

# 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113期 (決算日 2025年10月27日)  
第114期 (決算日 2025年11月26日)  
第115期 (決算日 2025年12月26日)  
第116期 (決算日 2026年1月26日)  
第117期 (決算日 2026年2月26日)  
第118期 (決算日 2026年3月26日)

(作成対象期間 2025年9月27日～2026年3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いません。		
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			FTSE米国債 インデックス (米ドルベース)		公社債 組比率	債券先物 比率	純資産 総額
	(分配落)	込金 税分	期中 騰落率	(参考指数)	期中 騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
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
113 期末 (2025年10月27日)	6,824	10	1.0	11,131	1.3	97.3	—	200
114 期末 (2025年11月26日)	6,807	10	△ 0.1	11,152	0.2	96.5	—	192
115 期末 (2025年12月26日)	6,740	10	△ 0.8	11,106	△ 0.4	96.5	—	160
116 期末 (2026年1月26日)	6,696	10	△ 0.5	11,100	△ 0.1	94.5	—	159
117 期末 (2026年2月26日)	6,763	10	1.1	11,247	1.3	98.3	—	156
118 期末 (2026年3月26日)	6,624	10	△ 1.9	11,092	△ 1.4	97.4	—	153

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) FTSE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。FTSE米国債インデックス (米ドルベース) 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。

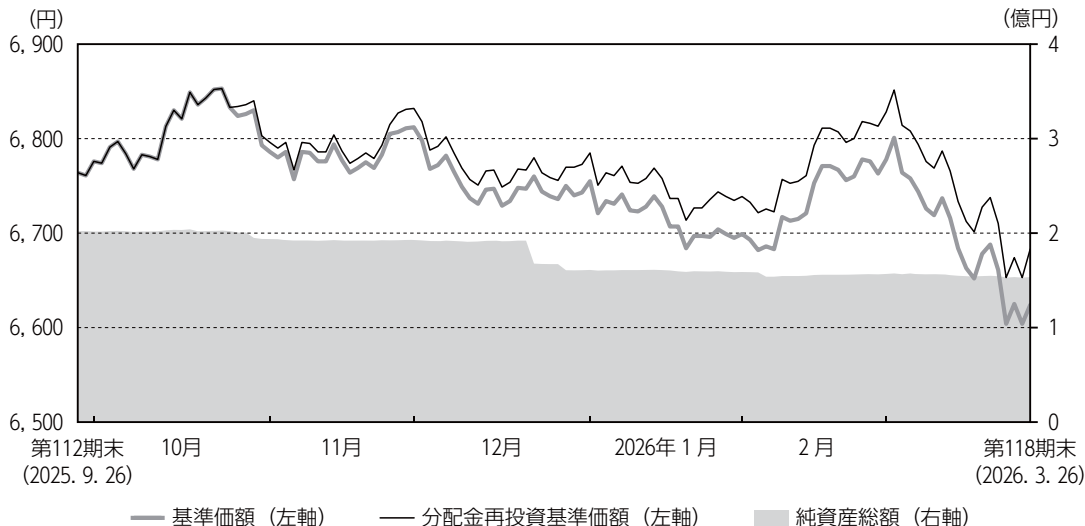
(注6) 公社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債券) を除きます。

(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113期首：6,764円

第118期末：6,624円 (既払分配金60円)

騰落率：△1.2% (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、保有している債券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加え、為替ヘッジコストがマイナス要因となり、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

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 組 債 比 入 率	債 券 先 物 率 比
		騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率			
第113期	(期首) 2025年9月26日	円 6,764	% —	10,987	% —	98.7	% —
	9月末	6,776	0.2	11,012	0.2	96.9	—
	(期末) 2025年10月27日	6,834	1.0	11,131	1.3	97.3	—
第114期	(期首) 2025年10月27日	6,824	—	11,131	—	97.3	—
	10月末	6,786	△ 0.6	11,080	△ 0.5	98.7	—
	(期末) 2025年11月26日	6,817	△ 0.1	11,152	0.2	96.5	—
第115期	(期首) 2025年11月26日	6,807	—	11,152	—	96.5	—
	11月末	6,812	0.1	11,161	0.1	96.9	—
	(期末) 2025年12月26日	6,750	△ 0.8	11,106	△ 0.4	96.5	—
第116期	(期首) 2025年12月26日	6,740	—	11,106	—	96.5	—
	12月末	6,755	0.2	11,127	0.2	96.4	—
	(期末) 2026年1月26日	6,706	△ 0.5	11,100	△ 0.1	94.5	—
第117期	(期首) 2026年1月26日	6,696	—	11,100	—	94.5	—
	1月末	6,699	0.0	11,106	0.1	93.8	—
	(期末) 2026年2月26日	6,773	1.1	11,247	1.3	98.3	—
第118期	(期首) 2026年2月26日	6,763	—	11,247	—	98.3	—
	2月末	6,778	0.2	11,269	0.2	98.0	—
	(期末) 2026年3月26日	6,634	△ 1.9	11,092	△ 1.4	97.4	—

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

## 投資環境について

(2025. 9. 27 ~ 2026. 3. 26)

### ■ 米国債券市況

米国金利は上昇（債券価格は下落）しました。

米国債券市場では、当作成期首より、雇用統計の結果などを受けて労働市場の悪化懸念が強まり、利下げ期待が高まったことなどから、2025年10月中旬にかけて、金利は低下（債券価格は上昇）しました。しかしその後は、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、11月中旬にかけて金利は上昇しました。11月下旬には、F R B高官の発言などを受けて年内の利下げ観測が高まり、金利は再び低下に転じました。12月は、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、短期年限の金利は低下した一方で、米国経済の底堅さを示す指標などを受け、中期から超長期年限の金利は上昇しました。2026年1月は、グリーンランドの領有問題をめぐる欧米の対立や、F R Bの独立性への懸念などから米ドル離れの思惑が再燃したことに加え、米国で底堅い経済指標が示されて当面の利下げ観測が後退したことなどから、金利は上昇しました。2月は、消費者物価指数が市場予想を下回ったことなどから年央以降の利下げ観測が高まったことや、「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。当作成期末にかけては、米国・イスラエルがイランに軍事攻撃を行い、ホルムズ海峡が事実上封鎖されたことを受けてエネルギー価格が急騰し、金利も上昇しました。

## 前作成期末における「今後の運用方針」

### ■ 当ファンド

「米回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。

### ■ 米回国債マザーファンド

米回国債に投資し、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。

米回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. 9. 27 ~ 2026. 3. 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。

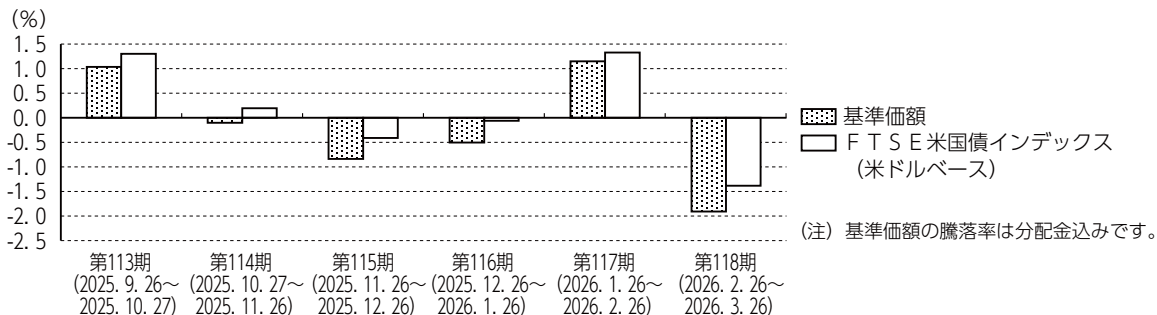
米国国債への投資にあたっては、残存期間が最長15年程度までの国債を、残存期間ごとの国債の投資金額がほぼ同程度となるように組み入れました。

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。

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113期	第114期	第115期	第116期	第117期	第118期
	2025年9月27日 ～2025年10月27日	2025年10月28日 ～2025年11月26日	2025年11月27日 ～2025年12月26日	2025年12月27日 ～2026年1月26日	2026年1月27日 ～2026年2月26日	2026年2月27日 ～2026年3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	9	10	10	10
当期の収益以外(円)	—	—	0	—	—	—
翌期繰越分配対象額(円)	1,337	1,339	1,338	1,340	1,346	1,347

(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113期	第114期	第115期	第116期	第117期	第118期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 16.85円	✓ 11.56円	✓ 9.15円	✓ 11.53円	✓ 15.92円	✓ 11.29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	1,228.99	1,229.48	1,232.05	1,233.11	1,233.94	1,235.07
(d) 分配準備積立金	101.83	108.23	✓ 107.58	105.76	106.55	111.49
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	1,347.68	1,349.29	1,348.78	1,350.41	1,356.42	1,357.85
(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)	1,337.68	1,339.29	1,338.78	1,340.41	1,346.42	1,347.85

(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113期～第118期 (2025. 9. 27～2026. 3. 26)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	38円	0.566%	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6,749円です。
(投 信 会 社)	(18)	(0.272)	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)	(18)	(0.272)	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)	(0.021)	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	0.012	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)	(0.007)	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)	(0.002)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	39	0.578	

(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。

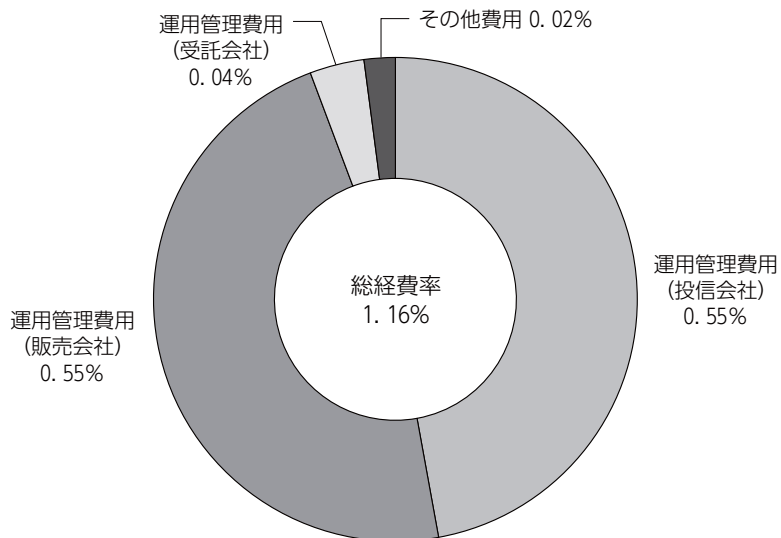
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(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1.16%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9月27日から2026年3月26日まで)

決算期	第113期～第118期			
	設定		解約	
	□数	金額	□数	金額
	千円	千円	千円	千円
米国公債マザーファンド	13,897	27,580	45,515	90,370

(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112期末		第118期末	
	□数	□数	□数	評価額
	千円	千円	千円	千円
米国公債マザーファンド	106,210	74,592	151,661	

(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。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年10月27日)、(2025年11月26日)、(2025年12月26日)、(2026年1月26日)、(2026年2月26日)、(2026年3月26日) 現在

項目	第113期末	第114期末	第115期末	第116期末	第117期末	第118期末
<b>(A) 資産</b>	<b>404,441,953円</b>	<b>381,839,169円</b>	<b>325,007,257円</b>	<b>316,009,011円</b>	<b>309,289,033円</b>	<b>305,275,068円</b>
コール・ローン等	8,429,394	12,871,086	2,902,281	2,031,533	1,691,655	2,334,143
米国公債マザーファンド(評価額)	198,209,475	189,181,480	158,347,164	153,119,666	156,450,590	151,661,782
未収入金	197,803,084	179,786,603	163,757,812	160,857,812	151,146,788	151,279,143
<b>(B) 負債</b>	<b>203,875,529</b>	<b>189,380,090</b>	<b>164,437,477</b>	<b>156,596,703</b>	<b>152,986,689</b>	<b>151,861,642</b>
未払金	202,177,024	188,263,137	157,184,547	155,945,556	152,597,473	151,486,551
未払収益分配金	293,907	282,725	238,221	238,053	231,112	231,596
未払解約金	1,206,606	649,894	6,835,889	252,044	5	68
未払信託報酬	196,594	181,641	174,880	155,995	151,965	136,325
その他未払費用	1,398	2,693	3,940	5,055	6,134	7,102
<b>(C) 純資産総額(A-B)</b>	<b>200,566,424</b>	<b>192,459,079</b>	<b>160,569,780</b>	<b>159,412,308</b>	<b>156,302,344</b>	<b>153,413,426</b>
元本	293,907,990	282,725,212	238,221,327	238,053,618	231,112,372	231,596,300
次期繰越損益金	△ 93,341,566	△ 90,266,133	△ 77,651,547	△ 78,641,310	△ 74,810,028	△ 78,182,874
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>293,907,990□</b>	<b>282,725,212□</b>	<b>238,221,327□</b>	<b>238,053,618□</b>	<b>231,112,372□</b>	<b>231,596,300□</b>
1万口当り基準価額(C/D)	6,824円	6,807円	6,740円	6,696円	6,763円	6,624円

\* 当作成期首における元本額は298,854,340円、当作成期間(第113期～第118期)中における追加設定元本額は13,814,465円、同解約元本額は81,072,505円です。

\* 第118期末の計算口数当りの純資産額は6,624円です。

\* 第118期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は78,182,874円です。

## ■投資信託財産の構成

2026年3月26日現在

項目	第118期末	
	評価額	比率
	千円	%
米国公債マザーファンド	151,661	98.5
コール・ローン等、その他	2,334	1.5
投資信託財産総額	153,995	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＝159.52円です。

(注3) 米国公債マザーファンドにおいて、第118期末における外貨建純資産(20,999,345千円)の投資信託財産総額(21,198,097千円)に対する比率は、99.1%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

項 目	第113期	第114期	第115期	第116期	第117期	第118期
(A) 配当等収益	2,442円	4,484円	3,716円	1,913円	2,024円	1,437円
受取利息	2,442	4,484	3,716	1,913	2,024	1,437
(B) 有価証券売買損益	2,261,815	△ 11,034	△ 1,155,071	△ 646,253	1,915,764	△ 2,847,284
売買益	7,257,861	5,604,439	12,433,495	1,280,459	3,609,008	2,241,877
売買損	△ 4,996,046	△ 5,615,473	△ 13,588,566	△ 1,926,712	△ 1,693,244	△ 5,089,161
(C) 信託報酬等	△ 198,925	△ 183,471	△ 176,531	△ 157,934	△ 154,432	△ 137,293
(D) 当期繰越損益金 (A + B + C)	2,065,332	△ 190,021	△ 1,327,886	△ 802,274	1,763,356	△ 2,983,140
(E) 前期繰越損益金	△ 16,229,871	△ 13,850,732	△ 11,824,656	△ 13,259,585	△ 13,786,439	△ 12,172,037
(F) 追加信託差損益金	△ 78,883,120	△ 75,942,655	△ 64,260,784	△ 64,341,398	△ 62,555,833	△ 62,796,101
(配当等相当額)	( 36,121,101)	( 34,760,755)	( 29,350,228)	( 29,354,656)	( 28,518,065)	( 28,603,772)
(売買損益相当額)	(△ 115,004,221)	(△ 110,703,410)	(△ 93,611,012)	(△ 93,696,054)	(△ 91,073,898)	(△ 91,399,873)
(G) 合計 (D + E + F)	△ 93,047,659	△ 89,983,408	△ 77,413,326	△ 78,403,257	△ 74,578,916	△ 77,951,278
(H) 収益分配金	△ 293,907	△ 282,725	△ 238,221	△ 238,053	△ 231,112	△ 231,596
次期繰越損益金 (G + H)	△ 93,341,566	△ 90,266,133	△ 77,651,547	△ 78,641,310	△ 74,810,028	△ 78,182,874
追加信託差損益金	△ 78,883,120	△ 75,942,655	△ 64,260,784	△ 64,341,398	△ 62,555,833	△ 62,796,101
(配当等相当額)	( 36,121,101)	( 34,760,755)	( 29,350,228)	( 29,354,656)	( 28,518,065)	( 28,603,772)
(売買損益相当額)	(△ 115,004,221)	(△ 110,703,410)	(△ 93,611,012)	(△ 93,696,054)	(△ 91,073,898)	(△ 91,399,873)
分配準備積立金	3,194,463	3,104,386	2,542,588	2,554,322	2,599,503	2,611,960
繰越損益金	△ 17,652,909	△ 17,427,864	△ 15,933,351	△ 16,854,234	△ 14,853,698	△ 17,998,733

(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113期	第114期	第115期	第116期	第117期	第118期
(a) 経費控除後の配当等収益	495,422円	326,913円	217,999円	274,695円	368,011円	261,482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	36,121,101	34,760,755	29,350,228	29,354,656	28,518,065	28,603,772
(d) 分配準備積立金	2,992,948	3,060,198	2,562,810	2,517,680	2,462,604	2,582,074
(e) 当期分配対象額 (a + b + c + d)	39,609,471	38,147,866	32,131,037	32,147,031	31,348,680	31,447,328
(f) 分配金	293,907	282,725	238,221	238,053	231,112	231,596
(g) 翌期繰越分配対象額 (e - f)	39,315,564	37,865,141	31,892,816	31,908,978	31,117,568	31,215,732
(h) 受益権総口数	293,907,990□	282,725,212□	238,221,327□	238,053,618□	231,112,372□	231,596,300□

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ						
1万口当り分配金 (税込み)	第113期	第114期	第115期	第116期	第117期	第118期
		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。

# 米国国債マザーファンド

## 運用報告書 第13期 (決算日 2026年3月26日)

(作成対象期間 2025年3月27日～2026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

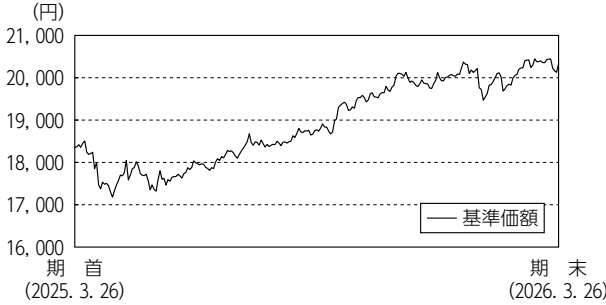
## 大和アセットマネジメント

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	債 券 先 物 比 率
	円	%	(参考指数)	%		
(期首) 2025年3月26日	18,357	—	17,866	—	98.6	—
3月末	18,357	0.0	17,846	△ 0.1	98.5	—
4月末	17,683	△ 3.7	17,170	△ 3.9	98.7	—
5月末	17,603	△ 4.1	17,113	△ 4.2	97.8	—
6月末	17,957	△ 2.2	17,421	△ 2.5	98.1	—
7月末	18,494	0.7	17,952	0.5	98.7	—
8月末	18,457	0.5	17,862	△ 0.0	98.7	—
9月末	18,837	2.6	18,244	2.1	99.3	—
10月末	19,618	6.9	19,000	6.3	98.8	—
11月末	20,129	9.7	19,454	8.9	98.1	—
12月末	20,057	9.3	19,385	8.5	97.8	—
2026年1月末	19,625	6.9	18,990	6.3	97.9	—
2月末	20,236	10.2	19,539	9.4	98.2	—
(期末) 2026年3月26日	20,332	10.8	19,689	10.2	98.5	—

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) FTSE米国債インデックス(円換算)は、FTSE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。FTSE米国債インデックス(米ドルベース)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：18,357円 期末：20,332円 騰落率：10.8%

【基準価額の主な変動要因】

米国国債に投資した結果、保有している債券の価格が上昇したことや利息収入がプラス要因となりました。また、米ドルが対円で上昇(円安)したこともプラス要因となり、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)、超長期金利は上昇(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進行する一方で、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月に入ると、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などから、金利は上昇しました。6月から10月にかけては、インフレ率の下振れや労働市場の悪化懸念などを背景に利下げ期待が高まったことなどから、金利は低下しました。11月から2026年1月にかけては、グリーンランドの領有問題をめぐる欧米の対立や、FRB(米国連邦準備制度理事会)の独立性への懸念などから米ドル離れの思惑が再燃したこと、米国で底堅い経済指標を受けて当面の利下げ観測が後退したことなどから、金利は上昇しました。2月は「AI(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。当作成期末にかけては、米国・イスラエルがイランに軍事攻撃を行い、ホルムズ海峡が事実上封鎖されたことを受け、エネルギー価格が急騰したことなどから、金利も上昇しました。

○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、当作成期首より、米国の関税政策を発端とするリスク回避姿勢の強まりから、円高基調となりました。2025年5月から7月にかけては、貿易交渉の進展や日銀の追加利上げに対する慎重な姿勢に加え、参議院議員選挙前の財政拡張懸念から、円安が進行しました。8月初旬には軟調な米国雇用統計を受けた利下げ期待の高まりから急速に円高となり、その後はおおむねレンジ推移となりました。10月から11月半ばにかけては、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、投資家のリスク選好度が高まり、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、円安となりました。当作成期末にかけては、米国・イスラエルがイランに軍事攻撃を行い、ホルムズ海峡が事実上封鎖されたことを受け、エネルギー価格や米国金利が上昇したことなどが米ドル高要因となり、円安が進行しました。

◆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。

## 米国国債マザーファンド

### ◆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。

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》

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3月27日から2026年3月26日まで)

		買 付 額	売 付 額
		千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル
外 国	アメリカ 国債証券	11,711	( 12,144 9,028)

(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3月27日から2026年3月26日まで)

買 付		当 期	売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額	
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.875% 2041/2/15	1,414,393	United States Treasury Strip Coupon (アメリカ) 2034/2/15	172,002	
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) 2035/2/15	171,471	
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 3.5% 2039/2/15	56,806	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 3.5% 2039/2/15	129,212	
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) 4.375% 2038/2/15	125,828	
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) 1.875% 2032/2/15	123,338	
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) 1.5% 2030/2/15	122,181	
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.625% 2026/2/15	25,597	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 4.625% 2040/2/15	121,860	
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.25% 2027/2/15	24,068	United States Treasury Strip Coupon (アメリカ) 2033/2/15	118,746	
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	118,276	
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) 4.75% 2037/2/15	117,274	

(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）

区 分	額 面 金 額	当 期			末			
		評 価 額		組入比率	うちB B格 以下組入 比	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 147,483	千アメリカ・ドル 130,851	千円 20,873,427	% 98.5	% —	% 65.6	% 19.7	% 13.2

(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力しています。

## (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	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	千円	
アメリカ	United States Treasury Note/Bond	国債証券	5.3750	4,392	4,663	743,986	2031/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.5000	8,532	8,704	1,388,503	2036/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.7500	8,384	8,685	1,385,549	2037/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.3750	8,711	8,696	1,387,216	2038/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.5000	9,638	8,694	1,386,937	2039/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.6250	8,692	8,689	1,386,104	2040/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.2500	8,906	8,782	1,400,909	2027/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.7500	8,940	8,756	1,396,773	2028/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.6250	9,052	8,743	1,394,778	2029/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.5000	9,567	8,739	1,394,163	2030/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.1250	4,638	4,059	647,586	2031/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.8750	12,559	8,706	1,388,925	2041/02/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	1.8750	9,837	8,712	1,389,838	2032/02/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	3.5000	3,592	3,454	551,113	2033/02/15
	United States Treasury Strip Coupon	国債証券	—	6,998	5,265	839,897	2033/02/15
	United States Treasury Strip Coupon	国債証券	—	12,205	8,742	1,394,594	2034/02/15
	United States Treasury Strip Coupon	国債証券	—	12,840	8,754	1,396,549	2035/02/15
合 計	銘柄数 金 額	17銘柄		147,483	130,851	20,873,427	

(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。

\*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。

## 米国国債マザーファンド

### ■投資信託財産の構成

2026年3月26日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	20,873,427	98.5
コール・ローン等、その他	324,669	1.5
投資信託財産総額	21,198,097	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＝159.52円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(20,999,345千円)の投資信託財産総額(21,198,097千円)に対する比率は、99.1%です。

### ■資産、負債、元本および基準価額の状況

2026年3月26日現在

項 目	当 期 末
<b>(A) 資産</b>	<b>21,198,097,608円</b>
コール・ローン等	263,919,576
公社債(評価額)	20,873,427,622
未収利息	59,816,499
前払費用	933,911
<b>(B) 負債</b>	<b>8,800,000</b>
未払解約金	8,800,000
<b>(C) 純資産総額(A-B)</b>	<b>21,189,297,608</b>
元本	10,421,806,510
次期繰越損益金	10,767,491,098
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>10,421,806,510口</b>
1万口当り基準価額(C/D)	20,332円

\* 期首における元本額は11,447,373,897円、当作成期間中における追加設定元本額は1,832,272,488円、同解約元本額は2,857,839,875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)	2,393,471,454円
米国国債ファンド 為替ヘッジなし(年1回決算型)	2,457,934,204円
米国国債ファンド フレックスヘッジ(年1回決算型)	106,201,923円
米国国債ファンド 為替ヘッジなし(毎月決算型)	3,798,831,559円
米国国債ファンド 為替ヘッジあり(毎月決算型)	74,592,653円
米国S & P 500フレックス戦略ファンド	596,369,411円
米国国債ファンド 為替ヘッジなし(奇数月決算型)	994,405,306円

\* 当期末の計算口数当りの純資産額は20,332円です。

### ■損益の状況

当期 自2025年3月27日 至2026年3月26日

項 目	当 期
<b>(A) 配当等収益</b>	<b>726,614,725円</b>
受取利息	726,614,725
<b>(B) 有価証券売買損益</b>	<b>1,456,857,431</b>
売買益	1,546,736,626
売買損	△ 89,879,195
<b>(C) その他費用</b>	<b>△ 2,385,683</b>
<b>(D) 当期損益金(A+B+C)</b>	<b>2,181,086,473</b>
<b>(E) 前期繰越損益金</b>	<b>9,566,947,238</b>
<b>(F) 解約差損益金</b>	<b>△ 2,613,340,125</b>
<b>(G) 追加信託差損益金</b>	<b>1,632,797,512</b>
<b>(H) 合計(D+E+F+G)</b>	<b>10,767,491,098</b>
<b>次期繰越損益金(H)</b>	<b>10,767,491,098</b>

(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。