

米国国債ファンド 為替ヘッジあり（毎月決算型）

運用報告書（全体版）

第107期（決算日 2025年4月28日）
第108期（決算日 2025年5月26日）
第109期（決算日 2025年6月26日）
第110期（決算日 2025年7月28日）
第111期（決算日 2025年8月26日）
第112期（決算日 2025年9月26日）

（作成対象期間 2025年3月27日～2025年9月26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／海外／債券		
信託期間	2016年5月27日～2028年3月24日		
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	ベビーファンド	米国国債マザーファンドの受益証券	
	米国国債マザーファンド	米国国債	
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
	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、継続的な分配を行なうことを目標に分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないことがあります。また、第1、第2および第3計算期末には、収益の分配は行ないません。		

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、残存期間の異なる米国国債に投資し、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30期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			F T S E 米国債 インデックス (米ドルベース)		公 社 債 組 入 率	債券先物 比 率	純 資 産 総 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
83 期末 (2023年 4 月26日)	7,793	10	△ 0.2	10,368	0.3	95.4	—	202
84 期末 (2023年 5 月26日)	7,533	10	△ 3.2	10,112	△ 2.5	98.0	—	198
85 期末 (2023年 6 月26日)	7,534	10	0.1	10,179	0.7	96.2	—	169
86 期末 (2023年 7 月26日)	7,431	10	△ 1.2	10,124	△ 0.5	95.6	—	173
87 期末 (2023年 8 月28日)	7,246	10	△ 2.4	9,972	△ 1.5	97.6	—	173
88 期末 (2023年 9 月26日)	7,102	10	△ 1.8	9,838	△ 1.3	96.3	—	173
89 期末 (2023年10月26日)	6,915	10	△ 2.5	9,687	△ 1.5	96.1	—	175
90 期末 (2023年11月27日)	7,077	10	2.5	9,955	2.8	95.7	—	185
91 期末 (2023年12月26日)	7,317	10	3.5	10,350	4.0	94.2	—	228
92 期末 (2024年 1 月26日)	7,203	10	△ 1.4	10,256	△ 0.9	96.6	—	221
93 期末 (2024年 2 月26日)	7,117	10	△ 1.1	10,206	△ 0.5	97.8	—	230
94 期末 (2024年 3 月26日)	7,108	10	0.0	10,249	0.4	98.9	—	238
95 期末 (2024年 4 月26日)	6,870	10	△ 3.2	10,035	△ 2.1	99.0	—	227
96 期末 (2024年 5 月27日)	6,948	10	1.3	10,198	1.6	97.1	—	263
97 期末 (2024年 6 月26日)	7,028	10	1.3	10,374	1.7	98.3	—	272
98 期末 (2024年 7 月26日)	6,995	10	△ 0.3	10,402	0.3	93.4	—	277
99 期末 (2024年 8 月26日)	7,147	10	2.3	10,712	3.0	95.9	—	282
100期末 (2024年 9 月26日)	7,135	10	△ 0.0	10,787	0.7	98.1	—	265
101期末 (2024年10月28日)	6,900	10	△ 3.2	10,542	△ 2.3	98.5	—	258
102期末 (2024年11月26日)	6,865	10	△ 0.4	10,560	0.2	96.7	—	228
103期末 (2024年12月26日)	6,719	10	△ 2.0	10,431	△ 1.2	97.2	—	226
104期末 (2025年 1 月27日)	6,695	10	△ 0.2	10,457	0.2	96.2	—	228
105期末 (2025年 2 月26日)	6,808	10	1.8	10,671	2.1	95.1	—	232
106期末 (2025年 3 月26日)	6,786	10	△ 0.2	10,689	0.2	97.8	—	231
107期末 (2025年 4 月28日)	6,799	10	0.3	10,758	0.6	98.2	—	216
108期末 (2025年 5 月26日)	6,673	10	△ 1.7	10,632	△ 1.2	94.9	—	212
109期末 (2025年 6 月26日)	6,758	10	1.4	10,806	1.6	95.8	—	202
110期末 (2025年 7 月28日)	6,704	10	△ 0.7	10,787	△ 0.2	97.2	—	199
111期末 (2025年 8 月26日)	6,739	10	0.7	10,886	0.9	97.4	—	198
112期末 (2025年 9 月26日)	6,764	10	0.5	10,987	0.9	98.7	—	202

(注 1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注 2) F T S E 米国債インデックス (米ドルベース) は、同指数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 米国債インデックス (米ドルベース) は、F T S E 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 F T S E Fixed Income LLC の知的財産であり、指数に関するすべての権利は F T S E 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) 公社債および債券先物の組入比率は、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。

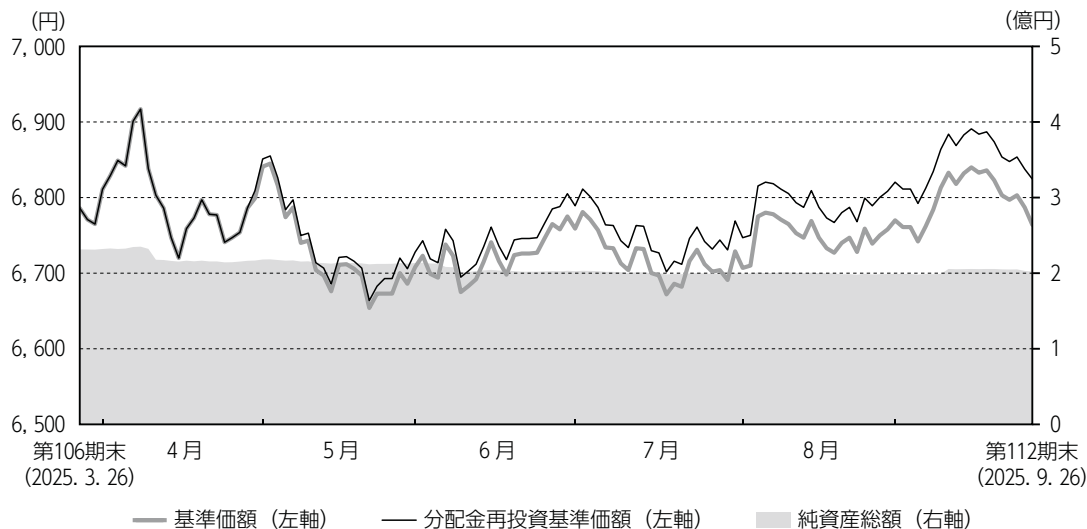
(注 6) 公社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債券) を除きます。

(注 7) 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



（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

第107期首：6,786円

第112期末：6,764円（既払分配金60円）

騰落率：0.6％（分配金再投資ベース）

基準価額の主な変動要因

米国国債に投資し為替ヘッジを行った結果、為替ヘッジコストがマイナス要因となりましたが、投資している債券からの利息収入や、債券価格の上昇により、基準価額は上昇しました（分配金再投資ベース）。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

米国国債ファンド 為替ヘッジあり (毎月決算型)

	年 月 日	基 準 価 額		F T S E米国債インデックス (米ドルベース)		公 社 債 入 率	債 券 先 物 率
			騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
第107期	(期 首) 2025年 3月26日	円 6,786	% —	10,689	% —	% 97.8	% —
	3 月末	6,811	0.4	10,726	0.3	96.6	—
	(期 末) 2025年 4月28日	6,809	0.3	10,758	0.6	98.2	—
第108期	(期 首) 2025年 4月28日	6,799	—	10,758	—	98.2	—
	4 月末	6,841	0.6	10,823	0.6	97.0	—
	(期 末) 2025年 5月26日	6,683	△ 1.7	10,632	△ 1.2	94.9	—
第109期	(期 首) 2025年 5月26日	6,673	—	10,632	—	94.9	—
	5 月末	6,708	0.5	10,689	0.5	95.6	—
	(期 末) 2025年 6月26日	6,768	1.4	10,806	1.6	95.8	—
第110期	(期 首) 2025年 6月26日	6,758	—	10,806	—	95.8	—
	6 月末	6,759	0.0	10,811	0.0	95.1	—
	(期 末) 2025年 7月28日	6,714	△ 0.7	10,787	△ 0.2	97.2	—
第111期	(期 首) 2025年 7月28日	6,704	—	10,787	—	97.2	—
	7 月末	6,707	0.0	10,799	0.1	98.1	—
	(期 末) 2025年 8月26日	6,749	0.7	10,886	0.9	97.4	—
第112期	(期 首) 2025年 8月26日	6,739	—	10,886	—	97.4	—
	8 月末	6,770	0.5	10,926	0.4	97.1	—
	(期 末) 2025年 9月26日	6,774	0.5	10,987	0.9	98.7	—

(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. 3. 27 ～ 2025. 9. 26）

■米国債券市況

米国金利は低下（債券価格は上昇）しました。

米国債券市場では、当作成期首より、米国の関税政策への懸念から利下げ織り込みが急速に高まった一方で、財政への懸念などから不安定な展開となり、金利は短中期を中心に低下しました。2025年5月から7月にかけては、関税政策をめぐる各国との交渉に進展が見られ、過度な景気減速懸念が後退したことや、各種経済指標が市場予想を上回ったことなどを受け、金利は上昇（債券価格は下落）しました。8月に入ってから、雇用統計の結果などから労働市場の悪化懸念が強まり、利下げ期待が再び高まったことから、当作成期末にかけて金利は低下しました。

前作成期末における「今後の運用方針」

■当ファンド

「米国国債マザーファンド」を高位に組み入れます。

また、保有実質外貨建資産については、為替変動リスクを低減するため、為替ヘッジを行います。

■米国国債マザーファンド

米国国債に投資し、残存期間の異なる債券の利息収入を幅広く確保することをめざして運用を行います。

米国国債への投資にあたっては、残存期間が最長15年程度までの国債を、残存期間ごとの国債の投資金額がほぼ同程度となるように組み入れます。

外貨建資産の組入比率は、通常の状態でも高位に維持します。

ポートフォリオについて

(2025. 3. 27 ~ 2025. 9. 26)

■当ファンド

「米国国債マザーファンド」を高位に組み入れました。

また、保有実質外貨建資産については、為替変動リスクを低減するため、為替ヘッジを行いました。

■米国国債マザーファンド

米国国債に投資し、残存期間の異なる債券の利息収入を幅広く確保することをめざして運用を行いました。

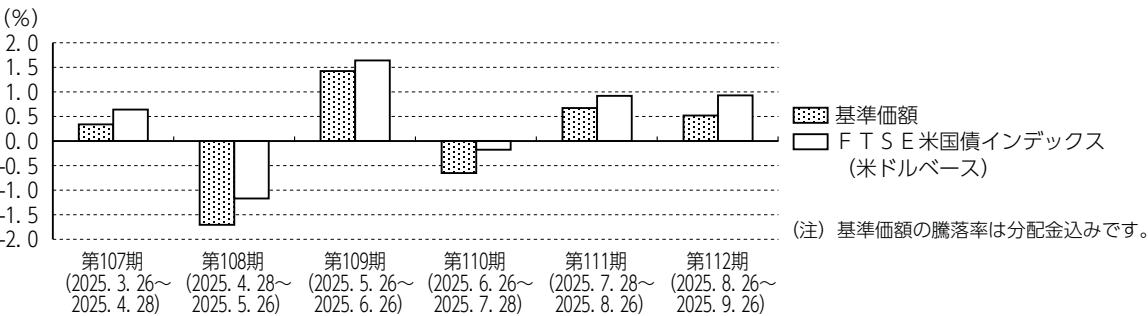
米国国債への投資にあたっては、残存期間が最長15年程度までの国債を、残存期間ごとの国債の投資金額がほぼ同程度となるように組み入れました。

外貨建資産の組入比率は、通常の状態 で高位に維持しました。

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。

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

当作成期の1万口当り分配金（税込み）は下記「分配原資の内訳（1万口当り）」の「当期分配金（税込み）」欄をご参照ください。

収益分配金の決定根拠は下記「収益分配金の計算過程（1万口当り）」をご参照ください。
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	第107期	第108期	第109期	第110期	第111期	第112期
	2025年 3月27日 ～2025年 4月28日	2025年 4月29日 ～2025年 5月26日	2025年 5月27日 ～2025年 6月26日	2025年 6月27日 ～2025年 7月28日	2025年 7月29日 ～2025年 8月26日	2025年 8月27日 ～2025年 9月26日
当期分配金(税込み) (円)	10	10	10	10	10	10
対基準価額比率 (%)	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15
当期の収益 (円)	10	10	10	10	10	10
当期の収益以外 (円)	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額 (円)	1,308	1,309	1,316	1,318	1,324	1,330

- (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。

収益分配金の計算過程（1万口当り）

項 目	第107期	第108期	第109期	第110期	第111期	第112期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 14.81円	✓ 10.71円	✓ 16.81円	✓ 12.35円	✓ 15.73円	✓ 15.50円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(c) 収益調整金	1,220.02	1,220.56	1,221.67	1,222.03	1,223.92	1,228.42
(d) 分配準備積立金	83.61	87.97	87.73	94.22	94.95	96.82
(e) 当期分配対象額 (a+b+c+d)	1,318.46	1,319.25	1,326.22	1,328.61	1,334.61	1,340.75
(f) 分配金	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
(g) 翌期繰越分配対象額 (e-f)	1,308.46	1,309.25	1,316.22	1,318.61	1,324.61	1,330.75

- (注) ✓を付した該当項目から分配金を計上しています。



今後の運用方針

■当ファンド

「米国国債マザーファンド」を高位に組み入れます。

また、保有実質外貨建資産については、為替変動リスクを低減するため、為替ヘッジを行います。

■米国国債マザーファンド

米国国債に投資し、残存期間の異なる債券の利息収入を幅広く確保することをめざして運用を行います。

米国国債への投資にあたっては、残存期間が最長15年程度までの国債を、残存期間ごとの国債の投資金額がほぼ同程度となるように組み入れます。

外貨建資産の組入比率は、通常の状態でも高位に維持します。

1 万口当りの費用の明細

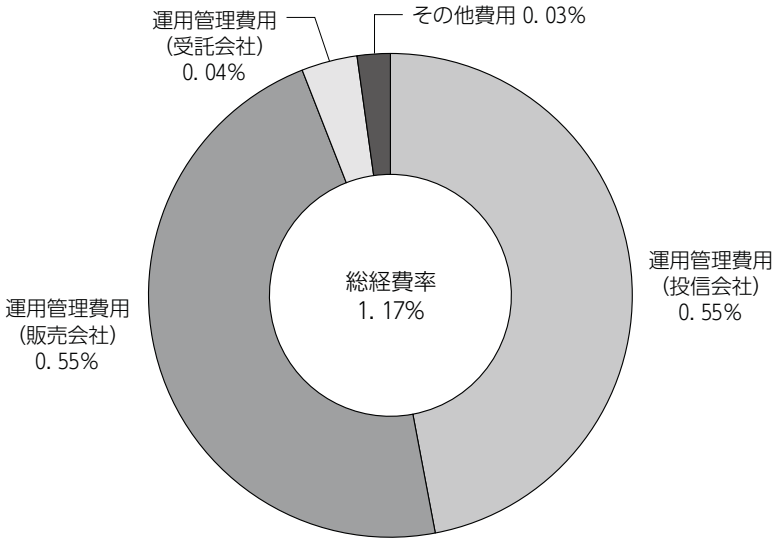
項 目	第107期～第112期 (2025. 3. 27～2025. 9. 26)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	39円	0.575%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は6,751円です。
(投 信 会 社)	(19)	(0.277)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(19)	(0.277)	販売会社分は、運用報告書等各种書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(1)	(0.022)	受託会社分は、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	0.013	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)	(0)	(0.005)	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)	(0)	(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
(そ の 他)	(0)	(0.005)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	40	0.589	

- (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1.17%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3月27日から2025年9月26日まで)

決 算 期	第 107 期 ～ 第 112 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
米国国債 マザーファンド	19,307	34,830	38,176	69,070

(注) 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
親投資信託残高

種 類	第106期末	第112期末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
米国国債マザーファンド	125,079	106,210	200,855

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2025年9月26日現在

項 目	第 112 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
米国国債マザーファンド	200,855	96.5
コール・ローン等、その他	7,188	3.5
投資信託財産総額	208,043	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投資信託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、9月26日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝149.79円です。

(注3) 米国国債マザーファンドにおいて、第112期末における外貨建純資産(21,069,955千円)の投資信託財産総額(21,162,982千円)に対する比率は、99.6%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年4月28日)、(2025年5月26日)、(2025年6月26日)、(2025年7月28日)、(2025年8月26日)、(2025年9月26日) 現在

項 目	第107期末	第108期末	第109期末	第110期末	第111期末	第112期末
(A)資産	431,176,150円	414,924,654円	402,318,390円	398,594,127円	394,303,758円	408,043,020円
コール・ローン等	2,666,111	2,184,570	5,213,304	4,581,059	2,475,830	4,098,410
米国国債マザーファンド(評価額)	215,501,815	205,750,509	196,390,546	196,743,136	195,650,466	200,855,571
未収入金	213,008,224	206,989,575	200,714,540	197,269,932	196,177,462	203,089,039
(B)負債	214,450,101	202,610,565	199,912,690	199,444,473	195,898,283	205,907,732
未払金	213,893,120	202,074,966	199,137,909	198,902,909	195,415,169	203,573,780
未払収益分配金	318,770	318,185	299,502	297,081	294,399	298,854
未払解約金	—	25,718	270,000	37,254	—	1,829,988
未払信託報酬	230,625	188,702	200,851	201,367	181,555	196,550
その他未払費用	7,586	2,994	4,428	5,862	7,160	8,560
(C)純資産総額 (A－B)	216,726,049	212,314,089	202,405,700	199,149,654	198,405,475	202,135,288
元本	318,770,712	318,185,873	299,502,547	297,081,347	294,399,673	298,854,340
次期繰越損益金	△ 102,044,663	△ 105,871,784	△ 97,096,847	△ 97,931,693	△ 95,994,198	△ 96,719,052
(D)受益権総口数	318,770,712口	318,185,873口	299,502,547口	297,081,347口	294,399,673口	298,854,340口
1万口当り基準価額 (C／D)	6,799円	6,673円	6,758円	6,704円	6,739円	6,764円

* 当作成期首における元本額は341,247,133円、当作成期間（第107期～第112期）中における追加設定元本額は25,395,788円、同解約元本額は67,788,581円です。

* 第112期末の計算口数当りの純資産額は6,764円です。

* 第112期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は96,719,052円です。

米国国債ファンド 為替ヘッジあり（毎月決算型）

■損益の状況

第107期	自2025年 3月27日	至2025年 4月28日	第109期	自2025年 5月27日	至2025年 6月26日	第111期	自2025年 7月29日	至2025年 8月26日
第108期	自2025年 4月29日	至2025年 5月26日	第110期	自2025年 6月27日	至2025年 7月28日	第112期	自2025年 8月27日	至2025年 9月26日
項 目	第107期	第108期	第109期	第110期	第111期	第112期		
(A) 配当等収益	1,184円	1,261円	1,085円	1,783円	1,429円	1,096円		
受取利息	1,184	1,261	1,085	1,783	1,429	1,096		
(B) 有価証券売買損益	971,340	△ 3,503,252	3,055,172	△ 1,116,945	1,506,448	1,143,778		
売買益	9,573,269	5,429,272	9,134,915	5,191,411	3,741,976	5,512,936		
売買損	△ 8,601,929	△ 8,932,524	△ 6,079,743	△ 6,308,356	△ 2,235,528	△ 4,369,158		
(C) 信託報酬等	△ 239,117	△ 190,958	△ 203,208	△ 204,096	△ 183,770	△ 198,486		
(D) 当期繰越損益金 (A + B + C)	733,407	△ 3,692,949	2,853,049	△ 1,319,258	1,324,107	946,388		
(E) 前期繰越損益金	△ 18,349,886	△ 17,808,105	△ 20,317,759	△ 17,559,393	△ 18,682,062	△ 17,231,667		
(F) 追加信託差損益金	△ 84,109,414	△ 84,052,545	△ 79,332,635	△ 78,755,961	△ 78,341,844	△ 80,134,919		
(配当等相当額)	(38,890,907)	(38,836,615)	(36,589,405)	(36,304,358)	(36,032,233)	(36,712,034)		
(売買損益相当額)	(△ 123,000,321)	(△ 122,889,160)	(△ 115,922,040)	(△ 115,060,319)	(△ 114,374,077)	(△ 116,846,953)		
(G) 合計 (D + E + F)	△ 101,725,893	△ 105,553,599	△ 96,797,345	△ 97,634,612	△ 95,699,799	△ 96,420,198		
(H) 収益分配金	△ 318,770	△ 318,185	△ 299,502	△ 297,081	△ 294,399	△ 298,854		
次期繰越損益金 (G + H)	△ 102,044,663	△ 105,871,784	△ 97,096,847	△ 97,931,693	△ 95,994,198	△ 96,719,052		
追加信託差損益金	△ 84,109,414	△ 84,052,545	△ 79,332,635	△ 78,755,961	△ 78,341,844	△ 80,134,919		
(配当等相当額)	(38,890,907)	(38,836,615)	(36,589,405)	(36,304,358)	(36,032,233)	(36,712,034)		
(売買損益相当額)	(△ 123,000,321)	(△ 122,889,160)	(△ 115,922,040)	(△ 115,060,319)	(△ 114,374,077)	(△ 116,846,953)		
分配準備積立金	2,819,190	2,821,983	2,832,016	2,869,372	2,964,346	3,058,278		
繰越損益金	△ 20,754,439	△ 24,641,222	△ 20,596,228	△ 22,045,104	△ 20,616,700	△ 19,642,411		

(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	第107期	第108期	第109期	第110期	第111期	第112期
(a) 経費控除後の配当等収益	472,410円	340,961円	503,728円	367,088円	463,243円	463,428円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	0	0	0	0	0
(c) 収益調整金	38,890,907	38,836,615	36,589,405	36,304,358	36,032,233	36,712,034
(d) 分配準備積立金	2,665,550	2,799,207	2,627,790	2,799,365	2,795,502	2,893,704
(e) 当期分配対象額 (a + b + c + d)	42,028,867	41,976,783	39,720,923	39,470,811	39,290,978	40,069,166
(f) 分配金	318,770	318,185	299,502	297,081	294,399	298,854
(g) 翌期繰越分配対象額 (e - f)	41,710,097	41,658,598	39,421,421	39,173,730	38,996,579	39,770,312
(h) 受益権総口数	318,770,712□	318,185,873□	299,502,547□	297,081,347□	294,399,673□	298,854,340□

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ						
1 万 口 当 り 分 配 金 （ 税 込 み ）	第107期	第108期	第109期	第110期	第111期	第112期
	10円	10円	10円	10円	10円	10円

●＜分配金再投資コース＞をご利用の方の税引き分配金は、決算日現在の基準価額に基づいて自動的に再投資いたしました。

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

《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＞

（運用報告書に記載すべき事項の提供）

① 委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条第1項に定める運用報告書の交付に代えて、運用報告書に記載すべき事項を電磁的方法により提供します。

② 前項の規定にかかわらず、委託者は、受益者から運用報告書の交付の請求があった場合には、これを交付します。

＜変更後＞

（運用状況にかかる情報の提供）

① 委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条第1項に定める事項にかかる情報を電磁的方法により提供します。

② 前項の規定にかかわらず、委託者は、受益者から前項に定める情報の提供について、書面の交付の方法による提供の請求があった場合には、当該方法により行なうものとします。

2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われ、交付運用報告書については書面交付を原則としていた規定が変更されました。本件により、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全など、サステナビリティへの貢献に繋がるものと捉えております。今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法での情報提供を進めてまいります。

米国国債マザーファンド

<補足情報>

当ファンド（米国国債ファンド 為替ヘッジあり（毎月決算型））が投資対象としている「米国国債マザーファンド」の決算日（2025年3月26日）と、当ファンドの決算日が異なっておりますので、当ファンドの第112期の決算日（2025年9月26日）現在における米国国債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。

■米国国債マザーファンドの主要な売買銘柄
公 社 債

(2025年3月27日から2025年9月26日まで)

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) 4.625% 2040/2/15		64,915	United States Treasury Strip Coupon (アメリカ) 2034/2/15		34,634
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 3.5% 2039/2/15		56,806	United States Treasury Strip Coupon (アメリカ) 2033/2/15		33,339
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 4.375% 2038/2/15		52,985	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.5% 2030/2/15		32,542
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 4.75% 2037/2/15		49,439	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.625% 2026/2/15		31,356
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 4.5% 2036/2/15		48,726	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 3.5% 2039/2/15		31,087
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.625% 2026/2/15		25,597	United States Treasury Strip Coupon (アメリカ) 2035/2/15		30,080
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.25% 2027/2/15		24,068	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.25% 2027/2/15		29,560
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.125% 2031/2/15		15,264	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 4.5% 2036/2/15		29,409
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.75% 2028/2/15		14,352	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.625% 2029/2/15		29,095
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.625% 2029/2/15		12,738	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 4.625% 2040/2/15		28,834

(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

下記は、2025年9月26日現在における米国国債マザーファンド（11,174,887千円）の内容です。

(1)外国（外貨建）公社債（通貨別）

2025年9月26日現在								
区 分	額 面 金 額	評 価 額		組入比率	うちBB格 以下組入 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 154,099	千アメリカ・ドル 140,183	千円 20,998,086	% 99.4	% —	% 66.6	% 19.7	% 13.1

(注1) 邦貨換算金額は、2025年9月26日現在の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託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）

2025年9月26日現在

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	
アメリカ	United States Treasury Note/Bond	国債証券	5.3750	千アメリカ・ドル 4,489	千アメリカ・ドル 4,830	千円 723,516	2031/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.5000	9,082	9,368	1,403,326	2036/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.7500	8,935	9,367	1,403,137	2037/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.3750	9,327	9,391	1,406,689	2038/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.5000	10,326	9,428	1,412,289	2039/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.6250	9,280	9,425	1,411,875	2040/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.6250	9,334	9,251	1,385,808	2026/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.2500	9,443	9,257	1,386,672	2027/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.7500	9,436	9,240	1,384,090	2028/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.6250	9,575	9,256	1,386,464	2029/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.5000	10,187	9,277	1,389,646	2030/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.1250	5,100	4,450	666,596	2031/02/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	1.8750	10,519	9,319	1,396,033	2032/02/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	3.5000	3,750	3,636	544,670	2033/02/15
	United States Treasury Strip Coupon	国債証券	—	7,721	5,719	856,686	2033/02/15
	United States Treasury Strip Coupon	国債証券	—	13,429	9,472	1,418,933	2034/02/15
	United States Treasury Strip Coupon	国債証券	—	14,166	9,490	1,421,647	2035/02/15
合 計	銘柄数 金 額	17銘柄		154,099	140,183	20,998,086	

(注1) 邦貨換算金額は、2025年9月26日現在の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託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。

米国国債マザーファンド

運用報告書 第12期 (決算日 2025年 3月26日)

(作成対象期間 2024年 3月27日～2025年 3月26日)

米国国債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。

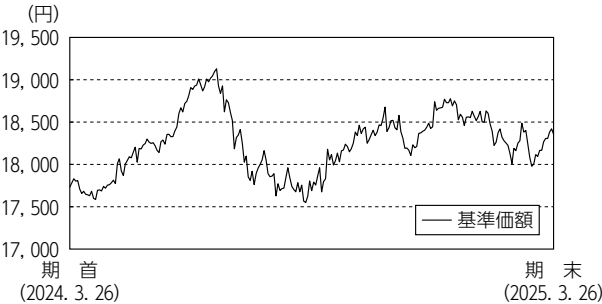
運 用 方 針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	米国国債
株式組入制限	純資産総額の10%以下

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		FTSE米国債 インデックス (円換算)		公 社 債 組 入 率 比	債券先物 比 率
	騰落率	(参考指数)	騰落率			
	円	%		%	%	%
(期 首) 2024年 3月26日	17,733	—	17,260	—	97.9	—
3 月 末	17,803	0.4	17,318	0.3	98.6	—
4 月 末	18,012	1.6	17,603	2.0	99.2	—
5 月 末	18,141	2.3	17,722	2.7	97.4	—
6 月 末	19,011	7.2	18,538	7.4	98.9	—
7 月 末	18,251	2.9	17,760	2.9	97.6	—
8 月 末	17,720	△ 0.1	17,218	△ 0.2	98.3	—
9 月 末	17,676	△ 0.3	17,171	△ 0.5	98.3	—
10 月 末	18,440	4.0	17,999	4.3	98.5	—
11 月 末	18,190	2.6	17,745	2.8	97.8	—
12 月 末	18,729	5.6	18,332	6.2	98.5	—
2025年 1 月 末	18,498	4.3	18,071	4.7	97.5	—
2 月 末	18,281	3.1	17,793	3.1	98.6	—
(期 末) 2025年 3月26日	18,357	3.5	17,866	3.5	98.6	—

- (注1) 騰落率は期首比。
- (注2) F T S E米国債インデックス (円換算) は、F T S E米国債インデックス (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。F T S E米国債インデックス (米ドルベース) は、F T S E 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F T S E Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はF T S E 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：17,733円 期末：18,357円 騰落率：3.5%

【基準価額の主な変動要因】

米国国債に投資した結果、円高米ドル安はマイナス要因となりましたが、債券価格の上昇や投資している債券からの利息収入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

○米国債券市況

米国の短中期金利は低下 (債券価格は上昇)、長期金利は上昇 (債券価格は下落) しました。

米国債券市場では、当作成期首から2024年4月末にかけて、底堅い米国経済を背景に経済指標が市場予想を上回ったことなどから過度な利下げ織り込みがはく落し、金利が上昇しました。5月から9月末にかけては、F R B (米国連邦準備制度理事会) が利下げを行ったことや、雇用統計などの各種経済指標が予想を下振れたことなどから、短中期中心に金利は低下基調となりました。10月から12月末にかけては、大統領選挙を控えた財政赤字の拡大に対する懸念が高まったことや、底堅い米国経済を背景にF R Bの利下げペースの鈍化が意識されたことから、中長期中心に金利は上昇しました。2025年に入ってから、インフレの鈍化傾向が継続したことや、各種経済指標が予想を下振れたことなどから、当作成期末にかけて短中期中心に金利は低下しました。

○為替相場

米ドル為替相場は対円で下落 (円高) しました。

米ドル対円為替相場は、当作成期首から2024年6月末にかけて、日銀がマイナス金利の解除など大規模な金融緩和の終了を発表したものの、日本の金融市場が他国・地域に比べて緩和的な環境が続く見通しなどから、円安米ドル高となりました。7月から9月末にかけては、日銀が7月の金融政策決定会合において、緩和的な金融政策を修正する観測が高まり、実際に利上げを行ったことや、米国金利の低下による日米金利差の縮小などから大幅な円高米ドル安に転じました。10月から12月末にかけては、米国金利が上昇したことや日米金利差の拡大が意識されたことや、日銀が金融政策決定会合において政策金利を据え置いたことなどから、円安米ドル高となりました。2025年に入ってから、日銀が1月の金融政策決定会合において利上げを行ったことや米国金利の低下などから、当作成期末にかけて円高米ドル安となりました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

米国国債に投資し、残存期間の異なる債券の利息収入を幅広く確保することをめざして運用を行います。

米国国債への投資にあたっては、残存期間が最長15年程度までの国債を、残存期間ごとの国債の投資金額がほぼ同程度となるように組み入れることをめざします。

外貨建資産の組入比率は、通常の状態でも高位に維持します。

◆ポートフォリオについて

米国国債に投資し、残存期間の異なる債券の利息収入を幅広く確保することをめざして運用を行います。

米国国債への投資にあたっては、残存期間が最長15年程度までの国債を、残存期間ごとの国債の投資金額がほぼ同程度となるように組み入れました。

外貨建資産の組入比率は、通常の状態でも高位に維持しました。

◆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。

米国国債マザーファンド

《今後の運用方針》

米国国債に投資し、残存期間の異なる債券の利息収入を幅広く確保することをめざして運用を行います。

米国国債への投資にあたっては、残存期間が最長15年程度までの国債を、残存期間ごとの国債の投資金額がほぼ同程度となるように組み入れることをめざします。

外貨建資産の組入比率は、通常の状態 で高位に維持します。

■ 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 (保管費用) (その他)	2 (2) (0)
合 計	2

(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 3 月27日から2025年 3 月26日まで)

			買 付 額	売 付 額
外国	アメリカ	国債証券	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル
			31, 000	10, 558 (8, 855)

(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 3 月27日から2025年 3 月26日まで)

当			期		
買付		金 額	売付		金 額
銘 柄			銘 柄		
		千円			千円
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	4. 625% 2040/2/15	1, 345, 810	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2% 2025/2/15	185, 378
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	1. 625% 2026/2/15	260, 643	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	1. 625% 2026/2/15	180, 596
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2. 75% 2028/2/15	253, 430	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2. 25% 2027/2/15	163, 099
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2. 25% 2027/2/15	253, 189	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2. 75% 2028/2/15	154, 045
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2. 625% 2029/2/15	245, 231	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2. 625% 2029/2/15	143, 132
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	4. 75% 2037/2/15	240, 698	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	1. 5% 2030/2/15	122, 536
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	4. 375% 2038/2/15	228, 445	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ)	1. 875% 2032/2/15	98, 493
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2% 2025/2/15	226, 199	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	1. 125% 2031/2/15	96, 486
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	4. 5% 2036/2/15	222, 828	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	4. 5% 2036/2/15	71, 170
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	1. 5% 2030/2/15	211, 869	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	4. 75% 2037/2/15	69, 260

(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				期末			
区分	額面金額	評価額		組入比率	うちBB格以下組入率	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 154,909	千アメリカ・ドル 137,971	千円 20,723,300	% 98.6	% —	% 65.8	% 19.7	% 13.1

(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投資信託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			期末		
		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	
アメリカ		United States Treasury Note/Bond	国債証券	5.3750	千アメリカ・ドル 4,589	千アメリカ・ドル 4,884	千円 733,580
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.5000	8,952	9,143	1,373,364
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.7500	8,785	9,136	1,372,326
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.3750	9,157	9,134	1,371,984
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.5000	10,126	9,138	1,372,574
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.6250	9,030	9,124	1,370,547
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.6250	9,374	9,166	1,376,745
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.2500	9,483	9,180	1,378,852
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.7500	9,516	9,195	1,381,164
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.6250	9,695	9,205	1,382,695
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.5000	10,397	9,219	1,384,743
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.1250	5,100	4,311	647,585
		UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	1.8750	10,669	9,196	1,381,260
		UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	3.5000	3,730	3,546	532,693
		United States Treasury Strip Coupon	国債証券	—	8,041	5,720	859,283
		United States Treasury Strip Coupon	国債証券	—	13,779	9,331	1,401,661
		United States Treasury Strip Coupon	国債証券	—	14,486	9,335	1,402,236
合計	銘柄数 金額	17銘柄			154,909	137,971	20,723,300

(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投資信託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。

米国国債マザーファンド

■投資信託財産の構成

2025年 3月26日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	20,723,300	98.6
コール・ローン等、その他	293,820	1.4
投資信託財産総額	21,017,121	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投資信託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、3月26日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝150.20円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産(20,947,002千円)の投資信託財産総額(21,017,121千円)に対する比率は、99.7%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年 3月26日現在

項 目	当 期 末
(A)資産	21,017,121,135円
コール・ローン等	234,988,768
公社債(評価額)	20,723,300,472
未収利息	57,495,330
前払費用	1,336,565
(B)負債	2,800,000
未払解約金	2,800,000
(C)純資産総額(A－B)	21,014,321,135
元本	11,447,373,897
次期繰越損益金	9,566,947,238
(D)受益権総口数	11,447,373,897口
1万口当り基準価額(C／D)	18,357円

* 期首における元本額は10,834,366,261円、当作成期間中における追加設定元本額は3,952,465,207円、同解約元本額は3,339,457,571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：
 米国国債ファンド 為替ヘッジあり(年1回決算型) 2,944,180,388円
 米国国債ファンド 為替ヘッジなし(年1回決算型) 2,840,319,366円
 米国国債ファンド フレックスヘッジ(年1回決算型) 113,393,643円
 米国国債ファンド 為替ヘッジなし(毎月決算型) 4,214,317,936円
 米国国債ファンド 為替ヘッジあり(毎月決算型) 125,079,252円
 米国S & P500フレックス戦略ファンド 250,969,957円
 米国国債ファンド 為替ヘッジなし(奇数月決算型) 959,113,355円
* 当期末の計算口数当りの純資産額は18,357円です。

■損益の状況

当期 自2024年 3月27日 至2025年 3月26日

項 目	当 期
(A)配当等収益	641,193,274円
受取利息	641,193,274
(B)有価証券売買損益	43,565,944
売買益	352,070,749
売買損	△ 308,504,805
(C)その他費用	△ 2,747,829
(D)当期損益金(A+B+C)	682,011,389
(E)前期繰越損益金	8,377,963,485
(F)解約差損益金	△ 2,737,052,429
(G)追加信託差損益金	3,244,024,793
(H)合計(D+E+F+G)	9,566,947,238
次期繰越損益金(H)	9,566,947,238

(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。