

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／資産複合		
信託期間	2013年6月10日～2028年5月8日		
運用方針	信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行ないます。		
主要投資対象	ベビーファンド	下記の各マザーファンドの受益証券	
	国内株式マザーファンド	イ. 国内の金融商品取引所上場株式（上場予定を含みます。） □. 国内株式を対象とした株価指数先物取引 ハ. 国内の債券	
	先進国株式マザーファンド	イ. 先進国（日本を除きます。以下同じ。）の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（ＤＲ（預託証券）を含みます。また、上場予定および店頭登録予定を含みます。） □. 先進国株式を対象とした株価指数先物取引 ハ. 先進国株式の指数を対象指数としたETF（上場投資信託証券） ニ. 国内の債券	
	新興国株式マザーファンド	イ. 新興国の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（ＤＲ（預託証券）を含みます。また、上場予定および店頭登録予定を含みます。） □. 新興国株式を対象とした株価指数先物取引 ハ. 新興国株式の指数を対象指数としたETF ニ. 国内の債券	
	国内債券マザーファンド	国内の国債	
	先進国債券マザーファンド	先進国（日本を除きます。）の国家機関が発行する債券	
	新興国債券マザーファンド	新興国の国家機関が発行する債券	
	ダイワ・マネー・マザーファンド	本邦通貨表示の公社債	
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率		無制限
	株式組入上限比率		
	国内株式マザーファンド	無制限	
	先進国株式マザーファンド		
	新興国株式マザーファンド		
	国内債券マザーファンド	純資産総額の10％以下	
	先進国債券マザーファンド		
新興国債券マザーファンド			
分配方針	ダイワ・マネー・マザーファンド	純資産総額の30％以下	
	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、分配を行なわないことがあります。		

◇TUZ0316720260508◇

スマート・ミックス・Dガード
（為替ヘッジなし）

運用報告書（全体版）
第13期

（決算日 2026年5月8日）
（作成対象期間 2025年5月9日～2026年5月8日）

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、内外の株式および債券に投資するとともに、Dガード戦略により基準価額の下落を抑制し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保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

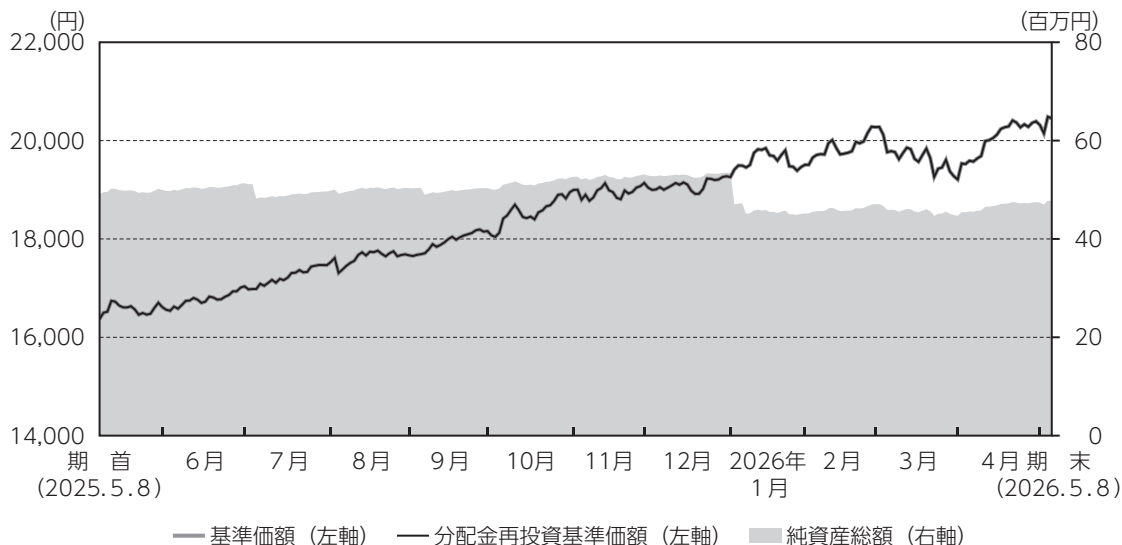
決 算 期	基 準 価 額			株 式 組入比率	株 式 先物比率	公 社 債 組入比率	投資信託 受益証券 組入比率	投資証券 組入比率	純 資 産 総 額
	(分配落)	税 込 分 配 金	期 騰 落 率						
9 期末(2022年5月9日)	円 13,849	円 0	% △ 1.1	% －	% 21.6	% 46.9	% 10.9	% 17.3	百万円 49
10期末(2023年5月8日)	14,265	0	3.0	－	19.4	48.1	11.0	19.0	57
11期末(2024年5月8日)	17,128	0	20.1	－	19.2	59.6	12.0	19.3	62
12期末(2025年5月8日)	16,369	0	△ 4.4	－	14.3	35.2	9.2	14.7	49
13期末(2026年5月8日)	20,454	0	25.0	－	18.4	45.9	12.3	21.2	47

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
(注2) 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3) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。
(注4) 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5) 当ファンドは、ファンドの運用方針に対して適切な比較指数がないため、ベンチマークおよび参考指数を記載しておりません。



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す。
- * 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：16,369円

期 末：20,454円（分配金0円）

騰落率：25.0%（分配金込み）

■ 基準価額の主な変動要因

マザーファンドの受益証券を通じて、各資産クラスに投資した結果、国内外の株式市況が上昇したことなどがプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

スマート・ミックス・Dガード（為替ヘッジなし）

年 月 日	基 準 価 額		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	公 社 債 率	投 資 信 託 証 券 率	投 資 証 券 率
		騰 落 率					
(期首)2025年 5 月 8 日	円 16,369	% －	% －	% 14.3	% 35.2	% 9.2	% 14.7
5 月末	16,614	1.5	－	14.3	35.6	9.2	14.7
6 月末	17,037	4.1	－	18.1	46.9	12.1	19.7
7 月末	17,530	7.1	－	18.2	46.1	12.2	19.8
8 月末	17,666	7.9	－	18.2	46.7	12.4	20.0
9 月末	18,160	10.9	－	17.5	46.7	12.4	20.4
10月末	18,998	16.1	－	18.3	46.6	12.1	20.5
11月末	19,139	16.9	－	17.8	47.0	12.4	20.5
12月末	19,258	17.6	－	18.7	46.8	12.3	19.9
2026年 1 月末	19,508	19.2	－	18.1	47.4	11.9	20.2
2 月末	20,274	23.9	－	19.0	46.2	11.4	20.3
3 月末	19,209	17.3	－	18.3	48.7	11.5	19.1
4 月末	20,314	24.1	－	18.1	46.4	12.3	20.7
(期末)2026年 5 月 8 日	20,454	25.0	－	18.4	45.9	12.3	21.2

(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

(2025.5.9～2026.5.8)

■国内株式市況（日本株式）

国内株式市況は、大幅に上昇し史上最高値を更新しました。

国内株式市況は、当作成期首より、米国の関税をめぐる懸念が後退したことや、企業の旺盛な自社株買いに加えて海外投資家の資金流入が継続したことなどから、堅調に推移しました。2025年7月下旬には、日米が通商交渉で合意したことから上昇に弾みが付き、その後も4－6月期の企業業績が事前予想ほど悪化しなかったことが好感され、続伸しました。9月以降は、活発なデータセンター投資やスマートフォンの販売好調などが好感されてA I（人工知能）・半導体関連株が上昇を主導したほか、10月には高市氏の首相就任や自維連立政権成立への期待感などもあり、上昇基調が継続しました。日銀の利上げや日中関係の悪化などが懸念される場面はありましたが、円安進行や良好な需給環境などが相場を下支えし、その後も堅調に推移しました。2026年1月には、高市首相が衆議院の解散を表明したことを好感して上昇しました。2月には衆議院議員選挙で自民党が歴史的な大勝を収めたことで大幅続伸し、主要株価指数は史上最高値を更新しました。しかし、3月には米国とイスラエルがイランへの軍事作戦を開始し、イランによってホルムズ海峡が事実上封鎖されて原油価格が急騰したことから、大幅に下落しました。それでも、4月にはA I・半導体関連株の集中物色で大幅に反発し、当作成期末を迎えました。

■先進国株式市況

先進国株式市況は、大幅に上昇し史上最高値を更新しました。

米国株式市況は、当作成期首より、米中双方による大幅な関税引き下げや、雇用情勢の悪化に伴うF R B（米国連邦準備制度理事会）の利下げ観測の強まりなどが好感され、上昇しました。2025年7月以降は、各国に対する相互関税の引き下げなど通商交渉が進展したことに加え、9月中旬のF R Bによる利下げ決定などが、株価の上昇を促しました。さらに10月下旬にかけては、成長期待が高まったA I（人工知能）・半導体関連企業が相場上昇をけん引し、株価は史上最高値を更新しました。11月には、政府機関の一部閉鎖の影響が嫌気されて下落しましたが、同月下旬には利下げ観測が再び高まったことが好感され、反発しました。12月以降も、F R Bによる利下げの決定や流動性供給の開始、半導体関連企業の好業績などが好感され、株価は上昇しました。2026年1月以降は、経済指標の改善やインフレの沈静化が好感された一方で、「A I 脅威論」による情報サービス・ソフトウェア関連株の下落やプライベート・クレジット市場への懸念などから、おおむね横ばいで推移しました。3月には米国とイスラエルがイランへの軍事作戦を開始し、イランによってホルムズ海峡が事実上封鎖されたことなどから先行きへの懸念が強まり大幅に下落しましたが、4月にはA I・半導体関連株の集中物色で急反発し、再び史上最高値を更新して当作成期末を迎えました。他の先進国株式市況も、おおむね堅調に推移しました。

■新興国株式市況

新興国株式市況は上昇しました。

新興国株式市況は、当作成期首より、米中の貿易交渉に対する楽観的な見方が高まったことや、中国人民銀行が発表した一連の金融緩和策が好感されたことから、上昇して始まりました。2025年6月に入ると、米中が貿易交渉で大枠合意したことや、F R B（米国連邦準備制度理事会）の早期利下げ期待などから上昇が継続し、その後も、10月末まで世界的なハイテク株高の流れや中国の景気支援策、米国の利下げ期待の高まりなどを受けて堅調に推移しました。11月に入ると一時的に半導体・ハイテク株の高バリュエーション懸念などから下落する局面も見られたものの、2026年年明け以降はA I（人工知能）・半導体ブームが継続してテクノロジー関連株が市場をけん引し、さらに、米国におけるトランプ関税の違憲判決により相互関税をめぐる不透明感が低下したことなどにより、上昇基調で推移しました。3月に入ると、中東地域での武力衝突により原油価格の高騰やサプライチェーンの寸断リスクが顕在化したことから大きく調整したものの、その後は、米国とイランの停戦合意や半導体関連企業の堅調な決算などを受けて上昇し、当作成期末を迎えました。

■国内債券市況（日本国債）

国内債券市場では、長期金利は上昇（債券価格は下落）しました。

国内長期金利は、当作成期首より、米国の関税政策を受けて投資家のリスク回避姿勢が強まっていたましたが、米中貿易交渉の進展によりリスク回避姿勢が後退し、相対的に安全資産とされる債券が売られる中で、1.6%に迫る局面が見られました。その後は、米国の関税政策等による景気下押し懸念から1.4%付近まで低下（債券価格は上昇）しました。2025年7月以降は、日米関税合意による景気改善期待や根強い財政悪化懸念などを背景に、上昇基調となりました。11月以降、長期金利は上昇ペースを速め、特に12月には、植田日銀総裁の講演を契機に利上げの最終到達点の見通しが切り上がったことが、上昇圧力となりました。2026年1月には、衆議院の解散観測が浮上したことを受けて金利の上昇ペースが一段と加速しました。与野党が消費税減税を掲げて衆議院議員選挙を戦う構図が鮮明となり、財政悪化懸念が強まったことで、長期金利は2.3%を突破しました。しかし、2月の衆議院議員選挙で自民党が大勝すると、過度な財政悪化懸念は後退し、2.1%を下回りました。3月に入ると、中東情勢の緊迫化を受けたホルムズ海峡の事実上の封鎖を背景に原油価格が急騰・高止まりし、その影響でインフレ懸念が高まる中、長期金利は再び上昇し、2.5%付近まで上昇して当作成期末を迎えました。

■先進国債券市況（先進国国債）

主要国の国債金利は上昇しました。

主要国の国債金利は、当作成期首より、関税政策をめぐる米国と各国との交渉に進展が見られ、市場のリスク回避姿勢が後退したことなどから、上昇しました。2025年8月から10月中旬にかけては、米国の雇用統計の悪化を背景に利下げ期待が再び高まったことなどから、主要国の金利はおおむね低下しましたが、英国では、中央銀行が利下げを決定したもののインフレへの警戒感を強めたことなどを背景に、金利は上昇しました。その後は、F R B（米国連邦準備制度理事会）議長が次回利下げについて慎重な姿勢を明確に示したことなどから、米国を中心に金利は上昇し、利下げ打ち止め感が強まったオーストラリアでも金利が上昇するなど、金融・財政政策の方針の違いから各国の金利はまちまちな動きとなりました。12月には、F R Bが利下げを決定し、さらに2026年の追加利下げを示唆したことなどから、米国では短期年限の金利は低下した一方で、中期から超長期年限の金利は上昇しました。2026年に入ると、「A I（人工知能）脅威論」により将来的な景気不安が意識されたことなどから、金利は低下しました。しかし3月以降は、中東情勢の緊迫化やインフレ懸念を背景に、当作成期末にかけて金利は上昇しました。

■新興国債券市況（新興国国債）

米ドル建新興国債券の価格は上昇しました。

新興国債券市場では、当作成期首より、相対的に高い利回りへの需要等を背景に新興国債券のスプレッド（米国国債との利回り格差）が縮小したことを受けて、新興国債券の金利は低下傾向で推移しました。2026年3月には、中東情勢の緊迫化を受けた原油価格上昇でインフレ懸念が強まり米国国債の金利が上昇したことや、投資家のリスク回避姿勢が強まり新興国債券のスプレッドが拡大したことにより、新興国債券の金利は上昇しました。しかし4月には、中東情勢の鎮静化への期待等から新興国債券のスプレッドが縮小し、金利は低下に転じました。

■為替相場

為替相場は円安となりました。

対円為替相場は、当作成期首より、米国の各国との貿易交渉の進展を受けて市場のリスク回避姿勢が後退したことなどから、円安が進行しました。2025年9月以降も、自民党総裁選挙の結果を受けた積極財政や緩和的な金融環境の継続への期待などから、円安が進行しました。2026年1月には、為替介入の前段階とされるレートチェックを日米双方の当局が実施したとの観測を受け、円高となる局面もありましたが、米国財務長官による強い米ドル政策を支持する発言や、高市首相が日銀の利上げに難色を示したとの報道などを受け、円安となりました。3月以降は、中東情勢の緊迫化でリスク回避姿勢が強まり、幅広い通貨に対して米ドルが買われる中、原油価格の急騰によって日本の貿易収支の悪化が懸念されたことでリスク回避の円買いは限定的となり、円安となりました。当作成期末にかけては、日本の大型連休前と連休中に当局が為替介入を行ったとみられ、円高となりました。

前作成期末における「今後の運用方針」

■当ファンド

マザーファンドの受益証券への投資を通じて、次の資産クラスに投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。

- イ．日本株式
- ロ．先進国株式
- ハ．新興国株式
- ニ．日本国債
- ホ．先進国国債
- ヘ．新興国国債

各資産クラスの配分比率については、均等とすることを目標とします。各資産クラスの配分比率合計は、通常の状態でも高位に維持することを基本とし、大和アセットマネジメントが定めた率を上回る基準価額の下落が生じた場合には、各資産クラスの配分比率合計を信託財産の純資産総額の75%程度もしくは50%程度と引き下げ、基準価額のさらなる下落を抑制することを目標とします（Dガード戦略）。

■国内株式マザーファンド

当ファンドの運用の基本方針に基づき、国内株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行ってまいります。

■先進国株式マザーファンド

当ファンドの運用方針に基づき、先進国（日本を除きます。）の株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざした運用を継続してまいります。

■新興国株式マザーファンド

当ファンドの運用方針に基づき、新興国の株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行ってまいります。

■国内債券マザーファンド

今後も、国内の国債に投資し、国内の国債市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行います。

■先進国債券マザーファンド

主として、先進国（日本を除きます。以下同じ。）の国家機関が発行する先進国通貨建ての債券に投資し、先進国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行います。

■新興国債券マザーファンド

引き続き、JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・プラスを参考に新興国の国家機関が発行する米ドル建ての債券に投資し、新興国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざします。

■ダイワ・マネー・マザーファンド

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

ポートフォリオについて

(2025.5.9～2026.5.8)

■当ファンド

マザーファンドの受益証券への投資を通じて、次の資産クラスに投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行いました。

- イ. 日本株式
- ロ. 先進国株式
- ハ. 新興国株式
- ニ. 日本国債
- ホ. 先進国国債
- ヘ. 新興国国債

各資産クラスの配分比率については、均等とすることを目標としました。各資産クラスの配分比率合計は、通常の状態でも高位に維持することを基本とし、大和アセットマネジメントが定めた率を上回る基準価額の下落が生じた場合には、各資産クラスの配分比率合計を信託財産の純資産総額の75%程度もしくは50%程度と引き下げ、基準価額のさらなる下落を抑制することを目標としました（Dガード戦略）。

当作成期中にDガード戦略により各資産クラスの配分比率合計を変更し、75%程度から100%程度の間で推移させました。

■国内株式マザーファンド

TOPIX先物（ミニTOPIX先物を含む。）取引を利用し、翌日の計上額を含めた純資産総額に対する実質的な組入比率は、当作成期を通じておおむね100%程度を維持しました。現物株式につきましては、組み入れは行いませんでした。

■先進国株式マザーファンド

先進国（日本を除きます。以下同じ。）株式の指数を対象指数としたETF（上場投資信託証券）および先物を組み入れて運用を行いました。株式組入比率（ETF、株式先物を含む。）につきましては、当作成期を通じておおむね95～100%程度の水準を維持しました。ETFのポートフォリオは、ファンドの実質地域別構成比率がMSCIコクサイ指数の地域別構成比率に近づくよう構築しました。また、ファンドの資産規模や資金動向、売買コストの抑制等を勘案しながら、基準価額とMSCIコクサイ指数（税引後配当込み、円換算）との連動性を維持・向上させるよう運用を行いました。

■新興国株式マザーファンド

ファンドの資産規模や資金動向、売買コストの抑制等を勘案しながら、新興国株式、新興国株式の指数を対象指数としたETF（上場投資信託証券）および株価指数先物取引に投資し、新興国の株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行いました。

■国内債券マザーファンド

国内の国債に投資し、国内の国債市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行いました。

■先進国債券マザーファンド

主として、先進国（日本を除きます。以下同じ。）の国家機関が発行する先進国通貨建ての債券に投資し、先進国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行いました。

■新興国債券マザーファンド

J P モルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・プラスを参考に新興国の国家機関が発行する米ドル建ての債券に投資し、新興国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざしました。

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。

分配金について

当作成期は、経費控除後の配当等収益が少額であったため、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（1万口当り）

項 目	当 期	
	2025年5月9日 ～2026年5月8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）	10,453

（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

マザーファンドの受益証券への投資を通じて、次の資産クラスに投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。

- イ. 日本株式
- ロ. 先進国株式
- ハ. 新興国株式
- ニ. 日本国債
- ホ. 先進国国債
- ヘ. 新興国国債

各資産クラスの配分比率については、均等とすることを目標とします。各資産クラスの配分比率合計は、通常の状態では高位に維持することを基本とし、大和アセットマネジメントが定めた率を上回る基準価額の下落が生じた場合には、各資産クラスの配分比率合計を信託財産の純資産総額の75%程度もしくは50%程度と引き下げ、基準価額のさらなる下落を抑制することを目標とします（Dガード戦略）。

■国内株式マザーファンド

当ファンドの運用の基本方針に基づき、国内株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行ってまいります。

■先進国株式マザーファンド

当ファンドの運用方針に基づき、先進国（日本を除きます。）の株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざした運用を継続してまいります。

■新興国株式マザーファンド

当ファンドの運用方針に基づき、新興国の株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行ってまいります。

■国内債券マザーファンド

今後も、国内の国債に投資し、国内の国債市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行います。

■先進国債券マザーファンド

主として、先進国（日本を除きます。以下同じ。）の国家機関が発行する先進国通貨建ての債券に投資し、先進国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行います。

■新興国債券マザーファンド

引き続き、J P モルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・プラスを参考に新興国の国家機関が発行する米ドル建ての債券に投資し、新興国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざします。

■ダイワ・マネー・マザーファンド

流動性や資産の安全性に配慮し、短期の国債やコール・ローン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 (2025.5.9～2026.5.8)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	275円	1.485%	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18,535円です。
(投 信 会 社)	(133)	(0.715)	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)	(133)	(0.715)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、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)	(10)	(0.055)	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	2	0.010	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
(先物・オプション)	(1)	(0.005)	
(投資信託受益証券)	(0)	(0.002)	
(投 資 証 券)	(1)	(0.004)	
有価証券取引税	0	0.000	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
(投資信託受益証券)	(0)	(0.000)	
(投 資 証 券)	(0)	(0.000)	
そ の 他 費 用	7	0.039	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
(保 管 費 用)	(5)	(0.028)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(1)	(0.008)	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
(そ の 他)	(1)	(0.003)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	284	1.534	

(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。

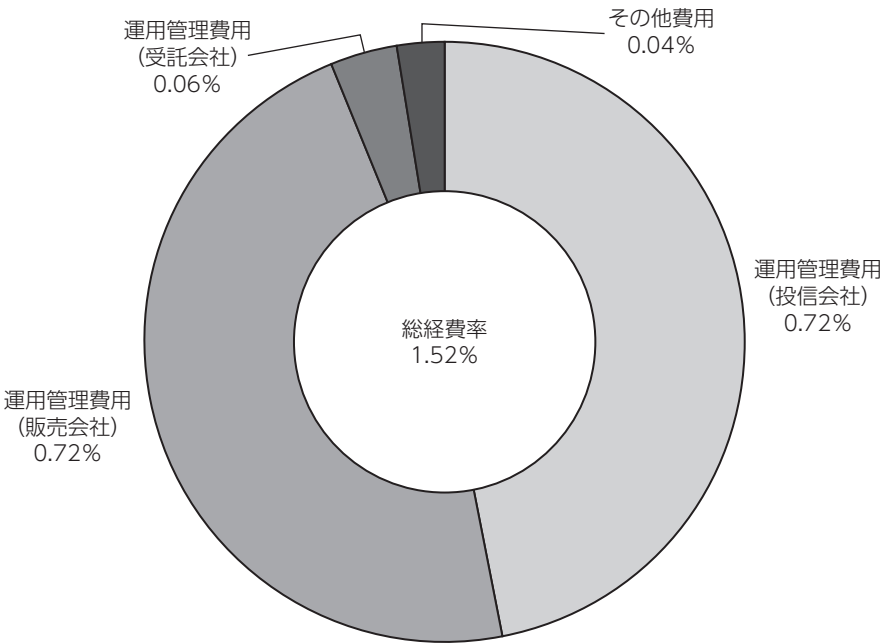
(注 3) 各比率は 1 万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して 100 を乗じたもので、小数点第 3 位未満を四捨五入してあります。

(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みます。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1.52%です。



(注1) 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。

■売買および取引の状況

親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2025年5月9日から2026年5月8日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
国内株式マザーファンド	644	2,067	851	3,170
先進国株式マザーファンド	402	2,054	528	3,054
新興国株式マザーファンド	820	1,879	1,320	3,555
国内債券マザーファンド	2,879	2,861	1,022	999
先進国債券マザーファンド	1,511	2,337	1,153	1,932
新興国債券マザーファンド	1,229	2,255	1,043	2,103

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

(1) ベビーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(2) 国内株式マザーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

(2025年5月9日から2026年5月8日まで)

決 算 期	当 期					
区 分	買付額等		B/A	売付額等		D/C
	A	うち利害関係人との取引状況B		C	うち利害関係人との取引状況D	
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式先物取引	4,036	2,564	63.5	3,939	2,362	60.0
コール・ローン	191,384	—	—	—	—	—

(注) 平均保有割合1.0%

※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。

(3) 先進国株式マザーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(4) 新興国株式マザーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(5) 国内債券マザーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

(2025年5月9日から2026年5月8日まで)

決 算 期	当 期					
区 分	買付額等		B/A	売付額等		D/C
	A	うち利害関係人との取引状況B		C	うち利害関係人との取引状況D	
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
公社債	9,133	615	6.7	8,664	2,531	29.2
コール・ローン	27,971	—	—	—	—	—

(注) 平均保有割合0.2%

(6) 先進国債券マザーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(7) 新興国債券マザーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(8) 当作成期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

(2025年5月9日から2026年5月8日まで)

項 目	当 期
売買委託手数料総額（A）	5千円
うち利害関係人への支払額（B）	0千円
(B)／(A)	18.9%

(注) 売買委託手数料総額は、このファンドが組み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。

※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、当作成期中における当ファンドに係る利害関係人とは、大和証券株式会社です。

■組入資産明細表
 親投資信託残高

種 類	期 首	当 期	末
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
国内株式マザーファンド	2,011	1,803	8,095
先進国株式マザーファンド	1,328	1,202	8,030
新興国株式マザーファンド	2,962	2,463	8,623
国内債券マザーファンド	6,023	7,880	7,447
先進国債券マザーファンド	3,979	4,337	7,546
新興国債券マザーファンド	3,388	3,574	7,569

(注) 単位未満は切捨て。

*同じ銘柄名が複数表示される場合、同一銘柄名であっても市場や通貨等が異なる場合があります。また、銘柄名称が長い場合、名称の一部が表記されない場合があります。

■投資信託財産の構成

2026年5月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
国内株式マザーファンド	8,095	16.8
先進国株式マザーファンド	8,030	16.7
新興国株式マザーファンド	8,623	17.9
国内債券マザーファンド	7,447	15.5
先進国債券マザーファンド	7,546	15.7
新興国債券マザーファンド	7,569	15.7
コール・ローン等、その他	769	1.7
投資信託財産総額	48,083	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに資産運用業協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、5月8日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝157.05円、1カナダ・ドル＝114.99円、1オーストラリア・ドル＝113.22円、1香港ドル＝20.05円、1シンガポール・ドル＝123.73円、1ニュージーランド・ドル＝93.26円、1イギリス・ポンド＝212.87円、1イスラエル・シェケル＝53.941円、1トルコ・リラ＝3,468円、1デンマーク・クローネ＝24.65円、1ノルウェー・クローネ＝16.87円、1スウェーデン・クローネ＝16.92円、1メキシコ・ペソ＝9,085円、1ブラジル・レアル＝31.898円、100韓国ウォン＝10.718円、1オフショア人民元＝23.06円、1マレーシア・リンギット＝40.064円、1南アフリカ・ランド＝9.54円、1ポーランド・ズロチ＝43.514円、100ハンガリー・フォリント＝51.588円、1ユーロ＝184.17円です。

(注3) 先進国株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(4,825,253千円)の投資信託財産総額(4,874,671千円)に対する比率は、99.0%です。
 新興国株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(2,370,327千円)の投資信託財産総額(2,374,573千円)に対する比率は、99.8%です。
 先進国債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(286,892千円)の投資信託財産総額(294,254千円)に対する比率は、97.5%です。
 新興国債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(2,949,670千円)の投資信託財産総額(3,185,880千円)に対する比率は、92.6%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2026年5月8日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	48,083,145円
コール・ローン等	759,936
国内株式マザーファンド(評価額)	8,095,604
先進国株式マザーファンド(評価額)	8,030,208
新興国株式マザーファンド(評価額)	8,623,968
国内債券マザーファンド(評価額)	7,447,749
先進国債券マザーファンド(評価額)	7,546,265
新興国債券マザーファンド(評価額)	7,569,415
未収入金	10,000
(B) 負債	356,644
未払解約金	3,712
未払信託報酬	351,044
その他未払費用	1,888
(C) 純資産総額(A－B)	47,726,501
元本	23,333,726
次期繰越損益金	24,392,775
(D) 受益権総口数	23,333,726口
1万口当り基準価額(C／D)	20,454円

*期首における元本額は30,007,969円、当作成期間中における追加設定元本額は919,252円、同解約元本額は7,593,495円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は20,454円です。

■損益の状況

当期 自2025年5月9日 至2026年5月8日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	8,777円
受取利息	8,777
(B) 有価証券売買損益	10,074,455
売買益	12,130,203
売買損	△ 2,055,748
(C) 信託報酬等	△ 734,995
(D) 当期損益金(A + B + C)	9,348,237
(E) 前期繰越損益金	7,384,657
(F) 追加信託差損益金	7,659,881
(配当等相当額)	(5,337,546)
(売買損益相当額)	(2,322,335)
(G) 合計(D + E + F)	24,392,775
次期繰越損益金(G)	24,392,775
追加信託差損益金	7,659,881
(配当等相当額)	(5,337,546)
(売買損益相当額)	(2,322,335)
分配準備積立金	16,732,894

(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。

(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	8,116円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	7,636,683
(c) 収益調整金	7,659,881
(d) 分配準備積立金	9,088,095
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	24,392,775
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	24,392,775
(h) 受益権総口数	23,333,726口

国内株式マザーファンド

運用報告書 第13期（決算日 2026年5月8日）

（作成対象期間 2025年5月9日～2026年5月8日）

国内株式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。

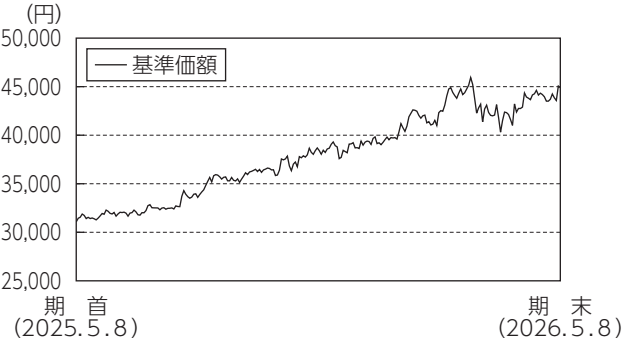
運 用 方 針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主 要 投 資 対 象	イ. 国内の金融商品取引所上場株式（上場予定を含みます。） ロ. 国内株式を対象とした株価指数先物取引 ハ. 国内の債券
株 式 組 入 制 限	無制限

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		TOPIX (配当込み)		株 式 公 社 債 入 率
	円	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	
(期首)2025年 5月8日	31,072	%	4,696.65	%	%
5月末	32,166	3.5	4,878.83	3.9	99.6
6月末	32,844	5.7	4,974.53	5.9	100.1
7月末	33,923	9.2	5,132.22	9.3	100.2
8月末	35,355	13.8	5,363.98	14.2	99.9
9月末	36,438	17.3	5,523.68	17.6	100.1
10月末	38,687	24.5	5,865.99	24.9	99.9
11月末	39,229	26.3	5,949.55	26.7	99.8
12月末	39,602	27.5	6,010.98	28.0	99.8
2026年 1月末	41,525	33.6	6,288.77	33.9	100.1
2月末	45,936	47.8	6,947.17	47.9	99.8
3月末	41,013	32.0	6,229.53	32.6	100.1
4月末	43,848	41.1	6,638.55	41.3	100.2
(期末)2026年 5月8日	44,893	44.5	6,820.71	45.2	100.1

(注1) 騰落率は期首比。
(注2) 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3) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。
(注4) 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

【基準価額・騰落率】

期首：31,072円 期末：44,893円 騰落率：44.5%

【基準価額の主な変動要因】

国内株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行った結果、国内株式市況が大幅に上昇したことを受け、基準価額も大幅に上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○国内株式市況

国内株式市況は、大幅に上昇し史上最高値を更新しました。国内株式市況は、当作成期首より、米国の関税をめぐる懸念が後退したことや、企業の旺盛な自社株買いに加えて海外投資家の資金流入が継続したことなどから、堅調に推移しました。2025年7月

下旬には、日米が通商交渉で合意したことから上昇に弾みがつき、その後も4－6月期の企業業績が事前予想ほど悪化しなかったことが好感され、続伸しました。9月以降は、活発なデータセンター投資やスマートフォンの販売好調などが好感されてAI（人工知能）・半導体関連株が上昇を主導したほか、10月には高市氏の首相就任や自維連立政権成立への期待感などもあり、上昇基調が継続しました。日銀の利上げや日中関係の悪化などが懸念される場面はありましたが、円安進行や良好な需給環境などが相場を下支えし、その後も堅調に推移しました。2026年1月には、高市首相が衆議院の解散を表明したことを好感して上昇しました。2月には衆議院議員選挙で自民党が歴史的な大勝を収めたことで大幅続伸し、主要株価指数は史上最高値を更新しました。しかし、3月には米国とイスラエルがイランへの軍事作戦を開始し、イランによってホルムズ海峡が事実上封鎖された原油価格が急騰したことから、大幅に下落しました。それでも、4月にはAI・半導体関連株の集中物色で大幅に反発し、当作成期末を迎えました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

当ファンドの運用の基本方針に基づき、国内株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行ってまいります。

◆ポートフォリオについて

TOPIX先物（ミニTOPIX先物を含む。）取引を利用し、翌日の計上額を含めた純資産総額に対する実質的な組入比率は、当作成期を通じておおむね100％程度を維持しました。現物株式につきましては、組み入れは行いませんでした。

◆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。当作成期の当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率は、「当作成期中の基準価額と市況等の推移」をご参照ください。

《今後の運用方針》

当ファンドの運用の基本方針に基づき、国内株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行ってまいります。

■1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (先物・オプション)	7円 (7)
有価証券取引税	－
その他費用	－
合 計	7

(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
先物取引の種類別取引状況

(2025年5月9日から2026年5月8日まで)

種 類 別	買 建		売 建	
	新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
国内 株式先物取引	百万円 4,036	百万円 3,939	百万円 －	百万円 －

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

■組入資産明細表
先物取引の銘柄別期末残高 (評価額)

銘 柄 別		当 期 末	
		買 建 額	売 建 額
国内 銘柄	ＴＯＰＩＸ	百万円 843	百万円 －
	ミニＴＯＰＩＸ	38	－

(注) 単位未満は切捨て。

* 同じ銘柄名が複数表示される場合、同一銘柄名であっても市場や通貨等が異なる場合があります。また、銘柄名称が長い場合、名称の一部が表記されない場合があります。

■投資信託財産の構成

2026年5月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	率
コール・ローン等、その他	千円 930,441	% 100.0
投資信託財産総額	930,441	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

2026年5月8日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	880,277,254円
コール・ローン等	827,756,028
未収入金	46,815,800
差入委託証拠金	5,705,426
(B) 負債	61,000
未払解約金	61,000
(C) 純資産総額(A－B)	880,216,254
元本	196,070,043
次期繰越損益金	684,146,211
(D) 受益権総口数	196,070,043口
1万口当り基準価額(C／D)	44,893円

* 期首における元本額は155,292,778円、当作成期間中における追加設定元本額は206,667,537円、同解約元本額は165,890,272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：
6資産（為替ヘッジなし） 資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用） 5,931,019円
ダイナミック・アロケーション・ファンド（適格機関投資家専用） 95,835,305円
ターゲット・リターン（コスト控除後3％） 資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用） 10,551円
ターゲット・リターン（コスト控除後5％） 資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用） 25,122円
スマート・ミックス・Dガード（為替ヘッジあり） 324,465円
スマート・ミックス・Dガード（為替ヘッジなし） 1,803,311円
スマート・アロケーション・Dガード 34,471円
DCダイナミック・アロケーション・ファンド 28,161,438円
ダイワ・ダブルバランス・ファンド（Dガード付／部分為替ヘッジあり） 176,827円
ダイワ6資産バランス・ファンド（Dガード付／為替ヘッジあり） 19,333,098円
ダイワ6資産バランス・ファンド（Dガード付／為替ヘッジなし） 44,394,776円
DCスマート・アロケーション・Dガード 39,660円

* 当期末の計算口数当りの純資産額は44,893円です。

■損益の状況

当期 自2025年5月9日 至2026年5月8日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	4,646,019円
受取利息	4,646,019
(B) 先物取引等損益	302,634,820
取引益	304,038,970
取引損	△ 1,404,150
(C) 当期損益金(A＋B)	307,280,839
(D) 前期繰越損益金	327,236,345
(E) 解約差損益金	△460,571,536
(F) 追加信託差損益金	510,200,563
(G) 合計(C＋D＋E＋F)	684,146,211
次期繰越損益金(G)	684,146,211

(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。

配当込みＴＯＰＩＸ（本書類における「ＴＯＰＩＸ（配当込み）」をいう。）の指数値及び同指数に係る標章又は商標は、株式会社ＪＰＸ総研又は株式会社ＪＰＸ総研の関連会社（以下「ＪＰＸ」という。）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利・ノウハウ及び同指数に係る標章又は商標に関するすべての権利はＪＰＸが有する。ＪＰＸは、同指数の指数値の算出又は公表の誤謬、遅延又は中断に対し、責任を負わない。当ファンドは、ＪＰＸにより提供、保証又は販売されるものではなく、当ファンドの設定、販売及び販売促進活動に起因するいかなる損害に対してもＪＰＸは責任を負わない。

先進国株式マザーファンド

運用報告書 第13期（決算日 2026年5月8日）

（作成対象期間 2025年5月9日～2026年5月8日）

先進国株式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。

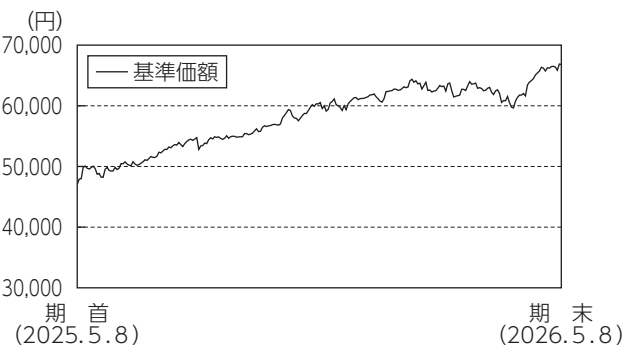
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	イ．先進国（日本を除きます。以下同じ。）の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（ＤＲ（預託証券）を含みます。また、上場予定および店頭登録予定を含みます。） ロ．先進国株式を対象とした株価指数先物取引 ハ．先進国株式の指数を対象指数としたＥＴＦ（上場投資信託証券） ニ．国内の債券
株式組入制限	無制限

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		MSCIコクサイ指数 (税引後配当込み、円換算)		株 先 比	投資信託 受益証券 組入比率	
	円	%	騰落率	%		%	%
(期首)2025年 5月8日	47,015	—	46,879	—	3.9	72.3	23.9
5月末	49,347	5.0	49,161	4.9	4.2	72.6	23.3
6月末	51,649	9.9	51,511	9.9	4.1	73.1	23.0
7月末	54,510	15.9	54,398	16.0	5.2	72.4	22.4
8月末	54,969	16.9	54,790	16.9	3.8	73.8	22.6
9月末	56,941	21.1	56,795	21.2	3.0	74.3	22.2
10月末	60,297	28.3	60,067	28.1	6.5	72.1	21.4
11月末	61,328	30.4	61,024	30.2	4.1	73.6	22.3
12月末	62,562	33.1	62,247	32.8	4.6	72.2	22.4
2026年 1月末	62,488	32.9	62,152	32.6	4.2	72.5	23.3
2月末	63,568	35.2	63,101	34.6	4.5	71.3	24.0
3月末	59,647	26.9	59,234	26.4	4.6	71.8	23.7
4月末	66,386	41.2	65,967	40.7	4.5	73.1	22.5
(期末)2026年 5月8日	66,803	42.1	66,441	41.7	4.5	73.1	22.5

- (注1) 騰落率は期首比。
(注2) MSCIコクサイ指数 (税引後配当込み、円換算) は、MSCI Inc. (「MSCI」) の承諾を得て、MSCIコクサイ指数 (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コクサイ指数 (税引後配当込み、米ドルベース) は、MSCIが開発した指数です。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与していかか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) 海外の株価指数は、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) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。

《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：47,015円 期末：66,803円 騰落率：42.1%
【基準価額の主な変動要因】

先進国 (日本を除きます。以下同じ。) の株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行った結果、為替相場が対円上昇 (円安) したことや、先進国株式市況が上昇したことを受け、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○先進国株式市況
先進国株式市況は、大幅に上昇し史上最高値を更新しました。
米国株式市況は、当作成期首より、米中双方による大幅な関税引き下げや、雇用情勢の悪化に伴うF R B (米国連邦準備制度理事會) の利下げ観測の強まりなどが好感され、上昇しました。2025年7月以降は、各国に対する相互関税の引き下げなど通商交渉が進展したことに加え、9月中旬のF R Bによる利下げ決定などが、株価の上昇を促しました。さらに10月下旬にかけては、成長期待が高まったA I (人工知能) ・半導体関連企業が相場上昇をけん引し、株価は史上最高値を更新しました。11月には、政府機関の一部閉鎖の影響が嫌気されて下落しましたが、同月下旬には利下げ観測が再び高まったことが好感され反発しました。12月以降も、F R Bによる利下げの決定や流動性供給の開始、半導体関連企業の好業績などが好感され、株価は上昇しました。2026年1月以降は、経済指標の改善やインフレの沈静化が好感された一方で、「A I 脅威論」による情報サービス・ソフトウェア関連株の下落やプライベート・クレジット市場への懸念などから、おおむね横ばいで推移しました。3月には米国とイスラエルがイランへの軍事作戦を開始し、イランによってホルムズ海峡が事実上封鎖されたことなどから先行きへの懸念が強まり大幅に下落しましたが、4月にはA I ・半導体関連株の集中物色で急反発し、再び史上最高値を更新して当作成期末を迎えました。他の先進国株式市況も、おおむね堅調に推移しました。

○為替相場
為替相場は対円で上昇 (円安) しました。
対円為替相場は、当作成期首より、経済成長を重視する高市政権の姿勢が日銀の早期利上げ観測の後退につながったことや、大型補正予算による財政悪化への懸念が強まったこととで、2025年11月半ばにかけて円安が進行しました。2026年1月には、日本の衆議院解散による積極財政推進への思惑などから円安が進行する場面もありましたが、為替介入の前段階とされるレートチェックを日米双方の当局が実施したとの観測を受けて、円高が進行しました。2月には、米国財務長官による強い米ドル政策を支持する発言や、高市首相が日銀の利上げに難色を示したとの報道などを受けて、円安となりました。当作成期末にかけては、中東情勢の緊迫化でリスク回避姿勢が強まり、幅広い通貨に対して米ドルが買われる中、原油価格の急騰によって日本の貿易収支悪化の思惑が強まったこととリスク回避の円買いが限定的となり、円安となりました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」
当ファンドの運用方針に基づき、先進国の株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざした運用を継続してまいります。
◆ポートフォリオについて
先進国株式の指数を対象指数としたE T F (上場投資信託証券) および先物を組み入れて運用を行いました。株式組入比率 (E T F、株式先物を含む。) につきましては、当作成期を通じておおむね95～100%程度の水準を維持しました。E T Fのポートフォリオは、ファンドの実質地域別構成比率がMSCIコクサイ指数の地域別構成比率に近くよう構築しました。また、ファンドの資産規模や資金動向、売買コストの抑制等を勘案しながら、基準価額とMSCIコクサイ指数 (税引後配当込み、円換算) との連動性を維持・向上させるよう運用を行いました。
◆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。
当作成期の当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率は、「当作成期中の基準価額と市況等の推移」をご参照ください。

《今後の運用方針》

当ファンドの運用方針に基づき、先進国の株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざした運用を継続してまいります。

■ 1 万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料	9円
(先物・オプション)	(1)
(投資信託受益証券)	(5)
(投資証券)	(3)
有価証券取引税	0
(投資信託受益証券)	(0)
(投資証券)	(0)
その他費用	14
(保管費用)	(13)
(その他)	(1)
合 計	24

(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

(1) 投資信託受益証券

(2025年5月9日から2026年5月8日まで)

銘 柄		買 付		売 付	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
外国	アメリカ	千□	千アメリカ・ドル	千□	千アメリカ・ドル
	STATE STREET SPDR S&P ETF TRUST (ETF)	61.145	39,811	61.145	39,537
	ISHARES CORE S&P ETF TRUST (ETF)	71.411	46,423	73.003	47,761

(注 1) 金額は受渡し代金。
(注 2) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 投資証券

(2025年5月9日から2026年5月8日まで)

銘 柄		買 付		売 付	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
外国	アメリカ	千□	千アメリカ・ドル	千□	千アメリカ・ドル
	ISHARES MSCI PACIFIC EX JAPAN ETF (ETF)	5.429	277	5.894	305
	ISHARES MSCI CANADA ETF INC (ETF)	7.423	376	8.114	409
	ユーロ(アイルランド)	千□	千ユーロ	千□	千ユーロ
	ISHARES CORE MSCI EUROPE UCITS ETF (ETF)	40.718	1,468	47.193	1,694

(注 1) 金額は受渡し代金。
(注 2) 金額の単位未満は切捨て。

(3) 先物取引の種類別取引状況

(2025年5月9日から2026年5月8日まで)

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外国	株式先物取引	百万円	百万円	百万円	百万円
		1,208	1,185	－	－

(注 1) 金額は受渡し代金。
(注 2) 単位未満は切捨て。

■組入資産明細表
(1) 外国投資信託受益証券

銘柄	期首		当 期		末	
	口数	口数	評価額	評価額	評価額	評価額
			外貨建金額	外貨建金額	邦貨換算金額	邦貨換算金額
(アメリカ)		千口	千口	千アメリカ・ドル	千円	千円
ISHARES CORE S&P ETF TRUST (ETF)	32,455	30,863		22,683	3,562,376	
合 計	口数、金額 銘柄数<比率>	32,455 1銘柄	30,863 1銘柄	22,683	3,562,376	<73.1%>

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに資産運用業協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。

(注2) < >内は純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

(2) 外国投資証券

銘柄	期首		当 期		末	
	口数	口数	評価額	評価額	評価額	評価額
			外貨建金額	外貨建金額	邦貨換算金額	邦貨換算金額
(アメリカ)		千口	千口	千アメリカ・ドル	千円	千円
ISHARES MSCI PACIFIC EX JAPAN ETF (ETF)	15.64	15.175		847	133,151	
ISHARES MSCI CANADA ETF INC (ETF)	20.06	19.369		1,119	175,882	
アメリカ・ドル 通 貨 計	口数、金額 銘柄数<比率>	35.7 2銘柄	34,544 2銘柄	1,967	309,034	< 6.3%>
ユーロ(アイルランド)		千口	千口	千ユーロ	千円	千円
ISHARES CORE MSCI EUROPE UCITS ETF (ETF)	117.33	110.855		4,270	786,532	
ユ ー ロ 通 貨 計	口数、金額 銘柄数<比率>	117.33 1銘柄	110,855 1銘柄	4,270	786,532	<16.1%>
合 計	口数、金額 銘柄数<比率>	153.03 3銘柄	145,399 3銘柄	—	1,095,566	<22.5%>

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに資産運用業協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。

(注2) < >内は純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

(3) 先物取引の銘柄別期末残高 (評価額)

銘柄別	当 期		末	
	買 建 額	売 建 額	買 建 額	売 建 額
外		百万円	百万円	
S&P500 EMINI FUT(アメリカ)		115	—	
SP500 MIC EMIN FUT(アメリカ)		63	—	
国		39	—	
STOXX EUROPE 600(ドイツ)		39	—	

(注1) 外貨建の評価額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに資産運用業協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。

(注2) 単位未満は切捨て。

* 同じ銘柄名が複数表示される場合、同一銘柄名であっても市場や通貨等が異なる場合があります。また、銘柄名称が長い場合、名称の一部が表記されない場合があります。

■投資信託財産の構成

2026年5月8日現在

項 目	当 期		末	
	評価額	比率	評価額	比率
	千円	%	千円	%
投資信託受益証券	3,562,376	73.1		
投資証券	1,095,566	22.5		
コール・ローン等、その他	216,728	4.4		
投資信託財産総額	4,874,671	100.0		

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに資産運用業協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、5月8日における邦貨換算レートは、1 アメリカ・ドル＝157.05円、1 ユーロ＝184.17円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産 (4,825,253千円) の投資信託財産総額 (4,874,671千円) に対する比率は、99.0%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2026年5月8日現在

項 目	当 期	末
(A) 資産	4,923,328,146円	
コール・ローン等	127,206,459	
投資信託受益証券(評価額)	3,562,376,219	
投資証券(評価額)	1,095,566,780	
未収入金	64,785,394	
差入委託証拠金	73,393,294	
(B) 負債	49,242,417	
未払金	49,167,417	
未払解約金	75,000	
(C) 純資産総額(A－B)	4,874,085,729	
元本	729,618,905	
次期繰越損益金	4,144,466,824	
(D) 受益権総口数	729,618,905口	
1万口当り基準価額(C／D)	66,803円	

* 期首における元本額は773,698,077円、当作成期間中における追加設定元本額は291,154,408円、同解約元本額は335,233,580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：

6 資産 (為替ヘッジなし) 資金拠出用ファンド (適格機関投資家専用) 5,558,271円

ダイナミック・アロケーション・ファンド (適格機関投資家専用) 64,861,827円

先進国株式ファンド (適格機関投資家専用) 609,756,647円

ターゲット・リターン (コスト控除後3%) 資金拠出用ファンド (適格機関投資家専用) 6,957円

ターゲット・リターン (コスト控除後5%) 資金拠出用ファンド (適格機関投資家専用) 16,662円

スマート・ミックス・Dガード (為替ヘッジなし) 1,202,073円

DCダイナミック・アロケーション・ファンド 18,722,367円

ダイワ6資産バランス・ファンド (Dガード付/為替ヘッジなし) 29,494,101円

* 当期末の計算口数当りの純資産額は66,803円です。

■損益の状況

当期 自2025年5月9日 至2026年5月8日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	47,169,200円
受取配当金	42,937,284
受取利息	1,918,365
その他収益金	2,313,551
(B) 有価証券売買損益	1,370,800,630
売買益	1,416,584,061
売買損	△ 45,783,431
(C) 先物取引等損益	38,506,122
取引益	43,801,579
取引損	△ 5,295,457
(D) その他費用	△ 1,075,899
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	1,455,400,053
(F) 前期繰越損益金	2,863,854,366
(G) 解約差損益金	△1,583,369,187
(H) 追加信託差損益金	1,408,581,592
(I) 合計(E + F + G + H)	4,144,466,824
次期繰越損益金(I)	4,144,466,824

(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。

新興国株式マザーファンド

運用報告書 第13期（決算日 2026年5月8日）

（作成対象期間 2025年5月9日～2026年5月8日）

新興国株式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。

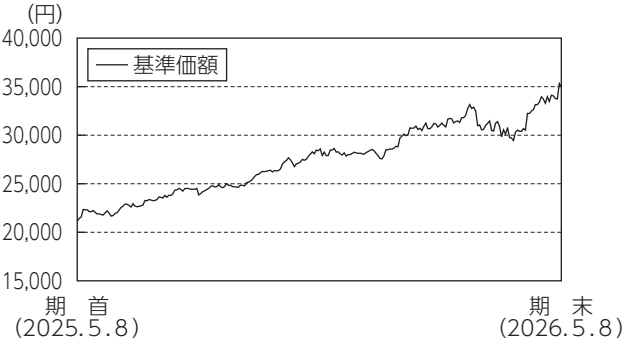
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	イ．新興国の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（ＤＲ（預託証券）を含みます。また、上場予定および店頭登録予定を含みます。） ロ．新興国株式を対象とした株価指数先物取引 ハ．新興国株式の指数を対象指数としたＥＴＦ（上場投資信託証券） ニ．国内の債券
株式組入制限	無制限

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		MSCI エマージング・マーケット・インデックス (税引後配当込み、円ベース)		株 式 組 込 比	式 率 比	投資証券 組入比率	
	円	騰落率	参考指数	騰落率			%	%
(期首)2025年 5月8日	21,131	—	22,705	—	—	8.4	91.5	—
5月末	21,982	4.0	23,440	3.2	—	7.7	92.0	—
6月末	23,327	10.4	24,851	9.5	—	4.4	95.3	—
7月末	24,439	15.7	26,212	15.4	—	4.5	95.5	—
8月末	24,698	16.9	25,977	14.4	—	3.1	96.7	—
9月末	26,360	24.7	28,010	23.4	—	2.4	97.4	—
10月末	28,397	34.4	30,567	34.6	—	2.4	97.2	—
11月末	28,246	33.7	30,185	32.9	—	2.0	97.9	—
12月末	28,803	36.3	30,933	36.2	—	6.4	93.5	—
2026年 1月末	31,159	47.5	33,694	48.4	—	3.9	95.9	—
2月末	32,755	55.0	35,609	56.8	—	3.3	95.7	—
3月末	29,450	39.4	31,938	40.7	—	5.8	93.9	—
4月末	33,771	59.8	36,777	62.0	—	3.4	96.5	—
(期末)2026年 5月8日	35,005	65.7	38,374	69.0	—	3.4	96.5	—

(注1) 騰落率は期首比。
(注2) MSCI エマージング・マーケット・インデックス (税引後配当込み、円ベース) は、MSCI Inc. (「MSCI」) の承諾を得て、MSCI エマージング・マーケット・インデックス (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 エマージング・マーケット・インデックス (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になっているインデックスに関与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.daiwam-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) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。

《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：21,131円 期末：35,005円 騰落率：65.7%

【基準価額の主な変動要因】

新興国株式市況は上昇したことや、新興国為替相場が対円で上昇 (円安) した結果、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆ 投資環境について

○ 新興国株式市況

新興国株式市況は上昇しました。

新興国株式市況は、当作成期首より、米中の貿易交渉に対する楽観的な見方が高まったことや、中国人民銀行が発表した一連の金融緩和策が好感されたことから、上昇して始められました。2025年6月に入ると、米中が貿易交渉で大枠合意したことや、F R B (米国連邦準備制度理事会) の早期利下げ期待などから上昇が継続し、その後も、10月末まで世界的なハイテク株高の流れや中国の景気支援策、米国の利下げ期待の高まりなどを受けて堅調に推移しました。11月に入ると一時的に半導体・ハイテク株の高バリュエーション懸念などから下落する局面も見られたものの、2026年明け以降はAI (人工知能)・半導体ブームが継続してテクノロジー関連株が市場をけん引し、さらに、米国におけるトランプ関税の違憲判決により相互関税をめぐる不透明感が低下したことなどにより、上昇基調で推移しました。3月に入ると、中東地域での武力衝突により原油価格の高騰やサプライチェーンの寸断リスクが顕在化したことから大きく調整されたものの、その後は、米国とイランの停戦合意や半導体関連企業の堅調な決算などを受けて上昇し、当作成期末を迎えました。

○ 為替相場

新興国為替相場は対円で上昇 (円安) しました。

新興国為替相場は、当作成期首より、米国と主要国との通商交渉の進展によって投資家心理が改善し上昇して始められました。2025年7月末にかけては、中東情勢の緊迫化を受けた原油価格の上昇や日本の参議院議員選挙を前に財政悪化懸念が強まったことなどから、円安が進行しました。8月には、米国の利下げ観測などを背景に米ドル安円高が進行し一時的に新興国通貨もまちまちな値動きとなったものの、9月に入ると、米国の利下げ期待を背景にしたリスク選好姿勢の強まりや、自民党総裁選挙で高市氏が勝利したこと、日本の大型補正予算案による財政悪化懸念を受けて再び上昇しました。2026年に入ると、為替介入の前段階とされるレートチェックを日米双方の当局が実施したことなどから一時的に大きく下落 (円高) する局面も見られたものの、当作成期末にかけては、中東情勢の沈静化期待で市場のリスク回避姿勢が後退し反発しました。

◆ 前作成期末における「今後の運用方針」

当ファンドの運用方針に基づき、新興国の株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行ってまいります。

◆ ポートフォリオについて

ファンドの資産規模や資金動向、売買コストの抑制等を勘案しながら、新興国株式、新興国株式の指数を対象指数としたETF (上場投資信託証券) および株価指数先物取引に投資し、新興国の株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行いました。

◆ 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。

当作成期の当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率は、「当作成期中の基準価額と市況等の推移」をご参照ください。

《今後の運用方針》

当ファンドの運用方針に基づき、新興国の株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行ってまいります。

■ 1 万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (先物・オプション) (投資証券)	8円 (3) (5)
有価証券取引税 (投資証券)	0 (0)
その他費用 (保管費用) (その他)	4 (4) (1)
合 計	12

(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

(1) 投資証券

(2025年 5 月 9 日から 2026年 5 月 8 日まで)

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外国	アメリカ ISHARES CORE MSCI EMERGING MARKETS (ETF)	千口 159.95	千アメリカ・ドル 9,636	千口 103.8	千アメリカ・ドル 6,950

(注 1) 金額は受渡し代金。
(注 2) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 先物取引の種類別取引状況

(2025年 5 月 9 日から 2026年 5 月 8 日まで)

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外国	株式先物取引	百万円 1,402	百万円 1,459	百万円 －	百万円 －

(注 1) 金額は受渡し代金。
(注 2) 単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

(1) 外国株式

銘 柄	期 首		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額	評 価 額	
(香港)			外貨建金額	邦貨換算金額	
HANERGY THIN FILM POWER GROUP LTD	百株 1,720	百株 1,720	千香港ドル －	千円 －	情報技術
ファンド合計	株数、金額 銘柄数<比率>	1,720 1銘柄	－ 1銘柄	－ <-->	

(2) 外国投資証券

銘 柄	期 首		当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額	評 価 額
(アメリカ)			外貨建金額	邦貨換算金額
ISHARES CORE MSCI EMERGING MARKETS (ETF)	千口 122.85	千口 179	千アメリカ・ドル 14,583	千円 2,290,280
合 計	口 数、金 額 銘柄数<比率>	122.85 1銘柄	179 1銘柄	14,583 <96.5%>

(注 1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに資
産運用業協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したも
の です。
(注 2) < >内は純資産総額に対する評価額の比率。
(注 3) 評価額の単位未満は切捨て。

(3) 先物取引の銘柄別期末残高（評価額）

銘 柄 別	当 期 末	
	買 建 額	売 建 額
外国	百万円 80	百万円 －
MSCI EMGMKT(アメリカ)		

(注1) 外貨建の評価額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに資産運用業協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。

(注2) 単位未満は切捨て。

*同じ銘柄名が複数表示される場合、同一銘柄名であっても市場や通貨等が異なる場合があります。また、銘柄名称が長い場合、名称の一部が表記されない場合があります。

■投資信託財産の構成

2026年5月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資証券	千円 2,290,280	% 96.5
コール・ローン等、その他	84,293	3.5
投資信託財産総額	2,374,573	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに資産運用業協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、5月8日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝157.05円、1香港ドル＝20.05円、1トルコ・リラ＝3.468円、1メキシコ・ペソ＝9.085円、1ブラジル・レアル＝31.898円、1マレーシア・リンギット＝40.064円、1南アフリカ・ランド＝9.54円、1ポーランド・ズロチ＝43.514円、100ハンガリー・フォリント＝51.588円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産（2,370,327千円）の投資信託財産総額（2,374,573千円）に対する比率は、99.8%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2026年5月8日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	2,374,573,783円
コール・ローン等	20,639,264
投資証券(評価額)	2,290,280,567
未収入金	10,031,513
差入委託証拠金	53,622,439
(B) 負債	212,000
未払解約金	212,000
(C) 純資産総額(A－B)	2,374,361,783
元本	678,296,518
次期繰越損益金	1,696,065,265
(D) 受益権総口数	678,296,518口
1万口当り基準価額(C／D)	35,005円

*期首における元本額は504,274,931円、当作成期間中における追加設定元本額は679,200,279円、同解約元本額は505,178,692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：

6資産（為替ヘッジなし）資金提出用ファンド（適格機関投資家専用） 6,104,933円

新興国株式ファンド（適格機関投資家専用） 580,680,757円

ターゲット・リターン（コスト控除後3％）資金提出用ファンド（適格機関投資家専用） 25,284円

ターゲット・リターン（コスト控除後5％）資金提出用ファンド（適格機関投資家専用） 68,192円

スマート・ミックス・Dガード（為替ヘッジなし） 2,463,639円

DＣダイナミック・アロケーション・ファンド 27,695,011円

ダイワ6資産バランス・ファンド（Dガード付／為替ヘッジなし） 61,258,702円

*当期末の計算口数当りの純資産額は35,005円です。

■損益の状況

当期 自2025年5月9日 至2026年5月8日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	50,642,412円
受取配当金	47,869,388
受取利息	1,191,154
その他収益金	1,581,870
(B) 有価証券売買損益	962,399,484
売買益	965,013,077
売買損	△ 2,613,593
(C) 先物取引等損益	45,213,046
取引益	49,046,479
取引損	△ 3,833,433
(D) その他費用	△ 349,192
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	1,057,905,750
(F) 前期繰越損益金	561,292,100
(G) 解約差損益金	△ 895,454,545
(H) 追加信託差損益金	972,321,960
(I) 合計(E＋F＋G＋H)	1,696,065,265
次期繰越損益金(I)	1,696,065,265

(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。

国内債券マザーファンド

運用報告書 第13期（決算日 2026年5月8日）

（作成対象期間 2025年5月9日～2026年5月8日）

国内債券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。

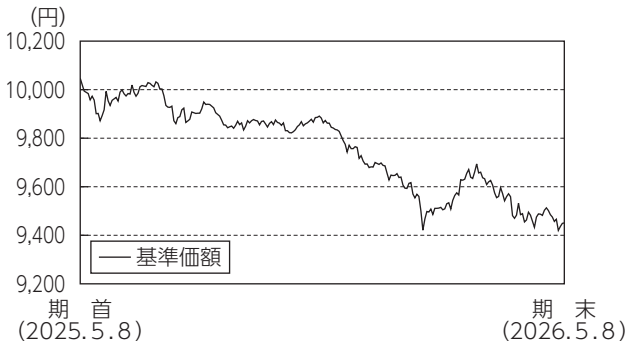
運 用 方 針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主 要 投 資 対 象	国内の国債
株 式 組 入 制 限	純資産総額の10%以下

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		NOMURA-BPI 国 債 指 数		公 社 債 組入比率	債券先物 比 率
	騰落率	(参考指数)	騰落率			
(期首)2025年 5月8日	円 10,047	% —	359.149	% —	% 97.6	% —
5月末	9,956	△0.9	355.872	△0.9	98.7	—
6月末	10,012	△0.3	357.855	△0.4	99.1	—
7月末	9,903	△1.4	353.954	△1.4	99.2	—
8月末	9,870	△1.8	352.788	△1.8	98.8	—
9月末	9,865	△1.8	352.591	△1.8	98.9	—
10月末	9,883	△1.6	353.207	△1.7	98.6	—
11月末	9,762	△2.8	348.919	△2.8	98.7	—
12月末	9,640	△4.1	344.492	△4.1	99.0	—
2026年 1月末	9,512	△5.3	339.978	△5.3	98.8	—
2月末	9,661	△3.8	345.264	△3.9	98.9	—
3月末	9,483	△5.6	338.559	△5.7	99.2	—
4月末	9,420	△6.2	336.304	△6.4	99.0	—
(期末)2026年 5月8日	9,451	△5.9	337.379	△6.1	99.0	—

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) 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3) 公社債組入比率は新株予約権付債券（転換社債券）を除きます。

(注4) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

《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：10,047円 期末：9,451円 騰落率：△5.9%

【基準価額の主な変動要因】

国内の国債に投資した結果、保有している債券からの利息収入がプラス要因となりましたが、保有している債券の価格が下落したことにより、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。

◆投資環境について

○国内債券市況

国内債券市場では、長期金利は上昇（債券価格は下落）しました。

国内長期金利は、当作成期首より、米国の関税政策を受けて投資家のリスク回避姿勢が強まっていたましたが、米中貿易交渉の進展によりリスク回避姿勢が後退し、相対的に安全資産とされる債券が売

られる中で、1.6%に迫る局面が見られました。その後は、米国の関税政策等による景気下押し懸念から1.4%付近まで低下（債券価格は上昇）しました。2025年7月以降は、日米関税合意による景気改善期待や根強い財政悪化懸念などを背景に、上昇基調となりました。11月以降、長期金利は上昇ペースを速め、特に12月には、植田日銀総裁の講演を契機に利上げの最終到達点の見通しが切り上がったことが、上昇圧力となりました。2026年1月には、衆議院の解散観測が浮上したことを受けて金利の上昇ペースが一段と加速しました。与野党が消費税減税を掲げて衆議院議員選挙を戦う構図が鮮明となり、財政悪化懸念が強まったことで、長期金利は2.3%を突破しました。しかし、2月の衆議院議員選挙で自民党が大勝すると、過度な財政悪化懸念は後退し、2.1%を下回りました。3月に入ると、中東情勢の緊迫化を受けたホルムズ海峡の事実上の封鎖を背景に原油価格が急騰・高止まりし、その影響でインフレ懸念が高まる中、長期金利は再び上昇し、2.5%付近まで上昇して当作成期末を迎えました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

今後も、国内の国債に投資し、国内の国債市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行います。

◆ポートフォリオについて

国内の国債に投資し、国内の国債市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行いました。

◆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。

当作成期の当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率は、「当作成期中の基準価額と市況等の推移」をご参照ください。

《今後の運用方針》

今後も、国内の国債に投資し、国内の国債市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行います。

■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

公 社 債

(2025年5月9日から2026年5月8日まで)

		買 付 額	売 付 額
国 内	国債証券	千円 9,133,470	千円 8,664,713 (—)

(注1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。

(注2) (—)内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注3) 単位未満は切捨て。

国内債券マザーファンド

■主要な売買銘柄
公 社 債

(2025年5月9日から2026年5月8日まで)

当		期	
買		付	
銘柄	金 額	銘柄	金 額
	千円		千円
366 10年国債 0.2% 2032/3/20	615,673	366 10年国債 0.2% 2032/3/20	617,641
19 30年国債 2.3% 2035/6/20	410,970	118 20年国債 2% 2030/6/20	389,925
118 20年国債 2% 2030/6/20	395,272	19 30年国債 2.3% 2035/6/20	378,533
164 5年国債 0.2% 2028/12/20	364,376	164 5年国債 0.2% 2028/12/20	364,598
357 10年国債 0.1% 2029/12/20	313,206	357 10年国債 0.1% 2029/12/20	324,070
350 10年国債 0.1% 2028/3/20	294,288	350 10年国債 0.1% 2028/3/20	312,565
152 5年国債 0.1% 2027/3/20	275,936	346 10年国債 0.1% 2027/3/20	294,199
370 10年国債 0.5% 2033/3/20	270,749	152 5年国債 0.1% 2027/3/20	276,174
346 10年国債 0.1% 2027/3/20	244,297	370 10年国債 0.5% 2033/3/20	240,645
49 30年国債 1.4% 2045/12/20	230,165	49 30年国債 1.4% 2045/12/20	220,625

(注1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。
(注2) 単位未満は切捨て。

■組入資産明細表
(1) 国内（邦貨建）公社債（種類別）

作成期	当		期		末		
区 分	額面金額	評 価 額	組入比率	うち88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 3,770,000	千円 3,256,959	99.0%	% －	% 60.3	% 26.8	% 11.9

(注1) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。
(注3) 評価額および格付情報については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(2) 国内（邦貨建）公社債（銘柄別）

当		期		末		
区 分	銘柄	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額	償還年月日	
国債証券	153 5年国債	0.0050	千円 31,000	30,627	2027/06/20	
	476 2年国債	0.9000	5,000	4,981	2027/09/01	
	154 5年国債	0.1000	50,000	49,273	2027/09/20	
	348 10年国債	0.1000	28,000	27,592	2027/09/20	
	477 2年国債	1.0000	5,000	4,985	2027/10/01	
	478 2年国債	1.0000	13,000	12,954	2027/11/01	
	479 2年国債	1.0000	58,000	57,764	2027/12/01	
	155 5年国債	0.3000	11,000	10,830	2027/12/20	
	156 5年国債	0.2000	50,000	49,151	2027/12/20	
	99 20年国債	2.1000	35,000	35,464	2027/12/20	
	157 5年国債	0.2000	31,000	30,356	2028/03/20	
	158 5年国債	0.1000	50,000	48,871	2028/03/20	
	350 10年国債	0.1000	30,000	29,322	2028/03/20	
	161 5年国債	0.3000	1,000	977	2028/06/20	
	102 20年国債	2.4000	13,000	13,273	2028/06/20	
	103 20年国債	2.3000	10,000	10,189	2028/06/20	
	104 20年国債	2.1000	8,000	8,118	2028/06/20	
	162 5年国債	0.3000	25,000	24,343	2028/09/20	
	163 5年国債	0.4000	42,000	40,992	2028/09/20	
	352 10年国債	0.1000	15,000	14,540	2028/09/20	
	105 20年国債	2.1000	10,000	10,154	2028/09/20	
1 CT	166 5年国債	0.4000	10,000	9,724	2028/12/20	
	1 CT5年国債	0.3000	10,000	9,702	2028/12/20	
	353 10年国債	0.1000	20,000	19,298	2028/12/20	
	107 20年国債	2.1000	30,000	30,478	2028/12/20	
	108 20年国債	1.9000	9,000	9,097	2028/12/20	
	168 5年国債	0.6000	50,000	48,720	2029/03/20	
	169 5年国債	0.5000	23,000	22,348	2029/03/20	

当		期		末		
区 分	銘柄	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額	償還年月日	
		%	千円	千円		
	354 10年国債	0.1000	15,000	14,410	2029/03/20	
	170 5年国債	0.6000	30,000	29,124	2029/06/20	
	171 5年国債	0.4000	8,000	7,717	2029/06/20	
	172 5年国債	0.5000	19,000	18,386	2029/06/20	
	355 10年国債	0.1000	30,000	28,675	2029/06/20	
	111 20年国債	2.2000	5,000	5,095	2029/06/20	
	173 5年国債	0.6000	25,000	24,175	2029/09/20	
	174 5年国債	0.7000	8,000	7,761	2029/09/20	
	356 10年国債	0.1000	80,000	76,074	2029/09/20	
	113 20年国債	2.1000	5,000	5,079	2029/09/20	
	175 5年国債	0.9000	26,000	25,305	2029/12/20	
	176 5年国債	1.0000	15,000	14,652	2029/12/20	
	177 5年国債	1.1000	5,000	4,901	2029/12/20	
	114 20年国債	2.1000	10,000	10,153	2029/12/20	
	115 20年国債	2.2000	19,000	19,359	2029/12/20	
	2 30年国債	2.4000	10,000	10,257	2030/02/20	
	178 5年国債	1.0000	15,000	14,604	2030/03/20	
	358 10年国債	0.1000	20,000	18,807	2030/03/20	
	359 10年国債	0.1000	36,000	33,664	2030/06/20	
	120 20年国債	1.6000	10,000	9,942	2030/06/20	
	181 5年国債	1.3000	40,000	39,183	2030/09/20	
	182 5年国債	1.4000	25,000	24,595	2030/09/20	
	360 10年国債	0.1000	23,000	21,388	2030/09/20	
	4 30年国債	2.9000	5,000	5,236	2030/11/20	
	183 5年国債	1.6000	33,000	32,677	2030/12/20	
	361 10年国債	0.1000	15,000	13,869	2030/12/20	
	123 20年国債	2.1000	10,000	10,125	2030/12/20	
	362 10年国債	0.1000	67,000	61,568	2031/03/20	
	125 20年国債	2.2000	11,000	11,178	2031/03/20	
	126 20年国債	2.0000	10,000	10,069	2031/03/20	
	127 20年国債	1.9000	3,000	3,006	2031/03/20	
	363 10年国債	0.1000	56,000	51,162	2031/06/20	
	128 20年国債	1.9000	15,000	15,013	2031/06/20	
	130 20年国債	1.8000	16,000	15,914	2031/09/20	
	131 20年国債	1.7000	9,000	8,905	2031/09/20	
	365 10年国債	0.1000	75,000	67,674	2031/12/20	
	132 20年国債	1.7000	6,000	5,924	2031/12/20	
	134 20年国債	1.8000	17,000	16,834	2032/03/20	
	136 20年国債	1.6000	8,000	7,834	2032/03/20	
	367 10年国債	0.2000	33,000	29,580	2032/06/20	
	137 20年国債	1.7000	2,000	1,964	2032/06/20	
	138 20年国債	1.5000	6,000	5,825	2032/06/20	
	139 20年国債	1.6000	10,000	9,766	2032/06/20	
	368 10年国債	0.2000	4,000	3,562	2032/09/20	
	140 20年国債	1.7000	20,000	19,595	2032/09/20	
	369 10年国債	0.5000	11,000	9,937	2032/12/20	
	141 20年国債	1.7000	20,000	19,546	2032/12/20	
	142 20年国債	1.8000	14,000	13,768	2032/12/20	
	370 10年国債	0.5000	50,000	44,921	2033/03/20	
	143 20年国債	1.6000	12,000	11,619	2033/03/20	
	144 20年国債	1.5000	3,000	2,886	2033/03/20	
	371 10年国債	0.4000	58,000	51,423	2033/06/20	
	11 30年国債	1.7000	12,000	11,663	2033/06/20	
	145 20年国債	1.7000	17,000	16,522	2033/06/20	
	372 10年国債	0.8000	20,000	18,151	2033/09/20	
	12 30年国債	2.1000	3,000	2,986	2033/09/20	
	146 20年国債	1.7000	20,000	19,372	2033/09/20	
	1 CT10年国債	0.7000	27,000	24,139	2033/12/20	
	373 10年国債	0.6000	18,000	15,992	2033/12/20	
	147 20年国債	1.6000	29,000	27,784	2033/12/20	
	374 10年国債	0.8000	7,000	6,282	2034/03/20	
	148 20年国債	1.5000	22,000	20,849	2034/03/20	
	375 10年国債	1.1000	28,000	25,607	2034/06/20	
	15 30年国債	2.5000	15,000	15,267	2034/06/20	
	149 20年国債	1.5000	15,000	14,160	2034/06/20	

当 期		未			
区 分	銘 柄	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額	償還年月日
		%	千円	千円	
	376 10年国債	0.9000	72,000	64,411	2034/09/20
	16 30年国債	2.5000	5,000	5,079	2034/09/20
	150 20年国債	1.4000	15,000	13,984	2034/09/20
	377 10年国債	1.2000	13,000	11,865	2034/12/20
	17 30年国債	2.4000	13,000	13,079	2034/12/20
	378 10年国債	1.4000	17,000	15,712	2035/03/20
	18 30年国債	2.3000	3,000	2,987	2035/03/20
	152 20年国債	1.2000	13,000	11,808	2035/03/20
	379 10年国債	1.5000	6,000	5,569	2035/06/20
	19 30年国債	2.3000	31,000	30,802	2035/06/20
	380 10年国債	1.7000	34,000	31,984	2035/09/20
	154 20年国債	1.2000	36,000	32,363	2035/09/20
	381 10年国債	2.1000	45,000	43,706	2035/12/20
	21 30年国債	2.3000	9,000	8,894	2035/12/20
	155 20年国債	1.0000	27,000	23,687	2035/12/20
	156 20年国債	0.4000	14,000	11,479	2036/03/20
	23 30年国債	2.5000	4,000	4,001	2036/06/20
	157 20年国債	0.2000	21,000	16,710	2036/06/20
	24 30年国債	2.5000	5,000	4,987	2036/09/20
	25 30年国債	2.3000	8,000	7,806	2036/12/20
	159 20年国債	0.6000	13,000	10,642	2036/12/20
	26 30年国債	2.4000	12,000	11,781	2037/03/20
	160 20年国債	0.7000	27,000	22,186	2037/03/20
	161 20年国債	0.6000	20,000	16,121	2037/06/20
	27 30年国債	2.5000	9,000	8,866	2037/09/20
	162 20年国債	0.6000	8,000	6,397	2037/09/20
	163 20年国債	0.6000	15,000	11,899	2037/12/20
	28 30年国債	2.5000	19,000	18,625	2038/03/20
	165 20年国債	0.5000	2,000	1,540	2038/06/20
	29 30年国債	2.4000	6,000	5,774	2038/09/20
	166 20年国債	0.7000	14,000	10,987	2038/09/20
	167 20年国債	0.5000	19,000	14,390	2038/12/20
	30 30年国債	2.3000	15,000	14,170	2039/03/20
	31 30年国債	2.2000	15,000	13,888	2039/09/20
	170 20年国債	0.3000	15,000	10,737	2039/09/20
	171 20年国債	0.3000	25,000	17,730	2039/12/20
	32 30年国債	2.3000	20,000	18,602	2040/03/20
	172 20年国債	0.4000	9,000	6,426	2040/03/20
	173 20年国債	0.4000	20,000	14,150	2040/06/20
	33 30年国債	2.0000	21,000	18,639	2040/09/20
	174 20年国債	0.4000	15,000	10,515	2040/09/20
	34 30年国債	2.2000	20,000	18,077	2041/03/20
	176 20年国債	0.5000	10,000	7,005	2041/03/20
	177 20年国債	0.4000	25,000	17,062	2041/06/20
	35 30年国債	2.0000	20,000	17,438	2041/09/20
	178 20年国債	0.5000	19,000	13,076	2041/09/20
	36 30年国債	2.0000	22,000	18,993	2042/03/20
	181 20年国債	0.9000	26,000	18,736	2042/06/20
	37 30年国債	1.9000	10,000	8,427	2042/09/20
	182 20年国債	1.1000	23,000	17,035	2042/09/20
	183 20年国債	1.4000	20,000	15,482	2042/12/20
	38 30年国債	1.8000	22,000	18,073	2043/03/20
	184 20年国債	1.1000	24,000	17,530	2043/03/20
	39 30年国債	1.9000	17,000	14,111	2043/06/20
	185 20年国債	1.1000	28,000	20,308	2043/06/20
	40 30年国債	1.8000	2,000	1,625	2043/09/20
	41 30年国債	1.7000	11,000	8,752	2043/12/20
	187 20年国債	1.3000	24,000	17,810	2043/12/20
	188 20年国債	1.6000	11,000	8,557	2044/03/20
	43 30年国債	1.7000	14,000	11,023	2044/06/20
	189 20年国債	1.9000	10,000	8,145	2044/06/20
	44 30年国債	1.7000	2,000	1,566	2044/09/20
	190 20年国債	1.8000	8,000	6,376	2044/09/20
	45 30年国債	1.5000	25,000	18,782	2044/12/20
	191 20年国債	2.0000	11,000	9,028	2044/12/20
	46 30年国債	1.5000	18,000	13,451	2045/03/20
	192 20年国債	2.4000	13,000	11,349	2045/03/20
	47 30年国債	1.6000	5,000	3,786	2045/06/20

当 期		未		償還年月日	
区 分	銘 柄	年 利 率	額 面 金 額		評 価 額
		%	千円		千円
	194 20年国債	2.7000	9,000	8,187	2045/09/20
	49 30年国債	1.4000	4,000	2,885	2045/12/20
	195 20年国債	3.2000	2,000	1,957	2045/12/20
	50 30年国債	0.8000	7,000	4,415	2046/03/20
	51 30年国債	0.3000	5,000	2,765	2046/06/20
	52 30年国債	0.5000	11,000	6,344	2046/09/20
	53 30年国債	0.6000	9,000	5,277	2046/12/20
	54 30年国債	0.8000	12,000	7,333	2047/03/20
	55 30年国債	0.8000	11,000	6,669	2047/06/20
	57 30年国債	0.8000	16,000	9,550	2047/12/20
	1 40年国債	2.4000	15,000	12,559	2048/03/20
	58 30年国債	0.8000	10,000	5,919	2048/03/20
	59 30年国債	0.7000	10,000	5,718	2048/06/20
	60 30年国債	0.9000	10,000	5,980	2048/09/20
	61 30年国債	0.7000	17,000	9,561	2048/12/20
	2 40年国債	2.2000	7,000	5,548	2049/03/20
	62 30年国債	0.5000	7,000	3,687	2049/03/20
	63 30年国債	0.4000	10,000	5,060	2049/06/20
	64 30年国債	0.4000	13,000	6,510	2049/09/20
	65 30年国債	0.4000	10,000	4,957	2049/12/20
	3 40年国債	2.2000	7,000	5,458	2050/03/20
	66 30年国債	0.4000	7,000	3,435	2050/03/20
	68 30年国債	0.6000	16,000	8,204	2050/09/20
	69 30年国債	0.7000	19,000	9,957	2050/12/20
	4 40年国債	2.2000	8,000	6,113	2051/03/20
	71 30年国債	0.7000	18,000	9,264	2051/06/20
	72 30年国債	0.7000	17,000	8,675	2051/09/20
	73 30年国債	0.7000	15,000	7,594	2051/12/20
	5 40年国債	2.0000	10,000	7,188	2052/03/20
	74 30年国債	1.0000	17,000	9,394	2052/03/20
	75 30年国債	1.3000	4,000	2,398	2052/06/20
	76 30年国債	1.4000	13,000	7,981	2052/09/20
	6 40年国債	1.9000	2,000	1,387	2053/03/20
	78 30年国債	1.4000	14,000	8,530	2053/03/20
	79 30年国債	1.2000	5,000	2,864	2053/06/20
	80 30年国債	1.8000	17,000	11,441	2053/09/20
	81 30年国債	1.6000	7,000	4,456	2053/12/20
	7 40年国債	1.7000	15,000	9,826	2054/03/20
	82 30年国債	1.8000	8,000	5,353	2054/03/20
	83 30年国債	2.2000	10,000	7,364	2054/06/20
	84 30年国債	2.1000	17,000	12,197	2054/09/20
	85 30年国債	2.3000	8,000	6,009	2054/12/20
	8 40年国債	1.4000	10,000	5,951	2055/03/20
	86 30年国債	2.4000	6,000	4,606	2055/03/20
	87 30年国債	2.8000	8,000	6,699	2055/06/20
	88 30年国債	3.2000	8,000	7,263	2055/09/20
	89 30年国債	3.4000	7,000	6,605	2055/12/20
	9 40年国債	0.4000	13,000	5,309	2056/03/20
	10 40年国債	0.9000	12,000	5,907	2057/03/20
	11 40年国債	0.8000	18,000	8,371	2058/03/20
	12 40年国債	0.5000	14,000	5,584	2059/03/20
	13 40年国債	0.5000	23,000	9,017	2060/03/20
	14 40年国債	0.7000	16,000	6,734	2061/03/20
	15 40年国債	1.0000	9,000	4,226	2062/03/20
	16 40年国債	1.3000	9,000	4,646	2063/03/20
	17 40年国債	2.2000	20,000	13,673	2064/03/20
	18 40年国債	3.1000	14,000	12,129	2065/03/20
合計	銘柄数 金 額	218銘柄	3,770,000	3,256,959	

(注) 単位未満は切捨て。

* 同じ銘柄名が複数表示される場合、同一銘柄名であっても市場や通貨等が異なる場合があります。また、銘柄名称が長い場合、名称の一部が表記されない場合があります。

■投資信託財産の構成

2026年5月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	3,256,959	99.0
コール・ローン等、その他	32,077	1.0
投資信託財産総額	3,289,036	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

2026年5月8日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	3,289,036,310円
コール・ローン等	22,269,587
公社債(評価額)	3,256,959,000
未収利息	9,095,217
前払費用	712,506
(B) 負債	－
(C) 純資産総額(A－B)	3,289,036,310
元本	3,480,142,808
次期繰越損益金	△ 191,106,498
(D) 受益権総口数	3,480,142,808口
1万口当り基準価額(C／D)	9,451円

- * 期首における元本額は3,211,727,796円、当作成期間中における追加設定元本額は8,303,723,362円、同解約元本額は8,035,308,350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：
 - 6資産（為替ヘッジなし）資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用）6,116,665円
 - ダイナミック・アロケーション・ファンド（適格機関投資家専用）1,471,859,342円
 - ターゲット・リターン（コスト控除後3％）資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用）814,206円
 - ターゲット・リターン（コスト控除後5％）資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用）503,804円
 - アセット・アロケーションファンド（リスク判断付き）2023-07（適格機関投資家専用）1,114,842,088円
 - スマート・ミックス・Dガード（為替ヘッジあり）1,513,642円
 - スマート・ミックス・Dガード（為替ヘッジなし）7,880,382円
 - スマート・アロケーション・Dガード1,133,361円
 - DCダイナミック・アロケーション・ファンド606,914,455円
 - ダイワ・ダブルバランス・ファンド（Dガード付／部分為替ヘッジあり）5,960,085円
 - ダイワ6資産バランス・ファンド（Dガード付／為替ヘッジあり）86,432,620円
 - ダイワ6資産バランス・ファンド（Dガード付／為替ヘッジなし）174,858,017円
 - DCスマート・アロケーション・Dガード1,314,141円
- * 当期末の計算口数当りの純資産額は9,451円です。
- * 当期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は191,106,498円です。

■損益の状況

当期 自2025年5月9日 至2026年5月8日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	52,734,277円
受取利息	52,734,277
(B) 有価証券売買損益	△361,877,730
売買益	4,480,040
売買損	△366,357,770
(C) 当期損益金(A＋B)	△309,143,453
(D) 前期繰越損益金	15,212,132
(E) 解約差損益金	222,946,885
(F) 追加信託差損益金	△120,122,062
(G) 合計(C＋D＋E＋F)	△191,106,498
次期繰越損益金(G)	△191,106,498

- (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。

NOMURA BPI 国債指数の知的財産権およびその他一切の権利は野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社に帰属します。なお、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社は、同指数の正確性、完全性、信頼性、有用性、市場性、商品性および適合性を保証するものではなく、当ファンドの設定の可否、運用成果等並びに当ファンド及び同指数に関連して行われる当社のサービス提供等の行為に関して一切責任を負いません。

先進国債券マザーファンド

運用報告書 第13期（決算日 2026年5月8日）

（作成対象期間 2025年5月9日～2026年5月8日）

先進国債券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。

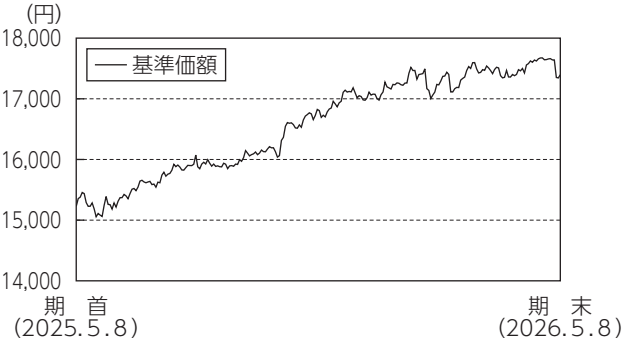
運用方針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	先進国（日本を除きます。）の国家機関が発行する債券
株式組入制限	純資産総額の10%以下

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		F T S E 世界国債インデックス (除く日本、円ベース)		公 社 債 入 率	債 券 先 比		債 券 物 率
	円	騰落率	円	騰落率		%	%	
(期首)2025年 5月8日	15,228	—	15,705	—	91.4	—	—	—
5月 5月末	15,260	0.2	15,785	0.5	95.6	—	—	—
6月 6月末	15,639	2.7	16,132	2.7	92.5	—	—	—
7月 7月末	15,922	4.6	16,401	4.4	88.1	—	—	—
8月 8月末	15,888	4.3	16,382	4.3	94.0	—	—	—
9月 9月末	16,193	6.3	16,676	6.2	92.0	—	—	—
10月 10月末	16,825	10.5	17,346	10.4	93.8	—	—	—
11月 11月末	17,182	12.8	17,675	12.5	95.2	—	—	—
12月 12月末	17,262	13.4	17,721	12.8	96.6	—	—	—
2026年 1月 1月末	17,111	12.4	17,540	11.7	96.3	—	—	—
2月 2月末	17,500	14.9	18,077	15.1	93.9	—	—	—
3月 3月末	17,401	14.3	17,899	14.0	96.3	—	—	—
4月 4月末	17,640	15.8	18,169	15.7	94.8	—	—	—
(期末)2026年 5月8日	17,397	14.2	17,884	13.9	95.0	—	—	—

- (注1) 騰落率は期首比。
(注2) F T S E 世界国債インデックス (除く日本、円ベース) は、F T S E 世界国債インデックス (除く日本、円ベース) の原データをもとに、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。F T S E 世界国債インデックス (除く日本、円ベース) は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。
(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) 公社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債券) を除きます。
(注6) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

《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：15,228円 期末：17,397円 騰落率：14.2%

【基準価額の主な変動要因】

先進国 (日本を除きます。以下同じ。) 国債に投資した結果、保有している債券の価格が下落したことはマイナス要因となりましたが、利息収入や投資対象通貨が対円で上昇 (円安) したことがプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆ 投資環境について

○ 先進国債券市況

主要国の国債金利は上昇 (債券価格は下落) しました。
主要国の国債金利は、当作成期首より、関税政策をめぐる米国と各国との交渉に進展が見られ、市場のリスク回避姿勢が後退したことなどから、上昇しました。2025年8月から10月中旬にかけては、

米国の雇用統計の悪化を背景に利下げ期待が再び高まったことなどから、主要国の金利はおおむね低下 (債券価格は上昇) しましたが、英国では、中央銀行が利下げを決定したもののインフレへの警戒感を強めたことなどを背景に、金利は上昇しました。その後は、F R B (米国連邦準備制度理事会) 議長が次回利下げについて慎重な姿勢を明確に示したことなどから、米国を中心に金利は上昇し、利下げ打ち止め感が強まったオーストラリアでも金利が上昇するなど、金融・財政政策の方針の違いから各国の金利はまちまちな動きとなりました。12月には、F R B が利下げを決定し、さらに2026年の追加利下げを示唆したことなどから、米国では短期年限の金利は低下した一方で、中期から超長期年限の金利は上昇しました。2026年に入ると、「A I (人工知能) 脅威論」により将来的な景気不安が意識されたことなどから、金利は低下しました。しかし3月以降は、中東情勢の緊迫化やインフレ懸念を背景に、当作成期末にかけて金利は上昇しました。

○ 為替相場

為替相場は円安となりました。

対円為替相場は、当作成期首より、米国の各国との貿易交渉の進展を受けて市場のリスク回避姿勢が後退したことなどから、円安が進行しました。2025年9月以降も、自民党総選挙の結果を受けた積極財政や緩和的な金融環境の継続への期待などから、円安が進行しました。2026年1月には、為替介入の前段階とされるレートチェックを日米双方の当局が実施したとの観測を受け、円高となる局面もありましたが、米国財務長官による強い米ドル政策を支持する発言や、高市首相が日銀の利上げに難色を示したとの報道などを受け、円安となりました。3月以降は、中東情勢の緊迫化でリスク回避姿勢が強まり、幅広い通貨に対して米ドルが買われる中、原油価格の急騰によって日本の貿易収支の悪化が懸念されたことでリスク回避の円買いは限定的となり、円安となりました。当作成期末にかけては、日本の大型連休前と連休中に当局が為替介入を行ったとみられ、円高となりました。

◆ 前作成期末における「今後の運用方針」

主として、先進国の国家機関が発行する先進国通貨建ての債券に投資し、先進国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行います。

◆ ポートフォリオについて

主として、先進国の国家機関が発行する先進国通貨建ての債券に投資し、先進国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行います。

◆ 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。
当作成期の当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率は、「当作成期中の基準価額と市況等の推移」をご参照ください。

《今後の運用方針》

主として、先進国の国家機関が発行する先進国通貨建ての債券に投資し、先進国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行います。

■ 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	21
(保管費用)	(19)
(その他)	(2)
合 計	21

- (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
公 社 債

(2025年5月9日から2026年5月8日まで)

			買 付 額	売 付 額
外	アメリカ	国債証券	千アメリカ・ドル 363	千アメリカ・ドル 104 (-)
	カナダ	国債証券	千カナダ・ドル 11	千カナダ・ドル (-)
	オーストラリア	国債証券	千オーストラリア・ドル 12	千オーストラリア・ドル (-)
	イギリス	国債証券	千イギリス・ポンド 36	千イギリス・ポンド 12 (-)
	韓国	国債証券	千韓国ウォン 7,322	千韓国ウォン (-)
国	中国	国債証券	千オフショア人民元 516	千オフショア人民元 (-)
	ポーランド	国債証券	千ポーランド・ズロチ 25	千ポーランド・ズロチ (-)
	ユーロ (オランダ)	国債証券	千ユーロ 2	千ユーロ (-)

			買 付 額	売 付 額
外 国	ユーロ (ベルギー)	国債証券	千ユーロ 14	千ユーロ (-)
	ユーロ (フランス)	国債証券	千ユーロ 59	千ユーロ 35 (-)
	ユーロ (ドイツ)	国債証券	千ユーロ 64	千ユーロ 33 (-)
	ユーロ (ポルトガル)	国債証券	千ユーロ 3	千ユーロ (-)
国	ユーロ (スペイン)	国債証券	千ユーロ 18	千ユーロ 2 (-)
	ユーロ (イタリア)	国債証券	千ユーロ 72	千ユーロ 57 (-)
国	ユーロ (オーストリア)	国債証券	千ユーロ 1	千ユーロ (-)
国	ユーロ (ユーロ 通貨計)	国債証券	千ユーロ 236	千ユーロ 128 (-)

(注1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。
(注2) ()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。
(注3) 単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄
公 社 債

(2025年5月9日から2026年5月8日まで)

当			期		
買		付	売		付
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
		千円			千円
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 5.25% 2028/11/15		10,483	ITALIAN GOVERNMENT BOND (イタリア) 0.85% 2027/1/15		8,910
CHINA GOVERNMENT BOND (中国) 2.89% 2031/11/18		8,286	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.25% 2027/8/15		7,779
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.5% 2030/2/15		6,960	FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 0.5% 2026/5/25		5,023
FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 0.75% 2028/5/25		5,663	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.5% 2030/2/15		4,408
ITALIAN GOVERNMENT BOND (イタリア) 2.7% 2030/10/1		5,620	GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ) 1.3% 2027/10/15		2,753
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 3.875% 2034/8/15		5,395	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 3% 2044/11/15		1,790
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 2.75% 2032/8/15		5,261	GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ) 2026/8/15		1,713
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 3% 2044/11/15		5,258	GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ) 4.75% 2034/7/4		1,693
ITALIAN GOVERNMENT BOND (イタリア) 0.85% 2027/1/15		4,288	United Kingdom Gilt (イギリス) 0.625% 2035/7/31		1,628
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 0.625% 2030/8/15		3,767	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 4.125% 2031/10/31		1,575

(注1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。
(注2) 単位未満は切捨て。

■組入資産明細表
(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

作 成 期 区 分	額 面 金 額	当		期		未		
		評 価 額		組 入 比 率	うち B B 格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
アメリカ	千アメリカ・ドル 878	千アメリカ・ドル 820	千円 128,870	% 44.0	% —	% 21.5	% 12.9	% 9.5
カナダ	千カナダ・ドル 42	千カナダ・ドル 40	4,647	1.6	—	1.3	0.3	—
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 34	千オーストラリア・ドル 33	3,779	1.3	—	1.3	—	—
シンガポール	千シンガポール・ドル 8	千シンガポール・ドル 7	988	0.3	—	0.2	0.2	—
ニュージーランド	千ニュージーランド・ドル 10	千ニュージーランド・ドル 8	821	0.3	—	0.3	—	—
イギリス	千イギリス・ポンド 88	千イギリス・ポンド 72	15,474	5.3	—	4.3	—	1.0
イスラエル	千イスラエル・シェケル 26	千イスラエル・シェケル 23	1,268	0.4	—	—	0.4	—
デンマーク	千デンマーク・クローネ 10	千デンマーク・クローネ 11	287	0.1	—	0.1	—	—
スウェーデン	千スウェーデン・クローネ 15	千スウェーデン・クローネ 16	272	0.1	—	0.1	—	—
メキシコ	千メキシコ・ペソ 240	千メキシコ・ペソ 229	2,081	0.7	—	0.2	—	0.5
韓国	千韓国ウォン 10,000	千韓国ウォン 7,248	776	0.3	—	0.3	—	—
中国	千オフショア人民元 1,350	千オフショア人民元 1,475	34,015	11.6	—	11.6	—	—
マレーシア	千マレーシア・リンギット 42	千マレーシア・リンギット 44	1,771	0.6	—	0.6	—	—
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 52	千ポーランド・ズロチ 48	2,124	0.7	—	—	0.7	—
ユーロ (アイルランド)	千ユーロ 8	千ユーロ 6	1,164	0.4	—	0.4	—	—
ユーロ (オランダ)	千ユーロ 22	千ユーロ 18	3,497	1.2	—	1.0	—	0.2
ユーロ (ベルギー)	千ユーロ 24	千ユーロ 25	4,615	1.6	—	1.0	—	0.6
ユーロ (フランス)	千ユーロ 133	千ユーロ 115	21,249	7.2	—	3.4	3.8	—
ユーロ (ドイツ)	千ユーロ 93	千ユーロ 89	16,462	5.6	—	2.0	2.8	0.8
ユーロ (ポルトガル)	千ユーロ 9	千ユーロ 6	1,150	0.4	—	0.4	—	—
ユーロ (スペイン)	千ユーロ 74	千ユーロ 68	12,661	4.3	—	2.4	1.0	0.9
ユーロ (イタリア)	千ユーロ 96	千ユーロ 92	17,105	5.8	—	3.9	1.9	—
ユーロ (フィンランド)	千ユーロ 8	千ユーロ 5	1,080	0.4	—	0.4	—	—
ユーロ (オーストリア)	千ユーロ 15	千ユーロ 13	2,491	0.8	—	0.8	—	—
ユーロ (小計)	482	442	81,478	27.8	—	15.7	9.5	2.5
合 計	—	—	278,658	95.0	—	57.5	24.1	13.5

(注 1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに資産運用業協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
(注 2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
(注 3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。
(注 4) 評価額および格付情報については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	期 末 評 価 額			償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	千円	邦貨換算金額	
アメリカ	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	5.2500	% 千アメリカ・ドル	130	134	21,061	2028/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.5000		19	19	3,027	2036/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.7500		39	38	6,122	2041/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.0000		43	32	5,144	2044/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.2500		156	152	24,012	2027/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.1250		41	30	4,811	2048/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.5000		91	83	13,059	2030/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.2500		15	7	1,109	2050/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	0.6250		28	24	3,816	2030/08/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	2.7500		39	35	5,647	2032/08/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	3.6250		73	58	9,117	2053/02/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	3.5000		25	24	3,895	2028/04/30
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	4.5000		47	47	7,498	2033/11/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	3.8750		36	34	5,485	2034/08/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	4.1250		89	89	13,997	2031/10/31
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	4.7500		7	6	1,061	2056/02/15
通貨小計	銘 柄 数 金 額	16銘柄		878	820	128,870		
カナダ	Canada Government International Bond	国 債 証 券	2.7500	千カナダ・ドル	5	3	443	2064/12/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.0000		20	22	2,590	2037/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.0000		10	6	798	2051/12/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.5000		7	7	815	2029/09/01
通貨小計	銘 柄 数 金 額	4銘柄		42	40	4,647		
オーストラリア	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.5000	千オーストラリア・ドル	31	30	3,457	2033/04/21
	AUSTRALIA (COMMONWEALTH OF)	国 債 証 券	4.2500		3	2	322	2036/03/21
通貨小計	銘 柄 数 金 額	2銘柄		34	33	3,779		
シンガポール	SINGAPORE GOVERNMENT	国 債 証 券	2.8750	千シンガポール・ドル	4	4	513	2029/07/01
	SINGAPORE GOVERNMENT	国 債 証 券	1.8750		4	3	475	2051/10/01
通貨小計	銘 柄 数 金 額	2銘柄		8	7	988		
ニュージーランド	NEW ZEALAND GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.0000	千ニュージーランド・ドル	10	8	821	2032/05/15
通貨小計	銘 柄 数 金 額	1銘柄		10	8	821		
イギリス	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	1.2500	千イギリス・ポンド	14	13	2,875	2027/07/22
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	0.6250		8	2	584	2050/10/22
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	0.6250		3	2	439	2035/07/31
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	0.2500		11	8	1,895	2031/07/31
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.2500		6	5	1,260	2032/06/07
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.2500		16	13	2,809	2055/12/07
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.2500		10	9	1,930	2039/09/07
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.5000		10	9	2,088	2034/09/07
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	3.2500		10	7	1,591	2044/01/22
通貨小計	銘 柄 数 金 額	9銘柄		88	72	15,474		
イスラエル	Israel Government Bond - Fixed	国 債 証 券	1.0000	千イスラエル・シェケル	26	23	1,268	2030/03/31
通貨小計	銘 柄 数 金 額	1銘柄		26	23	1,268		

先進国債券マザーファンド

当		期			未		
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
デンマーク	DANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	%	千デンマーク・クローネ	千デンマーク・クローネ	千円	2039/11/15
通貨小計	銘 柄 数 額	1銘柄		10	11	287	
スウェーデン	SWEDISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.5000	千スウェーデン・クローネ	千スウェーデン・クローネ	272	2039/03/30
通貨小計	銘 柄 数 額	1銘柄		15	16	272	
メキシコ	Mexican Bonos Mexican Bonos	国 債 証 券 国 債 証 券	7.5000 7.7500	千メキシコ・ペソ 160 80	千メキシコ・ペソ 160 68	1,461 619	2027/06/03 2042/11/13
通貨小計	銘 柄 数 額	2銘柄		240	229	2,081	
韓国	KOREA TREASURY BOND KOREA TREASURY BOND	国 債 証 券 国 債 証 券	1.8750 2.6250	千韓国ウォン 6,000 4,000	千韓国ウォン 4,105 3,142	440 336	2051/03/10 2055/09/10
通貨小計	銘 柄 数 額	2銘柄		10,000	7,248	776	
中国	CHINA GOVERNMENT BOND CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券 国 債 証 券	3.8600 2.8900	千オフショア人民元 110 1,240	千オフショア人民元 140 1,334	3,231 30,783	2049/07/22 2031/11/18
通貨小計	銘 柄 数 額	2銘柄		1,350	1,475	34,015	
マレーシア	MALAYSIAN GOVERNMENT	国 債 証 券	4.2540	千マレーシア・リンギット	千マレーシア・リンギット	1,771	2035/05/31
通貨小計	銘 柄 数 額	1銘柄		42	44	1,771	
ポーランド	Poland Government Bond	国 債 証 券	2.7500	千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ	2,124	2029/10/25
通貨小計	銘 柄 数 額	1銘柄		52	48	2,124	
ユーロ (アイルランド)	IRISH TREASURY	国 債 証 券	0.4000	千ユーロ	千ユーロ	1,164	2035/05/15
国 小 計	銘 柄 数 額	1銘柄		8	6	1,164	
ユーロ (オランダ)	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND NETHERLANDS GOVERNMENT BOND NETHERLANDS GOVERNMENT BOND NETHERLANDS GOVERNMENT BOND NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券	3.7500 2.5000 0.7500 — —	千ユーロ 6 3 3 4 6	千ユーロ 6 2 2 1 5	1,153 540 541 302 959	2042/01/15 2033/01/15 2027/07/15 2052/01/15 2031/07/15
国 小 計	銘 柄 数 額	5銘柄		22	18	3,497	
ユーロ (ベルギー)	Belgium Government Bond Belgium Government Bond	国 債 証 券 国 債 証 券	5.5000 4.2500	千ユーロ 9 15	千ユーロ 9 15	1,743 2,871	2028/03/28 2041/03/28
国 小 計	銘 柄 数 額	2銘柄		24	25	4,615	
ユーロ (フランス)	FRENCH GOVERNMENT BOND FRENCH GOVERNMENT BOND FRENCH GOVERNMENT BOND FRENCH GOVERNMENT BOND FRENCH GOVERNMENT BOND FRENCH GOVERNMENT BOND FRENCH GOVERNMENT BOND FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券	4.0000 3.2500 2.5000 1.2500 0.7500 1.2500 0.7500 —	千ユーロ 14 10 28 1 35 12 18 15	千ユーロ 14 8 27 0 33 10 7 12	2,616 1,620 5,079 147 6,197 1,874 1,426 2,287	2038/10/25 2045/05/25 2030/05/25 2036/05/25 2028/05/25 2034/05/25 2053/05/25 2032/05/25
国 小 計	銘 柄 数 額	8銘柄		133	115	21,249	

当		期				末						
区	分	銘	柄	種	年 利 率	額 面 金 額	評 価 価 額	外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	償 還 年 月 日		
ユーロ（ドイツ）		GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.5000	%	千ユーロ	21	千ユーロ	23	千円	4,343	2031/01/04
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.7500			9		10		1,882	2034/07/04
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.7500			7		8		1,504	2040/07/04
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.2500			13		8		1,570	2048/08/15
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	—			23		21		3,900	2029/08/15
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.8000			7		4		905	2053/08/15
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.3000			13		12		2,354	2027/10/15
国 小 計	銘 柄 数 金 額	7銘柄					93	89	16,462			
ユーロ（ポルトガル）		PORTUGUESE GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.1500		千ユーロ	9	千ユーロ	6	1,150	2042/04/11	
国 小 計	銘 柄 数 金 額	1銘柄					9	6	1,150			
ユーロ（スペイン）		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	6.0000		千ユーロ	14	千ユーロ	15	2,804	2029/01/31	
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.9000			11		9	1,730	2046/10/31	
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.4500			15		14	2,717	2027/10/31	
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.2000			4		2	529	2040/10/31	
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.4500			5		2	427	2071/10/31	
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.7000			13		11	2,100	2032/04/30	
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.2000			12		12	2,351	2037/01/31	
国 小 計	銘 柄 数 金 額	7銘柄					74	68	12,661			
ユーロ（イタリア）		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.6500		千ユーロ	29	千ユーロ	26	4,911	2032/03/01	
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.8000			2		1	257	2067/03/01	
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.4500			3		2	393	2050/09/01	
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.8000			5		3	688	2041/03/01	
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.7000			31		30	5,635	2030/10/01	
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国 債 証 券	5.0000			14		15	2,853	2034/08/01	
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国 債 証 券	4.7500			12		12	2,366	2044/09/01	
国 小 計	銘 柄 数 金 額	7銘柄					96	92	17,105			
ユーロ（フィンランド）		Finland Government Bond	国 債 証 券	0.1250		千ユーロ	8	千ユーロ	5	1,080	2036/04/15	
国 小 計	銘 柄 数 金 額	1銘柄					8	5	1,080			
ユーロ（オーストリア）		Austria Government Bond	国 債 証 券	0.7500		千ユーロ	2	千ユーロ	1	189	2051/03/20	
		Austria Government Bond	国 債 証 券	0.8500			2		0	113	2120/06/30	
		Austria Government Bond	国 債 証 券	4.1500			11		11	2,187	2037/03/15	
国 小 計	銘 柄 数 金 額	3銘柄					15	13	2,491			
通貨小計	銘 柄 数 金 額	42銘柄										
							482	442	81,478			
合 計	銘 柄 数 金 額	87銘柄							278,658			

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに資産運用業協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。

(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

* 同じ銘柄名が複数表示される場合、同一銘柄名であっても市場や通貨等が異なる場合があります。また、銘柄名称が長い場合、名称の一部が表記されない場合があります。

■投資信託財産の構成

2026年5月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	278,658	94.7
コール・ローン等、その他	15,596	5.3
投資信託財産総額	294,254	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに資産運用業協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、5月8日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝157.05円、1カナダ・ドル＝114.99円、1オーストラリア・ドル＝113.22円、1シンガポール・ドル＝123.73円、1ニュージーランド・ドル＝93.26円、1イギリス・ポンド＝212.87円、1イスラエル・シェケル＝53.94円、1デンマーク・クローネ＝24.65円、1ノルウェー・クローネ＝16.87円、1スウェーデン・クローネ＝16.92円、1メキシコ・ペソ＝9.085円、100韓国ウォンは10.718円、1オフショア人民元＝23.06円、1マレーシア・リンギット＝40.064円、1南アフリカ・ランド＝9.54円、1ポーランド・ズロチ＝43.514円、1ユーロ＝184.17円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（286,892千円）の投資信託財産総額（294,254千円）に対する比率は、97.5%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2026年5月8日現在

項 目	当 期 末	
	当	期 末
(A) 資産	300,802,520円	
コール・ローン等	12,539,305	
公社債(評価額)	278,658,052	
未収入金	6,575,941	
未収利息	2,994,578	
前払費用	34,644	
(B) 負債	7,630,561	
未払金	7,630,561	
(C) 純資産総額(A－B)	293,171,959	
元本	168,518,967	
次期繰越損益金	124,652,992	
(D) 受益権総口数	168,518,967口	
1万口当り基準価額(C／D)	17,397円	

* 期首における元本額は127,574,947円、当作成期間中における追加設定元本額は88,881,560円、同解約元本額は47,937,540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：
6資産（為替ヘッジなし） 資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用） 9,071,366円
ターゲット・リターン（コスト控除後3％） 資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用） 31,961円
ターゲット・リターン（コスト控除後5％） 資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用） 69,236円
スマート・ミックス・Dガード（為替ヘッジなし） 4,337,682円
スマート・アロケーション・Dガード 6,556,924円
ダイワ・ダブルバランス・ファンド（Dガード付／部分為替ヘッジあり） 34,430,532円
ダイワ6資産バランス・ファンド（Dガード付／為替ヘッジなし） 106,436,327円
DCスマート・アロケーション・Dガード 7,584,939円
* 当期末の計算口数当りの純資産額は17,397円です。

■損益の状況

当期 自2025年5月9日 至2026年5月8日

項 目	当 期	
	当	期
(A) 配当等収益	8,998,896円	
受取利息	8,998,896	
(B) 有価証券売買損益	28,645,917	
売買益	32,895,216	
売買損	△ 4,249,299	
(C) その他費用	△ 366,263	
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	37,278,550	
(E) 前期繰越損益金	66,696,970	
(F) 解約差損益金	△ 32,004,168	
(G) 追加信託差損益金	52,681,640	
(H) 合計(D＋E＋F＋G)	124,652,992	
次期繰越損益金(H)	124,652,992	

(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。

新興国債券マザーファンド

運用報告書 第13期（決算日 2026年5月8日）

（作成対象期間 2025年5月9日～2026年5月8日）

新興国債券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。

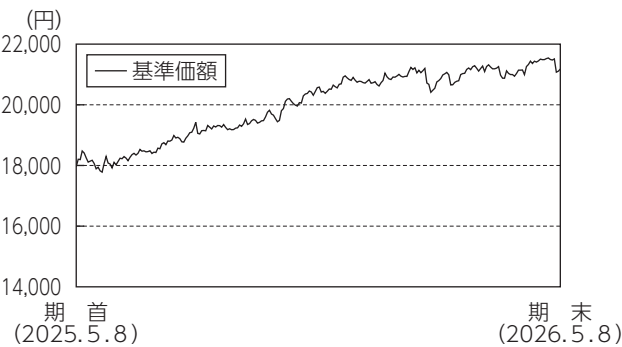
運 用 方 針	信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行ないます。
主 要 投 資 対 象	新興国の国家機関が発行する債券
株 式 組 入 制 限	純資産総額の10%以下

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		J P モ ル ガ ン ・ エ マ ー ジ ン グ ・ マ ー ケ ッ ツ ・ ボ ン ド ・ イ ン デ ッ ク ス ・ プ ラ ス (円換算)		公 社 債 入 率 比	債 先 比	券 物 率
	円	騰落率 (%)	(参考指数)	騰落率 (%)			
(期首)2025年 5月 8日	17,959	—	18,383	—	95.8	%	—
5月末	18,080	0.7	18,503	0.7	94.5	%	—
6月末	18,485	2.9	19,042	3.6	94.9	%	—
7月末	19,228	7.1	19,848	8.0	95.2	%	—
8月末	19,184	6.8	19,846	8.0	95.9	%	—
9月末	19,658	9.5	20,330	10.6	96.5	%	—
10月末	20,566	14.5	21,285	15.8	97.6	%	—
11月末	20,903	16.4	21,734	18.2	97.9	%	—
12月末	20,950	16.7	21,844	18.8	97.0	%	—
2026年 1月末	20,545	14.4	21,581	17.4	95.5	%	—
2月末	21,158	17.8	22,272	21.2	95.5	%	—
3月末	20,997	16.9	22,091	20.2	95.8	%	—
4月末	21,512	19.8	22,812	24.1	96.4	%	—
(期末)2026年 5月 8日	21,178	17.9	22,540	22.6	97.4	%	—

(注1) 騰落率は期首比。
(注2) J P モルガン・エマーシング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス (円換算) は、J P モルガン・エマーシング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス (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。J P モルガン・エマーシング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス (米ドルベース) は、信頼性が高いとみなす情報に基づき作成していますが、J.P. Morganはその完全性・正確性を保証するものではありません。本指数は許諾を受けて使用しています。J.P. Morganからの書面による事前承認なしに本指数を複製・使用・頒布することは認められていません。Copyright 2016, J.P. Morgan Chase & Co. All rights reserved.
(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) 公社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債券) を除きます。
(注6) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

《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：17,959円 期末：21,178円 騰落率：17.9%
【基準価額の主な変動要因】
保有している債券の価格が上昇したことや利息収入、また投資対象通貨が対円で上昇 (円安) したことがプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。
- ◆投資環境について
○新興国債券市場
米ドル建新興国債券の価格は上昇しました。
新興国債券市場では、当作成期首より、相対的に高い利回りへの需要等を背景に新興国債券のスプレッド (米国国債との利回り格差) が縮小したことを受けて、新興国債券の金利は低下傾向で推移 (債券価格は上昇) しました。2026年3月には、中東情勢の緊迫化を受けた原油価格上昇でインフレ懸念が強まり米国国債の金利が上昇したことや、投資家のリスク回避姿勢が強まり新興国債券のスプレッドが拡大したことにより、新興国債券の金利は上昇しました。しかし4月には、中東情勢の鎮静化への期待等から新興国債券のスプレッドが縮小し、金利は低下に転じました。
- 為替相場
米ドル為替相場は対円で上昇 (円安) しました。
米ドル対円為替相場は、当作成期首から2025年7月にかけて、日米金利差縮小の思惑などから円高圧力が強まる局面がありましたが、米国の利下げ期待が後退したことや、日本の参議院議員選挙を控え財政拡張への警戒感が強まったことなどから、円安基調で推移しました。しかし8月初旬には、米国の軟調な雇用統計などを受けて同国の利下げ期待が高まり金利差縮小が意識されたことで、急速に円高となりました。その後はおおむねレンジでの推移が続きましたが、10月に入ると、自民党総選挙の結果を受けた積極財政や緩和的な金融環境の継続への期待などから円安が進行し、11月も、日銀の早期利上げ観測の後退や大型補正予算による財政悪化懸念を背景に円安が継続しました。2026年1月には、為替介入の前段階とされるレートチェックを日米双方の当局が実施したとの観測を受けて円高が進行しましたが、2月以降は、米国財務長官による強い米ドル政策を支持する発言や、高市首相が日銀の利上げに難色を示したとの報道を背景に、再び円安米ドル高となりました。さらに、中東情勢の緊迫化でリスク回避姿勢の強まりから米ドルが買われたほか、原油価格の急騰による日本の貿易収支悪化への思惑から円が売られ、円安米ドル高が進行しました。当作成期末にかけては、政府・日銀が円買い／米ドル売り介入を実施したと報じられ、急速に円高に振れる局面も見られました。
- ◆前作成期末における「今後の運用方針」
引き続き、J P モルガン・エマーシング・マーケット・ボンド・インデックス・プラスを参考に新興国の国家機関が発行する米ドル建ての債券に投資し、新興国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざします。
- ◆ポートフォリオについて
J P モルガン・エマーシング・マーケット・ボンド・インデックス・プラスを参考に新興国の国家機関が発行する米ドル建ての債券に投資し、新興国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざしました。
- ◆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。

当作成期の当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率は、「当作成期中の基準価額と市況等の推移」をご参照ください。

《今後の運用方針》

引き続き、ＪＰモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・プラスを参考に新興国の国家機関が発行する米ドル建ての債券に投資し、新興国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざします。

■ 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	3
（保管費用）	(3)
（その他）	(0)
合 計	3

(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。

■主要な売買銘柄

公 社 債

(2025年5月9日から2026年5月8日まで)

当		期	
買	付	売	付
銘	柄	銘	柄
		金	額
COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND (コロンビア) 7.5% 2034/2/2		98,823	千円
PANAMA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND (パナマ) 6.4% 2035/2/14		97,609	
DOMINICAN REPUBLIC INTERNATIONAL BOND (ドミニカ共和国) 6% 2033/2/22		69,282	
COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND (コロンビア) 8% 2033/4/20		67,387	
SOUTH AFRICA GOVERNMENT INTERNATIONAL (南アフリカ) 7.95% 2054/11/19		65,362	
ABU DHABI (EMIRATE OF) (アラブ首長国連邦) 5% 2034/4/30		63,807	
BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND (ブラジル) 6.625% 2035/3/15		63,644	
ROMANIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND (ルーマニア) 6.625% 2036/5/16		63,174	
NIGERIA GOVERNMENT BOND (ナイジェリア) 7.375% 2033/9/28		62,869	
TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND (トルコ) 8.6% 2027/9/24		62,526	
COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND (コロンビア) 8% 2033/4/20		135,778	千円
Argentine Republic International Bond (アルゼンチン) 4.125% 2035/7/9		112,202	
COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND (コロンビア) 8% 2035/11/14		102,121	
Panama Government International Bond (パナマ) 2.252% 2032/9/29		99,949	
SOUTH AFRICA GOVERNMENT INTERNATIONAL (南アフリカ) 7.1% 2036/11/19		98,809	
CHINA GOVERNMENT BOND (中国) 1.2% 2030/10/21		85,298	
COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND (コロンビア) 3.25% 2032/4/22		79,624	
Colombia Government International Bond (コロンビア) 3.125% 2031/4/15		73,320	
OMAN SULTANATE OF (GOVERNMENT) (オマーン) 6.25% 2031/1/25		66,181	
BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND (ブラジル) 6.25% 2031/3/18		66,167	

(注 1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。

(注 2) 単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

作 成 期	当		期		末			
	評 価 額		組 入 比 率		残 存 期 間 別 組 入 比 率			
区 分	額 面 金 額	外 貨 建 金 額	外 貨 建 金 額	組 入 比 率	う ち B B 格 以 下 組 入 比 率	5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
アメリカ	千アメリカ・ドル 18,420	千アメリカ・ドル 18,272	千円 2,869,761	% 97.4	% 24.9	% 76.4	% 15.4	% 5.6

(注 1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに資産運用業協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。

(注 2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注 3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

(注 4) 評価額および格付情報については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(2) 外国 (外貨建) 公社債 (銘柄別)

区 分	当 期	種 類	年 利 率	額 面 金 額	末 価		償 還 年 月 日
					評 価	額	
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
			%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
アメリカ	TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	6.5000	400	394	61,973	2033/09/20
	TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	8.6000	600	629	98,823	2027/09/24
	TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	9.8750	200	214	33,689	2028/01/15
	TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	9.3750	400	458	71,965	2033/01/19
	TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	6.5000	400	391	61,562	2035/01/03
	HUNGARY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	2.1250	400	349	54,909	2031/09/22
	HUNGARY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	6.2500	200	214	33,723	2032/09/22
	HUNGARY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	5.5000	400	404	63,533	2036/03/26
	HUNGARY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	5.3750	400	411	64,630	2030/09/26
	POLAND GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	5.5000	220	207	32,572	2053/04/04
	POLAND GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	5.1250	400	404	63,534	2034/09/18
	POLAND GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	5.5000	250	235	36,967	2054/03/18
	POLAND GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	4.6250	300	304	47,860	2029/03/18
	POLAND GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	5.3750	250	256	40,333	2032/02/12
	BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	3.7500	400	371	58,328	2031/09/12
	BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	6.0000	200	202	31,786	2033/10/20
	BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	6.2500	400	418	65,744	2031/03/18
	BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	6.6250	400	415	65,175	2035/03/15
	BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	7.1250	200	202	31,826	2054/05/13
	COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	7.5000	600	624	98,140	2034/02/02
	PERUVIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	3.0000	400	346	54,433	2034/01/15
	PERUVIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	5.8750	100	97	15,316	2054/08/08
	URUGUAY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	5.7500	450	473	74,396	2034/10/28
	BONOS TESORERIA PESOS	国 債 証 券	2.5500	200	172	27,086	2033/07/27
	BONOS TESORERIA PESOS	国 債 証 券	3.5000	200	182	28,704	2034/01/31
	BONOS TESORERIA PESOS	国 債 証 券	4.3400	400	354	55,620	2042/03/07
	BONOS TESORERIA PESOS	国 債 証 券	4.9500	200	199	31,359	2036/01/05
	DOMINICAN REPUBLIC INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	5.5000	300	301	47,331	2029/02/22
	DOMINICAN REPUBLIC INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	6.0000	600	602	94,592	2033/02/22
	ABU DHABI (EMIRATE OF)	国 債 証 券	1.8750	200	176	27,662	2031/09/15
	ABU DHABI (EMIRATE OF)	国 債 証 券	5.0000	200	205	32,345	2034/04/30
	ABU DHABI (EMIRATE OF)	国 債 証 券	5.5000	200	197	31,028	2054/04/30
	OMAN SOVEREIGN SUKUK SAOC	国 債 証 券	4.8750	200	202	31,775	2030/06/15
	KSA SUKUK LTD	国 債 証 券	2.2500	400	356	55,946	2031/05/17
	KSA SUKUK LTD	国 債 証 券	5.2680	400	407	63,930	2028/10/25
	KSA SUKUK LTD	国 債 証 券	4.2740	200	198	31,229	2029/05/22
	UNITED ARAB EMIRATES (GOVERNMENT OF)	国 債 証 券	3.2500	200	128	20,191	2061/10/19
	SAUDI ARABIA (KINGDOM OF)	国 債 証 券	5.5000	200	207	32,638	2032/10/25
	SAUDI ARABIA (KINGDOM OF)	国 債 証 券	4.8750	400	399	62,797	2033/07/18
	SAUDI ARABIA (KINGDOM OF)	国 債 証 券	4.7500	200	201	31,648	2030/01/16
	SAUDI ARABIA (KINGDOM OF)	国 債 証 券	5.0000	400	403	63,349	2034/01/16
	SAUDI ARABIA (KINGDOM OF)	国 債 証 券	5.6250	200	208	32,742	2035/01/13
	PERUSAHAAN PENERBIT SURAT BERHARGA	国 債 証 券	4.7000	200	199	31,326	2032/06/06
	CBB INTERNATIONAL SUKUK PROGRAMME	国 債 証 券	6.2500	200	199	31,379	2033/07/07
	CBB INTERNATIONAL SUKUK PROGRAMME	国 債 証 券	5.8735	200	194	30,602	2034/02/06
	ANGOLA (REPUBLIC OF)	国 債 証 券	9.3750	200	212	33,368	2033/03/31
	MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	4.8750	200	191	30,090	2033/05/19
	MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	3.5000	400	344	54,088	2034/02/12
	MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	6.0000	400	404	63,463	2036/05/07
	MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	6.3380	400	379	59,650	2053/05/04

当		期			末		
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
			%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
	MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	4.7500	200	197	30,954	2031/03/22
	PANAMA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	6.4000	400	426	66,997	2035/02/14
	ROMANIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	7.1250	100	106	16,753	2033/01/17
	ROMANIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	6.6250	200	205	32,311	2028/02/17
	ROMANIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	6.3750	400	407	64,043	2034/01/30
	ROMANIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	5.8750	250	254	40,015	2029/01/30
	ROMANIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	6.6250	200	204	32,042	2036/05/16
	PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	3.2000	200	140	22,041	2046/07/06
	SOUTH AFRICA GOVERNMENT INTERNATIONAL	国 債 証 券	7.3000	200	196	30,928	2052/04/20
	SOUTH AFRICA GOVERNMENT INTERNATIONAL	国 債 証 券	7.9500	400	419	65,846	2054/11/19
	NIGERIA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	7.3750	200	207	32,574	2033/09/28
	NIGERIA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	10.3750	200	242	38,071	2034/12/09
合 計	銘 柄 数 金 額	62銘柄		18,420	18,272	2,869,761	

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに資産運用業協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

* 同じ銘柄名が複数表示される場合、同一銘柄名であっても市場や通貨等が異なる場合があります。また、銘柄名称が長い場合、名称の一部が表記されない場合があります。

■投資信託財産の構成

2026年5月8日現在

項 目	当 期	末
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	2,869,761	90.1
コール・ローン等、その他	316,119	9.9
投資信託財産総額	3,185,880	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに資産運用業協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、5月8日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝157.05円、1ユーロ＝184.17円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（2,949,670千円）の投資信託財産総額（3,185,880千円）に対する比率は、92.6％です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2026年5月8日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	3,210,111,542円
コール・ローン等	283,878,399
公社債(評価額)	2,869,761,191
未収入金	24,230,685
未収利息	28,877,999
前払費用	3,363,268
(B) 負債	264,118,782
未払金	244,018,782
未払解約金	20,100,000
(C) 純資産総額(A－B)	2,945,992,760
元本	1,391,091,540
次期繰越損益金	1,554,901,220
(D) 受益権総口数	1,391,091,540口
1万口当り基準価額(C／D)	21,178円

* 期首における元本額は1,556,687,790円、当作成期間中における追加設定元本額は659,526,975円、同解約元本額は825,123,225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：
6資産（為替ヘッジなし）資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用）17,824,317円
ダイワミドル建て新興国債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）135,337,433円
新興国債券（為替ヘッジあり）ファンド（適格機関投資家専用）826,614,282円
ターゲット・リターン（コスト控除後3％）資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用）1,668円
ターゲット・リターン（コスト控除後5％）資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用）4,047円
スマート・ミックス・Dガード（為替ヘッジなし）3,574,188円
DCダイナミック・アロケーション・ファンド46,190,912円
ダイワバランスファンド2021－02（適格機関投資家専用）123,751,193円
ダイワ6資産バランス・ファンド（Dガード付／為替ヘッジなし）87,705,929円
ダイワバランスファンド2024－01（適格機関投資家専用）75,437,829円
ダイワバランスファンド2024－05（適格機関投資家専用）74,649,742円
* 当期末の計算口数当りの純資産額は21,178円です。

■損益の状況

当期 自2025年5月9日 至2026年5月8日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	189,250,662円
受取利息	188,856,230
その他収益金	394,432
(B) 有価証券売買損益	392,040,413
売買益	446,198,508
売買損	△ 54,158,095
(C) その他費用	△ 551,180
(D) 当期損益金(A + B + C)	580,739,895
(E) 前期繰越損益金	1,238,943,300
(F) 解約差損益金	△ 865,453,817
(G) 追加信託差損益金	600,671,842
(H) 合計(D + E + F + G)	1,554,901,220
次期繰越損益金(H)	1,554,901,220

(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。

ダイワ・マネー・マザーファンド

運用報告書 第21期（決算日 2025年12月9日）

（作成対象期間 2024年12月10日～2025年12月9日）

ダイワ・マネー・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。

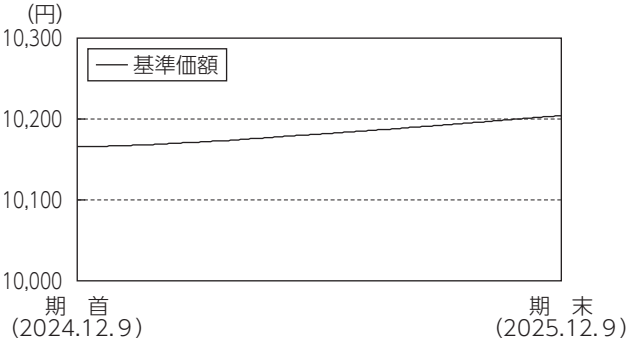
運用方針	主としてわが国の公社債への投資により、利息収入の確保をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	本邦通貨表示の公社債
株式組入制限	純資産総額の30%以下

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		
	円	%	%
(期首)2024年12月9日	10,166	—	59.0
12月末	10,166	0.0	57.5
2025年1月末	10,168	0.0	55.9
2月末	10,170	0.0	59.7
3月末	10,173	0.1	60.0
4月末	10,176	0.1	61.8
5月末	10,180	0.1	52.0
6月末	10,184	0.2	60.0
7月末	10,187	0.2	57.7
8月末	10,191	0.2	59.8
9月末	10,195	0.3	55.1
10月末	10,199	0.3	51.8
11月末	10,203	0.4	58.2
(期末)2025年12月9日	10,204	0.4	61.1

(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、利息収入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：10,166円 期末：10,204円 騰落率：0.4%
【基準価額の主な変動要因】
利息収入により、基準価額は上昇しました。

◆ 投資環境について

○国内短期金融市況
日銀の利上げを受けて、短期金利は上昇しました。

◆ 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、短期の国債やコール・ローン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

		公 社 債	
		(2024年12月10日から2025年12月9日まで)	
国 内	国債証券	買 付 額	売 付 額
		千円	千円
		78,231,674	(71,400,000)

(注1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。
(注2) ()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。
(注3) 単位未満は切捨て。

■ 主要な売買銘柄

		公 社 債	
		(2024年12月10日から2025年12月9日まで)	
当	期		
		買 付 額	売 付 額
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
1344国庫短期証券 2026/2/24	15,980,819		
1306国庫短期証券 2025/8/18	13,492,845		
1325国庫短期証券 2025/11/17	12,985,752		
1296国庫短期証券 2025/6/30	11,489,972		
1277国庫短期証券 2025/3/31	10,796,144		
1343国庫短期証券 2026/2/16	4,794,076		
1286国庫短期証券 2025/5/12	3,497,277		
1324国庫短期証券 2025/11/10	2,897,018		
1305国庫短期証券 2025/8/12	2,297,769		

(注1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。
(注2) 単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

(1) 国内（邦貨建）公社債（種類別）

区 分	当 期			期 末			
	額面金額	評 価 額	組入比率	うち88 格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
	千円	千円	%	%	5年以上	2年以上	2年末満
国債証券	20,800,000	20,780,911	61.1	% —	% —	% —	% 61.1

(注1) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。
(注3) 評価額および格付情報については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(2) 国内（邦貨建）公社債（銘柄別）

当		期		末			
区	分	銘	柄	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額	償還年月日
国債証券		1343	国庫短期証券	%	千円 4,800,000	千円 4,795,829	2026/02/16
		1344	国庫短期証券	—	16,000,000	15,985,081	2026/02/24
合計	銘柄数 金 額	2銘柄			20,800,000	20,780,911	

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2025年12月9日現在

項 目	当 期		期 末	
	評 価 額	比 率	評 価 額	比 率
公社債	千円 20,780,911	% 58.7	千円 20,780,911	% 58.7
コール・ローン等、その他	14,609,573	41.3	14,609,573	41.3
投資信託財産総額	35,390,484	100.0	35,390,484	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

2025年12月9日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	35,390,484,519円
コール・ローン等	14,609,573,235
公社債(評価額)	20,780,911,284
(B) 負債	1,402,481,300
未払解約金	1,402,481,300
(C) 純資産総額(A－B)	33,988,003,219
元本	33,307,565,574
次期繰越損益金	680,437,645
(D) 受益権総口数	33,307,565,574口
1万口当り基準価額(C／D)	10,204円

* 期首における元本額は23,177,163,591円、当作成期間中における追加設定元本額は50,088,245,959円、同解約元本額は39,957,843,976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：
 ゴールド・ファンド (FOF5用) (適格機関投資家専用) 16,688,116,164円
 ダイワ・グローバルIoT関連株ファンド－AⅠ新時代－ (為替ヘッジあり) 1,316円
 ダイワ・グローバルIoT関連株ファンド－AⅠ新時代－ (為替ヘッジなし) 1,316円
 ダイワFEGグローバル・パリュウ (為替ヘッジあり) 9,608円
 ダイワFEGグローバル・パリュウ (為替ヘッジなし) 9,608円
 世界水資源関連株式ファンド 984円
 ダイワ／“RICI”コモディティ・ファンド 2,074,249円
 NWQグローバル厳選証券ファンド (為替ヘッジあり／隔月分配型) 1,595円
 NWQグローバル厳選証券ファンド (為替ヘッジなし／隔月分配型) 1,428円
 NWQグローバル厳選証券ファンド (為替ヘッジあり／資産成長型) 1,772円
 NWQグローバル厳選証券ファンド (為替ヘッジなし／資産成長型) 1,270円
 世界セレクトティブ株式オープン 983円
 世界セレクトティブ株式オープン (年2回決算型) 983円
 iFreeETF NASDAQ100インバース 1,560,811,028円
 iFreeETF NASDAQ100レバレッジ 5,806,034,797円
 iFreeETF NASDAQ100ダブルインバース 5,083,866,572円
 iFreeETF 米国10年国債先物インバース 263,370,352円
 iFreeETF 英国FTSE100 259,617,276円
 DCダイワ・マネー・ポートフォリオ 3,643,629,488円
 ダイワ米国株ストラテジーα (通貨選択型) トリプル 1,851円
 リターンズー 日本円・コース (毎月分配型) 1,805円
 ダイワ米国株ストラテジーα (通貨選択型) トリプル 1,763円
 リターンズー 豪ドル・コース (毎月分配型) 1,957円
 ダイワ米国株ストラテジーα (通貨選択型) トリプル 3,666円
 リターンズー 米ドル・コース (毎月分配型) 984円
 ダイワ・アンビット・インド小型株ファンド (毎月分配型) 982円
 ブラックストーン・プライベート・クレジット・JPFYファンド (毎月分配型) 1,777円
 ダイワ米国株ストラテジーα (通貨選択型) トリプル
 リターンズー 通貨セレクト・コース (毎月分配型)

* 当期末の計算口数当りの純資産額は10,204円です。

■損益の状況

当期 自2024年12月10日 至2025年12月9日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	102,466,182円
受取利息	102,466,182
(B) 有価証券売却損益	384
売却益	384
(C) 当期損益金(A + B)	102,466,566
(D) 前期繰越損益金	383,987,511
(E) 解約差損益金	△729,085,419
(F) 追加信託差損益金	923,068,987
(G) 合計(C + D + E + F)	680,437,645
次期繰越損益金(G)	680,437,645

(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。

《お知らせ》

■運用報告書にかかる信託約款の条文変更について

2025年4月1日付の投資信託及び投資法人に関する法律の改正により、運用報告書にかかる規定が変更されたため、運用報告書にかかる信託約款の条文を以下のとおり変更しました。（下線部を変更）

＜変更前＞

（運用報告書）

委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条に定める運用報告書を交付しません。

＜変更後＞

（運用状況にかかる情報）

委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条に定める事項にかかる情報を提供しません。