

# 米国国債ファンド 為替ヘッジなし（毎月決算型）

## 運用報告書（全体版）

第104期（決算日 2022年10月26日）  
第105期（決算日 2022年11月28日）  
第106期（決算日 2022年12月26日）  
第107期（決算日 2023年1月26日）  
第108期（決算日 2023年2月27日）  
第109期（決算日 2023年3月27日）

（作成対象期間 2022年9月27日～2023年3月27日）

### ★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／債券		
信託期間	2014年2月20日～2028年3月24日		
運用方針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行いません。		
主要投資対象	ベビーフンド	米国国債マザーファンドの受益証券	
	米国国債マザーファンド	米国国債	
組入制限	ベビーフンドのマザーファンド組入上限比率	無制限	
	マザーファンドの株式組入上限比率	純資産総額の10%以下	
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、継続的な分配を行なうことを目標に分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないことがあります。また、第1および第2計算期末には、収益の分配は行ないません。		

### 受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、残存期間の異なる米国国債に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

## 大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社  
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号  
お問い合わせ先（コールセンター）  
TEL 0120-106212  
（営業日の9:00～17:00）  
<https://www.daiwa-am.co.jp/>

## 最近30期の運用実績

決算期	基準価額			F T S E米国債 インデックス（円換算）		公社債 組比率	債券先 物率	純資 産額
	（分配落）	税込 分配金	期中 騰落率	（参考指数）	期中 騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
80 期末（2020年10月26日）	9,058	30	△ 1.6	12,838	△ 1.8	98.8	—	5,869
81 期末（2020年11月26日）	8,969	30	△ 0.7	12,809	△ 0.2	98.7	—	5,777
82 期末（2020年12月28日）	8,861	30	△ 0.9	12,707	△ 0.8	98.2	—	5,721
83 期末（2021年1月26日）	8,787	30	△ 0.5	12,650	△ 0.5	97.9	—	5,647
84 期末（2021年2月26日）	8,694	30	△ 0.7	12,577	△ 0.6	98.6	—	5,596
85 期末（2021年3月26日）	8,875	30	2.4	12,926	2.8	98.4	—	5,701
86 期末（2021年4月26日）	8,765	30	△ 0.9	12,810	△ 0.9	98.2	—	5,652
87 期末（2021年5月26日）	8,813	30	0.9	12,931	0.9	98.4	—	5,667
88 期末（2021年6月28日）	8,955	30	2.0	13,175	1.9	98.2	—	5,731
89 期末（2021年7月26日）	9,068	30	1.6	13,370	1.5	97.8	—	5,687
90 期末（2021年8月26日）	8,980	30	△ 0.6	13,286	△ 0.6	98.5	—	5,598
91 期末（2021年9月27日）	8,943	30	△ 0.1	13,314	0.2	98.7	—	5,422
92 期末（2021年10月26日）	9,065	30	1.7	13,561	1.9	98.6	—	5,418
93 期末（2021年11月26日）	9,120	30	0.9	13,692	1.0	98.7	—	5,362
94 期末（2021年12月27日）	9,132	30	0.5	13,716	0.2	98.1	—	5,332
95 期末（2022年1月26日）	8,880	30	△ 2.4	13,415	△ 2.2	98.0	—	5,141
96 期末（2022年2月28日）	8,856	30	0.1	13,387	△ 0.2	98.1	—	5,136
97 期末（2022年3月28日）	9,021	30	2.2	13,732	2.6	98.5	—	5,092
98 期末（2022年4月26日）	9,198	30	2.3	14,081	2.5	98.3	—	5,151
99 期末（2022年5月26日）	9,214	30	0.5	14,122	0.3	98.3	—	5,183
100 期末（2022年6月27日）	9,466	30	3.1	14,575	3.2	98.3	—	5,338
101 期末（2022年7月26日）	9,767	30	3.5	15,032	3.1	97.8	—	5,511
102 期末（2022年8月26日）	9,617	30	△ 1.2	14,859	△ 1.1	98.5	—	5,341
103 期末（2022年9月26日）	9,675	30	0.9	15,135	1.9	98.2	—	5,354
104 期末（2022年10月26日）	9,693	30	0.5	15,223	0.6	98.5	—	5,380
105 期末（2022年11月28日）	9,326	30	△ 3.5	14,662	△ 3.7	96.6	—	5,196
106 期末（2022年12月26日）	8,864	30	△ 4.6	13,984	△ 4.6	96.5	—	5,000
107 期末（2023年1月26日）	8,808	30	△ 0.3	13,948	△ 0.3	96.5	—	5,048
108 期末（2023年2月27日）	8,959	30	2.1	14,300	2.5	97.7	—	5,265
109 期末（2023年3月27日）	8,947	30	0.2	14,219	△ 0.6	97.6	—	5,540

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) F T S E米国債インデックス（円換算）は、F T S E米国債インデックス（米ドルベース）をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。F T S E米国債インデックス（米ドルベース）は、F T S E Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はF T S E Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はF T S E Fixed Income LLCが有しています。

(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

(注5) 公社債および債券先物の組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

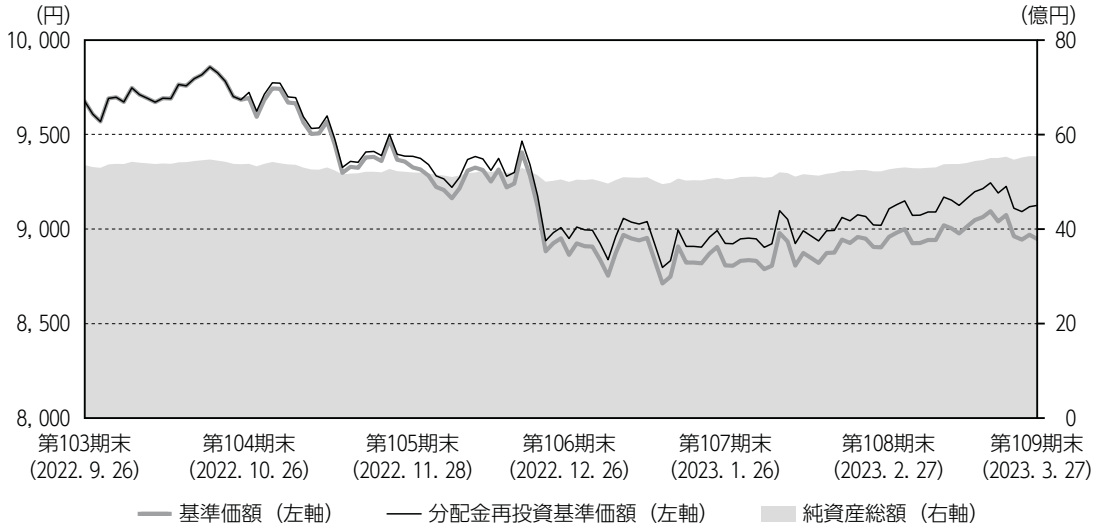
(注6) 公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）を除きます。

(注7) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。



## 運用経過

### 基準価額等の推移について



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

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

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

### 基準価額・騰落率

第104期首：9,675円

第109期末：8,947円（既払分配金180円）

騰落率：△5.7%（分配金再投資ベース）

### 基準価額の主な変動要因

米国公債に投資した結果、金利は低下（債券価格は上昇）したものの、米ドルが下落（円高）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。

米国国債ファンド 為替ヘッジなし (毎月決算型)

	年 月 日	基 準 価 額		F T S E 米 国 債 イ ン デ ッ ク ス (円換算)		公 社 組 債 入 率	債 券 先 物 率
		騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率			
第104期	(期首) 2022年9月26日	円	%			%	%
	9月末	9,675	—	15,135	—	98.2	—
	(期末) 2022年10月26日	9,697	0.2	15,158	0.1	98.2	—
第105期	(期首) 2022年10月26日	9,723	0.5	15,223	0.6	98.5	—
	10月末	9,693	—	15,223	—	98.5	—
	(期末) 2022年11月28日	9,744	0.5	15,305	0.5	97.4	—
第106期	(期首) 2022年11月28日	9,356	△ 3.5	14,662	△ 3.7	96.6	—
	11月末	9,326	—	14,662	—	96.6	—
	(期末) 2022年12月26日	9,282	△ 0.5	14,593	△ 0.5	96.5	—
第107期	(期首) 2022年12月26日	8,894	△ 4.6	13,984	△ 4.6	96.5	—
	12月末	8,864	—	13,984	—	96.5	—
	(期末) 2023年1月26日	8,838	△ 0.3	13,962	△ 0.2	96.0	—
第108期	(期首) 2023年1月26日	8,838	△ 0.3	13,948	△ 0.3	96.5	—
	1月末	8,808	—	13,948	—	96.5	—
	(期末) 2023年2月27日	8,836	0.3	14,004	0.4	96.0	—
第109期	(期首) 2023年2月27日	8,989	2.1	14,300	2.5	97.7	—
	2月末	8,959	—	14,300	—	97.7	—
	(期末) 2023年3月27日	8,981	0.2	14,334	0.2	97.7	—
		8,977	0.2	14,219	△ 0.6	97.6	—

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

## 投資環境について

（2022. 9. 27 ~ 2023. 3. 27）

## ■ 米国債券市況

米国金利は低下しました。

米国債券市況は、当作成期首より、堅調な労働市場やインフレ率の高止まりなどを背景に金利上昇（債券価格は下落）となり、さらに英国で大規模な財政政策が発表され同国の金利が急上昇したことも金利の上昇圧力となりました。2022年11月には、C P I（消費者物価指数）が予想を下振れたことで長期のインフレ期待が低下したことや、世界的な景気減速懸念が高まったことなどから、金利は低下しました。12月は、F R B（米国連邦準備制度理事会）が2023年末の政策金利見通しを上方修正したことや日銀が想定外の政策修正を行ったことで、世界的な金融引き締めが意識されたことなどから、金利は上昇しました。2023年1月は、米国の雇用統計において賃金の伸びが予想を下回ったことや、物価指数においてインフレ鈍化傾向が確認されたことなどが金利低下材料となり、金利は低下しました。2月には、労働市場をはじめ発表された経済指標が軒並み強い結果となり、さらなる金融引き締め観測が織り込まれたことで金利は上昇に転じ、1月の金利低下が巻き戻される格好となりました。3月は米国の地方銀行の経営破綻に端を発した信用不安の広がりにより、米国における早期利下げ観測が織り込まれたことで、金利は大きく低下しました。

## ■ 為替相場

米ドル為替相場は対円で下落しました。

米ドルの対円為替相場は、当作成期首より、米国金利が上昇基調となったことで、日米金利差が意識され円安米ドル高が進行しました。2022年11月に入ると、インフレ率の低下期待などから米国金利が低下したことで日米金利差の縮小が意識され、円高米ドル安に転じました。12月は、日銀が想定外の政策修正を行ったことで金融緩和政策の転換などが意識され、日本の長期金利が大きく上昇するとともに円高米ドル高が進行しました。2023年1月は、日銀が金融緩和政策の維持を決定したことで一時的に円安米ドル高が進行する局面もありましたが、日米金利差の縮小などにより円高米ドル安基調が継続しました。2月に入り、堅調な米国の経済指標を受けて米国金利が大きく上昇したことで、円安米ドル高に転じましたが3月には信用不安の広がりにより米国金利が大きく低下したことで、日米金利差の縮小が意識され、円高米ドル安となりました。

## 前作成期末における「今後の運用方針」

### ■当ファンド

「米国国債マザーファンド」を高位に組み入れます。

### ■米国国債マザーファンド

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

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

外貨建資産の組入比率は、通常の状態でも高位に維持します。

## ポートフォリオについて

(2022. 9. 27 ~ 2023. 3. 27)

### ■当ファンド

「米国国債マザーファンド」を高位に組み入れました。

### ■米国国債マザーファンド

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

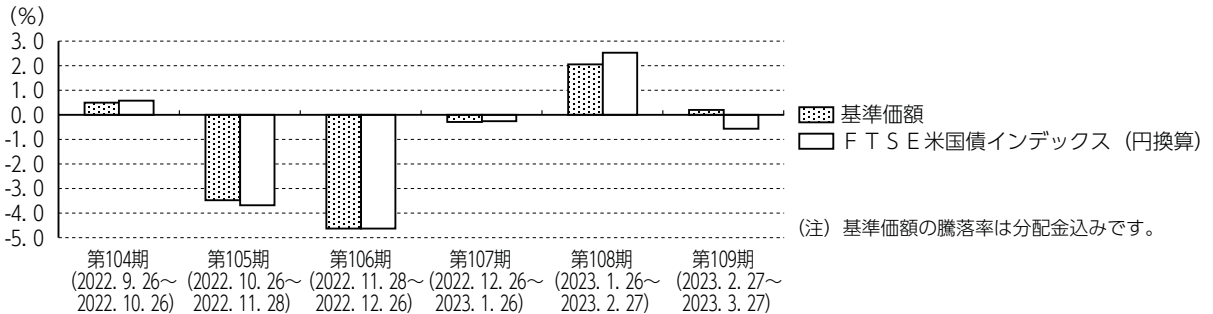
米国国債への投資にあたっては、残存期間が最長15年程度までの国債を、残存期間ごとの国債の投資金額がほぼ同程度となるように組み入れました。

外貨建資産の組入比率は、通常の状態でも高位に維持しました。

## ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。



## 分配金について

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

収益分配金の決定根拠は下記「収益分配金の計算過程（1万口当り）」をご参照ください。

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

## 分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	第104期	第105期	第106期	第107期	第108期	第109期
	2022年9月27日 ～2022年10月26日	2022年10月27日 ～2022年11月28日	2022年11月29日 ～2022年12月26日	2022年12月27日 ～2023年1月26日	2023年1月27日 ～2023年2月27日	2023年2月28日 ～2023年3月27日
<b>当期分配金(税込み) (円)</b>	<b>30</b>	<b>30</b>	<b>30</b>	<b>30</b>	<b>30</b>	<b>30</b>
対基準価額比率 (%)	0.31	0.32	0.34	0.34	0.33	0.33
当期の収益 (円)	20	16	12	14	21	14
当期の収益以外 (円)	9	13	17	15	8	15
翌期繰越分配対象額 (円)	1,456	1,443	1,426	1,411	1,402	1,388

(注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

(注2) 円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税込み）に合致しない場合があります。

(注3) 当期分配金の対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。

(注4) 投資信託の計理上、「翌期繰越分配対象額」は当該決算期末時点の基準価額を上回る場合がありますが、実際には基準価額を超える額の分配金をお支払いすることはありません。

## ■収益分配金の計算過程（1万口当り）

項 目	第104期	第105期	第106期	第107期	第108期	第109期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 20.67円	✓ 16.92円	✓ 12.96円	✓ 14.12円	✓ 21.01円	✓ 14.59円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(c) 収益調整金	869.61	883.12	897.66	911.69	930.50	959.90
(d) 分配準備積立金	✓ 595.74	✓ 573.28	✓ 546.07	✓ 515.37	✓ 481.24	✓ 443.97
(e) 当期分配対象額 (a+b+c+d)	1,486.03	1,473.33	1,456.70	1,441.19	1,432.75	1,418.47
(f) 分配金	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00
(g) 翌期繰越分配対象額 (e-f)	1,456.03	1,443.33	1,426.70	1,411.19	1,402.75	1,388.47

(注) ✓を付した該当項目から分配金を計上しています。



## 今後の運用方針

### ■当ファンド

「米国国債マザーファンド」を高位に組み入れます。

### ■米国国債マザーファンド

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

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

外貨建資産の組入比率は、通常の状態でも高位に維持します。



## 1 万口当りの費用の明細

項 目	第104期～第109期 (2022. 9. 27～2023. 3. 27)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	37円	0. 405%	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9, 189円です。
( 投 信 会 社 )	(18)	(0. 192)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
( 販 売 会 社 )	(18)	(0. 192)	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. 022)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	—	—	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有 価 証 券 取 引 税	—	—	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
そ の 他 費 用	1	0. 010	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
( 監 査 費 用 )	(0)	(0. 004)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
( そ の 他 )	(0)	(0. 000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	38	0. 415	

(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。

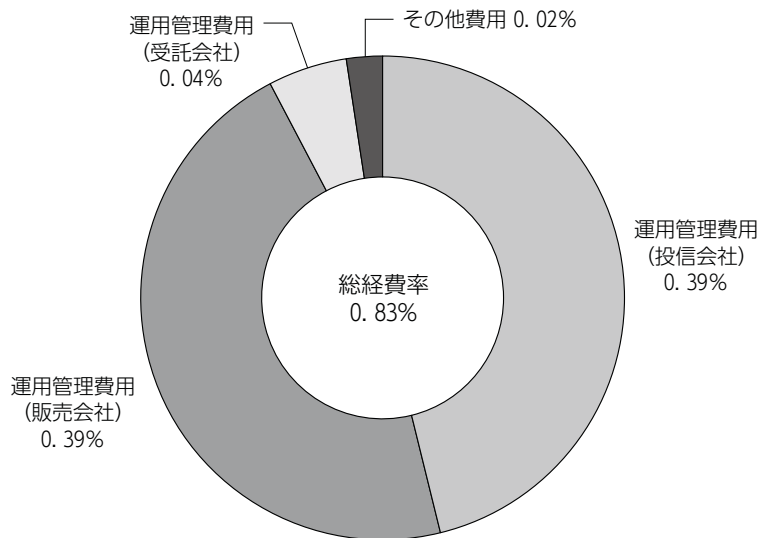
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(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0.83%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

(2022年9月27日から2023年3月27日まで)

決算期	第104期～第109期			
	設定		解約	
	□数	金額	□数	金額
	千口	千円	千口	千円
米回国債 マザーファンド	450,348	701,700	147,361	233,900

(注) 単位未満は切捨て。

## ■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

## ■組入資産明細表

## 親投資信託残高

種類	第103期末	第109期末	
	□数	□数	評価額
	千口	千口	千円
米回国債 マザーファンド	3,262,422	3,565,409	5,524,245

(注) 単位未満は切捨て。

## ■投資信託財産の構成

2023年3月27日現在

項目	第109期末	
	評価額	比率
	千円	%
米回国債マザーファンド	5,524,245	99.2
コール・ローン等、その他	43,658	0.8
投資信託財産総額	5,567,904	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、3月27日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝130.65円です。

(注3) 米回国債マザーファンドにおいて、第109期末における外貨建純資産(10,725,280千円)の投資信託財産総額(10,953,504千円)に対する比率は、97.9%です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2022年10月26日)、(2022年11月28日)、(2022年12月26日)、(2023年1月26日)、(2023年2月27日)、(2023年3月27日)現在

項目	第104期末	第105期末	第106期末	第107期末	第108期末	第109期末
<b>(A) 資産</b>	<b>5,402,586,035円</b>	<b>5,223,938,376円</b>	<b>5,023,450,509円</b>	<b>5,071,280,562円</b>	<b>5,306,484,774円</b>	<b>5,567,904,312円</b>
コール・ローン等	38,527,066	26,204,798	38,417,056	37,583,347	54,690,686	43,658,841
米回国債マザーファンド(評価額)	5,364,058,969	5,180,833,578	4,985,033,453	5,033,697,215	5,249,594,088	5,524,245,471
未収入金	—	16,900,000	—	—	2,200,000	—
<b>(B) 負債</b>	<b>22,217,833</b>	<b>27,317,717</b>	<b>23,154,224</b>	<b>22,567,231</b>	<b>41,314,885</b>	<b>27,077,921</b>
未払収益分配金	16,652,999	16,716,410	16,924,114	17,195,672	17,630,740	18,579,367
未払解約金	1,918,526	6,637,957	2,894,952	1,742,766	19,822,119	4,904,842
未払信託報酬	3,609,735	3,887,395	3,226,512	3,484,841	3,680,784	3,378,242
その他未払費用	36,573	75,955	108,646	143,952	181,242	215,470
<b>(C) 純資産総額(A-B)</b>	<b>5,380,368,202</b>	<b>5,196,620,659</b>	<b>5,000,296,285</b>	<b>5,048,713,331</b>	<b>5,265,169,889</b>	<b>5,540,826,391</b>
元本	5,550,999,876	5,572,136,947	5,641,371,628	5,731,890,780	5,876,913,443	6,193,122,596
次期繰越損益金	△ 170,631,674	△ 375,516,288	△ 641,075,343	△ 683,177,449	△ 611,743,554	△ 652,296,205
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>5,550,999,876□</b>	<b>5,572,136,947□</b>	<b>5,641,371,628□</b>	<b>5,731,890,780□</b>	<b>5,876,913,443□</b>	<b>6,193,122,596□</b>
1万口当り基準価額(C/D)	9,693円	9,326円	8,864円	8,808円	8,959円	8,947円

\* 当作成期首における元本額は5,534,094,485円、当作成期間(第104期～第109期)中における追加設定元本額は1,109,182,378円、同解約元本額は450,154,267円です。

\* 第109期末の計算口数当りの純資産額は8,947円です。

\* 第109期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は652,296,205円です。

# 米国国債ファンド 為替ヘッジなし（毎月決算型）

## ■損益の状況

項 目	第104期	第105期	第106期	第107期	第108期	第109期
(A) 配当等収益	△ 902円	△ 1,339円	△ 1,136円	△ 399円	△ 325円	△ 240円
受取利息	4	5	5	3	1	4
支払利息	△ 906	△ 1,344	△ 1,141	△ 402	△ 326	△ 244
(B) 有価証券売買損益	29,901,894	△ 181,704,132	△ 239,376,738	△ 11,085,345	109,044,852	12,833,513
売買益	30,375,078	1,213,323	1,103,697	275,104	109,420,136	13,036,221
売買損	△ 473,184	△ 182,917,455	△ 240,480,435	△ 11,360,449	△ 375,284	△ 202,708
(C) 信託報酬等	△ 3,646,308	△ 3,926,777	△ 3,259,203	△ 3,520,147	△ 3,718,074	△ 3,412,470
(D) 当期損益金 (A + B + C)	26,254,684	△ 185,632,248	△ 242,637,077	△ 14,605,891	105,326,453	9,420,803
(E) 前期繰越損益金	293,531,457	297,471,536	93,875,733	△ 163,995,249	△ 193,415,393	△ 104,735,894
(F) 追加信託差損益金	△ 473,764,816	△ 470,639,166	△ 475,389,885	△ 487,380,637	△ 506,023,874	△ 538,401,747
(配当等相当額)	( 482,725,120)	( 492,089,154)	( 506,406,712)	( 522,576,060)	( 546,848,715)	( 594,480,635)
(売買損益相当額)	(△ 956,489,936)	(△ 962,728,320)	(△ 981,796,597)	(△ 1,009,956,697)	(△ 1,052,872,589)	(△ 1,132,882,382)
(G) 合計 (D + E + F)	△ 153,978,675	△ 358,799,878	△ 624,151,229	△ 665,981,777	△ 594,112,814	△ 633,716,838
(H) 収益分配金	△ 16,652,999	△ 16,716,410	△ 16,924,114	△ 17,195,672	△ 17,630,740	△ 18,579,367
次期繰越損益金 (G + H)	△ 170,631,674	△ 375,516,288	△ 641,075,343	△ 683,177,449	△ 611,743,554	△ 652,296,205
追加信託差損益金	△ 473,764,816	△ 470,639,166	△ 475,389,885	△ 487,380,637	△ 506,023,874	△ 538,401,747
(配当等相当額)	( 482,725,120)	( 492,089,154)	( 506,406,712)	( 522,576,060)	( 546,848,715)	( 594,480,635)
(売買損益相当額)	(△ 956,489,936)	(△ 962,728,320)	(△ 981,796,597)	(△ 1,009,956,697)	(△ 1,052,872,589)	(△ 1,132,882,382)
分配準備積立金	325,519,657	312,154,728	298,450,799	286,305,368	277,540,191	265,416,743
繰越損益金	△ 22,386,515	△ 217,031,850	△ 464,136,257	△ 482,102,180	△ 383,259,871	△ 379,311,201

(注1) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。

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

(注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程（総額）」をご参照ください。

## ■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	第104期	第105期	第106期	第107期	第108期	第109期
(a) 経費控除後の配当等収益	11,474,306円	9,431,198円	7,312,812円	8,094,836円	12,347,810円	9,038,596円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	0	0	0	0	0
(c) 収益調整金	482,725,120	492,089,154	506,406,712	522,576,060	546,848,715	594,480,635
(d) 分配準備積立金	330,698,350	319,439,940	308,062,101	295,406,204	282,823,121	274,957,514
(e) 当期分配対象額 (a + b + c + d)	824,897,776	820,960,292	821,781,625	826,077,100	842,019,646	878,476,745
(f) 分配金	16,652,999	16,716,410	16,924,114	17,195,672	17,630,740	18,579,367
(g) 翌期繰越分配対象額 (e - f)	808,244,777	804,243,882	804,857,511	808,881,428	824,388,906	859,897,378
(h) 受益権総口数	5,550,999,876口	5,572,136,947口	5,641,371,628口	5,731,890,780口	5,876,913,443口	6,193,122,596口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ						
1万口当り分配金（税込み）	第104期	第105期	第106期	第107期	第108期	第109期
	30円	30円	30円	30円	30円	30円

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

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

# 米国国債マザーファンド

## 運用報告書 第10期 (決算日 2023年3月27日)

(作成対象期間 2022年3月29日～2023年3月27日)

米国国債マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

### ★当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

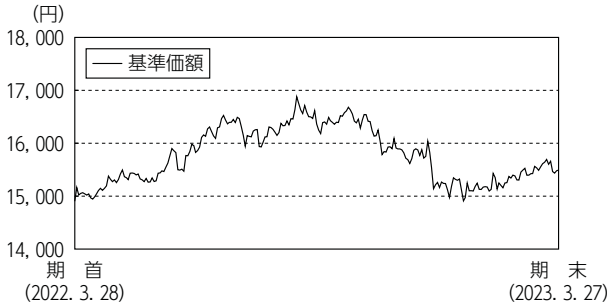
## 大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社  
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

<https://www.daiwa-am.co.jp/>

■ 当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基準価額		FTSE米国債インデックス (円換算)		公 社 債 組 入 率	債券先物 比 率
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率		
(期首) 2022年3月28日	14,904	—	14,513	—	98.8	—
3月末	15,053	1.0	14,642	0.9	99.1	—
4月末	15,421	3.5	15,043	3.7	98.5	—
5月末	15,434	3.6	14,994	3.3	98.7	—
6月末	16,112	8.1	15,680	8.0	98.4	—
7月末	16,316	9.5	15,763	8.6	98.7	—
8月末	16,335	9.6	15,878	9.4	98.8	—
9月末	16,402	10.1	16,019	10.4	98.5	—
10月末	16,543	11.0	16,175	11.5	97.7	—
11月末	15,818	6.1	15,422	6.3	96.9	—
12月末	15,121	1.5	14,756	1.7	96.3	—
2023年1月末	15,180	1.9	14,800	2.0	96.3	—
2月末	15,493	4.0	15,149	4.4	98.1	—
(期首) 2023年3月27日	15,494	4.0	15,027	3.5	97.9	—

- (注1) 騰落率は期首比。
- (注2) FTSE米国債インデックス (円換算) は、FTSE米国債インデックス (米ドルベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。FTSE米国債インデックス (米ドルベース) は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。
- (注3) 海外の指数は、基準価額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：14,904円 期末：15,494円 騰落率：4.0%

【基準価額の主な変動要因】

米国国債に投資した結果、金利は上昇 (債券価格は下落) したものと

の、米ドルが上昇 (円安) したことにより、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆ 投資環境について

○ 米国債券市況

米国金利は上昇しました。

米国債券市況は、当作成期首より、対ロシア制裁などによる商品市況の高止まりから期待インフレ率が上昇したことを背景に、積極的な利上げの観測が高まったことなどから、金利は上昇しました。その後は、ロックダウン (都市封鎖) による中国経済の減速懸念や、米国の経済指標の下振れなどからリスク回避姿勢が強まり、2022年5月後半にかけて金利は低下しました。6月には米国のCPI (消費者物価指数) が大きく予想を上振れたことなどから利上げの織り込みが加速し、金利は上昇しました。7月は、米国の金融引き締めによる景気悪化が意識され、金利は低下しました。しかしその後は、雇用統計などの経済指標が良好な結果であったことから景気悪化懸念が後退し、金利は大きく上昇しました。9月に入っても、中旬に発表されたCPIが予想を上振れたことなどから、さらなる金融引き締め観測が織り込まれたことで、金利は大きく上昇しました。英国で大規模な財政政策が発表され同国の金利が急上昇したことも、世界的な金利上昇圧力となりました。11月には、CPIが予想を下振れたことで長期のインフレ期待が低下したことや、世界的な景気減速懸念が高まったことなどから、金利は低下しました。12月は、FRB (米国連邦準備制度理事会) が2023年末の政策金利見通しを上方修正したことや日銀が想定外の政策修正を行ったことで、世界的な金融引き締めが意識されたことなどから、金利は上昇しました。2023年1月は、米国の雇用統計において賃金の伸びが予想を下回ったことや、物価指数においてインフレ鈍化傾向が確認されたことなどが金利低下材料となり、金利は低下しました。2月には、労働市場をはじめ発表された経済指標が軒並み強い結果となり、さらなる金融引き締め観測が織り込まれたことで金利は上昇に転じ、1月の金利低下格が巻き戻される格好となりました。3月は米国の地方銀行の経営破綻に端を発した信用不安の広がりにより、米国における早期利下げ観測が織り込まれたことで、金利は大きく低下しました。

○ 為替相場

米ドルは対円为上昇しました。

米ドル対円為替相場は、当作成期首より、米国金利が上昇したことなどから上昇しました。その後は、米国景気への懸念などからリスク回避姿勢が強まり米ドルは下落しましたが、2022年6月に米国で大幅な利上げが行われたことなどから、米ドルは再度上昇しました。7月後半には、米国金利が低下に転じると日米金利差の縮小が意識され、円が買い戻されたことで円高米ドル安となりました。8月は、米国金利の上昇により日米金利差が再度拡大したことなどから、円安米ドル高が進行しました。9月に入ると、FRBが大幅な金融引き締めを決定したのに対し、日銀は金融緩和政策の維持を決定したことで急速に円安米ドル高が進行しました。これを受け、日本政府・日銀は円買い介入を実施したものの影響は限定的なものにとどまり、円安米ドル高基調が継続しました。しかし11月に入ると、インフレ率の低下期待などから米国金利が低下したことなど日米金利差の縮小が意識され、円高米ドル安に転じました。12月は、日銀が想定外の政策修正を行ったことで金融緩和政策の転換などが意識され、日本の長期金利が大きく上昇するとともに円高米ドル安が進行しました。2023年1月は、日銀が金融緩和政策の維持を決定したことでも一時的に円安米ドル高が進行する局面もありましたが、日米金利差の縮小などにより円高米ドル安基調が継続しました。2月に入り、堅調な米国の経済指標を受けて米国金利が大きく上昇したこと、円安米ドル高に転じましたが、3月には信用不安の広がりにより米国金利が大きく低下したことで、日米金利差の縮小が意識

## 米国国債マザーファンド

され、円高米ドル安となりました。

### ◆前作成期末における「今後の運用方針」

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

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

外貨建資産の組入比率は、通常の状態 で高位に維持します。

### ◆ポートフォリオについて

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

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

外貨建資産の組入比率は、通常の状態 で高位に維持しました。

### ◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

### 《今後の運用方針》

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

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

外貨建資産の組入比率は、通常の状態 で高位に維持します。

## ■1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料	—円
有価証券取引税	—
その他費用 (保管費用) (その他)	2 (2) (0)
合 計	2

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

(注2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

## ■売買および取引の状況 公 社 債

(2022年3月29日から2023年3月27日まで)

		買付額	売付額
		千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル
外国	アメリカ 国債証券	16,470	11,061 ( 4,905)

(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

(2022年3月29日から2023年3月27日まで)

買 付		当 期	売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額	
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 4.375% 2038/2/15	716,162	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.25% 2027/8/15	258,618	
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.75% 2028/2/15	296,328	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2% 2023/2/15	149,767	
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.625% 2026/2/15	169,948	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.5% 2026/8/15	134,982	
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.75% 2024/2/15	136,205	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.125% 2025/5/15	114,633	
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.25% 2027/2/15	108,315	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.375% 2024/8/15	86,347	
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2% 2025/2/15	107,886	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.75% 2023/5/15	85,190	
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 4.75% 2037/2/15	87,754	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.625% 2026/2/15	83,137	
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 4.5% 2036/2/15	87,142	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.75% 2024/2/15	83,041	
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.625% 2029/2/15	68,891	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.625% 2029/2/15	62,794	
United States Treasury Strip Coupon (アメリカ) 2035/2/15	67,456	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2% 2025/2/15	58,785	

(注1) 金額は受渡し代金(経過利子分は含まれておりません)。

(注2) 単位未満は切捨て。



## ■組入資産明細表

## (1)外国（外貨建）公社債（通貨別）

区 分	額 面 金 額	当 期			末			
		評 価 額		組入比率	うちBB格 以下組入 率	残存期間別組入比率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ	千アメリカ・ドル 89,371	千アメリカ・ドル 81,243	千円 10,614,414	% 97.9	% —	% 65.5	% 19.5	% 12.9

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

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

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

## (2)外国（外貨建）公社債（銘柄別）

区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
					千アメリカ・ドル	千円	
アメリカ	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.7500	5,430	5,352	699,341	2024/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	5.3750	4,421	5,033	657,653	2031/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.5000	4,850	5,440	710,812	2036/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.7500	4,730	5,441	710,924	2037/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.3750	4,930	5,446	711,619	2038/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.0000	5,535	5,350	699,009	2025/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.6250	5,660	5,355	699,658	2026/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.2500	5,620	5,360	700,315	2027/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.2500	265	251	32,893	2027/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.7500	5,395	5,222	682,357	2028/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.6250	5,680	5,425	708,824	2029/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.5000	6,135	5,428	709,168	2030/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.1250	460	390	51,037	2031/02/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	1.8750	6,140	5,434	710,059	2032/02/15
	United States Treasury Strip Coupon	国債証券	—	7,700	5,426	708,931	2033/02/15
	United States Treasury Strip Coupon	国債証券	—	8,030	5,423	708,606	2034/02/15
	United States Treasury Strip Coupon	国債証券	—	8,390	5,458	713,201	2035/02/15
	合 計	銘柄数 金 額	17銘柄		89,371	81,243	10,614,414

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

(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

## 米国国債マザーファンド

### ■投資信託財産の構成

2023年3月27日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	10,614,414	96.9
コール・ローン等、その他	339,089	3.1
投資信託財産総額	10,953,504	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、3月27日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝130.65円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(10,725,280千円)の投資信託財産総額(10,953,504千円)に対する比率は、97.9%です。

### ■資産、負債、元本および基準価額の状況

2023年3月27日現在

項 目	当 期 末
<b>(A) 資産</b>	<b>10,953,504,919円</b>
コール・ローン等	312,351,287
公社債(評価額)	10,614,414,953
未取利息	25,890,084
前払費用	848,595
<b>(B) 負債</b>	<b>107,513,787</b>
未払金	99,783,787
未払解約金	7,730,000
<b>(C) 純資産総額(A-B)</b>	<b>10,845,991,132</b>
元本	7,000,259,589
次期繰越損益金	3,845,731,543
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>7,000,259,589口</b>
1万口当り基準価額(C/D)	15,494円

\* 期首における元本額は7,037,456,256円、当作成期間中における追加設定元本額は1,805,910,531円、同解約元本額は1,843,107,198円です。

\* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額：

米国国債ファンド 為替ヘッジあり(年1回決算型)	2,230,249,591円
米国国債ファンド 為替ヘッジなし(年1回決算型)	987,434,476円
米国国債ファンド フレックスヘッジ(年1回決算型)	91,375,101円
米国国債ファンド 為替ヘッジなし(毎月決算型)	3,565,409,495円
米国国債ファンド 為替ヘッジあり(毎月決算型)	125,790,926円

\* 当期末の計算口数当りの純資産額は15,494円です。

### ■損益の状況

当期 自2022年3月29日 至2023年3月27日

項 目	当 期
<b>(A) 配当等収益</b>	<b>281,374,109円</b>
受取利息	281,419,764
支払利息	△ 45,655
<b>(B) 有価証券売買損益</b>	<b>152,236,720</b>
売買益	775,129,562
売買損	△ 622,892,842
<b>(C) その他費用</b>	<b>△ 1,473,974</b>
<b>(D) 当期損益金(A+B+C)</b>	<b>432,136,855</b>
<b>(E) 前期繰越損益金</b>	<b>3,451,008,021</b>
<b>(F) 解約差損益金</b>	<b>△ 1,076,792,802</b>
<b>(G) 追加信託差損益金</b>	<b>1,039,379,469</b>
<b>(H) 合計(D+E+F+G)</b>	<b>3,845,731,543</b>
次期繰越損益金(H)	3,845,731,543

(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。