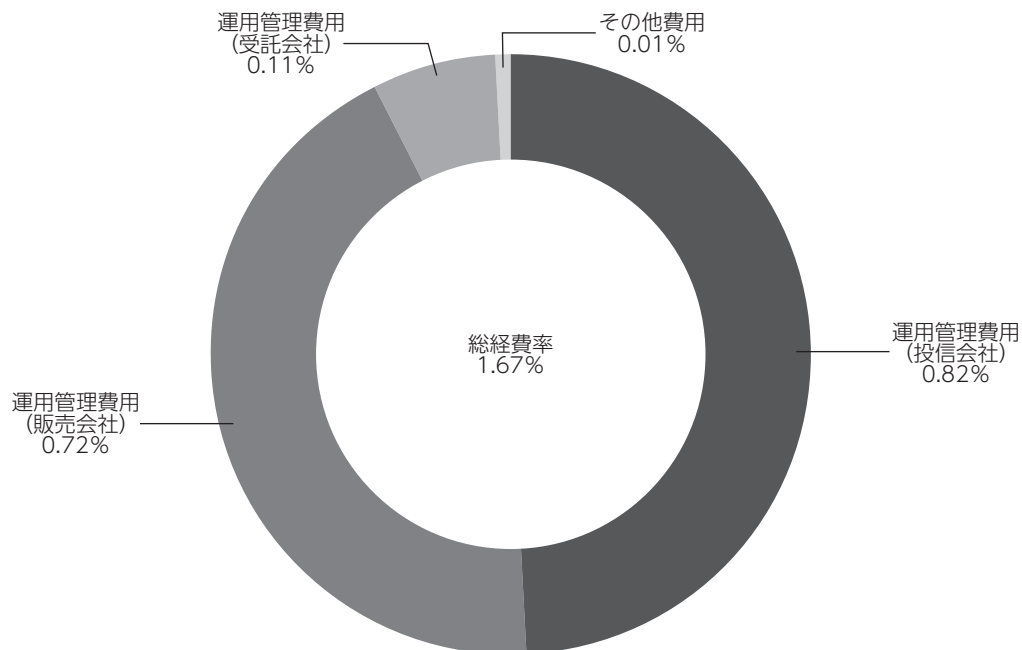
(注 2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

(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を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.67%です。



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

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

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 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。

■親投資信託受益証券の設定、解約状況（2025年2月26日から2025年8月25日まで）

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
D L ジャパン・アクティブ・オープン・マザーファンド	－	－	4,121	24,000
D L インターナショナル・ハイブリッド・オープン・マザーファンド	276	2,000	258	2,000
D L インターナショナル・ボンド・オープン・マザーファンド	－	－	329	1,000

■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	D L ジャパン・アクティブ・オープン・マザーファンド	D L インターナショナル・ハイブリッド・オープン・マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	12,365,741千円	15,432,286千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	30,657,580千円	13,214,686千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	0.40	1.16

(注) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

■利害関係人との取引状況等（2025年2月26日から2025年8月25日まで）

【バランス物語70（成長型）における利害関係人との取引状況等】

(1) 期中の利害関係人との取引状況

期中の利害関係人との取引はありません。

(2) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)	171千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	5千円
(B)／(A)	3.1%

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

【D L ジャパン・アクティブ・オープン・マザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】
期中の利害関係人との取引状況

決 算 期 区 分	当			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B / A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D / C
株 式	百万円 5,507	百万円 489	% 8.9	百万円 6,857	百万円 663	% 9.7

平均保有割合 0.8%

(注) 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。

【D L ジャパン・ボンド・オープン・マザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】

(1) 期中の利害関係人との取引状況

決 算 期 区 分	当			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B / A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D / C
公 社 債	百万円 23,525	百万円 4,755	% 20.2	百万円 21,665	百万円 2,203	% 10.2

平均保有割合 0.4%

(注) 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。

(2) 利害関係人の発行する有価証券等

種 類	当		期
	買 付 額	売 付 額	当 期 末 保 有 額
公 社 債	百万円 100	百万円 －	百万円 897

(3) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種 類	当	期
	買 付 額	額
公 社 債		百万円 3,900

【D L インターナショナル・ハイブリッド・オープン・マザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】
期中の利害関係人との取引等はありません。

【D L インターナショナル・ボンド・オープン・マザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】
期中の利害関係人との取引等はありません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期における当ファンドにかかる利害関係人とは、みずほ証券、みずほ銀行、みずほフィナンシャルグループです。

■組入資産の明細
親投資信託残高

	期 首（前期末）	当 期		末
	□ 数	□ 数	評 価	額
	千□	千□		千円
D L ジ ャ パ ン ・ ア ク テ ィ ブ ・ オ ー プ ン ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	48,088	43,967		274,952
D L ジ ャ パ ン ・ ボ ン ド ・ オ ー プ ン ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	92,702	92,702		135,957
D L インターナショナル・ハイブリッド・ オ ー プ ン ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	16,625	16,643		131,005
D L インターナショナル・ボンド・ オ ー プ ン ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	34,683	34,353		109,835

<補足情報> 前掲の組入資産の明細（20～31ページ）をご参照ください。

■投資信託財産の構成

2025年 8月25日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
D L ジャパン・アクティブ・オープン・マザーファンド	274,952	41.0
D L ジャパン・ボンド・オープン・マザーファンド	135,957	20.3
D L インターナショナル・ハイブリッド・オープン・マザーファンド	131,005	19.5
D L インターナショナル・ボンド・オープン・マザーファンド	109,835	16.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	19,229	2.9
投 資 信 託 財 産 総 額	670,980	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。
(注2) 期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、2025年 8月25日現在、D L インターナショナル・ハイブリッド・オープン・マザーファンドは14,518,241千円、100.0％、D L インターナショナル・ボンド・オープン・マザーファンドは12,693,613千円、95.8％です。
(注3) 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、2025年 8月25日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=147.45円、1カナダ・ドル=106.57円、1オーストラリア・ドル=95.61円、1香港・ドル=18.87円、1シンガポール・ドル=114.94円、1ニュージーランド・ドル=86.46円、1イギリス・ポンド=198.98円、1スイス・フラン=183.65円、1デンマーク・クローネ=23.10円、1ノルウェー・クローネ=14.62円、1スウェーデン・クローナ=15.51円、1メキシコ・ペソ=7.926円、1オフショア・人民元=20.562円、1マレーシア・リンギット=35.103円、1ポーランド・ズロチ=40.48円、1ユーロ=172.44円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年 8月25日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	670,980,655円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	19,229,441
D L ジャパン・アクティブ・オープン・マザーファンド(評価額)	274,952,318
D L ジャパン・ボンド・オープン・マザーファンド(評価額)	135,957,581
D L インターナショナル・ハイブリッド・オープン・マザーファンド(評価額)	131,005,749
D L インターナショナル・ボンド・オープン・マザーファンド(評価額)	109,835,566
(B) 負 債	6,090,276
未 払 収 益 分 配 金	886,604
未 払 解 約 金	9,527
未 払 信 託 報 酬	5,181,934
そ の 他 未 払 費 用	12,211
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	664,890,379
元 次 期 繰 越 損 益 金	295,534,719
(D) 受 益 権 総 口 数	369,355,660
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C／D)	295,534,719口
	22,498円

(注) 期首における元本額は303,185,860円、当期中における追加設定元本額は1,876,026円、同解約元本額は9,527,167円です。

■損益の状況

当期 自2025年 2月26日 至2025年 8月25日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	28,952円
受 取 利 息	28,952
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	49,578,687
売 買 益 損	53,066,670
△ 3,487,983	
(C) 信 託 報 酬 等	△ 5,194,145
(D) 当 期 損 益 金(A＋B＋C)	44,413,494
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	297,955,122
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	27,873,648
(配 当 等 相 当 額)	(62,431,508)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 34,557,860)
(G) 合 計(D＋E＋F)	370,242,264
(H) 収 益 分 配 金	△ 886,604
次 期 繰 越 損 益 金(G＋H)	369,355,660
追 加 信 託 差 損 益 金	27,873,648
(配 当 等 相 当 額)	(62,437,084)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 34,563,436)
分 配 準 備 積 立 金	341,482,012

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
(注2) (C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
(注3) (F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
(注4) 分配金の計算過程

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	6,015,102円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	38,398,392
(c) 収 益 調 整 金	62,437,084
(d) 分 配 準 備 積 立 金	297,955,122
(e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	404,805,700
(f) 1 万 口 当 たり 当 期 分 配 対 象 額	13,697.40
(g) 分 配 金	886,604
(h) 1 万 口 当 たり 分 配 金	30

D L ジャパン・アクティブ・オープン・マザーファンド

運用報告書

第27期（決算日 2025年3月17日）

（計算期間 2024年3月16日～2025年3月17日）

D L ジャパン・アクティブ・オープン・マザーファンドの第27期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信 託 期 間	1998年12月15日から無期限です。
運 用 方 針	信託財産の長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。
主 要 投 資 対 象	日本の株式を主要な投資対象とします。
主 な 組 入 制 限	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます）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は、信託財産の純資産総額の30%以下とします。

■最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		東 証 株 価 指 数		株 式 組 入 率 比	株 式 先 物 率 比	純 資 産 額
		期 中 騰 落 率	(TOPIX) (ベンチマーク)	期 中 騰 落 率			
23期(2021年3月15日)	円	%	ポイント	%	%	%	百万円
23期(2021年3月15日)	36,424	77.6	1,968.73	59.2	98.9	－	27,500
24期(2022年3月15日)	34,273	△5.9	1,826.63	△7.2	98.0	－	24,970
25期(2023年3月15日)	36,677	7.0	1,960.12	7.3	99.0	－	26,124
26期(2024年3月15日)	53,057	44.7	2,670.80	36.3	99.2	－	32,286
27期(2025年3月17日)	53,980	1.7	2,748.12	2.9	98.6	－	30,631

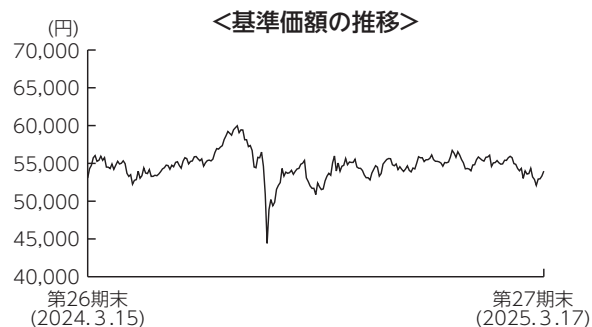
- (注1) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。
- (注2) 東証株式指数（TOPIX）の指数値および同指数にかかる標章または商標は、株式会社 J P X 総研または株式会社 J P X 総研の関連会社（以下「J P X」という。）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利・ノウハウおよび同指数にかかる標章または商標に関するすべての権利は J P X が有しています。J P X は、同指数の指数値の算出または公表の誤謬、遅延または中断に対し、責任を負いません。本商品は、J P X により提供、保証または販売されるものではなく、本商品の設定、販売および販売促進活動に起因するいかなる損害に対しても J P X は責任を負いません（以下同じ）。
- (注3) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		東 証 株 価 指 数 (TOPIX) (ベンチマーク)		株式組入率 比	株式先物率 比
		騰 落 率		騰 落 率		
(期 首) 2024 年 3 月 15 日	円 53,057	% －	ポイント 2,670.80	% －	% 99.2	% －
3 月 末	55,762	5.1	2,768.62	3.7	98.6	－
4 月 末	54,403	2.5	2,743.17	2.7	98.7	－
5 月 末	55,281	4.2	2,772.49	3.8	98.2	－
6 月 末	57,158	7.7	2,809.63	5.2	98.6	－
7 月 末	56,491	6.5	2,794.26	4.6	99.1	－
8 月 末	54,884	3.4	2,712.63	1.6	99.1	－
9 月 末	53,991	1.8	2,645.94	△0.9	98.4	－
10 月 末	54,499	2.7	2,695.51	0.9	98.3	－
11 月 末	54,268	2.3	2,680.71	0.4	98.4	－
12 月 末	56,348	6.2	2,784.92	4.3	98.5	－
2025 年 1 月 末	56,078	5.7	2,788.66	4.4	98.6	－
2 月 末	53,016	△0.1	2,682.09	0.4	98.5	－
(期 末) 2025 年 3 月 17 日	53,980	1.7	2,748.12	2.9	98.6	－

(注 1) 騰落率は期首比です。
(注 2) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

■当期の運用経過（2024年3月16日から2025年3月17日まで）

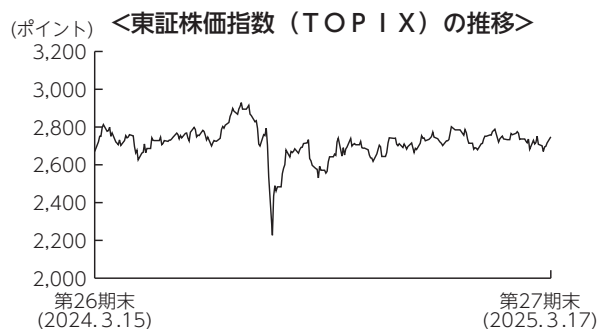


基準価額の推移

当期末の基準価額は53,980円となり、前期末比で1.7%上昇しました。

基準価額の主な変動要因

米国金融引き締めへの過度な警戒緩和に加え、堅調な海外株式市場や為替市場での円安ドル高基調などを好感し、国内株式市場が上昇したこと、また、電気機器、銀行業、機械などで中期的な競争力が優れバリュエーションが割安と評価し、組入比率を高めていた保有銘柄のパフォーマンスが良好であったことから、基準価額は上昇しました。



投資環境

国内株式市場は上昇しました。期初は材料難から小動きが続いた後、2024年7月～8月は為替市場の変動に合わせ急騰後に急落となる非常に値動きの荒い展開となりました。その後は12月にかけて堅調な米国株式市場や円安ドル高基調への転換などを支えに緩やかに下値を切り上げる展開となりましたが、2025年1月以降は米国新政権における保護主義的な通商政策への警戒から揉み合いが続きました。

ポートフォリオについて

各業界において競争力の優れた高成長銘柄やバリュエーション面で割安な銘柄など、個別銘柄の選別投資に注力しました。企業のファンダメンタルズ分析に加えて、短期的・中長期的な視点で株価への織り込み度合いを勘案し、より割安と判断される銘柄への入れ替えを継続的に行いました。その結果、銀行業、その他製品などの組入比率を引き上げた一方、食料品、輸送用機器などの組入比率を引き下げました。

【運用状況】 (注1) 組入比率は純資産総額に対する割合です。
(注2) 業種は東証33業種分類によるものです。

○組入上位10業種

期首（前期末）

No.	業種	ポートフォリオ	T O P I X	差
1	電気機器	20.6%	17.2%	3.3%
2	情報・通信業	10.7	7.4	3.3
3	輸送用機器	9.4	9.1	0.3
4	銀行業	7.7	7.4	0.3
5	化学	7.1	5.8	1.3
6	小売業	5.3	4.2	1.1
7	卸売業	5.0	7.4	△2.3
8	機械	5.0	5.4	△0.5
9	医薬品	4.6	4.5	0.1
10	サービス業	3.8	4.5	△0.7



期末

No.	業種	ポートフォリオ	T O P I X	差
1	電気機器	21.0%	17.7%	3.3%
2	銀行業	11.2	9.4	1.8
3	情報・通信業	10.2	7.5	2.7
4	輸送用機器	6.2	7.4	△1.2
5	医薬品	5.3	4.1	1.2
6	その他製品	5.1	2.9	2.2
7	化学	5.0	4.9	0.1
8	機械	4.9	5.8	△0.9
9	小売業	4.3	4.4	△0.1
10	卸売業	4.0	6.6	△2.6

○組入上位10銘柄

期首（前期末）

No.	銘柄名	通貨	比率
1	トヨタ自動車	日本・円	4.9%
2	三菱UFJフィナンシャル・グループ	日本・円	3.9
3	三井住友フィナンシャルグループ	日本・円	3.8
4	信越化学工業	日本・円	3.7
5	三菱商事	日本・円	3.0
6	ソニーグループ	日本・円	2.8
7	日立製作所	日本・円	2.8
8	東京エレクトロン	日本・円	2.7
9	パン・パシフィック・インターナショナルホールディングス	日本・円	2.7
10	日本電気	日本・円	2.5
組入銘柄数		80銘柄	



期末

No.	銘柄名	通貨	比率
1	三菱UFJフィナンシャル・グループ	日本・円	5.8%
2	三井住友フィナンシャルグループ	日本・円	5.4
3	ソニーグループ	日本・円	4.6
4	日立製作所	日本・円	4.0
5	トヨタ自動車	日本・円	3.9
6	任天堂	日本・円	3.3
7	日本電気	日本・円	3.1
8	東京海上ホールディングス	日本・円	2.9
9	三菱重工業	日本・円	2.6
10	パン・パシフィック・インターナショナルホールディングス	日本・円	2.5
組入銘柄数		80銘柄	

ベンチマークとの差異について

ベンチマークは前期末比で2.9%上昇しました。
当ファンドはベンチマークを1.2%下回りました。各業界において競争力の優れた高成長銘柄や、バリュエーション面で割安な銘柄など、個別銘柄の選別投資に注力した結果、日本電気、三井住友フィナンシャルグループのオーバーウェイトなどがプラスに寄与したものの、ウエストホールディングス、日本M&Aセンターホールディングス、ニデックのオーバーウェイトなどがマイナスに寄与し、ベンチマークを下回りました。

今後の運用方針

米国の通商政策を巡る警戒は次第に緩和に向かい、株式市場は徐々に堅調さを取り戻すと想定しています。銘柄選択の視点では、引き続き競争力の強さ等から中期成長性の高い銘柄、足元の業績が市場予想を上回ると予想される銘柄、P E R（株価収益率）等株価バリュエーションが割安な銘柄、株主還元に向きな銘柄等に投資します。また、組入比率については、高位を維持する方針です。

■ 1 万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	18円 (18)	0.032% (0.032)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
合 計	18	0.032	
期中の平均基準価額は54,696円です。			

(注1) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
(注2) 比率欄は「1 万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■ 売買及び取引の状況 (2024年 3 月16日から2025年 3 月17日まで)
株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
		千株	千円	千株	千円
国 内 上 場		4,270.2 (3,717)	9,468,683 (-)	4,865.5	11,331,778

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

■ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	20,800,461千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	31,801,305千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	0.65

(注) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

■利害関係人との取引状況等（2024年3月16日から2025年3月17日まで）

(1) 期中の利害関係人との取引状況

決 算 期 区 分	当 期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B / A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D / C
株 式	百万円 9,468	百万円 636	% 6.7	百万円 11,331	百万円 624	% 5.5

(2) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種 類	当 期
	買 付 額
株 式	百万円 44

(3) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)	10,271千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	693千円
(B) / (A)	6.8%

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期における当ファンドにかかる利害関係人とは、みずほ証券です。

■組入資産の明細

国内株式

銘柄	期首(前期末)	当 期	末
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
建設業 (1.6%)			
ウエストホールディングス	184.2	295.5	482,551
食料品 (1.2%)			
日清製粉グループ本社	8.6	3.3	5,735
山崎製パン	139.2	—	—
日本ハム	28.9	10.4	50,159
味の素	55	19.4	117,971
ニチレイ	—	42.3	152,068
東洋水産	8.7	4.2	39,102
繊維製品 (0.9%)			
東レ	—	269	283,795
化学 (5.1%)			
レゾナック・ホールディングス	—	56.3	198,288
信越化学工業	185.3	109.5	485,961
エア・ウォーター	8.1	7.6	14,869
三菱瓦斯化学	68	121.8	295,121
三井化学	87.2	62.6	218,661
東京応化工業	44.2	51.9	176,044
住友ベークライト	13	44.4	154,911
資生堂	54.6	—	—
医薬品 (5.4%)			
塩野義製薬	10.5	—	—
中外製薬	99.7	85.3	585,328
JCRファーマ	117	—	—
第一三共	146.3	153.4	541,195
ペプチドリーム	—	220.6	508,041
ゴム製品 (1.2%)			
横浜ゴム	51.2	108.4	376,690
ガラス・土石製品 (0.8%)			
MARUWA	6.2	7.6	246,468
鉄鋼 (0.4%)			
日本製鉄	37.4	35.2	121,756
非鉄金属 (1.8%)			
住友電気工業	122.2	209.6	553,868
金属製品 (0.0%)			
トーカロ	2.7	2.4	4,245
機械 (5.0%)			
日本製鋼所	—	5.7	35,910
ディスコ	15.3	4.1	144,648
SMC	2.6	2.3	130,272
荏原製作所	3.6	145.8	356,918
栗田工業	2.3	10.1	49,591
三菱重工業	47.9	273.2	783,264

銘柄	期首(前期末)	当 期	末
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
電気機器 (21.3%)			
イビデン	79.2	77.9	340,656
日立製作所	72.4	324.4	1,213,256
富士電機	50	—	—
ニデック	—	213.6	575,652
日本電気	73.6	61.4	955,384
ルネサスエレクトロニクス	195.5	62.8	144,597
ソニーグループ	69.4	391.5	1,405,093
TDK	77.9	274	441,825
キーエンス	8.3	10.7	653,449
ローム	15.7	—	—
村田製作所	176.4	127.5	318,750
東京エレクトロン	24.5	17.2	377,626
輸送用機器 (6.3%)			
デンソー	212.9	128.7	253,217
トヨタ自動車	453.5	427.6	1,180,389
本田技研工業	197.6	—	—
スズキ	85.1	257.9	469,378
精密機器 (2.7%)			
HOYA	26	24.5	427,280
朝日インテック	114.1	163.9	387,705
その他製品 (5.2%)			
パラマウントベッドホールディングス	1.9	1.8	4,656
パンダイナムコホールディングス	7.2	—	—
タカラトミー	205.2	55.9	193,190
TOPPANホールディングス	105.3	86.6	371,860
リンテック	7.8	—	—
任天堂	—	96.8	995,588
陸運業 (0.1%)			
SGホールディングス	14.3	13.6	22,018
情報・通信業 (10.4%)			
NECネットエスアイ	10	—	—
インターネットイニシアティブ	51.7	117.3	297,531
マネーフォワード	29.8	57.8	258,828
野村総合研究所	95.3	30.1	149,416
JMDC	—	15.5	44,826
大家商会	94.1	177.4	587,371
BIPROGY	163.5	147.1	657,537
日本電信電話	1,799	2,307	340,974
ソフトバンク	134.1	1,279	272,299
カプコン	—	23.9	83,411
コナミグループ	41	15.3	266,526
ソフトバンクグループ	41	21.1	168,356

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
卸売業 (4.1%)			
マクニカホールディングス	11.1	－	－
伊藤忠商事	88.3	83.1	577,129
三菱商事	293.2	155.5	411,453
サンリオ	－	36.1	244,144
小売業 (4.3%)			
ウエルシアホールディングス	129.5	32.2	70,598
セブン&アイ・ホールディングス	175.5	86.3	186,235
パシフィック・インターナショナルホールディングス	231.7	187.8	771,858
ニトリホールディングス	6.2	18.8	279,744
銀行業 (11.4%)			
三菱UFJフィナンシャル・グループ	838.6	881	1,788,430
三井住友フィナンシャルグループ	144.9	421.4	1,640,088
証券、商品先物取引業 (1.1%)			
ジャフコ グループ	59	152.4	332,232
野村ホールディングス	20.5	7.5	7,102
保険業 (3.0%)			
MS & ADインシュアランスグループホールディングス	－	9.4	31,433
東京海上ホールディングス	169	153.3	875,189
その他金融業 (1.6%)			
クレディセゾン	29.9	5.2	19,255

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
オリックス	157.5	144.1	454,635
不動産業 (1.2%)			
東急不動産ホールディングス	338	222.8	224,359
三井不動産	81.5	109.5	141,802
サービス業 (3.8%)			
日本M&Aセンターホールディングス	467.1	564.8	349,159
エムスリー	－	17	30,447
オリエンタルランド	3.9	－	－
リクルートホールディングス	64	60.3	484,269
ベルシステム24ホールディングス	238.9	233	295,677
合 計	千株	千株	千円
株 数 ・ 金 額	9,831.5	12,953.2	30,187,336
銘 柄 数 < 比 率 >	80銘柄	80銘柄	<98.6%>

(注1) 銘柄欄の()内は、期末の国内株式評価総額に対する各業種の比率です。

(注2) 合計欄の< >内は、期末の純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 評価額の単位未満は切捨ててあります。

投資信託財産の構成

2025年3月17日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	30,187,336	98.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	581,292	1.9
投 資 信 託 財 産 総 額	30,768,628	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年3月17日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	30,768,628,360円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	397,555,613
株 式(評価額)	30,187,336,310
未 収 入 金	137,872,037
未 収 配 当 金	45,864,400
(B) 負 債	137,519,940
未 払 金	137,519,940
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	30,631,108,420
元 本	5,674,489,647
次 期 繰 越 損 益 金	24,956,618,773
(D) 受 益 権 総 口 数	5,674,489,647口
1 万口当たり基準価額(C／D)	53,980円

■損益の状況

当期 自2024年3月16日 至2025年3月17日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	621,308,901円
受 取 配 当 金	620,634,771
受 取 利 息	674,179
そ の 他 収 益 金	133
支 払 利 息	△182
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	15,007,570
売 買 益	4,272,110,928
売 買 損	△4,257,103,358
(C) 当 期 損 益 金(A＋B)	636,316,471
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	26,201,530,567
(E) 解 約 差 損 益 金	△1,946,033,533
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	64,805,268
(G) 合 計(C＋D＋E＋F)	24,956,618,773
次 期 繰 越 損 益 金(G)	24,956,618,773

- (注1) 期首元本額 6,085,261,382円
追加設定元本額 15,694,732円
一部解約元本額 426,466,467円
- (注2) 期末における元本の内訳
バランス物語30 (安定型) 46,917,304円
バランス物語50 (安定・成長型) 60,170,300円
バランス物語70 (成長型) 47,904,477円
D I AMライフサイクル・ファンド<DC年金>1 安定型 416,866,379円
D I AMライフサイクル・ファンド<DC年金>2 安定・成長型 2,075,310,954円
D I AMライフサイクル・ファンド<DC年金>3 成長型 2,873,195,463円
D I AMライフサイクル・ファンドVA1 (安定型) 5,281,936円
D I AMライフサイクル・ファンドVA2 (安定・成長型) 64,423,029円
D I AMライフサイクル・ファンドVA3 (成長型) 20,892,013円
D I AMバランス物語30VA (安定型) 8,276,297円
D I AMバランス物語50VA (安定・成長型) 36,253,092円
D I AMバランス物語70VA (成長型) 18,998,403円
期末元本合計 5,674,489,647円

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

DL ジャパン・ボンド・オープン・マザーファンド

運用報告書

第26期（決算日 2025年5月26日）

（計算期間 2024年5月28日～2025年5月26日）

DL ジャパン・ボンド・オープン・マザーファンドの第26期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信 託 期 間	1999年7月16日から無期限です。
運 用 方 針	信託財産の長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。
主 要 投 資 対 象	わが国の公社債を主要投資対象とします。
主 な 組 入 制 限	外貨建資産への投資割合は、信託財産の純資産総額の30%以下とします。

■最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		NOMURA-BPI総合		債券組入 比 率	新株予約 権付社債 (転換社債) 比 率	債券先物 比 率	純 資 産 総 額
		期 中 騰落率	(ベンチマーク)	期 中 騰落率				
22期 (2021年5月25日)	円 16,013	% 0.5	ポイント 386.73	% △0.4	% 97.7	% －	% －	百万円 32,044
23期 (2022年5月25日)	15,876	△0.9	380.92	△1.5	97.7	－	－	31,741
24期 (2023年5月25日)	15,686	△1.2	374.83	△1.6	97.8	－	－	31,501
25期 (2024年5月27日)	15,104	△3.7	357.72	△4.6	98.2	－	－	32,851
26期 (2025年5月26日)	14,726	△2.5	345.43	△3.4	96.9	－	－	33,119

（注1）債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

（注2）NOMURA-BPI総合の知的財産権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、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成果等に関して一切責任を負いません（以下同じ）。

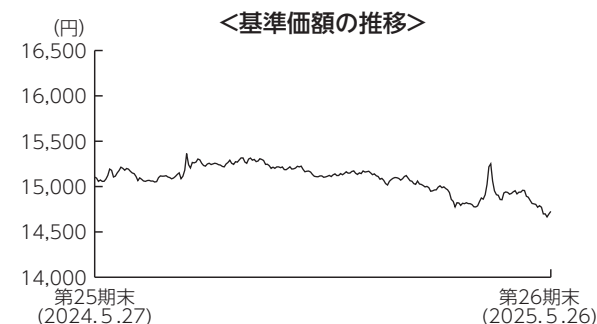
（注3）△（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		NOMURA-BPI総合		債券組入率 比	新株予約 権付社債 (転換社債) 比 率	債券先物 比 率
		騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率			
(期 首) 2024 年 5 月 27 日	円 15,104	% －	ポイント 357.72	% －	% 98.2	% －	% －
5 月 末	15,057	△0.3	356.53	△0.3	97.8	－	－
6 月 末	15,096	△0.1	357.51	△0.1	97.3	－	－
7 月 末	15,087	△0.1	357.15	△0.2	97.5	－	－
8 月 末	15,237	0.9	361.33	1.0	98.1	－	－
9 月 末	15,275	1.1	362.34	1.3	97.8	－	－
10 月 末	15,223	0.8	360.51	0.8	97.7	－	－
11 月 末	15,140	0.2	357.99	0.1	97.3	－	－
12 月 末	15,140	0.2	357.61	△0.0	97.8	－	－
2025 年 1 月 末	15,064	△0.3	354.97	△0.8	97.4	－	－
2 月 末	14,997	△0.7	352.61	△1.4	97.3	－	－
3 月 末	14,874	△1.5	349.16	△2.4	98.3	－	－
4 月 末	14,938	△1.1	351.19	△1.8	97.1	－	－
(期 末) 2025 年 5 月 26 日	14,726	△2.5	345.43	△3.4	96.9	－	－

(注1) 騰落率は期首比です。
(注2) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

■当期の運用経過（2024年5月28日から2025年5月26日まで）



基準価額の推移

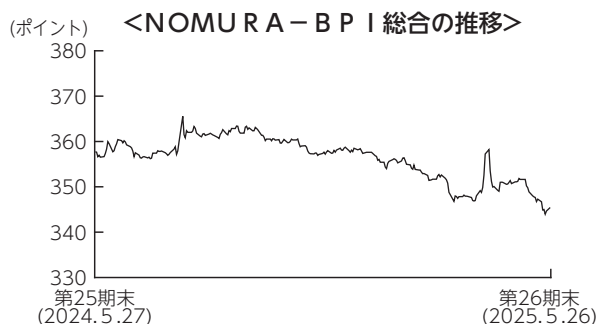
当期末の基準価額は14,726円となり、前期末比で2.5%下落しました。

基準価額の主な変動要因

長期金利（10年国債利回り）が1.025%から1.505%まで上昇（価格は下落）する中、基準価額は下落しました。

投資環境

日銀が2024年7月に0.25%へ利上げしたことを受けて上昇基調だった長期金利は、8月にかけての株安局面で一時0.7%台まで低下（価格は上昇）する場面がありましたが、11月以降は再度上昇に転じました。2025年1月には日銀が0.50%への追加利上げを決定し、長期金利は3月に一時1.5%台後半まで上昇しました。その後、米国の関税政策への懸念から一時1.1%台まで低下しましたが、期末は再度1.5%台まで上昇しました。



ポートフォリオについて

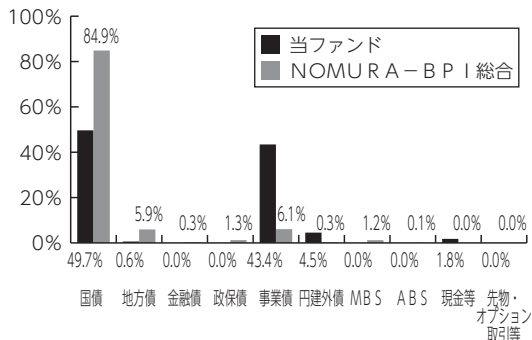
デュレーション※・イールドカーブ戦略は、長期・超長期ゾーンをアンダーウェイトとするデュレーション短期化戦略や超長期ゾーンのイールドカーブの平坦化を見込む戦略を継続しました。クレジット戦略は、日銀の政策変更に対する警戒をしつつも、良好な企業業績と旺盛な投資家需要を背景とした良好な市場環境を評価し、事業債等のオーバーウェイトを維持しました。

※金利変動に対する債券価格の変動性。

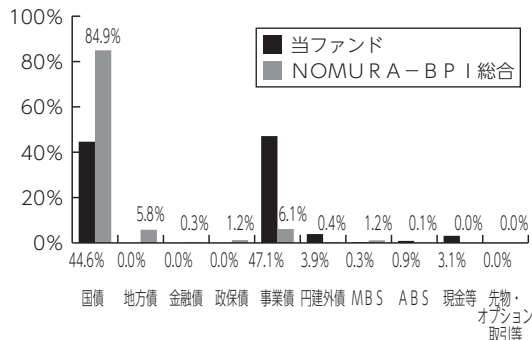
【運用状況】

○セクター別構成比

期首（前期末）



期末

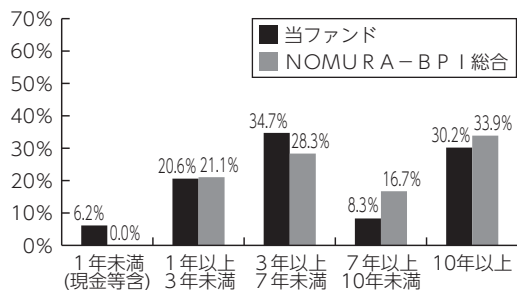


(注1) 構成比は純資産総額に対する割合です。

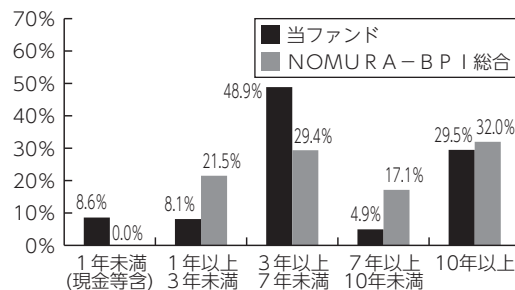
(注2) 当ファンドの事業債構成比には転換社債、ユーロ円債を含む場合があります。

○残存年限別構成比

期首（前期末）



期末



(注) 構成比は純資産総額に対する割合です。

ベンチマークとの差異について

ベンチマークは前期末比で3.4%下落しました。

当ファンドはベンチマークを0.9%上回りました。長期ゾーンをアンダーウェイトとしたデュレーション短期化戦略や物価連動国債を保有する戦略等がプラスに寄与したほか、利回り妙味の高い事業債等をオーバーウェイトにする戦略等がプラス寄与となりました。

今後の運用方針

米国の関税政策による悪影響が懸念されるものの、各国との交渉が進捗すれば日銀は政策金利の引き上げを再開する見込みであり、長期金利は上昇基調を継続すると予想する中、デュレーション戦略は引き続き短期化を主軸に機動的にコントロールしていきます。クレジット市場は、関税や政策金利引き上げの影響を考慮しつつ、割安感のある銘柄を選別し、利回り収益に魅力的な短中期ゾーンのクレジット債のオーバーウェイトを継続する方針です。

■ 1 万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用 (保 管 費 用)	0円 (0)	0.000% (0.000)	(a) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用
合 計	0	0.000	
期中の平均基準価額は15,085円です。			

(注1) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
(注2) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■ 売買及び取引の状況 (2024年5月28日から2025年5月26日まで)
公社債

		買 付 額	売 付 額
国 内		千円	千円
	国 債 証 券	49,333,351	49,365,952 (472,720)
	地 方 債 証 券	1,850,000	2,047,616 (-)
	特 殊 債 券	200,000	100,380 (680)
	社 債 券	16,654,093	15,013,909 (-)

(注1) 金額は受渡代金です（経過利子分は含まれておりません）。
(注2) () 内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。
(注3) 社債券には新株予約権付社債（転換社債）は含まれておりません。
(注4) 社債券にはユーロ円債を含む場合があります。

■利害関係人との取引状況等（2024年5月28日から2025年5月26日まで）

(1) 期中の利害関係人との取引状況

決 算 期 区 分	当 期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B / A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D / C
公 社 債	百万円 68,037	百万円 14,535	% 21.4	百万円 66,527	百万円 14,507	% 21.8

(2) 利害関係人の発行する有価証券等

種 類	当 期		
	買 付 額	売 付 額	当 期 末 保 有 額
公 社 債	百万円 301	百万円 －	百万円 794

(3) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種 類	当 期
	買 付 額
公 社 債	百万円 10,950

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期における当ファンドにかかる利害関係人とは、みずほ証券、みずほ銀行、みずほフィナンシャルグループです。

■組入資産の明細

公社債

(A) 債券種類別開示

国内（邦貨建）公社債

区 分	当 期				末		
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うち B B 格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
					5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
国 債 証 券	千円 17,895,000	千円 15,377,173	% 46.4	% —	% 38.9	% 2.1	% 5.4
特 殊 債 券	99,320	96,631	0.3	—	0.3	—	—
普 通 社 債 券	16,800,000	16,604,219	50.1	2.1	30.5	17.9	1.8
合 計	34,794,320	32,078,023	96.9	2.1	69.6	20.0	7.2

(注 1) 組入比率は、期末の純資産総額に対する評価額の比率であり、小数点第 2 位を四捨五入しています。

(注 2) 無格付銘柄については、B B 格以下に含めて表示しています。

(注 3) 普通社債券にはユーロ円債を含む場合があります（以下同じ）。

(B) 個別銘柄開示

国内（邦貨建）公社債銘柄別

銘 柄	当 期		末	
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
(国債証券)	%	千円	千円	
1 2 9 2 回 国庫短期証券	—	100,000	99,986	2025/06/09
1 2 7 9 回 国庫短期証券	—	100,000	99,954	2025/07/10
1 3 0 3 回 国庫短期証券	—	1,100,000	1,099,219	2025/08/04
4 6 1 回 利付国庫債券（2 年）	0.4000	200,000	199,686	2026/06/01
4 7 0 回 利付国庫債券（2 年）	0.8000	200,000	200,330	2027/03/01
4 7 2 回 利付国庫債券（2 年）	0.7000	100,000	99,961	2027/05/01
6 回 メキシコ合衆国円貨債	1.4300	300,000	297,234	2027/08/27
1 5 5 回 利付国庫債券（5 年）	0.3000	100,000	98,816	2027/12/20
1 6 3 回 利付国庫債券（5 年）	0.4000	10,000	9,856	2028/09/20
3 2 回 インドネシア共和国円貨債	1.3300	300,000	296,736	2029/05/25
2 6 回 物価連動国債（1 0 年）	0.0050	618,000	737,500	2031/03/10
3 6 5 回 利付国庫債券（1 0 年）	0.1000	86,000	80,485	2031/12/20
3 6 6 回 利付国庫債券（1 0 年）	0.2000	1,546,000	1,451,353	2032/03/20
3 6 7 回 利付国庫債券（1 0 年）	0.2000	492,000	460,098	2032/06/20
2 8 回 物価連動国債（1 0 年）	0.0050	284,000	311,229	2033/03/10
3 7 4 回 利付国庫債券（10 年）	0.8000	17,000	16,199	2034/03/20
3 7 5 回 利付国庫債券（10 年）	1.1000	200,000	194,858	2034/06/20
3 7 6 回 利付国庫債券（10 年）	0.9000	34,000	32,411	2034/09/20
3 7 7 回 利付国庫債券（10 年）	1.2000	81,000	79,065	2034/12/20
3 7 8 回 利付国庫債券（10 年）	1.4000	350,000	346,857	2035/03/20
1 5 4 回 利付国庫債券（2 0 年）	1.2000	383,000	369,759	2035/09/20
1 5 5 回 利付国庫債券（2 0 年）	1.0000	239,000	225,221	2035/12/20
1 5 6 回 利付国庫債券（2 0 年）	0.4000	709,000	623,097	2036/03/20
1 5 7 回 利付国庫債券（2 0 年）	0.2000	324,000	276,417	2036/06/20
1 5 9 回 利付国庫債券（2 0 年）	0.6000	30,000	26,477	2036/12/20
1 6 9 回 利付国庫債券（2 0 年）	0.3000	700,000	552,090	2039/06/20
1 7 2 回 利付国庫債券（2 0 年）	0.4000	25,000	19,567	2040/03/20
3 3 回 利付国庫債券（3 0 年）	2.0000	637,000	623,113	2040/09/20

銘	柄	当	期	末	
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
(国債証券)		%	千円	千円	
176回	利付国庫債券 (20年)	0.5000	321,000	247,539	2041/03/20
35回	利付国庫債券 (30年)	2.0000	33,000	31,806	2041/09/20
179回	利付国庫債券 (20年)	0.5000	177,000	133,495	2041/12/20
181回	利付国庫債券 (20年)	0.9000	174,000	139,198	2042/06/20
37回	利付国庫債券 (30年)	1.9000	64,000	59,975	2042/09/20
183回	利付国庫債券 (20年)	1.4000	61,000	52,616	2042/12/20
184回	利付国庫債券 (20年)	1.1000	100,000	81,539	2043/03/20
39回	利付国庫債券 (30年)	1.9000	33,000	30,630	2043/06/20
40回	利付国庫債券 (30年)	1.8000	84,000	76,467	2043/09/20
186回	利付国庫債券 (20年)	1.5000	158,000	136,858	2043/09/20
41回	利付国庫債券 (30年)	1.7000	99,000	88,396	2043/12/20
187回	利付国庫債券 (20年)	1.3000	365,000	304,055	2043/12/20
188回	利付国庫債券 (20年)	1.6000	139,000	121,515	2044/03/20
189回	利付国庫債券 (20年)	1.9000	284,000	260,149	2044/06/20
45回	利付国庫債券 (30年)	1.5000	7,000	5,943	2044/12/20
191回	利付国庫債券 (20年)	2.0000	904,000	837,456	2044/12/20
52回	利付国庫債券 (30年)	0.5000	385,000	254,716	2046/09/20
53回	利付国庫債券 (30年)	0.6000	14,000	9,427	2046/12/20
55回	利付国庫債券 (30年)	0.8000	34,000	23,722	2047/06/20
58回	利付国庫債券 (30年)	0.8000	17,000	11,658	2048/03/20
59回	利付国庫債券 (30年)	0.7000	182,000	120,895	2048/06/20
60回	利付国庫債券 (30年)	0.9000	400,000	277,700	2048/09/20
61回	利付国庫債券 (30年)	0.7000	249,000	163,281	2048/12/20
62回	利付国庫債券 (30年)	0.5000	51,000	31,433	2049/03/20
64回	利付国庫債券 (30年)	0.4000	274,000	161,777	2049/09/20
67回	利付国庫債券 (30年)	0.6000	53,000	32,348	2050/06/20
70回	利付国庫債券 (30年)	0.7000	186,000	114,057	2051/03/20
71回	利付国庫債券 (30年)	0.7000	7,000	4,258	2051/06/20
72回	利付国庫債券 (30年)	0.7000	350,000	211,403	2051/09/20
74回	利付国庫債券 (30年)	1.0000	388,000	253,472	2052/03/20
75回	利付国庫債券 (30年)	1.3000	108,000	76,300	2052/06/20
77回	利付国庫債券 (30年)	1.6000	31,000	23,494	2052/12/20
6回	利付国庫債券 (40年)	1.9000	30,000	24,386	2053/03/20
78回	利付国庫債券 (30年)	1.4000	95,000	68,131	2053/03/20
80回	利付国庫債券 (30年)	1.8000	434,000	342,460	2053/09/20
81回	利付国庫債券 (30年)	1.6000	272,000	203,553	2053/12/20
7回	利付国庫債券 (40年)	1.7000	18,000	13,776	2054/03/20
82回	利付国庫債券 (30年)	1.8000	158,000	124,001	2054/03/20
83回	利付国庫債券 (30年)	2.2000	82,000	70,607	2054/06/20
84回	利付国庫債券 (30年)	2.1000	222,000	186,471	2054/09/20
13回	利付国庫債券 (40年)	0.5000	113,000	51,972	2060/03/20
14回	利付国庫債券 (40年)	0.7000	41,000	20,089	2061/03/20
15回	利付国庫債券 (40年)	1.0000	445,000	241,203	2062/03/20
16回	利付国庫債券 (40年)	1.3000	251,000	149,342	2063/03/20
17回	利付国庫債券 (40年)	2.2000	737,000	576,002	2064/03/20
小 計		—	17,895,000	15,377,173	—
(特殊債券)		%	千円	千円	
214回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.7100	99,320	96,631	2060/03/10
小 計		—	99,320	96,631	—
(普通社債券)		%	千円	千円	
3回	GMOフィナンシャルホールディングス社債	1.7000	100,000	99,122	2027/03/12

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	
Barclays PLC5／23／2027		1.2330	500,000	496,489	2027/05/23
49回 光通信社債		1.0730	100,000	99,071	2027/09/10
12回 ロイズ・バンキング・グループ・ピーエルシー円貨社債		1.3770	100,000	100,217	2027/12/01
41回 SBIホールディングス社債		1.4500	100,000	99,718	2028/01/21
AIG 01／22／2028		1.5800	200,000	199,665	2028/01/22
24回 イオンフィナンシャルサービス社債		1.4700	100,000	100,278	2028/02/25
1回 SBI証券劣後特約付社債		2.0810	100,000	100,284	2028/03/24
35回 SBIホールディングス社債		1.1500	100,000	98,502	2028/06/06
17回 クレディ・アグリコル・エス・エー非上位円貨社債		1.1770	100,000	99,479	2028/07/07
21回 ソフトバンク社債		0.8200	200,000	196,032	2028/07/12
124回 近鉄グループホールディングス社債		0.6690	200,000	195,860	2028/07/21
6回 日鉄興和不動産 社債		0.8300	300,000	293,664	2028/07/27
8回 ビー・エヌ・ピー・パリバ円貨社債（2023）		1.0100	200,000	197,390	2028/09/07
19回 光通信社債		0.8000	100,000	97,130	2028/09/21
42回 フランス相互信用連合銀行（BFCM）円貨社債（2023）		1.2030	100,000	99,448	2028/10/16
40回 SBIホールディングス社債		1.3460	100,000	98,820	2028/10/23
24回 ポケットカード社債		0.8980	100,000	98,486	2028/11/22
21回 ダイビル社債		0.7290	100,000	97,835	2028/12/06
10回 戸田建設社債		0.8930	200,000	196,366	2028/12/11
37回 イオンモール社債		1.1070	300,000	295,509	2028/12/14
18回 クレディ・アグリコル・エス・エー非上位円貨社債		1.5620	100,000	99,720	2029/01/17
1回 文化シャッター社債		0.6740	100,000	96,942	2029/01/24
9回 五洋建設社債		0.8020	100,000	97,967	2029/02/28
61回 ソフトバンクグループ社債		2.4410	100,000	98,440	2029/04/25
11回 ロイズ・バンキング・グループ・ピーエルシー円貨社債		1.3520	100,000	99,751	2029/05/25
26回 ソフトバンク社債		1.1890	100,000	98,514	2029/05/25
3回 稲畑産業社債		1.1410	100,000	98,846	2029/06/05
1回 すかいらーくホールディングス社債		1.2680	100,000	98,611	2029/07/04
20回 住友大阪セメント社債		1.0130	100,000	98,604	2029/07/18
7回 日鉄興和不動産 社債		1.2480	300,000	296,004	2029/07/27
40回 光通信社債		1.0000	100,000	96,071	2029/08/09
9回 中央日本土地建物グループ社債		1.2360	200,000	195,854	2029/08/16
50回 光通信社債		1.5800	100,000	98,036	2029/09/11
25回 LINEヤフー社債		1.3500	100,000	98,114	2029/09/12
15回 西松建設社債		1.1400	100,000	98,050	2029/09/20
2回 コスモエネルギーホールディングス社債		1.2330	100,000	98,945	2029/11/28
23回 UBE社債		1.2790	100,000	98,823	2029/12/03
4回 レゾナックHD社債		1.4090	200,000	197,776	2029/12/10
6回 ゼンショーホールディングス社債		1.3490	100,000	98,863	2029/12/12
127回 近鉄グループホールディングス社債		1.2190	100,000	98,542	2029/12/12
58回 ソフトバンクグループ社債		2.8400	100,000	99,192	2029/12/14
8回 日鉄興和不動産 社債		1.5700	200,000	198,818	2030/01/23
33回 三菱ケミカルホールディングス社債		0.2800	100,000	94,552	2030/02/28
7回 兼松社債		1.4750	100,000	100,349	2030/02/28
51回 IHI社債		1.4320	100,000	99,912	2030/03/06
11回 戸田建設社債		1.6350	100,000	100,551	2030/03/11
10回 澁澤倉庫社債		1.5380	100,000	100,567	2030/03/12
82回 東京電力パワーグリッド社債		1.7600	100,000	99,951	2030/05/28
4回 稲畑産業社債		1.3540	100,000	98,408	2030/06/19
39回 東京電力パワーグリッド社債		1.0800	100,000	97,025	2030/07/16
3回 インフロニアHD社債		1.2730	500,000	487,875	2030/09/12

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	
9回	ニッコンHD社債	0.4200	100,000	94,505	2030/09/18
47回	東京電力パワーグリッド社債	0.6800	100,000	93,005	2031/08/29
77回	東京電力パワーグリッド社債	1.3610	100,000	96,920	2031/10/10
36回	光通信社債	0.8000	200,000	178,840	2031/11/04
6回	東京電力リニューアブルパワー社債	1.5720	400,000	391,856	2031/12/12
36回	清水建設社債	1.4370	100,000	99,665	2032/02/20
80回	東京電力パワーグリッド社債	1.7570	100,000	97,976	2033/01/21
569回	東北電力社債	1.4420	100,000	96,684	2033/11/25
1回	ちゅうぎんフィナンシャルグループ劣後社債	1.9300	100,000	98,900	2034/12/20
8回	大塚ホールディングス社債	2.0160	100,000	100,471	2035/05/28
83回	東京電力パワーグリッド社債	2.6160	100,000	100,097	2035/05/28
89回	三井不動産社債	2.1050	100,000	100,378	2035/05/29
63回	東京地下鉄社債	1.9100	100,000	100,422	2035/05/29
84回	東京電力パワーグリッド社債	3.3300	100,000	100,148	2040/05/28
2回	かんぽ生命保険劣後社債	1.0500	300,000	282,540	2051/01/28
1回	日本生命9回劣後ローン流動化社債	1.8240	300,000	298,410	2054/08/02
4回	ソフトバンクグループ期限前償還条項付劣後社債	3.0000	500,000	502,850	2056/02/04
5回	ソフトバンクグループ期限前償還条項付劣後社債	2.7500	300,000	300,810	2056/06/21
4回	日本製鉄期限前償還条項付劣後社債	1.5340	200,000	196,580	2059/06/13
2回	積水ハウス期限前償還条項付無担保劣後社債	1.7130	300,000	298,380	2059/07/08
3回	住友化学 期限前償還条項付劣後債	3.3000	300,000	311,460	2059/09/12
4回	東京センチュリー期限前償還条項付劣後社債	1.9290	200,000	198,142	2059/12/10
7回	ヒューリック期限前償還条項付無担保社債 (劣後特約付)	2.1020	100,000	99,610	2060/03/06
3回	東急不動産ホールディングス 劣後社債	2.2080	100,000	100,310	2060/03/12
5回	オリックス劣後社債	2.0110	200,000	199,280	2060/03/18
6回	オリックス劣後社債	1.7280	100,000	98,330	2060/03/31
5回	日本製鉄期限前償還条項付劣後社債	1.8820	100,000	96,940	2061/06/13
2回	武田薬品工業期限前償還条項付劣後債	1.9340	800,000	793,232	2084/06/25
1回	住友生命4回劣後ローン流動化社債	1.8840	100,000	99,630	9999-99-99
7回	三菱UFJFG永久劣後社債	1.3400	200,000	196,600	9999-99-99
21回	三菱UFJFG永久劣後社債	1.9120	300,000	298,290	9999-99-99
23回	三菱UFJFG永久劣後社債	2.0060	100,000	99,670	9999-99-99
25回	三菱UFJFG永久劣後社債	2.0800	200,000	199,980	9999-99-99
7回	三井住友トラストグループ償還条項付永久社債 (劣後特約付)	2.0560	200,000	198,980	9999-99-99
13回	三井住友FG永久劣後社債	1.8890	100,000	99,560	9999-99-99
15回	三井住友FG永久劣後社債	1.8440	500,000	496,100	9999-99-99
17回	三井住友FG永久劣後社債	2.0450	100,000	99,630	9999-99-99
17回	みずほフィナンシャルG 劣後社債	1.9660	800,000	794,400	9999-99-99
21回	みずほフィナンシャルG 劣後社債	2.1640	300,000	299,430	9999-99-99
3回	大和証券G本社永久劣後社債	2.1990	400,000	399,560	9999-99-99
2回	第一生命ホールディングス劣後債	1.0000	100,000	95,250	9999-99-99
1回	日本航空劣後永久社債	3.2180	400,000	401,360	9999-99-99
小	計	—	16,800,000	16,604,219	—
合	計	—	34,794,320	32,078,023	—

(注) 償還年月日が9999-99-99とあるのは、永久債 (繰上償還条項付) です。

■投資信託財産の構成

2025年5月26日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 32,078,023	% 94.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,940,978	5.7
投 資 信 託 財 産 総 額	34,019,002	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年5月26日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	34,019,002,181円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	757,331,949
公 社 債(評価額)	32,078,023,869
未 収 入 金	1,050,260,930
未 収 利 息	125,256,468
前 払 費 用	8,128,965
(B) 負 債	899,790,300
未 払 金	899,790,300
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	33,119,211,881
元 本	22,490,436,219
次 期 繰 越 損 益 金	10,628,775,662
(D) 受 益 権 総 口 数	22,490,436,219口
1万口当たり基準価額(C／D)	14,726円

- (注1) 期首元本額 21,750,344,589円
追加設定元本額 1,358,056,612円
一部解約元本額 617,964,982円
- (注2) 期末における元本の内訳
バランス物語30 (安定型) 573,162,629円
バランス物語50 (安定・成長型) 304,433,685円
バランス物語70 (成長型) 92,702,565円
DIAMライフサイクル・ファンド<DC年金>1安定型 5,042,983,890円
DIAMライフサイクル・ファンド<DC年金>2安定・成長型 10,324,971,823円
DIAMライフサイクル・ファンド<DC年金>3成長型 5,430,059,089円
DIAMライフサイクル・ファンドVA1 (安定型) 60,990,868円
DIAMライフサイクル・ファンドVA2 (安定・成長型) 313,706,864円
DIAMライフサイクル・ファンドVA3 (成長型) 36,115,959円
DIAMバランス物語30VA (安定型) 99,789,085円
DIAMバランス物語50VA (安定・成長型) 175,414,786円
DIAMバランス物語70VA (成長型) 36,104,976円
期末元本合計 22,490,436,219円

■損益の状況

当期 自2024年5月28日 至2025年5月26日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	378,526,926円
受 取 利 息	378,526,926
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△1,226,256,162
売 買 益	218,573,641
売 買 損	△1,444,829,803
(C) そ の 他 費 用	△60,832
(D) 当 期 損 益 金(A＋B＋C)	△847,790,068
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	11,100,657,360
(F) 解 約 差 損 益 金	△318,035,018
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	693,943,388
(H) 合 計(D＋E＋F＋G)	10,628,775,662
次 期 繰 越 損 益 金(H)	10,628,775,662

- (注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
(注2) (F)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。
(注3) (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。

《お知らせ》

約款変更のお知らせ

■投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、「運用報告書の交付」を「運用状況にかかる情報の提供」に変更しました。

(2025年4月1日)

DLインターナショナル・ハイブリッド・オープン・マザーファンド

運用報告書

第27期（決算日 2025年3月17日）

（計算期間 2024年3月16日～2025年3月17日）

DLインターナショナル・ハイブリッド・オープン・マザーファンドの第27期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	1998年12月15日から無期限です。
運用方針	信託財産の長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。
主要投資対象	日本を除く世界主要先進国の株式を主要な投資対象とします。
主な組入制限	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます）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。

■最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		MSCIコクサイ・インデックス		株式組入率	株式先物率	純 資 産 額
		期 中 騰 落 率	(円換算ベース、 為替ヘッジなし) (ベンチマーク)	期 中 騰 落 率			
23期(2021年3月15日)	円	%	ポイント	%	%	%	百万円
	39,119	50.9	867.47	51.5	98.2	—	12,236
24期(2022年3月15日)	42,586	8.9	957.16	10.3	98.1	—	11,150
25期(2023年3月15日)	45,790	7.5	1,031.16	7.7	98.1	—	11,173
26期(2024年3月15日)	62,944	37.5	1,439.68	39.6	99.3	—	13,864
27期(2025年3月17日)	68,089	8.2	1,570.70	9.1	99.3	—	12,821

- (注1) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。
- (注2) ベンチマークはMSCIコクサイ・インデックス（円換算ベース、為替ヘッジなし）であり、算出にあたっては米ドルベース指数をもとに委託会社が独自に円換算しています（以下同じ）。
- (注3) MSCIコクサイ・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. は同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています（以下同じ）。
- (注4) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

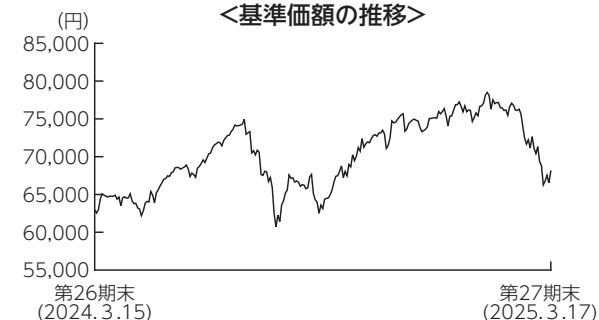
■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		MSCIコクサイ・インデックス (円換算ベース、 為替ヘッジなし) (ベンチマーク)		株式組入 比 率	株式先物 比 率
		騰 落 率		騰 落 率		
(期 首) 2024 年 3 月 15 日	円 62,944	% －	ポイント 1,439.68	% －	% 99.3	% －
3 月 末	64,757	2.9	1,493.93	3.8	99.3	－
4 月 末	65,384	3.9	1,509.86	4.9	99.4	－
5 月 末	67,387	7.1	1,542.34	7.1	99.2	－
6 月 末	72,787	15.6	1,631.66	13.3	99.3	－
7 月 末	66,710	6.0	1,565.29	8.7	99.2	－
8 月 末	65,894	4.7	1,520.61	5.6	99.3	－
9 月 末	67,230	6.8	1,532.56	6.5	98.9	－
10 月 末	73,027	16.0	1,641.24	14.0	99.3	－
11 月 末	73,309	16.5	1,662.07	15.4	99.3	－
12 月 末	76,667	21.8	1,711.32	18.9	99.2	－
2025 年 1 月 末	77,157	22.6	1,719.22	19.4	99.6	－
2 月 末	71,168	13.1	1,632.14	13.4	99.4	－
(期 末) 2025 年 3 月 17 日	68,089	8.2	1,570.70	9.1	99.3	－

(注1) 騰落率は期首比です。
(注2) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

■当期の運用経過（2024年3月16日から2025年3月17日まで）

＜基準価額の推移＞



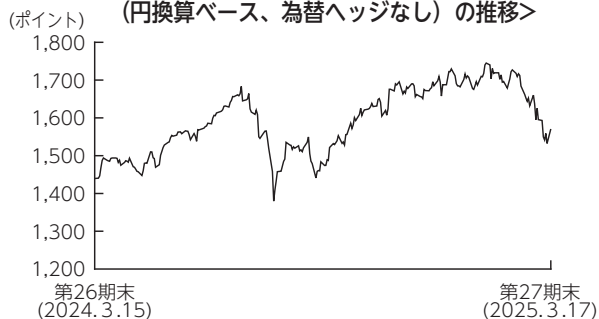
基準価額の推移

当期末の基準価額は68,089円となり、前期末比で8.2%上昇しました。

基準価額の主な変動要因

基準価額は上昇しました。世界経済の動向を巡る思惑や地政学的リスクなどにより一進一退する場面も見られましたが、概ね堅調な米国の企業業績などを背景に上昇しました。為替市場は主要通貨に対して前期末比で概ね横ばいとなりました。

＜MSCIコクサイ・インデックス
(円換算ベース、為替ヘッジなし)の推移＞



投資環境

外国株式市場は上昇しました。期初は、中東情勢を巡る不透明感などから下落する局面もありましたが、米CPI（消費者物価指数）の鈍化を受けて米国の利下げ観測が強まったことなどを背景に上昇しました。2024年8月以降は、軟調な米マクロ経済指標を受けて下落する局面もありましたが、概ね堅調な企業業績などを背景に、株価は上昇しました。期末にかけては、米トランプ政権の通商政策を巡る不透明感などからリスク回避的な売りに下押しされる展開となりました。

為替市場では主要通貨に対して概ね横ばいの推移となりました。期初は、米国における長期金利の高止まりや日銀の追加利上げ観測が後退したことなどを背景に円安が進行しました。期の後半では、軟調な米マクロ経済指標や主要先進国におけるCPIの鈍化などをを受けて円高が進行したことから、期を通じて概ね横ばいとなりました。

ポートフォリオについて

各国のマクロ経済分析等によるトップダウン・アプローチを活用しつつ、企業調査活動を基にしたボトムアップ・アプローチによるポートフォリオ構築を行いました。こうした中、業種別では情報技術や金融セクターに対する投資比率を高位に維持しました。国別・地域別では、北米への投資比率を高位に維持しました。

【運用状況】 (注1) 比率は純資産総額に対する割合です。
(注2) 業種は各決算日時点でのG I C S (世界産業分類基準) によるものです。

○組入上位10業種

期首 (前期末)

No.	業種	比率
1	ソフトウェア・サービス	16.3%
2	半導体・半導体製造装置	15.9
3	メディア・娯楽	7.8
4	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	7.7
5	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	5.4
6	消費者サービス	5.3
7	金融サービス	5.2
8	銀行	4.8
9	エネルギー	4.4
10	資本財	4.2



期末

No.	業種	比率
1	ソフトウェア・サービス	14.1%
2	メディア・娯楽	11.4
3	資本財	9.5
4	金融サービス	9.2
5	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	8.9
6	銀行	8.6
7	半導体・半導体製造装置	6.8
8	生活必需品流通・小売り	5.7
9	食品・飲料・タバコ	4.9
10	エネルギー	4.2

○組入上位10銘柄

期首 (前期末)

No.	銘柄	国名	業種	比率
1	MICROSOFT CORP	アメリカ	ソフトウェア	5.6%
2	NVIDIA CORP	アメリカ	半導体・半導体製造装置	5.3
3	SERVICENOW INC	アメリカ	ソフトウェア	4.0
4	COSTCO WHOLESALE CORP	アメリカ	生活必需品流通・小売り	3.6
5	AMAZON.COM INC	アメリカ	大規模小売り	3.5
6	APPLE INC	アメリカ	コンピュータ・周辺機器	3.3
7	ADVANCED MICRO DEVICES	アメリカ	半導体・半導体製造装置	3.1
8	SAP SE	ドイツ	ソフトウェア	3.0
9	ALPHABET INC-CL A	アメリカ	インタラクティブ・メディアおよびサービス	2.7
10	BROADCOM INC	アメリカ	半導体・半導体製造装置	2.7



期末

No.	銘柄	国名	業種	比率
1	NVIDIA CORP	アメリカ	半導体・半導体製造装置	4.7%
2	SAP SE	ドイツ	ソフトウェア	3.7
3	SERVICENOW INC	アメリカ	ソフトウェア	3.5
4	APPLE INC	アメリカ	コンピュータ・周辺機器	3.4
5	MOTOROLA SOLUTIONS INC	アメリカ	通信機器	3.4
6	JPMORGAN CHASE & CO	アメリカ	銀行	3.3
7	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	アメリカ	タバコ	3.2
8	MICROSOFT CORP	アメリカ	ソフトウェア	3.2
9	MORGAN STANLEY	アメリカ	資本市場	3.1
10	ALPHABET INC-CL A	アメリカ	インタラクティブ・メディアおよびサービス	3.0

ベンチマークとの差異について

ベンチマークであるMSCIコクサイ・インデックス (円換算ベース、為替ヘッジなし) は前期末比で9.1%上昇しました。

当ファンドはベンチマークを0.9%下回りました。生活必需品セクターなどがプラスに寄与しましたが、情報技術セクターなどがマイナスに寄与しました。

今後の運用方針

外国株式市場は、金融政策を巡る思惑や企業業績への懸念などから短期的には不安定な相場展開が想定され、銘柄選択の重要性がより高まると考えます。運用方針としては、主に企業の調査活動を通じて魅力的な銘柄の選別に注力します。株式組入比率については、高位を維持する方針です。

■ 1 万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	69円 (69)	0.099% (0.099)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式)	22 (22)	0.032 (0.032)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	15 (15) (0)	0.021 (0.021) (0.000)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用 その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合 計	106	0.151	
期中の平均基準価額は70,249円です。			

(注 1) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
(注 2) 比率欄は「1 万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■ 売買及び取引の状況 (2024年 3 月 16 日から 2025 年 3 月 17 日まで)
株 式

				買		付		売		付	
				株	数	金	額	株	数	金	額
外	ア			メ	リ	カ	百株 5,677.64 (837.54)	千アメリカ・ドル 49,872 (-)	百株 4,419.7	千アメリカ・ドル 62,088	
	カ				ナ	ダ	百株 (-)	千カナダ・ドル (-)	百株 72.24	千カナダ・ドル 1,252	
	香					港	百株 23,991 (-)	千香港・ドル 59,592 (-)	百株 5,195	千香港・ドル 26,319	
	イ			ギ	リ	ス	百株 198.1 (-)	千イギリス・ポンド 864 (-)	百株 651.61	千イギリス・ポンド 703	
	ス				イ	ス	百株 (-)	千スイス・フラン (-)	百株 125.55	千スイス・フラン 1,656	
	デ			ン	マ	ー	ク	百株 98.11 (-)	千デンマーク・クローネ 8,594 (-)	百株 177.07	千デンマーク・クローネ 14,133
	ス			ウ	エ	ー	デ	ン	百株 (-)	千スウェーデン・クローナ (-)	百株 370.29
国	ユ	ベ			ル	ギ	ー	百株 (-)	千ユーロ (-)	百株 8.64	千ユーロ 59
	イ	フ			ラ	ン	ス	132.33 (-)	2,561 (-)	136.57	3,266
		ド				イ	ツ	144.52 (-)	2,630 (-)	160.37	1,216
		ロ	ス			ペ	イ	ン	945.85 (1,601.01)	1,186 (-)	2,587.37

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

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	22,332,307千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	14,136,032千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	1.57

(注) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

■利害関係人との取引状況等（2024年3月16日から2025年3月17日まで）

期中の利害関係人との取引等はありません。

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

■組入資産の明細

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	千アメリカ・ドル	千円	
AMAZON.COM INC	183.07	100.01	1,979	294,658	大規模小売り
ADVANCED MICRO DEVICES	155.56	—	—	—	半導体・半導体製造装置
ADOBE INC	29.52	37.15	1,466	218,267	ソフトウェア
AMERICAN EXPRESS CO	—	70.03	1,860	276,873	消費者金融
APPLE INC	175.52	137.58	2,937	437,172	コンピュータ・周辺機器
APPLIED MATERIALS INC	112.68	—	—	—	半導体・半導体製造装置
UNITED RENTALS INC	21.23	9	560	83,443	商社・流通業
CSX CORP	362.61	—	—	—	陸上運輸
JPMORGAN CHASE & CO	105.8	121.91	2,833	421,764	銀行
COCA-COLA CO/THE	142.29	200.02	1,383	205,896	飲料
MORGAN STANLEY	78.51	235.24	2,713	403,841	資本市場
THE WALT DISNEY CO	86.99	—	—	—	娯楽
BANK OF AMERICA CORP	322.08	300.13	1,227	182,661	銀行
CITIGROUP INC	97.57	137.46	945	140,720	銀行
EATON CORP PLC	—	20	587	87,401	電気設備
EXXON MOBIL CORP	—	119.23	1,334	198,579	石油・ガス・消耗燃料
NEXTERA ENERGY INC	193.44	120.05	882	131,420	電力
NVIDIA CORP	56.32	330.03	4,015	597,663	半導体・半導体製造装置
GOLDMAN SACHS GROUP INC	—	45	2,436	362,625	資本市場
JOHNSON & JOHNSON	39.13	—	—	—	医薬品
LAM RESEARCH CORP	18.87	—	—	—	半導体・半導体製造装置
ELI LILLY & CO	28.9	11	894	133,186	医薬品
MCDONALD'S CORPORATION	27.67	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
MERCK & CO.INC.	87.6	50.02	473	70,407	医薬品
MICROSOFT CORP	122.68	70.03	2,721	405,006	ソフトウェア
MOTOROLA SOLUTIONS INC	—	70.03	2,926	435,650	通信機器
NEWELL BRANDS INC	—	2,100.88	1,376	204,815	家庭用耐久財

銘 柄	期 首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額	外 貨 建 金 額 邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	38.14	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
COSTCO WHOLESALE CORP	45.61	28.03	2,533	377,114	生活必需品流通・小売り
PROCTER & GAMBLE CO	89.36	—	—	—	家庭用品
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	—	77.96	1,652	246,018	ホテル・レストラン・レジャー
CHEVRON CORP	100.61	60.01	942	140,248	石油・ガス・消耗燃料
STARBUCKS CORP	86.15	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
NETFLIX INC	—	22.01	2,020	300,733	娯楽
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	12.1	—	—	—	ライフサイエンス・ツール／サービス
UNITEDHEALTH GROUP INC	18.14	18.01	880	130,987	ヘルスケア・プロバイダー／ヘルスケア・サービス
WALMART INC	—	276.77	2,362	351,594	生活必需品流通・小売り
WASTE MANAGEMENT INC	54.11	—	—	—	商業サービス・用品
TJX COMPANIES INC	—	100.04	1,133	168,643	専門小売り
T-MOBILE US INC	40.27	35.01	896	133,388	無線通信サービス
TRANSDIGM GROUP INC	12.18	7	942	140,289	航空宇宙・防衛
MASTERCARD INC	30.17	17.29	912	135,785	金融サービス
MSCI INC	32.17	—	—	—	資本市場
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	—	184.21	2,797	416,421	タバコ
VISA INC	33.33	—	—	—	金融サービス
AMERICAN WATER WORKS CO INC	37.8	—	—	—	水道
META PLATFORMS INC	47.02	27.52	1,672	248,877	インタラクティブ・メディアおよびサービス
SERVICENOW INC	48.29	36	3,039	452,412	ソフトウェア
WORKDAY INC	62.16	—	—	—	ソフトウェア
BROADCOM INC	19.61	93.01	1,818	270,697	半導体・半導体製造装置
ARAMARK	345.6	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
CORTEVA INC	88.91	—	—	—	化学
ARISTA NETWORKS INC	69.86	220.12	1,838	273,600	通信機器
INTAPP INC	—	300.03	1,778	264,723	ソフトウェア
ALPHABET INC-CL A	178.03	155.01	2,565	381,813	インタラクティブ・メディアおよびサービス
SEA LTD ADR	—	90.31	1,150	171,288	娯楽
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数<比 率>	3,937.66 43銘柄	6,033.14 38銘柄	66,492 —	9,896,695 <77.2%>
(カナダ)	百株	百株	千カナダ・ドル	千円	
CANADIAN NATL RAILWAY CO	72.24	—	—	—	陸上運輸
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数<比 率>	72.24 1銘柄	— —銘柄	— —	— <—%>
(香港)	百株	百株	千香港・ドル	千円	
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	—	4,000	11,780	225,587	銀行
TECHTRONIC INDUSTRIES CO	—	1,010	9,887	189,353	機械
CHINA STATE CONSTRUCTION INT HOLDINGS LTD	—	14,540	18,175	348,051	建設・土木
AIA GROUP LTD	754	—	—	—	保険
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数<比 率>	754 1銘柄	19,550 3銘柄	39,842 —	762,991 <6.0%>
(イギリス)	百株	百株	千イギリス・ポンド	千円	
UNILEVER PLC	—	136.35	619	119,150	パーソナルケア用品
RIO TINTO PLC	60.45	—	—	—	金属・鉱業

銘 柄		期 首(前期末)		当 期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(イギリス)		百株	百株	千イギリス・ポンド	千円	石油・ガス・消耗燃料 石油・ガス・消耗燃料
BP PLC		563.37	—	—	—	
SHELL PLC		137.71	171.67	452	87,018	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数<比 率>	761.53 3銘柄	308.02 2銘柄	1,071 —	206,169 <1.6%>	
(スイス)		百株	百株	千スイス・フラン	千円	食品 医薬品
NESTLE SA-REGISTERED		90.61	—	—	—	
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN		34.94	—	—	—	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数<比 率>	125.55 2銘柄	— —銘柄	— —	— <—%>	
(デンマーク)		百株	百株	千デンマーク・クローネ	千円	医薬品
NOVO NORDISK A/S-B		123.96	45	2,385	51,774	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数<比 率>	123.96 1銘柄	45 1銘柄	2,385 —	51,774 <0.4%>	
(スウェーデン)		百株	百株	千スウェーデン・クローナ	千円	機械
VOLVO AB-B SHS		370.29	—	—	—	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数<比 率>	370.29 1銘柄	— —銘柄	— —	— <—%>	
(ユーロ…ベルギー)		百株	百株	千ユーロ	千円	銀行
KBC GROUPE		104.42	95.78	807	130,652	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数<比 率>	104.42 1銘柄	95.78 1銘柄	807 —	130,652 <1.0%>	
(ユーロ…フランス)		百株	百株	千ユーロ	千円	繊維・アパレル・贅沢品 石油・ガス・消耗燃料
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE		14.91	—	—	—	
TOTALENERGIES SE		113.33	124	712	115,407	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数<比 率>	128.24 2銘柄	124 1銘柄	712 —	115,407 <0.9%>	
(ユーロ…ドイツ)		百株	百株	千ユーロ	千円	ソフトウェア コンプロマリット 保険 半導体・半導体製造装置 インタラクティブ・メディアおよびサービス
SAP SE		149.11	120.05	2,912	471,490	
SIEMENS AG-REG		—	100.01	2,317	375,217	
ALLIANZ SE		35.36	32.43	1,140	184,593	
INFINEON TECHNOLOGIES AG		128.38	—	—	—	
SCOUT24 SE		185.51	230.02	2,215	358,601	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数<比 率>	498.36 4銘柄	482.51 4銘柄	8,585 —	1,389,902 <10.8%>	
(ユーロ…スペイン)		百株	百株	千ユーロ	千円	電力 ホテル・レストラン・レジャー
IBERDROLA SA		478.44	800.34	1,114	180,486	
AMADEUS IT GROUP SA		362.41	—	—	—	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数<比 率>	840.85 2銘柄	800.34 1銘柄	1,114 —	180,486 <1.4%>	
合 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数<比 率>	7,717.1 61銘柄	27,438.79 51銘柄	— —	12,734,080 <99.3%>	

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) < >内は、期末の純資産総額に対する各通貨別（ユーロは国別）株式評価額の比率です。

(注3) 金額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。なお、合計は、四捨五入の関係で合わない場合があります。

■投資信託財産の構成

2025年3月17日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	12,734,080千円	99.3%
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	87,686	0.7
投 資 信 託 財 産 総 額	12,821,766	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。
(注2) 当期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、12,790,177千円、99.8%です。
(注3) 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、2025年3月17日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝148.84円、1カナダ・ドル＝103.56円、1オーストラリア・ドル＝94.22円、1香港・ドル＝19.15円、1シンガポール・ドル＝111.64円、1イギリス・ポンド＝192.48円、1スイス・フラン＝168.26円、1デンマーク・クローネ＝21.70円、1ノルウェー・クローネ＝14.00円、1スウェーデン・クローナ＝14.70円、1ユーロ＝161.89円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年3月17日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	12,821,766,705円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	77,335,211
株 式(評価額)	12,734,080,199
未 収 配 当 金	10,351,295
(B) 負 債	－
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	12,821,766,705
元 本	1,883,091,513
次 期 繰 越 損 益 金	10,938,675,192
(D) 受 益 権 総 口 数	1,883,091,513口
1万口当たり基準価額(C／D)	68,089円

(注1) 期首元本額 2,202,684,290円
追加設定元本額 5,750,680円
一部解約元本額 325,343,457円
(注2) 期末における元本の内訳
バランス物語30 (安定型) 10,093,475円
バランス物語50 (安定・成長型) 18,231,198円
バランス物語70 (成長型) 16,625,670円
D I AMライフサイクル・ファンド<DC年金>1安定型 84,843,197円
D I AMライフサイクル・ファンド<DC年金>2安定・成長型 655,297,370円
D I AMライフサイクル・ファンド<DC年金>3成長型 1,051,310,224円
D I AMライフサイクル・ファンドVA1 (安定型) 964,110円
D I AMライフサイクル・ファンドVA2 (安定・成長型) 18,589,275円
D I AMライフサイクル・ファンドVA3 (成長型) 7,483,320円
D I AM/バランス物語30VA (安定型) 1,753,604円
D I AM/バランス物語50VA (安定・成長型) 11,383,591円
D I AM/バランス物語70VA (成長型) 6,516,479円
期末元本合計 1,883,091,513円

■損益の状況

当期 自2024年3月16日 至2025年3月17日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	227,123,696円
受 取 配 当 金	224,554,418
受 取 利 息	2,359,722
そ の 他 収 益	209,571
支 払 利 息	△15
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,050,041,363
売 買 益	2,303,490,611
売 買 損	△1,253,449,248
(C) そ の 他 費 用	△2,962,813
(D) 当 期 損 益 金(A＋B＋C)	1,274,202,246
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	11,661,880,169
(F) 解 約 差 損 益 金	△2,029,656,543
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	32,249,320
(H) 合 計(D＋E＋F＋G)	10,938,675,192
次 期 繰 越 損 益 金(H)	10,938,675,192

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
(注2) (F)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。
(注3) (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。

DL インターナショナル・ボンド・オープン・マザーファンド

運用報告書

第26期（決算日 2025年5月26日）

（計算期間 2024年5月28日～2025年5月26日）

DL インターナショナル・ボンド・オープン・マザーファンドの第26期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信 託 期 間	1999年7月16日から無期限です。
運 用 方 針	信託財産の長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。
主 要 投 資 対 象	日本を除く世界主要国の公社債を主要投資対象とします。
主 な 組 入 制 限	外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。

■最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		F T S E 世 界 国 債 イ ン デ ッ ク ス		債券組入 比 率	債券先物 比 率	純 資 産 総 額
		期 中 騰 落 率	(除 く 日 本 、 円 換 算 ベ ー ス) (ベンチマーク)	期 中 騰 落 率			
22期(2021年5月25日)	円	%	ポイント	%	%	%	百万円
	26,701	5.9	503.91	5.6	98.8	—	10,723
23期(2022年5月25日)	26,590	△0.4	507.19	0.7	99.0	—	10,916
24期(2023年5月25日)	27,221	2.4	523.48	3.2	98.9	—	11,075
25期(2024年5月27日)	31,130	14.4	605.65	15.7	98.5	—	12,558
26期(2025年5月26日)	30,165	△3.1	583.12	△3.7	98.6	—	12,000

（注1）債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

（注2）ベンチマークはFTSE世界国債インデックス（除く日本、円換算ベース）です（以下同じ）。

（注3）FTSE世界国債インデックスは、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。FTSE Fixed Income LLCは、本ファンドのスポンサーではなく、本ファンドの推奨、販売あるいは販売促進を行っておりません。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します（以下同じ）。

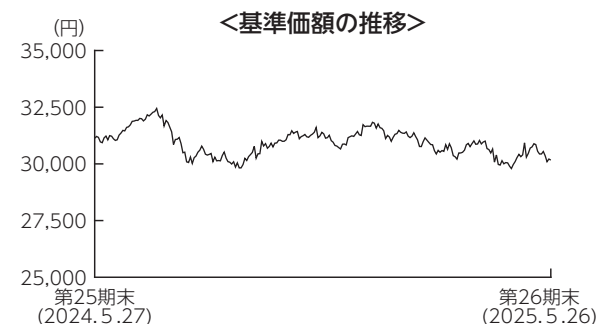
（注4）△（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		F T S E 世 界 国 債 イ ン デ ッ ク ス (除く日本、 円換算ベース) (ベンチマーク)		債券組入 比 率	債券先物 比 率
		騰 落 率		騰 落 率		
(期 首) 2024 年 5 月 27 日	円 31,130	% －	ポイント 605.65	% －	% 98.5	% －
5 月 末	30,934	△0.6	601.57	△0.7	98.4	－
6 月 末	32,003	2.8	621.56	2.6	98.6	－
7 月 末	30,893	△0.8	608.33	0.4	98.7	－
8 月 末	30,135	△3.2	586.82	△3.1	98.7	－
9 月 末	30,250	△2.8	586.36	△3.2	98.7	－
10 月 末	31,429	1.0	608.88	0.5	98.7	－
11 月 末	30,814	△1.0	600.82	△0.8	99.0	－
12 月 末	31,795	2.1	613.98	1.4	98.8	－
2025 年 1 月 末	31,159	0.1	604.08	△0.3	98.7	－
2 月 末	30,553	△1.9	593.91	△1.9	98.8	－
3 月 末	30,881	△0.8	601.11	△0.7	98.8	－
4 月 末	30,316	△2.6	587.35	△3.0	98.6	－
(期 末) 2025 年 5 月 26 日	30,165	△3.1	583.12	△3.7	98.6	－

(注1) 騰落率は期首比です。
(注2) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

■当期の運用経過（2024年5月28日から2025年5月26日まで）



基準価額の推移

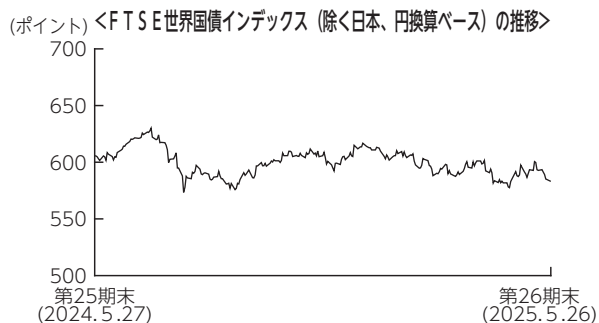
当期末の基準価額は30,165円となり、前期末比で3.1%下落しました。

基準価額の主な変動要因

前期末以降、日銀による金融政策の正常化が進展し、追加利上げへの期待の高まりとともに、日本と各国との政策金利差が縮小へ向かうことが意識され、主要通貨に対し円高となったことから、当期の基準価額は下落しました。債券への投資は、F R B（米連邦準備理事会）など各国中央銀行による利下げが主要各国の短期債利回りを押し下げ（価格は上昇）しましたが、インフレ懸念などから長期債利回りは各国まちまちとなったため、基準価額への寄与は限定的となりました。

投資環境

主要投資国である米国の国債利回りは、前期末比同水準となりました。期初から2024年9月にかけては、ディスインフレーション（インフレが収束し物価上昇率が低い状態）の進展やF R Bに



より利下げ開始期待を背景に利回りは低下しました。その後、米経済の底堅さを示す景気指標に加え、トランプ米大統領による関税政策や財政支出拡大への警戒感から、利回りは上昇しました。

為替市場では主要通貨に対して円高が進みました。日銀による金融政策の正常化が進展し、追加利上げへの期待の高まりとともに、日本と各国との政策金利差が縮小へ向かうことが意識されて円が選好されたことに加え、トランプ政権の通商政策に米ドル高是正が含まれているとの観測や急進的な関税政策などが米国資産からの資金流出を招き米ドル安となったことも、円高進行の要因となりました。

ポートフォリオについて

銘柄選択では中長期的な景気不透明感を背景にデュレーション[※]の長期化を軸とした運営を実施し、F R Bなどの将来の利下げの織り込み具合を注視しつつ長期化幅を伸縮しました。国別の投資配分は、ユーロ圏の投資比率をベンチマークに対して高めとした運営を基本とし、ユーロ圏周縁国は域内での投資比率を多めに維持しました。通貨配分では、各国の金融政策の織り込みを考慮しつつ、米ドルのエクスポージャーを機動的に運営しました。

※金利変動に対する債券価格の変動性。

【運用状況】 ※比率は純資産総額に対する割合です。

○通貨別配分

期首（前期末）

	通貨別組入状況		
	組入債券	為替予約・先物	計
ＵＳドル	48.2%	△4.1%	44.2%
カナダ・ドル	1.9%	0.1%	2.0%
メキシコ・ペソ	0.9%	△0.0%	0.8%
イギリス・ポンド	7.1%	△2.0%	5.0%
デンマーク・クローネ	0.3%	△0.1%	0.3%
ノルウェー・クローネ	0.2%	△0.0%	0.2%
ユーロ	37.9%	△5.3%	32.6%
スウェーデン・クローナ	0.2%	0.0%	0.2%
ポーランド・ズロチ	0.5%	0.1%	0.6%
オーストラリア・ドル	1.3%	1.0%	2.3%
ニュージーランド・ドル	0.0%	0.3%	0.3%
シンガポール・ドル	0.0%	0.4%	0.4%
オフショア・人民元	0.0%	9.5%	9.5%
イスラエル・シケル	0.0%	0.3%	0.3%
現金等	1.5%	—	—



期末

	通貨別組入状況		
	組入債券	為替予約・先物	計
ＵＳドル	45.2%	0.2%	45.3%
カナダ・ドル	1.9%	△1.8%	0.1%
メキシコ・ペソ	0.8%	0.0%	0.8%
イギリス・ポンド	4.3%	1.8%	6.1%
ノルウェー・クローネ	2.6%	△2.5%	0.1%
ユーロ	28.9%	2.2%	31.1%
スウェーデン・クローナ	0.2%	0.5%	0.7%
ポーランド・ズロチ	0.6%	0.0%	0.6%
オーストラリア・ドル	1.3%	0.0%	1.3%
ニュージーランド・ドル	0.3%	0.0%	0.3%
シンガポール・ドル	0.5%	0.5%	1.0%
マレーシア・リンギット	0.5%	0.0%	0.5%
オフショア・人民元	11.4%	△0.8%	10.6%
現金等	1.4%	—	—

○発行国別投資配分

期首（前期末）

発行国	当ファンド	世界国債 インデックス	差
北米			
米国	48.2%	46.8%	1.5%
カナダ	1.9%	2.0%	△0.1%
計	50.2%	48.8%	1.4%
中南米			
メキシコ	0.9%	0.9%	0.0%
計	0.9%	0.9%	0.0%
欧州			
オーストリア	0.0%	1.2%	△1.2%
ベルギー	0.0%	1.7%	△1.7%
フィンランド	0.0%	0.5%	△0.5%
フランス	9.3%	7.7%	1.6%
ドイツ	8.5%	6.2%	2.3%
アイルランド	0.0%	0.5%	△0.5%
イタリア	14.6%	7.2%	7.4%
オランダ	0.0%	1.5%	△1.5%
スペイン	5.6%	4.8%	0.8%
ユーロ計	37.9%	31.2%	6.6%
デンマーク	0.3%	0.3%	0.1%
スウェーデン	0.2%	0.2%	0.0%
英国	7.1%	5.2%	1.8%
ポーランド	0.5%	0.6%	△0.1%
ノルウェー	0.2%	0.2%	△0.0%
計	46.1%	37.6%	8.5%
アジア・ オセアニア			
オーストラリア	1.3%	1.3%	0.0%
ニュージーランド	0.0%	0.2%	△0.2%
中国	0.0%	10.0%	△10.0%
シンガポール	0.0%	0.4%	△0.4%
マレーシア	0.0%	0.5%	△0.5%
計	1.3%	12.4%	△11.1%
中近東			
イスラエル	0.0%	0.3%	△0.3%
計	0.0%	0.3%	△0.3%
現金など	1.5%	—	—
合計	100.0%	100.0%	—



期末

発行国	当ファンド	世界国債 インデックス	差
北米			
米国	41.0%	45.7%	△4.7%
カナダ	3.2%	2.0%	1.2%
計	44.2%	47.7%	△3.5%
中南米			
メキシコ	3.3%	0.8%	2.5%
計	3.3%	0.8%	2.5%
欧州			
オーストリア	0.0%	1.1%	△1.1%
ベルギー	0.0%	1.6%	△1.6%
フィンランド	0.0%	0.5%	△0.5%
フランス	8.5%	7.3%	1.2%
ドイツ	0.4%	5.9%	△5.5%
アイルランド	0.0%	0.4%	△0.4%
イタリア	11.7%	7.0%	4.7%
オランダ	0.0%	1.3%	△1.3%
ポルトガル	0.0%	0.6%	△0.6%
スペイン	6.3%	4.5%	1.8%
ユーロ計	26.9%	30.4%	△3.5%
デンマーク	0.0%	0.2%	△0.2%
スウェーデン	0.2%	0.2%	△0.0%
英国	2.9%	5.7%	△2.8%
ポーランド	1.8%	0.7%	1.2%
ノルウェー	2.6%	0.2%	2.5%
計	34.4%	37.3%	△2.9%
アジア・ オセアニア			
オーストラリア	2.6%	1.2%	1.4%
ニュージーランド	0.3%	0.3%	0.0%
中国	11.4%	11.5%	△0.1%
シンガポール	0.5%	0.4%	0.1%
マレーシア	0.5%	0.5%	0.0%
計	15.4%	13.9%	1.5%
中近東			
イスラエル	0.0%	0.3%	△0.3%
計	0.0%	0.3%	△0.3%
その他			
国際機関	1.3%	0.0%	1.3%
計	1.3%	0.0%	1.3%
現金など	1.4%	—	—
合計	100.0%	100.0%	—

(注) 世界国債インデックスは、F T S E 世界国債インデックス（除く日本）です。

ベンチマークとの差異について

ベンチマークは前期末比で3.7%下落しました。
当ファンドはベンチマークを0.6%上回りました。銘柄選択において、ユーロ圏内でのイタリアのオーバーウェイトやフランスのアンダーウェイト戦略、デュレーション戦略での中国の長期化などがプラスに寄与しました。また、当ファンドとベンチマークの為替評価差異もプラスに寄与しました。

今後の運用方針

トランプ政権の関税政策が各国経済の見通しに不確実性をもたらし、各国中央銀行は自国経済への影響を見極めるため、当面慎重姿勢を示すと予想します。先行き不透明な環境下、家計の消費行動や企業の設備投資、新規雇用は抑制的になると予想され、事態の長期化による利下げ観測の高まりと共に金利は低下すると考えます。金利選択については、デュレーションの長期化を軸にリスク量の調整を行い、通貨選択については需給動向を勘案しながら機動的に戦略を構築する方針です。

■ 1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用 (保 管 費 用)	10円 (9)	0.031% (0.030)	(a) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用 その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
(そ の 他)	(0)	(0.001)	
合 計	10	0.031	
期中の平均基準価額は30,928円です。			

(注1) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
(注2) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■売買及び取引の状況 (2024年5月28日から2025年5月26日まで)
 公社債

			買付額	売付額
外	アメリカ	国債証券	千アメリカ・ドル 68,530	千アメリカ・ドル 71,252 (-)
		地方債証券	999	- (-)
		特殊債証券	397	- (-)
	カナダ	国債証券	千カナダ・ドル 1,944	千カナダ・ドル 4,103 (-)
		地方債証券	3,383	1,134 (-)
	オーストラリア	国債証券	千オーストラリア・ドル -	千オーストラリア・ドル 700 (-)
		地方債証券	1,893	2,789 (-)
		特殊債証券	2,486	891 (-)
	シンガポール	国債証券	千シンガポール・ドル 1,898	千シンガポール・ドル 1,416 (-)
	ニュージーランド	国債証券	千ニュージーランド・ドル 432	千ニュージーランド・ドル - (-)
	イギリス	国債証券	千イギリス・ポンド 5,054	千イギリス・ポンド 7,551 (-)
		特殊債証券	1,397	501 (-)
	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 1,823 (-)
	ノルウェー	国債証券	千ノルウェー・クローネ 21,029	千ノルウェー・クローネ - (-)
国	スウェーデン	国債証券	千スウェーデン・クローナ 1,429	千スウェーデン・クローナ 1,591 (-)
	中国	国債証券	千オフショア・人民元 113,897	千オフショア・人民元 46,404 (-)

			買 付 額	売 付 額
外 国	マレーシア	国 債 証 券	千マレーシア・リンギット 1,868	千マレーシア・リンギット － (－)
	ポーランド	国 債 証 券	千ポーランド・ズロチ 3,196	千ポーランド・ズロチ 2,789 (－)
	ユ	ベルギー	国 債 証 券 千ユーロ 974	千ユーロ 990 (－)
		フランス	国 債 証 券 8,913	12,580 (－)
			特 殊 債 券 2,495	－ (－)
		ドイツ	国 債 証 券 14,542	20,653 (－)
			特 殊 債 券 199	200 (－)
	イ	スペイン	国 債 証 券 9,902	9,393 (－)
		イタリア	国 債 証 券 13,576	17,475 (－)
			特 殊 債 券 1,497	－ (－)
		オーストリア	特 殊 債 券 498	495 (－)
	国	カナダ	特 殊 債 券 248	252 (－)
		メキシコ	国 債 証 券 1,287	295 (－)
		オーストラリア	特 殊 債 券 998	－ (－)

(注1) 金額は受渡代金です（経過利子分は含まれておりません）。
(注2) () 内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

■利害関係人との取引状況等（2024年5月28日から2025年5月26日まで）

期中の利害関係人との取引等はありません。
(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

■組入資産の明細

公社債

(A) 債券種類別開示

外国（外貨建）公社債

区 分	当 期 末							
	額 面 金 額	評 価 額		組入比率	うち B B 格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
ア メ リ カ	千アメリカ・ドル 40,760	千アメリカ・ドル 37,957	千円 5,418,101	% 45.2	% —	% 27.3	% 10.3	% 7.6
カ ナ ダ	千カナダ・ドル 2,230	千カナダ・ドル 2,247	千円 233,838	1.9	—	1.9	—	—
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 1,600	千オーストラリア・ドル 1,624	千円 150,902	1.3	—	1.3	—	—
シンガポール	千シンガポール・ドル 500	千シンガポール・ドル 535	千円 59,536	0.5	—	0.5	—	—
ニュージーランド	千ニュージーランド・ドル 500	千ニュージーランド・ドル 430	千円 36,833	0.3	—	0.3	—	—
イギリス	千イギリス・ポンド 2,900	千イギリス・ポンド 2,685	千円 519,523	4.3	—	2.2	2.1	—
ノルウェー	千ノルウェー・クローネ 23,250	千ノルウェー・クローネ 22,454	千円 317,507	2.6	—	2.6	—	—
スウェーデン	千スウェーデン・クローナ 1,500	千スウェーデン・クローナ 1,435	千円 21,546	0.2	—	0.2	—	—
メキシコ	千メキシコ・ペソ 12,430	千メキシコ・ペソ 12,318	千円 91,633	0.8	—	—	0.8	—
中国	千オフショア・人民元 67,000	千オフショア・人民元 68,909	千円 1,369,681	11.4	—	6.5	5.0	—
マレーシア	千マレーシア・リングギット 1,900	千マレーシア・リングギット 1,917	千円 64,758	0.5	—	0.5	—	—
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 1,989	千円 76,039	0.6	—	—	0.6	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ	千円					
フランス	5,850	5,783	940,626	7.8	—	5.6	2.3	—
ドイツ	300	287	46,737	0.4	—	0.4	—	—
スペイン	4,750	4,661	758,078	6.3	—	6.3	—	—
イタリア	8,525	8,612	1,400,784	11.7	—	4.5	7.1	—
メキシコ	1,000	987	160,625	1.3	—	1.3	—	—
オーストラリア	1,000	1,006	163,646	1.4	—	1.4	—	—
合 計	—	—	千円 11,830,403	98.6	—	62.9	28.1	7.6

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 組入比率は、期末の純資産総額に対する評価額の比率であり、小数点第2位を四捨五入しています。

(B) 個別銘柄開示
外国（外貨建）公社債銘柄別

銘柄	種 類	利 率	額 面 金 額	期 間		償還年月日
				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	
US T N/B 3.125 02/15/42	国 債 証 券	3.1250	840	660	94,321	2042/02/15
US T N/B 4.625 02/15/35	国 債 証 券	4.6250	6,600	6,665	951,365	2035/02/15
REPUBLIC OF POLAND 4.875 02/12/30	国 債 証 券	4.8750	1,000	1,007	143,808	2030/02/12
US T N/B 2.375 05/15/29	国 債 証 券	2.3750	4,100	3,855	550,380	2029/05/15
US T N/B 1.25 05/15/50	国 債 証 券	1.2500	800	365	52,105	2050/05/15
US T N/B 1.625 05/15/31	国 債 証 券	1.6250	2,320	2,009	286,766	2031/05/15
UNITED MEXICAN STATES 6.0 05/13/30	国 債 証 券	6.0000	1,000	1,027	146,593	2030/05/13
US T N/B 3.875 08/15/40	国 債 証 券	3.8750	600	532	76,019	2040/08/15
US T N/B 2.25 08/15/27	国 債 証 券	2.2500	1,360	1,310	187,104	2027/08/15
US T N/B 1.5 08/15/26	国 債 証 券	1.5000	6,550	6,348	906,220	2026/08/15
US T N/B 0.625 08/15/30	国 債 証 券	0.6250	2,310	1,935	276,301	2030/08/15
US T N/B 3.0 11/15/44	国 債 証 券	3.0000	2,100	1,555	221,991	2044/11/15
US T N/B 2.75 11/15/42	国 債 証 券	2.7500	990	725	103,589	2042/11/15
US T N/B 4.5 11/15/54	国 債 証 券	4.5000	1,600	1,465	209,145	2054/11/15
US T N/B 4.375 11/15/39	国 債 証 券	4.3750	900	854	121,981	2039/11/15
US T N/B 4.125 11/15/32	国 債 証 券	4.1250	5,780	5,712	815,425	2032/11/15
US T N/B 4.25 11/15/34	国 債 証 券	4.2500	510	500	71,433	2034/11/15
ONTARIO (PROVINCE OF) 4.7 01/15/30	地 方 債 証 券	4.7000	1,000	1,017	145,302	2030/01/15
CORP ANDINA DE FOMENTO 5.0 01/22/30	特 殊 債 券	5.0000	400	408	58,244	2030/01/22
小 計	—	—	40,760	37,957	5,418,101	—
(カナダ)		%	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千円	
ONTARIO (PROVINCE OF) 4.15 06/02/34	地 方 債 証 券	4.1500	1,500	1,533	159,536	2034/06/02
PROVINCE OF QUEBEC 3.25 09/01/32	地 方 債 証 券	3.2500	730	714	74,302	2032/09/01
小 計	—	—	2,230	2,247	233,838	—
(オーストラリア)		%	千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル	千円	
AIRSERVICES AUSTRALIA 5.45 05/15/35	特 殊 債 券	5.4500	500	507	47,170	2035/05/15
NBN CO LTD 5.0 08/28/31	特 殊 債 券	5.0000	1,100	1,116	103,732	2031/08/28
小 計	—	—	1,600	1,624	150,902	—
(シンガポール)		%	千シンガポール・ドル	千シンガポール・ドル	千円	
SINGAPORE 3.375 05/01/34	国 債 証 券	3.3750	500	535	59,536	2034/05/01
小 計	—	—	500	535	59,536	—
(ニュージーランド)		%	千ニュージーランド・ドル	千ニュージーランド・ドル	千円	
NEW ZEALAND 2.0 05/15/32	国 債 証 券	2.0000	500	430	36,833	2032/05/15
小 計	—	—	500	430	36,833	—
(イギリス)		%	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	千円	
UK TREASURY 4.375 03/07/30	国 債 証 券	4.3750	400	403	78,155	2030/03/07
UK TREASURY 4.375 07/31/54	国 債 証 券	4.3750	1,000	837	162,020	2054/07/31
UK TREASURY 4.25 12/07/40	国 債 証 券	4.2500	600	542	104,872	2040/12/07
CENTRAL AMERICAN BANK 4.625 02/14/28	特 殊 債 券	4.6250	500	500	96,798	2028/02/14
AGENCE FRANCAISE DEVELOP 4.5 10/22/28	特 殊 債 券	4.5000	400	401	77,676	2028/10/22
小 計	—	—	2,900	2,685	519,523	—

銘 柄	種 類	利 率	額 面 金 額	期 間		償還年月日
				評 価 額		
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(ノルウェー) NORWAY 2.125 05/18/32 NORWAY 3.75 06/12/35	国 債 証 券 国 債 証 券	% 2.1250 3.7500	千ノルウェー・クローネ 1,550 21,700	千ノルウェー・クローネ 1,375 21,078	千円 19,454 298,053	2032/05/18 2035/06/12
小 計	—	—	23,250	22,454	317,507	—
(スウェーデン) SWEDEN 1.75 11/11/33	国 債 証 券	% 1.7500	千スウェーデン・クローナ 1,500	千スウェーデン・クローナ 1,435	千円 21,546	2033/11/11
小 計	—	—	1,500	1,435	21,546	—
(メキシコ) MEXICAN BONDS 8.5 05/31/29	国 債 証 券	% 8.5000	千メキシコ・ペソ 12,430	千メキシコ・ペソ 12,318	千円 91,633	2029/05/31
小 計	—	—	12,430	12,318	91,633	—
(中国) CHINA GOVERNMENT BOND 2.12 06/25/31 CHINA GOVERNMENT BOND 2.11 08/25/34 CHINA GOVERNMENT BOND 3.12 10/25/52 CHINA GOVERNMENT BOND 1.42 11/15/27	国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券	% 2.1200 2.1100 3.1200 1.4200	千オフショア・人民元 17,000 16,000 4,000 30,000	千オフショア・人民元 17,482 16,515 4,944 29,966	千円 347,495 328,267 98,288 595,629	2031/06/25 2034/08/25 2052/10/25 2027/11/15
小 計	—	—	67,000	68,909	1,369,681	—
(マレーシア) MALAYSIA 3.582 07/15/32	国 債 証 券	% 3.5820	千マレーシア・リンギット 1,900	千マレーシア・リンギット 1,917	千円 64,758	2032/07/15
小 計	—	—	1,900	1,917	64,758	—
(ポーランド) POLAND 5.0 01/25/30	国 債 証 券	% 5.0000	千ポーランド・ズロチ 2,000	千ポーランド・ズロチ 1,989	千円 76,039	2030/01/25
小 計	—	—	2,000	1,989	76,039	—
(ユーロ…フランス) FRANCE OAT 2.75 02/25/30 FRANCE OAT 2.5 05/25/43 FRANCE OAT 3.2 05/25/35 FRANCE OAT 3.0 11/25/34 SOCIETE NATIONALE SNCF S 3.625 04/03/35 SFIL SA 3.0 09/24/30	国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券 特 殊 債 券 特 殊 債 券	% 2.7500 2.5000 3.2000 3.0000 3.6250 3.0000	千ユーロ 1,650 700 900 100 1,000 1,500	千ユーロ 1,669 585 895 98 1,018 1,515	千円 271,492 95,278 145,640 15,998 165,706 246,509	2030/02/25 2043/05/25 2035/05/25 2034/11/25 2035/04/03 2030/09/24
小 計	—	—	5,850	5,783	940,626	—
(ユーロ…ドイツ) DEUTSCHLAND 2.9 08/15/56	国 債 証 券	% 2.9000	千ユーロ 300	千ユーロ 287	千円 46,737	2056/08/15
小 計	—	—	300	287	46,737	—
(ユーロ…スペイン) SPAIN 3.15 04/30/35 SPAIN 3.45 07/30/43 SPAIN 3.9 07/30/39 SPAIN 2.7 10/31/48 SPAIN 4.0 10/31/54 SPAIN 3.45 10/31/34	国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券	% 3.1500 3.4500 3.9000 2.7000 4.0000 3.4500	千ユーロ 1,600 700 420 420 580 1,030	千ユーロ 1,593 665 433 342 571 1,055	千円 259,207 108,156 70,455 55,707 92,889 171,661	2035/04/30 2043/07/30 2039/07/30 2048/10/31 2054/10/31 2034/10/31
小 計	—	—	4,750	4,661	758,078	—
(ユーロ…イタリア) ITALY BTPS 1.65 03/01/32 ITALY BTPS 3.45 07/15/27	国 債 証 券 国 債 証 券	% 1.6500 3.4500	千ユーロ 1,460 1,800	千ユーロ 1,340 1,853	千円 218,070 301,446	2032/03/01 2027/07/15

銘	柄	当			期			末							
		種	類	利	率	額	面	金	額	評	価	額	償還年月日		
(ユーロ…イタリア)					%										
ITALY BTPS 3.0 08/01/29		国	債	証	券	3.0000	1,105			千ユーロ	千円				2029/08/01
ITALY BTPS 3.65 08/01/35		国	債	証	券	3.6500	500			1,130	183,838				2035/08/01
ITALY BTPS 3.85 12/15/29		国	債	証	券	3.8500	2,160			503	81,929				2029/12/15
CASSA DEPOSITI E PRESTIT 3.375 02/11/32		特	殊	債	券	3.3750	1,500			2,278	370,588				2032/02/11
小計		—	—	—	—	8,525				8,612	1,400,784				—
(ユーロ…メキシコ)					%										
UNITED MEXICAN STATES 4.625 05/04/33		国	債	証	券	4.6250	1,000			千ユーロ	千円				2033/05/04
小計		—	—	—	—	1,000				987	160,625				—
(ユーロ…オーストラリア)					%										
NBN CO LTD 3.375 11/29/32		特	殊	債	券	3.3750	1,000			千ユーロ	千円				2032/11/29
小計		—	—	—	—	1,000				1,006	163,646				—
合計		—	—	—	—	—				—	11,830,403				—

■投資信託財産の構成

2025年5月26日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 11,830,403	% 97.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	350,576	2.9
投 資 信 託 財 産 総 額	12,180,979	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。
(注2) 当期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、11,968,004千円、98.3%です。
(注3) 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、2025年5月26日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=142.74円、1カナダ・ドル=104.04円、1オーストラリア・ドル=92.87円、1シンガポール・ドル=111.18円、1ニュージーランド・ドル=85.56円、1イギリス・ポンド=193.48円、1ノルウェー・クローネ=14.14円、1スウェーデン・クローナ=15.01円、1メキシコ・ペソ=7.438円、1オフショア・人民元=19.876円、1マレーシア・リンギット=33.767円、1ポーランド・ズロチ=38.23円、1ユーロ=162.64円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年5月26日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	16,579,192,785円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	73,196,191
公 社 債(評価額)	11,830,403,421
未 収 入 金	4,574,087,785
未 収 利 息	62,281,091
前 払 費 用	39,224,297
(B) 負 債	4,579,151,248
未 払 金	4,579,151,248
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	12,000,041,537
元 本	3,978,099,382
次 期 繰 越 損 益 金	8,021,942,155
(D) 受 益 権 総 口 数	3,978,099,382口
1万口当たり基準価額(C/D)	30,165円

(注1) 期首元本額 4,034,348,529円
追加設定元本額 53,199,427円
一部解約元本額 109,448,574円
(注2) 期末における元本の内訳
バランス物語30 (安定型) 34,641,469円
バランス物語50 (安定・成長型) 43,047,955円
バランス物語70 (成長型) 34,353,674円
DIAMライフサイクル・ファンド<DC年金>1安定型 311,317,503円
DIAMライフサイクル・ファンド<DC年金>2安定・成長型 1,452,000,053円
DIAMライフサイクル・ファンド<DC年金>3成長型 1,998,659,993円
DIAMライフサイクル・ファンドVA1 (安定型) 3,757,285円
DIAMライフサイクル・ファンドVA2 (安定・成長型) 43,343,728円
DIAMライフサイクル・ファンドVA3 (成長型) 13,356,902円
DIAMバランス物語30VA (安定型) 6,281,562円
DIAMバランス物語50VA (安定・成長型) 24,224,358円
DIAMバランス物語70VA (成長型) 13,114,900円
期末元本合計 3,978,099,382円

■損益の状況

当期 自2024年5月28日 至2025年5月26日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	340,048,275円
受 取 利 息	340,037,547
そ の 他 収 益 金	10,728
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△723,738,132
売 買 益	921,439,779
売 買 損	△1,645,177,911
(C) そ の 他 費 用	△3,921,520
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△387,611,377
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	8,524,504,385
(F) 解 約 差 損 益 金	△226,751,426
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	111,800,573
(H) 合 計(D+E+F+G)	8,021,942,155
次 期 繰 越 損 益 金(H)	8,021,942,155

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
(注2) (F)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。
(注3) (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。

《お知らせ》

約款変更のお知らせ

■投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、「運用報告書の交付」を「運用状況にかかる情報の提供」に変更しました。

(2025年4月1日)