

世界インフラ戦略ファンド (為替ヘッジなし/資産成長型) (愛称：インフラX)

運用報告書(全体版) 第6期

(決算日 2023年12月20日)

(作成対象期間 2023年6月21日～2023年12月20日)

★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/株式	
信託期間	2020年12月21日～2050年12月20日	
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。	
主要投資対象	当ファンド	イ. ケイマン籍の外国投資信託「アリアンツ・N F J・インフラストラクチャー・インカム・ストラテジー(クラスB)」の受益証券(円建) ロ. ダイワ・マネースtock・マザーファンドの受益証券
	ダイワ・マネースtock・マザーファンド	円建ての債券
組入制限	当ファンドの投資信託証券組入上限比率	無制限
	マザーファンドの株式組入上限比率	純資産総額の10%以下
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益(評価益を含みます。)等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行わないことがあります。	

■信託期間終了日を2025年12月19日から2050年12月20日に変更しました。

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあざかり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、世界のインフラ関連企業の株式等に投資し、安定したインカムゲインの確保と信託財産の着実な成長によるトータルリターンの最大化をめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号
お問い合わせ先(コールセンター)
TEL 0120-106212
(営業日の9:00~17:00)
<https://www.daiwa-am.co.jp/>

最近 5 期の運用実績

決算期	基準価額			MSCI AC World 指数 (税引後配当込み、円換算)		公社債 組比率	投資信託 受益証券 組入比率	純資産額
	(分配落)	税 込 分 配 金	期 中 騰 落 率	(参考指数)	期 中 騰 落 率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
2 期末 (2021年12月20日)	12,761	0	10.2	12,782	8.0	—	99.3	8,352
3 期末 (2022年 6 月20日)	11,755	0	△ 7.9	12,218	△ 4.4	—	99.0	6,135
4 期末 (2022年12月20日)	12,166	0	3.5	12,623	3.3	—	98.8	5,046
5 期末 (2023年 6 月20日)	14,652	0	20.4	15,289	21.1	—	99.3	5,109
6 期末 (2023年12月20日)	14,267	0	△ 2.6	16,490	7.9	—	99.4	4,353

(注 1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注 2) MSCI AC World 指数 (税引後配当込み、円換算) は、MSCI Inc. (「MSCI」) の承諾を得て、MSCI AC World 指数 (税引後配当込み、米ドルベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。MSCI AC World 指数 (税引後配当込み、米ドルベース) は、MSCI が開発した指数です。同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCI に帰属します。またMSCI 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。本ファンドは、MSCI によって保証、推奨、または宣伝されるものではなく、MSCI は本ファンドまたは本ファンドが基づいているインデックスに関していかなる責任も負いません。免責事項全文についてはこちらをご覧ください。
〔 <https://www.daiwa-am.co.jp/specialreport/globalmarket/notice.html> 〕

(注 3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

(注 4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

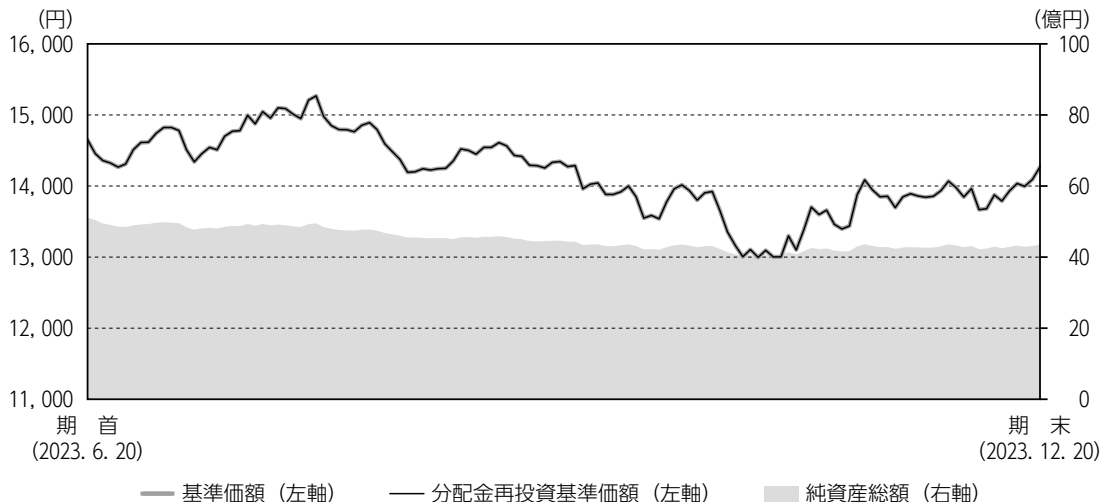
(注 5) 公社債組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

(注 6) 公社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債券) および債券先物を除きます。



運用経過

基準価額等の推移について



(注) 分配金再投資基準価額は、当作成期首の基準価額をもとに指数化したものです。

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

* 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（分配金を自動的に再投資するコースがないファンドもあります）。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

基準価額・騰落率

期首：14,652円

期末：14,267円（分配金0円）

騰落率：△2.6%（分配金込み）

基準価額の主な変動要因

為替相場が小幅に円安となったことがプラス要因となったものの、公益事業セクターが軟調に推移したことや一部の保有銘柄が大きく下落したことなどがマイナス要因となり、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

世界インフラ戦略ファンド（為替ヘッジなし／資産成長型）

年 月 日	基 準 価 額		MSCI AC World 指数 (税引後配当込み、円換算)		公 社 債 組 入 率	投 資 信 託 受 益 証 券 組 入 比 率
	円	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
(期 首) 2023年 6 月 20 日	14,652	% —	15,289	% —	% —	% 99.3
6 月 末	14,615	△ 0.3	15,435	1.0	—	99.0
7 月 末	14,948	2.0	15,681	2.6	—	99.2
8 月 末	14,501	△ 1.0	15,881	3.9	—	98.6
9 月 末	13,919	△ 5.0	15,538	1.6	—	98.9
10 月 末	13,003	△ 11.3	15,023	△ 1.7	—	99.0
11 月 末	13,855	△ 5.4	16,132	5.5	—	99.1
(期 末) 2023年 12 月 20 日	14,267	△ 2.6	16,490	7.9	—	99.4

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

（2023. 6. 21 ~ 2023. 12. 20）

■世界株式市況

世界株式市況は上昇しました。

世界株式市況は、当作成期首より、AI（人工知能）関連の半導体企業の強気見通しや米国での債務上限問題の解決、インフレ率の鈍化などが好感され、上昇基調で推移しました。2023年8月以降は、米国国債の増発やFRB（米国連邦準備制度理事会）の政策金利見通しの引き上げ、米国での政府機関の閉鎖懸念などから長期金利が大幅に上昇したことを受け、株価は下落しました。10月に入ると、つなぎ予算の成立により政府機関の閉鎖が回避され一時的に反発しましたが、景気の先行き不透明感や企業業績の伸びの鈍化、パレスチナ情勢の悪化、長期金利のさらなる上昇などが嫌気され、続落しました。11月以降は、欧米のインフレ率が予想以上に鈍化し金利が低下したことやFRB議長の見通しを受けて利下げ観測が高まったことなどが好感されて急上昇し、当作成期末を迎えました。

当作成期においては、2023年10月までの大幅な金利上昇の影響により公益事業セクターが軟調な推移となり、特に一部の再生可能エネルギー関連銘柄等は大きく下落しました。

■為替相場

為替相場は、米ドル、ユーロともに対円で小幅に上昇（円安）しました。

米ドル対円為替相場は、当作成期首より上昇して始まりましたが、2023年7月に入ると、日本の政府要人等による円安けん制発言や日銀の政策運営の柔軟化決定を受け、下落（円高）しました。8月以降は、米国金利が上昇した一方で日銀は緩和的な金融政策の維持を発表したことから、米ドルは対円で上昇しました。しかし11月以降は、米国金利の大幅な低下を背景に日米金利差の縮小が意識され、米ドルは対円で下落しました。

ユーロ対円為替相場は、当作成期首より2023年11月中旬ごろまでは欧州圏の金利上昇に伴い上昇基調で推移しましたが、当作成期末にかけては欧州圏での急速な金利低下を背景に下落しました。

前作成期末における「今後の運用方針」

■当ファンド

引き続き、「インフラ・インカム・ストラテジー（クラスB）」と「ダイワ・マネーストック・マザーファンド」に投資します。通常の状態では、「インフラ・インカム・ストラテジー（クラス

B) 」への投資割合を高位に維持することを基本とします。

※インフラ・インカム・ストラテジー（クラスB）：アリアンツ・N F J・インフラストラクチャー・インカム・ストラテジー（クラスB）

■インフラ・インカム・ストラテジー（クラスB）

日本を含む世界の株式等の中から、伝統的インフラ関連企業（※1）および新世代インフラ関連企業（※2）の株式等に投資を行います。

※1 伝統的インフラ関連企業とは、社会の運営を支える施設や基盤を有する企業を指します。

※2 新世代インフラ関連企業とは、新世代の技術革新の基盤となる施設やサービスを有する、または、活用する企業を指します。

上記の定義は、変更される場合があります。

■ダイワ・マネースtock・マザーファンド

流動性や資産の安全性に配慮し、短期の国債およびコール・ローン等による運用を行います。

ポートフォリオについて

（2023. 6. 21 ~ 2023. 12. 20）

■当ファンド

当ファンドは、「インフラ・インカム・ストラテジー（クラスB）」と「ダイワ・マネースtock・マザーファンド」へ投資するファンド・オブ・ファンズです。当作成期は、「インフラ・インカム・ストラテジー（クラスB）」への投資割合を高位に維持しました。

■インフラ・インカム・ストラテジー（クラスB）

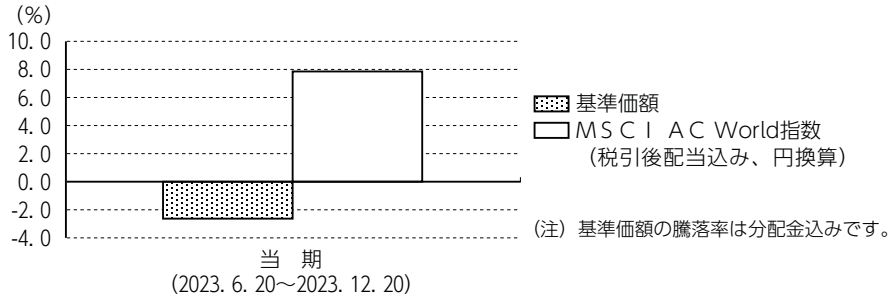
日本を含む世界の株式等の中から、伝統的インフラ関連企業および新世代インフラ関連企業の株式等に投資を行いました。個別銘柄では、ハイクオリティなオフィス・リートである新世代インフラ関連銘柄のアレクサンドリア・リアル・エステート・エクイティーズや、中国の天然ガス供給会社である ENN エナジー・ホールディングスなどの組み入れを上位としました。

■ダイワ・マネースtock・マザーファンド

流動性や資産の安全性に配慮し、コール・ローン等による運用を行いました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。
以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。



分配金について

当作成期は、経費控除後の配当等収益が計上できなかったことから、収益分配を見送らせていただきました。

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

分配原資の内訳（1万口当たり）

項 目	当期	
	2023年6月21日 ～2023年12月20日	
当期分配金（税込み）	(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	(円)	4,379

(注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

(注2) 円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税込み）に合致しない場合があります。

(注3) 当期分配金の対基準価額比率は当期分配金（税込み）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。

(注4) 投資信託の計理上、「翌期繰越分配対象額」は当該決算期末時点の基準価額を上回る場合がありますが、実際には基準価額を超える額の分配金をお支払いすることはありません。



今後の運用方針

■当ファンド

引き続き、「インフラ・インカム・ストラテジー（クラスB）」と「ダイワ・マネースtock・マザーファンド」に投資します。通常の状態では、「インフラ・インカム・ストラテジー（クラスB）」への投資割合を高位に維持することを基本とします。

■インフラ・インカム・ストラテジー（クラスB）

日本を含む世界の株式等の中から、伝統的インフラ関連企業および新世代インフラ関連企業の株式等に投資を行います。

■ダイワ・マネースtock・マザーファンド

流動性や資産の安全性に配慮し、短期の国債およびコール・ローン等による運用を行います。

1 万口当りの費用の明細

項 目	当 期 (2023. 6. 21～2023. 12. 20)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	72円	0.509%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は14,167円です。
（投 信 会 社）	(23)	(0.165)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
（販 売 会 社）	(47)	(0.330)	販売会社分は、運用報告書等各种書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受 託 会 社）	(2)	(0.014)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	—	—	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有 価 証 券 取 引 税	—	—	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成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
そ の 他 費 用	1	0.004	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
（ 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係る費用
合 計	73	0.513	

(注1) 当作成期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。

(注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

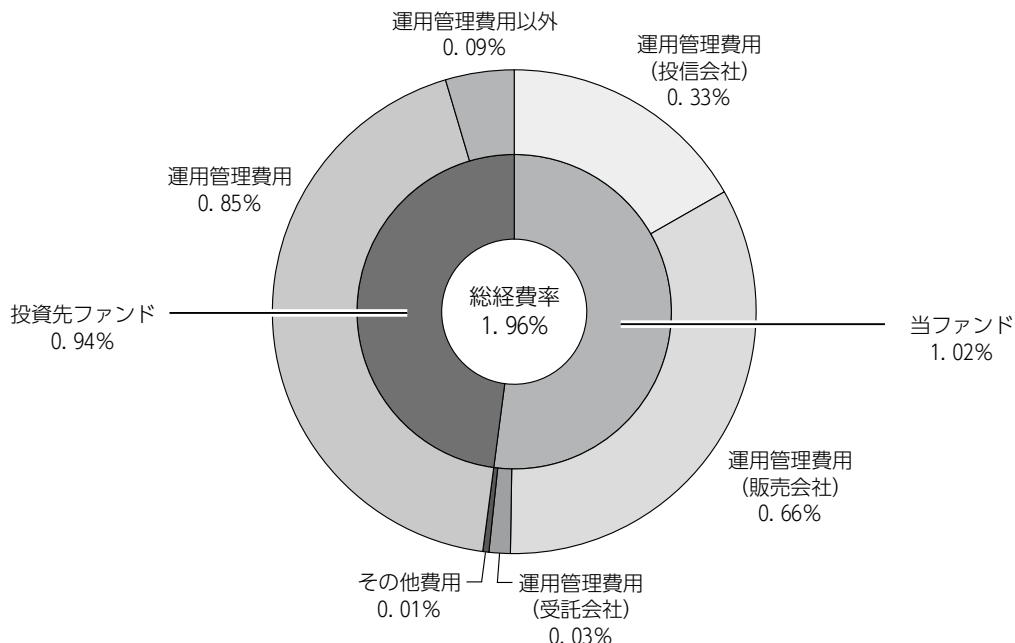
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(注4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該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まれます。組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

参考情報

■ 総経費率

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口当り）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.96%です。



総経費率 (① + ② + ③)	1.96%
①当ファンドの費用の比率	1.02%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.85%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.09%

(注1) 投資先ファンドとは、当ファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）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) 投資先ファンドにおいて、上記以外に含まれていない費用は認識しておりません。

(注4) 各比率は、年率換算した値です。

(注5) ①の費用は、1万口当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6) ①の費用は、マザーファンドが支払った費用を含みます。

(注7) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(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。

■売買および取引の状況

投資信託受益証券

(2023年6月21日から2023年12月20日まで)

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
		千口	千円	千口	千円
外国（邦貨建）	CAYMAN ISLANDS OPEN-ENDED UMBRELLA UNIT TRUST ALLIANZ NFJ INFRASTRUCTURE INCOME STRATEGY CLASS B（ケイマン諸島）	—	—	43.1181686	642,400

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表

(1) ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

ファンド名	当 期 末		
	口 数	評 価 額	比 率
	千口	千円	%
外国投資信託受益証券 （ケイマン諸島） CAYMAN ISLANDS OPEN-ENDED UMBRELLA UNIT TRUST ALLIANZ NFJ INFRASTRUCTURE INCOME STRATEGY CLASS B	293.2478462	4,328,737	99.4

(注1) 比率欄は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注2) 評価額の単位未満は切捨て。

(2) 親投資信託残高

種 類	当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ダイワ・マネーストック・マザーファンド	499	499	499

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2023年12月20日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	4,328,737	97.9
ダイワ・マネーストック・マザーファンド	499	0.0
コール・ローン等、その他	92,676	2.1
投資信託財産総額	4,421,912	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2023年12月20日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	4,421,912,776円
コール・ローン等	92,676,249
投資信託受益証券（評価額）	4,328,737,026
ダイワ・マネーストック・マザーファンド（評価額）	499,501
(B) 負債	68,126,434
未払解約金	45,078,784
未払信託報酬	22,862,371
その他未払費用	185,279
(C) 純資産総額（A－B）	4,353,786,342
元本	3,051,541,825
次期繰越損益金	1,302,244,517
(D) 受益権総口数	3,051,541,825口
1万口当り基準価額（C／D）	14,267円

* 期首における元本額は3,487,095,919円、当作成期中における追加設定元本額は206,921,321円、同解約元本額は642,475,415円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は14,267円です。

世界インフラ戦略ファンド（為替ヘッジなし／資産成長型）

■損益の状況

当期 自2023年6月21日 至2023年12月20日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 12,195円
受取利息	1,285
支払利息	△ 13,480
(B) 有価証券売買損益	△ 83,316,402
売買益	23,647,935
売買損	△ 106,964,337
(C) 信託報酬等	△ 23,047,650
(D) 当期損益金 (A + B + C)	△ 106,376,247
(E) 前期繰越損益金	1,088,224,198
(F) 追加信託差損益金	320,396,566
(配当等相当額)	(248,279,133)
(売買損益相当額)	(72,117,433)
(G) 合計 (D + E + F)	1,302,244,517
次期繰越損益金 (G)	1,302,244,517
追加信託差損益金	320,396,566
(配当等相当額)	(248,279,133)
(売買損益相当額)	(72,117,433)
分配準備積立金	1,088,234,673
繰越損益金	△ 106,386,722

(注1) 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おりません。

(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

(注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程（総額）」をご参照ください。

■収益分配金の計算過程（総額）

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	248,279,133
(d) 分配準備積立金	1,088,234,673
(e) 当期分配対象額 (a+b+c+d)	1,336,513,806
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額 (e-f)	1,336,513,806
(h) 受益権総口数	3,051,541,825口

《お知らせ》

■信託期間の延長について

信託期間終了日を2025年12月19日から2050年12月20日に変更しました。

インフラ・インカム・ストラテジー（クラスB）

当ファンド（世界インフラ戦略ファンド（為替ヘッジなし／資産成長型））はケイマン籍の外国投資信託「アリアンツ・NFJ・インフラストラクチャー・インカム・ストラテジー（クラスB）」の受益証券（円建）を主要投資対象としております。以下の内容は、直近で入手可能な Financial Statements 等から抜粋し、編集および一部翻訳したものです。

（円建て）

貸借対照表
2022年12月30日現在

資産

投資証券の評価額（簿価：5,060,286,109円）	4,720,199,866
現金 - 外貨（簿価：93,072,124円）	90,529,928
未収配当	3,189,728
その他資産	542,081

資産合計

4,814,461,603

負債

未払管理会社報酬および未払受託会社報酬	4,906,302
未払監査報酬	4,022,215
未払保管会社報酬	261,557
未払運用報酬	6,823,616
その他負債	421,336

負債合計

16,435,026

純資産総額

4,798,026,577

発行済み受益証券数

Class A	108
Class B	401,006

受益証券1口当り純資産額

Class A	10,312
Class B	11,962

損益計算書

2022年12月30日に終了した会計年度

投資収益

配当収益（源泉徴収税22,195,163円控除後）	72,565,152
受取利息	1,103,037
その他収益	1,695,272

投資収益合計

75,363,461

費用

管理会社報酬および受託会社報酬	13,260,036
監査報酬	3,815,513
保管会社報酬	6,472,082
運用会社報酬	34,658,480
その他費用	1,921,166

費用合計

60,127,277

投資純損益

15,236,184

実現損益・評価損益：

取引による純実現損益：

証券投資	1,141,607,411
外国為替先渡取引	(9,519,595)
外国為替換算	18,536,241

評価損益の純変動：

証券投資	(1,934,698,146)
外国為替換算	(2,903,913)

投資、デリバティブおよび外国為替換算に係る純損益

(786,978,002)

運用の結果生じた純資産総額の純増減

(771,741,818)

投資明細表

2022年12月30日現在

	株数	簿価 (円)	公正価値 (円)	純資産に占める 割合 (%)
資産				
公正価値による証券投資				
普通株式				
中国				
通信				
TENCENT HOLDINGS LTD	10,300	76,016,383	58,157,604	1.21%
通信合計		76,016,383	58,157,604	1.21%
一般消費財				
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	34,807	84,298,775	50,751,456	1.06%
一般消費財合計		84,298,775	50,751,456	1.06%
金融				
EAST MONEY INFORMATION CO-A	147,380	60,433,618	54,267,798	1.13%
金融合計		60,433,618	54,267,798	1.13%
不動産				
LONGFOR GROUP HOLDINGS LTD	134,551	77,098,695	55,273,379	1.15%
不動産合計		77,098,695	55,273,379	1.15%
テクノロジー				
WILL SEMICONDUCTOR CO LTD-A	29,865	63,142,043	43,698,093	0.91%
テクノロジー合計		63,142,043	43,698,093	0.91%
公益事業				
ENN ENERGY HOLDINGS LTD	30,102	55,718,595	55,773,605	1.16%
公益事業合計		55,718,595	55,773,605	1.16%
中国合計		416,708,109	317,921,935	6.62%
デンマーク				
資本財・サービス				
DSV A/S	2,558	51,658,469	53,113,304	1.11%

世界インフラ戦略ファンド（為替ヘッジなし／資産成長型）

	株数	簿価（円）	公正価値（円）	純資産に占める割合（%）
資本財・サービス合計		51,658,469	53,113,304	1.11%
素材				
ROCKWOOL A/S-B SHS	1,909	63,427,537	59,031,832	1.23%
素材合計		63,427,537	59,031,832	1.23%
デンマーク合計		115,086,006	112,145,136	2.34%
フランス				
素材				
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	9,104	55,886,374	58,523,748	1.22%
素材合計		55,886,374	58,523,748	1.22%
テクノロジー				
DASSAULT SYSTEMES SE	10,348	51,666,575	48,808,504	1.02%
テクノロジー合計		51,666,575	48,808,504	1.02%
フランス合計		107,552,949	107,332,252	2.24%
ドイツ				
資本財・サービス				
DEUTSCHE POST AG-REG	10,653	55,584,482	52,774,832	1.10%
KION GROUP AG	15,644	72,934,929	58,973,279	1.23%
資本財・サービス合計		128,519,411	111,748,111	2.33%
素材				
BASF SE	8,880	51,750,873	58,009,141	1.21%
素材合計		51,750,873	58,009,141	1.21%
不動産				
VONOVIA SE	15,939	64,619,128	49,423,954	1.03%
不動産合計		64,619,128	49,423,954	1.03%
テクノロジー				
NEMETSCHKE SE	7,842	52,491,386	52,663,929	1.09%
テクノロジー合計		52,491,386	52,663,929	1.09%
ドイツ合計		297,380,798	271,845,135	5.66%

世界インフラ戦略ファンド（為替ヘッジなし／資産成長型）

	株数	簿価（円）	公正価値（円）	純資産に占める 割合（%）
香港				
資本財・サービス				
TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD	95,000	161,700,454	139,882,882	2.92%
資本財・サービス合計		161,700,454	139,882,882	2.92%
香港合計		161,700,454	139,882,882	2.92%
アイルランド				
素材				
CRH PLC	9,809	49,595,927	51,360,535	1.07%
KINGSPAN GROUP PLC	7,025	57,360,967	50,036,192	1.04%
素材合計		106,956,894	101,396,727	2.11%
アイルランド合計		106,956,894	101,396,727	2.11%
イタリア				
公益事業				
ENEL SPA	80,739	77,926,653	57,188,729	1.19%
公益事業合計		77,926,653	57,188,729	1.19%
イタリア合計		77,926,653	57,188,729	1.19%
韓国				
素材				
POSCO HOLDINGS INC	2,083	55,016,970	60,097,791	1.25%
素材合計		55,016,970	60,097,791	1.25%
韓国合計		55,016,970	60,097,791	1.25%
オランダ				
金融				
EURONEXT NV	4,369	45,435,987	42,549,663	0.89%
金融合計		45,435,987	42,549,663	0.89%

世界インフラ戦略ファンド（為替ヘッジなし／資産成長型）

	株数	簿価 (円)	公正価値 (円)	純資産に占める割合 (%)
テクノロジー				
ASML HOLDING NV	1,651	127,406,417	117,128,973	2.44%
テクノロジー合計		127,406,417	117,128,973	2.44%
オランダ合計				
		172,842,404	159,678,636	3.33%
台湾				
テクノロジー				
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	32,195	86,122,048	61,987,416	1.29%
テクノロジー合計		86,122,048	61,987,416	1.29%
台湾合計				
		86,122,048	61,987,416	1.29%
英国				
一般消費財				
BARRATT DEVELOPMENTS PLC	84,671	66,774,262	53,324,752	1.11%
一般消費財合計		66,774,262	53,324,752	1.11%
不動産				
SEGRO PLC	41,052	54,844,860	49,753,395	1.04%
不動産合計		54,844,860	49,753,395	1.04%
英国合計				
		121,619,122	103,078,147	2.15%
米国				
通信				
ALPHABET INC-CL A	3,328	34,280,262	38,742,937	0.81%
META PLATFORMS INC-CLASS A	2,525	61,242,629	40,092,610	0.84%
通信合計		95,522,891	78,835,547	1.65%
一般消費財				
AMAZON.COM INC	2,820	49,357,700	31,255,132	0.65%
COPART INC	6,029	49,092,717	48,437,776	1.01%
EBAY INC	8,730	59,716,385	47,768,457	0.99%
HOME DEPOT INC	1,727	48,664,526	71,974,707	1.50%
MDC HOLDINGS INC	11,861	64,316,417	49,453,989	1.03%
NVR INC	97	53,209,764	59,034,866	1.23%
一般消費財合計		324,357,509	307,924,927	6.41%

世界インフラ戦略ファンド（為替ヘッジなし／資産成長型）

	株数	簿価（円）	公正価値（円）	純資産に占める割合（%）
エネルギー				
ENPHASE ENERGY INC	1, 263	23, 271, 741	44, 154, 666	0. 92%
PHILLIPS 66	2, 061	14, 724, 160	28, 303, 374	0. 59%
エネルギー合計		37, 995, 901	72, 458, 040	1. 51%
金融				
APOLLO GLOBAL MANAGEMENT INC	6, 663	35, 631, 190	56, 080, 949	1. 17%
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	3, 482	42, 749, 516	47, 133, 179	0. 98%
金融合計		78, 380, 706	103, 214, 128	2. 15%
ヘルスケア				
IDEXX LABORATORIES INC	1, 034	55, 626, 417	55, 658, 444	1. 16%
TELEFLEX INC	1, 734	54, 410, 350	57, 113, 504	1. 19%
ヘルスケア合計		110, 036, 767	112, 771, 948	2. 35%
資本財・サービス				
CSX CORP	11, 238	34, 621, 580	45, 937, 079	0. 96%
CUMMINS INC	1, 656	43, 095, 296	52, 940, 588	1. 10%
FEDEX CORP	3, 149	85, 711, 003	71, 963, 700	1. 50%
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	1, 866	40, 896, 225	52, 762, 668	1. 10%
LENNOX INTERNATIONAL INC	1, 430	40, 003, 207	45, 138, 239	0. 94%
NORFOLK SOUTHERN CORP	1, 483	46, 289, 249	48, 218, 094	1. 01%
OLD DOMINION FREIGHT LINE	3, 373	83, 994, 077	126, 296, 427	2. 63%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	2, 838	45, 104, 896	52, 241, 246	1. 09%
SITEONE LANDSCAPE SUPPLY INC	3, 316	61, 392, 063	51, 330, 975	1. 07%
STANLEY BLACK & DECKER INC	10, 839	176, 623, 650	107, 433, 008	2. 24%
TETRA TECH INC	2, 815	37, 851, 865	53, 927, 221	1. 12%
TOPBUILD CORP	1, 919	39, 059, 291	39, 623, 652	0. 82%
XYLEM INC	4, 824	53, 018, 246	70, 378, 101	1. 47%
資本財・サービス合計		787, 660, 648	818, 190, 998	17. 05%
素材				
CELANESE CORP	8, 640	131, 217, 474	116, 554, 091	2. 43%
TREX COMPANY INC	6, 864	52, 186, 664	38, 337, 032	0. 80%
素材合計		183, 404, 138	154, 891, 123	3. 23%
不動産				
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	2, 343	47, 194, 597	45, 033, 463	0. 94%
AMERICAN TOWER CORP	1, 381	31, 452, 603	38, 604, 291	0. 80%
CROWN CASTLE INC	2, 067	39, 358, 834	36, 993, 140	0. 77%

世界インフラ戦略ファンド（為替ヘッジなし／資産成長型）

	株数	簿価（円）	公正価値（円）	純資産に占める割合（%）
DIGITAL REALTY TRUST INC	6, 925	124, 832, 421	91, 618, 617	1. 91%
EQUINIX INC	615	49, 406, 205	53, 153, 179	1. 11%
不動産合計		292, 244, 660	265, 402, 690	5. 53%
テクノロジー				
ADOBE INC	1, 286	70, 097, 725	57, 102, 838	1. 19%
ANSYS INC	1, 541	48, 738, 460	49, 121, 829	1. 02%
AUTODESK INC	5, 363	133, 275, 448	132, 233, 143	2. 76%
BENTLEY SYSTEMS INC-CLASS B	29, 101	175, 663, 215	141, 916, 474	2. 96%
COSTAR GROUP INC	8, 490	84, 247, 613	86, 570, 065	1. 80%
ENTEGRIS INC	3, 865	54, 362, 806	33, 448, 763	0. 70%
FAIR ISAAC CORP	637	33, 017, 529	50, 310, 029	1. 05%
GLOBAL PAYMENTS INC	2, 846	60, 403, 053	37, 296, 196	0. 78%
LAM RESEARCH CORP	1, 342	78, 138, 496	74, 422, 601	1. 55%
MICRON TECHNOLOGY INC	6, 819	54, 874, 687	44, 968, 653	0. 94%
MICROSOFT CORP	1, 372	31, 973, 411	43, 414, 264	0. 90%
MSCI INC*	780	37, 618, 129	47, 873, 947	1. 00%
NVIDIA CORP	2, 768	46, 654, 405	53, 373, 800	1. 11%
ORACLE CORP	4, 719	35, 913, 113	50, 895, 285	1. 06%
PAYCOM SOFTWARE INC	1, 030	47, 304, 729	42, 172, 169	0. 88%
RINGCENTRAL INC-CLASS A	8, 602	51, 296, 362	40, 178, 678	0. 84%
SALESFORCE INC	2, 874	75, 399, 135	50, 279, 445	1. 05%
SERVICENOW INC	1, 578	96, 601, 071	80, 841, 390	1. 68%
TEXAS INSTRUMENTS INC	2, 140	37, 705, 129	46, 651, 899	0. 97%
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	7, 086	178, 485, 966	150, 884, 211	3. 14%
テクノロジー合計		1, 431, 770, 482	1, 313, 955, 679	27. 38%
米国合計		3, 341, 373, 702	3, 227, 645, 080	67. 26%
普通株式合計		5, 060, 286, 109	4, 720, 199, 866	98. 36%
公正価値による証券投資合計		5, 060, 286, 109	4, 720, 199, 866	98. 36%

* 受託会社、管理会社および保管会社の関係法人

<補足情報>

当ファンド（世界インフラ戦略ファンド（為替ヘッジなし／資産成長型））が投資対象としている「ダイワ・マネースtock・マザーファンド」の決算日（2023年12月11日）と、当ファンドの決算日が異なっておりますので、当ファンドの決算日（2023年12月20日）現在におけるダイワ・マネースtock・マザーファンドの組入資産の内容等を掲載いたしました。

■ダイワ・マネースtock・マザーファンドの主要な売買銘柄

2023年6月21日～2023年12月20日における主要な売買銘柄はありません。

■組入資産明細表

2023年12月20日現在、有価証券等の組み入れはありません。

ダイワ・マネースtock・マザーファンド

運用報告書 第14期 (決算日 2023年12月11日)

(作成対象期間 2022年12月10日～2023年12月11日)

ダイワ・マネースtock・マザーファンド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。

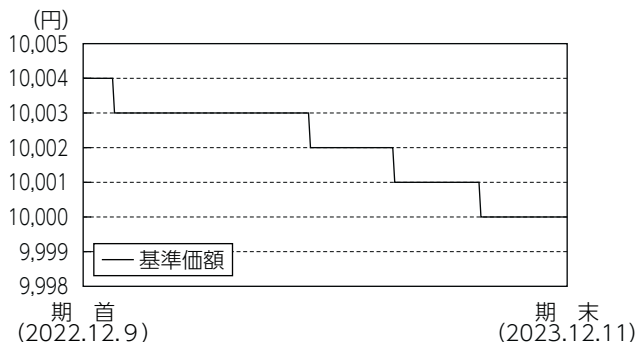
運用方針	安定した収益の確保をめざして安定運用を行いません。
主要投資対象	円建ての債券
株式組入制限	純資産総額の10%以下

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号
<https://www.daiwa-am.co.jp/>

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基準 価 額		公 社 債 組 入 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	
(期首)2022年12月9日	円	%	%
	10,004	-	-
12月末	10,004	0.0	-
2023年1月末	10,003	△0.0	-
2月末	10,003	△0.0	-
3月末	10,003	△0.0	-
4月末	10,003	△0.0	-
5月末	10,003	△0.0	-
6月末	10,002	△0.0	-
7月末	10,002	△0.0	-
8月末	10,001	△0.0	-
9月末	10,001	△0.0	-
10月末	10,000	△0.0	-
11月末	10,000	△0.0	-
(期末)2023年12月11日	10,000	△0.0	-

(注1) 騰落率は期首比。
 (注2) 公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）および債券先物を除きます。
 (注3) 当ファンドは、安定した収益の確保をめざして安定運用を行っており、ベンチマークおよび参考指数はありません。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：10,004円 期末：10,000円 騰落率：△0.0%

【基準価額の主な変動要因】

コール・ローン等の利回りがマイナス圏で推移したことなどから、基準価額は下落しました。

◆投資環境について

○国内短期金融市況

当作成期を通じて、日銀は長短金利操作付き量的・質的金融緩和を維持しました。この金融政策を背景に、国庫短期証券（3カ月物）の利回りおよび無担保コール翌日物金利はマイナス圏で推移しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

流動性や資産の安全性に配慮し、短期の国債やコール・ローン等による運用を行う方針です。

◆ポートフォリオについて

流動性や資産の安全性に配慮し、コール・ローン等による運用を行いました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークおよび参考指数を設けておりません。

《今後の運用方針》

流動性や資産の安全性に配慮し、短期の国債やコール・ローン等による運用を行う方針です。

■1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料	-円
有価証券取引税	-
その他費用	-
合 計	-

(注1) 費用の項目および算出法については前掲しております項目の概要をご参照ください。

(注2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■売買および取引の状況

当作成期中における売買および取引はありません。

■主要な売買銘柄

当作成期中における主要な売買銘柄はありません。

■組入資産明細表

当作成期末における有価証券等の組み入れはありません。

■投資信託財産の構成

2023年12月11日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
コール・ローン等、その他	224,869,425	100.0
投資信託財産総額	224,869,425	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

ダイワ・マネーストック・マザーファンド

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2023年12月11日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	224,869,425,628円
コール・ローン等	224,869,425,628
(B) 負債	1,500,000,000
未払解約金	1,500,000,000
(C) 純資産総額(A－B)	223,369,425,628
元本	223,366,515,143
次期繰越損益金	2,910,485
(D) 受益権総口数	223,366,515,143口
1万口当り基準価額(C/D)	10,000円

* 期首における元本額は159,095,941,234円、当作成期間中における追加設定元本額は314,669,316,126円、同解約元本額は250,398,742,217円です。

* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額：

ロボット・テクノロジー関連株ファンド	947,268円
ダイワ/ミレニアセット・インド株式ファンド	29,910,270円
ワールド・フィンテック革命ファンド (為替ヘッジあり)	998円
ワールド・フィンテック革命ファンド (為替ヘッジなし)	998円
US短期ハイ・イールド社債ファンド (為替ヘッジあり/毎月決算型)	102,434円
ロボット・テクノロジー関連株ファンド	39,849円
ロボット・テクノロジー関連株ファンド (年1回決算型)	3,985円
ロボテック (年1回) (為替ヘッジあり)	
iFreeレバレッジ S&P500	8,578,400,572円
iFreeレバレッジ NASDAQ100	136,597,495,537円
クリーンテック株式ファンド (資産成長型)	998,802円
ロボット・テクノロジー関連株ファンド	999円
世界インフラ戦略ファンド (為替ヘッジなし/資産成長型)	499,501円
iFreeETF 日経平均レバレッジ・インデックス	3,766,275,979円
iFreeETF 日経平均ダブルインバース・インデックス	7,383,524,817円
iFreeETF TOPIXレバレッジ (2倍) 指数	1,207,970,593円
iFreeETF TOPIXダブルインバース (-2倍) 指数	926,253,680円
iFreeETF 日経平均インバース・インデックス	8,758,653,432円
iFreeETF TOPIXインバース (-1倍) 指数	11,471,375,420円
iFreeETF JPY日経400レバレッジ・インデックス	788,263,236円
iFreeETF JPY日経400インバース・インデックス	114,002,117円
iFreeETF JPY日経400ダブルインバース・インデックス	78,926,070円
iFreeETF S&P500レバレッジ	556,085,029円
iFreeETF S&P500インバース	2,883,612,458円
先進国トータルリターン戦略ファンド (リスク抑制型/適格機関投資家専用)	207,414,601円
ダイワ日本国債15-20年ラダー型ファンド・マネーポートフォリオ	4,992,083円
ブルベア・マネー・ポートフォリオ6	25,460,730,955円
ブル3倍日本株ポートフォリオ6	11,487,636,953円
ベア2倍日本株ポートフォリオ6	3,017,601,716円
ダイワ/ハリス世界厳選株ファンド・マネー・ポートフォリオ	44,637,919円
ダイワUS短期ハイ・イールド社債ファンド (為替ヘッジあり/年1回決算型)	9,957円
ダイワ米国バンクローン・オープン (為替ヘッジあり)	997円
ダイワ米国バンクローン・オープン (為替ヘッジなし)	997円
ダイワ/ミレニアセット・亜細亜株式ファンド	4,148円
通貨選択型ダイワ/ミレニアセット・グローバル好配当株α (毎月分配型) ミドル・コース	10,833円
通貨選択型ダイワ/ミレニアセット・グローバル好配当株α (毎月分配型) ブラジル・リアル・コース	10,788円
通貨選択型ダイワ/ミレニアセット・グローバル好配当株α (毎月分配型) 通貨セレクト・コース	12,751円
ロボット・テクノロジー関連株ファンド (年1回決算型)	100,588円
ダイワ/ミレニアセット・アジア・セクターリーダー株ファンド	5,813円

* 当期末の計算口数当りの純資産額は10,000円です。

■損益の状況

当期 自2022年12月10日 至2023年12月11日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△69,335,817円
支払利息	△69,335,817
(B) 当期損益金(A)	△69,335,817
(C) 前期繰越損益金	62,057,963
(D) 解約差損益金	△51,876,027
(E) 追加信託差損益金	62,064,366
(F) 合計(B+C+D+E)	2,910,485
次期繰越損益金(F)	2,910,485

(注1) 解約差損益金とは、一部解約時の解約価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。

(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。