

# 運用報告書 (全体版)

第24期<決算日2025年5月26日>

## D I A Mライフサイクル・ファンド<DC年金>

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	2001年10月1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	<p>主ベビーファンド* 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。</p> <p>D I J A P A N・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。</p> <p>D I J A P A N・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。</p> <p>D I I N T E R N A T I O N A L・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。</p> <p>D I I N T E R N A T I O N A L・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。</p>
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、外国債券への分散投資を行います。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、委託会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。実質組入れ外貨建資産の為替変動リスクに対しては、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D I A Mライフサイクル・ファンド<DC年金>1安定型:35%以下、D I A Mライフサイクル・ファンド<DC年金>2安定・成長型:60%以下、D I A Mライフサイクル・ファンド<DC年金>3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D I A Mライフサイクル・ファンド<DC年金>1安定型:30%以下、D I A Mライフサイクル・ファンド<DC年金>2安定・成長型:50%以下、D I A Mライフサイクル・ファンド<DC年金>3成長型:55%以下とします。
分配方針	決算日(原則として5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。

\*ベビーファンドとは、D I A Mライフサイクル・ファンド<DC年金>1安定型、D I A Mライフサイクル・ファンド<DC年金>2安定・成長型、D I A Mライフサイクル・ファンド<DC年金>3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。

D I A Mライフサイクル・ファンド<DC年金>1安定型

D I A Mライフサイクル・ファンド<DC年金>2安定・成長型

D I A Mライフサイクル・ファンド<DC年金>3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、「D I A Mライフサイクル・ファンド<DC年金>」は、2025年5月26日に第24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。

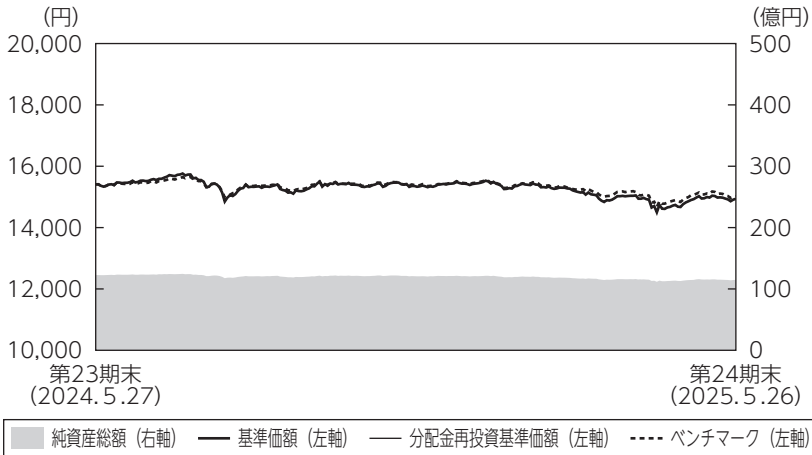
アセットマネジメントOne 株式会社

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（2024年5月28日から2025年5月26日まで）

### D I A Mライフサイクル・ファンド<DC年金>1 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せん。

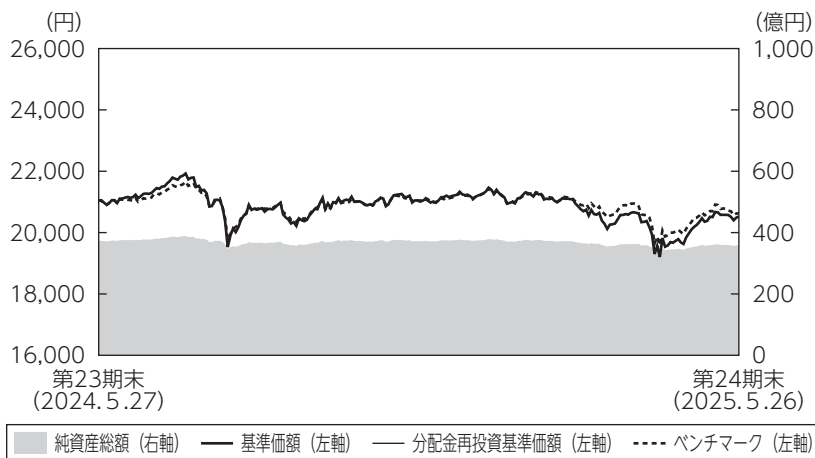
### 基準価額の主な変動要因

E C B（欧州中央銀行）やB O E（イングランド銀行）による追加利下げへの期待などから米欧の株式市場が上昇したこと等がプラスに寄与しました。一方、トランプ政権の通商政策が企業業績や景気に悪影響を及ぼすとの懸念から国内株式市場がやや下落したこと、国内の長期金利が上昇（価格は下落）したこと、為替市場で円高が進んだこと等がマイナスに寄与し、基準価額は下落しました。

### ◆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	0.8%
D L ジャパン・ボンド・オープン・マザーファンド	△2.5%
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	1.1%
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	△3.1%

## D I A Mライフサイクル・ファンド<DC年金>2安定・成長型 基準価額等の推移



第24期首： 21,040円  
 第24期末： 20,519円  
 (既払分配金0円)  
 騰落率： △2.5%  
 (分配金再投資ベース)

- (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せん。

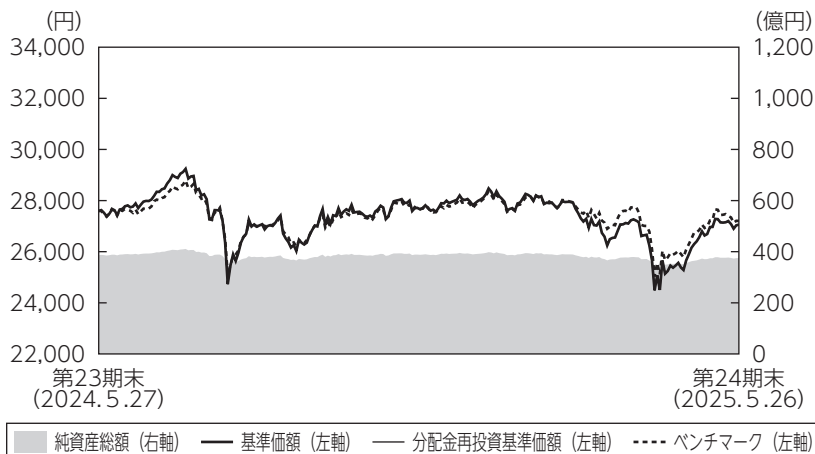
### 基準価額の主な変動要因

ECB（欧州中央銀行）やBOE（イングランド銀行）による追加利下げへの期待などから米欧の株式市場が上昇したこと等がプラスに寄与しました。一方、トランプ政権の通商政策が企業業績や景気に悪影響を及ぼすとの懸念から国内株式市場がやや下落したこと、国内の長期金利が上昇（価格は下落）したこと、為替市場で円高が進んだこと等がマイナスに寄与し、基準価額は下落しました。

### ◆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	0.8%
D L ジャパン・ボンド・オープン・マザーファンド	△2.5%
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	1.1%
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	△3.1%

## D I A Mライフサイクル・ファンド<DC年金>3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はありません。
- (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せん。

### 基準価額の主な変動要因

ECB（欧州中央銀行）やBOE（イングランド銀行）による追加利下げへの期待などから米欧の株式市場が上昇したこと等がプラスに寄与しました。一方、トランプ政権の通商政策が企業業績や景気に悪影響を及ぼすとの懸念から国内株式市場がやや下落したこと、国内の長期金利が上昇（価格は下落）したこと、為替市場で円高が進んだこと等がマイナスに寄与し、基準価額は下落しました。

### ◆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	0.8%
DLジャパン・ボンド・オープン・マザーファンド	△2.5%
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	1.1%
DLインターナショナル・ボンド・オープン・マザーファンド	△3.1%

## 投資環境

国内株式市場は下落しました。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大幅な上昇後に急落となる非常に激しい動きとなりました。その後は2025年3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持ち直す展開が続きましたが、4月以降は米国新政権による保護主義的な通商政策への懸念を背景に急落後急反発となる荒っぽい値動きとなりました。

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。

外国株式市場は上昇しました。期初から2024年9月にかけて、低調な米経済指標を受け下落する局面はあったものの、堅調な企業決算や主要各国の利下げなどを受け、株価は上昇しました。10月から翌年2月中旬にかけては、米大統領選を巡り景気刺激策への期待が高まったことなどを背景に上昇基調となりました。その後、米政権による関税政策を巡る懸念などから一時調整しましたが、緊張緩和への期待から反発し期末を迎えました。

外国債券市場では、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FRBによる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。

為替市場では多くの通貨に対して円高の動きとなりました。ドル/円相場は、日銀の金融引き締め姿勢が意識されことや、国内金利の上昇を背景として内外金利差が縮小したこと、米国の通商政策の不透明感などから世界的に景気先行き悪化懸念が強まったこと等から、円高ドル安が進みました。その他の組入対象通貨においても、内外金利差が縮小したことや景気先行き悪化懸念が強まったこと等を背景に概ね円高現地通貨安となりました。

## ポートフォリオについて

各ファンド（D I A Mライフサイクル・ファンド<DC年金>1安定型（以下「L C F<DC年金>1」といいます。）、D I A Mライフサイクル・ファンド<DC年金>2安定・成長型（以下「L C F<DC年金>2」といいます。）、D I A Mライフサイクル・ファンド<DC年金>3成長型（以下「L C F<DC年金>3」といいます。））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。

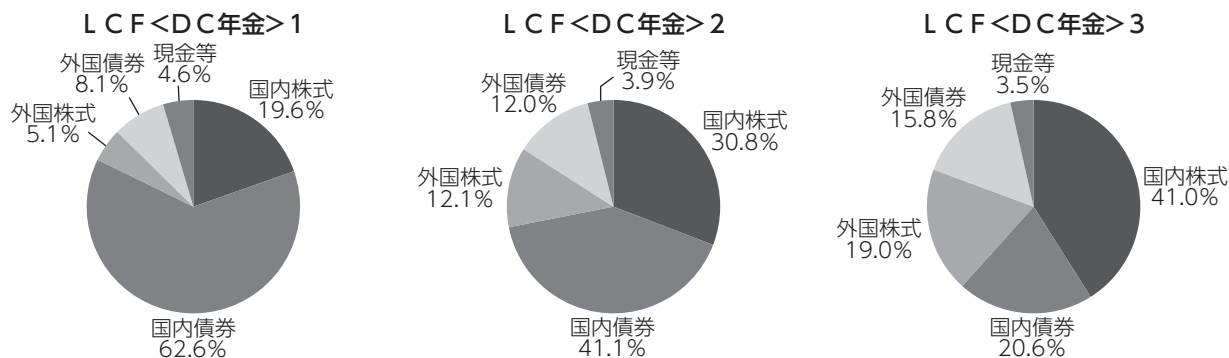
### <基本アロケーション>

L C F<DC年金>1：国内株式19%、国内債券65%、外国株式5%、外国債券8%、短期資産3%

L C F<DC年金>2：国内株式30%、国内債券43%、外国株式12%、外国債券12%、短期資産3%

L C F<DC年金>3：国内株式40%、国内債券22%、外国株式19%、外国債券16%、短期資産3%

## 決算日(2025年5月26日)現在の組入比率



(注1) 組入比率は、純資産総額に対する実質組入比率です。

(注2) 株式には、不動産投信（リート）および新株予約権証券を含む場合があります。

## ●D L 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、医薬品、陸運業などの組入比率を引き上げた一方、化学、輸送用機器などの組入比率を引き下げました。

## ●D L 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\*・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。

### ●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、業種別ではコミュニケーション・サービスや生活必需品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、欧州やアジア太平洋への投資比率を高位に維持しました。

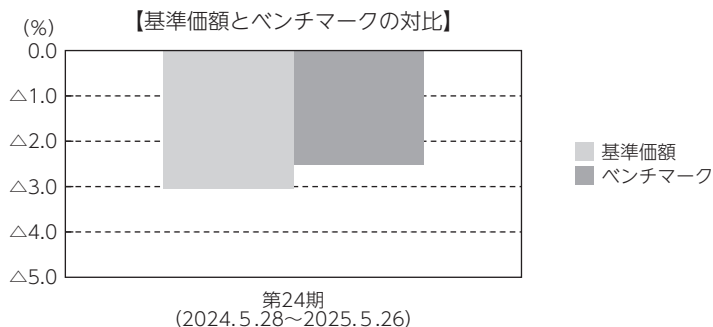
### ●DL インターナショナル・ボンド・オープン・マザーファンド

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、FRB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。

## D I A Mライフサイクル・ファンド<DC年金> 1 安定型 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2.5%下落しました。

当ファンドはベンチマークを0.5%下回りました。国内外の株式と債券がベンチマークを上回ったことはプラスに寄与しましたが、信託報酬がマイナスに寄与しました。



(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基準価額水準および市況動向等を勘案し、無分配とさせていただきました。なお、収益分配金に充てなかった利益は信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

## ■分配原資の内訳(1万口当たり)

項目	当期
	2024年5月28日 ~2025年5月26日
当期分配金(税引前)	-円
対基準価額比率	-%
当期の収益	-円
当期の収益以外	-円
翌期繰越分配対象額	5,627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。

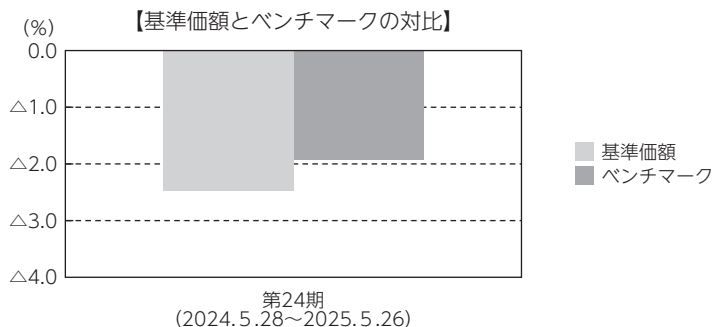
(注3) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後・繰越欠損補填後の売買益(含、評価益)」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「分配準備積立金」および「収益調整金」から分配に充当した金額です。



## DIAMライフサイクル・ファンド<DC年金> 2 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1.9%下落しました。

当ファンドはベンチマークを0.6%下回りました。国内外の株式と債券がベンチマークを上回ったことはプラスに寄与しましたが、信託報酬がマイナスに寄与しました。



(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基準価額水準および市況動向等を勘案し、無分配とさせていただきました。なお、収益分配金に充てなかった利益は信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

## ■分配原資の内訳(1万口当たり)

項目	当期
	2024年5月28日 ~2025年5月26日
当期分配金(税引前)	-円
対基準価額比率	-%
当期の収益	-円
当期の収益以外	-円
翌期繰越分配対象額	11,710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。

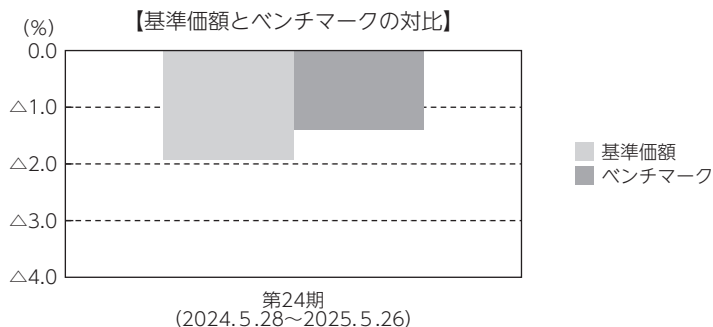
(注2) 当期分配金の「対基準価額比率」は「当期分配金(税引前)」の期末基準価額(分配金込み)に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。また、小数点第3位を四捨五入しています。

(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。

## DIAMライフサイクル・ファンド<DC年金>3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1.4%下落しました。

当ファンドはベンチマークを0.5%下回りました。国内外の株式と債券がベンチマークを上回ったことはプラスに寄与しましたが、信託報酬がマイナスに寄与しました。



(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基準価額水準および市況動向等を勘案し、無分配とさせていただきました。なお、収益分配金に充てなかった利益は信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

## ■分配原資の内訳(1万口当たり)

項目	当期
	2024年5月28日 ~2025年5月26日
当期分配金(税引前)	-円
対基準価額比率	-%
当期の収益	-円
当期の収益以外	-円
翌期繰越分配対象額	18,891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ており、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。

### ●D L 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。

### ●D L ジャパン・ボンド・オープン・マザーファンド

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。

### ●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

外国株式市場は、米関税政策を巡る思惑やそれによる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。

### ●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

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。

## ■分配金のお知らせ

各ファンドの収益分配金につきましては基準価額水準および市況動向等を勘案し、無分配とさせていただきます。

## 《お知らせ》

### 約款変更のお知らせ

■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」および「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TOP I X（東証株価指数）から東証株価指数（TOP I X）（配当込み）に変更しました。

(2025年5月24日)

■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MSC I コクサイ・インデックスからMSC 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（TOPIX）、国内債券についてはNOMURA-BPI総合、外国株式についてはMSCIコクサイ・インデックス（円換算ベース、為替ヘッジなし）、外国債券についてはFTSE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) 運用環境見直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およ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。
- (注3) 東証株価指数（TOPIX）の指数値および東証株価指数（TOPIX）にかかる標章または商標は、株式会社JPX総研または株式会社JPX総研の関連会社（以下「JPX」という。）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など東証株価指数（TOPIX）に関するすべての権利・ノウハウおよび東証株価指数（TOPIX）にかかる標章または商標に関するすべての権利はJPXが有しています。JPXは、東証株価指数（TOPIX）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、JPX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JPXは責任を負いません。
- (注4) 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。
- (注5) 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。
- (注6) 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。

# D I AMライフサイクル・ファンド<DC年金>1 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	株式先物比率	債券組入率	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						
20期(2021年5月25日)	円 14,773	円 0	% 8.4	ポイント 16,042.67	% 7.2	% 24.9	% -	% 71.6	% -	% -	百万円 11,897
21期(2022年5月25日)	14,477	0	△2.0	15,890.82	△0.9	23.3	-	72.4	-	-	11,619
22期(2023年5月25日)	14,611	0	0.9	16,303.44	2.6	25.2	-	71.4	-	-	11,849
23期(2024年5月27日)	15,410	0	5.5	17,113.34	5.0	25.9	-	70.2	-	-	12,264
24期(2025年5月26日)	14,939	0	△3.1	16,682.74	△2.5	24.7	-	70.7	-	-	11,481

(注1) 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2) 株式先物比率は、買建比率-売建比率です。

(注3) 債券先物比率は、買建比率-売建比率です。

(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		合成インデックス		株式組入率	株式先物比率	債券組入率	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) 2024年5月27日	円 15,410	% -	ポイント 17,113.34	% -	% 25.9	% -	% 70.2	% -	% -
5月末	15,362	△0.3	17,061.35	△0.3	25.9	-	70.0	-	-
6月末	15,592	1.2	17,230.05	0.7	26.9	-	69.7	-	-
7月末	15,404	△0.0	17,136.63	0.1	25.1	-	71.2	-	-
8月末	15,356	△0.4	17,098.76	△0.1	24.6	-	71.5	-	-
9月末	15,335	△0.5	17,055.96	△0.3	24.4	-	71.9	-	-
10月末	15,438	0.2	17,173.58	0.4	25.1	-	71.1	-	-
11月末	15,331	△0.5	17,070.41	△0.3	24.8	-	71.2	-	-
12月末	15,505	0.6	17,240.09	0.7	25.6	-	71.2	-	-
2025年1月末	15,397	△0.1	17,143.57	0.2	25.2	-	71.4	-	-
2月末	15,075	△2.2	16,878.62	△1.4	23.8	-	72.5	-	-
3月末	14,941	△3.0	16,730.40	△2.2	23.6	-	73.5	-	-
4月末	14,928	△3.1	16,731.73	△2.2	23.6	-	72.8	-	-
(期末) 2025年5月26日	14,939	△3.1	16,682.74	△2.5	24.7	-	70.7	-	-

(注1) 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24期		項目の概要
	(2024年5月28日 ～2025年5月26日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	251円	1.645%	(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15,272円です。
(投信会社)	( 95)	(0.625)	投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各種書類の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(139)	(0.910)	販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	( 17)	(0.110)	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	2	0.014	(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)	( 2)	(0.014)	
(c) 有価証券取引税	0	0.002	(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)	(0.002)	
(d) その他費用	1	0.008	(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)	( 1)	(0.004)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用
(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	255	1.669	

(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。

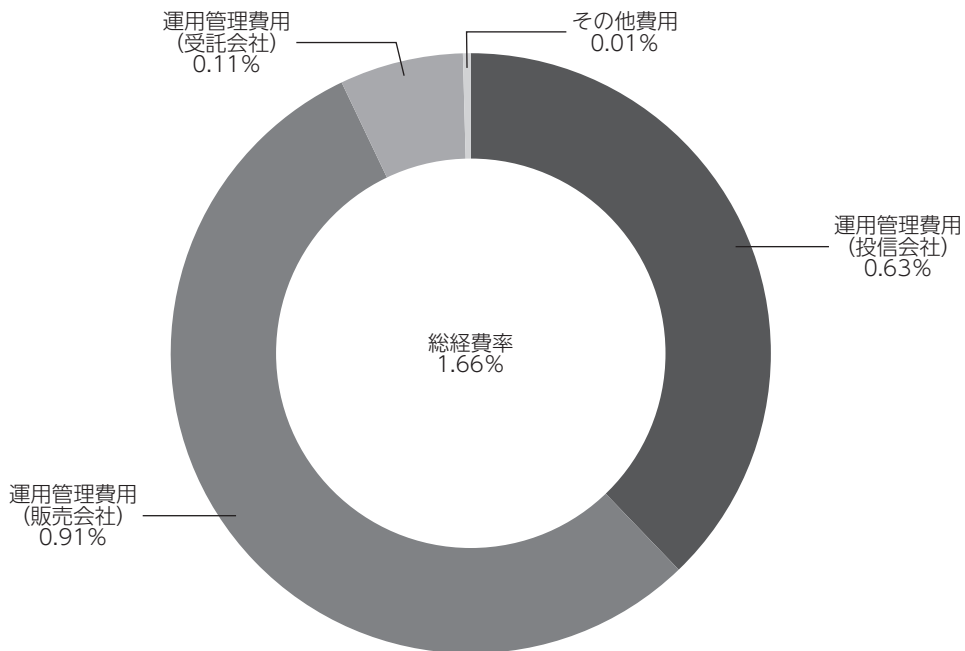
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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（2024年5月28日から2025年5月26日まで）

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
DL ジャパン・アクティブ・オープン・マザーファンド	7,950	42,000	48,704	280,000
DL ジャパン・ボンド・オープン・マザーファンド	105,908	160,000	167,062	250,000
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	1,841	13,000	22,403	170,000
DL インターナショナル・ボンド・オープン・マザーファンド	5,512	17,000	32,484	100,000

## ■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	DL ジャパン・アクティブ・オープン・マザーファンド	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
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	21,009,350千円	25,804,129千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	31,185,654千円	13,845,143千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	0.67	1.86

(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5月28日から2025年5月26日まで）

### 【DIAMライフサイクル・ファンド<DC年金>1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)	1,669千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	70千円
(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。

## 【DL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】

### (1) 期中の利害関係人との取引状況

区 分	当 期			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D/C
株 式	百万円 9,844	百万円 986	% 10.0	百万円 11,164	百万円 758	% 6.8

平均保有割合 7.4%

(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
株 式		百万円 44

## 【DL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

区 分	当 期			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D/C
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

平均保有割合 23.0%

(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。

### (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
公 社 債	百万円 301	百万円 -
		当 期 末 保 有 額
		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

**【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。

**【DL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□ 453,977	千□ 413,223	千円 2,297,067
D L ジャパン・ボンド・オープン・マザーファンド	5,104,137	5,042,983	7,426,298
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	105,845	85,284	590,643
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	338,289	311,317	939,089

## <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(5,569,056,979円)の内容です。

国内株式

銘柄	2024年5月27日現在			2025年5月26日現在			銘柄	2024年5月27日現在			2025年5月26日現在			
	株数	株数	評価額	株数	株数	評価額		株数	株数	評価額	株数	株数	評価額	
<b>建設業 (1.5%)</b>		千株	千円		千株	千円			千株	千円		千株	千円	
ウエストホールディングス	178.3	290.6	450,430				三菱商事	311.7	155.5	453,282				
<b>食料品 (1.5%)</b>							サンリオ	-	35.4	225,462				
日清製粉グループ本社	8.3	3.2	5,635				<b>小売業 (4.7%)</b>							
山崎製パン	104.8	-	-				ウエルシアホールディングス	125.3	31.6	80,690				
日本ハム	28	-	-				セブン&アイ・ホールディングス	120.8	84.8	183,422				
不二製油	-	37.6	110,581				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	224.2	178.2	825,066				
味の素	20	38.1	132,854				トリホールディングス	5.9	23.1	344,652				
ニチレイ	-	82.8	154,670				<b>銀行業 (9.2%)</b>							
東洋水産	8.4	4.2	39,996				三井FJフィナンシャル・グループ	908.2	815.7	1,594,693				
<b>繊維製品 (0.9%)</b>							三井住友フィナンシャルグループ	135.4	331	1,192,593				
東レ	-	264.2	260,765				<b>証券・商品先物取引業 (1.2%)</b>							
<b>化学 (5.0%)</b>							ジャフコグループ	89	149.7	360,327				
レノバック・ホールディングス	-	65.9	191,110				野村ホールディングス	19.7	7.4	6,402				
信越化学工業	157.3	107.8	495,772				<b>保険業 (3.4%)</b>							
エア・ウォーター	7.7	7.4	14,689				MS&ADインシュアランスグループホールディングス	-	9.2	29,982				
三菱瓦斯化学	117	108.6	226,593				東京海上ホールディングス	163.6	171.4	993,263				
三井化学	84.4	61.5	188,497				<b>その他金融業 (1.1%)</b>							
東京応化工業	42.7	51.9	183,258				クレディセゾン	5.2	5	19,250				
住友ベークライト	27.1	50.3	192,598				オリックス	152.5	103	306,219				
日油	-	9.6	24,220				<b>不動産業 (1.2%)</b>							
資生堂	98.5	-	-				東急不動産ホールディングス	327.2	218.9	229,407				
<b>医薬品 (5.2%)</b>							三井不動産	236.6	107.6	147,627				
塩野義製薬	10.1	-	-				<b>サービス業 (4.0%)</b>							
中外製薬	87.9	83.8	633,695				日本M&Aセンターホールディングス	452	555.3	377,881				
第一三共	141.7	150.8	575,452				エムスリー	-	17	34,076				
ペプチドリーム	-	216.8	372,245				オリエンタルランド	3.7	-	-				
<b>ゴム製品 (1.0%)</b>							リクルートホールディングス	61.9	59.2	501,956				
横浜ゴム	49.5	87.5	299,075				ペルシステム24ホールディングス	231.3	243.5	300,966				
<b>ガラス・土石製品 (0.9%)</b>							<b>合計</b>	<b>株数・金額</b>	<b>9,964.6</b>	<b>12,985.6</b>	<b>30,335,893</b>			
MA R UWA	5.9	7.6	261,972				<b>銘柄数&lt;比率&gt;</b>	<b>81銘柄</b>	<b>82銘柄</b>	<b>&lt;98.0%&gt;</b>				
<b>鉄鋼 (0.3%)</b>														
日本製鉄	36.1	34.7	101,671											
<b>非鉄金属 (1.9%)</b>														
住友電気工業	118.2	206.1	582,644											
<b>金属製品 (0.0%)</b>														
トーカロ	2.6	2.4	4,243											
<b>機械 (6.2%)</b>														
日本製鋼所	-	20.2	131,199											
ディスコ	14.7	4.1	140,507											
S M C	2.5	5.6	297,976											
荏原製作所	14.4	140.8	332,217											
ダイキン工業	9.8	-	-											
栗田工業	2	22	117,128											
三菱重工業	281.7	268.1	856,579											
<b>電気機器 (21.6%)</b>														
イビデン	35.2	128.5	692,358											
							ミネベアミツミ		69.8	-				
							日立製作所		70.1	318.8	1,229,292			
							富士電機		42.2	-				
							安川電機		-	23	76,383			
							ニデック		19	167.7	464,193			
							日本電気		71.2	246.9	935,751			
							ルネサスエレクトロニクス		189.3	150.8	263,221			
							ソニーグループ		67.2	383.1	1,432,794			
							T D K		64.7	178.7	272,160			
							キーエンス		8.1	10.4	643,864			
							ローム		15.1	-	-			
							村田製作所		190	69.3	142,654			
							東京エレクトロン		23.6	17	397,035			
							<b>輸送用機器 (5.7%)</b>							
							デンソー		206	128	243,264			
							トヨタ自動車		438.8	399.8	1,048,075			
							本田技研工業		191.1	-	-			
							スズキ		290.3	252.5	451,596			
							<b>精密機器 (2.4%)</b>							
							HOYA		25.1	24.1	435,487			
							朝日インテック		121.6	126.2	281,362			
							<b>その他製品 (4.1%)</b>							
							パラマウントベッドホールディングス		1.8	1.6	3,910			
							バンダイナムコホールディングス		6.9	-	-			
							タカラトミー		177.2	-	-			
							TOPPANホールディングス		102.1	84.9	328,987			
							任天堂		-	76.5	915,322			
							<b>陸運業 (1.4%)</b>							
							東日本旅客鉄道		-	132	405,900			
							S Gホールディングス		13.9	13.3	18,686			
							<b>情報・通信業 (9.9%)</b>							
							NECネットエスアイ		9.7	-	-			
							インターネットイニシアティブ		74	115.1	310,424			
							マネーフォワード		35.8	56.9	258,553			
							野村総合研究所		100.8	45.3	268,040			
							J M D C		-	15.2	46,831			
							大塚商会		182.2	174.2	512,931			
							B I P R O G Y		158.3	131.8	752,709			
							日本電信電話		1,419.8	2,267.9	344,947			
							ソフトバンク		129.8	1,257	275,408			
							コナミグループ		33.9	12.1	244,601			
							ソフトバンクグループ		39.6	-	-			
							<b>卸売業 (5.7%)</b>							
							伊藤忠商事		85.4	81.6	609,878			
							丸紅		-	134.1	370,920			
							豊田通商		-	24.6	72,840			
							三井物産		21.2	-	-			

### 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

53~56ページをご参照ください。

## ■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（1,847,808,813口）の内容です。  
外国株式

銘柄	2024年5月27日現在		2025年5月26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	199.08	94.97	1,908	272,462	大規模小売り
ADVANCED MICRO DEVICES	78.14	-	-	-	半導体・半導体製造装置
ADOBE INC	29.52	-	-	-	ソフトウェア
AMERICAN EXPRESS CO	-	37.99	1,083	154,666	消費者金融
APPLE INC	81.7	109.97	2,147	306,517	コンピュータ・周辺機器
APPLIED MATERIALS INC	112.68	39	614	87,683	半導体・半導体製造装置
BOSTON SCIENTIFIC CORP	-	140.01	1,463	208,843	ヘルスケア機器・用品
UNITED RENTALS INC	37.07	14	980	139,905	商社・流通業
JPMORGAN CHASE & CO	132.91	52.99	1,381	197,195	銀行
CISCO SYSTEMS INC	-	175.01	1,104	157,654	通信機器
COCA-COLA CO/THE	-	124.97	896	128,024	飲料
MORGAN STANLEY	146.57	69.98	882	125,930	資本市場
THE WALT DISNEY CO	86.99	-	-	-	娯楽
BANK OF AMERICA CORP	367.39	329.95	1,425	203,459	銀行
CITIGROUP INC	149.87	194.97	1,425	203,409	銀行
EMERSON ELECTRIC CO	-	40	472	67,510	電気設備
EXXON MOBIL CORP	129.99	104.97	1,081	154,374	石油・ガス・消耗燃料
NEXTERA ENERGY INC	275.56	179.99	1,219	174,087	電力
GILEAD SCIENCES INC	-	85	912	130,270	バイオテクノロジー
NVIDIA CORP	45.71	272.01	3,571	509,755	半導体・半導体製造装置
GOLDMAN SACHS GROUP INC	-	14	837	119,609	資本市場
ENCOMPASS HEALTH CORP	-	119.91	1,425	203,508	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
INTUIT INC	19.39	-	-	-	ソフトウェア
KLA CORPORATION	-	8.5	643	91,866	半導体・半導体製造装置
LAM RESEARCH CORP	18.87	-	-	-	半導体・半導体製造装置
ELI LILLY & CO	27.66	11	785	112,062	医薬品
MERCK & CO.INC.	99.22	-	-	-	医薬品
MICROSOFT CORP	91.67	85	3,826	546,198	ソフトウェア
3M CO	99.78	-	-	-	コングロマーリット
MOTOROLA SOLUTIONS INC	-	10	418	59,796	通信機器
COSTCO WHOLESALE CORP	45.61	13	1,311	187,139	生活必需品流通・小売り
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	-	39.99	960	137,064	ホテル・レストラン・レジャー
CENCORA INC	-	48	1,403	200,304	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
CHEVRON CORP	53.77	60.01	819	116,957	石油・ガス・消耗燃料
STRYKER CORP	-	12	451	64,510	ヘルスケア機器・用品
NETFLIX INC	-	22.01	2,609	372,414	娯楽
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	14.59	-	-	-	ライフサイエンス・ツール/サービス
VULCAN MATERIALS CO	-	22.99	616	88,009	建設資材
WALMART INC	270.01	219.94	2,118	302,452	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	-	184.97	2,325	331,880	専門小売り
T-MOBILE US INC	40.27	49.99	1,214	173,308	無線通信サービス
TRANSDIGM GROUP INC	19	10	1,431	204,332	航空宇宙・防衛
MASTERCARD INC	18.85	17.29	974	139,090	金融サービス
MERCADOLIBRE INC	-	4.6	1,153	164,665	大規模小売り

銘柄	2024年5月27日現在		2025年5月26日現在		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
<b>(アメリカ)</b>	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
MSCI INC	16.91	-	-	-	資本市場
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	-	154.96	2,761	394,138	タバコ
VISA INC	33.33	-	-	-	金融サービス
TESLA INC	-	19.99	678	96,826	自動車
META PLATFORMS INC	47.02	-	-	-	インタラクティブ・メディアおよびサービス
SERVICENOW INC	31.96	21	2,109	301,063	ソフトウェア
PALO ALTO NETWORKS INC	-	35	653	93,298	ソフトウェア
BROADCOM INC	20.78	97	2,218	316,680	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
DOW INC	231.53	-	-	-	化学
CORTEVA INC	160.66	-	-	-	化学
ARISTA NETWORKS INC	81.39	99.97	911	130,139	通信機器
GE VERNOVA INC	-	22.99	1,067	152,393	電気設備
INTAPP INC	-	240.02	1,310	186,993	ソフトウェア
ALPHABET INC-CL A	178.03	134.96	2,273	324,543	インタラクティブ・メディアおよびサービス
SEA LTD ADR	-	110.01	1,804	257,620	娯楽
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,893.19 38銘柄	3,954.88 46銘柄	63,686 9,090,623 -<71.0%>	
<b>(カナダ)</b>	百株	百株	千カナダ・ドル	千円	
WSP GLOBAL INC	-	49.99	1,377	143,338	建設・土木
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	- -銘柄	49.99 1銘柄	1,377 143,338 -<1.1%>	
<b>(香港)</b>	百株	百株	千香港・ドル	千円	
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	3,175	6,500	21,807	397,114	銀行
TECHTRONIC INDUSTRIES CO	1,250	-	-	-	機械
CHINA STATE CONSTRUCTION INT HOLDINGS LTD	6,600	14,540	15,994	291,250	建設・土木
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP HOLDINGS LTD	2,476	-	-	-	繊維・アパレル・贅沢品
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	13,501 4銘柄	21,040 2銘柄	37,801 688,365 -<5.4%>	
<b>(イギリス)</b>	百株	百株	千イギリス・ポンド	千円	
SHELL PLC	187.16	171.67	415	80,379	石油・ガス・消耗燃料
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	187.16 1銘柄	171.67 1銘柄	415 80,379 -<0.6%>	
<b>(デンマーク)</b>	百株	百株	千デンマーク・クローネ	千円	
NOVO NORDISK A/S-B	164.78	-	-	-	医薬品
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	164.78 1銘柄	- -銘柄	- -<-%>	
<b>(スウェーデン)</b>	百株	百株	千スウェーデン・クローナ	千円	
VOLVO AB-B SHS	370.29	-	-	-	機械
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	370.29 1銘柄	- -銘柄	- -<-%>	
<b>(ユーロ…オランダ)</b>	百株	百株	千ユーロ	千円	
FERRARI NV	-	19	799	130,003	自動車
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	- -銘柄	19 1銘柄	799 130,003 -<1.0%>	
<b>(ユーロ…ベルギー)</b>	百株	百株	千ユーロ	千円	
KBC GROUPE	104.42	199.94	1,724	280,502	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	104.42 1銘柄	199.94 1銘柄	1,724 280,502 -<2.2%>	

銘柄	2024年5月27日現在		2025年5月26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	—	101.97	771	125,444	食品	
BNP PARIBAS	—	99.97	758	123,309	銀行	
CAPGEMINI SA	57.52	—	—	—	情報技術サービス	
L'OREAL	—	10	372	60,656	パーソナルケア用品	
SCHNEIDER ELECTRIC SE	—	18	390	63,571	電気設備	
TOTALENERGIES SE	135.19	124	632	102,793	石油・ガス・消耗燃料	
HERMES INTL	—	1.6	379	61,751	繊維・アパレル・贅沢品	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	192.71 2銘柄	355.54 6銘柄	3,305 —	537,525 <4.2%>	
(ユーロ…ドイツ)	百株	百株	千ユーロ	千円		
SAP SE	149.11	82.99	2,162	351,677	ソフトウェア	
SIEMENS AG-REG	—	36	764	124,302	コンプロマリット	
BASF SE	—	119.97	496	80,798	化学	
ALLIANZ SE	35.36	37	1,283	208,813	保険	
INFINEON TECHNOLOGIES AG	—	150.01	500	81,463	半導体・半導体製造装置	
MTU AERO ENGINES HOLDING AG	—	24	814	132,519	航空宇宙・防衛	
SCOUT24 SE	185.51	249.93	2,966	482,499	インタラクティブ・メディアおよびサービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	369.98 3銘柄	699.9 7銘柄	8,989 —	1,462,073 <11.4%>	
(ユーロ…スペイン)	百株	百株	千ユーロ	千円		
IBERDROLA SA	382.56	799.79	1,296	210,921	電力	
AMADEUS IT GROUP SA	120.83	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	503.39 2銘柄	799.79 1銘柄	1,296 —	210,921 <1.6%>	
(ユーロ…イタリア)	百株	百株	千ユーロ	千円		
LEONARDO SPA	—	79.98	410	66,808	航空宇宙・防衛	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	— 1銘柄	79.98 1銘柄	410 —	66,808 <0.5%>	
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	19,286.92 53銘柄	27,370.69 67銘柄	— —	12,690,542 <99.2%>	

(注1) 邦貨換算金額は、2025年5月26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5月26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) 株数、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

75～78ページをご参照ください。

## ■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
	千円	%
D L ジャパン・アクティブ・オープン・マザーファンド	2,297,067	19.8
D L ジャパン・ボンド・オープン・マザーファンド	7,426,298	64.1
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	590,643	5.1
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	939,089	8.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 ・ そ の 他	333,357	2.9
投 資 信 託 財 産 総 額	11,586,455	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5月26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12,779,113千円、99.4%、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香港・ドル=18.21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スイス・フラン=173.61円、1デンマーク・クローネ=21.80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	11,586,455,741円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	333,357,292
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)	2,297,067,508
D L ジャパン・ボンド・オープン・マザーファンド(評価額)	7,426,298,076
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)	590,643,618
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)	939,089,247
(B) 負 債	104,941,161
未 払 解 約 金	9,101,854
未 払 信 託 報 酬	95,612,483
そ の 他 未 払 費 用	226,824
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	11,481,514,580
元 次 期 繰 越 損 益 金	7,685,504,634
(D) 受 益 権 総 口 数	3,796,009,946
1万口当たり基準価額(C/D)	7,685,504,634円
	14,939円

(注) 期首における元本額は7,958,781,114円、当期中における追加設定元本額は848,104,452円、同解約元本額は1,121,380,932円です。

## ■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	627,825円
受 取 利 息	627,825
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△156,511,437
売 買 益 損	67,406,589
買 入 損 益	△223,918,026
(C) 信 託 報 酬 等	△197,195,373
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△353,078,985
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	1,365,285,774
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	2,783,803,157
(配 当 等 相 当 額)	(2,960,099,430)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△176,296,273)
(G) 合 計(D+E+F)	3,796,009,946
次 期 繰 越 損 益 金(G)	3,796,009,946
追 加 信 託 差 損 益 金	2,783,803,157
(配 当 等 相 当 額)	(2,960,099,430)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△176,296,273)
分 配 準 備 積 立 金	1,365,296,590
繰 越 損 益 金	△353,089,801

(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	0円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収 益 調 整 金	2,960,099,430
(d) 分 配 準 備 積 立 金	1,365,296,590
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	4,325,396,020
(f) 1万口当たり当期分配対象額	5,627.99
(g) 分 配 金	0
(h) 1万口当たり分配金	0



## DIAMライフサイクル・ファンド<DC年金>2 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		株式組入率	株式先物比率	債券組入率	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) 円	税込み分配金 円	期中騰落率 %	(ベンチマーク) ポイント	期中騰落率 %						
20期(2021年5月25日)	18,202	0	15.9	17,054.03	13.6	42.5	-	52.8	-	-	百万円 32,146
21期(2022年5月25日)	17,926	0	△1.5	16,989.83	△0.4	41.4	-	54.7	-	-	31,696
22期(2023年5月25日)	18,565	0	3.6	17,950.47	5.7	43.2	-	52.9	-	-	33,365
23期(2024年5月27日)	21,040	0	13.3	20,179.27	12.4	44.3	-	51.6	-	-	37,279
24期(2025年5月26日)	20,519	0	△2.5	19,790.76	△1.9	43.0	-	53.1	-	-	35,860

(注1) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入率」、「株式先物比率」、「債券組入率」、「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2) 株式先物比率は、買建比率-売建比率です。

(注3) 債券先物比率は、買建比率-売建比率です。

(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		合成インデックス		株式組入率	株式先物比率	債券組入率	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) 2024年5月27日	円 21,040	% -	ポイント 20,179.27	% -	% 44.3	% -	% 51.6	% -	% -
5月末	20,966	△0.4	20,110.58	△0.3	44.3	-	51.9	-	-
6月末	21,497	2.2	20,435.16	1.3	45.4	-	51.2	-	-
7月末	21,046	0.0	20,240.96	0.3	44.3	-	53.0	-	-
8月末	20,824	△1.0	20,010.11	△0.8	43.9	-	53.0	-	-
9月末	20,775	△1.3	19,903.89	△1.4	43.4	-	53.2	-	-
10月末	21,110	0.3	20,233.67	0.3	44.0	-	52.4	-	-
11月末	20,973	△0.3	20,138.30	△0.2	43.2	-	53.3	-	-
12月末	21,399	1.7	20,488.67	1.5	44.1	-	52.8	-	-
2025年1月末	21,256	1.0	20,403.69	1.1	44.4	-	52.5	-	-
2月末	20,553	△2.3	19,946.39	△1.2	42.7	-	54.0	-	-
3月末	20,338	△3.3	19,755.54	△2.1	42.2	-	54.9	-	-
4月末	20,249	△3.8	19,651.83	△2.6	42.3	-	54.8	-	-
(期末) 2025年5月26日	20,519	△2.5	19,790.76	△1.9	43.0	-	53.1	-	-

(注1) 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、「株式組入率」、「株式先物比率」、「債券組入率」、「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24期		項目の概要
	(2024年5月28日 ～2025年5月26日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	343円	1.645%	(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20,854円です。
(投信会社)	(130)	(0.625)	投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各種書類の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(190)	(0.910)	販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	( 23)	(0.110)	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	0.028	(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)	(0.028)	
(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	0.010	(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)	(0.007)	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)	( 1)	(0.003)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用
(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	352	1.689	

(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。

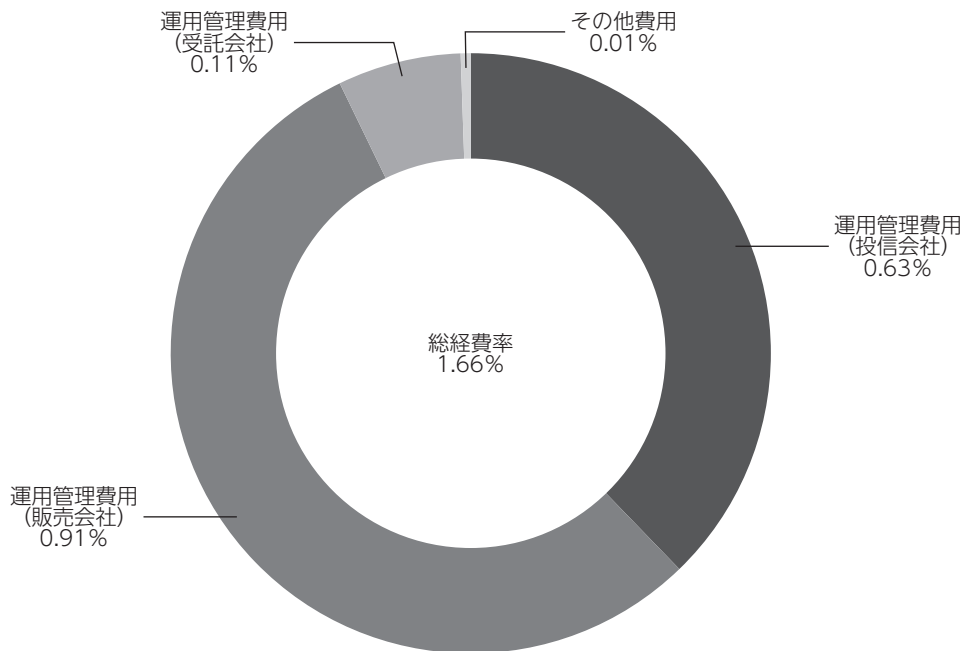
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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（2024年5月28日から2025年5月26日まで）

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
DL ジャパン・アクティブ・オープン・マザーファンド	-	-	125,770	710,000
DL ジャパン・ボンド・オープン・マザーファンド	708,442	1,070,000	274,012	419,000
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	-	-	81,296	601,000
DL インターナショナル・ボンド・オープン・マザーファンド	-	-	42,823	130,000

## ■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	DL ジャパン・アクティブ・オープン・マザーファンド	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
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	21,009,350千円	25,804,129千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	31,185,654千円	13,845,143千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	0.67	1.86

(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5月28日から2025年5月26日まで）

### 【D I AMライフサイクル・ファンド<DC年金> 2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)	10,348千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	350千円
(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。

## 【DL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】

### (1) 期中の利害関係人との取引状況

区 分	当 期			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D/C
株 式	百万円 9,844	百万円 986	% 10.0	百万円 11,164	百万円 758	% 6.8

平均保有割合 36.5%

(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
株 式		百万円 44

## 【DL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

区 分	当 期			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D/C
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

平均保有割合 45.7%

(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
公 社 債	百万円 301	百万円 -
		当 期 末 保 有 額
		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

**【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。

**【DL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	2,155,543	2,029,773	11,283,308
D L ジャパン・ボンド・オープン・マザーファンド	9,890,541	10,324,971	15,204,553
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	715,492	634,195	4,392,182
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	1,494,823	1,452,000	4,379,958

<補足情報> 前掲の組入資産の明細（19～22ページ）をご参照ください。

## ■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
	千円	%
D L ジャパン・アクティブ・オープン・マザーファンド	11,283,308	31.2
D L ジャパン・ボンド・オープン・マザーファンド	15,204,553	42.0
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	4,392,182	12.1
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	4,379,958	12.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 ・ そ の 他	917,847	2.5
投 資 信 託 財 産 総 額	36,177,850	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5月26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12,779,113千円、99.4%、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香港・ドル=18.21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スイス・フラン=173.61円、1デンマーク・クローネ=21.80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	36,177,850,414円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	917,847,395
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)	11,283,308,537
D L ジャパン・ボンド・オープン・マザーファンド(評価額)	15,204,553,506
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)	4,392,182,817
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)	4,379,958,159
(B) 負 債	317,638,120
未 払 解 約 金	19,982,639
未 払 信 託 報 酬	297,109,880
そ の 他 未 払 費 用	545,601
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	35,860,212,294
元 本	17,476,812,872
次 期 繰 越 損 益 金	18,383,399,422
(D) 受 益 権 総 口 数	17,476,812,872口
1万口当たり基準価額(C/D)	20,519円

(注) 期首における元本額は17,718,486,571円、当期中における追加設定元本額は1,553,644,699円、同解約元本額は1,795,318,398円です。

## ■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	1,784,976円
受 取 利 息	1,784,976
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△287,121,027
売 買 益	252,313,343
売 買 損	△539,434,370
(C) 信 託 報 酬 等	△607,453,607
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△892,789,658
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	9,381,664,740
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	9,894,524,340
(配 当 等 相 当 額)	(11,084,538,061)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△1,190,013,721)
(G) 合 計(D+E+F)	18,383,399,422
次 期 繰 越 損 益 金(G)	18,383,399,422
追 加 信 託 差 損 益 金	9,894,524,340
(配 当 等 相 当 額)	(11,084,538,061)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△1,190,013,721)
分 配 準 備 積 立 金	9,381,707,050
繰 越 損 益 金	△892,831,968

(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	0円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収 益 調 整 金	11,084,538,061
(d) 分 配 準 備 積 立 金	9,381,707,050
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	20,466,245,111
(f) 1万口当たり当期分配対象額	11,710.51
(g) 分 配 金	0
(h) 1万口当たり分配金	0

## D I AMライフサイクル・ファンド<DC年金>3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		株式組入率	株式先物比率	債券組入率	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
	(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
20期(2021年5月25日)	21,681	0	23.1	17,935.87	19.9	59.5	-	36.2	-	-	30,404
21期(2022年5月25日)	21,453	0	△1.1	17,964.42	0.2	58.7	-	37.8	-	-	30,130
22期(2023年5月25日)	22,766	0	6.1	19,507.57	8.6	60.1	-	36.3	-	-	32,246
23期(2024年5月27日)	27,592	0	21.2	23,398.91	19.9	61.4	-	34.3	-	-	38,662
24期(2025年5月26日)	27,061	0	△1.9	23,070.20	△1.4	60.0	-	36.5	-	-	37,509

(注1) 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2) 株式先物比率は、買建比率-売建比率です。

(注3) 債券先物比率は、買建比率-売建比率です。

(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		合成インデックス		株式組入率	株式先物比率	債券組入率	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) 2024年5月27日	円 27,592	% -	ポイント 23,398.91	% -	% 61.4	% -	% 34.3	% -	% -
5月末	27,482	△0.4	23,309.52	△0.4	61.3	-	34.6	-	-
6月末	28,444	3.1	23,828.97	1.8	62.3	-	34.0	-	-
7月末	27,612	0.1	23,506.32	0.5	61.7	-	34.7	-	-
8月末	27,127	△1.7	23,031.71	△1.6	61.4	-	35.3	-	-
9月末	27,045	△2.0	22,851.15	△2.3	60.9	-	35.5	-	-
10月末	27,729	0.5	23,445.37	0.2	61.4	-	35.0	-	-
11月末	27,562	△0.1	23,364.83	△0.1	60.2	-	36.3	-	-
12月末	28,348	2.7	23,936.26	2.3	61.1	-	35.9	-	-
2025年1月末	28,169	2.1	23,869.64	2.0	61.6	-	35.7	-	-
2月末	26,932	△2.4	23,176.11	△1.0	59.8	-	37.2	-	-
3月末	26,611	△3.6	22,935.88	△2.0	59.1	-	37.9	-	-
4月末	26,409	△4.3	22,693.84	△3.0	59.4	-	37.8	-	-
(期末) 2025年5月26日	円 27,061	% △1.9	ポイント 23,070.20	% △1.4	% 60.0	% -	% 36.5	% -	% -

(注1) 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24期		項目の概要
	(2024年5月28日 ～2025年5月26日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	450円	1.645%	(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27,358円です。
(投信会社)	(171)	(0.625)	投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各種書類の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(249)	(0.910)	販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	( 30)	(0.110)	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	11	0.041	(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)	( 11)	(0.041)	
(c) 有価証券取引税	2	0.008	(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)	( 2)	(0.008)	
(d) その他費用	3	0.012	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保管費用)	( 2)	(0.009)	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)	( 1)	(0.003)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用
(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	467	1.707	

(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。

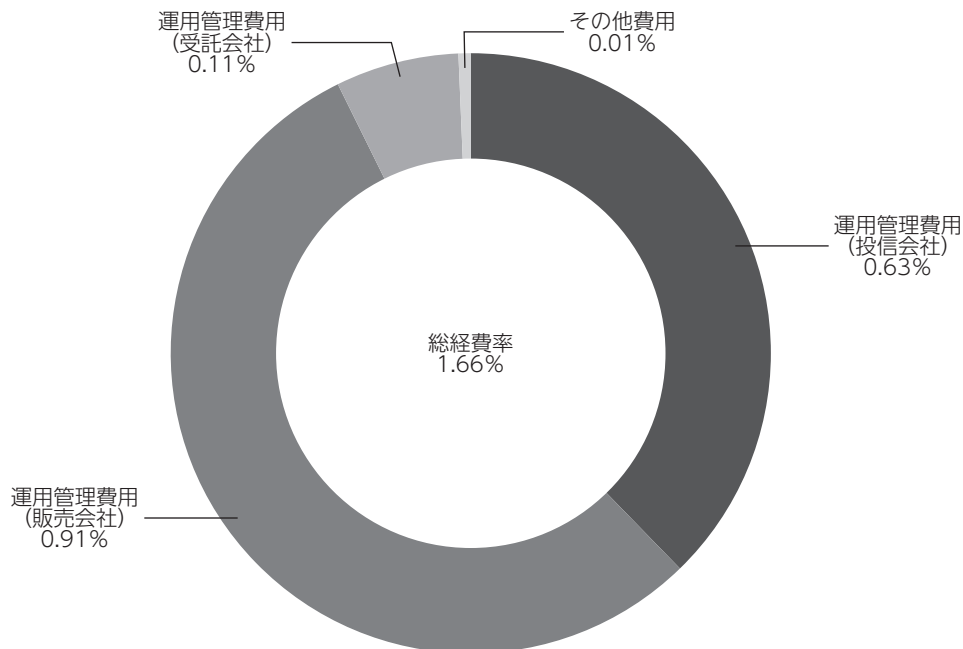
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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（2024年5月28日から2025年5月26日まで）

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
DL ジャパン・アクティブ・オープン・マザーファンド	-	-	128,812	708,000
DL ジャパン・ボンド・オープン・マザーファンド	530,484	802,000	-	-
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	1,853	12,000	107,451	800,000
DL インターナショナル・ボンド・オープン・マザーファンド	47,686	148,000	-	-

## ■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	DL ジャパン・アクティブ・オープン・マザーファンド	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
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	21,009,350千円	25,804,129千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	31,185,654千円	13,845,143千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	0.67	1.86

(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5月28日から2025年5月26日まで）

### 【DIAMライフサイクル・ファンド<DC年金>3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)	15,772千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	485千円
(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。

## 【DL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】

### (1) 期中の利害関係人との取引状況

区 分	当 期			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D/C
株 式	百万円 9,844	百万円 986	% 10.0	百万円 11,164	百万円 758	% 6.8

平均保有割合 50.5%

(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
株 式		百万円 44

## 【DL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

区 分	当 期			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D/C
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

平均保有割合 23.5%

(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
公 社 債	百万円 301	百万円 -
		当 期 末 保 有 額
		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

**【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。

**【DL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	2,952,827	2,824,015	15,698,417
D L ジャパン・ボンド・オープン・マザーファンド	4,899,574	5,430,059	7,996,305
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	1,142,840	1,037,242	7,183,524
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	1,950,973	1,998,659	6,028,957

<補足情報> 前掲の組入資産の明細（19～22ページ）をご参照ください。

## ■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
	千円	%
D L ジャパン・アクティブ・オープン・マザーファンド	15,698,417	41.5
D L ジャパン・ボンド・オープン・マザーファンド	7,996,305	21.1
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	7,183,524	19.0
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	6,028,957	15.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 ・ そ の 他	930,885	2.5
投 資 信 託 財 産 総 額	37,838,090	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5月26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12,779,113千円、99.4%、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香港・ドル=18.21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スイス・フラン=173.61円、1デンマーク・クローネ=21.80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	37,838,090,841円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	930,885,909
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)	15,698,417,733
D L ジャパン・ボンド・オープン・マザーファンド(評価額)	7,996,305,014
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)	7,183,524,317
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)	6,028,957,868
(B) 負 債	328,100,469
未 払 解 約 金	18,395,403
未 払 信 託 報 酬	309,145,178
そ の 他 未 払 費 用	559,888
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	37,509,990,372
元 本	13,861,150,753
次 期 繰 越 損 益 金	23,648,839,619
(D) 受 益 権 総 口 数	13,861,150,753口
1万口当たり基準価額(C/D)	27,061円

(注) 期首における元本額は14,012,618,896円、当期中における追加設定元本額は1,409,873,495円、同解約元本額は1,561,341,638円です。

## ■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	2,118,945円
受 取 利 息	2,118,945
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△82,640,884
売 買 益	340,486,623
売 買 損	△423,127,507
(C) 信 託 報 酬 等	△631,467,991
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△711,989,930
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	12,404,480,663
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	11,956,348,886
(配 当 等 相 当 額)	(13,781,857,869)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△1,825,508,983)
(G) 合 計(D+E+F)	23,648,839,619
次 期 繰 越 損 益 金(G)	23,648,839,619
追 加 信 託 差 損 益 金	11,956,348,886
(配 当 等 相 当 額)	(13,781,857,869)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△1,825,508,983)
分 配 準 備 積 立 金	12,404,500,295
繰 越 損 益 金	△712,009,562

(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	0円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収 益 調 整 金	13,781,857,869
(d) 分 配 準 備 積 立 金	12,404,500,295
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	26,186,358,164
(f) 1万口当たり当期分配対象額	18,891.91
(g) 分 配 金	0
(h) 1万口当たり分配金	0

# DL 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)

DL 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
	期騰落率	中率	(TOPIX) (ベンチマーク)	期騰落率			
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) 東証株価指数 (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

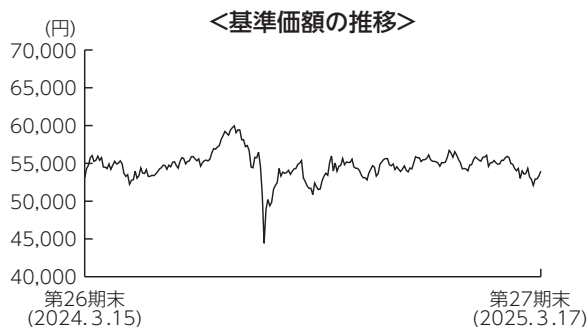
年 月 日	基 準 価 額		東 証 株 価 指 数 (TOPIX) (ベンチマーク)		株 式 組 入 率 比	株 式 先 物 率 比
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2024年 3 月 15 日	円 53,057	% -	ポイント 2,670.80	% -	% 99.2	% -
3 月 末	55,762	5.1	2,768.62	3.7	98.6	-
4 月 末	54,403	2.5	2,743.17	2.7	98.7	-
5 月 末	55,281	4.2	2,772.49	3.8	98.2	-
6 月 末	57,158	7.7	2,809.63	5.2	98.6	-
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）

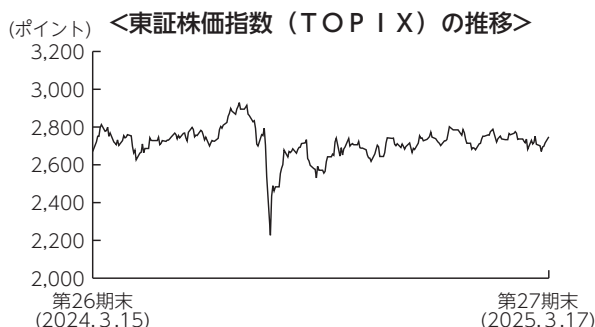


### 基準価額の推移

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	TOP 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	TOP 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、PER（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
国 内 上 場		千株	千円	千株	千円
		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		当 期				
区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D/C

### (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	当 期 末		
	期首(前期末) 株 数	株 数	評 価 額 千円
<b>建設業 (1.6%)</b>			
ウエストホールディングス	184.2	295.5	482,551
<b>食料品 (1.2%)</b>			
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
<b>繊維製品 (0.9%)</b>			
東レ	—	269	283,795
<b>化学 (5.1%)</b>			
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	—	—
<b>医薬品 (5.4%)</b>			
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
<b>ゴム製品 (1.2%)</b>			
横浜ゴム	51.2	108.4	376,690
<b>ガラス・土石製品 (0.8%)</b>			
MA RUWA	6.2	7.6	246,468
<b>鉄鋼 (0.4%)</b>			
日本製鉄	37.4	35.2	121,756
<b>非鉄金属 (1.8%)</b>			
住友電気工業	122.2	209.6	553,868
<b>金属製品 (0.0%)</b>			
トーカロ	2.7	2.4	4,245
<b>機械 (5.0%)</b>			
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	当 期 末		
	期首(前期末) 株 数	株 数	評 価 額 千円
<b>電気機器 (21.3%)</b>			
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
<b>輸送用機器 (6.3%)</b>			
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
<b>精密機器 (2.7%)</b>			
HOYA	26	24.5	427,280
朝日インテック	114.1	163.9	387,705
<b>その他製品 (5.2%)</b>			
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
<b>陸運業 (0.1%)</b>			
SGホールディングス	14.3	13.6	22,018
<b>情報・通信業 (10.4%)</b>			
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
大塚商会	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
<b>卸売業 (4.1%)</b>			
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
<b>小売業 (4.3%)</b>			
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・パ・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
<b>銀行業 (11.4%)</b>			
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
<b>証券、商品先物取引業 (1.1%)</b>			
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
<b>保険業 (3.0%)</b>			
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
<b>その他金融業 (1.6%)</b>			
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
<b>不動産業 (1.2%)</b>			
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
<b>サービス業 (3.8%)</b>			
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	株 数 ・ 金 額	株 数	金 額
	9,831.5	12,953.2	30,187,336
	銘柄数<比率>	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
株 式	千円 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VA 1 (安定型) 5,281,936円  
 D I AMライフサイクル・ファンドVA 2 (安定・成長型) 64,423,029円  
 D I AMライフサイクル・ファンドVA 3 (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 (ベンチマーク)		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
	円	騰落率	ポイント (ベンチマーク)	騰落率				
22期 (2021年5月25日)	16,013	0.5%	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）。



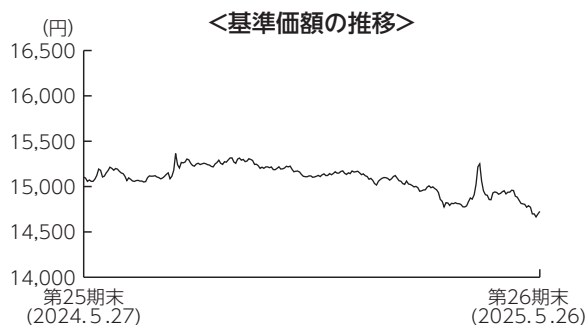
## ■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		NOMURA-BPI総合		債券組入率	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）

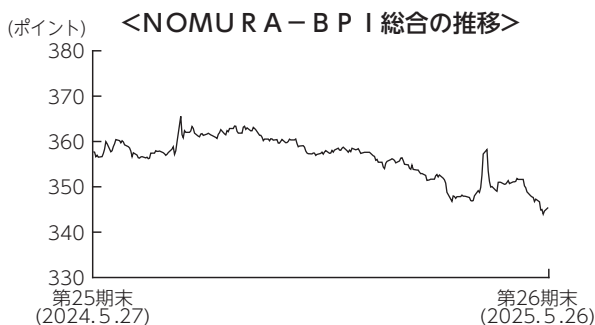


### 基準価額の推移

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

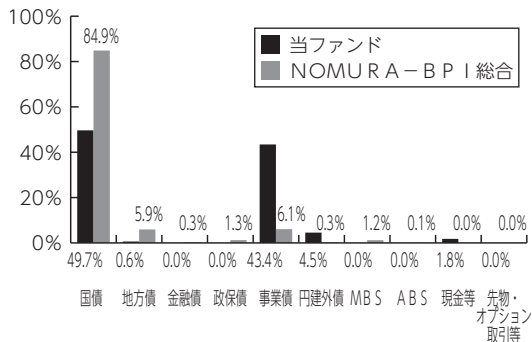
デュレーション<sup>※</sup>・イールドカーブ戦略は、長期・超長期ゾーンをアンダーウェイトとするデュレーション短期化戦略や超長期ゾーンのイールドカーブの平坦化を見込む戦略を継続しました。クレジット戦略は、日銀の政策変更に対する警戒をしつつも、良好な企業業績と旺盛な投資家需要を背景とした良好な市場環境を評価し、事業債等のオーバーウェイトを維持しました。

※金利変動に対する債券価格の変動性。

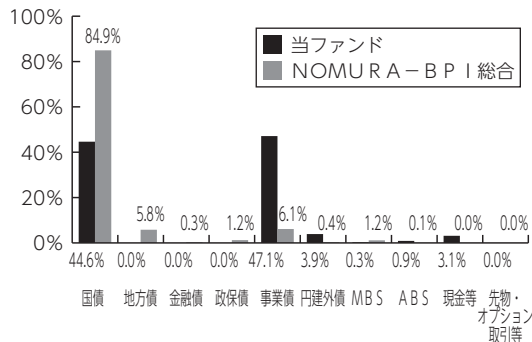
## 【運用状況】

### ○セクター別構成比

期首（前期末）



期末

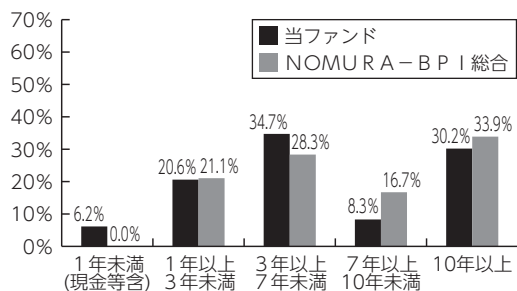


(注1) 構成比は純資産総額に対する割合です。

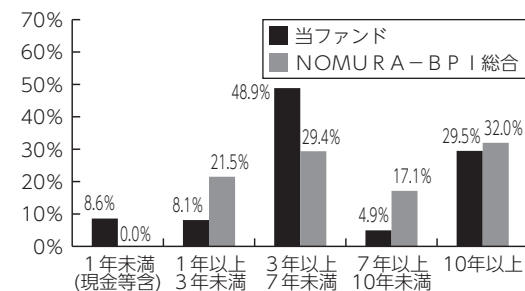
(注2) 当ファンドの事業債構成比には転換社債、ユーロ円債を含む場合があります。

### ○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
		千円	千円
国 内	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（10年）	0.0050	618,000	737,500	2031/03/10
3 6 5 回 利付国庫債券（10年）	0.1000	86,000	80,485	2031/12/20
3 6 6 回 利付国庫債券（10年）	0.2000	1,546,000	1,451,353	2032/03/01
3 6 7 回 利付国庫債券（10年）	0.2000	492,000	460,098	2032/06/20
2 8 回 物価連動国債（10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（20年）	1.2000	383,000	369,759	2035/09/20
1 5 5 回 利付国庫債券（20年）	1.0000	239,000	225,221	2035/12/20
1 5 6 回 利付国庫債券（20年）	0.4000	709,000	623,097	2036/03/20
1 5 7 回 利付国庫債券（20年）	0.2000	324,000	276,417	2036/06/20
1 5 9 回 利付国庫債券（20年）	0.6000	30,000	26,477	2036/12/20
1 6 9 回 利付国庫債券（20年）	0.3000	700,000	552,090	2039/06/20
1 7 2 回 利付国庫債券（20年）	0.4000	25,000	19,567	2040/03/20
3 3 回 利付国庫債券（30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
			%		千円		千円								
(国債証券)															
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
(普通社債券)		%	千円	千円
Barclays PLC5/23/2027		1.2330	500,000	496,489
49回 光通信社債		1.0730	100,000	99,071
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
41回 SBIホールディングス社債		1.4500	100,000	99,718
AI G 01/22/2028		1.5800	200,000	199,665
24回 イオンフィナンシャルサービス社債		1.4700	100,000	100,278
1回 SBI証券劣後特約付社債		2.0810	100,000	100,284
35回 SBIホールディングス社債		1.1500	100,000	98,502
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
21回 ソフトバンク社債		0.8200	200,000	196,032
124回 近鉄グループホールディングス社債		0.6690	200,000	195,860
6回 日鉄興和不動産 社債		0.8300	300,000	293,664
8回 ビー・エヌ・ピー・パリバ円貨社債(2023)		1.0100	200,000	197,390
19回 光通信社債		0.8000	100,000	97,130
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
40回 SBIホールディングス社債		1.3460	100,000	98,820
24回 ポケットカード社債		0.8980	100,000	98,486
21回 ダイビル社債		0.7290	100,000	97,835
10回 戸田建設社債		0.8930	200,000	196,366
37回 イオンモール社債		1.1070	300,000	295,509
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
1回 文化シャッター社債		0.6740	100,000	96,942
9回 五洋建設社債		0.8020	100,000	97,967
61回 ソフトバンクグループ社債		2.4410	100,000	98,440
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
26回 ソフトバンク社債		1.1890	100,000	98,514
3回 稲畑産業社債		1.1410	100,000	98,846
1回 すかいらくホールディングス社債		1.2680	100,000	98,611
20回 住友大阪セメント社債		1.0130	100,000	98,604
7回 日鉄興和不動産 社債		1.2480	300,000	296,004
40回 光通信社債		1.0000	100,000	96,071
9回 中央日本土地建物グループ社債		1.2360	200,000	195,854
50回 光通信社債		1.5800	100,000	98,036
25回 LINEヤフー社債		1.3500	100,000	98,114
15回 西松建設社債		1.1400	100,000	98,050
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
23回 UBE社債		1.2790	100,000	98,823
4回 レゾナックHD社債		1.4090	200,000	197,776
6回 ゼンショーホールディングス社債		1.3490	100,000	98,863
127回 近鉄グループホールディングス社債		1.2190	100,000	98,542
58回 ソフトバンクグループ社債		2.8400	100,000	99,192
8回 日鉄興和不動産 社債		1.5700	200,000	198,818
33回 三菱ケミカルホールディングス社債		0.2800	100,000	94,552
7回 兼松社債		1.4750	100,000	100,349
51回 IHI社債		1.4320	100,000	99,912
11回 戸田建設社債		1.6350	100,000	100,551
10回 澁澤倉庫社債		1.5380	100,000	100,567
82回 東京電力パワーグリッド社債		1.7600	100,000	99,951
4回 稲畑産業社債		1.3540	100,000	98,408
39回 東京電力パワーグリッド社債		1.0800	100,000	97,025
3回 インフロニアHD社債		1.2730	500,000	487,875
				償還年月日



銘	柄	当 期 末			
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	
		%	千円	千円	
<b>(普通社債券)</b>					
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	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
	期騰落率	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
24期(2022年3月15日)	39,119	50.9	867.47	51.5	98.2	-	12,236
25期(2023年3月15日)	42,586	8.9	957.16	10.3	98.1	-	11,150
26期(2024年3月15日)	45,790	7.5	1,031.16	7.7	98.1	-	11,173
27期(2025年3月17日)	62,944	37.5	1,439.68	39.6	99.3	-	13,864
	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）。

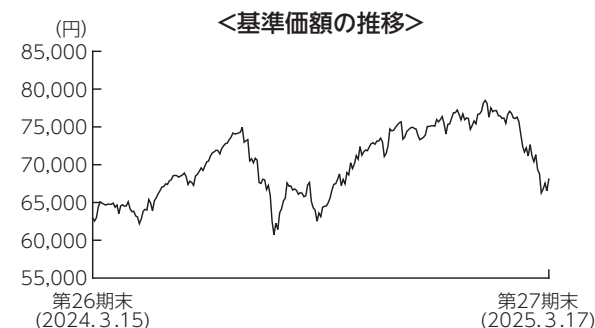
## ■当期中の基準価額と市況の推移

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	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）

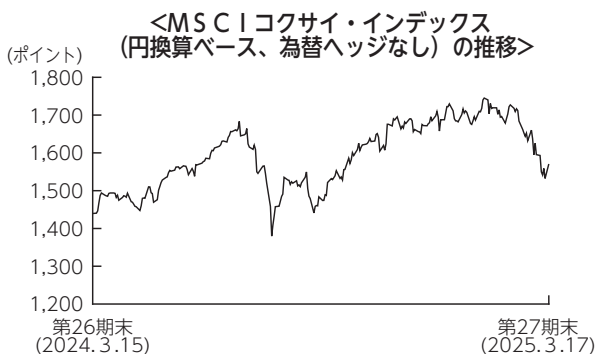


### 基準価額の推移

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。



### 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GICS (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 ェ ー デ ン	百株 (-)	千スウェーデン・クローナ (-)	百株 370.29	千スウェーデン・クローナ 9,877	
国	ユ	百株 (-)	千ユーロ (-)	百株 8.64	千ユーロ 59	
	ー	フ ラ ン ス	132.33 (-)	2,561 (-)	136.57	3,266
	ド イ ツ	144.52 (-)	2,630 (-)	160.37	1,216	
	口	ス ペ イ ン	945.85 (1,601.01)	1,186 (-)	2,587.37	2,918

(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		
<b>(アメリカ)</b>	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%>	
<b>(カナダ)</b>	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	— —	— <—%>	
<b>(香港)</b>	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%>	
<b>(イギリス)</b>	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) BP PLC SHELL PLC	百株 563.37 137.71	百株 — 171.67	千イギリス・ポンド — 452	千円 — 87,018	石油・ガス・消耗燃料 石油・ガス・消耗燃料
小 計	株 数 761.53 銘柄 数<比 率>	株 数 — 2銘柄	— 1,071 —	— 206,169 <1.6%>	
(スイス) NESTLE SA-REGISTERED ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	百株 90.61 34.94	百株 — —	千スイス・フラン — —	千円 — —	食品 医薬品
小 計	株 数 125.55 銘柄 数<比 率>	株 数 — —	— — —	— — <—%>	
(デンマーク) NOVO NORDISK A/S-B	百株 123.96	百株 45	千デンマーク・クローネ 2,385	千円 51,774	医薬品
小 計	株 数 123.96 銘柄 数<比 率>	株 数 45 1銘柄	2,385 —	51,774 <0.4%>	
(スウェーデン) VOLVO AB-B SHS	百株 370.29	百株 —	千スウェーデン・クローナ —	千円 —	機械
小 計	株 数 370.29 銘柄 数<比 率>	株 数 — —	— — —	— — <—%>	
(ユーロ…ベルギー) KBC GROUPE	百株 104.42	百株 95.78	千ユーロ 807	千円 130,652	銀行
小 計	株 数 104.42 銘柄 数<比 率>	株 数 95.78 1銘柄	807 —	130,652 <1.0%>	
(ユーロ…フランス) LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE TOTALENERGIES SE	百株 14.91 113.33	百株 — 124	千ユーロ — 712	千円 — 115,407	繊維・アパレル・贅沢品 石油・ガス・消耗燃料
小 計	株 数 128.24 銘柄 数<比 率>	株 数 124 1銘柄	712 —	115,407 <0.9%>	
(ユーロ…ドイツ) SAP SE SIEMENS AG-REG ALLIANZ SE INFINEON TECHNOLOGIES AG SCOUT24 SE	百株 149.11 — 35.36 128.38 185.51	百株 120.05 100.01 32.43 — 230.02	千ユーロ 2,912 2,317 1,140 — 2,215	千円 471,490 375,217 184,593 — 358,601	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
小 計	株 数 498.36 銘柄 数<比 率>	株 数 482.51 4銘柄	8,585 —	1,389,902 <10.8%>	
(ユーロ…スペイン) IBERDROLA SA AMADEUS IT GROUP SA	百株 478.44 362.41	百株 800.34 —	千ユーロ 1,114 —	千円 180,486 —	電力 ホテル・レストラン・レジャー
小 計	株 数 840.85 銘柄 数<比 率>	株 数 800.34 1銘柄	1,114 —	180,486 <1.4%>	
合 計	株 数 7,717.1 銘柄 数<比 率>	株 数 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	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 金	209,571
支 払 利 息	△15
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,050,041,363
売 買 損 益	2,303,490,611
買 入 損 益	△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		FTSE世界国債インデックス		債券組入率	債券先物率	純資産額
	円	騰落率	(除く日本、円換算ベース)	騰落率			
22期(2021年5月25日)	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）。

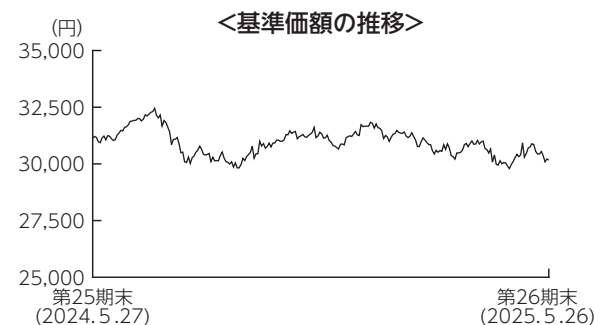
## ■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		F T S E 世界国債 イ ン デ ッ ク ス		債券組入 比	債券先物 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）

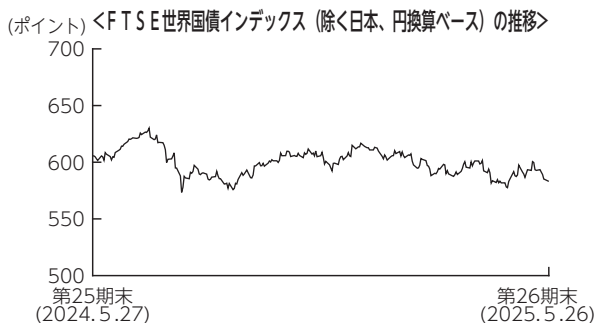


### 基準価額の推移

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

よる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			
オーストラリア	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			
オーストラリア	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)	(0)	(0.001)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
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 - (-)	
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	千マレーシア・リンギット	千マレーシア・リンギット	
		シ	1,868	(-)	
	ア	ポ	千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ	
		ラ	3,196	2,789	
		ン		(-)	
		ド			
	ユ	ベ	ル	千ユーロ	千ユーロ
			ギ	974	990
					(-)
		フ	ラ	8,913	12,580
			ン		(-)
				2,495	(-)
		ド	イ	14,542	20,653
			ツ		(-)
			199	200	
				(-)	
ス	ペ	9,902	9,393		
	イ		(-)		
イ	タ	13,576	17,475		
	リ		(-)		
		1,497	(-)		
			(-)		
口	オ	498	495		
	ス		(-)		
	ト	248	252		
	リ		(-)		
	メ	1,287	295		
	キ		(-)		
	シ				
	コ				
	オ	998	(-)		
	ス		(-)		
	ト				
	ラ				
	リ		(-)		

(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	千ニューージーランド・ドル 500	千ニューージーランド・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	
<b>(アメリカ)</b>		%	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	—
<b>(カナダ)</b>		%	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	—
<b>(オーストラリア)</b>		%	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	—
<b>(シンガポール)</b>		%	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	—
<b>(ニュージーランド)</b>		%	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	—
<b>(イギリス)</b>		%	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	当期						償還年月日
	種類	利率	額面金額	評価額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
<b>(ノルウェー)</b>		%	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	1,375	19,454	2032/05/18	
NORWAY 3.75 06/12/35	国債証券	3.7500	21,700	22,078	298,053	2035/06/12	
小計	—	—	23,250	22,454	317,507	—	
<b>(スウェーデン)</b>		%	千スウェーデン・クローナ	千スウェーデン・クローナ	千円		
SWEDEN 1.75 11/11/33	国債証券	1.7500	1,500	1,435	21,546	2033/11/11	
小計	—	—	1,500	1,435	21,546	—	
<b>(メキシコ)</b>		%	千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ	千円		
MEXICAN BONDS 8.5 05/31/29	国債証券	8.5000	12,430	12,318	91,633	2029/05/31	
小計	—	—	12,430	12,318	91,633	—	
<b>(中国)</b>		%	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	17,482	347,495	2031/06/25	
CHINA GOVERNMENT BOND 2.11 08/25/34	国債証券	2.1100	16,000	16,515	328,267	2034/08/25	
CHINA GOVERNMENT BOND 3.12 10/25/52	国債証券	3.1200	4,000	4,944	98,288	2052/10/25	
CHINA GOVERNMENT BOND 1.42 11/15/27	国債証券	1.4200	30,000	29,966	595,629	2027/11/15	
小計	—	—	67,000	68,909	1,369,681	—	
<b>(マレーシア)</b>		%	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	1,917	64,758	2032/07/15	
小計	—	—	1,900	1,917	64,758	—	
<b>(ポーランド)</b>		%	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	1,989	76,039	2030/01/25	
小計	—	—	2,000	1,989	76,039	—	
<b>(ユーロ…フランス)</b>		%	千ユーロ	千ユーロ	千円		
FRANCE OAT 2.75 02/25/30	国債証券	2.7500	1,650	1,669	271,492	2030/02/25	
FRANCE OAT 2.5 05/25/43	国債証券	2.5000	700	585	95,278	2043/05/25	
FRANCE OAT 3.2 05/25/35	国債証券	3.2000	900	895	145,640	2035/05/25	
FRANCE OAT 3.0 11/25/34	国債証券	3.0000	100	98	15,998	2034/11/25	
SOCIETE NATIONALE SNCF S 3.625 04/03/35	特殊債券	3.6250	1,000	1,018	165,706	2035/04/03	
SFIL SA 3.0 09/24/30	特殊債券	3.0000	1,500	1,515	246,509	2030/09/24	
小計	—	—	5,850	5,783	940,626	—	
<b>(ユーロ…ドイツ)</b>		%	千ユーロ	千ユーロ	千円		
DEUTSCHLAND 2.9 08/15/56	国債証券	2.9000	300	287	46,737	2056/08/15	
小計	—	—	300	287	46,737	—	
<b>(ユーロ…スペイン)</b>		%	千ユーロ	千ユーロ	千円		
SPAIN 3.15 04/30/35	国債証券	3.1500	1,600	1,593	259,207	2035/04/30	
SPAIN 3.45 07/30/43	国債証券	3.4500	700	665	108,156	2043/07/30	
SPAIN 3.9 07/30/39	国債証券	3.9000	420	433	70,455	2039/07/30	
SPAIN 2.7 10/31/48	国債証券	2.7000	420	342	55,707	2048/10/31	
SPAIN 4.0 10/31/54	国債証券	4.0000	580	571	92,889	2054/10/31	
SPAIN 3.45 10/31/34	国債証券	3.4500	1,030	1,055	171,661	2034/10/31	
小計	—	—	4,750	4,661	758,078	—	
<b>(ユーロ…イタリア)</b>		%	千ユーロ	千ユーロ	千円		
ITALY BTPS 1.65 03/01/32	国債証券	1.6500	1,460	1,340	218,070	2032/03/01	
ITALY BTPS 3.45 07/15/27	国債証券	3.4500	1,800	1,853	301,446	2027/07/15	

銘	柄	当				期		末										
		種	類	利	率	額	面	金	額	評	価	額	償	還	年	月	日	
																		外
<b>(ユーロ…イタリア)</b>					%	千	ユー	ロ	千	ユー	ロ	千	円					
	ITALY BTPS 3.0 08/01/29	国	債	証	券	3.0000	1,105		1,130		183,838			2029/08/01				
	ITALY BTPS 3.65 08/01/35	国	債	証	券	3.6500	500		503		81,929			2035/08/01				
	ITALY BTPS 3.85 12/15/29	国	債	証	券	3.8500	2,160		2,278		370,588			2029/12/15				
	CASSA DEPOSITI E PRESTIT 3.375 02/11/32	特	殊	債	券	3.3750	1,500		1,505		244,909			2032/02/11				
小	計	—			—		8,525		8,612		1,400,784			—				
<b>(ユーロ…メキシコ)</b>					%	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		987		160,625			2033/05/04				
小	計	—			—		1,000		987		160,625			—				
<b>(ユーロ…オーストラリア)</b>					%	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		1,006		163,646			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	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 損 益	921,439,779
売 買 損 益	△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)