

★当ファンドの仕組みは次の通りでした。

商品分類	追加型投信／内外／資産複合		
信託期間	2013年10月21日～2028年5月8日		
運用方針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。		
主 要 投 資 対 象	ベビーファンド	下記の各マザーファンドの受益証券	
	国内債券マザーファンド	国内の国債	
	先進国債券(為替ヘッジあり)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	
	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（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E T F（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（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．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E T F ニ．国内の債券	
	国内R E I Tマザーファンド	イ．国内の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券および不動産投資法人の投資証券（以下総称して「リート」といいます。） ロ．国内のリートを対象としたリート指数先物取引 ハ．国内の債券	
	先進国R E I T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（上場予定を含みます。以下同じ。）または店頭登録（登録予定を含みます。以下同じ。）の不動産投資信託の受益証券および不動産投資法人の投資証券（以下総称して「リート」といいます。） ロ．先進国のリート指数を対象指数としたE T F ハ．先進国のリートを対象としたリート指数先物取引 ニ．国内の債券	
		ダイワ・マネー・マザーファンド	本邦通貨表示の公社債
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率		無制限
	株式組入上限比率		
	国内債券マザーファンド	純資産総額の10%以下	
	先進国債券(為替ヘッジあり)マザーファンド		
	新興国債券マザーファンド		
	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R E I Tマザーファンド			
先進国R E I T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、分配を行わないことがあります。		

りそな ダイナミック・  
アロケーション・ファンド  
(愛称：攻守のチカラ)

運用報告書（全体版）  
繰上償還  
(償還日 2025年10月16日)  
(作成対象期間 2025年5月9日～2025年10月16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、内外の債券、株式およびリート（不動産投資信託）に投資を行ない、市場の局面判断および投資対象のリスク水準等によって配分比率を調整することで、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざしており、信託期間中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、謹んで運用状況と償還の内容をお知らせいたします。  
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	不動産投信 指数先物比率	純 資 産 額
	(分配落)	税込み 分配金	期 中 騰落率							
	円	円	%	%	%	%	%	%	%	百万円
9 期末(2022年 5 月 9 日)	11,139	0	△5.7	－	2.9	86.4	1.4	5.6	0.2	428
10期末(2023年 5 月 8 日)	10,661	0	△4.3	－	6.1	73.9	3.5	13.8	0.4	384
11期末(2024年 5 月 8 日)	11,174	0	4.8	－	9.3	68.6	5.9	20.1	0.4	310
12期末(2025年 5 月 8 日)	10,662	0	△4.6	－	3.8	82.7	2.4	8.1	0.3	248
償 還(2025年10月16日)	10,973.79	－	2.9	－	－	－	－	－	－	216

(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) 株式先物比率および不動産投信指数先物比率は、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、各資産クラスへの配分が可変的で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



\* 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

設定時：10,000円

償還時：10,973円79銭（既払分配金0円）

騰落率：9.7%（分配金再投資ベース）

### ■基準価額の主な変動要因

当ファンドは、内外の債券、株式およびリートに投資を行い、市場の局面判断および投資対象のリスク水準等によって資産クラスの配分比率を調整することで分散投資を行います。資産配分比率について、りそなアセットマネジメント株式会社の助言を受けます。

以上の運用方針に従い運用した結果、設定以来の基準価額は上昇しました。資産クラスに関しては、主に国内外の株式が基準価額のプラス要因となりました。くわしくは「設定以来の投資環境について」をご参照ください。

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 受益証券 組入比率	投資証券 組入比率	不動産投資 指数比率
		騰 落 率						
(期首)2025年 5 月 8 日	円	%	%	%	%	%	%	%
	10,662	－	－	3.8	82.7	2.4	8.1	0.3
5 月末	10,635	△0.3	－	7.7	68.1	4.9	17.1	0.4
6 月末	10,763	0.9	－	6.4	72.8	4.2	14.6	0.4
7 月末	10,829	1.6	－	8.3	66.1	5.3	18.8	0.5
8 月末	10,881	2.1	－	7.9	64.8	5.5	18.7	0.5
9 月末	10,978	3.0	－	－	－	－	－	－
(償還)2025年10月16日	10,973.79	2.9	－	－	－	－	－	－

(注) 騰落率は期首比。

## 設定以来の投資環境について

(2013.10.21～2025.10.16)

### ■国内債券市況

国内債券市場では、長期金利は上昇（債券価格は下落）しました。

国内債券市場では、2013年以降、日銀による異次元緩和を背景に長期金利は低下（債券価格は上昇）基調で推移しました。2016年にはマイナス金利政策の導入に伴い長期金利は一時マイナス圏で推移し、その後は長短金利操作（イールドカーブ・コントロール）により長期金利は0%程度で推移しました。2022年以降は、世界的なインフレの加速と主要中央銀行による金融引き締め政策などを背景に、日銀の政策修正観測が強まり、2023年の長短金利操作の運営柔軟化や2024年のマイナス金利政策の解除などを経て、2025年も利上げ観測などを背景に長期金利は上昇基調で推移しました。

### ■先進国債券市況

主要先進国の国債金利（長期金利）は上昇しました。

米国の長期金利は、2013年のF R B（米国連邦準備制度理事会）による量的緩和策の縮小開始や、2015年末からの利上げ開始などを背景に、2018年にかけて上昇基調で推移しました。その後、2019年に景気減速懸念からF R Bが利下げに転じたことや、2020年のコロナ禍でのゼロ金利政策導入などから、2020年にかけて長期金利は低下基調で推移しました。その後は、世界的なインフレ高進を受けてF R Bが急速な利上げを実施し、長期金利は上昇基調で推移しましたが、2024年に利下げへと金融政策を転換して以降は、緩やかな低下基調で推移しました。

### ■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。

米ドル建新興国債券市場では、2013年から2019年にかけて、米国の利上げ観測や中国経済の減速懸念、アルゼンチンやトルコの通貨危機などが債券価格の下落要因となりましたが、米国の利上げペースが緩やかであり、世界的に低金利環境が続き利回りの高い新興国債券に資金が流入したことなどから、上昇基調で推移しました。2020年のコロナ禍では一時的に大きく下落しましたが、F R B（米国連邦準備制度理事会）のゼロ金利政策などを背景に大きく反発しました。2022年以降は米国の急速な利上げにより価格は下落しましたが、2023年後半からは利下げ観測の高まりなどを背景に上昇基調で推移しました。

### ■国内株式市況

国内株式市況は上昇しました。

国内株式市況は、2013年は第2次安倍政権下の経済政策「アベノミクス」への期待感などを背景に上昇基調で推移しました。その後は2019年にかけて、米中貿易摩擦への警戒感などが重しとなりましたが、世界的な景気拡大などを背景に国内株式は上昇基調で推移しました。2020年はコロナ禍による急落後、金融緩和とIT株主導で急回復し、2023年以降は生成AI（人工知能）需要への期待感や東

京証券取引所による低PBR（株価純資産倍率）改善要請への期待感などが上昇要因となり、2024年2月には34年ぶりに日経平均株価は最高値を更新しました。2025年10月にも最高値を更新するなど、国内株式市況は上昇基調で推移しました。

## ■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、2013年以降、FRB（米国連邦準備制度理事会）による低金利政策を背景に米国株式を中心に上昇基調で推移しました。2018年には米中貿易摩擦で一時調整する局面もありましたが、2020年のコロナ禍による急落後は、金融緩和と財政出動などを背景に急上昇しました。2022年はインフレ加速と主要中央銀行による金融引き締め政策などを背景に下落しましたが、2023年以降は利下げ観測や生成AI（人工知能）関連銘柄への期待感などを背景に、上昇基調で推移しました。2025年はトランプ米国政権の関税政策をめぐる不確実性を背景に下落する局面もありましたが、各国と関税交渉が進展し、不確実性が後退したことなどから、上昇基調で推移しました。

## ■新興国株式市況

新興国株式市況は上昇しました。

新興国株式市況は、2013年から2015年にかけて、米国の量的緩和縮小観測や中国経済の減速懸念などを背景に下落基調で推移しましたが、2016年から2017年にかけては、資源価格の回復や世界的な景気拡大を背景に上昇しました。2018年から2019年にかけては、米中貿易摩擦の激化や新興国通貨の下落が重しとなり、2020年はコロナ禍により大幅に下落しましたが、各国の金融緩和とワクチン普及による経済再開により、2021年には回復基調に転じました。2022年は米国の急速な利上げなどを背景に資金流出が加速し下落しましたが、2023年以降はインフレ鈍化と利下げ期待を背景に上昇基調で推移しました。

## ■国内リート市況

国内リート市況は上昇しました。

国内リート市況は、2013年から2019年にかけて、日銀の金融緩和政策などを背景に長期金利が低下し、相対的に高い利回りの国内リート市場に資金が流入したことなどから、堅調に推移しました。2020年のコロナ禍では一時的に下落しましたが、金融緩和継続と分配金利回りの高さが下支え要因となり、2021年には回復基調に転じました。2022年以降は、長期金利の上昇により、相対的に利回りの魅力が低下したことなどが重しとなりましたが、2025年は、好調な賃貸市況を背景に稼働率や賃料の上昇が進んだことなどから上昇基調で推移しました。

## ■海外先進国リート市況

海外先進国リート市況は上昇しました。

海外先進国リート市況は、2013年以降、金融緩和による低金利環境を追い風に上昇基調で推移しました。2016年以降の米国の利上げ局面においても、物流施設や住宅など需要の強いセクターが市場を

けん引しました。2020年のコロナ禍では一時下落する局面もありましたが、その後の金融緩和と財政出動などを背景に急回復しました。2022年以降は、インフレ加速や金利上昇等により調整局面を迎えましたが、2024年から2025年にかけては、データセンターやヘルスケア、倉庫などのセクターが成長を下支えし、上昇基調で推移しました。

### ■国内短期金融市況

当ファンド設定時から2015年12月までは、日銀の量的・質的金融緩和政策を背景に、国庫短期証券（3カ月物）の利回りは低位で推移しました。2016年1月より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）の利回りおよび無担保コール翌日物金利はおおむねマイナス圏で推移しました。2024年3月に日銀がマイナス金利政策を解除し、その後も政策金利を引き上げた影響により、償還期末にかけて国庫短期証券（3カ月物）の利回りは上昇しました。

### ■為替相場

為替相場は対円で上昇（円安）しました。

対円為替相場は、2013年以降、日銀による異次元緩和を背景に円安米ドル高が進行しましたが、2019年にかけては、英国のEU（欧州連合）離脱決定や中国経済の減速懸念、米中貿易摩擦などがリスク回避の円買い要因（円高米ドル安要因）になりました。2021年は米国の景気回復と利上げ観測の高まりを背景に円安米ドル高基調で推移し、2022年以降は米国の急速な利上げによる日米金利差の拡大などを背景に円安米ドル高が加速しました。2024年以降はFRB（米国連邦準備制度理事会）の利下げ観測や日銀の利上げ観測が円高米ドル安要因となりました。

## 信託期間中の運用方針

### ■当ファンド

当ファンドの運用方針に従い、市場の局面判断および投資対象のリスク水準等によって投資対象資産の配分比率を調整することで、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。資産配分比率について、りそなアセットマネジメント株式会社の助言を受けます。

### ■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す。

### ■先進国債券（為替ヘッジあり）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。また、為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行います。



### ■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。

### ■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います。

### ■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います。

### ■国内REITマザーファンド

当ファンドの運用の基本方針に基づき、国内のリート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ます。

### ■先進国REITマザーファンド

先進国（日本を除きます。以下同じ。）の金融商品取引所上場および店頭登録のリートに投資し、S & P 先進国REIT指数（除く日本、税引後配当込み、円ベース）を参考に、先進国リート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。また、運用の効率化を図るため、ETF（上場投資信託証券）および不動産投信指数先物取引を利用することがあります。

### ■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います。

## 信託期間中のポートフォリオについて

(2013.10.21~2025.10.16)

### ■当ファンド

りそなアセットマネジメント株式会社の助言に基づき、市場のリスク回避姿勢が高まるような局面においては安定重視資産の比率を高め、市場のリスク選好姿勢が高まるような局面においては成長重視資産を高めとするポートフォリオをおおむね維持しました。

なお、安定重視資産、成長重視資産のそれぞれの中に組み入れられている各資産クラスの配分比率の助言は、安定重視資産、成長重視資産の中で、各資産クラスの値動きに対して各資産に与える影響が均等になるように行いました。



## ■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（為替ヘッジあり）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。また、為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行いました。

## ■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した。

## ■国内株式マザーファンド

T O P I X 先物（ミニT O P I X 先物を含む。）取引を利用し、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いました。

## ■先進国株式マザーファンド

先進国（日本を除きます。以下同じ。）の株式の指数を対象としたE T F（上場投資信託証券）および先物を組み入れて、先進国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行いました。

## ■新興国株式マザーファンド

新興国株式、新興国株式の指数を対象指数としたE T F（上場投資信託証券）および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R E I Tマザーファンド

国内のリート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行いました。

## ■先進国R E I Tマザーファンド

先進国（日本を除きます。以下同じ。）の金融商品取引所上場および店頭登録のリートに投資し、S & P 先進国R E I T 指数（除く日本、税引後配当込み、円ベース）を参考に、先進国リート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。また、運用の効率化を図るため、E T F（上場投資信託証券）および不動産投信指数先物取引を利用しました。

## ■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。

## 分配金について

信託期間中の収益分配は、経費控除後の配当等収益の状況等を勘案し、行いませんでした。

受益者のみなさまにおかれましては、当ファンドをご愛顧いただき厚く御礼申し上げます。今後とも証券投資信託の運用につきましては、受益者のみなさまのご期待に沿えますよう万全を期して努力する所存でございますので、一層のご愛顧を賜りますようよろしくお願い申し上げます。

# 1万口当りの費用の明細

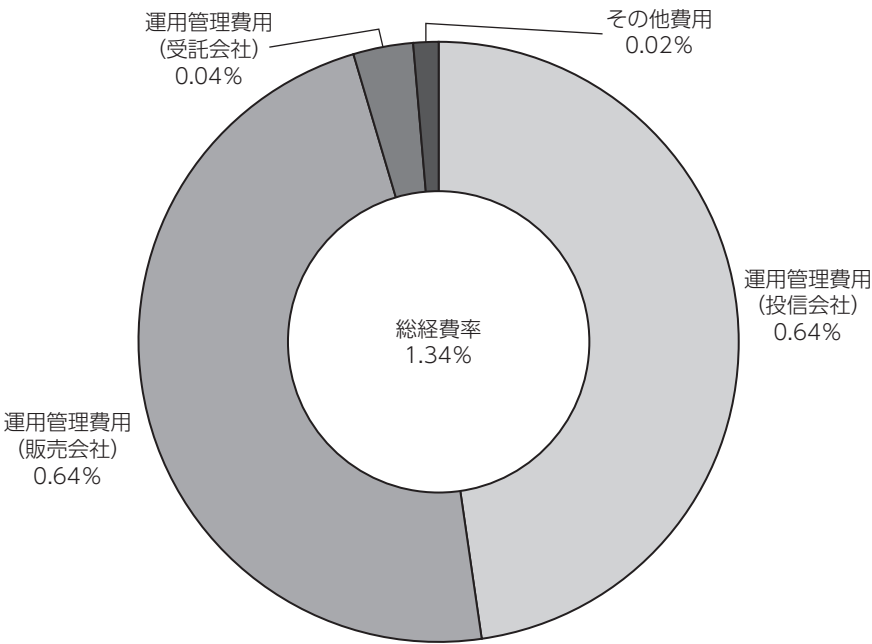
項 目	当期 (2025.5.9～2025.10.16)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	63円	0.582%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は10,803円です。
(投 信 会 社)	(30)	(0.281)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(30)	(0.281)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(2)	(0.019)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	0	0.003	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)	(0)	(0.001)	
(投資信託受益証券)	(0)	(0.000)	
(投 資 証 券)	(0)	(0.002)	
有価証券取引税	0	0.000	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(投資信託受益証券)	(0)	(0.000)	
(投 資 証 券)	(0)	(0.000)	
そ の 他 費 用	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)	(1)	(0.007)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(そ の 他)	(0)	(0.001)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	64	0.594	

- (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1.34%です。



(注1) 1万口当りの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。  
(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。  
(注3) 各比率は、年率換算した値です。

## ■売買および取引の状況

## 親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2025年5月9日から2025年10月16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	4,185	13,470	6,922	24,513
先進国株式マザーファンド	2,355	12,010	4,080	22,263
新興国株式マザーファンド	4,178	9,480	7,245	18,313
国内債券マザーファンド	11,740	11,750	147,974	146,478
新興国債券マザーファンド	5,706	10,500	9,247	17,779
先進国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド	5,900	5,680	76,103	73,302
先進国REITマザーファンド	3,769	10,320	6,174	17,309
国内REITマザーファンド	6,469	11,790	10,277	20,537

(注) 単位未満は切捨て。

## ■利害関係人との取引状況等

## (1) ベビーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

## (2) 国内株式マザーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

(2025年5月9日から2025年10月16日まで)

区 分	買付額等 A		B/A	売付額等 C		D/C
	百万円	百万円		百万円	百万円	
株式先物取引	2,097	1,327	63.3	1,798	1,025	57.0
コール・ローン	81,613	—	—	—	—	—

(注) 平均保有割合1.7%

※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

(2025年5月9日から2025年10月16日まで)

区 分	買付額等 A		B/A	売付額等 C		D/C
	百万円	百万円		百万円	百万円	
公社債	5,458	154	2.8	3,928	934	23.8
コール・ローン	14,621	—	—	—	—	—

(注) 平均保有割合1.7%

## (6) 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。

## (7) 先進国債券（為替ヘッジあり）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) 先進国REIT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。

## (9) 国内REITマザーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

(2025年5月9日から2025年10月16日まで)

区 分	買付額等 A		B/A	売付額等 C		D/C
	百万円	百万円		百万円	百万円	
投資証券	4,610	1,039	22.6	468	—	—
不動産投信 指数先物取引	181	—	—	182	—	—
コール・ローン	14,373	—	—	—	—	—

(注) 平均保有割合0.2%

(10) 利害関係人の発行する有価証券等

(2025年5月9日から2025年10月16日まで)

種 類	当 期		
	国 内 R E I T マ ザ ー フ ァ ン ド		
	買 付 額	売 付 額	当作成期末保有額
投資証券	百万円 131	百万円 13	百万円 182

(注1) 金額は受渡し代金。  
(注2) 単位未満は切捨て。

(11) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となつて発行される有価証券

(2025年5月9日から2025年10月16日まで)

種 類	当 期	
	国 内 R E I T マ ザ ー フ ァ ン ド	
	買 付	額
投資証券		百万円 71

(注1) 金額は受渡し代金。  
(注2) 単位未満は切捨て。

(12) 当作成期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

(2025年5月9日から2025年10月16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)	0千円
(B)／(A)	7.9%

(注) 売買委託手数料総額は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

※利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当作成期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、大和証券オフィス投資法人、サムティ・レジデンシャル投資法人、大和証券リビング投資法人です。

■組入資産明細表

最終期末における有価証券等の組み入れはありません。

親投資信託残高

種 類	期 首
	口 数
	千口
国内株式マザーファンド	2,737
先進国株式マザーファンド	1,725
新興国株式マザーファンド	3,067
国内債券マザーファンド	136,234
新興国債券マザーファンド	3,540
先進国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド	70,203
先進国 R E I T マザーファンド	2,404
国内 R E I T マザーファンド	3,807

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2025年10月16日現在

項 目	償 還 時
	評 価 額 比 率
	千円 %
コール・ローン等、その他	217,675 100.0
投資信託財産総額	217,675 100.0

(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10月16日現在

項 目	償 還 時
(A) 資産	217,675,697円
コール・ローン等	217,672,787
未収利息	2,910
(B) 負債	1,388,521
未払信託報酬	1,388,521
(C) 純資産総額(A－B)	216,287,176
元本	197,094,252
償還差損益金	19,192,924
(D) 受益権総口数	197,094,252口
1万口当り償還価額(C／D)	10,973円79銭

\* 期首における元本額は233,432,676円、当作成期間中における追加設定元本額は974,700円、同解約元本額は37,313,124円です。  
\* 償還時の計算口数当りの純資産額は10,973円79銭です。

■損益の状況

当期 自2025年5月9日 至2025年10月16日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	71,516円
受取利息	71,516
(B) 有価証券売買損益	7,449,527
売買益	10,480,302
売買損	△ 3,030,775
(C) 信託報酬等	△ 1,388,521
(D) 当期損益金(A + B + C)	6,132,522
(E) 前期繰越損益金	4,049,382
(F) 追加信託差損益金	9,011,020
(配当等相当額)	( 6,000,774)
(売買損益相当額)	( 3,010,246)
(G) 合計(D + E + F)	19,192,924
償還差損益金(G)	19,192,924

(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。



投資信託財産運用総括表

信託期間	投資信託契約締結日	2013年10月21日		投資信託契約終了時の状況	
	投資信託契約終了日	2025年10月16日		資産総額	217,675,697円
区分	投資信託契約締結当初	投資信託契約終了時	差引増減又は追加信託	負債総額	1,388,521円
				純資産総額	216,287,176円
受益権口数	1,000,000口	197,094,252口	196,094,252口	受益権口数	197,094,252口
元本額	1,000,000円	197,094,252円	196,094,252円	1単位当り償還金	10,973円79銭
毎計算期末の状況					
計算期	元本額	純資産総額	基準価額	1 単位当り分配金	
				金額	分配率
第 1 期	円 943,823,180	円 954,560,779	円 10,114	円 0	% 0.00
第 2 期	1,151,591,363	1,215,561,940	10,555	0	0.00
第 3 期	1,255,976,451	1,328,095,856	10,574	0	0.00
第 4 期	1,028,049,589	1,107,625,756	10,774	0	0.00
第 5 期	814,621,166	873,181,847	10,719	0	0.00
第 6 期	603,232,677	649,324,372	10,764	0	0.00
第 7 期	522,102,328	564,148,861	10,805	0	0.00
第 8 期	415,649,635	491,149,418	11,816	0	0.00
第 9 期	384,984,416	428,831,032	11,139	0	0.00
第10期	360,432,691	384,270,126	10,661	0	0.00
第11期	277,986,615	310,616,643	11,174	0	0.00
第12期	233,432,676	248,887,000	10,662	0	0.00

(注) 1単位は受益権1万口。

償 還 金 の お 知 ら せ	
1 万 口 当 り 償 還 金	10,973円79銭

# 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。

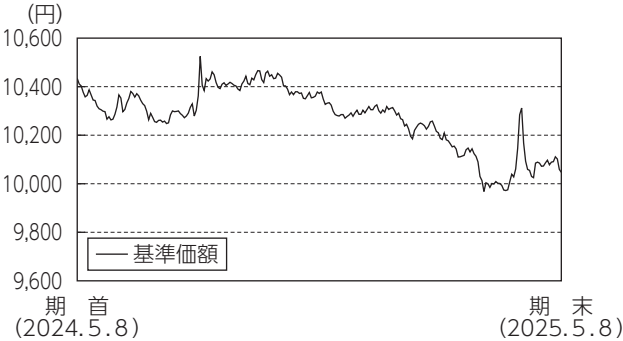
運用方針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	国内の国債
株式組入制限	純資産総額の10%以下

## 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	—	99.2	—
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 内	国債証券	千円 25,042,917	千円 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。

■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	
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）

作 成 期		当 期			末		
区 分	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
	千円	千円	%	%	%	%	%
国債証券	3,400,000	3,150,079	97.6	% —	61.9	25.9	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手しています。

(2) 国内（邦貨建）公社債（銘柄別）

当		期		末	
区 分	銘柄	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額	償還年月日
国債証券	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

当		期		末	
区 分	銘柄	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額	償還年月日
		%	千円	千円	
	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

国内債券マザーファンド

当		期		末		償還年月日
区 分	銘 柄	年 利 率	額 面 金 額	評 価 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	

当		期		末		償還年月日
区 分	銘 柄	年 利 率	額 面 金 額	評 価 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。

■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 ーハジメの一步ー	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（為替ヘッジあり）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（為替ヘッジあり）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。

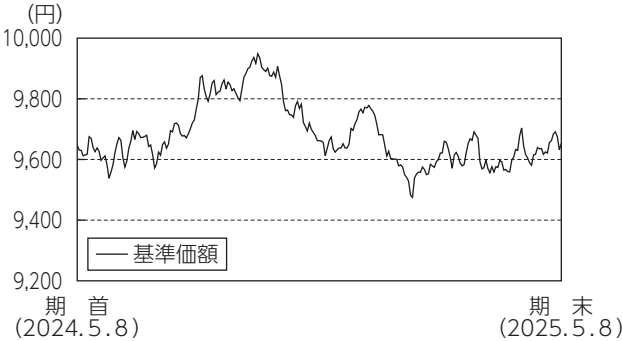
運用方針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	先進国（日本を除きます。以下同じ。）の国家機関が発行する債券
株式組入制限	純資産総額の10%以下

## 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、円ヘッジ) (参考指数)		公 社 債 入 率	債 先 比	券 務 率
	円	騰落率	騰落率	騰落率	%	%	%
(期首)2024年 5月8日	9,647	—	9,841	—	96.4	—	—
5月末	9,558	△0.9	9,750	△0.9	98.1	—	—
6月末	9,648	0.0	9,842	0.0	98.7	—	—
7月末	9,730	0.9	9,927	0.9	93.4	—	—
8月末	9,818	1.8	10,015	1.8	95.8	—	—
9月末	9,888	2.5	10,085	2.5	95.1	—	—
10月末	9,662	0.2	9,863	0.2	103.4	—	—
11月末	9,731	0.9	9,934	0.9	95.7	—	—
12月末	9,579	△0.7	9,783	△0.6	102.6	—	—
2025年 1月末	9,593	△0.6	9,801	△0.4	96.3	—	—
2月末	9,663	0.2	9,875	0.3	94.4	—	—
3月末	9,597	△0.5	9,812	△0.3	97.8	—	—
4月末	9,684	0.4	9,903	0.6	95.0	—	—
(期末)2025年 5月8日	9,653	0.1	9,874	0.3	97.5	—	—

(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、円ヘッジ）は、同指数の原データをもとに、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。F T S E 世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ）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：9,647円 期末：9,653円 騰落率：0.1%

【基準価額の主な変動要因】

先進国（日本を除きます。以下同じ。）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、為替ヘッジコストがマイナス要因となり基準価額はおおむね横ばいの推移となりました。くわしくは「投資環境について」をご参照下さい。

◆ 投資環境について

○ 先進国債券市況

主要国の国債金利は低下しました。  
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。

◆ 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。

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

◆ 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。

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

◆ 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す。

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。

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

■ 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) (その他)	3 (3) (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。

■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	国債証券	千アメリカ・ドル 30,943	千アメリカ・ドル 18,292 ( - )
	カナダ	国債証券	千カナダ・ドル 1,071	千カナダ・ドル 469 ( - )
	オーストラリア	国債証券	千オーストラリア・ドル 531	千オーストラリア・ドル 209 ( - )
	シンガポール	国債証券	千シンガポール・ドル 52	千シンガポール・ドル 44 ( - )
	ニュージーランド	国債証券	千ニュージーランド・ドル 119	千ニュージーランド・ドル ( - )
	イギリス	国債証券	千イギリス・ポンド 2,411	千イギリス・ポンド 1,172 ( - )
	デンマーク	国債証券	千デンマーク・クローネ -	千デンマーク・クローネ 191 ( - )
	ノルウェー	国債証券	千ノルウェー・クローネ 711	千ノルウェー・クローネ 292 ( - )
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデン・クローネ -	千スウェーデン・クローネ 218 ( - )
	メキシコ	国債証券	千メキシコ・ペソ 2,827	千メキシコ・ペソ ( - )
国	中国	国債証券	千オフショア人民元 46,261	千オフショア人民元 18,266 ( - )
	ポーランド	国債証券	千ポーランド・ズロチ 606	千ポーランド・ズロチ 276 ( - )

■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		
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	0.625% 2027/3/31	417,089	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	0.75% 2026/3/31	744,904
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	0.75% 2026/3/31	415,768	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2.125% 2025/5/15	422,644
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ)	4.5% 2027/5/15	343,825	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ)	4.5% 2027/5/15	208,714
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	0.875% 2026/6/30	336,403	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	0.875% 2026/6/30	126,485
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ)	4.25% 2054/2/15	244,920	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	0.625% 2030/5/15	125,940
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2.625% 2029/2/15	198,781	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	1.125% 2031/2/15	124,909
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	1.125% 2031/2/15	183,973	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ)	3.375% 2033/5/15	109,693
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	1.625% 2031/5/15	176,036	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	0.625% 2027/3/31	106,646
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ)	1.875% 2032/2/15	171,634	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ)	4.25% 2054/2/15	105,578
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ)	3.375% 2033/5/15	168,430	GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ)	0.5% 2026/2/15	92,559

(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。

			買 付 額	売 付 額
外	ユーロ (アイルランド)	国債証券	千ユーロ 154	千ユーロ 30 ( - )
	ユーロ (オランダ)	国債証券	千ユーロ 440	千ユーロ 161 ( - )
	ユーロ (ベルギー)	国債証券	千ユーロ 731	千ユーロ 455 ( - )
	ユーロ (フランス)	国債証券	千ユーロ 3,749	千ユーロ 2,375 ( - )
	ユーロ (ドイツ)	国債証券	千ユーロ 3,379	千ユーロ 2,220 ( - )
	ユーロ (ポルトガル)	国債証券	千ユーロ 462	千ユーロ ( - )
	ユーロ (スペイン)	国債証券	千ユーロ 2,339	千ユーロ 1,558 ( - )
	ユーロ (イタリア)	国債証券	千ユーロ 3,210	千ユーロ 1,932 ( - )
	ユーロ (フィンランド)	国債証券	千ユーロ 142	千ユーロ 19 ( - )
	ユーロ (オーストリア)	国債証券	千ユーロ 482	千ユーロ 233 ( - )
国	ユーロ (ユーロ 通貨計)	国債証券	千ユーロ 15,093	千ユーロ 8,986 ( - )

(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。

■組入資産明細表  
(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

作成期 区分	額面金額	当 期		未				
		評価額 外貨建金額	邦貨換算金額	組入比率	うちＢＢ格 以下組入比率	残存期間別 5年以上	2年以上	組入比率 2年未満
アメリカ	千アメリカ・ドル 42,611	千アメリカ・ドル 38,721	千円 5,562,010	% 45.9	% －	% 20.4	% 16.2	% 9.3
カナダ	千カナダ・ドル 2,277	千カナダ・ドル 2,178	226,348	1.9	－	1.2	0.2	0.5
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 1,615	千オーストラリア・ドル 1,446	133,698	1.1	－	0.9	0.2	0.1
シンガポール	千シンガポール・ドル 420	千シンガポール・ドル 422	46,915	0.4	－	0.2	0.0	0.1
ニュージーランド	千ニュージーランド・ドル 310	千ニュージーランド・ドル 271	23,155	0.2	－	0.1	0.0	0.0
イギリス	千イギリス・ポンド 4,408	千イギリス・ポンド 3,403	650,547	5.4	－	3.9	1.5	－
イスラエル	千イスラエル・シェケル 720	千イスラエル・シェケル 630	25,267	0.2	－	0.1	0.1	0.1
デンマーク	千デンマーク・クローネ 1,170	千デンマーク・クローネ 1,218	26,547	0.2	－	0.1	0.1	－
ノルウェー	千ノルウェー・クローネ 1,380	千ノルウェー・クローネ 1,237	17,195	0.1	－	0.1	0.0	－
スウェーデン	千スウェーデン・クローネ 1,000	千スウェーデン・クローネ 1,031	15,342	0.1	－	0.1	0.0	0.0
メキシコ	千メキシコ・ペソ 11,300	千メキシコ・ペソ 10,372	76,053	0.6	－	0.4	0.3	－
中国	千オフショア人民元 62,590	千オフショア人民元 67,168	1,335,449	11.0	－	5.1	4.1	1.8
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 1,760	千ポーランド・ズロチ 1,622	61,759	0.5	－	0.3	0.1	0.1
ユーロ (アイルランド)	千ユーロ 425	千ユーロ 382	62,223	0.5	－	0.3	0.2	－
ユーロ (オランダ)	千ユーロ 1,067	千ユーロ 997	162,162	1.3	－	0.8	0.4	0.1
ユーロ (ベルギー)	千ユーロ 1,315	千ユーロ 1,183	192,462	1.6	－	1.1	0.4	－
ユーロ (フランス)	千ユーロ 5,857	千ユーロ 5,406	878,907	7.3	－	4.4	2.5	0.3
ユーロ (ドイツ)	千ユーロ 4,592	千ユーロ 4,299	699,044	5.8	－	3.1	2.2	0.5
ユーロ (ポルトガル)	千ユーロ 475	千ユーロ 459	74,684	0.6	－	0.5	0.1	－
ユーロ (スペイン)	千ユーロ 3,436	千ユーロ 3,255	529,263	4.4	－	2.6	1.2	0.6
ユーロ (イタリア)	千ユーロ 5,048	千ユーロ 5,001	813,156	6.7	－	3.8	2.1	0.8
ユーロ (フィンランド)	千ユーロ 415	千ユーロ 353	57,528	0.5	－	0.3	0.1	－
ユーロ (オーストリア)	千ユーロ 926	千ユーロ 832	135,328	1.1	－	0.7	0.5	－
ユーロ (小計)	23,556	22,173	3,604,761	29.8	－	17.7	9.8	2.3
合 計	－	－	11,805,052	97.5	－	50.4	32.7	14.3

(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) 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）

当		期			末																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																															
区	分	銘	柄	種	類	年	利	率	額	面	金	額	評	価	額	外	貨	建	金	額	邦	貨	換	算	金	額	償	還	年	月	日																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																					
								%	千	ア	メ	リ	カ	・	ド	ル	千	ア	メ	リ	カ	・	ド	ル	千	円																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
アメリカ		United States Treasury Note/Bond	国	債	証	券		6.1250		540																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																										

先進国債券（為替ヘッジあり） マザーファンド

当			期			末																			
区		分	銘		柄	種	類	年	利	率	額		面	金	額	評		価	額	償		還	年	月	日
																外		貨	建	金	額				
										%	千カナダ・ドル		千カナダ・ドル	千円											
										1.2500	220	204	21,249											2030/06/01	
										0.5000	110	97	10,087											2030/12/01	
										1.2500	350	342	35,559											2027/03/01	
										1.5000	215	197	20,495											2031/12/01	
										2.5000	120	116	12,081											2032/12/01	
										2.7500	30	26	2,720											2055/12/01	
										3.0000	170	169	17,575											2034/06/01	
										3.2500	90	90	9,443											2035/06/01	
通貨小計		銘金	柄数		額						2,277		2,178		226,348										
											千オーストラリア・ドル		千オーストラリア・ドル												
											65		66		6,170										
											250		257		23,822										
											200		175		16,193										
											90		78		7,236										
											120		118		10,937										
											40		30		2,792										
											80		78		7,237										
											90		85		7,905										
											50		39		3,648										
											170		148		13,771										
											100		53		4,939										
											260		217		20,091										
											100		96		8,949										
通貨小計		銘金	柄数		額						1,615		1,446		133,698										
											千シンガポール・ドル		千シンガポール・ドル												
											60		64		7,180										
											47		48		5,389										
											30		31		3,453										
											150		150		16,662										
											30		29		3,280										
											30		29		3,287										
											50		43		4,847										
											23		25		2,813										
通貨小計		銘金	柄数		額						420		422		46,915										
											千ニュージーランド・ドル		千ニュージーランド・ドル												
											20		16		1,403										
											50		45		3,882										
											50		48		4,156										
											170		147		12,587										
											20		13		1,124										
通貨小計		銘金	柄数		額						310		271		23,155										
											千イギリス・ポンド		千イギリス・ポンド												
											30		15		2,999										
											20		14		2,795										
											190		89		17,146										
											570		541		103,543										
											310		290		55,478										
											215		115		22,119										
											140		123		23,676										
											185		109		20,860										
											302		251		48,030										
											297		80		15,451										
											100		37		7,128										
											50		23		4,443										
											300		191		36,582										
											200		164		31,411										
											190		177		34,019										
											100		102		19,509										
											270		271		51,799										
											42		42		8,115										
											270		273		52,179										
											40		37		7,112										
											3,7500		185		27,847										

先進国債券（為替ヘッジあり）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	
			%	千円	千円	千円	
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	3.2500	209	162	31,110	2044/01/22
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	3.5000	163	118	22,596	2068/07/22
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	3.5000	30	24	4,589	2045/01/22
通貨小計	銘 柄 数 額	24銘柄		4,408	3,403	650,547	
イスラエル	Israel Government Bond - Fixed	国 債 証 券	2.0000	250	240	9,647	2027/03/31
	Israel Government Bond - Fixed	国 債 証 券	3.7500	150	130	5,211	2047/03/31
	Israel Government Bond - Fixed	国 債 証 券	1.0000	200	172	6,921	2030/03/31
	Israel Government Bond - Fixed	国 債 証 券	1.5000	120	86	3,486	2037/05/31
通貨小計	銘 柄 数 額	4銘柄		720	630	25,267	
デンマーク	DANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.5000	370	454	9,902	2039/11/15
	DANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.5000	300	292	6,367	2027/11/15
	DANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.5000	500	471	10,277	2029/11/15
通貨小計	銘 柄 数 額	3銘柄		1,170	1,218	26,547	
ノルウェー	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.7500	320	295	4,107	2029/09/06
	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.3750	1,060	941	13,087	2030/08/19
通貨小計	銘 柄 数 額	2銘柄		1,380	1,237	17,195	
スウェーデン	SWEDISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.5000	400	447	6,649	2039/03/30
	SWEDISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.0000	200	197	2,937	2026/11/12
	SWEDISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.7500	400	387	5,756	2028/05/12
通貨小計	銘 柄 数 額	3銘柄		1,000	1,031	15,342	
メキシコ	Mexican Bonos	国 債 証 券	8.0000	300	247	1,815	2047/11/07
	MEXICAN BONOS	国 債 証 券	8.0000	1,200	977	7,165	2053/07/31
	MEXICAN BONOS	国 債 証 券	7.5000	800	723	5,301	2033/05/26
	MEXICAN BONOS	国 債 証 券	8.0000	1,000	910	6,678	2035/05/24
	Mexican Bonos	国 債 証 券	7.5000	2,400	2,368	17,366	2027/06/03
	Mexican Bonos	国 債 証 券	8.5000	2,000	1,989	14,587	2029/05/31
	Mexican Bonos	国 債 証 券	7.7500	1,600	1,513	11,099	2031/05/29
	Mexican Bonos	国 債 証 券	7.7500	2,000	1,642	12,039	2042/11/13
通貨小計	銘 柄 数 額	8銘柄		11,300	10,372	76,053	
中国	China Government Bond	国 債 証 券	3.2500	5,700	6,076	120,813	2028/11/22
	China Government Bond	国 債 証 券	3.1300	4,500	4,836	96,159	2029/11/21
	China Government Bond	国 債 証 券	2.8500	5,100	5,248	104,341	2027/06/04
	China Government Bond	国 債 証 券	2.6800	2,800	2,955	58,770	2030/05/21
	China Government Bond	国 債 証 券	3.2700	1,850	2,030	40,380	2030/11/19
	China Government Bond	国 債 証 券	3.8100	1,150	1,582	31,463	2050/09/14
	China Government Bond	国 債 証 券	3.7200	400	546	10,859	2051/04/12
	China Government Bond	国 債 証 券	3.0200	3,250	3,525	70,102	2031/05/27
	CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.7400	6,700	6,813	135,458	2026/08/04
	CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.5900	1,400	1,474	29,308	2027/08/03
	CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.8600	1,440	1,975	39,270	2049/07/22
	CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.3900	550	706	14,039	2050/03/16
	CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.9100	5,100	5,344	106,266	2028/10/14
	CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.5300	300	398	7,918	2051/10/18
	CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.3700	4,200	4,263	84,761	2027/01/20
	CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.7500	3,500	3,757	74,709	2032/02/17
	CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.7600	500	538	10,711	2032/05/15
	CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.6000	900	960	19,093	2032/09/01
	CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.1200	1,200	1,499	29,814	2052/10/25
	CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.6400	1,000	1,030	20,490	2028/01/15
	CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.8800	2,150	2,345	46,635	2033/02/25
	CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.8000	700	741	14,744	2030/03/25
	CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.6200	100	103	2,052	2028/04/15
	CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.5200	800	851	16,933	2033/08/25
	CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.0000	200	249	4,953	2053/10/15
	CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.3500	4,100	4,319	85,876	2034/02/25



先進国債券（為替ヘッジあり） マザーファンド

当			期			末		
区 分		銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
						外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
		CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.9200	千オフジョア人民元 800	千オフジョア人民元 801	千円 15,936	2055/01/15
		CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.6100	2,200	2,192	43,583	2035/02/15
通貨小計	銘 柄 数 額	28銘柄			62,590	67,168	1,335,449	
					千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ		
ポーランド		Poland Government Bond	国 債 証 券	2.5000	300	293	11,183	2026/07/25
		Poland Government Bond	国 債 証 券	1.2500	900	752	28,651	2030/10/25
		POLAND GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.0000	130	127	4,860	2034/10/25
		Poland Government Bond	国 債 証 券	5.7500	430	448	17,064	2029/04/25
通貨小計	銘 柄 数 額	4銘柄			1,760	1,622	61,759	
					千ユーロ	千ユーロ		
ユーロ (アイルランド)		IRISH TREASURY	国 債 証 券	2.4000	50	50	8,183	2030/05/15
		IRISH TREASURY	国 債 証 券	2.0000	45	36	5,980	2045/02/18
		IRISH TREASURY	国 債 証 券	1.7000	70	60	9,870	2037/05/15
		IRISH TREASURY	国 債 証 券	0.9000	80	77	12,617	2028/05/15
		IRISH TREASURY	国 債 証 券	1.3000	50	45	7,345	2033/05/15
		IRISH TREASURY	国 債 証 券	1.5000	30	20	3,412	2050/05/15
		IRISH TREASURY	国 債 証 券	0.2000	50	48	7,871	2027/05/15
		IRISH TREASURY	国 債 証 券	—	50	42	6,941	2031/10/18
国 小 計	銘 柄 数 額	8銘柄			425	382	62,223	
					千ユーロ	千ユーロ		
ユーロ (オランダ)		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.5000	27	29	4,803	2028/01/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.0000	175	195	31,742	2037/01/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.7500	65	71	11,610	2042/01/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.5000	50	50	8,138	2033/01/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.7500	75	71	11,667	2047/01/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.5000	70	68	11,210	2026/07/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.7500	80	78	12,716	2027/07/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.7500	20	19	3,134	2028/07/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.2500	160	148	24,136	2029/07/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.5000	20	14	2,307	2040/01/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	—	70	31	5,181	2052/01/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	—	140	121	19,757	2031/07/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	—	35	24	3,946	2038/01/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.0000	40	32	5,202	2054/01/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.5000	40	40	6,605	2030/01/15
		国 小 計	銘 柄 数 額	15銘柄			1,067	997
					千ユーロ	千ユーロ		
ユーロ (ベルギー)		Belgium Government Bond	国 債 証 券	1.0000	140	128	20,822	2031/06/22
		Belgium Government Bond	国 債 証 券	1.9000	20	16	2,761	2038/06/22
		Belgium Government Bond	国 債 証 券	1.6000	150	103	16,756	2047/06/22
		Belgium Government Bond	国 債 証 券	2.1500	55	35	5,830	2066/06/22
		Belgium Government Bond	国 債 証 券	0.9000	150	142	23,141	2029/06/22
		Belgium Government Bond	国 債 証 券	0.4000	150	96	15,638	2040/06/22
		BELGIUM GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.4000	92	54	8,848	2053/06/22
		BELGIUM GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.0000	170	172	28,008	2033/06/22
		Belgium Government Bond	国 債 証 券	5.5000	170	186	30,316	2028/03/28
		Belgium Government Bond	国 債 証 券	5.0000	138	161	26,232	2035/03/28
		Belgium Government Bond	国 債 証 券	4.0000	80	86	14,105	2032/03/28
		国 小 計	銘 柄 数 額	11銘柄			1,315	1,183
					千ユーロ	千ユーロ		
ユーロ (フランス)		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.5000	490	549	89,307	2029/04/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.7500	340	385	62,713	2035/04/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.0000	125	127	20,662	2055/04/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.0000	167	176	28,740	2038/10/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.0000	132	133	21,677	2060/04/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.2500	130	121	19,822	2045/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.5000	225	225	36,668	2030/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.5000	470	441	71,701	2031/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.2500	250	243	39,663	2026/11/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.0000	550	540	87,840	2027/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.0000	300	219	35,661	2048/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.7500	630	605	98,393	2028/05/25

当		期			末		
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価	償 還 年 月 日	
			%	千ユーロ	外 貨 建 金 額	千円	
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.7500	185	千ユーロ	14,672	2052/05/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.5000	398	257	41,840	2040/05/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.5000	180	54	8,900	2072/05/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	—	245	201	32,804	2032/05/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.0000	320	301	48,992	2032/11/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.5000	290	300	48,876	2033/11/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.7500	200	202	32,990	2030/02/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.0000	230	227	36,978	2034/11/25
国 小 計	銘 柄 数 額	20銘柄		5,857	5,406	878,907	
ユーロ（ドイツ）	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.5000	70	千ユーロ	13,431	2031/01/04
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.7500	300	357	58,116	2034/07/04
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.2500	20	23	3,819	2039/07/04
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.7500	265	328	53,437	2040/07/04
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.2500	20	21	3,428	2042/07/04
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.5000	140	132	21,557	2044/07/04
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.5000	85	79	12,979	2046/08/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.5000	590	574	93,350	2027/08/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.2500	62	44	7,308	2048/08/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.2500	360	342	55,665	2028/08/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.2500	250	235	38,293	2029/02/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	—	130	119	19,490	2029/08/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	—	190	92	15,091	2050/08/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	—	400	364	59,231	2030/02/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	—	180	140	22,798	2035/05/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	—	110	99	16,099	2030/08/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	—	140	124	20,221	2031/02/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	—	100	75	12,249	2036/05/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	—	150	131	21,381	2031/08/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	—	100	86	14,038	2032/02/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.3000	275	274	44,695	2033/02/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.5000	160	146	23,856	2054/08/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	—	145	66	10,878	2052/08/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.7000	350	354	57,624	2026/09/17
国 小 計	銘 柄 数 額	24銘柄		4,592	4,299	699,044	
ユーロ（ポルトガル）	PORTUGUESE GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.1250	60	千ユーロ	9,814	2028/10/17
	PORTUGUESE GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.1000	25	26	4,329	2045/02/15
	PORTUGUESE GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.7000	50	48	7,926	2027/10/15
	PORTUGUESE GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.3000	130	113	18,472	2031/10/17
	PORTUGUESE GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.5000	70	71	11,593	2038/06/18
	PORTUGUESE GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.6250	40	38	6,298	2054/06/12
	PORTUGUESE GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.0000	100	99	16,249	2035/06/15
国 小 計	銘 柄 数 額	7銘柄		475	459	74,684	
ユーロ（スペイン）	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.9500	150	千ユーロ	23,818	2030/07/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.9500	160	160	26,040	2026/04/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.4500	40	35	5,773	2066/07/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.3000	50	49	8,068	2026/10/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.5000	220	218	35,525	2027/04/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.3500	270	259	42,149	2033/07/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.4500	150	148	24,099	2027/10/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.4000	270	265	43,115	2028/04/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.7000	150	124	20,209	2048/10/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.4500	275	266	43,402	2029/04/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.8500	70	62	10,108	2035/07/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.6000	85	78	12,817	2029/10/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.2500	130	121	19,811	2030/10/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.2000	155	111	18,050	2040/10/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.5000	220	192	31,257	2031/10/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.0000	105	69	11,313	2042/07/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.7000	120	104	17,029	2032/04/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.9000	100	66	10,833	2052/10/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.1500	80	81	13,262	2033/04/30

先進国債券（為替ヘッジあり） マザーファンド

当		期			末		
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.2500	100	101	16,544	2034/04/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.0000	75	75	12,240	2054/10/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.2000	229	248	40,419	2037/01/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.9000	40	46	7,491	2040/07/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.1500	90	99	16,097	2028/10/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.1500	102	121	19,785	2044/10/31
国 小 計	銘 柄 数 額	25銘柄		3,436	3,255	529,263	
ユーロ（イタリア）	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	7.2500	300	323	52,620	2026/11/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	6.5000	450	498	81,092	2027/11/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.6500	200	183	29,903	2032/03/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.7000	30	23	3,891	2047/03/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.8000	108	77	12,599	2067/03/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.4500	140	132	21,510	2033/09/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.9500	240	219	35,676	2038/09/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.8000	450	459	74,659	2028/12/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.8500	277	262	42,680	2049/09/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.0000	70	71	11,665	2029/08/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.3500	150	141	23,054	2030/04/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.8500	270	265	43,194	2027/01/15
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.6500	340	321	52,222	2030/12/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.8000	210	157	25,533	2041/03/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.6000	330	287	46,774	2031/08/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.5000	90	59	9,611	2045/04/30
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.4000	150	155	25,259	2028/04/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.5000	50	51	8,367	2053/10/01
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国 債 証 券	5.2500	220	246	40,056	2029/11/01
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国 債 証 券	5.7500	210	247	40,185	2033/02/01
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国 債 証 券	5.0000	218	246	40,070	2034/08/01
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国 債 証 券	4.0000	480	498	81,012	2037/02/01
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国 債 証 券	4.7500	65	70	11,513	2044/09/01
国 小 計	銘 柄 数 額	23銘柄		5,048	5,001	813,156	
ユーロ（フィンランド）	Finland Government Bond	国 債 証 券	0.7500	40	36	5,898	2031/04/15
	Finland Government Bond	国 債 証 券	1.1250	50	43	7,036	2034/04/15
	Finland Government Bond	国 債 証 券	0.1250	80	58	9,491	2036/04/15
	Finland Government Bond	国 債 証 券	0.1250	40	17	2,833	2052/04/15
	FINLAND GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.5000	45	41	6,752	2032/09/15
	Finland Government Bond	国 債 証 券	2.7500	100	102	16,615	2028/07/04
	Finland Government Bond	国 債 証 券	2.6250	60	54	8,900	2042/07/04
国 小 計	銘 柄 数 額	7銘柄		415	353	57,528	
ユーロ（オーストリア）	Austria Government Bond	国 債 証 券	2.1000	55	35	5,817	2117/09/20
	Austria Government Bond	国 債 証 券	0.7500	100	96	15,718	2028/02/20
	Austria Government Bond	国 債 証 券	0.5000	150	141	22,950	2029/02/20
	Austria Government Bond	国 債 証 券	0.7500	105	58	9,448	2051/03/20
	Austria Government Bond	国 債 証 券	—	170	147	24,041	2031/02/20
	AUSTRIA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.2500	20	14	2,372	2036/10/20
	Austria Government Bond	国 債 証 券	6.2500	100	109	17,750	2027/07/15
	Austria Government Bond	国 債 証 券	4.1500	60	66	10,770	2037/03/15
	Austria Government Bond	国 債 証 券	3.8000	16	17	2,785	2062/01/26
	Austria Government Bond	国 債 証 券	3.1500	85	82	13,451	2044/06/20
	Austria Government Bond	国 債 証 券	2.4000	65	62	10,221	2034/05/23
国 小 計	銘 柄 数 額	11銘柄		926	832	135,328	
通貨小計	銘 柄 数 額	151銘柄		23,556	22,173	3,604,761	
合 計	銘 柄 数 額	323銘柄				11,805,052	

（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	11,805,052	92.5
コール・ローン等、その他	951,087	7.5
投資信託財産総額	12,756,140	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・シェケル＝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（11,746,513千円）の投資信託財産総額（12,756,140千円）に対する比率は、92.1%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	24,951,574,802円
コール・ローン等	530,042,980
公社債(評価額)	11,805,052,890
未収入金	12,521,046,266
未収利息	73,350,351
前払費用	22,082,315
(B) 負債	12,838,882,952
未払金	12,838,778,952
未払解約金	104,000
(C) 純資産総額(A－B)	12,112,691,850
元本	12,548,217,207
次期繰越損益金	△ 435,525,357
(D) 受益権総口数	12,548,217,207口
1万口当り基準価額(C／D)	9,653円

\* 期首における元本額は9,009,644,409円、当作成期間中における追加設定元本額は7,381,430,079円、同解約元本額は3,842,857,281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：  
5資産（為替ヘッジあり）資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用） 11,019,018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） 1,015,068,913円  
先進国債券（為替ヘッジあり）ファンド（適格機関投資家専用） 10,907,960,483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） 89,311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） 61,474円  
スマート・ミックス・Dガード（為替ヘッジあり） 1,344,779円  
リソな ダイナミック・アロケーション・ファンド 70,203,666円  
堅実バランスファンド ーハジメの一步ー 39,702,648円  
DCダイナミック・アロケーション・ファンド 411,276,020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） 91,490,895円

\* 当期末の計算口数当りの純資産額は9,653円です。

\* 当期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は435,525,357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	238,242,604円
受取利息	238,242,359
その他収益金	245
(B) 有価証券売買損益	△ 238,707,700
売買益	1,830,787,996
売買損	△2,069,495,696
(C) その他費用	△ 2,881,355
(D) 当期損益金(A + B + C)	△ 3,346,451
(E) 前期繰越損益金	△ 318,003,672
(F) 解約差損益金	127,842,569
(G) 追加信託差損益金	△ 242,017,803
(H) 合計(D + E + F + G)	△ 435,525,357
次期繰越損益金(H)	△ 435,525,357

(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。

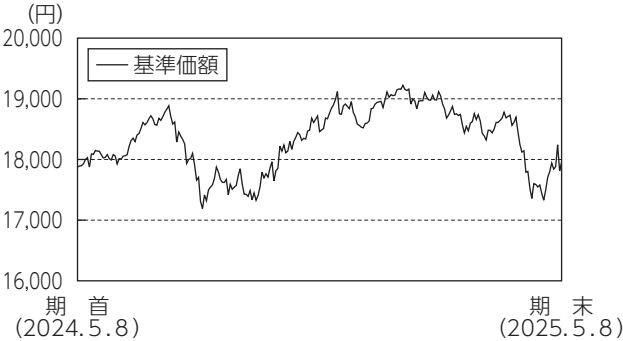
運用方針	信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	新興国の国家機関が発行する債券
株式組入制限	純資産総額の10%以下

## 大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社  
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号  
<https://www.daiwa-am.co.jp/>

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基 準 価 額		J P モ ル ガ ン ・ エ マ ー ジ ン グ ・ マ ー ケ ッ ツ ・ ボ ン ド ・ イ ン デ ッ ク ス ・ プ ラ ス (円換算)	公 社 債 入 率 比	債 先 比 率	券 物 率 率
	円	騰落率 (参考指数)				
(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・エマーシング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス (円換算) は、J P モルガン・エマーシング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス (米ドルベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。J P モルガン・エマーシング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス (米ドルベース) は、信頼性が高いとみなす情報に基づき作成していますが、J.P. Morganはその完全性・正確性を保証するものではありません。本指数は許諾を受けて使用しています。J.P. Morganからの書面による事前承認なしに本指数を複製・使用・頒布することは認められていません。Copyright 2016, J.P. Morgan Chase & Co. All rights reserved.  
(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。  
(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。  
(注5) 公社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債券) を除きます。  
(注6) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

《運用経過》

- ◆基準価額等の推移について  
【基準価額・騰落率】  
期首：17,878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・エマーシング・マーケット・ボンド・インデックス・プラスを参考に新興国の国家機関が発行する米ドル建ての債券に投資し、新興国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざします。
- ◆ポートフォリオについて  
J P モルガン・エマーシング・マーケット・ボンド・インデックス・プラスを参考に新興国の国家機関が発行する米ドル建ての債券に投資し、新興国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざしました。
- ◆ベンチマークとの差異について  
当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設け



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

《今後の運用方針》

引き続き、J P モルガン・エマージング・マーケッツ・ボンド・インデックス・プラス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) (その他)	3 (3) (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		売	付	
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
		千円			千円
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	区 分	額 面 金 額	当			期 末				
			評 価 額	組 入 比 率	うち B B 格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率	5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満	
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額						
			千円	%	%	%	%	%	%	%
アメリカ	千アメリカ・ドル	21,212	千アメリカ・ドル	95.8	22.9	80.0	15.8	—	—	—
			18,648							
			千円							
			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) 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)

当			期		未		償 還 年 月 日
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
			%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
アメリカ	TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国 債 証 券	6.5000	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	2027/11/16
	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	2029/03/18
	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

当		期				末																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
区	分	銘	柄	種	類	年	利	率	額	面	金	額	価		償	還	年	月	日																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
													外	貨						建	金	額	邦	貨	換	算	金	額																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																											
		Mexico Government International Bond	国	債	証	券	2.6590		400	千	ア	メ	リ	カ	・	ド	ル	千	円	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	69	銘	柄																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																</

(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	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  
ダイワミドル建て新興国債券ファンドM(FOFs用)(適格機関投資家専用) 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 ーハジメの歩－ 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）

## &lt;変更前&gt;

## （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。

## &lt;変更後&gt;

## （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。

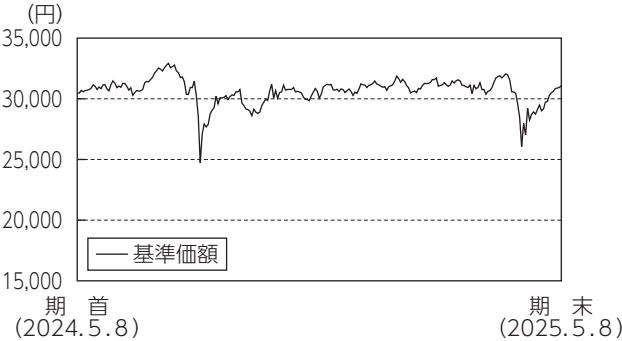
運 用 方 針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主 要 投 資 対 象	イ. 国内の金融商品取引所上場株式（上場予定を含みます。） ロ. 国内株式を対象とした株価指数先物取引 ハ. 国内の債券
株 式 組 入 制 限	無制限

## 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
	円	騰 落 率	(参考指数)	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。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

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

◆ポートフォリオについて

TOPIX先物（ミニTOPIX先物を含む。）取引を利用し、翌日の計上額を含めた純資産総額に対する実質的な組入比率は、当作成期を通じておおむね100%程度を維持しました。

現物株式につきましては、組み入れは行いませんでした。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

《今後の運用方針》

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

■1万口当りの費用の明細

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

(注1) 費用の項目および算出法については前掲しております項目の概要をご参照ください。

(注2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■売買および取引の状況

(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
国 内		千円	千円
	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 内		百万円	百万円	百万円	百万円
	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 内			百万円	百万円
	ＴＯＰＩＸ		459	－
	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 ー ハジメの一步ー 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）

## &lt;変更前&gt;

## （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。

## &lt;変更後&gt;

## （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。

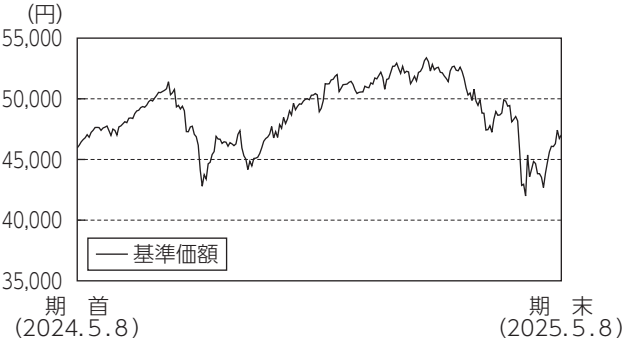
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	イ．先進国（日本を除きます。以下同じ。）の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（D R（預託証券）を含みます。また、上場予定および店頭登録予定を含みます。） ロ．先進国株式を対象とした株価指数先物取引 ハ．先進国株式の指数を対象指数としたE T F（上場投資信託証券） ニ．国内の債券
株式組入制限	無制限

## 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 式 先 物 比 率	投資信託 受託証券 組入比率	
	円	騰落率 %	円	騰落率 %		組入比率	%
(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与していかかる責任も負いません。免責事項全文についてはこちらをご覧ください。 (<https://www.daiwa-am.co.jp/specialreport/globalmarket/notice.html>)  
(注3) 海外の株価指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。  
(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。  
(注5) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。

《運用経過》

◆ 基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】  
期首：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、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。

○ 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和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月は、おおむね米国金利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	9円
(先物・オプション)	( 2)
(投資信託受益証券)	( 4)
(投資証券)	( 3)
有価証券取引税	3
(投資信託受益証券)	( 3)
(投資証券)	( 0)
その他費用	11
(保管費用)	(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 柄		買 付		売 付	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
外国	アメリカ	千□	千アメリカ・ドル	千□	千アメリカ・ドル
	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 柄		買 付		売 付	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
外国	アメリカ	千□	千アメリカ・ドル	千□	千アメリカ・ドル
	ISHARES MSCI PACIFIC EX 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	株式先物取引	百万円 1,883	百万円 1,932	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	31.79	32.455	18,297
銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄		<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		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 < 6.3%>	228,407	
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 計	口 数、金 額 銘柄数<比率>	113.29 1銘柄	117.33 1銘柄	3,934 <17.6%>	639,562	
合 計	口 数、金 額 銘柄数<比率>	149.53 3銘柄	153.03 3銘柄	— <23.9%>	867,969	

(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	買 建 額	売 建 額
外		百万円		百万円
S&P500 EMINI FUT(アメリカ)		81		—
SP500 MIC EMIN 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	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	773,698,077	
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 ーハジメの一步ー 811,735円  
DC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

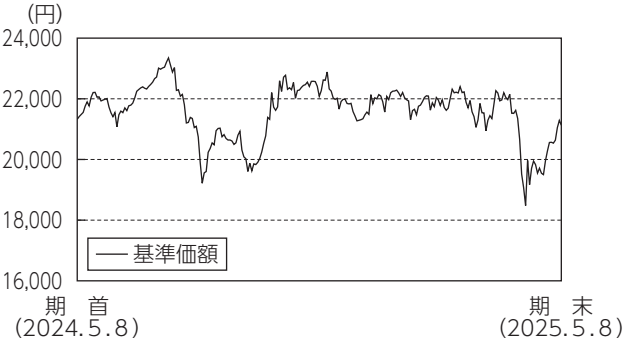
## 大和アセットマネジメント

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)		株 式 組 入 率	式 先 比	式 先 比	投資証券 組入比率
	円	騰落率	参考指数	騰落率				
(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になっ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.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知り得るデータを使用しております。  
(注5) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】  
期首：21,325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が米国の対米制裁に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、米政府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、日銀が緩やか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	
		□ 数	金 額	□ 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		期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(香港)	百株	百株	千香港ドル	千円	情報技術
HANERGY THIN FILM POWER GROU	1,720	1,720	—	—	
ファンド合計	株数、金額 1,720 銘柄数<比率>	1,720 1銘柄	— 1銘柄	— 1銘柄	
	1銘柄	1銘柄	—	<—>	

(2) 外国投資証券

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) ISHARES CORE MSCI EMERGING	千口 129.65	千口 122.85	千アメリカ・ドル 6,786	千円 974,774
合 計	□ 数、金 額 129.65 1銘柄	122.85 1銘柄	6,786 1銘柄	974,774 <91.5%>

(注 1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに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・レアル＝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
リそな 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 ーハジメの一步ー	1,818,449円
D C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）

## &lt;変更前&gt;

## （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。

## &lt;変更後&gt;

## （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 R E I T 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 R E I T 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。

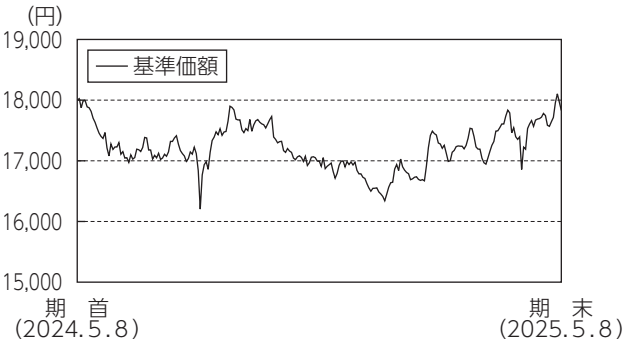
運 用 方 針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主 要 投 資 対 象	イ. 国内の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券および不動産投資法人の投資証券（以下総称して「リート」といいます。） ロ. 国内のリートを対象としたリート指数先物取引 ハ. 国内の債券
株 式 組 入 制 限	無制限

## 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		東証REIT指数(配当込み)		投資証券 組入比率	不 動 産 投信指数 先物比率
	円	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
(期首)2024年 5月8日	18,001	% -	4,481.88	% -	97.0	% 3.0
5月末	17,278	△4.0	4,302.09	△4.0	97.2	2.7
6月末	17,178	△4.6	4,277.59	△4.6	97.4	2.5
7月末	17,224	△4.3	4,290.75	△4.3	98.1	1.9
8月末	17,687	△1.7	4,411.38	△1.6	77.8	4.5
9月末	17,392	△3.4	4,339.32	△3.2	95.4	4.4
10月末	16,995	△5.6	4,241.80	△5.4	96.7	3.3
11月末	16,842	△6.4	4,204.17	△6.2	94.4	5.2
12月末	16,839	△6.5	4,205.64	△6.2	96.8	3.2
2025年 1月末	17,426	△3.2	4,353.85	△2.9	95.1	4.9
2月末	17,528	△2.6	4,379.01	△2.3	95.1	4.9
3月末	17,461	△3.0	4,364.91	△2.6	97.8	2.2
4月末	17,715	△1.6	4,432.20	△1.1	93.9	6.1
(期末)2025年 5月8日	17,829	△1.0	4,460.81	△0.5	93.9	6.0

(注1) 騰落率は期首比。  
(注2) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。  
上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。  
(注3) 不動産投信指数先物比率は買建比率－売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：18,001円 期末：17,829円 騰落率：△1.0%

【基準価額の主な変動要因】

当ファンドの運用方針に沿い、国内のリート市場全体の中長期的な動きを捉える投資成果をめざした運用を行った結果、国内リート市況が下落したことを反映して、基準価額も下落しました。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

○国内リート市況

国内リート市況は下落しました。  
国内リート市況は、当作成期首から2024年5月末にかけて、日銀の国債買入れ減額の影響などを受けて長期金利が上昇する中で、下落しました。6月から7月にかけては、複数の公募増資が発表されて需給の悪化が意識されたことや、日銀による早期の利上げ観測

が台頭したことが上値を抑えた一方で、相対的に安定した高い利回りや資産価値から見た割安感が下支えとなり、横ばい圏の推移が続きました。8月初旬には、米国での景気後退懸念の台頭によるリスク資産の下落や、円高進行による日本株安に連れて大きく下落しました。しかしその後は、米国景気の後退懸念が和らいだことなどから、大きく上昇しました。9月は様子見ムードで動きの乏しい推移が続きましたが、月末の自民党総裁選挙の結果を受けて経済政策への警戒感が高まり、下落しました。10月から11月にかけては、米国の経済指標の堅調さや米国大統領選挙で当選したトランプ氏の政策への懸念などから日米長期金利が上昇したこと、また衆議院議員総選挙の結果を受けた国内金融政策の不透明感の高まりもあり、下落しました。その後は日銀が追加利上げに慎重な印象であったことなどから、反発しました。2025年に入ると1月中旬にかけては、国内金融政策の不透明感もあり軟調に推移しましたが、日銀が政策金利の引き上げを決定すると上昇に転じ、さらに、海外の投資ファンドがT O B（公開買付け）の実施を発表すると続伸しました。2月前半には、国内長期金利の上昇継続などから下落しましたが、海外の投資ファンドが2度目のT O Bの実施を発表すると、上昇に転じました。3月上旬は国内長期金利の急騰などにより下落しましたが、中旬にかけては、良好な賃貸市場や複数の自己投資口取得（バイバック）の発表などを背景に上昇しました。しかし、月末にはトランプ米国大統領の関税政策への不安から国内リート市況は下落に転じ、4月初旬に発表された相互関税が想定を大きく超える税率となると、統落しました。その後当作成期末にかけては、国内リートは米国の関税政策による業績への影響が限定的であると期待されたため、上昇しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

当ファンドの運用の基本方針に基づき、国内のリート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

国内リート実質組入比率（不動産投信指数先物含む。）をおおむね95～100%程度としました。

ポートフォリオにつきましては、国内のリート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、時価総額加重ウエートに基づきポートフォリオを構築しました。

◆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》

当ファンドの運用の基本方針に基づき、国内のリート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	1円
(先物・オプション)	(0)
(投資証券)	(1)
有価証券取引税	－
その他費用	－
合 計	1

(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
国内	エスコンジャパンリート	0.159	18,563	0.187	21,464
	サンケイリアルエステート	0.222	18,303	0.27	22,269
	S O S I L A物流リート投	0.347	38,615	0.422	46,642
	東海道リート投資法	0.127	13,962	0.15	16,381
	日本アコモデーションファンド投資法人	0.826	142,464	0.693	171,028
	森ヒルズリート	0.816	105,971	0.992	127,288
	産業ファンド	1.267	151,158	1.54	181,474
	アドバンス・レジデンス	1.099	207,910	1.114	247,374
	A P I 投資法人	0.341	116,780	0.425	143,789
	G L P 投資法人	2.297	290,747	2.811	354,451
	コンフォリア・レジデンシャル	0.355	103,942	0.427	123,172
	日本プロロジスリート	1.208	291,844	1.469	348,900
	星野リゾート・リート	0.284	70,652	0.279	79,643
	O n e リート投資法人	0.121	29,396	0.148	36,397
	イオンリート投資	0.842	108,134	1.028	129,911
	ヒューリックリート投資法	0.621	87,223	0.769	107,433
	日本リート投資法人	0.724	72,335	0.645	87,546
	積水ハウス・リート投資	2.078	161,932	2.532	195,877
	トーセイ・リート投資法人	0.152	20,175	0.183	24,055
	ヘルスケア&メディカル投資	0.17	19,608	0.207	23,352
	サムティ・レジデンシャル	0.19	18,483	0.23	22,127
	野村不動産マスターF	2.213	316,501	2.705	385,730
	いちごホテルリート投資	0.112	13,925	0.137	16,766
	ラサールロジポート投資	0.871	123,811	1.068	151,966
	スターアジア不動産投	1.29	69,844	1.481	79,376
	マリモ地方創生リート	0.116	13,110	0.136	15,088
	三井不ロジパーク	1.38848	139,787	1.21448	169,619
	日本ホテル&レジデンシャル投資法人	0.143	9,871	0.158	10,861
	投資法人みらい	0.952	40,617	1.157	49,052
	三菱地所物流REIT	0.532	85,214	0.491	103,068

銘柄		買付		売付	
		数	金 額	数	金 額
		千口	千円	千口	千円
	C R E ロジスティクスファンド	0.296	42,623	0.361	51,388
	ザイマックス・リート	0.12	13,717	0.143	16,217
	タカラレーベン不動産投	0.458	41,013	0.521	46,750
	アドバンス・ロジスティクス投資法人	0.03	16,954	0.155	18,369
	日本ビルファンド	3.717	498,445	3.267	604,800
	ジャパンリアルエステイト	2.864	385,246	2.467	461,098
	日本都市ファンド投資法人	3.637	337,124	4.305	398,113
	オリックス不動産投資	1.382	227,160	1.681	274,195
	日本プライムリアルティ	0.475	159,559	0.577	189,653
	N T T 都市開発リート投資法人	0.705	85,897	0.857	102,628
	東急リアル・エステート	0.465	74,752	0.566	89,609
	グローバル・ワン不動産投資法人	0.506	53,313	0.619	65,041
	ユナイテッド・アーバン投資法人	1.541	221,430	1.881	267,284
	森トラストリート投資法人	1.333	85,514	1.623	104,542
	インヴィンシブル投資法人	3.987	258,085	4.624	292,333
	フロンティア不動産投資	1.032	105,821	0.888	126,842
	平和不動産リート	0.52	66,224	0.634	79,975
	日本ロジスティクスファンド投資法人	1.039	125,892	0.953	149,631
	福岡リート投資法人	0.39	57,839	0.461	68,568
	K D X 不動産投資法人	1.945	293,162	2.388	355,838
	いちごオフィスリート投資法人	0.523	42,832	0.658	53,889
	大和証券オフィス投資法人	0.345	83,913	0.349	101,976
	阪急阪神リート投資法人	0.33	44,179	0.402	53,599
	スタートアップシード投資法人	0.119	21,770	0.145	26,220
	大和ハウスリート投資法人	1.035	246,312	1.264	296,537
	ジャパン・ホテル・リート投資法人	2.721	201,338	3.18	228,330
	大和証券リビング投資法人	1.02	96,938	1.241	117,040
	ジャパンエクセレント投資法人	0.595	72,694	0.727	88,398

(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
国 内	不動産投信指数先物取引	百万円 334	百万円 337	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) 国内投資証券

銘柄	期首	当期末	
	□数	□数	評価額
	千口	千口	千円
エスコンジャパンリート	0.058	0.03	3,393
サンケイリアルエステート	0.091	0.043	3,809
S O S I L A物流リート投	0.142	0.067	7,550
東海道リート投資法	0.049	0.026	2,730
日本アコモデーションファンド投資法人	0.098	0.231	26,911
森ヒルズリート	0.334	0.158	20,935
産業ファンド	0.518	0.245	28,444
アドバンス・レジデンス	0.279	0.264	39,151
A P I 投資法人	0.149	0.065	22,425
G L P 投資法人	0.955	0.441	55,566
コンフォリア・レジデンシャル	0.14	0.068	18,999
日本プロロジスリート	0.495	0.234	55,130
星野リゾート・リート	0.052	0.057	13,263
O n e リート投資法人	0.05	0.023	5,630
イオンリート投資	0.349	0.163	20,423
ヒューリックリート投資法	0.266	0.118	17,381
日本リート投資法人	0.092	0.171	14,552
積水ハウス・リート投資	0.854	0.4	31,120
トーセイ・リート投資法人	0.06	0.029	3,662
ヘルスケア&メディカル投資	0.07	0.033	3,603
サムティ・レジデンシャル	0.077	0.037	3,448
野村不動産マスターF	0.919	0.427	61,317
いちごホテルリート投資	0.047	0.022	2,686
ラサールロジポート投資	0.363	0.166	22,742
スターアジア不動産投	0.438	0.247	13,461
マリモ地方創生リート	0.044	0.024	2,460
三井不ロジパーク	0.118	0.292	29,959
日本ホテル&レジデンシャル投資法人	0.043	0.028	1,929
投資法人みらい	0.39	0.185	7,677
三菱地所物流R E I T	0.098	0.139	16,346
C R E ロジスティクスファンド	0.122	0.057	8,253
ザイマックス・リート	0.046	0.023	2,527
タカラレーベン不動産投	0.151	0.088	7,532
アドバンス・ロジスティクス投資法人	0.125	—	—
日本ビルファンド	0.332	0.782	104,475
ジャパンリアルエステイト	0.292	0.689	78,614
日本都市ファンド投資法人	1.363	0.695	67,554
オリックス不動産投資	0.566	0.267	47,312
日本プライムリアルティ	0.194	0.092	32,430
N T T 都市開発リート投資法人	0.288	0.136	18,074
東急リアル・エステート	0.191	0.09	16,128
グローバル・ワン不動産投資法人	0.21	0.097	11,543

銘柄	期首	当期末	
	□数	□数	評価額
	千口	千口	千円
ユナイテッド・アーバン投資法人	0.636	0.296	45,228
森トラストリート投資法人	0.548	0.258	16,460
インヴィンシブル投資法人	1.376	0.739	43,601
フロンティア不動産投資	0.105	0.249	20,169
平和不動産リート	0.212	0.098	12,916
日本ロジスティクスファンド投資法人	0.181	0.267	24,964
福岡リート投資法人	0.147	0.076	12,008
K D X 不動産投資法人	0.818	0.375	55,650
いちごオフィスリート投資法人	0.233	0.098	8,330
大和証券オフィス投資法人	0.059	0.055	16,610
阪急阪神リート投資法人	0.136	0.064	9,312
スターツプロシード投資法人	0.049	0.023	3,995
大和ハウスリート投資法人	0.429	0.2	47,880
ジャパン・ホテル・リート投資法人	0.952	0.493	35,052
大和証券リビング投資法人	0.419	0.198	18,057
ジャパンエクセレント投資法人	0.247	0.115	14,869
合 計	□数、金額	18.065	11.053
	銘柄数<比率>	58銘柄	57銘柄
			<93.9%>

(注1) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。  
(注2) 評価額の単位未満は切捨て。

(2) 先物取引の銘柄別期末残高 (評価額)

銘柄別	当	期	末
	買	建 額	売 建 額
国内 東証REIT		百万円 85	百万円 —

(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	%	
投資証券	1,336,262	93.6	
コール・ローン等、その他	91,124	6.4	
投資信託財産総額	1,427,387	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	1,422,922,683円
コール・ローン等	58,973,801
投資証券(評価額)	1,336,262,700
未収入金	3,784,500
未収配当金	24,393,119
差入委託証拠金	△ 491,437
(B) 負債	－
(C) 純資産総額(A－B)	1,422,922,683
元本	798,073,407
次期繰越損益金	624,849,276
(D) 受益権総口数	798,073,407口
1万口当り基準価額(C／D)	17,829円

\* 期首における元本額は1,695,217,559円、当作成期間中における追加設定元本額は3,923,176,296円、同解約元本額は4,820,320,448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：

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)	78,017,553円
国内 R E I T ファンド (適格機関投資家専用)	593,522,191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)	43,454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)	92,394円
アセット・アロケーションファンド (リスク判断付付) 2023-07 (適格機関投資家専用)	97,117,749円
リソな ダイナミック・アロケーション・ファンド	3,807,888円
堅実バランスファンド ーハジメの一步ー	3,148,373円
D Cダイナミック・アロケーション・ファンド	22,323,805円

\* 当期末の計算口数当りの純資産額は17,829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	116,465,146円
受取配当金	116,003,941
受取利息	357,805
その他収益金	103,400
(B) 有価証券売買損益	△ 261,970,921
売買益	74,207,427
売買損	△ 336,178,348
(C) 先物取引等損益	△ 1,343,500
取引益	8,117,500
取引損	△ 9,461,000
(D) 当期損益金(A + B + C)	△ 146,849,275
(E) 前期繰越損益金	1,356,340,154
(F) 解約差損益金	△3,411,592,507
(G) 追加信託差損益金	2,826,950,904
(H) 合計(D + E + F + G)	624,849,276
次期繰越損益金(H)	624,849,276

(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。

配当込み東証 R E I T 指数 (本書類における「東証 R E I T 指数 (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 J P X 総研又は株式会社 J P X 総研の関連会社 (以下「J P X」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 J P X が有する。J P X 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、J P X 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 J P X は責任を負わない。

# 先進国 R E I T 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 R E I T 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（上場予定を含みます。）または店頭登録（登録予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券および不動産投資法人の投資証券（以下総称して「リート」といいます。） ロ. 先進国のリート指数を対象指数とした E T F （上場投資信託証券） ハ. 先進国のリートを対象としたリート指数先物取引 ニ. 国内の債券
株式組入制限	無制限

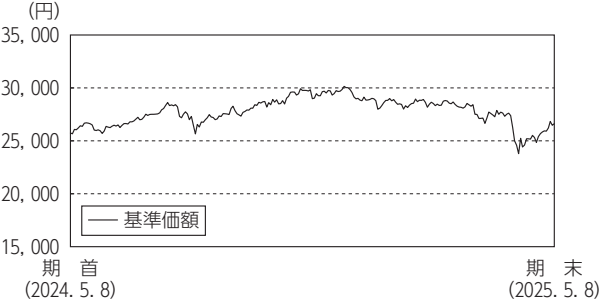
## 大和アセットマネジメント

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		S&P先進国REIT指数(除く日本、税引後配当込み、円ベース) 参考指数	騰落率	投資信託 受益証券 組入比率	投資証券 組入比率	不動産投信 指数先物 比 率
	円	%					
(期首) 2024年 5月 8日	25,742	—	25,572	—	5.7	90.8	3.5
5月末	25,922	0.7	25,854	1.1	4.7	91.0	3.3
6月末	27,233	5.8	27,035	5.7	4.0	90.9	5.1
7月末	27,546	7.0	27,894	9.1	2.5	92.7	4.9
8月末	27,484	6.8	27,479	7.5	3.3	92.7	4.1
9月末	28,195	9.5	28,084	9.8	2.3	93.3	4.3
10月末	29,825	15.9	29,484	15.3	1.0	94.7	4.3
11月末	29,841	15.9	29,640	15.9	—	96.1	3.9
12月末	28,783	11.8	28,313	10.7	0.3	92.8	6.8
2025年 1月末	28,467	10.6	28,143	10.1	2.3	90.9	6.8
2月末	28,208	9.6	27,917	9.2	2.6	88.6	8.8
3月末	27,320	6.1	27,156	6.2	2.5	93.2	4.2
4月末	25,918	0.7	25,438	△ 0.5	1.6	91.7	6.6
(期末) 2025年 5月 8日	26,622	3.4	26,121	2.1	1.6	92.3	6.0

- (注 1) 騰落率は期首比。
- (注 2) S & P 先進国 R E I T 指数 (除く日本、税引後配当込み、円ベース) は、同指数の原データをもとに、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。S & P 先進国 R E I T 指数 (除く日本、税引後配当込み、円ベース) の所有権およびその他一切の権利は、S & P Dow Jones Indices LLC が有しています。S & P Dow Jones Indices LLC は、同指数の算出にかかる誤謬等に関し、いかなる者に対しても責任を負うものではありません。
- (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) 不動産投信指数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：25,742円 期末：26,622円 騰落率：3.4%

【基準価額の主な変動要因】

海外 R E I T にほぼ100%投資した結果、海外リート市況が上昇したことから、基準価額も上昇しました。

◆投資環境について

○海外リート市況

海外リート市況は、当作成期を通じて上昇しました。  
海外リート市況は、当作成期首より、米国における利下げ開始や R E I T の健全なファンダメンタルズなどが材料となり、上昇しました。しかし、2024年12月から2025年1月中旬にかけては、利下げペースの鈍化観測などから米国の長期金利が再び上昇すると、軟調に推移しました。その後は2月下旬にかけて、米国の長期金利が低下に転じたことなどを追い風に、上昇基調となりました。4月に入ると、トランプ米国政権下での相互関税が事前に広く予想されていた税率を上回っていたことが嫌気されて投資家心理が悪化する中、米国 R E I T を中心に再度下落しましたが、中旬以降はハイテク株の反発に連れてデータセンターを中心に上昇し、当作成期末を迎えました。

○為替相場

米ドル為替相場は対円で下落 (円高) しました。  
米ドル対円為替相場は、当作成期首より、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。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月以降は、米国金利が上昇したことで日米金利差の拡大が意識されて円安基調となりましたが、11月半ばには、米国金利が低下に転じたことや日銀総裁が利上げを継続する方針を示したことなどから、円高に転じました。しかし12月に入ると、米国金利が上昇したことや、日銀が金融政策決定会合において政策金利を据え置いたことなどから、円安が進行しました。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」

日本を除く先進国の金融商品取引所上場および店頭登録のリートに投資し、S & P 先進国 R E I T 指数 (除く日本、税引後配当込み、円ベース) を参考に、先進国リート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。また、運用の効率化を図るため、E T F (上場投資信託証券) および不動産投信指数先物取引を利用することがあります。

◆ポートフォリオについて

海外リートの組入比率 (E T F (上場投資信託証券) および不動産投信指数先物取引を含む) は、当作成期を通じて原則として99%台で運用を行いました。  
海外リートポートフォリオにつきましては、S & P 先進国 R E I T 指数 (除く日本) 採用銘柄の中から流動性の高い海外リートを中心に通常50銘柄程度で組成し、結果として時価総額の大きい海外リートを主としたポートフォリオとなりました。また、運用の効率化を図るため、E T F および不動産投信指数先物取引も利用しました。

◆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》

日本を除く先進国の金融商品取引所上場および店頭登録のリートに投資し、S & P 先進国 R E I T 指数（除く日本、税引後配当込み、円ベース）を参考に、先進国リート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。また、運用の効率化を図るため、E T F（上場投資信託証券）および不動産投信指数先物取引を利用することがあります。

■ 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) (投資信託受益証券) (投資証券)	14円 (5) (1) (9)
有価証券取引税 (投資信託受益証券) (投資証券)	8 (0) (8)
その他費用 (保管費用) (その他)	27 (22) (5)
合 計	49

(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 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外国	アメリカ VANGUARD REAL ESTATE ETF	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
		14. 31	1, 307	18. 03	1, 626

(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 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外国	アメリカ AVALONBAY COMMUNITIES INC	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
		1. 301	271	0. 884	180
	SIMON PROPERTY GROUP INC	3. 194	508	2. 17	330
	BXP INC	2. 38	155	1. 617	105
	VORNADO REALTY TRUST	3. 824	118	2. 599	84
	EQUITY RESIDENTIAL	3. 216	223	2. 185	148
	EQUINIX INC	0. 75	595	0. 51	403
	HOST HOTELS & RESORTS INC	10. 056	167	6. 833	104

銘 柄		買 付		売 付	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
外国	KIMCO REALTY CORP	千口 8.17	千アメリカ・ドル 167	千口 5.552	千アメリカ・ドル 114
	GAMING AND LEISURE PROPERTIE	3.604	171	2.449	117
	PARK HOTELS & RESORTS INC	6.572	89	4.466	54
	INVITATION HOMES INC	6.205	218	4.216	142
	VICI PROPERTIES INC	8.289	250	5.632	172
	VENTAS INC	4.339	252	2.948	178
	IRON MOUNTAIN INC	3.369	310	2.289	212
	SUN COMMUNITIES INC	1.215	150	0.826	104
	PROLOGIS INC	7.675	879	5.216	571
	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	1.131	124	0.768	76
	CAMDEN PROPERTY TRUST	1.215	139	0.826	94
	ESSEX PROPERTY TRUST INC	0.678	193	0.461	129
	WELLTOWER INC	4.057	496	2.757	351
	HEALTHPEAK PROPERTIES INC	6.424	129	4.365	86
	MID-AMERICA APARTMENT COMM	1.272	191	0.864	131
	EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	2.126	139	1.444	97
	NATIONAL RETAIL PROPERTIES	3.476	148	2.362	100
	REALTY INCOME CORP	6.856	381	4.659	261
	PUBLIC STORAGE	1.202	354	0.817	243
	UDR INC	3.733	157	2.537	104
	WP CAREY INC	2.325	136	1.58	91
	OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	4.557	161	3.096	114
	DIGITAL REALTY TRUST INC	2.311	343	1.571	230

銘 柄		買 付		売 付	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
外国	EXTRA SPACE STORAGE INC	千口 1. 335	千アメリカ・ドル 204	千口 0. 907	千アメリカ・ドル 136
	GLADSTONE COMMERCIAL CORP	6. 441	94	4. 377	62
	MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	8. 469	43	5. 606	27
	DOUGLAS EMMETT INC	5. 513	81	3. 746	56
	<b>カナダ</b>	千口	千カナダ・ドル	千口	千カナダ・ドル
	CHOICE PROPERTIES REIT	34. 5	468	23. 582	328
	<b>オーストラリア</b>	千口	千オーストラリア・ドル	千口	千オーストラリア・ドル
	DEXUS/AU	27. 62	192	18. 116	126
	SCENTRE GROUP	76. 23	250	50. 559	168
	MIRVAC GROUP	63. 81	128	41. 858	86
	GOODMAN GROUP	18. 6	621	12. 34	383
	<b>香港</b>	千口	千香港・ドル	千口	千香港・ドル
	LINK REIT	12. 7	440	8. 844	308
	<b>シンガポール</b>	千口	千シンガポール・ドル	千口	千シンガポール・ドル
	CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL T	—	—	—	—
	CAPITALAND ASCENDAS REIT	72. 7	194	47. 7	126
	CAPITALAND INTEGRATED COMMER	127. 8	(△ 1) 261 (△ 0)	84. 8	174
	<b>イギリス</b>	千口	千イギリス・ポンド	千口	千イギリス・ポンド
	LAND SECURITIES GROUP PLC	17. 86	110	12. 508	72
	SEGRO PLC	18. 22	153	12. 759	99
	TRITAX BIG BOX REIT PLC	67. 6	104	47. 316	68
	<b>ユーロ（ベルギー）</b>	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
	COFINIMMO	0. 79	47	0. 573	33

銘 柄		買 付		売 付	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
外国	ユーロ (フランス)	千□	千ユーロ	千□	千ユーロ
	GECINA SA	2. 16	204	1. 546	138

(注 1) 金額は受渡し代金。  
(注 2) 買付 ( ) 内は分割割当、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。  
(注 3) 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
	不動産投信指数 先物取引	1, 618	1, 544	—	—

(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	
		□ 数	□ 数	評 価 額
				外貨建金額 邦貨換算金額
(アメリカ)		千□	千□	千アメリカ・ドル 千円
VANGUARD REAL ESTATE ETF		6. 02	2. 3	204 29, 376
合 計	□ 数、金 額	6. 02	2. 3	204 29, 376
	銘柄数 < 比率 >	1銘柄	1銘柄	<1. 6%>

(注 1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに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	
		□ 数	□ 数	評 価 額
				外貨建金額 邦貨換算金額
(アメリカ)		千□	千□	千アメリカ・ドル 千円
AVALONBAY COMMUNITIES INC		1. 033	1. 45	301 43, 298
SIMON PROPERTY GROUP INC		2. 537	3. 561	574 82, 592
BXP INC		1. 892	2. 655	170 24, 426
VORNADO REALTY TRUST		3. 037	4. 262	165 23, 808
EQUITY RESIDENTIAL		2. 554	3. 585	252 36, 334
EQUINIX INC		0. 595	0. 835	728 104, 644
HOST HOTELS & RESORTS INC		7. 989	11. 212	163 23, 513
KIMCO REALTY CORP		6. 49	9. 108	188 27, 015
GAMING AND LEISURE PROPERTIES		2. 863	4. 018	187 26, 889
PARK HOTELS & RESORTS INC		5. 221	7. 327	73 10, 524
INVITATION HOMES INC		4. 929	6. 918	241 34, 680
VICI PROPERTIES INC		6. 585	9. 242	292 42, 029
ORION OFFICE REIT INC		0. 419	0. 419	0 119
VENTAS INC		3. 447	4. 838	319 45, 914
IRON MOUNTAIN INC		2. 678	3. 758	365 52, 527
SUN COMMUNITIES INC		0. 966	1. 355	168 24, 255
PROLOGIS INC		6. 097	8. 556	898 129, 092
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT		0. 898	1. 261	90 13, 021
CAMDEN PROPERTY TRUST		0. 966	1. 355	161 23, 159
ESSEX PROPERTY TRUST INC		0. 539	0. 756	215 30, 942

銘柄	期首		当期末	
	□数	□数	評価額	
			外貨建金額	邦貨換算金額
	千口	千口	千アメリカ・ドル	千円
WELLTOWER INC	3,222	4,522	684	98,301
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	5,103	7,162	123	17,745
MID-AMERICA APARTMENT COMM	1.01	1,418	233	33,570
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	1.69	2,372	152	21,921
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	2,762	3,876	161	23,233
REALTY INCOME CORP	5,447	7,644	433	62,299
PUBLIC STORAGE	0,954	1,339	401	57,680
UDR INC	2,964	4,16	177	25,527
WP CAREY INC	1,847	2,592	159	22,930
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	3,621	5,082	181	26,031
DIGITAL REALTY TRUST INC	1,836	2,576	430	61,859
EXTRA SPACE STORAGE INC	1,061	1,489	219	31,489
GLADSTONE COMMERCIAL CORP	5,114	7,178	99	14,259
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	7,096	9,959	50	7,224
DOUGLAS EMMETT INC	4,379	6,146	89	12,800
アメリカ・ドル	□数、金額	109,841	153,986	9,159 1,315,665
通貨計	銘柄数<比率>	35銘柄	35銘柄	<71.5%>
(カナダ)	千口	千口	千カナダ・ドル	千円
CHOICE PROPERTIES REIT	28,531	39,449	592	61,516
カナダ・ドル	□数、金額	28,531	39,449	592 61,516
通貨計	銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄	<3.3%>
(オーストラリア)	千口	千口	千オーストラリア・ドル	千円
DEXUS/AU	25,063	34,567	256	23,682
SCENTRE GROUP	67.71	93,381	344	31,859
MIRVAC GROUP	57,864	79,816	185	17,194
GOODMAN GROUP	16,511	22,771	707	65,372
オーストラリア・ドル	□数、金額	167,148	230,535	1,493 138,110
通貨計	銘柄数<比率>	4銘柄	4銘柄	<7.5%>
(香港)	千口	千口	千香港・ドル	千円
LINK REIT	12.8	16,656	665	12,316
香港・ドル	□数、金額	12.8	16,656	665 12,316
通貨計	銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄	<0.7%>
(シンガポール)	千口	千口	千シンガポール・ドル	千円
CAPITALAND ASCENDAS REIT	65,929	90,929	244	27,165
CAPITALAND INTEGRATED COMMER	113,288	156,288	328	36,450
シンガポール・ドル	□数、金額	179,217	247,217	572 63,615
通貨計	銘柄数<比率>	2銘柄	2銘柄	<3.5%>
(イギリス)	千口	千口	千イギリス・ポンド	千円
LAND SECURITIES GROUP PLC	14,172	19,524	118	22,632

銘柄	期首		当期末	
	□数	□数	評価額	
			外貨建金額	邦貨換算金額
	千口	千口	千イギリス・ポンド	千円
SEGRO PLC	14,469	19,93	134	25,628
TRITAX BIG BOX REIT PLC	53,643	73,927	106	20,332
イギリス・ポンド	□数、金額	82,284	113,381	358 68,593
通貨計	銘柄数<比率>	3銘柄	3銘柄	<3.7%>
ユーロ (ベルギー)	千口	千口	千ユーロ	千円
COFINIMMO	0.498	0.715	56	9,107
国小計	□数、金額	0.498	0.715	56 9,107
	銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄	<0.5%>
ユーロ (フランス)	千口	千口	千ユーロ	千円
GECINA SA	1.428	2,042	187	30,458
国小計	□数、金額	1.428	2,042	187 30,458
	銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄	<1.7%>
ユーロ	□数、金額	1,926	2,757	243 39,565
通貨計	銘柄数<比率>	2銘柄	2銘柄	<2.1%>
合計	□数、金額	581,747	803,981	— 1,699,382
	銘柄数<比率>	48銘柄	48銘柄	<92.3%>

(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。

(3)先物取引の銘柄別期末残高（評価額）

銘柄別		当期末	
		買建額	売建額
外国		百万円	百万円
	DJ US REAL ESTATE (アメリカ)	98	—
	STOXX 600 REAL (ドイツ)	12	—

(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	29,376	1.6
投資証券	1,699,382	92.1
コール・ローン等、その他	115,609	6.3
投資信託財産総額	1,844,368	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イギリス・ポンド＝191.13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（1,831,505千円）の投資信託財産総額（1,844,368千円）に対する比率は、99.3%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	1,854,283,622円
コール・ローン等	63,243,212
投資信託受益証券（評価額）	29,376,678
投資証券（評価額）	1,699,382,344
未収入金	12,124,646
未取配当金	1,867,922
差入委託証拠金	48,288,820
(B) 負債	13,162,388
未払金	11,067,388
未払解約金	2,095,000
(C) 純資産総額（A－B）	1,841,121,234
元本	691,576,823
次期繰越損益金	1,149,544,411
(D) 受益権総口数	691,576,823口
1万口当り基準価額（C／D）	26,622円

- \* 期首における元本額は520,790,664円、当作成期間中における追加設定元本額は728,113,235円、同解約元本額は557,327,076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：
- 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） 51,009,590円
- 先進国 R E I T ファンド（適格機関投資家専用） 559,731,049円
- 海外リート資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用） 9,489,837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） 8,083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） 18,258円
- リソな ダイナミック・アロケーション・ファンド 2,404,194円
- 堅実バランスファンドーハジメの一步 2,150,735円
- DCダイナミック・アロケーション・ファンド 14,106,819円
- ダイワ外国3資産アロケーション・ファンド（部分為替ヘッジあり） 52,658,258円
- \* 当期末の計算口数当りの純資産額は26,622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	69,881,817円
受取配当金	66,768,680
受取利息	1,016,901
その他収益金	2,096,236
(B) 有価証券売買損益	△ 77,979,709
売買益	171,775,861
売買損	△ 249,755,570
(C) 先物取引等損益	1,819,790
取引益	19,490,160
取引損	△ 17,670,370
(D) その他費用	1,911,269
(E) 当期損益金（A＋B＋C＋D）	△ 8,189,371
(F) 前期繰越損益金	819,839,578
(G) 解約差損益金	△ 919,476,761
(H) 追加信託差損益金	1,257,370,965
(I) 合計（E＋F＋G＋H）	1,149,544,411
次期繰越損益金（I）	1,149,544,411

- (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。

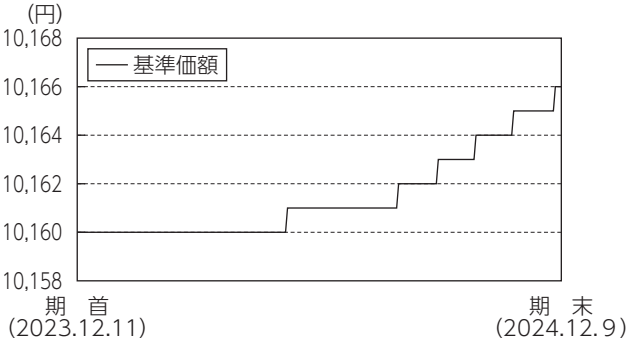
運用方針	主としてわが国の公社債への投資により、利息収入の確保をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	本邦通貨表示の公社債
株式組入制限	純資産総額の30%以下

## 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12月12日から2024年12月9日まで)	
		買 付 額	売 付 額
国 内	国債証券	千円 34,898,602	千円 — (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
銘 柄	金 額	売 柄	金 額
1258国庫短期証券 2024/12/23	千円 11,398,953		千円
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）

作 成 期	当		期 末				
区 分	額面金額	評 価 額	組入比率	うち88 格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年末満
国債証券	千円 13,900,000	千円 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）

当		期		末	
区 分	銘 柄	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額	償還年月日
国債証券	1258国庫短期証券	—	千円 11,400,000	千円 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		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	
	評 価 額	比 率	評 価 額	比 率
公社債	千円 13,899,790	% 57.7	千円 13,899,790	% 57.7
コール・ローン等、その他	10,201,274	42.3	10,201,274	42.3
投資信託財産総額	24,101,065	100.0	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 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 (FOFs用) (適格機関投資家専用) 9,272,436,966円  
    ダイワ・グローバルIoT関連株ファンド -AⅠ新時代- (為替ヘッジあり) 1,316円  
    ダイワ・グローバルIoT関連株ファンド -AⅠ新時代- (為替ヘッジなし) 1,316円  
    ダイワFEGグローバル・パリュウ (為替ヘッジあり) 9,608円  
    ダイワFEGグローバル・パリュウ (為替ヘッジなし) 9,608円  
    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  
    世界水資源関連連株式ファンド 984円  
    ダイワ／“RICI”<sup>®</sup> 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 (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 米国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  
    ダイワ米国株ストラテジー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  
    ダイワ米国株ストラテジー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  
    ダイワ米国株ストラテジー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  
    ダイワ米国株ストラテジーα (通貨選択型) -トリプル  
    リターンズ- ミドル・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  
    ダイワ米国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  
    ダイワ米国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  
    ダイワ米国高金利社債ファンド (通貨選択型) ミドル・コース (毎月分配型) 1,427円  
    ダイワ米国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  
    ダイワ米国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  
    ダイワ米国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  
    ダイワ米国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  
    ダイワ米国株ストラテジー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。