

# 米国 S & P 500 フレックス 戦略ファンド (愛称：夢の案内人)

## 運用報告書(全体版) 第 2 期

(決算日 2024年7月22日)  
(作成対象期間 2024年1月23日～2024年7月22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／資産複合		
信託期間	2023年7月21日～2050年7月20日		
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。		
主要投資対象	ベビーファンド	イ. S & P 500指数を対象指数としたETF (上場投資信託証券) ロ. 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	
	ベビーファンドの株式実質組入上限比率		
	マザーファンドの株式組入上限比率	純資産総額の10%以下	
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益(評価益を含みます。)等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行わないことがあります。		

### 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、S & P 500指数を対象指数としたETFおよび米国国債に投資し、信託財産の成長をめざしております。当完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/>

設定以来の運用実績

決算期	基準価額			公社債 組入比率	債券先物 比率	投資信託 組入比率	純資産 総額
	(分配落)	税金 分配金	期中 騰落率				
	円	円	%	%	%	%	百万円
1 期末 (2024年 1 月22日)	10,946	0	9.5	19.3	—	78.8	1,118
2 期末 (2024年 7 月22日)	12,913	0	18.0	19.4	—	78.8	1,934

(注 1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注 2) 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 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。

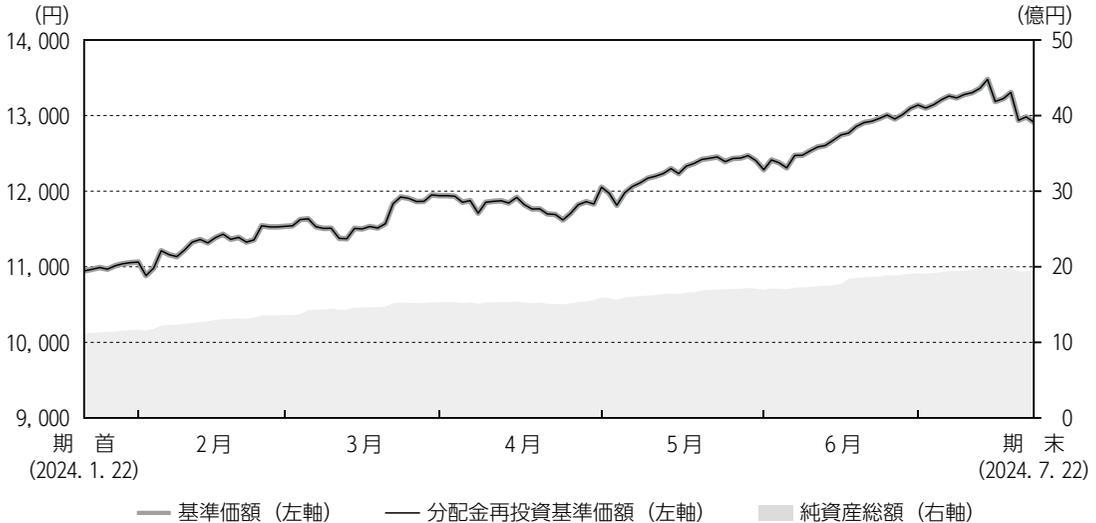
(注 4) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

(注 5) 当ファンドは、ファンドの運用方針に対して適切な比較指数がないため、ベンチマークおよび参考指数を記載しておりません。



## 運用経過

### 基準価額等の推移について



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

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

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

### 基準価額・騰落率

期首：10,946円

期末：12,913円（分配金0円）

騰落率：18.0%（分配金込み）

### 基準価額の主な変動要因

主として、S & P 500指数を対象指数としたETF（上場投資信託証券）と「米国国債マザーファンド」の受益証券を通じて、米国株式および米国国債に投資した結果、米国株式の上昇などがプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

米国 S & P 500 フレックス戦略ファンド

年 月 日	基 準 価 額		公 社 債 率 組 入 比	債 券 先 物 率 比	投 資 信 託 受 益 証 券 率 組 入 比
	円	騰 落 率 %			
(期 首) 2024年 1月22日	10,946	—	19.3	—	78.8
1 月 末	11,062	1.1	19.1	—	78.8
2 月 末	11,534	5.4	19.8	—	79.3
3 月 末	11,939	9.1	19.8	—	79.4
4 月 末	12,052	10.1	19.2	—	78.3
5 月 末	12,283	12.2	19.6	—	78.9
6 月 末	13,140	20.0	19.8	—	79.6
(期 末) 2024年 7月22日	12,913	18.0	19.4	—	78.8

(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. 1. 23 ~ 2024. 7. 22)

### ■ 米国株式市況

米国株式市況は上昇しました。

米国株式市況は、当作成期首より、インフレ率の低下傾向が継続したことや AI（人工知能）関連企業が良好な決算を発表したこと、製造業の景況感が改善したことなどが好感され、上昇が継続しました。2024年4月に入ると、想定ほどインフレ率が低下せず米国の利下げ開始が後ずれするとの見方が強まり、反落しました。しかし4月下旬以降は、AI関連企業の高成長期待が相場をけん引し、再び上昇して当作成期末を迎えました。

### ■ 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、底堅い米国経済を背景に経済指標が市場予想を上回ったことなどから利下げ織り込みがはく落し、金利は上昇基調となりました。しかし2024年5月以降は、経済指標の下振れなどから金利の上昇幅は縮小しました。また6月には、FRB（米国連邦準備制度理事会）が2024年の政策金利見通しを引き上げましたが、金利への影響は限定的でした。

### ■ 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、米国金利の上昇や日銀による金融政策の維持などを背景に、円安米ドル高となりました。2024年3月には、日銀がマイナス金利の解除など大規模な金融緩和の終了を発表したものの、他国・地域に比べて緩和的な環境が続く見通しなどから、円安米ドル高が続きました。その後も、過度な円安米ドル高進行に対し政府・日銀が為替介入を行いました。円安基調は継続しました。

## 前作成期末における「今後の運用方針」

### ■ 当ファンド

今後も、S & P 500指数を対象指数としたETF（上場投資信託証券）および「米国国債マザーファンド」の受益証券に投資します。

原則として、S & P 500指数を対象指数としたETFおよびマザーファンドの組入比率は、それぞれ信託財産の純資産総額の80%程度および20%程度を基本とし、市場局面がリスク回避的と判定

される期間においては、基準価額の下落リスクを抑制するため、E T F の組入比率を引き下げます。E T F の組入比率を引き下げた分については、米ドル建ての短期金融資産等による運用を行います。

### ■米国国債マザーファンド

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

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

外貨建資産の組入比率は、通常の状態でも高位に維持します。

## ポートフォリオについて

(2024. 1. 23 ~ 2024. 7. 22)

### ■当ファンド

S & P 500 指数を対象指数とした E T F (上場投資信託証券) および「米国国債マザーファンド」の受益証券に投資しました。

原則として、S & P 500 指数を対象指数とした E T F およびマザーファンドの組入比率は、それぞれ信託財産の純資産総額の80%程度および20%程度を基本とし、市場局面がリスク回避的と判定される期間においては、基準価額の下落リスクを抑制するため、E T F の組入比率を引き下げました。E T F の組入比率を引き下げた分については、米ドル建ての短期金融資産等による運用を行いました。

### ■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、信託財産の成長に資することを目的に、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1月23日 ～2024年7月22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)	2,912

- (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

今後も、S & P 500 指数を対象指数とした E T F（上場投資信託証券）および「米国国債マザーファンド」の受益証券に投資します。

原則として、S & P 500 指数を対象指数とした E T F およびマザーファンドの組入比率は、それぞれ信託財産の純資産総額の 80% 程度および 20% 程度を基本とし、市場局面がリスク回避的と判定される期間においては、基準価額の下落リスクを抑制するため、E T F の組入比率を引き下げます。E T F の組入比率を引き下げた分については、米ドル建ての短期金融資産等による運用を行います。

### ■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	当 期 (2024. 1. 23~2024. 7. 22)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	68円	0.561%	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12,061円です。
(投 信 会 社)	(26)	(0.219)	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)	(40)	(0.328)	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)	(2)	(0.014)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	0	0.000	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
(投 資 信 託 受 益 証 券)	(0)	(0.000)	
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	0.008	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)	(0.004)	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)	(0.004)	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)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	69	0.569	

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

(注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

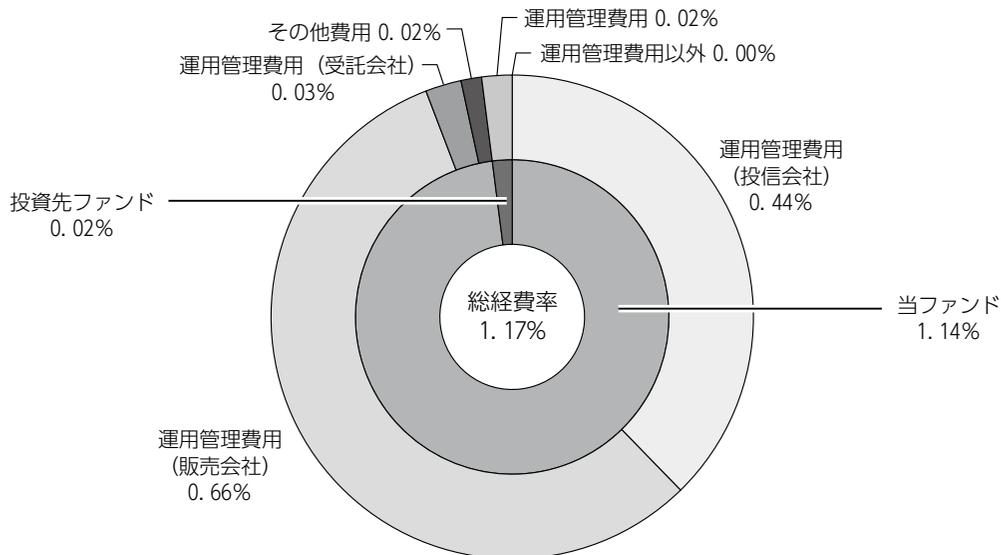
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

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

参考情報

■ 総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額を、期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当り）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.17%です。



総経費率 ( ① + ② + ③ )	1.17%
①当ファンドの費用の比率	1.14%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.02%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.00%

(注1) 投資先ファンドとは、当ファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。

(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注3) 投資先ファンドにおいて、上記以外に含まれていない費用は認識しておりません。

(注4) 各比率は、年率換算した値です。

(注5) ①の費用は、1万口当りの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注6) ①の費用は、マザーファンドが支払った費用を含みます。

(注7) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注8) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率と異なります。

■売買および取引の状況

(1) 投資信託受益証券

(2024年1月23日から2024年7月22日まで)

銘柄	買付		売付	
	□数	金額	□数	金額
外国	千口 5.25	千アメリカ・ドル 2,714	千口 —	千アメリカ・ドル —

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(2) 親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2024年1月23日から2024年7月22日まで)

	設定		解約	
	□数	金額	□数	金額
米国国債 マザーファンド	千口 82,536	千円 148,000	千口 3,957	千円 7,000

(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

(1) 外国投資信託受益証券

銘柄	期首		当期末	
	□数	□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	12,274	17,524	9,672	1,523,868
合計	□数、金額 銘柄数 <比率>	12,274 1銘柄	17,524 1銘柄	9,672 <78.8%>

(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) < >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) 親投資信託残高

種類	期首		当期末	
	□数	□数	□数	評価額
米国国債マザーファンド	千口 127,735	千口 206,314	千口 386,385	千円

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2024年7月22日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
投資信託受益証券	千円 1,523,868	% 78.4
米国国債マザーファンド	386,385	19.9
コール・ローン等、その他	33,099	1.7
投資信託財産総額	1,943,352	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7月22日現在

項目	当期末
(A) 資産	1,958,001,988円
コール・ローン等	33,099,641
投資信託受益証券 (評価額)	1,523,868,275
米国国債マザーファンド (評価額)	386,385,038
未収入金	14,649,034
(B) 負債	23,529,378
未払金	14,656,322
未払信託報酬	8,808,684
その他未払費用	64,372
(C) 純資産総額 (A - B)	1,934,472,610
元本	1,498,095,731
次期繰越損益金	436,376,879
(D) 受益権総口数	1,498,095,731口
1万口当り基準価額 (C/D)	12,913円

\* 期首における元本額は1,022,167,817円、当作成期中における追加設定元本額は499,572,184円、同解約元本額は23,644,270円です。

\* 当期末の計算口数当りの純資産額は12,913円です。

# 米国 S & P 500 フレックス戦略ファンド

## ■損益の状況

当期 自2024年1月23日 至2024年7月22日

項目	当 期
<b>(A) 配当等収益</b>	<b>7,299,138円</b>
受取配当金	7,293,054
受取利息	6,235
支払利息	△ 151
<b>(B) 有価証券売買損益</b>	<b>249,967,348</b>
売買益	250,941,183
売買損	△ 973,835
<b>(C) 信託報酬等</b>	<b>8,913,282</b>
△	
<b>(D) 当期損益金 (A + B + C)</b>	<b>248,353,204</b>
<b>(E) 前期繰越損益金</b>	<b>73,955,215</b>
<b>(F) 追加信託差損益金</b>	<b>114,068,460</b>
(配当等相当額)	( 38,971,133)
(売買損益相当額)	( 75,097,327)
<b>(G) 合計 (D + E + F)</b>	<b>436,376,879</b>
<b>次期繰越損益金 (G)</b>	<b>436,376,879</b>
追加信託差損益金	114,068,460
(配当等相当額)	( 38,971,133)
(売買損益相当額)	( 75,097,327)
分配準備積立金	322,308,419

(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	7,046,001円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	241,307,203
(c) 収益調整金	114,068,460
(d) 分配準備積立金	73,955,215
(e) 当期分配対象額 (a+b+c+d)	436,376,879
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額 (e-f)	436,376,879
(h) 受益権総口数	1,498,095,731口

S & P 500指数は S & P Dow Jones Indices LLC またはその関連会社 (「S P D J I」) の商品であり、この使用ライセンスが大和アセットマネジメント株式会社に付与されています。S & P<sup>®</sup>、S & P 500<sup>®</sup>、US 500、The 500、iBoxx<sup>®</sup>、iTraxx<sup>®</sup> および CDX<sup>®</sup> は、S & P Global, Inc. またはその関連会社 (「S & P」) の商標です。Dow Jones<sup>®</sup> は、Dow Jones Trademark Holdings LLC (「Dow Jones」) の登録商標です。これらの商標の使用ライセンスは S P D J I に付与されており、大和アセットマネジメント株式会社により一定の目的でサブライセンスされています。米国 S & P 500 フレックス戦略ファンドは、S P D J I、Dow Jones、S & P、それらの各関連会社によって後援、推奨、販売、または販売促進されているものではなく、これらのいずれの関係者も、かかる商品への投資の妥当性に関するいかなる表明も行わず、S & P 500 指数のいかなる過誤、遺漏、または中断に対しても一切責任を負いません。

<補足情報>

当ファンド（米国S & P 500フレックス戦略ファンド）が投資対象としている「米国国債マザーファンド」の決算日（2024年3月26日）と、当ファンドの決算日が異なっておりますので、当ファンドの決算日（2024年7月22日）現在における米国国債マザーファンドの組入資産の内容等を掲載いたしました。

■米国国債マザーファンドの主要な売買銘柄  
公 社 債

(2024年1月23日から2024年7月22日まで)

買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 3.5% 2039/2/15	1,284,814	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2% 2025/2/15	53,630
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.75% 2028/2/15	189,413	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.625% 2026/2/15	48,777
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.625% 2029/2/15	188,932	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.75% 2028/2/15	38,414
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.625% 2026/2/15	186,292	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.25% 2027/2/15	38,352
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2% 2025/2/15	186,048	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.625% 2029/2/15	38,340
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.25% 2027/2/15	181,960	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.5% 2030/2/15	26,473
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 4.75% 2037/2/15	181,953	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.125% 2031/2/15	25,176
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 4.5% 2036/2/15	176,679	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 1.875% 2032/2/15	19,394
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 4.375% 2038/2/15	175,518	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 3.5% 2033/2/15	14,474
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.5% 2030/2/15	172,779	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 4.75% 2037/2/15	9,645

(注1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。

(注2) 単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

下記は、2024年7月22日現在における米国国債マザーファンド（11,210,122千円）の内容です。

(1)外国（外貨建）公社債（通貨別）

作 成 期	2024年7月22日現在								
	区 分	額 面 金 額	評 価 額		組入比率	う ち BB 格 以 下 組 入 率	残存期間別組入比率		
			外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	%	%	%	%	%	
	147,252	129,626	20,421,367	97.3	—	64.8	19.5	13.0	

(注1) 邦貨換算金額は、2024年7月22日現在の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

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

米国国債マザーファンド

(2)外国 (外貨建) 公社債 (銘柄別)

2024年7月22日現在								
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日	
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
アメリカ	United States Treasury Note/Bond	国債証券	5.3750	千アメリカ・ドル	4,521	千アメリカ・ドル	千円	2031/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.5000		8,310	8,565	764,765	2036/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.7500		8,150	8,561	1,349,400	2037/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.3750		8,480	8,568	1,348,790	2038/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.5000		9,410	8,574	1,349,859	2039/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.0000		8,824	8,668	1,350,765	2025/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.6250		9,090	8,679	1,365,652	2026/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.2500		9,128	8,667	1,367,310	2027/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.7500		9,102	8,653	1,365,447	2028/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.6250		9,242	8,645	1,363,351	2029/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.5000		9,995	8,676	1,362,015	2030/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.1250		4,530	3,747	1,366,826	2031/02/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	1.8750		10,170	8,646	590,436	2032/02/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	3.5000		3,230	3,062	1,362,223	2033/02/15
	United States Treasury Strip Coupon	国債証券	—		8,100	5,617	482,414	2033/02/15
	United States Treasury Strip Coupon	国債証券	—		13,170	8,719	884,982	2034/02/15
	United States Treasury Strip Coupon	国債証券	—		13,800	8,718	1,373,601	2035/02/15
合 計	銘柄数 金 額	17銘柄			147,252	129,626	20,421,367	

(注1) 邦貨換算金額は、2024年7月22日現在の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。

(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

# 米国国債マザーファンド

## 運用報告書 第11期 (決算日 2024年3月26日)

(作成対象期間 2023年3月28日～2024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

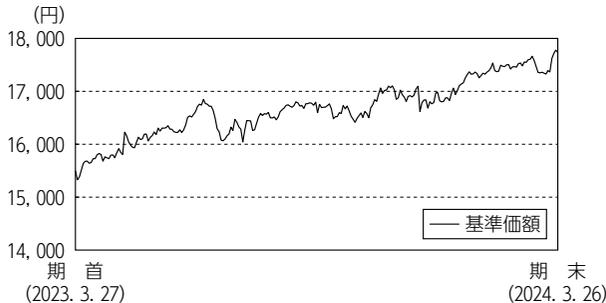
Daiwa Asset Management

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/>

# 米国国債マザーファンド

## ■ 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	%	騰落率 (参考指数)	騰落率		
(期首) 2023年3月27日	15,494	—	15,027	—	97.9	—
3月末	15,639	0.9	15,200	1.1	98.5	—
4月末	15,807	2.0	15,338	2.1	96.5	—
5月末	16,306	5.2	15,838	5.4	98.0	—
6月末	16,769	8.2	16,322	8.6	96.8	—
7月末	16,261	5.0	15,834	5.4	97.7	—
8月末	16,746	8.1	16,330	8.7	97.8	—
9月末	16,731	8.0	16,355	8.8	97.2	—
10月末	16,501	6.5	16,186	7.7	96.6	—
11月末	16,905	9.1	16,509	9.9	97.9	—
12月末	16,827	8.6	16,398	9.1	97.3	—
2024年1月末	17,363	12.1	16,917	12.6	96.4	—
2月末	17,556	13.3	17,110	13.9	98.8	—
(期末) 2024年3月26日	17,733	14.5	17,260	14.9	97.9	—

(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：15,494円 期末：17,733円 騰落率：14.5%

#### 【基準価額の主な変動要因】

米国国債に投資した結果、金利は上昇(債券価格は下落)したものの、

米ドルが上昇(円安)したため、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

米国の金利は上昇しました。

米国債券市場では、当作成期首より、強弱入り混じる経済指標の結果などから金利は方向感のない展開となりましたが、地方銀行の経営不安が意識されたことで、中長期金利は小幅に低下(債券価格は上昇)しました。しかし2023年5月に入ると、経済指標の上振れや過度な信用不安の後退などを背景に、早期の引き締め終了期待がはく落したことから、金利は上昇しました。6月は、FRB(米国連邦準備制度理事会)が政策金利の据え置きを発表したものの今後の政策金利見通しを引き上げたことなどから、金利上昇が継続しました。7月は、米国を中心に景気の先行き不透明感が後退して期待インフレ率が上昇したことを受け、金利は上昇しました。8月は、底堅い経済指標を背景に利上げの継続スタンスが意識されたことに加え、財政赤字の拡大などによる国債の増発や格付会社による米国国債の格下げが嫌気され、長期金利主導で上昇しました。9月に入っても、FRBが政策金利の据え置きを発表したものの、金融引き締め環境の長期化や底堅い米国経済見通しを示唆したことなどから、金利は上昇しました。しかし11月には、FRBが政策金利を据え置いたことや、雇用およびインフレ関連指標が市場予想を下回る結果となったことなどから、金利は大きく低下しました。12月も、FRBが政策金利やインフレの見通しを引き下げたことで、金利は低下基調となりました。2024年に入ってから、市場予想を上回る経済指標などを受けて過度な利下げ織り込みが後退したことで、金利は長期主導で上昇に転じ、2月末にかけて上昇が継続しました。3月には、強弱入り交じった経済指標の結果から、金利は狭いレンジでの推移となりました。

#### ○ 為替相場

米ドルは対円で上昇しました。

米ドル対円為替相場は、当作成期首より、米国金利に連れる格好でレンジでの推移となりましたが、2023年4月末にかけては、次回5月に開催されるFOMC(米国連邦公開市場委員会)での利上げが意識されたことから、上昇しました。その後は、経済指標の上振れなどを背景に米国金利が上昇するに連れて、米ドルは対円で上昇基調を強めました。6月に入ると、FRB(米国連邦準備制度理事会)が政策金利見通しを引き上げた一方で、日銀は現状の金融緩和政策の維持を決定したことなどから、月末にかけて米ドルは対円での上昇幅を拡大しました。7月は、日本の政府要人等による円安けん制発言や日銀の政策運営の柔軟化決定を受けて米ドルは対円で下落(円高)しました。8月から10月にかけては、米国金利の上昇による日米金利差の拡大が意識され、米ドルは対円で上昇しました。しかし11月以降は、日銀による政策修正や米国金利の大幅な低下を背景に、米ドルは対円で下落しました。2024年に入ってから、米国金利の上昇や日銀による金融政策の維持などを背景に円安米ドル高に転じ、2月末にかけても、日銀の副総裁がマイナス金利解除後も緩和的な金融環境を維持する見通しと発言したことなどを背景に、円安米ドル高基調となりました。3月は、日銀がマイナス金利の解除など大規模な金融緩和の終了を発表したものの、日本では他国・地域に比べて緩和的な環境が続く見通しであることなどから、当作成期末にかけて小幅な円安米ドル高となりました。

### ◆ 前作成期末における「今後の運用方針」

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

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

外貨建資産の組入比率は、通常の状態 で高位に維持します。

◆ポートフォリオについて

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

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

(2023年3月28日から2024年3月26日まで)

		買付額	売付額
外国	アメリカ	千アメリカ・ドル 54,190	千アメリカ・ドル 243 ( 7,910)
	国債証券		

(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3月28日から2024年3月26日まで)

当 期		期 付	
買 付	金 額	売 付	金 額
銘 柄		銘 柄	
	千円		千円
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 3.5% 2039/2/15	1,223,777	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.25% 2027/8/15	35,554
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 4.5% 2036/2/15	479,614		
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 4.375% 2038/2/15	469,569		
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.75% 2028/2/15	469,119		
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 4.75% 2037/2/15	466,833		
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 1.875% 2032/2/15	462,824		
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.125% 2031/2/15	453,247		
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.5% 2030/2/15	445,449		
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.625% 2029/2/15	443,872		
United States Treasury Strip Coupon (アメリカ) 2034/2/15	439,213		

(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。

## 米国国債マザーファンド

### ■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BB格 以下組入 率	残存期間別組入比率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
アメリカ	千アメリカ・ドル 142,126	千アメリカ・ドル 124,295	千円 18,809,656	% 97.9	% —	% 65.1	% 19.7	% 13.1

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

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

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

#### (2)外国（外貨建）公社債（銘柄別）

区 分	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	千アメリカ・ドル 4,521	千アメリカ・ドル 4,844	千円 733,148	2031/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.5000	7,990	8,275	1,252,352	2036/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.7500	7,720	8,166	1,235,770	2037/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.3750	8,070	8,176	1,237,402	2038/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.5000	8,980	8,190	1,239,465	2039/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.0000	8,555	8,324	1,259,699	2025/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.6250	8,800	8,324	1,259,805	2026/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.2500	8,840	8,324	1,259,725	2027/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.7500	8,815	8,322	1,259,378	2028/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.6250	8,970	8,328	1,260,333	2029/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.5000	9,715	8,335	1,261,465	2030/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.1250	4,270	3,493	528,677	2031/02/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	1.8750	9,900	8,337	1,261,666	2032/02/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	3.5000	2,990	2,823	427,223	2033/02/15
	United States Treasury Strip Coupon	国債証券	—	8,100	5,523	835,891	2033/02/15
	United States Treasury Strip Coupon	国債証券	—	12,700	8,286	1,253,976	2034/02/15
	United States Treasury Strip Coupon	国債証券	—	13,190	8,218	1,243,674	2035/02/15
合 計	銘柄数 金 額	17銘柄		142,126	124,295	18,809,656	

(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

2024年3月26日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	18,809,656 千円	97.9 %
コール・ローン等、その他	405,573	2.1
投資信託財産総額	19,215,229	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＝151.33円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(19,008,850千円)の投資信託財産総額(19,215,229千円)に対する比率は、98.9%です。

## ■損益の状況

当期 自2023年3月28日 至2024年3月26日

項 目	当 期
(A)配当等収益	474,687,292円
受取利息	474,752,776
支払利息	△ 65,484
(B)有価証券売買損益	1,493,035,460
売買益	2,118,911,887
売買損	△ 625,876,427
(C)その他費用	△ 2,141,138
(D)当期損益金 (A + B + C)	1,965,581,614
(E)前期繰越損益金	3,845,731,543
(F)解約差損益金	△ 850,356,878
(G)追加信託差損益金	3,417,007,206
(H)合計 (D + E + F + G)	8,377,963,485
次期繰越損益金 (H)	8,377,963,485

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

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

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

2024年3月26日現在

項 目	当 期 末
(A)資産	19,215,229,746円
コール・ローン等	353,966,933
公社債(評価額)	18,809,656,492
未取利息	49,454,861
前払費用	2,151,460
(B)負債	2,900,000
未払解約金	2,900,000
(C)純資産総額 (A - B)	19,212,329,746
元本	10,834,366,261
次期繰越損益金	8,377,963,485
(D)受益権総口数	10,834,366,261口
1万口当り基準価額 (C / D)	17,733円

\* 期首における元本額は7,000,259,589円、当作成期間中における追加設定元本額は5,086,193,794円、同解約元本額は1,252,087,122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：

米国公債ファンド 為替ヘッジあり(年1回決算型)	3,175,334,617円
米国公債ファンド 為替ヘッジなし(年1回決算型)	2,507,962,885円
米国公債ファンド フレックスヘッジ(年1回決算型)	139,607,443円
米国公債ファンド 為替ヘッジなし(毎月決算型)	4,419,932,644円
米国公債ファンド 為替ヘッジあり(毎月決算型)	136,104,891円
米国S & P 500フレックス戦略ファンド	172,331,901円
米国公債ファンド 為替ヘッジなし(奇数月決算型)	283,091,880円

\* 当期末の計算口数当りの純資産額は17,733円です。