

運用報告書（全体版）

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）

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	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
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。 原則として為替ヘッジは行いません。
組入制限	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。
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。

<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。

第55期	<決算日	2025年2月17日>
第56期	<決算日	2025年3月17日>
第57期	<決算日	2025年4月15日>
第58期	<決算日	2025年5月15日>
第59期	<決算日	2025年6月16日>
第60期	<決算日	2025年7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）（為替ヘッジなし）」は、2025年7月15日に第60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/>

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）

■最近5作成期の運用実績

作成期	決算期	基 (分配落)	標準価額				投資証 組入比	券率	純資 産額
			税 分	込 配	み 金	期 騰 落			
第6作成期		円			円			%	百万円
	31期(2023年2月15日)	12,048			35			96.4	1,454
	32期(2023年3月15日)	12,086			35			97.0	1,524
	33期(2023年4月17日)	12,180			35			97.7	1,609
	34期(2023年5月15日)	12,347			35			96.9	1,696
	35期(2023年6月15日)	12,715			35			97.8	1,928
第7作成期	36期(2023年7月18日)	12,661			35	△0.1		98.3	2,159
	37期(2023年8月15日)	13,262			35	5.0		98.1	2,340
	38期(2023年9月15日)	13,453			35	1.7		97.7	2,384
	39期(2023年10月16日)	13,398			35	△0.1		98.3	2,518
	40期(2023年11月15日)	13,599			35	1.8		96.2	2,651
	41期(2023年12月15日)	13,254			35	△2.3		98.2	2,547
第8作成期	42期(2024年1月15日)	13,596			35	2.8		98.0	2,392
	43期(2024年2月15日)	14,109			45	4.1		98.0	2,456
	44期(2024年3月15日)	14,034			45	△0.2		98.8	2,401
	45期(2024年4月15日)	14,417			45	3.0		98.4	2,485
	46期(2024年5月15日)	14,822			45	3.1		95.6	2,584
	47期(2024年6月17日)	14,959			45	1.2		96.4	2,324
第9作成期	48期(2024年7月16日)	15,169			45	1.7		98.0	2,230
	49期(2024年8月15日)	14,154			45	△6.4		98.9	2,027
	50期(2024年9月17日)	13,751			45	△2.5		98.8	1,897
	51期(2024年10月15日)	14,601			45	6.5		98.1	2,002
	52期(2024年11月15日)	15,343			45	5.4		98.3	2,019
	53期(2024年12月16日)	15,109			45	△1.2		97.9	1,959
第10作成期	54期(2025年1月15日)	15,365			45	2.0		97.9	2,194
	55期(2025年2月17日)	14,949			45	△2.4		98.4	2,121
	56期(2025年3月17日)	14,453			45	△3.0		90.1	2,278
	57期(2025年4月15日)	13,644			45	△5.3		98.1	2,372
	58期(2025年5月15日)	14,332			45	5.4		99.8	2,412
	59期(2025年6月16日)	14,187			45	△0.7		97.5	2,313
	60期(2025年7月15日)	14,615			45	3.3		97.9	2,247

(注1) 標準価額の騰落率は分配金込みです。

(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) 「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）。

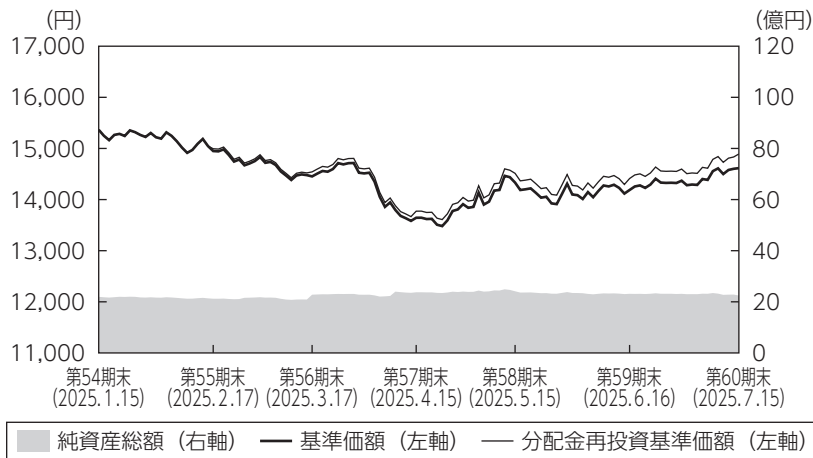
■過去6ヶ月間の基準価額の推移

決 算 期	年 月 日	基 準	価 額		投 組	資 入	証 比	券 率
			騰	落 率				
第 55 期	(期 首)	円		%				%
	2025 年 1 月 15 日	15,365		—				97.9
	1 月 末	15,192		△1.1				98.3
第 56 期	(期 末)							
	2025 年 2 月 17 日	14,994		△2.4				98.4
	2 月 末	14,949		—				98.4
第 57 期	(期 首)							
	2025 年 2 月 17 日	14,949		—				98.4
	2 月 末	14,753		△1.3				98.0
第 58 期	(期 末)							
	2025 年 3 月 17 日	14,498		△3.0				90.1
	3 月 末	14,453		—				90.1
第 59 期	(期 首)							
	2025 年 3 月 17 日	14,453		—				90.1
	3 月 末	14,525		0.5				98.9
第 60 期	(期 末)							
	2025 年 4 月 15 日	13,689		△5.3				98.1
	4 月 末	13,644		—				98.1
第 61 期	(期 首)							
	2025 年 4 月 15 日	13,644		—				98.1
	4 月 末	13,839		1.4				99.0
第 62 期	(期 末)							
	2025 年 5 月 15 日	14,377		5.4				99.8
	5 月 末	14,332		—				99.8
第 63 期	(期 首)							
	2025 年 5 月 15 日	14,332		—				99.8
	5 月 末	14,099		△1.6				97.9
第 64 期	(期 末)							
	2025 年 6 月 16 日	14,232		△0.7				97.5
	6 月 末	14,187		—				97.5
第 65 期	(期 首)							
	2025 年 6 月 16 日	14,187		—				97.5
	6 月 末	14,369		1.3				98.9
第 66 期	(期 末)							
	2025 年 7 月 15 日	14,660		3.3				97.9

(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55期～第60期の運用経過（2025年1月16日から2025年7月15日まで）

基準価額等の推移



第55期首： 15,365円
第60期末： 14,615円
（既払分配金270円）
騰 落 率： △3.1%
（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、ハイイールド債券の利息収入などがプラス要因となったものの、対円で米ドルが下落したことから、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
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	4.0%
D I A M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△6.6%となりました。

投資環境

作成期初から2025年3月にかけて比較的堅調に推移しましたが、4月上旬にトランプ大統領の関税発表を受け、一時ハイイールド債券の信用スプレッド（利回り格差）が大きく拡大する場面が見られました。その後は一段の状況悪化が避けられるとの見方が広がり、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概ねレンジ内での推移となったことから、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。

当作成期の米ドル／円相場は、米ドル安円高となりました。作成期初から2025年3月にかけては、米金利の低下に加え日銀の利上げが継続するとの思惑から、米ドルは対円で下落しました。その後、作成期末にかけては、米国の関税発表後に米国資産を敬遠する動きが広がったことやF R B（米連邦準備理事会）の利下げ観測が強まったこと等を受け、一段と米ドルは下落しました。

国内短期金融市場では、3ヵ月物国庫短期証券利回りは0.25%近辺で始まり、当作成期末にかけて概ね上昇傾向で推移しました。日銀は2025年1月に政策金利を0.25%から0.50%に引き上げました。

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 AMマネーマザーファンドへの投資も行いました。

●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、通信セクターをベンチマークに対してアンダーウェイトとする方針を継続しました。また、消費セクターのオーバーウェイトを縮小しました。

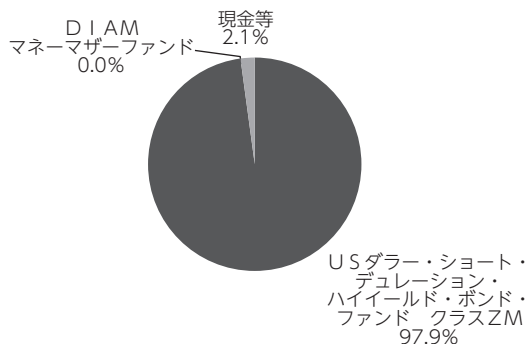
※通常のハイイールド債券の発行体と比較して、相対的に債券の総発行額が少額の発行体を指します。

●D I AMマネーマザーファンド

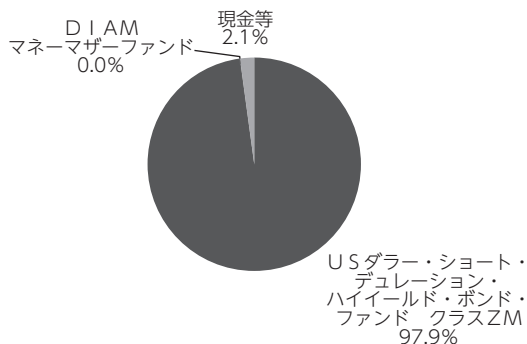
残存期間の短い国債などで運用を行いました。

ポートフォリオ構成 ※比率は純資産総額に対する割合です。

前作成期末



当作成期末



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55期	第56期	第57期	第58期	第59期	第60期
	2025年1月16日 ～2025年2月17日	2025年2月18日 ～2025年3月17日	2025年3月18日 ～2025年4月15日	2025年4月16日 ～2025年5月15日	2025年5月16日 ～2025年6月16日	2025年6月17日 ～2025年7月15日
当期分配金（税引前）	45円	45円	45円	45円	45円	45円
対基準価額比率	0.30%	0.31%	0.33%	0.31%	0.32%	0.31%
当期の収益	45円	45円	45円	45円	45円	45円
当期の収益以外	－円	－円	－円	－円	－円	－円
翌期繰越分配対象額	5,831円	5,841円	5,852円	5,876円	5,887円	5,912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 AMマネーマザーファンドへの投資も行います。

●USドルー・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

貿易、移民、税制などに関する不確実性の高まりに加え、インフレの高止まり、経済成長の鈍化などを背景として、ハイイールド債券市場の信用スプレッドは一時的に拡大する可能性があります。他方、ハイイールド債券市場の利回りは魅力的で、発行体のファンダメンタルズが良好であること等がサポートになると見ています。発行体の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 AMマネーマザーファンド

日銀は2025年6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が見込まれます。そのため、今後も公社債等への投資を通じ、安定的な運用をめざします。

■ 1 万口当たりの費用明細

項目	第55期～第60期		項目の概要
	(2025年1月16日 ～2025年7月15日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	77円	0.534%	(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14,424円です。
（投信会社）	(28)	(0.191)	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）	(47)	(0.327)	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）	(2)	(0.016)	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) その他費用	2	0.012	(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）	(1)	(0.008)	保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用
（監査費用）	(0)	(0.001)	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)	(0.002)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	79	0.546	

(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。

(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。

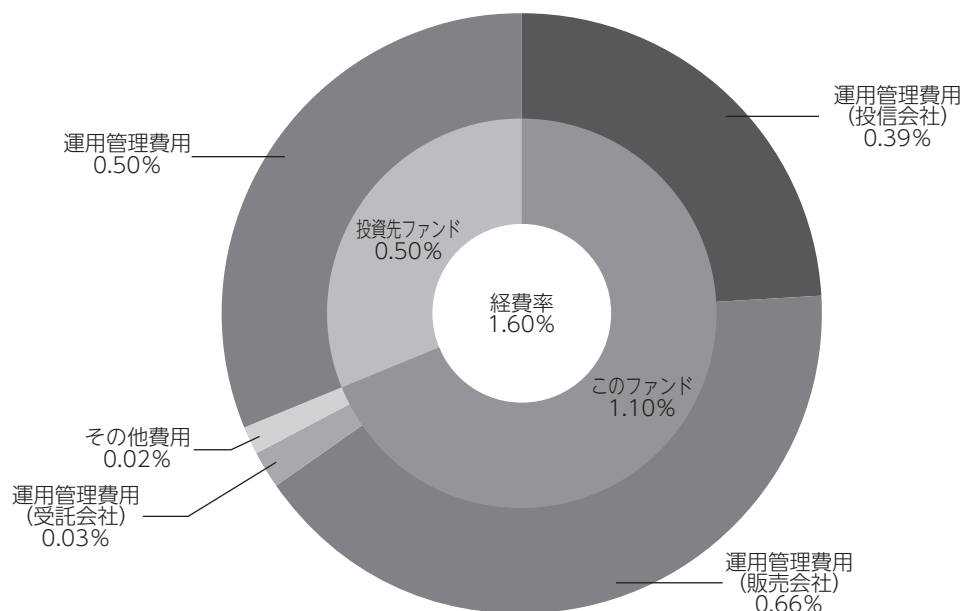
(注3) 比率欄は「1 万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(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1.60%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）	1.60%
①このファンドの費用の比率	1.10%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.50%

(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1月16日から2025年7月15日まで）
投資証券

		第 55 期 ～ 第 60 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□	千アメリカ・ドル	千□	千アメリカ・ドル
		136.371409	3,220	88.554439	2,150

（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1月16日から2025年7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1月16日から2025年7月15日まで）
【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）における利害関係人との取引状況等】
期中の利害関係人との取引等はありません。

【D I A Mマネーマザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】
期中の利害関係人との取引状況

決 算 期	第 55 期 ～ 第 60 期					
区 分	買付額等			売付額等		
	A	うち利害関係人 との取引状況B	B / A	C	うち利害関係人 との取引状況D	D / C
公 社 債	百万円 3,695	百万円 －	% －	百万円 1,848	百万円 199	% 10.8

平均保有割合 0.0%

（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。

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

■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 9 作 成 期 末	第 10 作 成 期 末			
	□ 数	□ 数	評 価 額		比 率
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
U S ド 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 □ 561.936783	千 □ 609.753753	千 ア メ リ カ ・ ド ル 14,890	千 円 2,199,131	% 97.9
合 計	561.936783	609.753753	14,890	2,199,131	97.9

(注 1) 邦貨換算金額は、作成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) 比率欄は純資産総額に対する比率です。
(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。

(2) 親投資信託残高

	第 9 作 成 期 末	第 10 作 成 期 末		
	□ 数	□ 数	評 価 額	
D I A M マ ネ ー マ ザ ー フ ァ ン ド	千 □ 109	千 □ 109	千 円 109	

■投資信託財産の構成

2025年7月15日現在

項 目	第 10 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 証 券	千円 2,199,131	% 95.6
D I A M マ ネ ー マ ザ ー フ ァ ン ド	109	0.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	100,698	4.4
投 資 信 託 財 産 総 額	2,299,940	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) 当作成期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、2,236,054千円、97.2%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7月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝147.69円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年2月17日)、(2025年3月17日)、(2025年4月15日)、(2025年5月15日)、(2025年6月16日)、(2025年7月15日)現在

項 目	第 55 期 末	第 56 期 末	第 57 期 末	第 58 期 末	第 59 期 末	第 60 期 末
(A) 資 産	2,129,881,633円	2,287,671,593円	2,391,315,805円	2,599,788,144円	2,323,054,482円	2,336,738,374円
コール・ローン等	42,626,588	235,466,817	62,437,262	30,799,351	67,130,226	28,330,794
投資証券(評価額)	2,087,145,317	2,052,095,026	2,328,768,761	2,407,159,569	2,255,814,408	2,199,131,665
D I A M マ ネ ー マ ザ ー フ ァ ン ド (評価額)	109,728	109,750	109,782	109,815	109,848	109,891
未 収 入 金	—	—	—	161,719,409	—	109,166,024
(B) 負 債	8,498,772	8,855,823	18,384,997	187,343,317	9,552,440	89,497,911
未 払 金	—	—	—	123,137,022	—	36,914,125
未 払 収 益 分 配 金	6,386,068	7,095,004	7,826,311	7,574,741	7,338,017	6,919,285
未 払 解 約 金	—	—	8,588,117	54,494,944	—	43,682,741
未 払 信 託 報 酬	2,106,982	1,756,045	1,965,227	2,130,820	2,208,419	1,976,388
そ の 他 未 払 費 用	5,722	4,774	5,342	5,790	6,004	5,372
(C) 純資産総額(A－B)	2,121,382,861	2,278,815,770	2,372,930,808	2,412,444,827	2,313,502,042	2,247,240,463
元 本	1,419,126,367	1,576,667,676	1,739,180,368	1,683,275,933	1,630,670,526	1,537,619,011
次期繰越損益金	702,256,494	702,148,094	633,750,440	729,168,894	682,831,516	709,621,452
(D) 受 益 権 総 口 数	1,419,126,367口	1,576,667,676口	1,739,180,368口	1,683,275,933口	1,630,670,526口	1,537,619,011口
1万口当たり基準価額(C/D)	14,949円	14,453円	13,644円	14,332円	14,187円	14,615円

(注) 第54期末における元本額は1,428,465,250円、当作成期間（第55期～第60期）中における追加設定元本額は373,244,572円、同解約元本額は264,090,811円です。

■損益の状況

〔自 2025年1月16日 至 2025年2月17日〕〔自 2025年2月18日 至 2025年3月17日〕〔自 2025年3月18日 至 2025年4月15日〕〔自 2025年4月16日 至 2025年5月15日〕〔自 2025年5月16日 至 2025年6月16日〕〔自 2025年6月17日 至 2025年7月15日〕

項 目	第 55 期	第 56 期	第 57 期	第 58 期	第 59 期	第 60 期
(A) 配 当 等 収 益	9,894,891円	9,639,772円	10,801,399円	11,734,672円	11,389,540円	10,986,064円
受 取 配 当 金	9,871,306	9,620,443	10,762,091	11,721,086	11,365,007	10,970,099
受 取 利 息	23,585	19,329	39,308	13,586	24,533	15,965
(B) 有価証券売買損益	△60,392,638	△71,783,371	△132,846,955	113,803,137	△25,290,493	63,713,576
売 買 益	23,055,727	217,819	320,991	115,527,853	4,460,120	64,767,928
売 買 損	△83,448,365	△72,001,190	△133,167,946	△1,724,716	△29,750,613	△1,054,352
(C) 信 託 報 酬 等	△2,188,036	△1,799,004	△2,004,311	△2,173,274	△2,227,799	△2,025,365
(D) 当期損益金(A+B+C)	△52,685,783	△63,942,603	△124,049,867	123,364,535	△16,128,752	72,674,275
(E) 前期繰越損益金	376,590,358	311,788,915	238,693,996	103,382,115	211,880,429	177,658,225
(F) 追加信託差損益金	384,737,987	461,396,786	526,932,622	509,996,985	494,417,856	466,208,237
(配当等相当額)	(449,681,010)	(549,109,665)	(648,290,399)	(627,459,087)	(608,578,992)	(573,858,183)
(売買損益相当額)	(△64,943,023)	(△87,712,879)	(△121,357,777)	(△117,462,102)	(△114,161,136)	(△107,649,946)
(G) 合 計(D+E+F)	708,642,562	709,243,098	641,576,751	736,743,635	690,169,533	716,540,737
(H) 収 益 分 配 金	△6,386,068	△7,095,004	△7,826,311	△7,574,741	△7,338,017	△6,919,285
次期繰越損益金(G+H)	702,256,494	702,148,094	633,750,440	729,168,894	682,831,516	709,621,452
追加信託差損益金	384,737,987	461,396,786	526,932,622	509,996,985	494,417,856	466,208,237
(配当等相当額)	(449,681,010)	(549,109,665)	(648,290,400)	(627,459,087)	(608,578,992)	(573,858,183)
(売買損益相当額)	(△64,943,023)	(△87,712,879)	(△121,357,778)	(△117,462,102)	(△114,161,136)	(△107,649,946)
分配準備積立金	377,911,170	371,837,581	369,630,888	361,698,792	351,489,441	335,193,840
繰越損益金	△60,392,663	△131,086,273	△262,813,070	△142,526,883	△163,075,781	△91,780,625

(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 55 期	第 56 期	第 57 期	第 58 期	第 59 期	第 60 期
(a) 経費控除後の配当等収益	7,706,880円	7,840,787円	8,797,113円	11,531,501円	9,161,777円	10,688,161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	449,681,010	549,109,665	648,290,400	627,459,087	608,578,992	573,858,183
(d) 分 配 準 備 積 立 金	376,590,358	371,091,798	368,660,086	357,742,032	349,665,681	331,424,964
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	833,978,248	928,042,250	1,025,747,599	996,732,620	967,406,450	915,971,308
(f) 1万口当たり当期分配対象額	5,876.70	5,886.10	5,897.88	5,921.39	5,932.57	5,957.08
(g) 分 配 金	6,386,068	7,095,004	7,826,311	7,574,741	7,338,017	6,919,285
(h) 1万口当たり分配金	45	45	45	45	45	45

■分配金のお知らせ

決 算 期	第 55 期	第 56 期	第 57 期	第 58 期	第 59 期	第 60 期
1 万口当たり分配金	45円	45円	45円	45円	45円	45円

※分配金を再投資する場合、分配金は税引後自動的に無手数料で再投資されます。

分配金の課税上の取扱いについて

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

《お知らせ》

約款変更のお知らせ

■当ファンドおよび当ファンドが投資対象とする「D I AMマネーマザーファンド」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。

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	①主として、米ドル建て短期ハイイールド債券 ^(*) 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。 (*) ハイイールド債券とは、S & 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、B B格相当以下に格付されている債券を指します。 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。 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。 ④上場投資信託（E T F）に投資する場合があります。
主 な 投 資 制 限	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。 ②純資産総額の10%を超える借入れは行いません。 ③有価証券の空売りは行いません。 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。 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。
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	MS I M・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 S E、ルクセンブルグ支店

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）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 為替	(2,233)
	(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)
当期未実現評価益（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
転換社債型新株予約権付社債合計			5,652,609	3.10
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 (%)
建設資材				
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
化学				
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
商業サービス				
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
コンピュータ				
Science Applications International Corp., 144A 4.875% 01/04/2028	USD	1,065,000	1,025,464	0.56
			1,025,464	0.56
流通業				
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
各種金融サービス				
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
電力				
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
電気部品・設備				
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 ⁵	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 (%)
インターネット				
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
投資信託				
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
レジャー				
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
宿泊				
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
機械				
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
メディア				
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
鉱業				
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
雑工業				
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 (%)
石油・ガス				
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
石油・ガスサービス				
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
容器・包装				
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
医薬品				
P&L Development LLC, 144A 12% 15/05/2029	USD	1,761,669	1,827,529	1.00
			1,827,529	1.00
パイプライン				
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
不動産投資信託				
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
不動産投資信託				
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
小売業				
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	989,117
1口当たり純資産価額	24.31
クラスZ（米ドル）	
発行済受益権口数	1,442,769
1口当たり純資産価額	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	期 中 率		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
		期 騰	落				
12期(2021年4月5日)	円	%		%	%	%	百万円 1,064
13期(2022年4月5日)	10,080	△0.1		62.4	—	—	1,192
14期(2023年4月5日)	10,071	△0.1		71.8	—	—	1,253
15期(2024年4月5日)	10,063	△0.1		62.0	—	—	483
16期(2025年4月7日)	10,055	△0.1		81.1	—	—	3,881
	10,065	0.1			—	—	

(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。

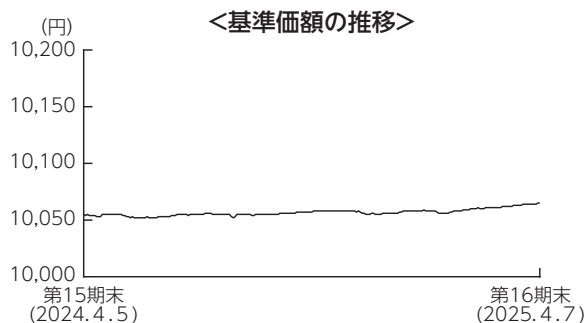
(注3) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

■当期中の基準価額の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	債 組 入 比	券 率	新株予約権付 社債(転換社債) 組入比率	債 先 物 比	券 率
(期 首) 2024年 4 月 5 日	円 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

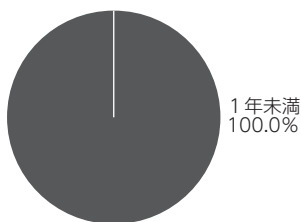
国内短期金融市場では、3ヵ月物国庫短期証券利回りはゼロ近辺で始まりましたが、日銀が2024年7月、2025年1月に政策金利を引き上げたことから、同利回りは徐々に上昇しました。

ポートフォリオについて

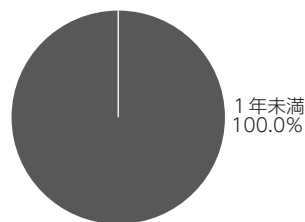
残存期間の短い国債などで運用を行いました。

【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	当			期		
区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	B / A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	D / C
公 社 債	百万円 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 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 3,150,000	千円 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
(国債証券)	%	千円	千円	
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
公 社 債	千円 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	等	734,359,151
一		
ル		
・		
コ		
ー		
ル		
・		
公	債(評価額)	3,147,577,500
社		
未	利	21,880
収	息	
前	用	13,698
払	費	
(B) 負	債	－
(C) 純	資 産 総 額(A－B)	3,881,972,229
元	本	3,856,870,274
次	益	25,101,955
期	損	
繰	金	
越		
損		
益		
金		
(D) 受	口 数	3,856,870,274口
益		
権		
総		
口		
数		
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<為替ヘッジあり>	791,316円		
ダブルライン・シラー・ケープ米国株式プラス<為替ヘッジなし>	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		
クルーズコントロール	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)