

★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。） 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
	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。） 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
	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。） 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 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		
ダイワ・マネー・マザーファンド	純資産総額の30%以下	
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。	

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12期

(決算日 2025年5月8日)

(作成対象期間 2024年5月9日～2025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	純資産額
	(分配落)	税金込み分配金	期中騰落率						
	円	円	%	%	%	%	%	%	百万円
8 期末(2021年5月10日)	14,008	0	21.8	-	20.5	47.7	11.3	18.5	52
9 期末(2022年5月9日)	13,849	0	△ 1.1	-	21.6	46.9	10.9	17.3	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

(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はありません。

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

■ 基準価額・騰落率

期首：17,128円

期末：16,369円（分配金0円）

騰落率：△4.4%（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、為替相場で米ドル中心に円高が進行したことや国内債券市況が下落したことなどがマイナス要因となり、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

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 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率	公 社 債 組 入 比 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	投 資 証 券 組 入 比 率
	円	騰 落 率					
(期首)2024年 5 月 8 日	17,128	% -	% -	% 19.2	% 59.6	% 12.0	% 19.3
5 月 末	17,270	0.8	-	20.0	57.8	12.4	18.4
6 月 末	17,815	4.0	-	19.9	59.4	12.4	17.9
7 月 末	17,178	0.3	-	20.1	60.5	11.9	17.6
8 月 末	16,723	△2.4	-	18.6	52.9	12.1	19.2
9 月 末	16,687	△2.6	-	19.3	53.4	12.1	18.5
10 月 末	17,278	0.9	-	19.0	47.4	12.7	18.2
11 月 末	17,004	△0.7	-	19.1	47.5	12.6	17.8
12 月 末	17,502	2.2	-	19.2	48.2	12.6	17.9
2025年 1 月 末	17,358	1.3	-	19.4	46.9	12.3	18.1
2 月 末	16,881	△1.4	-	18.9	47.7	11.9	18.3
3 月 末	16,763	△2.1	-	18.6	47.4	11.5	19.0
4 月 末	16,229	△5.2	-	14.5	35.9	9.1	14.6
(期末)2025年 5 月 8 日	16,369	△4.4	-	14.3	35.2	9.2	14.7

(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

(2024.5.9～2025.5.8)

■国内株式市況（日本株式）

国内株式市況は、2度の急落に見舞われたものの、ほぼ当作成期首の水準へ回復しました。

国内株式市況は、当作成期首より、円安の進行や海外のAI（人工知能）関連企業の株価急騰などが好感されて上昇し、2024年7月上旬には史上最高値を更新しました。その後、米国の対中輸出規制強化への懸念などから半導体関連株主導で下落すると、7月末には、日銀の利上げ決定と植田日銀総裁のタカ派発言で金融政策の不透明感がにわかに強まったことに加え、8月初旬に発表された米国の雇用統計が市場予想よりも弱い内容であったことから急速に円高が進行し、株価は歴史的な急落に見舞われました。しかし、内田日銀副総裁のハト派発言や米国の経済指標の改善などを受けて株価は急反発し、9月初旬には急落直前の水準をほぼ回復しました。その後は9月中旬にかけて、円高が進行したことなどから一時的に下落しましたが、高水準の自社株買いなどが支えとなり、徐々に下値を切上げて緩やかに上昇しました。2025年2月中旬以降は、トランプ米国政権による関税引き上げや米国の経済指標の悪化、円高進行などが懸念されて上値の重い展開となりましたが、3月中旬以降は、日銀の利上げ観測が高まり銀行株主導で上昇しました。4月2日に発表された米国の相互関税が事前予想よりも厳しいものとなったことや円高が急速に進行したことなどから株価は急落しましたが、同月9日には、相互関税の上乗せ部分が発動された後に報復措置を取らなかった国に対してはその適用が90日間停止されたことや、円高が一服したことなどが好感され、株価は急反発して当作成期末を迎えました。

■先進国株式市況

先進国株式市況は上昇しました。

先進国株式市況は、当作成期首より、米国の小売売上高の悪化が米国の利下げ期待を高めたことなどを好感して米国株が堅調に推移した一方、欧州株は政治不安が相場の重しとなりました。2024年7月以降は、米国の利下げ期待が高まり米国金利が低下基調で推移したことや、フランス総選挙を巡る不安が一服したことなどを背景に、全体として株価は上昇しました。8月に入ると、米国の雇用統計の悪化などによる米国景気の減速懸念の強まりで急落しましたが、その後の良好な米国景気指標を受けて景気への過度な懸念が和らぐと、月半ばにかけて株価は急反発しました。9月上旬は、米国のISM製造業景況感指数などの下振れを受けた米国景気減速懸念の再燃により下落しましたが、米国半導体大手エヌビディアのCEOが次世代AI（人工知能）半導体需要に対して強気の見通しを示すと、上昇しました。11月に入ると、米国大統領選挙でトランプ氏が当選となったことで、経済政策への期待から米国株式を中心に上昇しました。その後は、12月のFOMC（米国連邦公開市場委員会）でのタカ派姿勢を受けて欧米金利が上昇し、株価は下落しました。2025年1月には、トランプ大統領の就任初日の関税導入が回避されたことや、トランプ大統領が巨額のAI関連投資を発表したことから上昇しましたが、4月に入ると、トランプ政権による相互関税が想定よりも厳しい内容となったことを受けて世界経済への

影響が懸念され、急落しました。しかしその後、相互関税の上乗せ税率適用の90日間停止が発表されると反発し、当作成期末を迎えました。

■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、米国で雇用者数の増加ペースが落ち着き2024年内の利下げ期待が回復したことから上昇して始まったものの、根強いインフレ高止まり懸念によるグローバルでの金利上昇から下落しました。6月に入ると、米国のインフレ加速懸念が後退したことや、電子機器受託製造企業および半導体関連企業の市場予想を上回る決算によるAI（人工知能）ブームの継続期待などを背景に株価は反発しました。その後は、中国の重要会議で大規模な景気刺激策が見送られたことや、米国の雇用統計が予想を下回ったことで景気減速懸念が高まったことなどから株価は一時的に下落する局面も見られたものの、パウエルFRB（米国連邦準備制度理事会）議長がジャクソンホール会議での講演で9月にも利下げに踏み切る姿勢を示したこと、中国政府による一連の景気刺激策や株高政策の発表によって一段高となりました。10月に入ると、中国政府の景気刺激策について、不透明な財政支出の規模などに対して警戒感が高まったことや、米国大統領選挙においてトランプ前大統領が勝利し通商政策を巡る不透明感が高まったこと、中国が保守的な財政政策を発表したこと、米国政府がAI向け半導体の輸出規制を強化する計画を打ち出したことなどを背景に、2025年1月半ばまで株価は軟調に推移しました。3月末にかけては、中国の大手企業が相次いでディープシークとの連携を発表したことなどから反発したものの、4月に入ると、トランプ米国政権が貿易相手国に相互関税を課すとの発表をきっかけに、グローバル経済の停滞懸念が強まったことや中国政府も米国に対し報復関税を課したことで、米中貿易摩擦に対する懸念が高まり、株価は急落しました。その後は、米国政権が関税の一部を停止したことや、スマートフォンなどの電子機器を相互関税の対象から除外したことなどを受け、株価は急反発しました。

■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、過度な利下げ織り込みが後退したことで米国金利が上昇したことや、日銀によるマイナス金利政策解除などの影響を受け、上昇しました。2024年6月から7月にかけては、米国金利の低下（債券価格は上昇）が低下要因となった一方、日銀による政策金利の引き上げが上昇要因となり、国内長期金利はおおむね横ばいとなりました。8月から9月にかけては、米国経済指標の軟化や日銀の利上げ姿勢を受けて景気減速懸念が台頭し、国内長期金利は低下しました。その後2025年3月にかけては、日銀が利上げを決定したことや、利上げを継続する姿勢が示されたことで、国内長期金利は上昇しました。当作成期末にかけては、米国の関税政策の不透明感から国内長期金利は低下しました。

■先進国債券市況（先進国国債）

主要国の国債金利は低下しました。

主要国の国債金利は、当作成期首より2024年7月にかけて、米国経済指標が軟調となったことで利下げ期待が高まり、低下しました。8月から9月にかけては、米国経済指標の軟化や日銀の利上げ姿勢を受けて景気減速懸念が台頭し、金利は低下しました。2025年1月半ばにかけては、堅調な米国経済指標などを受けて利下げペースの鈍化が意識され、金利は上昇傾向となりました。その後は、米国の関税政策やインフレなどに対する過度な警戒感が後退し、各種経済指標が予想を下振れたことなどを受け、米国を中心に金利はこれまでの上昇幅を縮小しましたが、ドイツでは財政規律緩和などを受けて金利が急騰する局面も見られました。当作成期末にかけては、米国の関税政策の不透明感から、金利は低下傾向となりました。

■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2024年9月末にかけて、各種経済指標が市場予想を下振れたことなどから、米ドル建新興国債券の金利は低下しました。しかし10月に入ると、雇用指標が市場予想を大きく上回ったことや米国大統領選挙を控えて財政赤字拡大への懸念が広がったことなどから、米ドル建新興国債券の金利は上昇しました。11月以降は、F R B（米国連邦準備制度理事会）が政策金利・経済見通しを引き上げたことなどが金利上昇要因となった一方で、インフレの鈍化傾向の継続などが金利低下要因となり、米ドル建新興国債券の金利はレンジで推移しました。2025年4月に入ると、米国の関税政策への懸念から市場のリスク回避姿勢が強まり、米ドル建新興国債券のスプレッド（米国内債との利回り格差）が拡大したことで、米ドル建新興国債券の金利は上昇しました。しかし4月半ばには、相互関税の上乗せ分が90日間停止されたことで市場のリスク回避姿勢が和らぎ、米ドル建新興国債券の金利の上昇幅は縮小しました。

■為替相場

為替相場は、当作成期を通して見ると円高となりました。

対円為替相場は、当作成期首より2024年6月にかけて、日銀によるマイナス金利政策解除を背景に円高となる局面もありましたが、主要国の堅調な経済指標により主要国の金利が上昇したことなどを受けて、円安基調で推移しました。7月から9月にかけては、主要国の金利が低下したことや日銀の利上げ姿勢を受けて、円高に推移しました。10月から12月にかけては、堅調な米国経済指標などを受けて主要国の利下げペースの鈍化が意識され、円安に推移しました。2025年1月から当作成期末にかけては、日銀の利上げや米国の関税政策の不透明感などから円高基調で推移しました。

前作成期末における「今後の運用方針」

■当ファンド

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・ローン等による運用を行う方針です。

ポートフォリオについて

(2024.5.9～2025.5.8)

■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）。

当作成期中は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。）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。ETF組入比率（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計上できなかったため、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	
	2024年5月9日 ～2025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)	6,369	

(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、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。

1万口当りの費用の明細

項 目	当期 (2024.5.9~2025.5.8)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	253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17,053円です。
（投 信 会 社）	(122)	(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）	(122)	(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）	(9)	(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	0.013	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)	(0.007)	
（投資信託受益証券）	(0)	(0.001)	
（投 資 証 券）	(1)	(0.005)	
有 価 証 券 取 引 税	0	0.001	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)	(0.001)	
（投 資 証 券）	(0)	(0.000)	
そ の 他 費 用	6	0.037	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)	(0.027)	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）	(0)	(0.002)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	262	1.536	

(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。

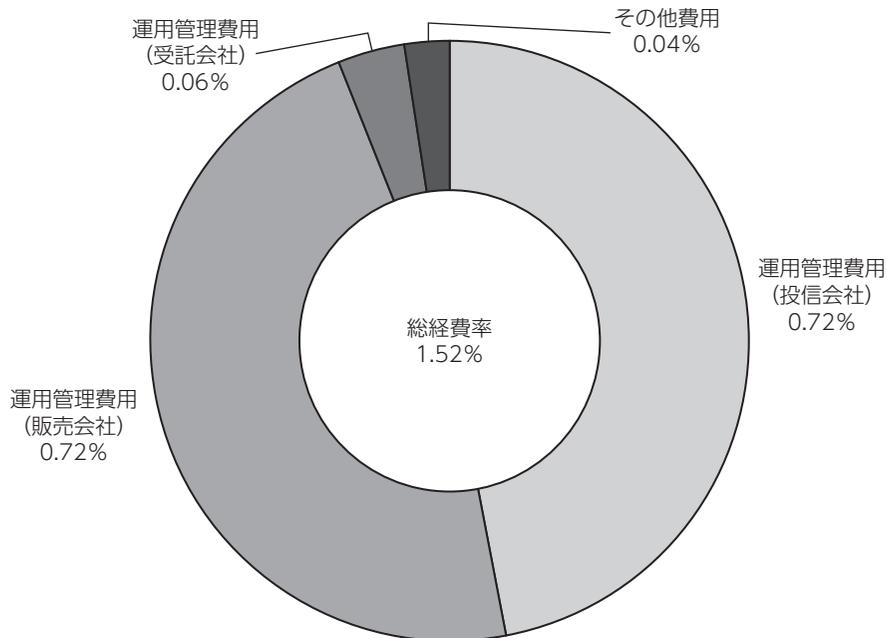
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(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

(2024年5月9日から2025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	1,326	4,030	2,682	7,706
先進国株式マザーファンド	1,105	5,182	2,078	9,478
新興国株式マザーファンド	2,330	4,983	4,408	8,877
国内債券マザーファンド	5,335	5,553	8,615	8,917
先進国債券マザーファンド	3,198	4,913	5,861	8,917
新興国債券マザーファンド	2,722	4,870	5,180	9,237

(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

(2024年5月9日から2025年5月8日まで)

決 算 期	当 期					
	買付額等 A	うち利害 関係人との 取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害 関係人との 取引状況D	D/C
公社債	百万円 999	百万円 -	% -	百万円 519	百万円 -	% -
株式先物取引	6,162	4,023	65.3	6,924	4,246	61.3
コール・ローン	203,630	-	-	-	-	-

(注) 平均保有割合0.7%

※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

(2024年5月9日から2025年5月8日まで)

決 算 期	当 期					
	買付額等 A	うち利害 関係人との 取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害 関係人との 取引状況D	D/C
公社債	百万円 25,042	百万円 3,393	% 13.5	百万円 25,523	百万円 2,432	% 9.5
コール・ローン	60,202	-	-	-	-	-

(注) 平均保有割合0.1%

(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

(2024年5月9日から2025年5月8日まで)

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	7千円
うち利害関係人への支払額 (B)	1千円
(B)/(A)	20.3%

(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	口 数	評 価 額
		千口	千口	千円
国内株式マザーファンド	3,367	2,011	6,248	
先進国株式マザーファンド	2,301	1,328	6,244	
新興国株式マザーファンド	5,040	2,962	6,261	
国内債券マザーファンド	9,303	6,023	6,051	
先進国債券マザーファンド	6,642	3,979	6,060	
新興国債券マザーファンド	5,845	3,388	6,084	

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2025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	6,248	12.6
先進国株式マザーファンド	6,244	12.6
新興国株式マザーファンド	6,261	12.6
国内債券マザーファンド	6,051	12.2
先進国債券マザーファンド	6,060	12.2
新興国債券マザーファンド	6,084	12.3
コール・ローン等、その他	12,566	25.5
投資信託財産総額	49,516	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、5月8日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=143.64円、1カナダ・ドル=103.89円、1オーストラリア・ドル=92.46円、1香港ドル=18.51円、1シンガポール・ドル=111.06円、1ニュージーランド・ドル=85.41円、1イギリス・ポンド=191.13円、1イスラエル・シケル=40.084円、1トルコ・リラ=3.72円、1デンマーク・クローネ=21.79円、1ノルウェー・クローネ=13.90円、1スウェーデン・クローネ=14.87円、1メキシコ・ペソ=7.332円、1ブラジル・レアル=24.994円、1オフショア人民元=19.882円、1マレーシア・リングギット=33.803円、1南アフリカ・ランド=7.87円、1ポーランド・ズロチ=38.07円、100ハンガリー・フォリント=40.00円、1ユーロ=162.57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(3,600,936千円)の投資信託財産総額(3,646,109千円)に対する比率は、98.8%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(1,054,433千円)の投資信託財産総額(1,066,046千円)に対する比率は、98.9%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(184,005千円)の投資信託財産総額(195,583千円)に対する比率は、94.1%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(2,756,011千円)の投資信託財産総額(2,795,631千円)に対する比率は、98.6%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年5月8日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	49,516,311円
コール・ローン等	12,566,166
国内株式マザーファンド(評価額)	6,248,625
先進国株式マザーファンド(評価額)	6,244,358
新興国株式マザーファンド(評価額)	6,261,062
国内債券マザーファンド(評価額)	6,051,447
先進国債券マザーファンド(評価額)	6,060,112
新興国債券マザーファンド(評価額)	6,084,541
(B) 負債	396,180
未払解約金	4,787
未払信託報酬	389,316
その他未払費用	2,077
(C) 純資産総額(A - B)	49,120,131
元本	30,007,969
次期繰越損益金	19,112,162
(D) 受益権総口数	30,007,969口
1万口当り基準価額(C/D)	16,369円

*期首における元本額は36,504,503円、当作成期間中における追加設定元本額は1,087,125円、同解約元本額は7,583,659円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は16,369円です。

■損益の状況

当期 自2024年5月9日 至2025年5月8日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	7,738円
受取利息	7,738
(B) 有価証券売買損益	△ 1,438,000
売買益	677,114
売買損	△ 2,115,114
(C) 信託報酬等	△ 838,082
(D) 当期損益金(A + B + C)	△ 2,268,344
(E) 前期繰越損益金	12,101,979
(F) 追加信託差損益金	9,278,527
(配当等相当額)	(6,449,766)
(売買損益相当額)	(2,828,761)
(G) 合計(D + E + F)	19,112,162
次期繰越損益金(G)	19,112,162
追加信託差損益金	9,278,527
(配当等相当額)	(6,449,766)
(売買損益相当額)	(2,828,761)
分配準備積立金	12,101,988
繰越損益金	△ 2,268,353

(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	0円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	7,010,183
(d) 分配準備積立金	12,101,988
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	19,112,171
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	19,112,171
(h) 受益権総口数	30,007,969口

《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。

国内株式マザーファンド

運用報告書 第12期（決算日 2025年5月8日）

（作成対象期間 2024年5月9日～2025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。

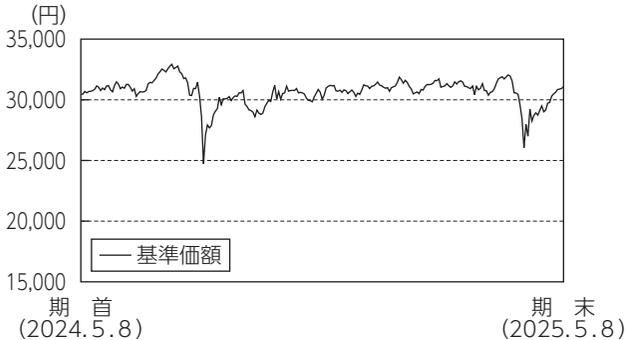
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	イ. 国内の金融商品取引所上場株式（上場予定を含みます。） ロ. 国内株式を対象とした株価指数先物取引 ハ. 国内の債券
株式組入制限	無制限

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 先 比	式 物 率	公 社 債 入 率
		騰 落 率	騰 落 率			
(期首)2024年 5月 8日	30,469	—	4,593.89	—	99.9	76.8
5月末	31,174	2.3	4,710.15	2.5	100.0	66.6
6月末	31,593	3.7	4,778.56	4.0	100.0	72.3
7月末	31,440	3.2	4,752.72	3.5	99.9	72.3
8月末	30,578	0.4	4,615.06	0.5	99.8	36.3
9月末	30,077	△1.3	4,544.38	△1.1	100.0	38.2
10月末	30,616	0.5	4,629.83	0.8	100.0	—
11月末	30,445	△0.1	4,606.07	0.3	100.0	—
12月末	31,663	3.9	4,791.22	4.3	99.9	—
2025年 1月末	31,722	4.1	4,797.95	4.4	100.1	—
2月末	30,425	△0.1	4,616.34	0.5	100.0	—
3月末	30,581	0.4	4,626.52	0.7	99.9	—
4月末	30,623	0.5	4,641.96	1.0	99.8	—
(期末)2025年 5月 8日	31,072	2.0	4,696.65	2.2	99.7	—

(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：30,469円 期末：31,072円 騰落率：2.0%

【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、基準価額は国内株式市況の動きを反映し乱高下しましたが、当作成期首比では上昇しました。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

○国内株式市況

国内株式市況は、2度の急落に見舞われたものの、ほぼ当作成期首の水準へ回復しました。

国内株式市況は、当作成期首より、円安の進行や海外のAI（人工知能）関連企業の株価急騰などが好感されて上昇し、2024年7

月上旬には史上最高値を更新しました。その後、米国の対中輸出規制強化への懸念などから半導体関連株主導で下落すると、7月末には、日銀の利上げ決定と植田日銀総裁のタカ派発言で金融政策の不透明感がにわかに強まったことに加え、8月初旬に発表された米国の雇用統計が市場予想よりも弱い内容であったことから急速に円高が進行し、株価は歴史的な急落に見舞われました。しかし、内田日銀副総裁のハト派発言や米国の経済指標の改善などを受けて株価は急反発し、9月初旬には急落直前の水準をほぼ回復しました。その後は9月中旬にかけて、円高が進行したことなどから一時的に下落しましたが、高水準の自社株買いなどが支えとなり、徐々に下げを切上げて緩やかに上昇しました。2025年2月中旬以降は、トランプ米国政権による関税引き上げや米国の経済指標の悪化、円高進行などが懸念されて上値の重い展開となりましたが、3月中旬以降は、日銀の利上げ観測が高まり銀行株主導で上昇しました。4月2日に発表された米国の相互関税が事前予想よりも厳しいものとなったことや円高が急速に進行したことなどから株価は急落しましたが、同月9日には、相互関税の上乗せ部分が発動された後に報復措置を取らなかった国に対してはその適用が90日間停止されたことや、円高が一服したことなどが好感され、株価は急反発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」

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。

国内株式マザーファンド

■売買および取引の状況

(1) 公 社 債

(2024年5月9日から2025年5月8日まで)

		買 付 額	売 付 額
		千円	千円
国	国債証券	999,985	519,924 (1,480,000)

(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。

(2) 先物取引の種類別取引状況

(2024年5月9日から2025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	百万円	百万円	百万円	百万円
内 株式先物取引	6,162	6,924	-	-

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄 公 社 債

(2024年5月9日から2025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	
1241国庫短期証券 2024/10/7	999,985	1241国庫短期証券 2024/10/7	519,924	

(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

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	百万円	百万円
内 TOPIX	459	-
内 ミニTOPIX	21	-

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2025年5月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
コール・ローン等、その他	495,602	100.0
投資信託財産総額	495,602	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5月8日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	484,368,123円
コール・ローン等	447,547,991
未収入金	13,270,770
差入委託証拠金	23,549,362
(B) 負債	1,839,000
未払解約金	1,839,000
(C) 純資産総額(A-B)	482,529,123
元本	155,292,778
次期繰越損益金	327,236,345
(D) 受益権総口数	155,292,778口
1万口当り基準価額(C/D)	31,072円

* 期首における元本額は427,344,881円、当作成期間中における追加設定元本額は257,243,557円、同解約元本額は529,295,660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)	54,150,979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)	27,637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)	51,515円
スマート・ミックス・Dガード(為替ヘッジあり)	443,037円
スマート・ミックス・Dガード(為替ヘッジなし)	2,011,015円
スマート・アロケーション・Dガード	23,923円
りそな ダイナミック・アロケーション・ファンド	2,737,671円
堅実バランスファンド - ハジメの一步-	1,220,394円
DCダイナミック・アロケーション・ファンド	16,055,021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)	88,308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)	28,698,368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)	43,840,024円
DCスマート・アロケーション・Dガード	13,867円

* 当期末の計算口数当りの純資産額は31,072円です。

■損益の状況

当期 自2024年5月9日 至2025年5月8日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	2,612,285円
受取利息	2,612,285
(B) 有価証券売買損益	△ 114,577
売買益	14
売買損	△ 114,591
(C) 先物取引等損益	△ 57,793,430
取引益	158,090,850
取引損	△ 215,884,280
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 55,295,722
(E) 前期繰越損益金	874,724,572
(F) 解約差損益金	△ 1,020,028,248
(G) 追加信託差損益金	527,835,743
(H) 合計(D+E+F+G)	327,236,345
次期繰越損益金(H)	327,236,345

(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。

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12期（決算日 2025年5月8日）

（作成対象期間 2024年5月9日～2025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。

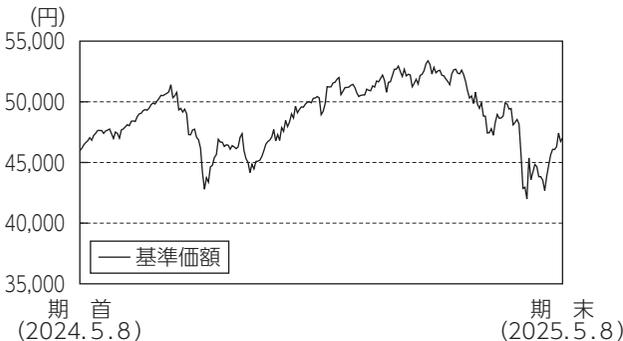
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	イ. 先進国（日本を除きます。以下同じ。）の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（D R（預託証券）を含みます。また、上場予定および店頭登録予定を含みます。） ロ. 先進国株式を対象とした株価指数先物取引 ハ. 先進国株式の指数を対象指数としたETF（上場投資信託証券） ニ. 国内の債券
株式組入制限	無制限

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) (参考指数)		株先物比率	投資信託受託証券組入比率	
	円	騰落率%	騰落率%	騰落率%		%	%
(期首)2024年 5月8日	45,955	-	45,788	-	6.0	70.9	23.2
5月末	46,983	2.2	46,736	2.1	4.1	72.6	23.2
6月末	49,902	8.6	49,591	8.3	4.3	73.4	22.1
7月末	47,075	2.4	46,800	2.2	5.1	72.5	22.5
8月末	46,280	0.7	45,986	0.4	3.9	73.0	23.1
9月末	46,775	1.8	46,538	1.6	4.1	73.4	22.5
10月末	50,322	9.5	50,071	9.4	4.0	74.2	21.6
11月末	50,437	9.8	50,347	10.0	3.4	75.8	20.8
12月末	52,495	14.2	52,356	14.3	3.9	75.6	20.6
2025年 1月末	52,544	14.3	52,523	14.7	4.0	74.8	21.2
2月末	49,863	8.5	49,718	8.6	3.7	74.1	22.2
3月末	48,104	4.7	47,897	4.6	4.5	72.2	23.3
4月末	46,065	0.2	45,875	0.2	3.9	72.2	23.8
(期末)2025年 5月8日	47,015	2.3	46,879	2.4	3.9	72.3	23.9

- (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。同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCIに帰属します。またMSCIは、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。本ファンドは、MSCIによって保証、推奨、または宣伝されるものではなく、MSCIは本ファンドまたは本ファンドが基づいているインデックスに関していかなる責任も負いません。免責事項全文についてはこちらをご覧ください。 (https://www.daiwa-am.co.jp/specialreport/globalmarket/notice.html)
- (注3) 海外の株価指数は、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：45,955円 期末：47,015円 騰落率：2.3%

【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、為替相場は対円で下落 (円高) したものの、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

先進国株式市況は上昇しました。
先進国株式市況は、当作成期首より、米国の小売売上高の悪化が

米国の利下げ期待を高めたことなどを好感して米国株が堅調に推移した一方、欧州株は政治不安が相場の重しとなりました。2024年7月以降は、米国の利下げ期待が高まり米国金利が低下基調で推移したことや、フランス総選挙を巡る不安が一服したことなどを背景に、全体として株価は上昇しました。8月に入ると、米国の雇用統計の悪化などによる米国景気の減速懸念の強まりで急落しましたが、その後の良好な米国景気指標を受けて景気への過度な懸念が和らぐと、半月ばにかけた株価は急反発しました。9月上旬は、米国のISM製造業景況感指数などの下振れを受けた米国景気減速懸念の再燃により下落しましたが、米国半導体大手エヌビディアのCEOが次世代AI (人工知能) 半導体需要に対して強気の見通しを示すと、上昇しました。11月に入ると、米国大統領選挙でトランプ氏が当選となったことで、経済政策への期待から米国株式を中心に上昇しました。その後は、12月のFOMC (米連邦公開市場委員会) でのタカ派姿勢を受けて欧米金利が上昇し、株価は下落しました。2025年1月には、トランプ大統領の就任初日の関税導入が回避されたことや、トランプ大統領が巨額のAI関連投資を発表したことから上昇しましたが、4月に入ると、トランプ政権による相互関税が想定よりも厳しい内容となったことを受けて世界経済への影響が懸念され、急落しました。しかしその後、相互関税の上乗せ税率適用の90日間停止が発表されると反発し、当作成期末を迎えました。

○ 為替相場

為替相場は対円で下落しました。
当作成期首より、日銀が金融政策決定会合により、国債の買入れ減額を決定したものの、具体的な減額計画が先送りされたことで日銀の緩動的な姿勢が意識されて円は弱含む展開となり、投資対象通貨は対円で上昇 (円安) しました。2024年8月に入ると、米国の軟調な経済指標の発表により、急激に円高が進行しましたが、10月には、米国金利が大きく上昇したことで日米金利差の拡大が意識され、投資対象通貨は対円で上昇しました。11月には、おおむね米国の動きに連れる展開となり、日銀総裁が利上げを継続する方針を示したこともあり、投資対象通貨は対円で下落する展開となりました。12月には、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から、投資対象通貨は対円で上昇しました。2025年に入ると、日銀が利上げを行う可能性が高まったことから、米ドルは対円で下落し、その他の投資対象通貨も、おおむね米ドルに連れた動きとなり、対円で下落しました。4月に入ると、米国の相互関税発表を契機として市場参加者のリスク回避姿勢が強まったことや、米国で利下げ織り込みが加速し日米の短期金利差の縮小が意識されたことから、投資対象通貨は対円で下落し、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。ETF組入比率 (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。

◆ 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 (先物・オプション)	9円 (2)
(投資信託受益証券)	(4)
(投資証券)	(3)
有価証券取引税 (投資信託受益証券)	3 (3)
(投資証券)	(0)
その他費用 (保管費用)	11 (10)
(その他)	(1)
合 計	23

(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

(2024年5月9日から2025年5月8日まで)

銘		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
	SPDR S&P 500 ETF TRUST		45.175		26,278		45.175		25,956
	ISHARES CORE S&P 500 ETF		60.205		34,410		59.54		34,177

(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

(2024年5月9日から2025年5月8日まで)

銘		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 JAPA		7.71		345		8.26		360
	ISHARES MSCI CANADA ETF		10.17		414		10.16		396
	ユーロ(アイルランド)		千□	千	ユーロ		千□	千	ユーロ
ISHARES CORE MSCI EUROPE		59.8		1,986		55.76		1,751	

(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

(2024年5月9日から2025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	百万円	百万円	百万円	百万円
株式先物取引	1,883	1,932	-	-

(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	
			外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)	千口	千口	千アメリカ・ドル	千円
ISHARES CORE S&P 500 ETF	31.79	32.455	18,297	2,628,203
合 計	口数、金額 銘柄数<比率>	31.79 1銘柄	32.455 1銘柄	18,297 2,628,203 <72.3%>

(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) < >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	
			外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)	千口	千口	千アメリカ・ドル	千円
ISHARES MSCI PACIFIC EX JAPA	16.19	15.64	729	104,823
ISHARES MSCI CANADA ETF	20.05	20.06	860	123,584
アメリカ・ドル 通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	36.24 2銘柄	35.7 2銘柄	1,590 228,407 < 6.3%>
(ユーロ(アイルランド))	千口	千口	千ユーロ	千円
ISHARES CORE MSCI EUROPE	113.29	117.33	3,934	639,562
ユーロ 通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	113.29 1銘柄	117.33 1銘柄	3,934 639,562 <17.6%>
合 計	口数、金額 銘柄数<比率>	149.53 3銘柄	153.03 3銘柄	- 867,969 <23.9%>

(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) < >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	百万円	百万円
S&P500 EMINI FUT(アメリカ)	81	-
SP500 MIC EMINI FUT(アメリカ)	40	-
国	21	-
STOXX EUROPE 600(ドイツ)	-	-

(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) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2025年5月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	2,628,203	72.1
投資証券	867,969	23.8
コール・ローン等、その他	149,936	4.1
投資信託財産総額	3,646,109	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、5月8日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝143.64円、1ユーロ＝162.57円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(3,600,936千円)の投資信託財産総額(3,646,109千円)に対する比率は、98.8%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年5月8日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	3,683,791,551円
コール・ローン等	74,455,877
投資信託受益証券(評価額)	2,628,203,394
投資証券(評価額)	867,969,662
未収入金	39,088,612
差入委託証拠金	74,074,006
(B) 負債	46,239,108
未払金	43,211,108
未払解約金	3,028,000
(C) 純資産総額(A - B)	3,637,552,443
元本	273,698,077
次期繰越損益金	2,863,854,366
(D) 受益権総口数	773,698,077口
1万口当り基準価額(C/D)	47,015円

* 期首における元本額は786,230,856円、当作成期間中における追加設定元本額は439,509,835円、同解約元本額は452,042,614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)	36,297,828円
先進国株式ファンド (適格機関投資家専用)	690,758,768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)	8,769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)	17,663円
スマート・ミックス・Dガード (為替ヘッジなし)	1,328,163円
リそな ダイナミック・アロケーション・ファンド	1,725,174円
堅実バランスファンド - ハジメの一步-	811,735円
D Cダイナミック・アロケーション・ファンド	10,143,070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)	27,048,636円

* 当期末の計算口数当りの純資産額は47,015円です。

■損益の状況

当期 自2024年5月9日 至2025年5月8日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	45,314,933円
受取配当金	41,395,399
受取利息	1,498,696
その他収益金	2,420,838
(B) 有価証券売買損益	△ 29,609,346
売買益	323,410,066
売買損	△ 353,019,412
(C) 先物取引等損益	△ 11,062,169
取引益	17,709,352
取引損	△ 28,771,521
(D) その他費用	△ 808,922
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	3,834,496
(F) 前期繰越損益金	2,826,882,667
(G) 解約差損益金	△1,652,424,862
(H) 追加信託差損益金	1,685,562,065
(I) 合計(E + F + G + H)	2,863,854,366
次期繰越損益金(I)	2,863,854,366

(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。

新興国株式マザーファンド

運用報告書 第12期（決算日 2025年5月8日）

（作成対象期間 2024年5月9日～2025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。

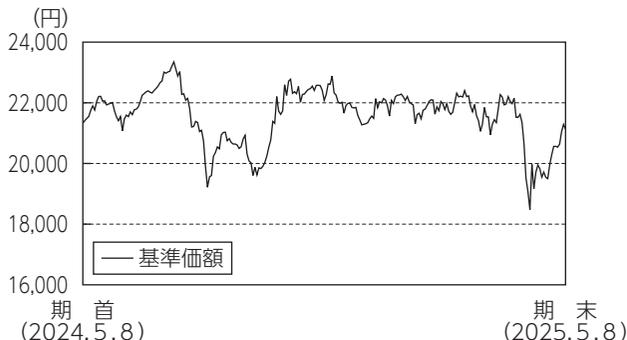
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	イ. 新興国の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（DR（預託証券）を含みます。また、上場予定および店頭登録予定を含みます。） ロ. 新興国株式を対象とした株価指数先物取引 ハ. 新興国株式の指数を対象指数としたETF（上場投資信託証券） ニ. 国内の債券
株式組入制限	無制限

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エマーシング・マーケット・インデックス (税引後配当込み、円ベース) (参考指数)		株 式 組 込 率	式 入 率	株 先 比	式 先 比	投資証券 組入比率
	円	%	円	%					
(期首)2024年 5月8日	21,325	-	22,457	-	-	-	-	10.5	89.5
5月末	21,540	1.0	22,537	0.4	-	-	-	15.5	84.2
6月末	22,472	5.4	23,772	5.9	-	-	-	16.0	84.0
7月末	21,051	△1.3	22,382	△0.3	-	-	-	14.1	85.5
8月末	20,549	△3.6	21,772	△3.0	-	-	-	5.4	94.3
9月末	21,725	1.9	23,070	2.7	-	-	-	12.6	87.1
10月末	22,413	5.1	23,801	6.0	-	-	-	12.6	87.2
11月末	21,273	△0.2	22,397	△0.3	-	-	-	11.6	88.1
12月末	22,197	4.1	23,607	5.1	-	-	-	11.7	88.0
2025年 1月末	22,042	3.4	23,350	4.0	-	-	-	11.7	88.0
2月末	21,571	1.2	23,245	3.5	-	-	-	10.9	88.9
3月末	21,524	0.9	23,212	3.4	-	-	-	8.6	91.1
4月末	20,538	△3.7	21,891	△2.5	-	-	-	8.4	91.4
(期末)2025年 5月8日	21,131	△0.9	22,705	1.1	-	-	-	8.4	91.5

- (注1) 騰落率は期首比。
- (注2) MSCIエマーシング・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エマーシング・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エマーシング・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づいているインデックスに関していかなる責任も負いません。免責事項全文についてはこちらをご覧ください。 (<https://www.daiwam.com.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取得す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：21,325円 期末：21,131円 騰落率：△0.9%

【基準価額の主な変動要因】

新興国株式市況は上昇したものの、新興国為替相場が対円で下落(円高)した結果、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

○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、米国で雇用者数の増加ペースが落ち着き2024年内の利下げ期待が回復したことから上昇して始まったものの、根強いインフレ止まり懸念によるグローバルでの金利上昇から下落しました。6月に入ると、米国のインフレ加速懸念が後退したことや、電子機器受託製造企業および半導体関連企業の市場予想を上回る決算によるAI(人工知能)ブームの継続期待などを背景に株価は反発しました。その後は、中国の重要会議で大規模な景気刺激策が見送られたことや、米国の雇用統計が予想を下回ったことで景気減速懸念が高まったことなどから株価は一時的に下落する局面も見られたものの、パウエルFRB(米国連邦準備制度理事会)議長がジャクソンホール会議での講演で9月にも利下げに踏み切る姿勢を示したこと、中国政府による一連の景気刺激策や株高政策の発表によって一段高となりました。10月に入ると、中国政府の景気刺激策について、不透明な財政支出の規模などに対して警戒感が高まったことや、米国大統領選挙においてトランプ前大統領が勝利し通商政策を巡る不透明感が高まったこと、中国が保守的な財政政策を発表したこと、米政府がAI向け半導体の輸出規制を強化する計画を打ち出したことなどを背景に、2025年1月半ばまで株価は軟調に推移しました。3月末にかけては、中国の大手企業が相次いでディープシークとの連携を発表したことなどから反発したものの、4月に入ると、トランプ米政権が貿易相手国に相互関税を課すとの発表をきっかけに、グローバル経済の停滞懸念が強まったことや中国政府も米国に対し報復関税を課したこと、米中貿易摩擦に対する懸念が高まり、株価は急落しました。その後は、米政権が関税の一部を停止したことや、スマートフォンなどの電子機器を相互関税の対象から除外したことを受け、株価は急反発しました。

○為替相場

新興国為替相場は対円で下落しました。

新興国対円為替相場は、当作成期首より、日本の円買い為替介入の観測で一時的に円高に振れる場面もありましたが、米国の利下げ後ずれ観測の一般による市場心理の改善や、日銀が緩的な金融政策を継続していることなどから上昇(円安)して始まりました。2024年7月以降は、日銀が追加利上げに前向きな姿勢を示したことや市場予想を下回る米国の経済指標などを受けて、低金利通貨を売って高金利通貨を買うキャリートレードの巻き戻しが発生し、9月半ばごろにかけて大きく下落しました。その後は、日銀の追加利上げが意識されて一時的に下落する局面も見られたものの、利上げを急がない姿勢が示されたことなどから、12月末にかけて堅調に推移しました。2025年明け以降は、再び日銀の利上げ観測が高まったことや、トランプ米政権の関税方針を受けたリスク回避姿勢の強まりなどがから下落しました。当作成期末にかけては、日銀金融政策決定会合がハト派的な内容だったことなどから反発しました。

◆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 (3) (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

(2024年5月9日から2025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	千口 86.9	千アメリカ・ドル 4,730	千口 93.7	千アメリカ・ドル 5,030

(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

(2024年5月9日から2025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 915	百万円 928	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 株 数	当 期 株 数	期 末 評 価 額		業 種 等
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(香港)		百株	百株	千香港ドル	千円	
HANERGY THIN FILM POWER GROU		1,720	1,720	-	-	情報技術
ファンド合計	株数、金額 銘柄数<比率>	1,720 1銘柄	1,720 1銘柄	- -<->	- -<->	

(2) 外国投資証券

銘	柄	期 首 口 数	当 期 口 数	期 末 評 価 額	
				外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)		千口	千口	千アメリカ・ドル	千円
ISHARES CORE MSCI EMERGING		129.65	122.85	6,786	974,774
合 計	口数、金額 銘柄数<比率>	129.65 1銘柄	122.85 1銘柄	6,786 -<->	974,774 -<->

(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) < >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 MSCI EMGMKT(アメリカ)	百万円 89	百万円 -

(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) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2025年5月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資証券	千円 974,774	% 91.4
コール・ローン等、その他	91,272	8.6
投資信託財産総額	1,066,046	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、5月8日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝143.64円、1香港ドル＝18.51円、1トルコ・リラ＝3.72円、1メキシコ・ペソ＝7.332円、1ブラジル・リアル＝24.994円、1マレーシア・リンギット＝33.803円、1南アフリカ・ランド＝7.87円、1ポーランド・ズロチ＝38.07円、100ハンガリー・フォリント＝40.00円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産（1,054,433千円）の投資信託財産総額（1,066,046千円）に対する比率は、98.9%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年5月8日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	1,074,638,502円
コール・ローン等	40,896,552
投資証券(評価額)	974,774,652
未収入金	8,638,162
差入委託証拠金	50,329,136
(B) 負債	9,071,471
未払金	9,051,471
未払解約金	20,000
(C) 純資産総額(A - B)	1,065,567,031
元本	504,274,931
次期繰越損益金	561,292,100
(D) 受益権総口数	504,274,931口
1万口当り基準価額(C / D)	21,131円

* 期首における元本額は559,385,565円、当作成期間中における追加設定元本額は411,580,040円、同解約元本額は466,690,674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)	6,104,933円
新興国株式ファンド (適格機関投資家専用)	410,903,853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)	48,982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)	100,047円
スマート・ミックス・Dガード (為替ヘッジなし)	2,962,975円
りそな ダイナミック・アロケーション・ファンド	3,067,037円
堅実バランスファンド -ハジメの一步-	1,818,449円
DCダイナミック・アロケーション・ファンド	18,036,335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)	61,232,320円

* 当期末の計算口数当りの純資産額は21,131円です。

■損益の状況

当期 自2024年5月9日 至2025年5月8日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	28,754,274円
受取配当金	24,569,309
受取利息	2,019,838
その他収益金	2,165,127
(B) 有価証券売買損益	△ 86,545,582
売買益	40,875,503
売買損	△127,421,085
(C) 先物取引等損益	△ 5,217,723
取引益	5,642,107
取引損	△ 10,859,830
(D) その他費用	△ 186,007
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	△ 63,195,038
(F) 前期繰越損益金	633,483,462
(G) 解約差損益金	△494,097,984
(H) 追加信託差損益金	485,101,660
(I) 合計(E + F + G + H)	561,292,100
次期繰越損益金(I)	561,292,100

(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。

国内債券マザーファンド

運用報告書 第12期（決算日 2025年5月8日）

（作成対象期間 2024年5月9日～2025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
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率		
(期首)2024年 5月8日	10,434	-	372.785	-	%	%
5月末	10,263	△1.6	366.662	△1.6	99.2	-
6月末	10,290	△1.4	367.658	△1.4	98.3	-
7月末	10,279	△1.5	367.297	△1.5	98.8	-
8月末	10,403	△0.3	371.736	△0.3	98.9	-
9月末	10,433	△0.0	372.84	0.0	99.4	-
10月末	10,378	△0.5	370.841	△0.5	98.9	-
11月末	10,303	△1.3	368.199	△1.2	99.2	-
12月末	10,291	△1.4	367.797	△1.3	99.3	-
2025年 1月末	10,216	△2.1	365.041	△2.1	98.7	-
2月末	10,144	△2.8	362.534	△2.7	98.3	-
3月末	10,039	△3.8	358.849	△3.7	99.4	-
4月末	10,091	△3.3	360.765	△3.2	98.4	-
(期末)2025年 5月8日	10,047	△3.7	359.149	△3.7	97.6	-

(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社債券(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：10,434円 期末：10,047円 騰落率：△3.7%

【基準価額の主な変動要因】

国内の国債に投資した結果、金利が上昇(債券価格は下落)したため、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、長期金利は上昇しました。

国内長期金利は、当作成期首より、過度な利下げ織り込みが後退したことで米国金利が上昇したことや、日銀によるマイナス金利政策解除などの影響を受け、上昇しました。2024年6月から7月にかけては、米国金利の低下(債券価格は上昇)が低下要因となった

一方、日銀による政策金利の引き上げが上昇要因となり、国内長期金利はおおむね横ばいとなりました。8月から9月にかけては、米国経済指標の軟化や日銀の利上げ姿勢を受けて景気減速懸念が台頭し、国内長期金利は低下しました。その後2025年3月にかけては、日銀が利上げを決定したことや、利上げを継続する姿勢が示されたことで、国内長期金利は上昇しました。当作成期末にかけては、米国の関税政策の不透明感から国内長期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」

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

(2024年5月9日から2025年5月8日まで)

		買付額	売付額
国		千円	千円
国内	国債証券	25,042,917	25,523,259 (-)

(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

(2024年5月9日から2025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
350 10年国債 0.1% 2028/3/20	1,309,182	350 10年国債 0.1% 2028/3/20	1,268,774
354 10年国債 0.1% 2029/3/20	1,107,314	354 10年国債 0.1% 2029/3/20	1,125,905
95 20年国債 2.3% 2027/6/20	913,735	95 20年国債 2.3% 2027/6/20	920,660
162 20年国債 0.6% 2037/9/20	844,433	162 20年国債 0.6% 2037/9/20	839,844
88 20年国債 2.3% 2026/6/20	840,707	88 20年国債 2.3% 2026/6/20	835,947
344 10年国債 0.1% 2026/9/20	782,549	344 10年国債 0.1% 2026/9/20	791,855
11 30年国債 1.7% 2033/6/20	745,234	11 30年国債 1.7% 2033/6/20	748,810
172 5年国債 0.5% 2029/6/20	664,366	172 5年国債 0.5% 2029/6/20	642,106
97 20年国債 2.2% 2027/9/20	621,398	97 20年国債 2.2% 2027/9/20	617,929
164 20年国債 0.5% 2038/3/20	612,323	164 20年国債 0.5% 2038/3/20	613,096

(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			末		
	額面金額	評 価 額	組入比率	うち8B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 3,400,000	千円 3,150,079	% 97.6	% -	% 61.9	% 25.9	% 9.8	% 9.8

(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力しています。

(2) 国内 (邦貨建) 公社債 (銘柄別)

区 分	当		期			末	
	銘柄	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日		
国債証券	149 5年国債	0.0050	40,000	39,701	2026/09/20		
	344 10年国債	0.1000	53,000	52,672	2026/09/20		
	465 2年国債	0.4000	30,000	29,931	2026/10/01		
	150 5年国債	0.0050	3,000	2,971	2026/12/20		
	345 10年国債	0.1000	70,000	69,450	2026/12/20		
	92 20年国債	2.1000	15,000	15,363	2026/12/20		
	469 2年国債	0.7000	40,000	40,068	2027/02/01		
	151 5年国債	0.0050	18,000	17,799	2027/03/20		
	346 10年国債	0.1000	50,000	49,530	2027/03/20		
	153 5年国債	0.0050	33,000	32,572	2027/06/20		
	347 10年国債	0.1000	55,000	54,397	2027/06/20		
	154 5年国債	0.1000	46,000	45,420	2027/09/20		
	155 5年国債	0.3000	11,000	10,899	2027/12/20		
	156 5年国債	0.2000	43,000	42,496	2027/12/20		
	349 10年国債	0.1000	11,000	10,842	2027/12/20		
	99 20年国債	2.1000	17,000	17,638	2027/12/20		
	157 5年国債	0.2000	31,000	30,586	2028/03/20		
	158 5年国債	0.1000	38,000	37,385	2028/03/20		
	350 10年国債	0.1000	49,000	48,208	2028/03/20		
	100 20年国債	2.2000	17,000	17,735	2028/03/20		
	351 10年国債	0.1000	20,000	19,637	2028/06/20		
	102 20年国債	2.4000	13,000	13,684	2028/06/20		
	103 20年国債	2.3000	10,000	10,495	2028/06/20		
	104 20年国債	2.1000	8,000	8,346	2028/06/20		
	162 5年国債	0.3000	25,000	24,654	2028/09/20		
	163 5年国債	0.4000	17,000	16,821	2028/09/20		
	352 10年国債	0.1000	15,000	14,694	2028/09/20		
	105 20年国債	2.1000	10,000	10,460	2028/09/20		

区 分	当		期			末	
	銘柄	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日		
		%	千円	千円			
	164 5年国債	0.2000	1,000	980	2028/12/20		
	166 5年国債	0.4000	27,000	26,671	2028/12/20		
	1 CT5年国債	0.3000	10,000	9,836	2028/12/20		
	353 10年国債	0.1000	45,000	43,969	2028/12/20		
	108 20年国債	1.9000	9,000	9,370	2028/12/20		
	169 5年国債	0.5000	6,000	5,939	2029/03/20		
	170 5年国債	0.6000	30,000	29,766	2029/06/20		
	171 5年国債	0.4000	8,000	7,874	2029/06/20		
	172 5年国債	0.5000	19,000	18,776	2029/06/20		
	355 10年国債	0.1000	30,000	29,163	2029/06/20		
	111 20年国債	2.2000	5,000	5,284	2029/06/20		
	173 5年国債	0.6000	5,000	4,953	2029/09/20		
	174 5年国債	0.7000	8,000	7,959	2029/09/20		
	356 10年国債	0.1000	22,000	21,323	2029/09/20		
	176 5年国債	1.0000	15,000	15,106	2029/12/20		
	357 10年国債	0.1000	12,000	11,602	2029/12/20		
	114 20年国債	2.1000	28,000	29,594	2029/12/20		
	115 20年国債	2.2000	19,000	20,166	2029/12/20		
	358 10年国債	0.1000	45,000	43,383	2030/03/20		
	116 20年国債	2.2000	15,000	15,953	2030/03/20		
	117 20年国債	2.1000	11,000	11,647	2030/03/20		
	359 10年国債	0.1000	60,000	57,709	2030/06/20		
	119 20年国債	1.8000	9,000	9,421	2030/06/20		
	120 20年国債	1.6000	18,000	18,661	2030/06/20		
	360 10年国債	0.1000	8,000	7,674	2030/09/20		
	4 30年国債	2.9000	5,000	5,543	2030/11/20		
	361 10年国債	0.1000	11,000	10,526	2030/12/20		
	123 20年国債	2.1000	10,000	10,661	2030/12/20		
	362 10年国債	0.1000	12,000	11,452	2031/03/20		
	125 20年国債	2.2000	11,000	11,816	2031/03/20		
	126 20年国債	2.0000	10,000	10,627	2031/03/20		
	127 20年国債	1.9000	3,000	3,171	2031/03/20		
	363 10年国債	0.1000	32,000	30,454	2031/06/20		
	128 20年国債	1.9000	15,000	15,878	2031/06/20		
	364 10年国債	0.1000	45,000	42,690	2031/09/20		
	130 20年国債	1.8000	16,000	16,856	2031/09/20		
	131 20年国債	1.7000	9,000	9,427	2031/09/20		
	365 10年国債	0.1000	25,000	23,640	2031/12/20		
	132 20年国債	1.7000	6,000	6,287	2031/12/20		
	366 10年国債	0.2000	6,000	5,693	2032/03/20		
	134 20年国債	1.8000	17,000	17,930	2032/03/20		
	136 20年国債	1.6000	8,000	8,332	2032/03/20		
	367 10年国債	0.2000	33,000	31,204	2032/06/20		
	137 20年国債	1.7000	2,000	2,096	2032/06/20		
	138 20年国債	1.5000	6,000	6,207	2032/06/20		
	139 20年国債	1.6000	10,000	10,415	2032/06/20		
	368 10年国債	0.2000	34,000	32,023	2032/09/20		
	140 20年国債	1.7000	20,000	20,960	2032/09/20		
	369 10年国債	0.5000	34,000	32,646	2032/12/20		
	141 20年国債	1.7000	20,000	20,953	2032/12/20		
	142 20年国債	1.8000	14,000	14,771	2032/12/20		
	370 10年国債	0.5000	19,000	18,181	2033/03/20		
	143 20年国債	1.6000	12,000	12,474	2033/03/20		
	144 20年国債	1.5000	3,000	3,095	2033/03/20		
	371 10年国債	0.4000	51,000	48,232	2033/06/20		
	145 20年国債	1.7000	17,000	17,786	2033/06/20		
	372 10年国債	0.8000	10,000	9,736	2033/09/20		
	12 30年国債	2.1000	3,000	3,231	2033/09/20		
	146 20年国債	1.7000	10,000	10,451	2033/09/20		
	1 CT10年国債	0.7000	13,000	12,468	2033/12/20		
	373 10年国債	0.6000	26,000	24,801	2033/12/20		
	147 20年国債	1.6000	25,000	25,892	2033/12/20		
	374 10年国債	0.8000	29,000	28,036	2034/03/20		
	148 20年国債	1.5000	22,000	22,564	2034/03/20		
	375 10年国債	1.1000	28,000	27,690	2034/06/20		

区 分	当 期 銘 柄	年 利 率	未		償還年月日
			額 面 金 額	評 価 額	
		%	千円	千円	
	15 30年国債	2.5000	9,000	9,981	2034/06/20
	149 20年国債	1.5000	31,000	31,724	2034/06/20
	376 10年国債	0.9000	35,000	33,887	2034/09/20
	16 30年国債	2.5000	5,000	5,545	2034/09/20
	150 20年国債	1.4000	15,000	15,182	2034/09/20
	377 10年国債	1.2000	13,000	12,888	2034/12/20
	17 30年国債	2.4000	13,000	14,295	2034/12/20
	378 10年国債	1.4000	10,000	10,069	2035/03/20
	18 30年国債	2.3000	3,000	3,269	2035/03/20
	19 30年国債	2.3000	5,000	5,444	2035/06/20
	153 20年国債	1.3000	23,000	22,877	2035/06/20
	154 20年国債	1.2000	22,000	21,601	2035/09/20
	21 30年国債	2.3000	9,000	9,775	2035/12/20
	155 20年国債	1.0000	2,000	1,917	2035/12/20
	156 20年国債	0.4000	20,000	17,886	2036/03/20
	23 30年国債	2.5000	4,000	4,414	2036/06/20
	157 20年国債	0.2000	21,000	18,242	2036/06/20
	24 30年国債	2.5000	5,000	5,512	2036/09/20
	158 20年国債	0.5000	22,000	19,672	2036/09/20
	25 30年国債	2.3000	8,000	8,633	2036/12/20
	159 20年国債	0.6000	13,000	11,692	2036/12/20
	26 30年国債	2.4000	12,000	13,054	2037/03/20
	161 20年国債	0.6000	20,000	17,780	2037/06/20
	27 30年国債	2.5000	9,000	9,861	2037/09/20
	162 20年国債	0.6000	28,000	24,751	2037/09/20
	163 20年国債	0.6000	3,000	2,635	2037/12/20
	28 30年国債	2.5000	15,000	16,370	2038/03/20
	164 20年国債	0.5000	10,000	8,615	2038/03/20
	29 30年国債	2.4000	6,000	6,450	2038/09/20
	166 20年国債	0.7000	14,000	12,228	2038/09/20
	167 20年国債	0.5000	19,000	16,035	2038/12/20
	30 30年国債	2.3000	15,000	15,867	2039/03/20
	168 20年国債	0.4000	6,000	4,958	2039/03/20
	169 20年国債	0.3000	8,000	6,463	2039/06/20
	31 30年国債	2.2000	4,000	4,161	2039/09/20
	170 20年国債	0.3000	15,000	12,033	2039/09/20
	171 20年国債	0.3000	24,000	19,115	2039/12/20
	32 30年国債	2.3000	20,000	20,951	2040/03/20
	172 20年国債	0.4000	7,000	5,623	2040/03/20
	173 20年国債	0.4000	2,000	1,595	2040/06/20
	33 30年国債	2.0000	21,000	21,061	2040/09/20
	174 20年国債	0.4000	15,000	11,878	2040/09/20
	175 20年国債	0.5000	17,000	13,593	2040/12/20
	34 30年国債	2.2000	6,000	6,140	2041/03/20
	177 20年国債	0.4000	3,000	2,324	2041/06/20
	35 30年国債	2.0000	20,000	19,804	2041/09/20
	178 20年国債	0.5000	19,000	14,880	2041/09/20
	179 20年国債	0.5000	11,000	8,557	2041/12/20
	36 30年国債	2.0000	10,000	9,844	2042/03/20
	180 20年国債	0.8000	17,000	13,859	2042/03/20
	181 20年国債	0.9000	9,000	7,420	2042/06/20
	37 30年国債	1.9000	10,000	9,641	2042/09/20
	182 20年国債	1.1000	23,000	19,526	2042/09/20
	183 20年国債	1.4000	20,000	17,765	2042/12/20
	184 20年国債	1.1000	24,000	20,174	2043/03/20
	39 30年国債	1.9000	17,000	16,234	2043/06/20
	185 20年国債	1.1000	13,000	10,873	2043/06/20
	40 30年国債	1.8000	11,000	10,309	2043/09/20
	186 20年国債	1.5000	20,000	17,841	2043/09/20
	41 30年国債	1.7000	11,000	10,106	2043/12/20
	187 20年国債	1.3000	16,000	13,735	2043/12/20
	42 30年国債	1.7000	14,000	12,810	2044/03/20
	188 20年国債	1.6000	11,000	9,895	2044/03/20
	43 30年国債	1.7000	14,000	12,765	2044/06/20

区 分	当 期 銘 柄	年 利 率	未		償還年月日
			額 面 金 額	評 価 額	
		%	千円	千円	
	189 20年国債	1.9000	10,000	9,425	2044/06/20
	190 20年国債	1.8000	8,000	7,394	2044/09/20
	45 30年国債	1.5000	3,000	2,624	2044/12/20
	191 20年国債	2.0000	6,000	5,718	2044/12/20
	46 30年国債	1.5000	18,000	15,683	2045/03/20
	47 30年国債	1.6000	14,000	12,371	2045/06/20
	49 30年国債	1.4000	5,000	4,223	2045/12/20
	50 30年国債	0.8000	7,000	5,197	2046/03/20
	51 30年国債	0.3000	5,000	3,278	2046/06/20
	52 30年国債	0.5000	11,000	7,522	2046/09/20
	53 30年国債	0.6000	15,000	10,429	2046/12/20
	54 30年国債	0.8000	12,000	8,692	2047/03/20
	55 30年国債	0.8000	11,000	7,914	2047/06/20
	56 30年国債	0.8000	10,000	7,150	2047/09/20
	57 30年国債	0.8000	6,000	4,261	2047/12/20
	59 30年国債	0.7000	10,000	6,841	2048/06/20
	60 30年国債	0.9000	10,000	7,149	2048/09/20
	61 30年国債	0.7000	6,000	4,055	2048/12/20
	2 40年国債	2.2000	7,000	6,573	2049/03/20
	63 30年国債	0.4000	10,000	6,138	2049/06/20
	64 30年国債	0.4000	13,000	7,924	2049/09/20
	65 30年国債	0.4000	10,000	6,048	2049/12/20
	3 40年国債	2.2000	7,000	6,498	2050/03/20
	66 30年国債	0.4000	7,000	4,201	2050/03/20
	67 30年国債	0.6000	10,000	6,305	2050/06/20
	68 30年国債	0.6000	16,000	10,014	2050/09/20
	69 30年国債	0.7000	8,000	5,116	2050/12/20
	4 40年国債	2.2000	9,000	8,226	2051/03/20
	70 30年国債	0.7000	13,000	8,254	2051/03/20
	71 30年国債	0.7000	17,000	10,710	2051/06/20
	72 30年国債	0.7000	17,000	10,640	2051/09/20
	73 30年国債	0.7000	5,000	3,111	2051/12/20
	5 40年国債	2.0000	10,000	8,647	2052/03/20
	74 30年国債	1.0000	12,000	8,098	2052/03/20
	76 30年国債	1.4000	13,000	9,677	2052/09/20
	77 30年国債	1.6000	10,000	7,797	2052/12/20
	6 40年国債	1.9000	10,000	8,355	2053/03/20
	78 30年国債	1.4000	14,000	10,341	2053/03/20
	79 30年国債	1.2000	13,000	9,071	2053/06/20
	80 30年国債	1.8000	6,000	4,866	2053/09/20
	7 40年国債	1.7000	10,000	7,873	2054/03/20
	82 30年国債	1.8000	10,000	8,068	2054/03/20
	83 30年国債	2.2000	10,000	8,846	2054/06/20
	85 30年国債	2.3000	10,000	9,029	2054/12/20
	8 40年国債	1.4000	11,000	7,928	2055/03/20
	9 40年国債	0.4000	18,000	9,093	2056/03/20
	10 40年国債	0.9000	15,000	8,943	2057/03/20
	11 40年国債	0.8000	15,000	8,448	2058/03/20
	12 40年国債	0.5000	16,000	7,789	2059/03/20
	13 40年国債	0.5000	16,000	7,592	2060/03/20
	14 40年国債	0.7000	15,000	7,590	2061/03/20
	15 40年国債	1.0000	16,000	8,956	2062/03/20
	16 40年国債	1.3000	14,000	8,612	2063/03/20
	17 40年国債	2.2000	8,000	6,468	2064/03/20
合計	銘柄数	211銘柄			
	金額		3,400,000	3,150,079	

(注) 単位未満は切捨て。

国内債券マザーファンド

■投資信託財産の構成

2025年5月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	3,150,079	82.8
コール・ローン等、その他	655,051	17.2
投資信託財産総額	3,805,131	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5月8日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	3,805,131,377円
コール・ローン等	71,793,483
公社債(評価額)	3,150,079,750
未収入金	574,723,820
未収利息	7,321,873
前払費用	1,212,451
(B) 負債	578,191,449
未払解約金	578,191,449
(C) 純資産総額(A - B)	3,226,939,928
元本	3,211,727,796
次期繰越損益金	15,212,132
(D) 受益権総口数	3,211,727,796口
1万口当り基準価額(C / D)	10,047円

* 期首における元本額は3,683,726,347円、当作成期間中における追加設定元本額は22,664,204,203円、同解約元本額は23,136,202,754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)	1,961,751,859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)	565,063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)	333,980円
スマート・ミックス・Dガード(為替ヘッジあり)	1,271,430円
スマート・ミックス・Dガード(為替ヘッジなし)	6,023,139円
スマート・アロケーション・Dガード	710,672円
りそな ダイナミック・アロケーション・ファンド	136,234,647円
堅実バランスファンド - ハジメの一步 -	76,128,322円
D Cダイナミック・アロケーション・ファンド	798,086,962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)	2,618,795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)	87,750,158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)	133,724,578円
D Cスマート・アロケーション・Dガード	411,526円

* 当期末の計算口数当りの純資産額は10,047円です。

■損益の状況

当期 自2024年5月9日 至2025年5月8日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	64,995,386円
受取利息	64,995,386
(B) 有価証券売買損益	△183,611,460
売買益	63,428,260
売買損	△247,039,720
(C) 当期損益金(A + B)	△118,616,074
(D) 前期繰越損益金	159,952,212
(E) 解約差損益金	△530,582,703
(F) 追加信託差損益金	504,458,697
(G) 合計(C + D + E + F)	15,212,132
次期繰越損益金(G)	15,212,132

(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。

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12期（決算日 2025年5月8日）

（作成対象期間 2024年5月9日～2025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。

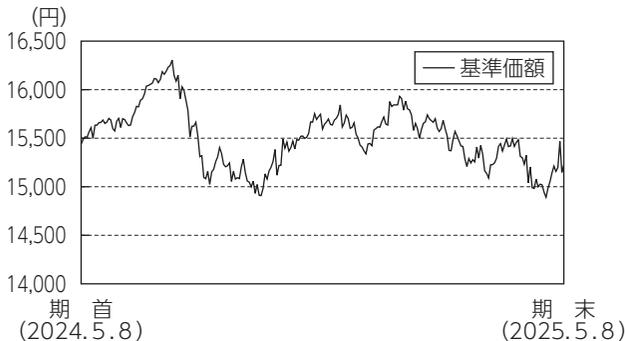
運用方針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	先進国（日本を除きます。）の国家機関が発行する債券
株式組入制限	純資産総額の10%以下

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) (参考指数)		公 社 債 入 組 比	債 権 率	債 券 先 物 率
	円	騰落率 %	騰落率 %	騰落率 %			
(期首)2024年 5月8日	15,440	—	15,853	—	94.6	—	—
5月末	15,575	0.9	16,008	1.0	94.5	—	—
6月末	16,115	4.4	16,540	4.3	95.7	—	—
7月末	15,523	0.5	16,188	2.1	97.0	—	—
8月末	15,084	△2.3	15,616	△1.5	91.3	—	—
9月末	15,119	△2.1	15,604	△1.6	92.2	—	—
10月末	15,747	2.0	16,203	2.2	95.2	—	—
11月末	15,428	△0.1	15,988	0.9	91.7	—	—
12月末	15,907	3.0	16,338	3.1	96.4	—	—
2025年 1月末	15,569	0.8	16,075	1.4	91.2	—	—
2月末	15,256	△1.2	15,805	△0.3	94.6	—	—
3月末	15,416	△0.2	15,996	0.9	95.4	—	—
4月末	15,158	△1.8	15,630	△1.4	94.4	—	—
(期末)2025年 5月8日	15,228	△1.4	15,705	△0.9	91.4	—	—

- (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：15,440円 期末：15,228円 騰落率：△1.4%

【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、金利は低下 (債券価格は上昇) したものの、円高が進んだことが主なマイナス要因となり、基準価額は下落しました。

◆投資環境について

○先進国債券市況

主要国の国債金利は低下しました。

主要国の国債金利は、当作成期首より2024年7月にかけて、米国経済指標が軟調となったことで利下げ期待が高まり、低下しました。8月から9月にかけては、米国経済指標の軟化や日銀の利上げ姿勢を受けて景気減速懸念が台頭し、金利は低下しました。2025年1月半ばにかけては、堅調な米国経済指標などを受けて利下げペースの鈍化が意識され、金利は上昇傾向となりました。その後は、米国の関税政策やインフレなどに対する過度な警戒感が後退し、各種経済指標が予想を下振れたことなどを受け、米国を中心に金利はこれまでの上昇幅を縮小しましたが、ドイツでは財政規律緩和などを受けて金利が急騰する局面も見られました。当作成期末にかけては、米国の関税政策の不透明感から、金利は低下傾向となりました。

○為替相場

為替相場は、当作成期を通して見ると円高となりました。

対円為替相場は、当作成期首より2024年6月にかけて、日銀によるマイナス金利政策解除を背景に円高となる局面もありましたが、主要国の堅調な経済指標により主要国の金利が上昇したことなどをを受けて、円安基調で推移しました。7月から9月にかけては、主要国の金利が低下したことや日銀の利上げ姿勢を受けて、円高に推移しました。10月から12月にかけては、堅調な米国経済指標などをを受けて主要国の利下げペースの鈍化が意識され、円安に推移しました。2025年1月から当作成期末にかけては、日銀の利上げや米国の関税政策の不透明感などから円高基調で推移しました。

◆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 (保管費用)	19 (18)
(その他)	(1)
合 計	19

- (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。

先進国債券マザーファンド

■売買および取引の状況

公 社 債

(2024年5月9日から2025年5月8日まで)

		買 付 額	売 付 額
外	アメリカ	千アメリカ・ドル 950	千アメリカ・ドル 1,439 (-)
	カナダ	千カナダ・ドル 32	千カナダ・ドル 46 (-)
	オーストラリア	千オーストラリア・ドル 17	千オーストラリア・ドル 38 (-)
	イギリス	千イギリス・ポンド 54	千イギリス・ポンド 89 (-)
	デンマーク	千デンマーク・クローネ -	千デンマーク・クローネ 25 (-)
	ノルウェー	千ノルウェー・クローネ -	千ノルウェー・クローネ 13 (-)
	スウェーデン	千スウェーデン・クローネ -	千スウェーデン・クローネ 22 (-)
	メキシコ	千メキシコ・ペソ -	千メキシコ・ペソ 73 (-)
	中国	千オフショア人民元 1,150	千オフショア人民元 1,559 (-)
	ポーランド	千ポーランド・ズロチ -	千ポーランド・ズロチ 18 (-)

		買 付 額	売 付 額
外	ユーロ (アイルランド)	千ユーロ -	千ユーロ 3 (-)
	ユーロ (オランダ)	千ユーロ 17	千ユーロ 33 (-)
	ユーロ (ベルギー)	千ユーロ 17	千ユーロ 30 (-)
	ユーロ (フランス)	千ユーロ 90	千ユーロ 133 (-)
	ユーロ (ドイツ)	千ユーロ 79	千ユーロ 138 (-)
	ユーロ (ポルトガル)	千ユーロ 5	千ユーロ 2 (-)
	ユーロ (スペイン)	千ユーロ 64	千ユーロ 104 (-)
	ユーロ (イタリア)	千ユーロ 91	千ユーロ 197 (-)
	ユーロ (オーストリア)	千ユーロ 5	千ユーロ 11 (-)
	ユーロ (ユーロ 通貨計)	千ユーロ 371	千ユーロ 655 (-)

(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5月9日から2025年5月8日まで)

当		期	
買	付	売	付
銘	柄	銘	柄
金 額		金 額	
	千円		千円
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.25% 2027/8/15	67,701	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 6% 2026/2/15	61,461
CHINA GOVERNMENT BOND (中国) 2.89% 2031/11/18	22,920	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.5% 2030/2/15	47,785
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.5% 2030/2/15	22,375	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.25% 2027/8/15	39,426
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 4.125% 2031/10/31	13,646	CHINA GOVERNMENT BOND (中国) 2.89% 2031/11/18	31,529
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 3.125% 2048/5/15	9,770	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 3.125% 2048/5/15	18,959
SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン) 6% 2029/1/31	7,313	ITALIAN GOVERNMENT BOND (イタリア) 0.85% 2027/1/15	13,720
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 4.5% 2033/11/15	6,513	SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン) 6% 2029/1/31	12,505
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 5.25% 2028/11/15	6,263	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 4.75% 2041/2/15	10,561
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 3.625% 2053/2/15	5,623	ITALIAN GOVERNMENT BOND (イタリア) 1.65% 2032/3/1	10,378
FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 3.25% 2045/5/25	4,873	FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 3.25% 2045/5/25	8,583

(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				期末			
		評価額		組入比率	うちBBB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 593	千アメリカ・ドル 561	千円 80,609	% 41.5	% -	% 18.3	% 23.2	% -	
カナダ	千カナダ・ドル 27	千カナダ・ドル 30	3,201	1.6	-	1.3	0.4	-	
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 22	千オーストラリア・ドル 22	2,096	1.1	-	1.1	-	-	
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	846	0.4	-	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	740	0.4	-	0.4	-	-	
イギリス	千イギリス・ポンド 56	千イギリス・ポンド 49	9,470	4.9	-	4.2	0.7	-	
イスラエル	千イスラエル・シケル 26	千イスラエル・シケル 22	899	0.5	-	-	0.5	-	
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 12	267	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	249	0.1	-	0.1	-	-	
メキシコ	千メキシコ・ペソ 240	千メキシコ・ペソ 223	1,639	0.8	-	0.2	0.6	-	
中国	千オフショア人民元 890	千オフショア人民元 969	19,275	9.9	-	9.9	-	-	
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	1,491	0.8	-	0.8	-	-	
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 25	千ポーランド・ズロチ 23	881	0.5	-	-	0.5	-	
ユーロ (アイルランド)	千ユーロ 8	千ユーロ 6	1,020	0.5	-	0.5	-	-	
ユーロ (オランダ)	千ユーロ 17	千ユーロ 16	2,705	1.4	-	1.1	0.2	-	
ユーロ (ベルギー)	千ユーロ 11	千ユーロ 11	1,949	1.0	-	1.0	-	-	
ユーロ (フランス)	千ユーロ 102	千ユーロ 93	15,148	7.8	-	5.3	-	2.5	
ユーロ (ドイツ)	千ユーロ 61	千ユーロ 62	10,192	5.2	-	3.8	0.7	0.8	
ユーロ (ポルトガル)	千ユーロ 4	千ユーロ 2	454	0.2	-	0.2	-	-	
ユーロ (スペイン)	千ユーロ 52	千ユーロ 53	8,743	4.5	-	1.9	2.6	-	
ユーロ (イタリア)	千ユーロ 77	千ユーロ 78	12,736	6.6	-	4.7	-	1.9	
ユーロ (フィンランド)	千ユーロ 8	千ユーロ 5	949	0.5	-	0.5	-	-	
ユーロ (オーストリア)	千ユーロ 11	千ユーロ 12	1,974	1.0	-	1.0	-	-	
ユーロ (小計)	351	343	55,874	28.8	-	20.1	3.5	5.2	
合計	-	-	177,543	91.4	-	56.8	29.4	5.2	

(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手しています。

先進国債券マザーファンド

(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			償 還 年 月 日
					評 価		額	
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
アメリカ	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	5.2500	% 千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円		2028/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.5000	60	62	9,024		2036/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.7500	19	19	2,791		2041/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.0000	39	39	5,659		2044/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.2500	10	7	1,102		2027/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.1250	196	189	27,228		2048/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.5000	41	31	4,456		2030/02/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	3.6250	68	61	8,769		2053/02/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	4.5000	58	47	6,795		2033/11/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	4.1250	22	22	3,230		2031/10/31
通貨小計	銘 柄 数 金 額	10銘柄		593	561	80,609		
カナダ	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.0000	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル			2037/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.5000	20	23	2,449		2029/09/01
通貨小計	銘 柄 数 金 額	2銘柄		7	7	751		
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	千オーストラリア・ドル			2033/04/21
				22	22	2,096		
通貨小計	銘 柄 数 金 額	1銘柄		22	22	2,096		
シンガポール	SINGAPORE GOVERNMENT	国 債 証 券	2.8750	千シンガポール・ドル	千シンガポール・ドル			2029/07/01
	SINGAPORE GOVERNMENT	国 債 証 券	1.8750	4	4	458		2051/10/01
通貨小計	銘 柄 数 金 額	2銘柄		4	3	387		
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	千ニュージーランド・ドル			2032/05/15
				10	8	740		
通貨小計	銘 柄 数 金 額	1銘柄		10	8	740		
イギリス	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	1.2500	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド			2027/07/22
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	0.2500	7	6	1,271		2031/07/31
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.2500	11	8	1,681		2055/12/07
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.2500	12	10	2,015		2039/09/07
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.5000	6	5	1,080		2034/09/07
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	3.2500	10	10	1,932		2044/01/22
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	3.2500	10	7	1,488		
通貨小計	銘 柄 数 金 額	6銘柄		56	49	9,470		
イスラエル	Israel Government Bond - Fixed	国 債 証 券	1.0000	千イスラエル・シケル	千イスラエル・シケル			2030/03/31
				26	22	899		
通貨小計	銘 柄 数 金 額	1銘柄		26	22	899		
デンマーク	DANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.5000	千デンマーク・クローネ	千デンマーク・クローネ			2039/11/15
				10	12	267		
通貨小計	銘 柄 数 金 額	1銘柄		10	12	267		
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			2039/03/30
				15	16	249		
通貨小計	銘 柄 数 金 額	1銘柄		15	16	249		

当		期				末		償還年月日				
区	分	銘	柄	種	年	額	面		評	価	額	
				類	利	面	金	外	建	邦		
					率	額	額	貨	金	貨		
								建	額	換		
								算	金	算		
								額	額	額		
メキシコ		Mexican Bonos		国債証券	7.5000	%千メキシコ・ペソ	160	千メキシコ・ペソ	157	千円	1,157	2027/06/03
		Mexican Bonos		国債証券	7.7500		80		65		481	2042/11/13
通貨小計	銘柄数		2銘柄				240		223		1,639	
	金額											
中国		CHINA GOVERNMENT BOND		国債証券	3.8600	千オフショア人民元	30	千オフショア人民元	41		818	2049/07/22
		CHINA GOVERNMENT BOND		国債証券	2.8900		860		928		18,457	2031/11/18
通貨小計	銘柄数		2銘柄				890		969		19,275	
	金額											
マレーシア		MALAYSIAN GOVERNMENT		国債証券	4.2540	千マレーシア・リンギット	42	千マレーシア・リンギット	44		1,491	2035/05/31
通貨小計	銘柄数		1銘柄				42		44		1,491	
	金額											
ポーランド		Poland Government Bond		国債証券	2.7500	千ポーランド・ズロチ	25	千ポーランド・ズロチ	23		881	2029/10/25
通貨小計	銘柄数		1銘柄				25		23		881	
	金額											
ユーロ (アイルランド)		IRISH TREASURY		国債証券	0.4000	千ユーロ	8	千ユーロ	6		1,020	2035/05/15
国小計	銘柄数		1銘柄				8		6		1,020	
	金額											
ユーロ (オランダ)		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND		国債証券	3.7500	千ユーロ	5	千ユーロ	5		893	2042/01/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND		国債証券	2.5000		3		3		488	2033/01/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND		国債証券	0.7500		3		2		476	2027/07/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND		国債証券	-		6		5		846	2031/07/15
国小計	銘柄数		4銘柄			17		16		2,705		
	金額											
ユーロ (ベルギー)		Belgium Government Bond		国債証券	4.2500	千ユーロ	11	千ユーロ	11		1,949	2041/03/28
国小計	銘柄数		1銘柄				11		11		1,949	
	金額											
ユーロ (フランス)		FRENCH GOVERNMENT BOND		国債証券	4.0000	千ユーロ	14	千ユーロ	14		2,409	2038/10/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国債証券	3.2500		4		3		609	2045/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国債証券	2.5000		28		28		4,563	2030/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国債証券	0.5000		30		29		4,811	2026/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国債証券	1.2500		12		10		1,673	2034/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国債証券	0.7500		14		6		1,081	2053/05/25
国小計	銘柄数		6銘柄			102		93		15,148		
	金額											
ユーロ (ドイツ)		GERMAN GOVERNMENT BOND		国債証券	5.5000	千ユーロ	15	千ユーロ	17		2,878	2031/01/04
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国債証券	4.7500		14		16		2,712	2034/07/04
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国債証券	-		10		9		1,591	2026/08/15
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国債証券	1.2500		7		5		825	2048/08/15
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国債証券	1.8000		7		5		897	2053/08/15
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国債証券	1.3000		8		7		1,287	2027/10/15
国小計	銘柄数		6銘柄			61		62		10,192		
	金額											

先進国債券マザーファンド

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	
ユーロ (ポルトガル)	PORTUGUESE GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
			1.1500	4	2	454	2042/04/11
国小計	銘柄数 1銘柄			4	2	454	
ユーロ (スペイン)	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	6.0000	14	15	2,586	2029/01/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.9000	9	7	1,276	2046/10/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.4500	15	14	2,409	2027/10/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.2000	14	15	2,471	2037/01/31
国小計	銘柄数 4銘柄			52	53	8,743	
ユーロ (イタリア)	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.6500	23	21	3,438	2032/03/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.8500	23	22	3,679	2027/01/15
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国 債 証 券	5.0000	19	21	3,492	2034/08/01
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国 債 証 券	4.7500	12	13	2,125	2044/09/01
国小計	銘柄数 4銘柄			77	78	12,736	
ユーロ (フィンランド)	Finland Government Bond	国 債 証 券	0.1250	8	5	949	2036/04/15
国小計	銘柄数 1銘柄			8	5	949	
ユーロ (オーストリア)	Austria Government Bond	国 債 証 券	4.1500	11	12	1,974	2037/03/15
国小計	銘柄数 1銘柄			11	12	1,974	
通貨小計	銘柄数 29銘柄			351	343	55,874	
合 計	銘柄数 60銘柄					177,543	

(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。

■投資信託財産の構成

2025年5月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	177,543	90.8
コール・ローン等、その他	18,040	9.2
投資信託財産総額	195,583	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、5月8日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=143.64円、1カナダ・ドル=103.89円、1オーストラリア・ドル=92.46円、1シンガポール・ドル=111.06円、1ニューージーランド・ドル=85.41円、1イギリス・ポンド=191.13円、1イスラエル・シケル=40.084円、1デンマーク・クローネ=21.79円、1ノルウェー・クローネ=13.90円、1スウェーデン・クローネ=14.87円、1メキシコ・ペソ=7.332円、1オフショア人民元=19.882円、1マレーシア・リンギット=33.803円、1南アフリカ・ランド=7.87円、1ポーランド・ズロチ=38.07円、1ユーロ=162.57円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(184,005千円)の投資信託財産総額(195,583千円)に対する比率は、94.1%です。

■損益の状況

当期 自2024年5月9日 至2025年5月8日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	9,944,303円
受取利息	9,944,303
(B) 有価証券売買損益	△ 14,393,906
売買益	10,434,718
売買損	△ 24,828,624
(C) その他費用	△ 375,733
(D) 当期損益金(A + B + C)	△ 4,825,336
(E) 前期繰越損益金	122,472,190
(F) 解約差損益金	△143,197,199
(G) 追加信託差損益金	92,247,315
(H) 合計(D + E + F + G)	66,696,970
次期繰越損益金(H)	66,696,970

(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。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年5月8日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	206,713,519円
コール・ローン等	16,134,354
公社債(評価額)	177,543,772
未収入金	11,184,660
未収利息	1,725,857
前払費用	124,876
(B) 負債	12,441,602
未払金	12,441,602
(C) 純資産総額(A - B)	194,271,917
元本	127,574,947
次期繰越損益金	66,696,970
(D) 受益権総口数	127,574,947口
1万口当り基準価額(C / D)	15,228円

* 期首における元本額は225,136,267円、当作成期間中における追加設定元本額は171,216,785円、同解約元本額は268,778,105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)	52,512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)	74,895円
スマート・ミックス・Dガード(為替ヘッジなし)	3,979,585円
スマート・アロケーション・Dガード	4,321,869円
堅実バランスファンド - ハジメの一步	3,716,625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)	15,913,463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)	87,935,979円
DCスマート・アロケーション・Dガード	2,508,653円

* 当期末の計算口数当りの純資産額は15,228円です。

《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。

新興国債券マザーファンド

運用報告書 第12期（決算日 2025年5月8日）

（作成対象期間 2024年5月9日～2025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。

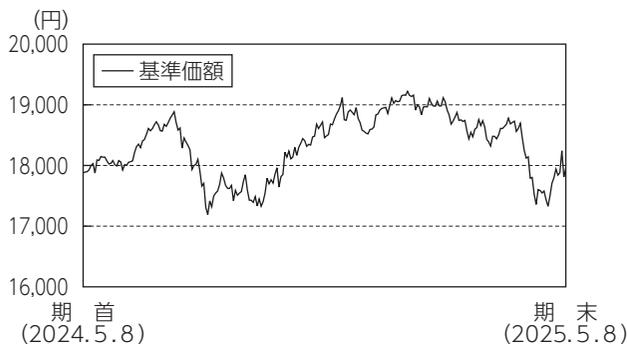
運用方針	信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行いません。
主要投資対象	新興国の国家機関が発行する債券
株式組入制限	純資産総額の10%以下

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・エマーゼィング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス (円換算)		公 社 債 入 率	債 先 比	券 物 率
	円	%	騰落率 (参考指数)	騰落率 %			
(期首)2024年 5月8日	17,878	—	18,233	—	96.4	—	—
5月末	17,992	0.6	18,386	0.8	96.7	—	—
6月末	18,720	4.7	19,093	4.7	97.4	—	—
7月末	17,913	0.2	18,294	0.3	97.2	—	—
8月末	17,570	△1.7	17,906	△1.8	95.5	—	—
9月末	17,644	△1.3	17,963	△1.5	96.0	—	—
10月末	18,717	4.7	19,060	4.5	95.2	—	—
11月末	18,583	3.9	18,936	3.9	96.6	—	—
12月末	19,162	7.2	19,628	7.7	97.3	—	—
2025年 1月末	18,981	6.2	19,519	7.1	95.4	—	—
2月末	18,624	4.2	19,089	4.7	93.5	—	—
3月末	18,562	3.8	18,952	3.9	90.1	—	—
4月末	17,841	△0.2	18,241	0.0	95.7	—	—
(期末)2025年 5月8日	17,959	0.5	18,383	0.8	95.8	—	—

(注1) 騰落率は期首比。
 (注2) J P モルガン・エマーゼィング・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・エマーゼィング・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・エマーゼィング・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：17,878円 期末：17,959円 騰落率：0.5%

【基準価額の主な変動要因】

米ドルが対円で下落 (円高) したことはマイナス要因となりましたが、債券からの利息収入や米ドル建新興国債券の価格が上昇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

○新興国債券市況

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2024年9月末にかけて、各種経済指標が市場予想を下振れたことなどから、米ドル建新興国債券の金利は低下 (債券価格は上昇) しました。しかし10月に入ると、雇用指標が市場予想を大きく上回ったことや米国大統領選挙を控えて財政赤字拡大への懸念が広がったことなどから、米ドル建新興国債券の金利は上昇 (債券価格は下落) しました。11月以降は、F R B (米国連邦準備制度理事会) が政策金利・経済見通しを引き上げたことなどが金利上昇要因となった一方で、インフレの鈍化傾向の継続などが金利低下要因となり、米ドル建新興国債券の金利はレンジで推移しました。2025年4月に入ると、米国の関税政策への懸念から市場のリスク回避姿勢が強まり、米ドル建新興国債券のスプレッド (米国国債との利回り格差) が拡大したことで、米ドル建新興国債券の金利は上昇しました。しかし4月半ばには、相互関税の上乗せ分が90日間停止されたことで市場のリスク回避姿勢が和らぎ、米ドル建新興国債券の金利の上昇幅は縮小しました。

○為替相場

米ドル為替相場は対円で下落しました。

米ドル対円為替相場は、当作成期首より、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、円安基調となりました。しかし2024年7月以降は、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ったことなどから大幅な円高米ドル安に転じ、日銀が実際に利上げを決定した後も追加利上げへの警戒感がくすぶったことから、円高基調となりました。10月に入ると、米国金利が大きく上昇したことで日米金利差の拡大が意識され、円安米ドル高が大きく進行了ました。しかし2025年1月に入ると、日米金利差の動きにおおむね連れる展開となり、日銀が月内の金融政策決定会合において利上げを行う可能性が高まったことで金利差が縮小し、円高に転じました。2月以降も、米国金利の低下や日銀の審議委員が利上げを進める方針を示したこと、米国の関税政策を発端として市場参加者のリスク回避姿勢が強まったことなどから、円高基調となりました。

◆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・エマーゼィング・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・エマーゼィング・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・マーケッツ・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 (保管費用)	3 (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

(2024年5月9日から2025年5月8日まで)

当			期		
買	付	金額	売	付	金額
銘柄	柄	金額	銘柄	柄	金額
ABU DHABI (EMIRATE OF) (アラブ首長国連邦)	1.875% 2031/9/15	101,592	Turkey Government International Bond (トルコ)	6.375% 2025/10/14	155,549
Colombia Government International Bond (コロンビア)	3.125% 2031/4/15	72,137	HUNGARY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND (ハンガリー)	5.25% 2029/6/16	119,151
COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND (コロンビア)	8% 2033/4/20	65,078	Colombia Government International Bond (コロンビア)	3% 2030/1/30	101,716
TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND (トルコ)	8.6% 2027/9/24	61,786	Turkey Government International Bond (トルコ)	4.25% 2025/3/13	85,255
SOUTH AFRICA GOVERNMENT INTERNATIONAL (南アフリカ)	7.1% 2036/11/19	61,142	BONOS TESORERIA PESOS (チリ)	2.55% 2032/1/27	76,669
SAUDI ARABIA (KINGDOM OF) (サウジアラビア)	5.625% 2035/1/13	60,050	ABU DHABI (EMIRATE OF) (アラブ首長国連邦)	1.875% 2031/9/15	74,622
BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND (ブラジル)	6.25% 2031/3/18	59,773	Argentine Republic International Bond (アルゼンチン)	4.125% 2035/7/9	73,108
SAUDI ARABIA (KINGDOM OF) (サウジアラビア)	5% 2034/1/16	59,276	Mexico Government International Bond (メキシコ)	5% 2051/4/27	66,673
TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND (トルコ)	6.5% 2035/1/3	56,712	SAUDI ARABIA (KINGDOM OF) (サウジアラビア)	3.75% 2055/1/21	64,368
QATAR (STATE OF) (カタール)	3.75% 2030/4/16	56,635	MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND (メキシコ)	4.875% 2033/5/19	59,763

(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		
		額面金額	評価額	組入比率	うちBBB格以下組入比率	残存期間別組入比率	組入比率	組入比率
区分	額面金額	外貨建金額	邦貨換算金額	組入比率	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 21,212	千アメリカ・ドル 18,648	千円 2,678,665	% 95.8	% 22.9	% 80.0	% 15.8	% -

(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 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	
						千アメリカ・ドル	千円	
アメリカ		TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	6.5000	200	188	27,024	2033/09/20
		TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	8.6000	400	422	60,621	2027/09/24
		TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	9.8750	200	217	31,227	2028/01/15
		TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	9.3750	400	444	63,803	2033/01/19
		TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	6.5000	400	370	53,258	2035/01/03
		HUNGARY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	5.2500	200	200	28,800	2029/06/16
		HUNGARY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	3.1250	200	118	17,038	2051/09/21
		HUNGARY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	2.1250	200	163	23,467	2031/09/22
		HUNGARY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	5.5000	200	190	27,318	2036/03/26
		POLAND GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	5.5000	200	206	29,632	2029/06/16
		POLAND GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	5.5000	200	185	26,671	2053/04/04
		POLAND GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	5.1250	200	199	28,636	2034/09/18
		POLAND GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	5.5000	350	323	46,538	2054/03/18
		POLAND GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	4.6250	200	202	29,034	2023/03/18
		Brazilian Government International Bond	国債証券	3.8750	400	373	53,597	2030/06/12
		BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	3.7500	400	358	51,443	2031/09/12
		BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	6.2500	800	822	118,106	2031/03/18
		Colombia Government International Bond	国債証券	3.1250	600	483	69,481	2031/04/15
		COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	3.2500	400	308	44,284	2032/04/22
		COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	8.0000	400	404	58,076	2033/04/20
		COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	8.0000	200	195	28,116	2035/11/14
		Peruvian Government International Bond	国債証券	2.7800	100	53	7,638	2060/12/01
		PERUVIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	3.5500	200	136	19,580	2051/03/10
		PERUVIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	3.0000	200	167	23,988	2034/01/15
		PERUVIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	5.8750	100	95	13,676	2054/08/08
		URUGUAY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	5.7500	250	262	37,660	2034/10/28
		BONOS TESORERIA PESOS	国債証券	3.1000	200	117	16,876	2061/01/22
		BONOS TESORERIA PESOS	国債証券	2.5500	400	335	48,223	2033/07/27
		BONOS TESORERIA PESOS	国債証券	3.5000	400	357	51,279	2034/01/31
		BONOS TESORERIA PESOS	国債証券	4.3400	200	171	24,637	2042/03/07
		CHINA GOVERNMENT BOND	国債証券	1.2000	600	528	75,983	2030/10/21
		DOMINICAN REPUBLIC INTERNATIONAL BOND	国債証券	4.8750	300	272	39,181	2032/09/23
		DOMINICAN REPUBLIC INTERNATIONAL BOND	国債証券	5.3000	150	126	18,156	2041/01/21
		DOMINICAN REPUBLIC INTERNATIONAL BOND	国債証券	5.5000	300	297	42,773	2029/02/22
		DOMINICAN REPUBLIC INTERNATIONAL BOND	国債証券	6.0000	150	146	21,025	2033/02/22
		ABU DHABI (EMIRATE OF)	国債証券	2.7000	200	106	15,357	2070/09/02
		ABU DHABI (EMIRATE OF)	国債証券	1.8750	600	516	74,253	2031/09/15
		ABU DHABI (EMIRATE OF)	国債証券	5.0000	200	207	29,763	2034/04/30
		ABU DHABI (EMIRATE OF)	国債証券	5.5000	200	196	28,206	2054/04/30
		KSA SUKUK LTD	国債証券	2.2500	200	173	24,916	2031/05/17
		KSA SUKUK LTD	国債証券	5.2680	200	204	29,347	2028/10/25
	KSA SUKUK LTD	国債証券	4.2740	200	198	28,443	2029/05/22	
	OMAN SULTANATE OF (GOVERNMENT)	国債証券	6.2500	200	210	30,179	2031/01/25	
	QATAR (STATE OF)	国債証券	4.4000	200	168	24,188	2050/04/16	
	QATAR (STATE OF)	国債証券	3.7500	400	390	56,105	2030/04/16	
	SAUDI ARABIA (KINGDOM OF)	国債証券	5.5000	200	206	29,705	2032/10/25	
	SAUDI ARABIA (KINGDOM OF)	国債証券	4.8750	200	197	28,429	2033/07/18	
	SAUDI ARABIA (KINGDOM OF)	国債証券	5.7500	200	186	26,731	2054/01/16	
	SAUDI ARABIA (KINGDOM OF)	国債証券	5.0000	400	396	56,980	2034/01/16	
	SAUDI ARABIA (KINGDOM OF)	国債証券	5.6250	400	412	59,250	2035/01/13	

区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価		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	2.6590	400		339	48,823	2031/05/24
	MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	3.7500	200		108	15,528	2071/04/19
	MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	3.7710	200		113	16,247	2061/05/24
	MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	4.8750	200		184	26,501	2033/05/19
	MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	3.5000	200		163	23,554	2034/02/12
	MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	6.0000	400		382	54,896	2036/05/07
	MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	6.3380	400		350	50,282	2053/05/04
	Panama Government International Bond	国 債 証 券	2.2520	600		443	63,696	2032/09/29
	Argentine Republic International Bond	国 債 証 券	1.0000	173		141	20,318	2029/07/09
	Argentine Republic International Bond	国 債 証 券	4.1250	1,347		905	130,103	2035/07/09
	Argentine Republic International Bond	国 債 証 券	4.1250	390		257	37,059	2046/07/09
	ROMANIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	6.6250	200		203	29,215	2028/02/17
	ROMANIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	6.3750	400		372	53,565	2034/01/30
	ROMANIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	5.8750	400		393	56,572	2029/01/30
	PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	3.2000	200		138	19,917	2046/07/06
	INDONESIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	3.0500	400		257	36,954	2051/03/12
	ARAB REP EGYPT	国 債 証 券	8.8750	200		153	22,063	2050/05/29
	ARAB REP EGYPT	国 債 証 券	7.5000	200		134	19,312	2061/02/16
	SOUTH AFRICA GOVERNMENT INTERNATIONAL	国 債 証 券	7.1000	400		385	55,331	2036/11/19
合 計	銘 柄 数 金 額	69銘柄			21,212	18,648	2,678,665	

(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。

新興国債券マザーファンド

■投資信託財産の構成

2025年5月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	2,678,665	95.8
コール・ローン等、その他	116,965	4.2
投資信託財産総額	2,795,631	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、5月8日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝143.64円、1ユーロ＝162.57円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(2,756,011千円)の投資信託財産総額(2,795,631千円)に対する比率は、98.6%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年5月8日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	2,795,631,090円
コール・ローン等	84,895,451
公社債(評価額)	2,678,665,833
未収利息	24,088,875
前払費用	7,980,931
(B) 負債	-
(C) 純資産総額(A-B)	2,795,631,090
元本	1,556,687,790
次期繰越損益金	1,238,943,300
(D) 受益権総口数	1,556,687,790口
1万口当り基準価額(C/D)	17,959円

* 期首における元本額は2,193,492,838円、当作成期間中における追加設定元本額は599,481,007円、同解約元本額は1,236,286,055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
ダイワドル建て新興国債券ファンドM(FOF5用)(適格機関投資家専用)	159,053,860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)	891,944,730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)	5,578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)	10,547円
ダイワバランスファンド2023-01(適格機関投資家専用)	85,109,334円
スマート・ミックス・Dガード(為替ヘッジなし)	3,388,018円
りそな ダイナミック・アロケーション・ファンド	3,540,680円
堅実バランスファンド -ハジメの一步-	3,157,831円
DCダイナミック・アロケーション・ファンド	20,771,119円
ダイワバランスファンド2021-02(適格機関投資家専用)	135,067,843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)	72,643,278円
ダイワバランスファンド2024-01(適格機関投資家専用)	82,623,929円
ダイワバランスファンド2024-05(適格機関投資家専用)	81,546,726円

* 当期末の計算口数当りの純資産額は17,959円です。

■損益の状況

当期 自2024年5月9日 至2025年5月8日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	146,198,674円
受取利息	146,198,173
その他収益金	501
(B) 有価証券売買損益	△ 116,775,763
売買益	159,348,598
売買損	△ 276,124,361
(C) その他費用	△ 549,409
(D) 当期損益金(A+B+C)	28,873,502
(E) 前期繰越損益金	1,727,958,474
(F) 解約差損益金	△1,006,872,869
(G) 追加信託差損益金	488,984,193
(H) 合計(D+E+F+G)	1,238,943,300
次期繰越損益金(H)	1,238,943,300

(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。

ダイワ・マネー・マザーファンド

運用報告書 第20期 (決算日 2024年12月9日)

(作成対象期間 2023年12月12日～2024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。

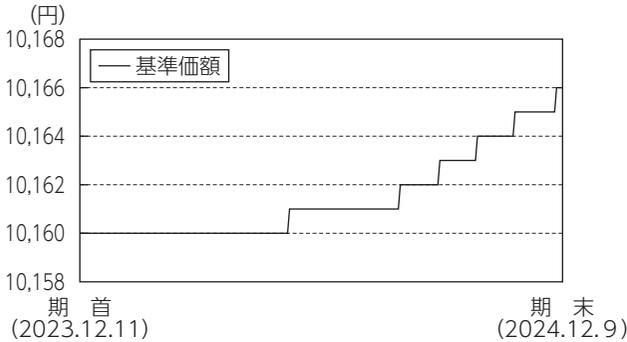
運用方針	主としてわが国の公社債への投資により、利息収入の確保をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	本邦通貨表示の公社債
株式組入制限	純資産総額の30%以下

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)2023年12月11日	10,160	—	—
12月末	10,160	0.0	—
2024年 1 月末	10,160	0.0	—
2 月末	10,160	0.0	—
3 月末	10,160	0.0	54.3
4 月末	10,160	0.0	61.4
5 月末	10,161	0.0	61.1
6 月末	10,161	0.0	53.7
7 月末	10,161	0.0	53.8
8 月末	10,162	0.0	54.0
9 月末	10,163	0.0	56.8
10月末	10,164	0.0	52.1
11月末	10,165	0.0	59.1
(期末)2024年12月 9 日	10,166	0.1	59.0

(注1) 騰落率は期首比。
 (注2) 公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）および債券先物を除きます。
 (注3) 当ファンドは、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：10,160円 期末：10,166円 騰落率：0.1%

【基準価額の主な変動要因】

短期の国債およびコール・ローン等の利回りが低位で推移したことなどから、基準価額はおおむね横ばいとなりました。

◆投資環境について

○国内短期金融市場

当作成期首より2024年2月までは、日銀のマイナス金利政策を背景に、国庫短期証券（3カ月物）の利回りはおおむねマイナス圏で推移しました。その後、3月に日銀はマイナス金利政策を解除しましたが、緩和的な金融環境が継続する中、国庫短期証券（3カ月

物）の利回りは低位で推移しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

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

◆ポートフォリオについて

流動性や資産の安全性に配慮し、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・ローン等による運用を行う方針です。

■1万口当りの費用の明細

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

(注1) 費用の項目および算出法については前掲してあ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

(2023年12月12日から2024年12月9日まで)

		買 付 額	売 付 額
国		千円	千円
内	国債証券	34,898,602	(21,000,000)

(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

(2023年12月12日から2024年12月9日まで)

		当		期			
		買	付	売	付		
銘	柄	金	額	銘	柄	金	額
			千円				千円
1258	国庫短期証券 2024/12/23	11,398,953					
1219	国庫短期証券 2024/6/24	10,999,769					
1239	国庫短期証券 2024/9/24	9,999,950					
1266	国庫短期証券 2025/2/10	2,499,930					

(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BBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率
	千円	千円	%	%	%
国債証券	13,900,000	13,899,790	59.0	—	59.0

(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）

区 分	銘 柄	年 利 率	当 期		期 末	
			額 面 金 額	評 価 額	額 面 金 額	評 価 額
		%	千円	千円	千円	千円
国債証券	1258国庫短期証券	—	11,400,000	11,399,837	2024/12/23	
	1266国庫短期証券	—	2,500,000	2,499,953	2025/02/10	
合計	銘柄数 金額	2銘柄	13,900,000	13,899,790		

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2024年12月9日現在

項 目	当 期		期 末	
	額	率	額	率
	千円	%	千円	%
公社債	13,899,790	57.7		
コール・ローン等、その他	10,201,274	42.3		
投資信託財産総額	24,101,065	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

2024年12月9日現在

項 目	当 期	期 末
(A) 資産		24,101,065,702円
コール・ローン等		10,201,274,983
公社債(評価額)		13,899,790,719
(B) 負債		539,914,600
未払解約金		539,914,600
(C) 純資産総額(A - B)		23,561,151,102
元本		23,177,163,591
次期繰越損益金		383,987,511
(D) 受益権総口数		23,177,163,591口
1万口当り基準価額(C/D)		10,166円

* 期首における元本額は19,198,713,135円、当作成期間中における追加設定元本額は26,183,209,751円、同解約元本額は22,204,759,295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)	9,272,436,966円
ダイワ・グローバル10T関連株ファンド -A1新時代- (為替ヘッジあり)	1,316円
ダイワ・グローバル10T関連株ファンド -A1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
NWQグローバル厳選証券ファンド (為替ヘッジあり)	1,862円
NWQグローバル厳選証券ファンド (為替ヘッジなし)	1,862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
ダイワ米圏株ストラテジーα (年2回決算型)	983円
iFreeETF NASDAQ100インバース	1,625,040,517円
iFreeETF NASDAQ100レバレッジ	6,118,952,239円
iFreeETF NASDAQ100ダブルインバース	1,922,334,672円
iFreeETF 米10年国債先物インバース	748,591,588円
DCダイワ・マネー・ポートフォリオ	3,487,675,074円
ダイワ米圏株ストラテジーα (通貨選択型) -トリプルリターンズ- 日本円・コース (毎月分配型)	1,851円
ダイワ米圏株ストラテジーα (通貨選択型) -トリプルリターンズ- 豪ドル・コース (毎月分配型)	1,805円
ダイワ米圏株ストラテジーα (通貨選択型) -トリプルリターンズ- ブラジル・リアル・コース (毎月分配型)	1,763円
ダイワ米圏株ストラテジーα (通貨選択型) -トリプルリターンズ- 米ドル・コース (毎月分配型)	1,957円
ダイワFEGグローバル・パリュウ株ファンド (ダイワSMA専用)	3,666円
ダイワ米圏高金利社債ファンド (通貨選択型) ブラジル・リアル・コース (毎月分配型)	1,773円
ダイワ米圏高金利社債ファンド (通貨選択型) 日本円・コース (毎月分配型)	1,606円
ダイワ米圏高金利社債ファンド (通貨選択型) 米ドル・コース (毎月分配型)	1,427円
ダイワ米圏高金利社債ファンド (通貨選択型) 豪ドル・コース (毎月分配型)	1,922円
ダイワ米圏高金利社債ファンド (通貨選択型) 南アフリカ・ランド・コース (毎月分配型)	1,097円
ダイワ米圏高金利社債ファンド (通貨選択型) トルコ・リラ・コース (毎月分配型)	1,705円
ダイワ米圏高金利社債ファンド (通貨選択型) 通貨セレクト・コース (毎月分配型)	1,350円
ダイワ米圏株ストラテジーα (通貨選択型) -トリプルリターンズ- 通貨セレクト・コース (毎月分配型)	1,777円

* 当期末の計算口数当りの純資産額は10,166円です。

■損益の状況

当期 自2023年12月12日 至2024年12月9日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	10,741,987円
受取利息	11,228,079
支払利息	△ 486,092
(B) 有価証券売買損益	58
売買益	58
(C) 当期損益金(A + B)	10,742,045
(D) 前期繰越損益金	307,369,188
(E) 解約差損益金	△357,989,162
(F) 追加信託差損益金	423,865,440
(G) 合計(C + D + E + F)	383,987,511
次期繰越損益金(G)	383,987,511

(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。