

## 運用報告書 (全体版)

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／債券	
信託期間	2020年7月31日から2030年7月12日までです。	
運用方針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長を図ることを目的として、運用を行います。	
主要投資対象	モルガン・スタンレー USハイイールド 債券ファンド (毎月決算型) (為替ヘッジあり)	主として、以下の投資信託証券に投資します。 ・ルクセンブルグ籍外国投資法人 USダ ラー・ショート・デュレーション・ハイ イールド・ボンド・ファンド クラスZM 米ドル建投資証券 (以下、「ハイイール ド・ファンド」といいます。) ・DIAMマネーマザーファンド受益証券
	USダラー・ショート・ デュレーション・ ハイイールド・ボンド・ ファンド クラスZM 米ドル建投資証券	米ドル建ての短期高利回り社債を主要投資対 象とします。
	DIAMマネー マザーファンド	国内発行体の公社債、転換社債、ユーロ円 債、資産担保証券ならびにCD、CP、コー ルローン等の国内短期金融資産を主要投資対 象とします。
運用方法	ハイイールド・ファンドは主として米ドル建ての短期高利回り社 債に投資を行います。 当ファンドにおけるハイイールド・ファンドの組入比率は、原則 として高位とすることを基本とします。 原則として対円での為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減を めざします。	
組入制限	モルガン・スタンレー USハイイールド 債券ファンド (毎月決算型) (為替ヘッジあり)	投資信託証券への投資割合には、制限を設け ません。 デリバティブ取引の直接利用は行いません。 外貨建資産への投資割合には、制限を設けま せん。
	DIAMマネー マザーファンド	株式への投資割合は、純資産総額の10%以 下とします。 外貨建て資産への投資は行いません。
分配方針	毎決算時 (原則として毎月15日。休業日の場合は翌営業日。) に、繰越分を含めた経費控除後の配当等収益および売買益 (評価益を含みます。) 等の全額を分配対象額とし、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して、決定します。ただし、分配対象額が少額の場合は分配を行わない場合があります。 ※第1期 (2020年8月17日) から第3期 (2020年10月15日) までの決算は収益分配を行いません。	

### モルガン・スタンレーUSハイイールド債券ファンド (毎月決算型) (為替ヘッジあり)

第61期	<決算日	2025年8月15日>
第62期	<決算日	2025年9月16日>
第63期	<決算日	2025年10月15日>
第64期	<決算日	2025年11月17日>
第65期	<決算日	2025年12月15日>
第66期	<決算日	2026年1月15日>

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、「モルガン・スタンレーUSハイイールド債券ファンド (毎月決算型) (為替ヘッジあり)」は、2026年1月15日に第66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。

<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。

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/>

# モルガン・スタンレーUSハイイールド債券ファンド（毎月決算型）（為替ヘッジあり）

## ■最近5作成期の運用実績

作成期	決算期	基準価額			投資証券比率	純資産額
		(分配落)	税込み	期騰落率		
第7作成期	37期(2023年8月15日)	円 9,038	円 30	% 0.0	% 102.7	百万円 1,981
	38期(2023年9月15日)	8,998	30	△0.1	98.6	1,973
	39期(2023年10月16日)	8,792	30	△2.0	101.0	1,916
	40期(2023年11月15日)	8,816	30	0.6	99.4	1,884
	41期(2023年12月15日)	9,011	30	2.6	93.7	1,905
	42期(2024年1月15日)	9,024	30	0.5	98.4	1,899
第8作成期	43期(2024年2月15日)	9,011	20	0.1	99.0	1,887
	44期(2024年3月15日)	9,044	20	0.6	98.6	1,845
	45期(2024年4月15日)	8,971	20	△0.6	99.5	1,793
	46期(2024年5月15日)	9,015	20	0.7	100.9	1,769
	47期(2024年6月17日)	9,007	20	0.1	98.8	1,747
	48期(2024年7月16日)	9,050	20	0.7	96.8	1,755
第9作成期	49期(2024年8月15日)	9,024	20	△0.1	89.9	1,760
	50期(2024年9月17日)	9,121	20	1.3	95.8	1,715
	51期(2024年10月15日)	9,100	20	△0.0	100.1	1,675
	52期(2024年11月15日)	9,108	20	0.3	99.4	1,653
	53期(2024年12月16日)	9,106	20	0.2	96.7	1,640
	54期(2025年1月15日)	9,005	20	△0.9	98.1	1,621
第10作成期	55期(2025年2月17日)	9,075	20	1.0	95.5	1,618
	56期(2025年3月17日)	8,935	20	△1.3	96.3	1,549
	57期(2025年4月15日)	8,681	20	△2.6	96.8	390
	58期(2025年5月15日)	8,923	20	3.0	97.7	405
	59期(2025年6月16日)	8,919	20	0.2	94.2	397
	60期(2025年7月15日)	8,966	20	0.8	96.7	378
第11作成期	61期(2025年8月15日)	8,996	20	0.6	97.5	377
	62期(2025年9月16日)	9,038	20	0.7	96.2	374
	63期(2025年10月15日)	8,919	20	△1.1	97.3	349
	64期(2025年11月17日)	8,904	20	0.1	96.4	331
	65期(2025年12月15日)	8,936	20	0.6	95.5	322
	66期(2026年1月15日)	8,992	20	0.9	97.3	274

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注2) 「投資証券組入比率」にはマザーファンドの比率を含みません。

(注3) 当ファンドのコンセプトに適した指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を定めておりません。

(注4) △(白三角)はマイナスを意味しています(以下同じ)。

## ■過去6ヶ月間の基準価額の推移

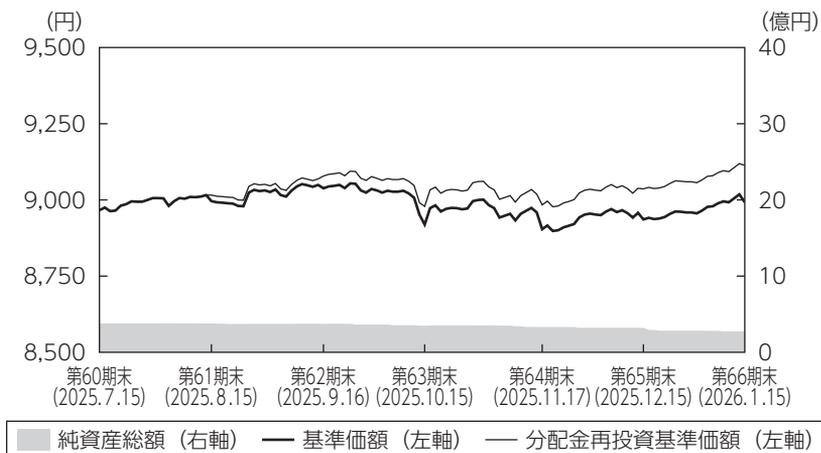
決算期	年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率		投 組 資 入 証 比	券 率
第 61 期	(期 首) 2025 年 7 月 15 日	円 8,966	% -		% 96.7	
	7 月 末	9,006	0.4		98.0	
	(期 末) 2025 年 8 月 15 日	9,016	0.6		97.5	
第 62 期	(期 首) 2025 年 8 月 15 日	8,996	-		97.5	
	8 月 末	9,031	0.4		95.7	
	(期 末) 2025 年 9 月 16 日	9,058	0.7		96.2	
第 63 期	(期 首) 2025 年 9 月 16 日	9,038	-		96.2	
	9 月 末	9,036	△0.0		96.3	
	(期 末) 2025 年 10 月 15 日	8,939	△1.1		97.3	
第 64 期	(期 首) 2025 年 10 月 15 日	8,919	-		97.3	
	10 月 末	8,983	0.7		99.0	
	(期 末) 2025 年 11 月 17 日	8,924	0.1		96.4	
第 65 期	(期 首) 2025 年 11 月 17 日	8,904	-		96.4	
	11 月 末	8,952	0.5		95.9	
	(期 末) 2025 年 12 月 15 日	8,956	0.6		95.5	
第 66 期	(期 首) 2025 年 12 月 15 日	8,936	-		95.5	
	12 月 末	8,965	0.3		96.3	
	(期 末) 2026 年 1 月 15 日	9,012	0.9		97.3	

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 「投資証券組入比率」にはマザーファンドの比率を含みません。

## ■第61期～第66期の運用経過（2025年7月16日から2026年1月15日まで）

### 基準価額等の推移



第61期首： 8,966円  
 第66期末： 8,992円  
 (既払分配金120円)  
 騰落率： 1.6%  
 (分配金再投資ベース)

- 純資産総額 (右軸) — 基準価額 (左軸) — 分配金再投資基準価額 (左軸)
- (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は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。
- (注4) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。

### 基準価額の主な変動要因

当作成期は債券保有による利息収入に加え、債券価格の上昇により基準価額は上昇しました。

### ◆組入ファンドの当作成期間の騰落率

組入ファンド	騰落率
USドル・ショート・デュレーション・ハイイールド・ボンド・ファンド クラスZM	4.3%
DIAMマネーマザーファンド	0.2%

(注) USドル・ショート・デュレーション・ハイイールド・ボンド・ファンド クラスZMの騰落率は米ドルベースで、分配金を再投資したものとみなして計算したものです。なお、当作成期の米ドルのT T M (東京の対顧客電信売買相場の仲値) の騰落率は7.4%となりました。

## 投資環境

当作成期は、市場のリスク選好が悪化する場面で度々信用スプレッド（国債に対する上乗せ金利）の拡大する場面がみられたものの、F R B（米連邦準備理事会）による利下げが再開される中、作成期末にかけて信用スプレッドは縮小しました。金利は作成期を通して見ると、雇用指標の悪化やF R Bによる利下げを背景に低下（価格は上昇）基調で推移したことから、ハイイールド債券市場は上昇して作成期末を迎えました。

国内短期金融市場では、3ヵ月国庫短期証券利回りは0.3%台から0.4%台のレンジ内で上下する動きが続きましたが、日銀が2025年12月に政策金利を引き上げたことから、当作成期末にかけて同利回りは上昇しました。

## ポートフォリオについて

### ●当ファンド

USドル・ショート・デュレーション・ハイイールド・ボンド・ファンド クラスZMの組入比率は原則として高位を維持し、D I A Mマネーマザーファンドへの投資も行いました。また、対円での為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減を図りました。

### ●USドル・ショート・デュレーション・ハイイールド・ボンド・ファンド クラスZM

ミドルマーケットの発行体\*のハイイールド債券へ注目して運用しました。格付別構成比率は、ベンチマークに対してはB B格をアンダーウェイトとし、B格をオーバーウェイトとしました。業種別では、通信、銀行をベンチマークに対してアンダーウェイトする方針を継続しつつ、消費セクターをオーバーウェイトとしました。

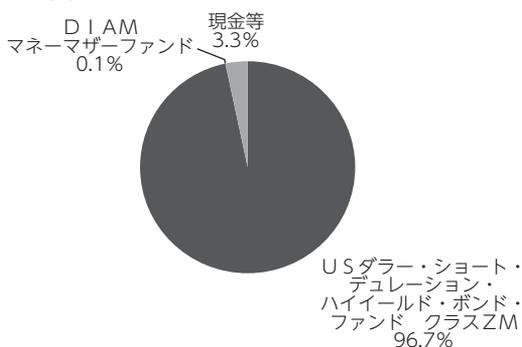
\*通常のハイイールド債券の発行体と比較して、相対的に債券の総発行額が少額の発行体を指します。

### ●D I A Mマネーマザーファンド

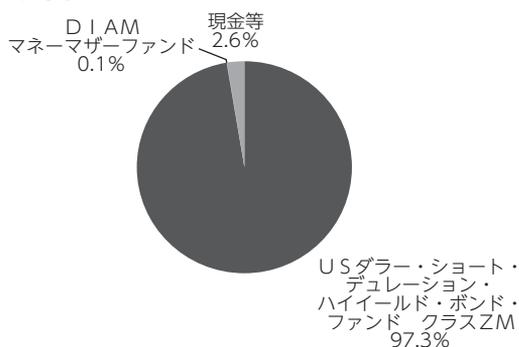
残存期間の短い国債などで運用を行いました。

## ポートフォリオ構成

### 前作成期末



### 当作成期末



(注) 比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

## 分配金

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

### ■分配原資の内訳（1万口当たり）

項目	第61期	第62期	第63期	第64期	第65期	第66期
	2025年7月16日 ～2025年8月15日	2025年8月16日 ～2025年9月16日	2025年9月17日 ～2025年10月15日	2025年10月16日 ～2025年11月17日	2025年11月18日 ～2025年12月15日	2025年12月16日 ～2026年1月15日
当期分配金（税引前）	20円	20円	20円	20円	20円	20円
対基準価額比率	0.22%	0.22%	0.22%	0.22%	0.22%	0.22%
当期の収益	20円	20円	20円	20円	20円	20円
当期の収益以外	-円	-円	-円	-円	-円	-円
翌期繰越分配対象額	1,449円	1,464円	1,480円	1,494円	1,508円	1,532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

### ●当ファンド

USドル・ショート・デュレーション・ハイイールド・ボンド・ファンド クラスZMを高位に組入れることを基本とした運用を行います。また、D I A Mマネーマザーファンドへの投資も行います。原則として対円での為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減をめざします。

### ●USドル・ショート・デュレーション・ハイイールド・ボンド・ファンド クラスZM

米国や欧州の経済成長、財政政策によるサポート等が追い風となるものの、労働市場の軟化や中央銀行に対する政治的圧力等によって複雑化する金融政策には留意が必要です。このような環境下、発行体に対するクレジット分析に注力し、魅力的なリターンの創出に努める方針です。

### ●D I A Mマネーマザーファンド

日銀は2025年12月の金融政策決定会合で、政策金利を0.75%に引き上げました。日銀は今後も政策金利の引き上げを行う姿勢を示していますが、現状では利上げの幅やペースの加速は見込まれていません。そのため、今後も公社債等への投資を通じ、安定的な運用を目指します。

## ■ 1万口当たりの費用明細

項目	第61期～第66期		項目の概要
	(2025年7月16日 ～2026年1月15日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	49円	0.543%	(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8,986円です。 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
(投信会社)	(17)	(0.194)	
(販売会社)	(30)	(0.332)	
(受託会社)	( 1)	(0.016)	
(b) その他費用	9	0.100	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用 その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
(保管費用)	( 6)	(0.062)	
(監査費用)	( 0)	(0.001)	
(その他)	( 3)	(0.036)	
合計	58	0.642	

(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、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。

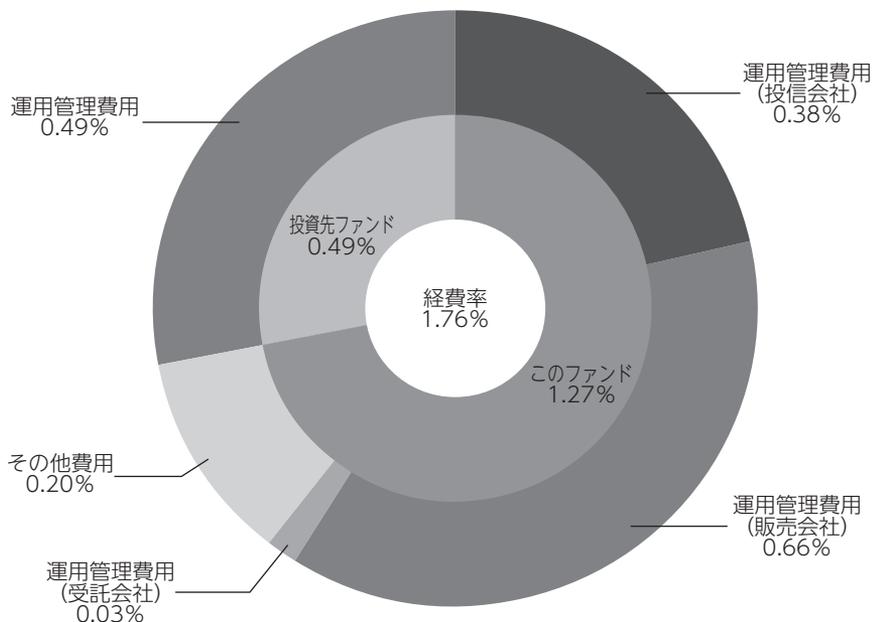
(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注4) 各項目の費用は、このファンドが組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く）が支払った費用を含みません。

## (参考情報)

### ◆経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した経費率（年率）は1.76%です。



経費率（投資先ファンドの運用管理費用以外の費用を除く）（①+②）	1.76%
①このファンドの費用の比率	1.27%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.49%

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

(注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) 投資先ファンドとは、このファンドが組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。

(注5) ①の費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注6) ①の費用と②の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注7) 投資先ファンドには運用管理費用以外の費用がある場合がありますが、上記には含まれておりません。

(注8) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率と異なります。

■**売買及び取引の状況** (2025年7月16日から2026年1月15日まで)  
投資証券

		第 61 期 ~ 第 66 期			
		買 付		売 付	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
外 国	U S グ ラ ー ・ シ ョ ー ト ・ デ ュ レ ー シ ョ ン ・ ハ イ イ ー ル ド ・ ボ ン ド ・ フ ァ ン ド ク ラ ス Z M	千□ 7.701662	千アメリカ・ドル 190	千□ 41.088938	千アメリカ・ドル 1,010

(注) 金額は受渡代金です。

■**親投資信託受益証券の設定、解約状況** (2025年7月16日から2026年1月15日まで)  
期中の親投資信託受益証券の設定、解約はありません。

■**利害関係人との取引状況等** (2025年7月16日から2026年1月15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**

(1) ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

フ ァ ン ド 名	第10作成期末	第 11 作 成 期 末			比 率
	□ 数	□ 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
U S グ ラ ー ・ シ ョ ー ト ・ デ ュ レ ー シ ョ ン ・ ハ イ イ ー ル ド ・ ボ ン ド ・ フ ァ ン ド ク ラ ス Z M	千□ 101.536401	千□ 68.149125	千アメリカ・ドル 1,685	千円 267,259	% 97.3
合 計	101.536401	68.149125	1,685	267,259	97.3

(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) 比率は、期末の純資産総額に対する投資証券評価額の比率です。

(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。

(2) 親投資信託残高

	第 10 作 成 期 末	第 11 作 成 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
D I A M マ ネ ー マ ザ ー フ ァ ン ド	千□ 188	千□ 188	千円 190

## ■投資信託財産の構成

2026年1月15日現在

項 目	第 11 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 証 券	千円 267,259	% 94.7
D I A M マ ネ ー マ ー フ ァ ン ド	190	0.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	14,748	5.2
投 資 信 託 財 産 総 額	282,198	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、267,259千円、94.7%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、2026年1月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=158.58円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年8月15日)、(2025年9月16日)、(2025年10月15日)、(2025年11月17日)、(2025年12月15日)、(2026年1月15日)現在

項 目	第 61 期 末	第 62 期 末	第 63 期 末	第 64 期 末	第 65 期 末	第 66 期 末
<b>(A) 資 産</b>	<b>744,715,269円</b>	<b>733,676,140円</b>	<b>696,744,267円</b>	<b>656,647,836円</b>	<b>633,539,734円</b>	<b>542,909,684円</b>
コール・ローン等	13,791,836	17,357,523	21,231,137	12,963,563	22,344,308	14,747,795
投資証券(評価額)	368,074,834	360,044,302	340,036,665	318,947,775	307,786,706	267,259,292
D I A M マ ネ ー マ ー フ ァ ン ド (評価額)	189,887	189,981	190,056	190,150	190,169	190,263
未 収 入 金	362,658,712	356,084,334	335,286,409	324,546,348	303,218,551	260,712,334
<b>(B) 負 債</b>	<b>367,389,510</b>	<b>359,343,449</b>	<b>347,098,127</b>	<b>325,625,125</b>	<b>311,325,827</b>	<b>268,374,181</b>
未 払 金	366,201,992	358,160,468	345,067,593	324,541,228	310,334,389	267,503,057
未 払 収 益 分 配 金	838,909	828,320	784,021	743,558	721,193	610,597
未 払 解 約 金	-	-	933,840	-	-	-
未 払 信 託 報 酬	347,679	353,707	311,832	339,427	269,530	259,840
そ の 他 未 払 費 用	930	954	841	912	715	687
<b>(C) 純資産総額(A-B)</b>	<b>377,325,759</b>	<b>374,332,691</b>	<b>349,646,140</b>	<b>331,022,711</b>	<b>322,213,907</b>	<b>274,535,503</b>
元 本	419,454,980	414,160,331	392,010,648	371,779,382	360,596,876	305,298,775
次 期 繰 越 損 益 金	△42,129,221	△39,827,640	△42,364,508	△40,756,671	△38,382,969	△30,763,272
<b>(D) 受 益 権 総 口 数</b>	<b>419,454,980口</b>	<b>414,160,331口</b>	<b>392,010,648口</b>	<b>371,779,382口</b>	<b>360,596,876口</b>	<b>305,298,775口</b>
1万口当たり基準価額(C/D)	8,996円	9,038円	8,919円	8,904円	8,936円	8,992円

(注) 第60期末における元本額は422,559,241円、当作成期間(第61期～第66期)中における追加設定元本額は269,534円、同解約元本額は117,530,000円です。

## ■損益の状況

〔自 2025年7月16日 至 2025年8月15日〕〔自 2025年8月16日 至 2025年9月16日〕〔自 2025年9月17日 至 2025年10月15日〕〔自 2025年10月16日 至 2025年11月17日〕〔自 2025年11月18日 至 2025年12月15日〕〔自 2025年12月16日 至 2026年1月15日〕

項 目	第 61 期	第 62 期	第 63 期	第 64 期	第 65 期	第 66 期
(A) 配 当 等 収 益	1,880,144円	1,648,869円	1,751,800円	1,692,205円	1,429,021円	1,504,955円
受 取 配 当 金	1,873,704	1,642,330	1,746,523	1,686,111	1,422,078	1,490,437
受 取 利 息	6,440	6,539	5,277	6,094	6,943	14,518
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	666,024	1,351,631	△5,311,481	△1,107,459	759,352	1,151,640
売 買 益	4,291,760	4,804,049	9,906,094	9,620,999	7,723,416	8,219,240
売 買 損	△3,625,736	△3,452,418	△15,217,575	△10,728,458	△6,964,064	△7,067,600
(C) 信 託 報 酬 等	△449,807	△402,924	△323,222	△419,736	△319,417	△312,632
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	2,096,361	2,597,576	△3,882,903	165,010	1,868,956	2,343,963
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△38,516,604	△36,776,796	△33,133,160	△35,846,803	△35,327,130	△28,935,323
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△4,870,069	△4,820,100	△4,564,424	△4,331,320	△4,203,602	△3,561,315
(配 当 等 相 当 額)	(23,847,792)	(23,559,052)	(22,301,306)	(21,152,686)	(20,518,849)	(17,374,471)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△28,717,861)	(△28,379,152)	(△26,865,730)	(△25,484,006)	(△24,722,451)	(△20,935,786)
(G) 合 計 (D+E+F)	△41,290,312	△38,999,320	△41,580,487	△40,013,113	△37,661,776	△30,152,675
(H) 収 益 分 配 金	△838,909	△828,320	△784,021	△743,558	△721,193	△610,597
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	△42,129,221	△39,827,640	△42,364,508	△40,756,671	△38,382,969	△30,763,272
追 加 信 託 差 損 益 金	△4,870,069	△4,820,100	△4,564,424	△4,331,320	△4,203,602	△3,561,315
(配 当 等 相 当 額)	(23,847,792)	(23,559,052)	(22,301,306)	(21,152,686)	(20,518,849)	(17,374,471)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△28,717,861)	(△28,379,152)	(△26,865,730)	(△25,484,006)	(△24,722,451)	(△20,935,786)
分 配 準 備 積 立 金	36,963,546	37,084,195	35,743,242	34,425,251	33,886,645	29,404,837
繰 越 損 益 金	△74,222,698	△72,091,735	△73,543,326	△70,850,602	△68,066,012	△56,606,794

(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	第 61 期	第 62 期	第 63 期	第 64 期	第 65 期	第 66 期
(a) 経費控除後の配当等収益	1,548,076円	1,427,498円	1,428,635円	1,272,561円	1,220,505円	1,327,924円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	0	0	0	0	0
(c) 収 益 調 整 金	23,847,792	23,559,052	22,301,306	21,152,686	20,518,849	17,374,471
(d) 分 配 準 備 積 立 金	36,254,379	36,485,017	35,098,628	33,896,248	33,387,333	28,687,510
(e) 当 期 分 配 対 象 額 (a+b+c+d)	61,650,247	61,471,567	58,828,569	56,321,495	55,126,687	47,389,905
(f) 1万口当たり当期分配対象額	1,469.77	1,484.25	1,500.69	1,514.92	1,528.76	1,552.25
(g) 分 配 金	838,909	828,320	784,021	743,558	721,193	610,597
(h) 1万口当たり分配金	20	20	20	20	20	20

## ■分配金のお知らせ

決算期	第 61 期	第 62 期	第 63 期	第 64 期	第 65 期	第 66 期
1 万口当たり分配金	20円	20円	20円	20円	20円	20円

※分配金を再投資する場合、分配金は税引後自動的に無手数料で再投資されます。

### 分配金の課税上の取扱いについて

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

# USダラー・ショート・デュレーション・ハイイールド・ボンド・ファンド

<クラスZ>

<クラスZM>

当ファンドは「モルガン・スタンレーUSハイイールド債券ファンド」が投資対象とする外国投資信託です。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

形 態	ルクセンブルグ籍外国投資法人／米ドル建投資証券
主 要 投 資 対 象	米ドル建ての短期高利回り社債を主要投資対象とします。
投 資 態 度	<p>①主として、米ドル建て短期ハイイールド債券<sup>(*)</sup>に投資を行うことで、中長期的に魅力的なリターンの獲得をめざします。</p> <p>(*) ハイイールド債券とは、S&amp;P、ムーディーズ、または国際的に認められた他の格付会社によって、BB格相当以下に格付されている債券を指します。</p> <p>②ポートフォリオの平均デュレーションは原則として3年以内をめざしますが、市場変動などの要因によりこれを上回る場合があります。</p> <p>③高格付けの債券や、米ドル以外の通貨建ての債券に投資する場合があります。</p> <p>④上場投資信託（ETF）に投資する場合があります。</p>
主 な 投 資 制 限	<p>①同一発行体による有価証券の投資は、原則として純資産総額の10%以内とします。</p> <p>②純資産総額の10%を超える借入れは行いません。</p> <p>③有価証券の空売りは行いません。</p> <p>④デリバティブ取引は、価格変動、金利変動により生じるリスクを減じる目的ならびに投資の対象とする資産を保有した場合と同様の損益を実現する目的以外には利用しません。</p> <p>⑤外国為替予約取引は、為替相場の変動により生じるリスクを減じる目的以外には利用しません。</p>
投 資 顧 問 会 社	モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント・リミテッド
副 投 資 顧 問 会 社	モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント・インク
管 理 会 社	MSIM・ファンド・マネジメント（アイルランド）リミテッド
管理事務代行会社兼保管銀行	J. P. モルガン SE, ルクセンブルグ支店

USドル・ショート・デュレーション・ハイイールド・ボンド・ファンドはルクセンブルグ籍外国投資信託で、2024年12月31日に会計期間が終了し、現地の公認会計士による財務諸表監査を受けて完了しています。以下は、2024年12月31日現在の財務諸表の原文の翻訳を抜粋したものです。なお、クラス分けされたものがないため、シリーズ・トラスト単位（USドル・ショート・デュレーション・ハイイールド・ボンド・ファンド）で掲載しています。シリーズ・トラストは複数のクラスで構成されています。

**損益及び純資産変動計算書**  
**2024年12月31日終了年度**

	金額 (米ドル)
純資産期首残高	205,354,002
収益	
配当金収入、源泉徴収後純額	77,202
投資による利息収入、源泉徴収後純額	11,525,365
銀行利息	40,699
収益合計	11,643,266
費用	
管理会社報酬	1,252,660
事務管理費	262,789
分配費用	6,410
年次税	54,499
ヘッジ費用	5,998
費用合計	1,582,356
投資純利益 (損失)	10,060,910
実現純利益 (損失) :	
投資有価証券	(2,966,104)
外国為替予約取引	(1,674,659)
クレジット・デフォルト・スワップ	(2,233)
為替	(165,291)
当期実現純利益 (損失)	(4,808,287)
未実現評価益 (評価損) 純変動額 :	
投資有価証券	8,848,550
外国為替予約取引	(766,291)
為替	(96)
当期末実現評価益 (評価損) 純変動額	8,082,163
営業による純資産の増加額	13,334,786
払込金	61,919,640
償還金	(95,648,887)
投資証券の変動による純資産の増加額	(33,729,247)
分配当金	(2,827,487)
純資産期末残高	182,132,054

**投資有価証券明細表**  
2024年12月31日現在

銘柄	通貨	数量/額面	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
公認の証券取引所に上場されているまたは他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券及びマネー・マーケット商品				
転換社債型新株予約権付社債 商業サービス・用品 Block, Inc. 0.25% 01/11/2027	USD	1,100,000	955,087	0.52
			955,087	0.52
エンターテインメント DraftKings Holdings, Inc. 0% 15/03/2028	USD	1,285,000	1,097,294	0.60
			1,097,294	0.60
独立系発電事業者・再生可能エネルギー販売業者 NextEra Energy Partners LP, 144A 0% 15/11/2025	USD	2,810,000	2,651,974	1.46
			2,651,974	1.46
インターネット Spotify USA, Inc. 0% 15/03/2026	USD	450,000	480,984	0.26
			480,984	0.26
不動産投資信託 Pebblebrook Hotel Trust, REIT 1.75% 15/12/2026	USD	500,000	467,270	0.26
			467,270	0.26
<b>転換社債型新株予約権付社債合計</b>			<b>5,652,609</b>	<b>3.10</b>
社債				
広告 Clear Channel Outdoor Holdings, Inc., 144A 7.75% 15/04/2028	USD	1,425,000	1,291,092	0.71
			1,291,092	0.71
航空宇宙・防衛 AAR Escrow Issuer LLC, 144A 6.75% 15/03/2029	USD	1,065,000	1,084,976	0.60
Moog, Inc., 144A 4.25% 15/12/2027	USD	1,175,000	1,125,407	0.61
			2,210,383	1.21
航空 VistaJet Malta Finance plc, 144A 9.5% 01/06/2028	USD	440,000	443,276	0.24
			443,276	0.24
アパレル Crocs, Inc., 144A 4.25% 15/03/2029	USD	1,000,000	927,586	0.51
			927,586	0.51
自動車メーカー Rivian Holdings LLC, 144A 10.502% 15/10/2026	USD	1,730,000	1,741,707	0.96
			1,741,707	0.96
自動車部品・機器 Clarios Global LP, 144A 8.5% 15/05/2027	USD	500,000	501,556	0.28
Dealer Tire LLC, 144A 8% 01/02/2028	USD	1,660,000	1,632,207	0.90
Goodyear Tire & Rubber Co. (The) 5% 15/07/2029	USD	600,000	551,346	0.30
Real Hero Merger Sub 2, Inc., 144A 6.25% 01/02/2029	USD	1,540,000	1,334,003	0.73
ZF North America Capital, Inc., 144A 6.875% 14/04/2028	USD	875,000	873,395	0.48
			4,892,507	2.69
飲料 Triton Water Holdings, Inc., 144A 6.25% 01/04/2029	USD	1,478,000	1,468,767	0.81
			1,468,767	0.81

銘柄	通貨	数量/額面	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
<b>建設資材</b>				
ACProducts Holdings, Inc., 144A 6.375% 15/05/2029	USD	650,000	409,500	0.22
AmeriTex HoldCo Intermediate LLC, 144A 10.25% 15/10/2028	USD	1,329,000	1,420,358	0.78
CP Atlas Buyer, Inc., 144A 7% 01/12/2028	USD	1,214,000	1,069,202	0.59
Patrick Industries, Inc., 144A 4.75% 01/05/2029	USD	1,545,000	1,462,095	0.80
			4,361,155	2.39
<b>化学</b>				
HB Fuller Co. 4.25% 15/10/2028	USD	1,250,000	1,182,154	0.65
Herens Holdco SARL, 144A 4.75% 15/05/2028	USD	750,000	694,035	0.38
SCIL IV LLC, 144A 5.375% 01/11/2026	USD	600,000	588,323	0.32
			2,464,512	1.35
<b>商業サービス</b>				
Allied Universal Holdco LLC, 144A 6% 01/06/2029	USD	1,750,000	1,595,434	0.88
Alta Equipment Group, Inc., 144A 9% 01/06/2029	USD	1,170,000	1,117,363	0.61
AMN Healthcare, Inc., 144A 4.625% 01/10/2027	USD	1,275,000	1,217,792	0.67
AMN Healthcare, Inc., 144A 4% 15/04/2029	USD	550,000	495,840	0.27
Garda World Security Corp., 144A 6% 01/06/2029	USD	950,000	905,741	0.50
NESCO Holdings II, Inc., 144A 5.5% 15/04/2029	USD	1,235,000	1,147,644	0.63
TriNet Group, Inc., 144A 3.5% 01/03/2029	USD	1,390,000	1,259,152	0.69
VT Topco, Inc., 144A 8.5% 15/08/2030	USD	435,000	461,270	0.25
ZipRecruiter, Inc., 144A 5% 15/01/2030	USD	1,700,000	1,532,443	0.84
			9,732,679	5.34
<b>コンピュータ</b>				
Science Applications International Corp., 144A 4.875% 01/04/2028	USD	1,065,000	1,025,464	0.56
			1,025,464	0.56
<b>流通業</b>				
BCPE Empire Holdings, Inc., 144A 7.625% 01/05/2027	USD	1,895,000	1,890,436	1.03
Velocity Vehicle Group LLC, 144A 8% 01/06/2029	USD	360,000	374,773	0.21
			2,265,209	1.24
<b>各種金融サービス</b>				
Azorra Finance Ltd., 144A 7.75% 15/04/2030	USD	915,000	910,596	0.50
Castlelake Aviation Finance DAC, 144A 5% 15/04/2027	USD	915,000	922,766	0.51
GGAM Finance Ltd., 144A 6.875% 15/04/2029	USD	455,000	461,965	0.25
GGAM Finance Ltd., 144A 5.875% 15/03/2030	USD	505,000	494,916	0.27
Hightower Holding LLC, 144A 9.125% 31/01/2030	USD	530,000	558,776	0.31
Jane Street Group, 144A 4.5% 15/11/2029	USD	1,300,000	1,218,434	0.67
Jefferies Finance LLC, 144A 5% 15/08/2028	USD	1,620,000	1,521,143	0.84
Jefferson Capital Holdings LLC, 144A 6% 15/08/2026	USD	975,000	976,808	0.54
VistaJet Malta Finance plc, 144A 7.875% 01/05/2027	USD	2,075,000	2,022,125	1.10
			9,087,529	4.99
<b>電力</b>				
Leeward Renewable Energy Operations LLC, 144A 4.25% 01/07/2029	USD	2,000,000	1,838,517	1.02
Pattern Energy Operations LP, 144A 4.5% 15/08/2028	USD	1,130,000	1,061,325	0.58
Pike Corp., 144A 5.5% 01/09/2028	USD	1,125,000	1,082,964	0.59
			3,982,806	2.19
<b>電気部品・設備</b>				
EnerSys, 144A 4.375% 15/12/2027	USD	1,856,000	1,781,743	0.98
			1,781,743	0.98

銘柄	通貨	数量/額面	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
エレクトロニクス				
TTM Technologies, Inc., 144A 4% 01/03/2029	USD	500,000	464,437	0.26
			464,437	0.26
土木・建築				
Brundage-Bone Concrete Pumping Holdings, Inc., 144A 6% 01/02/2026	USD	1,625,000	1,625,302	0.90
Dycom Industries, Inc., 144A 4.5% 15/04/2029	USD	1,075,000	1,004,720	0.55
Great Lakes Dredge & Dock Corp., 144A 5.25% 01/06/2029	USD	1,700,000	1,589,448	0.87
KBR, Inc., 144A 4.75% 30/09/2028	USD	1,075,000	1,030,656	0.57
New Enterprise Stone & Lime Co., Inc., 144A 5.25% 15/07/2028	USD	1,000,000	971,618	0.53
			6,221,744	3.42
エンターテインメント				
Boyne USA, Inc., 144A 4.75% 15/05/2029	USD	1,775,000	1,683,880	0.92
Caesars Entertainment, Inc., 144A 4.625% 15/10/2029	USD	1,100,000	1,031,781	0.57
Everi Holdings, Inc., 144A 5% 15/07/2029	USD	550,000	550,377	0.30
National CineMedia LLC 0% 15/08/2026 <sup>5</sup>	USD	2,250,000	0	0.00
Speedway Motorsports LLC, 144A 4.875% 01/11/2027	USD	1,875,000	1,832,970	1.01
			5,099,008	2.80
環境管理				
Reworld Holding Corp., 144A 4.875% 01/12/2029	USD	1,100,000	1,018,468	0.56
Waste Pro USA, Inc., 144A 5.5% 15/02/2026	USD	2,100,000	2,106,793	1.16
			3,125,261	1.72
食品				
Chobani Holdco II LLC, 144A 8.75% 01/10/2029	USD	1,420,000	1,504,194	0.83
			1,504,194	0.83
ガス				
AmeriGas Partners LP 5.875% 20/08/2026	USD	76,000	73,458	0.04
			73,458	0.04
ヘルスケア製品				
Varex Imaging Corp., 144A 7.875% 15/10/2027	USD	1,050,000	1,075,337	0.59
			1,075,337	0.59
医療サービス				
AHP Health Partners, Inc., 144A 5.75% 15/07/2029	USD	1,075,000	1,045,044	0.57
Heartland Dental LLC, 144A 10.5% 30/04/2028	USD	1,532,000	1,625,593	0.89
LifePoint Health, Inc., 144A 5.375% 15/01/2029	USD	2,000,000	1,755,658	0.97
Molina Healthcare, Inc., 144A 3.875% 15/11/2030	USD	1,545,000	1,379,186	0.76
US Acute Care Solutions LLC, 144A 9.75% 15/05/2029	USD	1,525,000	1,555,557	0.85
			7,361,038	4.04
住宅建設				
Dream Finders Homes, Inc., 144A 8.25% 15/08/2028	USD	1,075,000	1,125,428	0.62
New Home Co., Inc. (The), 144A 9.25% 01/10/2029	USD	1,635,000	1,722,879	0.94
STL Holding Co. LLC, 144A 8.75% 15/02/2029	USD	970,000	1,031,165	0.57
Thor Industries, Inc., 144A 4% 15/10/2029	USD	1,000,000	902,752	0.50
			4,782,224	2.63
家財				
WASH Multifamily Acquisition, Inc., 144A 5.75% 15/04/2026	USD	1,900,000	1,894,126	1.04
			1,894,126	1.04
保険				
AmWINS Group, Inc., 144A 4.875% 30/06/2029	USD	1,725,000	1,627,939	0.89
			1,627,939	0.89

銘柄	通貨	数量/額面	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
<b>インターネット</b>				
Arches Buyer, Inc., 144A 6.125% 01/12/2028	USD	2,455,000	2,196,587	1.20
Cars.com, Inc., 144A 6.375% 01/11/2028	USD	1,441,000	1,433,670	0.79
EquipmentShare.com, Inc., 144A 9% 15/05/2028	USD	1,315,000	1,365,430	0.75
			4,995,687	2.74
<b>投資信託</b>				
Compass Group Diversified Holdings LLC, 144A 5.25% 15/04/2029	USD	500,000	481,266	0.26
Icahn Enterprises LP 6.25% 15/05/2026	USD	525,000	520,607	0.29
Icahn Enterprises LP 5.25% 15/05/2027	USD	1,050,000	997,350	0.55
			1,999,223	1.10
<b>レジャー</b>				
Lindblad Expeditions Holdings, Inc., 144A 9% 15/05/2028	USD	604,000	632,750	0.35
Lindblad Expeditions LLC, 144A 6.75% 15/02/2027	USD	1,025,000	1,030,484	0.57
NCL Corp. Ltd., 144A 6.25% 01/03/2030	USD	1,825,000	1,804,863	0.98
Viking Cruises Ltd., 144A 5.875% 15/09/2027	USD	440,000	438,191	0.24
			3,906,288	2.14
<b>宿泊</b>				
Full House Resorts, Inc., 144A 8.25% 15/02/2028	USD	1,240,000	1,236,319	0.68
Genting New York LLC, 144A 7.25% 01/10/2029	USD	1,215,000	1,256,395	0.69
Sugarhouse HSP Gaming Prop Mezz LP, 144A 5.875% 15/05/2025	USD	2,502,000	2,503,796	1.37
			4,996,510	2.74
<b>機械</b>				
Esab Corp., 144A 6.25% 15/04/2029	USD	885,000	895,501	0.49
TK Elevator US Newco, Inc., 144A 5.25% 15/07/2027	USD	1,250,000	1,224,711	0.67
			2,120,212	1.16
<b>メディア</b>				
Block Communications, Inc., 144A 4.875% 01/03/2028	USD	950,000	886,286	0.49
CCO Holdings LLC, 144A 4.5% 15/08/2030	USD	2,325,000	2,089,482	1.15
CSC Holdings LLC, 144A 5.375% 01/02/2028	USD	650,000	561,483	0.31
CSC Holdings LLC, 144A 11.25% 15/05/2028	USD	435,000	429,818	0.24
CSC Holdings LLC, 144A 5.5% 15/04/2027	USD	1,125,000	1,008,134	0.55
GCI LLC, 144A 4.75% 15/10/2028	USD	1,330,000	1,244,292	0.68
LCPR Senior Secured Financing DAC, 144A 6.75% 15/10/2027	USD	1,340,000	1,221,703	0.67
Townsquare Media, Inc., 144A 6.875% 01/02/2026	USD	2,425,000	2,419,787	1.33
Univision Communications, Inc., 144A 7.375% 30/06/2030	USD	835,000	799,795	0.44
Virgin Media Finance plc, 144A 5% 15/07/2030	USD	850,000	716,319	0.39
			11,367,099	6.25
<b>鉱業</b>				
Constellium SE, 144A 3.75% 15/04/2029	USD	980,000	887,938	0.49
Eldorado Gold Corp., 144A 6.25% 01/09/2029	USD	1,170,000	1,155,743	0.63
First Quantum Minerals Ltd., 144A 9.375% 01/03/2029	USD	1,220,000	1,299,483	0.71
IAMGOLD Corp., 144A 5.75% 15/10/2028	USD	1,575,000	1,527,191	0.84
			4,870,355	2.67
<b>雑工業</b>				
Enpro, Inc. 5.75% 15/10/2026	USD	875,000	873,705	0.48
Enviri Corp., 144A 5.75% 31/07/2027	USD	1,970,000	1,885,092	1.03
			2,758,797	1.51

銘柄	通貨	数量/額面	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
<b>石油・ガス</b>				
Aethon United BR LP, 144A 7.5% 01/10/2029	USD	385,000	394,588	0.22
CITGO Petroleum Corp., 144A 6.375% 15/06/2026	USD	1,450,000	1,456,144	0.80
Kraken Oil & Gas Partners LLC, 144A 7.625% 15/08/2029	USD	1,450,000	1,396,988	0.77
Sitio Royalties Operating Partnership LP, 144A 7.875% 01/11/2028	USD	1,450,000	1,498,140	0.82
Vermilion Energy, Inc., 144A 6.875% 01/05/2030	USD	1,340,000	1,336,172	0.73
Vital Energy, Inc., 144A 7.75% 31/07/2029	USD	1,350,000	1,345,212	0.74
			7,427,244	4.08
<b>石油・ガスサービス</b>				
Kodiak Gas Services LLC, 144A 7.25% 15/02/2029	USD	714,000	728,883	0.40
Oceaneering International, Inc. 6% 01/02/2028	USD	1,975,000	1,957,900	1.08
			2,686,783	1.48
<b>容器・包装</b>				
Iris Holding, Inc., 144A 10% 15/12/2028	USD	850,000	809,934	0.44
Trident TPI Holdings, Inc., 144A 12.75% 31/12/2028	USD	915,000	1,010,018	0.55
TriMas Corp., 144A 4.125% 15/04/2029	USD	1,655,000	1,528,172	0.85
Trivium Packaging Finance BV, 144A 8.5% 15/08/2027	USD	1,300,000	1,299,237	0.71
			4,647,361	2.55
<b>医薬品</b>				
P&L Development LLC, 144A 12% 15/05/2029	USD	1,761,669	1,827,529	1.00
			1,827,529	1.00
<b>パイプライン</b>				
Blue Racer Midstream LLC, 144A 7% 15/07/2029	USD	1,000,000	1,022,901	0.56
Global Partners LP 7% 01/08/2027	USD	2,325,000	2,346,408	1.30
Martin Midstream Partners LP, 144A 11.5% 15/02/2028	USD	1,470,000	1,598,312	0.88
Prairie Acquiror LP, 144A 9% 01/08/2029	USD	505,000	523,638	0.29
Rockies Express Pipeline LLC, 144A 3.6% 15/05/2025	USD	730,000	723,081	0.40
Tallgrass Energy Partners LP, 144A 5.5% 15/01/2028	USD	1,200,000	1,156,500	0.63
			7,370,840	4.06
<b>不動産投資信託</b>				
Starwood Property Trust, Inc., REIT, 144A 3.625% 15/07/2026	USD	1,325,000	1,279,804	0.70
			1,279,804	0.70
<b>不動産投資信託</b>				
CTR Partnership LP, REIT, 144A 3.875% 30/06/2028	USD	2,175,000	2,075,264	1.13
Global Net Lease, Inc., REIT, 144A 3.75% 15/12/2027	USD	1,625,000	1,484,426	0.82
HAT Holdings I LLC, 144A 3.75% 15/09/2030	USD	2,090,000	1,848,564	1.01
Pebblebrook Hotel LP, REIT, 144A 6.375% 15/10/2029	USD	455,000	450,902	0.25
XHR LP, REIT, 144A 6.625% 15/05/2030	USD	680,000	683,082	0.38
			6,542,238	3.59
<b>小売業</b>				
Arko Corp., 144A 5.125% 15/11/2029	USD	1,500,000	1,372,105	0.75
Evergreen Acqco 1 LP, 144A 9.75% 26/04/2028	USD	759,000	799,334	0.44
Ferrellgas LP, 144A 5.875% 01/04/2029	USD	2,675,000	2,448,174	1.34
Global Auto Holdings Ltd., 144A 11.5% 15/08/2029	USD	480,000	489,012	0.27
PetSmart, Inc., 144A 4.75% 15/02/2028	USD	1,150,000	1,084,038	0.60
Specialty Building Products Holdings LLC, 144A 7.75% 15/10/2029	USD	948,000	965,133	0.53
Superior Plus LP, 144A 4.5% 15/03/2029	USD	1,195,000	1,087,608	0.60
White Cap Buyer LLC, 144A 6.875% 15/10/2028	USD	925,000	919,712	0.50
			9,165,116	5.03

銘柄	通貨	数量/額面	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
ソフトウェア				
AthenaHealth Group, Inc., 144A 6.5% 15/02/2030	USD	1,605,000	1,526,894	0.85
Cloud Software Group, Inc., 144A 9% 30/09/2029	USD	1,480,000	1,504,485	0.83
Dye & Durham Ltd., 144A 8.625% 15/04/2029	USD	1,165,000	1,227,641	0.67
Ellucian Holdings, Inc., 144A 6.5% 01/12/2029	USD	462,000	463,909	0.25
Rackspace Technology Global, Inc., 144A 5.375% 01/12/2028	USD	525,000	150,281	0.08
Rocket Software, Inc., 144A 6.5% 15/02/2029	USD	1,148,000	1,082,335	0.59
			5,955,545	3.27
通信				
C&W Senior Finance Ltd., 144A 6.875% 15/09/2027	USD	994,000	986,164	0.54
Level 3 Financing, Inc., 144A 4.875% 15/06/2029	USD	1,325,000	1,152,750	0.63
Viavi Solutions, Inc., 144A 3.75% 01/10/2029	USD	740,000	671,061	0.37
			2,809,975	1.54
輸送				
Cargo Aircraft Management, Inc., 144A 4.75% 01/02/2028	USD	1,075,000	1,067,536	0.59
Carriage Purchaser, Inc., 144A 7.875% 15/10/2029	USD	1,025,000	976,655	0.54
Seaspan Corp., 144A 5.5% 01/08/2029	USD	1,000,000	934,876	0.51
			2,979,067	1.64
社債合計			170,610,854	93.68
株式				
鉱業				
American Gilsonite Co.*	USD	72	396	0.00
			396	0.00
株式合計			396	0.00
公認の証券取引所に上場されているまたは他の規制ある市場で取引されている 譲渡性のある有価証券及びマネー・マーケット商品合計			176,263,859	96.78
認可されたUCITSまたはその他の集団投資スキームのユニット				
集団投資スキーム - UCITS				
ミューチュアルファンド				
Morgan Stanley Liquidity Funds - US Dollar				
Treasury Liquidity Fund - Class MS Reserve †	USD	997,102	997,102	0.55
			997,102	0.55
集団投資スキーム - UCITS合計			997,102	0.55
認可されたUCITSまたはその他の集団投資スキームのユニット合計			997,102	0.55
投資合計			177,260,961	97.33
現金			658,697	0.36
その他資産 / (負債)			4,212,396	2.31
純資産合計			182,132,054	100.00

† 投資顧問の関連会社によって管理されています。

§ 当該証券は、現在デフォルト状態にあります。

\* 有価証券は、当社の取締役会の指示の下、公正価値で評価されます。

デリバティブ

2024年12月31日現在の、店頭及び取引所で取引されるデリバティブ（米ドル表示）

外国為替予約取引

買建 通貨	買建 金額	売建 通貨	売建 金額	満期日	契約相手	未実現利益/ (損失) (米ドル)	純資産比率 (%)
ユーロヘッジドシェアクラス							
USD	20,842	EUR	19,990	02/01/2025	J.P. Morgan	99	0.00
USD	107,771	EUR	102,280	31/01/2025	J.P. Morgan	1,518	0.00
純資産総額ヘッジドシェアクラス外国為替予約取引にかかる							
未実現利益-資産						1,617	0.00
外国為替予約取引にかかる未実現利益合計-資産						1,617	0.00
ユーロヘッジドシェアクラス							
EUR	15,622,091	USD	16,457,589	31/01/2025	J.P. Morgan	(228,624)	(0.12)
純資産総額ヘッジドシェアクラス外国為替予約取引にかかる							
未実現損失-負債						(228,624)	(0.12)
外国為替予約取引にかかる未実現損失合計-負債						(228,624)	(0.12)
外国為替予約取引にかかる未実現純損失-負債						(227,007)	(0.12)

2024年12月31日

クラスZM (米ドル)  
発行済受益権口数  
1口当たり純資産価額

989,117  
24.31

クラスZ (米ドル)  
発行済受益権口数  
1口当たり純資産価額

1,442,769  
41.40

# D I A Mマネーマザーファンド

## 運用報告書

第16期（決算日 2025年4月7日）

（計算期間 2024年4月6日～2025年4月7日）

D I A Mマネーマザーファンドの第16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	2009年10月29日から無期限です。
運用方針	安定した収益の確保をめざします。
主要投資対象	国内発行体の公社債、転換社債、ユーロ円債、資産担保証券ならびにCD、CP、コールローン等の国内短期金融資産を主要投資対象とします。
主な組入制限	株式への投資割合は、純資産総額の10%以下とします。 外貨建て資産への投資は行いません。

### ■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		債券 組入比率	新株予約権 付社債 (転換社債)	債券 先物比率	純資産 総額
	円	騰落 中率				
12期(2021年4月5日)	10,080	△0.1	62.4	—	—	百万円 1,064
13期(2022年4月5日)	10,071	△0.1	76.3	—	—	1,192
14期(2023年4月5日)	10,063	△0.1	71.8	—	—	1,253
15期(2024年4月5日)	10,055	△0.1	62.0	—	—	483
16期(2025年4月7日)	10,065	0.1	81.1	—	—	3,881

(注1) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

(注2) 当ファンドのコンセプトに適した指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指標を定めておりません。

(注3) △(白三角)はマイナスを意味しています(以下同じ)。

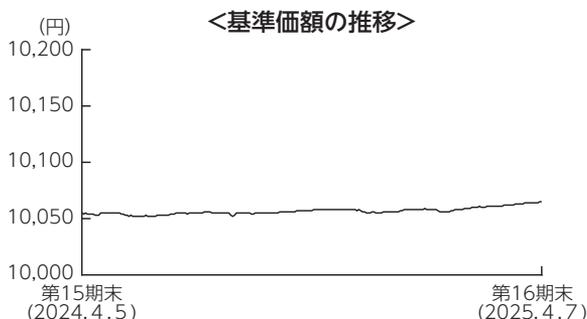
## ■当期中の基準価額の推移

年 月 日	基 準 価 額		債 組 入 比 率	新 株 予 約 権 付 社 債 ( 転 換 社 債 ) 組 入 比 率	債 先 物 比 率
	円	騰 落 率			
(期 首) 2024年 4 月 5 日	10,055	% -	% 62.0	% -	% -
4 月 末	10,055	0.0	56.0	-	-
5 月 末	10,052	△0.0	79.1	-	-
6 月 末	10,055	0.0	82.7	-	-
7 月 末	10,053	△0.0	74.7	-	-
8 月 末	10,055	0.0	82.6	-	-
9 月 末	10,057	0.0	82.6	-	-
10 月 末	10,058	0.0	86.8	-	-
11 月 末	10,056	0.0	77.5	-	-
12 月 末	10,059	0.0	82.4	-	-
2025年 1 月 末	10,058	0.0	78.9	-	-
2 月 末	10,061	0.1	81.6	-	-
3 月 末	10,064	0.1	81.1	-	-
(期 末) 2025年 4 月 7 日	10,065	0.1	81.1	-	-

(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4月6日から2025年4月7日まで）



### 基準価額の推移

当期末の基準価額は10,065円となり、前期末比で0.1%上昇しました。

### 基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主としてわが国の短期公社債に投資し、安定した収益の確保をめざした運用を行いました。当期間は、保有債券からの利息収入などがプラスに影響し、前期末比で基準価額は上昇しました。

## 投資環境

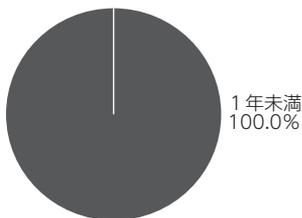
国内短期金融市場では、3ヵ月物国庫短期証券利回りはゼロ近辺で始まりましたが、日銀が2024年7月、2025年1月に政策金利を引き上げたことから、同利回りは徐々に上昇しました。

## ポートフォリオについて

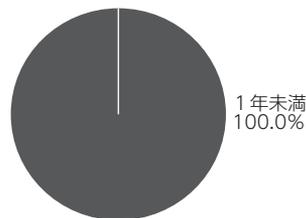
残存期間の短い国債などで運用を行いました。

【運用状況】 ※比率は組入債券の時価評価額に対する割合です。

### ○残存年限別構成比 期首（前期末）



### 当期末



## 今後の運用方針

日銀は2025年3月の金融政策決定会合で、政策金利を0.50%とする金融政策を維持しました。日銀は引き続き政策金利の引き上げを行うと見られますが、米国の関税政策の先行きなど、内外経済の不確実性が高い中では日銀は慎重に利上げを行うと見られ、今後の金利上昇は限定的なものとなることが見込まれます。そのため、今後も公社債などへの投資を通じて、安定的な運用をめざします。

## ■ 1万口当たりの費用明細

計算期間中に発生した費用はありません。

## ■ 売買及び取引の状況 (2024年4月6日から2025年4月7日まで)

公社債

		買付額	売付額
		千円	千円
国内	国債証券	11,312,467	3,666,456 (4,800,000)

(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4月6日から2025年4月7日まで)

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 11,312	百万円 1,099	% 9.7	百万円 3,666	百万円 199	% 5.4

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

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BB格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率	5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
	千円	千円	%	%	%	%	%	%
国 債 証 券	3,150,000	3,147,577	81.1	—	—	—	—	81.1
合 計	3,150,000	3,147,577	81.1	—	—	—	—	81.1

(注) 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

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
		%	千円	千円	
(国債証券)					
1 2 6 1回	国庫短期証券	—	100,000	99,997	2025/04/10
1 2 8 0回	国庫短期証券	—	300,000	299,979	2025/04/14
1 2 8 3回	国庫短期証券	—	400,000	399,908	2025/04/28
1 2 6 7回	国庫短期証券	—	400,000	399,844	2025/05/12
1 2 8 9回	国庫短期証券	—	500,000	499,730	2025/05/26
1 2 9 0回	国庫短期証券	—	400,000	399,752	2025/06/02
1 2 3 8回	国庫短期証券	—	50,000	49,960	2025/06/20
1 2 7 9回	国庫短期証券	—	300,000	299,715	2025/07/10
1 2 4 4回	国庫短期証券	—	100,000	99,900	2025/07/22
1 2 9 1回	国庫短期証券	—	400,000	399,372	2025/09/10
4 5 7回	利付国庫債券（2年）	0.1000	200,000	199,420	2026/02/01
合 計		—	3,150,000	3,147,577	—

## ■投資信託財産の構成

2025年4月7日現在

項 目	当 期		末	
	評 価 額	比 率	評 価 額	比 率
	千円	%	千円	%
公 社 債	3,147,577	81.1		
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	734,394	18.9		
投 資 信 託 財 産 総 額	3,881,972	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4月7日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	3,881,972,229円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	734,359,151
公 社 債(評価額)	3,147,577,500
未 収 利 息	21,880
前 払 費 用	13,698
(B) 負 債	—
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	3,881,972,229
元 本	3,856,870,274
次 期 繰 越 損 益 金	25,101,955
(D) 受 益 権 総 口 数	3,856,870,274口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C / D)	10,065円

(注1) 期首元本額	481,233,562円	One/フィデリティ・ブルーチップ・グロース株式ファンド (成長型)	9,943,324円
追加設定元本額	9,658,635,020円	One/フィデリティ・ブルーチップ・グロース株式ファンド (毎月決算・予想分配金提示型)	1,988,665円
一部解約元本額	6,282,998,308円	期末元本合計	3,856,870,274円
(注2) 期末における元本の内訳			
バンクローン・ファンド (ヘッジなし)	15,843,407円		
バンクローン・ファンド (ヘッジあり)	13,867,169円		
バンクローン・ファンド (ヘッジなし/年1回決算型)	1,088,285円		
バンクローン・ファンド (ヘッジあり/年1回決算型)	98,095円		
新光ビムコ・ストラテジック・インカム・ファンド4月号	11,377円		
新光ビムコ・ストラテジック・インカム・ファンド5月号	98,027円		
新光ビムコ・ストラテジック・インカム・ファンド6月号	989,197円		
新光ビムコ・ストラテジック・インカム・ファンド7月号	395,083円		
新光ビムコ・ストラテジック・インカム・ファンド8月号	494,102円		
新光ビムコ・ストラテジック・インカム・ファンド9月号	494,102円		
ダブルライン・シラー・ケープ米国株式プラス <sup>ス</sup> 為替ヘッジあり <sup>レ</sup>	791,316円		
ダブルライン・シラー・ケープ米国株式プラス <sup>ス</sup> 為替ヘッジなし <sup>レ</sup>	2,474,972円		
One/フェルマット・CAT債券ファンド (年4回決算型) (為替ヘッジなし)	4,968,204円		
One/フィデリティ・ブルーチップ・グロース株式ファンド (毎月決算・予想分配金提示型)	9,939円		
ウエリントン・トータル・リターン債券ファンド (年1回決算型) (為替ヘッジあり)	9,940円		
ウエリントン・トータル・リターン債券ファンド (年4回決算型) (為替ヘッジあり)	9,940円		
ウエリントン・トータル・リターン債券ファンド (年1回決算型) (為替ヘッジなし)	5,768,275円		
ウエリントン・トータル・リターン債券ファンド (年4回決算型) (為替ヘッジなし)	2,884,138円		
グループズコントロール	3,674,777,764円		
USストラテジック・インカム・ファンドAコース (為替ヘッジあり)	993,740円		
USストラテジック・インカム・ファンドBコース (為替ヘッジなし)	1,987,479円		
マシューズ・アジア株式ファンド	14,723,185円		
One世界分散セレクト (Aコース)	99,040円		
One世界分散セレクト (Bコース)	99,040円		
One世界分散セレクト (Cコース)	99,040円		
世界8資産リスク分散バランスファンド (目標払出し型)	99,109円		
モルガン・スタンレーUSハイイールド債券ファンド (毎月決算型) (為替ヘッジあり)	188,380円		
モルガン・スタンレーUSハイイールド債券ファンド (毎月決算型) (為替ヘッジなし)	109,063円		
モルガン・スタンレーUSハイイールド債券ファンド (年1回決算型) (為替ヘッジあり)	297,442円		
モルガン・スタンレーUSハイイールド債券ファンド (年1回決算型) (為替ヘッジなし)	118,977円		
ファンドスミス・グローバル・エクイティ・ファンド	99,255,584円		
PIMCOストラテジック・インカム・ファンド (為替ヘッジあり)	301,134円		
PIMCOストラテジック・インカム・ファンド (為替ヘッジなし)	1,493,740円		

## ■損益の状況

当期 自2024年4月6日 至2025年4月7日

項	目	当 期
(A) 配	当 等 収 益	3,728,764円
受	取 利 息	3,728,764
(B) 有	価 証 券 売 買 損 益	△700,961
売	買 益	737,456
売	買 損	△1,438,417
(C) 当	期 損 益 金(A+B)	3,027,803
(D) 前	期 繰 越 損 益 金	2,634,728
(E) 解	約 差 損 益 金	△35,655,556
(F) 追	加 信 託 差 損 益 金	55,094,980
(G) 合	計(C+D+E+F)	25,101,955
次	期 繰 越 損 益 金(G)	25,101,955

(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。

## 《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)