

# 運用報告書（全体版） 繰上償還

第9期

償還日 2020年1月27日

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	単位型投信／海外／債券
設定日	2015年12月15日
信託期間	2015年12月15日から2020年1月27日（当初、2023年11月27日）までです。
運用方針	<p>投資信託証券への投資を通じて、主として米ドル建ての社債等へ実質的に投資することで、安定した利息収益を確保するとともに、トータルリターンの獲得を目指して運用を行います。なお、親投資信託であるキャッシュ・マネジメント・マザーファンド受益証券へも投資を行います。原則として対円で為替ヘッジを行わないため、為替変動による影響を受けず。</p> <p>2019年10月28日の既払分配金を含む基準価額（1万口当たり、税引前。以下同じ。）が10,500円未満となった場合、信託期間を4年延長し、信託期間終了日を2023年11月27日とします。</p> <p>毎営業日において、既払分配金を含む基準価額が目標水準を超えた場合、上記にかかわらず、実質的にわが国の短期金融商品等の安定資産による運用に順次切り替えを行い、ファンド全体が安定運用に入った後、繰上償還します。ただし、既払分配金を含む基準価額が目標水準を超えてから満期償還日までの期間が短い場合、繰上償還を行いません。</p> <p>目標水準は、2019年10月28日以前は12,000円とします。信託期間を延長した場合の2019年11月28日以降は10,500円とします。</p> <p>2019年10月29日から2019年11月27日の期間においては、繰上償還の判定を行いません。</p> <p>既払分配金を含む基準価額が目標水準を超えた場合、速やかに対円で為替ヘッジを行います。</p>
主要運用対象	<p>米国短期社債戦略ファンド2015-12（為替ヘッジなし） ・ Goldman Sachs Funds S.I.C.A.V. Goldman Sachs Short Duration Opportunistic Corporate Bond Portfolio Class IX0 Shares (Cap MDist)投資信託証券を主要投資対象とします。なお、キャッシュ・マネジメント・マザーファンド受益証券へも投資を行います。</p> <p>Goldman Sachs Funds S.I.C.A.V. Goldman Sachs Short Duration Opportunistic Corporate Bond Portfolio Class IX0 Shares (Cap MDist)</p> <p>・ 主に米ドル建ての社債等を主要投資対象とします。 キャッシュ・マネジメント・マザーファンド ・ 本邦通貨建て公社債および短期金融商品等を主要投資対象とします。</p>
投資制限	<p>・ 投資信託証券、短期社債等およびコマーシャル・ペーパー以外の有価証券への直接投資は行いません。 ・ 投資信託証券への投資割合には、制限を設けません。 ・ 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。</p>
分配方針	<p>毎年5月、11月の27日（休業日の場合は、翌営業日）の決算日に、原則として以下の方針に基づいて分配を行います。</p> <p>分配対象額の範囲は、元本超過額または経費控除後の利子・配当収益のいずれか多い金額とします。分配金額は、基準価額水準、市況動向等を勘案して、委託者が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合等には分配を行わないことがあります。</p>

## 米国短期社債戦略ファンド2015-12 （為替ヘッジなし） （愛称）ドルサイくん2015-12

### 受益者の皆様へ

毎々、格別のお引き立てにあずかり厚くお礼申し上げます。

このたび「米国短期社債戦略ファンド2015-12（為替ヘッジなし）（愛称：ドルサイくん2015-12）」は、信託約款の規定に基づき、2020年1月27日をもって繰上償還いたしました。

ここに、設定以来の運用状況と償還内容をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

- 口座残高など、お取引状況についてのお問い合わせ  
お取引のある販売会社へお問い合わせください。
- 運用報告書についてのお問い合わせ  
フリーダイヤル 0120-88-2976  
受付時間：午前9時～午後5時（土、日、祝・休日を除く）



三井住友DSアセットマネジメント

〒105-6228 東京都港区愛宕2-5-1

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

# 米国短期社債戦略ファンド2015-12（為替ヘッジなし）

愛称：「ドルサイくん2015-12」

## 設定以来の運用実績

決算期	(分配落)	基準価額			受益者 利回り	公社債 組入比率	投資信託 証券 組入比率	元本 残存率
		税込 分配金	期中 騰落額	期中 騰落率				
(設定日) 2015年12月15日	円 10,000	円 —	円 —	% —	% —	% —	% —	% 100.0
第1期(2016年5月27日)	9,272	100	△628	△ 6.3	△13.9	0.0	97.1	98.3
第2期(2016年11月28日)	9,497	50	275	3.0	△ 3.7	0.0	97.3	95.5
第3期(2017年5月29日)	9,741	50	294	3.1	△ 0.4	0.0	96.9	84.5
第4期(2017年11月27日)	9,860	50	169	1.7	0.6	0.0	96.9	73.3
第5期(2018年5月28日)	9,591	50	△219	△ 2.2	△ 0.4	0.0	97.0	68.0
第6期(2018年11月27日)	9,727	50	186	1.9	0.3	0.0	96.9	60.9
第7期(2019年5月27日)	9,684	25	△ 18	△ 0.2	0.2	0.0	96.9	56.3
第8期(2019年11月27日)	9,883	25	224	2.3	0.7	0.0	96.9	50.8
(償還日) 第9期(2020年1月27日)	(償還価額) 10,123.83円		240.83	2.4	1.3	—	—	42.4

\*当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。

\*設定日の基準価額は、設定価額を記載しています。

\*基準価額の騰落額および騰落率は分配金込み

\*当ファンドは親投資信託を組み入れますので、公社債組入比率は実質組入比率を記載しています。

## 当期中の基準価額等の推移

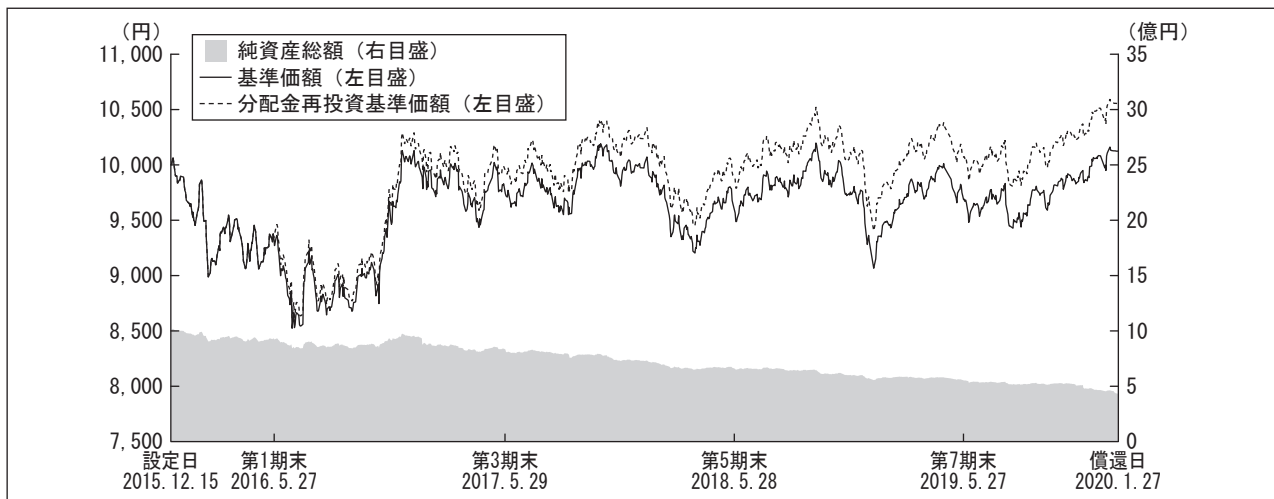
年月日	基準価額		公社債 組入比率	投資信託証券 組入比率
	騰落額	騰落率		
(期首) 2019年11月27日	円 9,883	% —	% 0.0	% 96.9
11月末	9,931	0.5	0.0	97.2
12月末	10,083	2.0	0.0	89.0
(償還日) 2020年1月27日	(償還価額) 10,123.83円	2.4	—	—

\*騰落率は期首比です。

\*当ファンドは親投資信託を組み入れますので、公社債組入比率は実質組入比率を記載しています。

## 運用経過

### 【基準価額等の推移】



\* 設定日の基準価額は設定価額を、純資産総額は当初設定元本を表示しております。

\* 当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。

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

\* 単位型投資信託は実際には分配金は再投資されませんのでご注意ください。

設定日：10,000円

償還日：10,123円83銭（既払分配金 400円）

騰落率：+5.5%（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、Goldman Sachs Funds S.I.C.A.V. Goldman Sachs Short Duration Opportunistic Corporate Bond Portfolio Class IX0 Shares (Cap MDist)への投資を通じて、主として米ドル建ての社債等へ実質的に投資を行いました。

（上昇要因）

組入銘柄は全般的にプラスの寄与となり、特にコミュニケーション・サービスセクターや景気循環セクター（一般消費財）、資本財・サービスセクター等の個別銘柄選択がパフォーマンスを牽引しました。

為替市場では、2016年11月に米国大統領選挙でトランプ氏が勝利すると、同氏の経済政策に対する期待感が高まったことや、FOMC（米連邦公開市場委員会）で政策金利見通しの引き上げが継続したことなどを背景に米ドル高・円安が進んだことが、基準価額の上昇要因となりました。

# 米国短期社債戦略ファンド2015-12（為替ヘッジなし）

愛称：「ドルサイくん2015-12」

## （下落要因）

ファンド全体の米国金利デュレーション\*のヘッジポジションがマイナスに作用しました。

為替市場では、2016年2月に欧州の銀行に対する信用不安が台頭したことや同月前半の原油価格の下落などからリスク回避姿勢が強まったこと、2016年6月には低調な米国経済指標から利上げ期待が後退したことや、英国のEU（欧州連合）離脱問題に対する懸念が高まったことなどから円高・米ドル安が進み、基準価額の下落要因となりました。

\*デュレーションとは、「投資元本の平均的な回収期間」を表す指標で、単位は「年」で表示されます。また、「金利の変動に対する債券価格の変動性」の指標としても利用され、一般的にこの値が長い（大きい）ほど、金利の変動に対する債券価格の変動が大きくなります。

## 【投資環境】

設定来の米国社債市場は、投資適格社債市場のリターン、ハイ・イールド社債市場のリターンともに、米ドルベースでプラスとなりました。

設定来の米国国債利回りは2年物が上昇した一方で、10年物が低下しました。米10年国債利回りは、2016年11月に行われた米国の大統領選挙前後で、財政拡大方針への思惑や、米国経済の先行きに対する楽観的な見方が広がった局面等では上昇したものの、2016年1-3月期や2019年に入りFRB（米連邦準備制度理事会）がハト派的な姿勢を示した局面では、大幅に低下しました。

社債市場は、世界経済の成長を背景とした堅調な企業業績や、緩和的な金融環境が続くなか、リスク資産にとって適温相場が継続するとの期待等を背景に、投資適格社債、ハイ・イールド社債のスプレッドが縮小する展開となりました。

国内短期金融市場では、設定当初から0.00%近辺で推移した国内短期金利は、2016年1月末の日本銀行による「マイナス金利付き量的・質的金融緩和」導入を受けて大きく低下しました。その後もマイナス圏での動きに終始し-0.12%付近で償還日を迎えました。

## 【ポートフォリオ】

### ■米国短期社債戦略ファンド2015-12（為替ヘッジなし）

主要投資対象であるGoldman Sachs Funds S.I.C.A.V. Goldman Sachs Short Duration Opportunistic Corporate Bond Portfolio Class IX0 Shares (Cap MDist)を運用期間を通じて組み入れました。その後、2020年1月の償還に向けて全売却し、2020年1月27日に繰上償還いたしました。

### ■Goldman Sachs Funds S.I.C.A.V. Goldman Sachs Short Duration Opportunistic Corporate Bond Portfolio Class IX0 Shares (Cap MDist)

設定から償還日までのポートフォリオのリターンは、米ドルベースでプラスとなりました。2019年12月末時点での組入比率については、社債が約88%、現金等が約12%となりました。

# 米国短期社債戦略ファンド2015-12（為替ヘッジなし）

愛称：「ドルサイくん2015-12」

## ■キャッシュ・マネジメント・マザーファンド

安全性と流動性を考慮し、短期の国債・政府保証債を中心とした運用を行いました。年限に関しては、残存6ヵ月以内の短期の国債・政府保証債を中心とした運用を継続しました。

## 【ベンチマークとの差異】

当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。

## 【分配金】

分配金につきましては、分配可能額、基準価額水準等を勘案し、第1期100円、第2期～第6期の各期において50円、第7期～第8期の各期において25円とさせていただきます。（1万口当り税込み）

## 1万口当りの費用明細

項目	当 期		項目の概要
	2019年11月28日～2020年1月27日		
	金額	比率	
信託報酬	32円	0.316%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は10,007円です。
（投信会社）	(19)	(0.193)	ファンドの運用等の対価
（販売会社）	(12)	(0.119)	購入後の情報提供、運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
（受託会社）	(0)	(0.005)	運用財産の管理、委託会社からの指図の実行の対価
その他費用	0	0.001	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（監査費用）	(0)	(0.001)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合計	32	0.318	

\* 「比率」欄は1万口当りのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

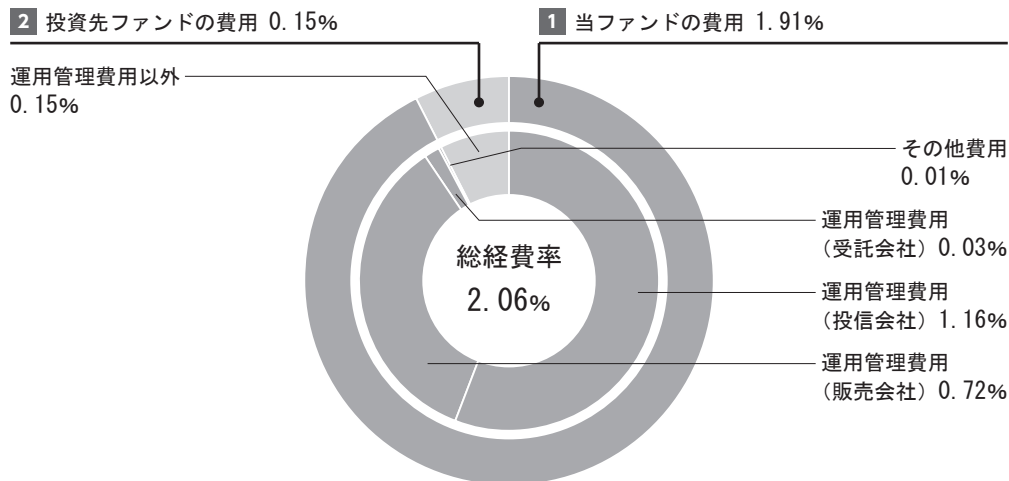
\* 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む。）は、解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

なお、その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託受益証券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。

\* 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

\* 各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

参考情報 総経費率（年率換算）



総経費率（ <b>1</b> + <b>2</b> ）	2.06%
<b>1</b> 当ファンドの費用の比率	1.91%
<b>2</b> 投資先ファンドの費用の比率	0.15%

- \* **1**の各費用は、前掲「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、各比率は、年率換算した値（小数点以下第2位未満を四捨五入）です。「1万口当りの費用明細」の各比率とは、値が異なる場合があります。
- \* **2**の投資先ファンド（当ファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く）の管理報酬等は当ファンドの委託者報酬から支弁されるため、投資先ファンドの運用管理費用はありません。また、投資先ファンドへの平均投資比率を勘案して、実質的な費用を計算しています。
- \* **1**と**2**の費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。また、計上された期間が異なる場合があります。
- \* 上記の前提条件で算出している参考値であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）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（年率換算）は2.06%です。

# 米国短期社債戦略ファンド2015-12（為替ヘッジなし）

愛称：「ドルサイくん2015-12」

## 売買及び取引の状況

（2019年11月28日から2020年1月27日まで）

### ■投資証券

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外国	Goldman Sachs Funds S.I.C.A.V. Goldman Sachs Short Duration Opportunistic Corporate Bond Portfolio Class IX0 Shares (Cap MDist)	4,053	千アメリカ・ドル 310	63,708	千アメリカ・ドル 4,876

\*金額は受渡し代金

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

（2019年11月28日から2020年1月27日まで）

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
キャッシュ・マネジメント・マザーファンド	千口 -	千円 -	千口 245	千円 249

## 利害関係人との取引状況等

（2019年11月28日から2020年1月27日まで）

### ■利害関係人との取引状況

<米国短期社債戦略ファンド2015-12（為替ヘッジなし）>

当期における利害関係人との取引はありません。

<キャッシュ・マネジメント・マザーファンド>

区 分	当 期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	D/C
公 社 債	百万円 1,299	百万円 500	% 38.5	百万円 -	百万円 -	% -

\*平均保有割合0.0%

\*平均保有割合とは親投資信託残存口数の合計に対する当該ベビーファンドの親投資信託所有口数の割合

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、当期における当ファンドに係る利害関係人とは、SMB C日興証券株式会社です。

# 米国短期社債戦略ファンド2015-12（為替ヘッジなし）

愛称：「ドルサイくん2015-12」

## 組入資産の明細

2020年1月27日現在

償還日現在、有価証券等の組み入れはありません。

### ■親投資信託残高

	期首（前期末）		償 還 時	
	口 数	口 数	口 数	評 価 額
キャッシュ・マネジメント・マザーファンド	千口 245	千口 —	千円 —	千円 —

## 投資信託財産の構成

2020年1月27日現在

項 目	償 還 時	
	評 価 額	比 率
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	千円 445,877	% 100.0
投 資 信 託 財 産 総 額	445,877	100.0

## 資産、負債、元本及び償還価額の状況

(2020年1月27日) 現在

項 目	償 還 時
(A) 資 産	445,877,207円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	445,877,207
(B) 負 債	11,338,773
未 払 解 約 金	9,942,021
未 払 信 託 報 酬	1,396,208
未 払 利 息	544
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	434,538,434
元 本	429,223,439
償 還 差 損 益 金	5,314,995
(D) 受 益 権 総 口 数	429,223,439口
1万口当り償還価額 (C/D)	10,123.83円

\*投資信託財産に係る設定年月日、期首元本額及び元本残存率

設定年月日	2015年12月15日
設定元本額	1,011,936,579円
期首元本額	514,068,959円
元本残存率	42.4%

## 損益の状況

自2019年11月28日  
至2020年1月27日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	3,303,275円
受 取 配 当 金	3,313,298
受 取 利 息	41
支 払 利 息	△ 10,064
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△47,923,580
売 買 損 益	4,464,893
売 買 損 益	△52,388,473
(C) 有 価 証 券 評 価 差 損 益	57,627,008
(D) 信 託 報 酬 等	△ 1,486,130
(E) 当 期 損 益 金 (A+B+C+D)	11,520,573
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 6,012,097
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 193,481
(H) 計 (E+F+G)	5,314,995
償 還 差 損 益 金 (H)	5,314,995

\*信託報酬等には、消費税等相当額を含めて表示しております。

\*解約差損益金とは、一部解約時の解約金額と元本の差額をいい、元本を下回る額は利益として、上回る額は損失として処理されます。



# 米国短期社債戦略ファンド2015-12（為替ヘッジなし）

愛称：「ドルサイくん2015-12」

## 投資信託財産運用総括表

信託期間	投資信託契約締結日	2015年12月15日		投資信託契約終了時の状況	
	投資信託契約終了日	2020年1月27日		資産総額	445,877,207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	11,338,773円
				純資産総額	434,538,434円
受益権口数	1,011,936,579口	429,223,439口	△582,713,140口	受益権口数	429,223,439口
元本額	1,011,936,579円	429,223,439円	△582,713,140円	1万口当り償還金	10,123.83円

### ■毎計算期末の状況

計算期	元本額	純資産総額	基準価額	1万口当り分配金	
				金額	分配率
	円	円	円	円	%
第1期	995,270,089	922,854,136	9,272	100	1.00
第2期	967,122,685	918,458,188	9,497	50	0.50
第3期	855,407,194	833,260,175	9,741	50	0.50
第4期	742,078,581	731,707,723	9,860	50	0.50
第5期	688,980,047	660,777,770	9,591	50	0.50
第6期	617,182,003	600,311,570	9,727	50	0.50
第7期	570,121,716	552,083,412	9,684	25	0.25
第8期	514,068,959	508,056,862	9,883	25	0.25
信託期間中1万口当り総収益金及び年平均収益率				523.83円	1.2704%

## 償還金のお知らせ

1万口当り償還金（税込み）	10,123円83銭
---------------	------------

### ■償還金のお支払いについて

償還金のお支払いは償還日から起算して5営業日までに開始いたします。

### ■課税上のお取扱いについて

償還時の元本超過額について、20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%および地方税5%）の税率で源泉徴収されます。

※法人の受益者の場合、税率が異なります。

※税法が改正された場合等には、税率等が変更される場合があります。

※課税上のお取扱いの詳細については、税務専門家等にご確認されることをお勧めします。

## お知らせ

該当事項はございません。

※各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しております。

# 米国短期社債戦略ファンド2015-12（為替ヘッジなし）

愛称：「ドルサイくん2015-12」

## 参考情報

### ■投資対象とする投資信託証券の概要

ファンド名	ゴールドマン・サックス・ファンズ S. I. C. A. V. ゴールドマン・サックス・ショート・デュレーション・オポチュニスティック・コーポレート・ボンド・ポートフォリオ クラスIX0シェアーズ (Cap MDist) Goldman Sachs Funds S. I. C. A. V. Goldman Sachs Short Duration Opportunistic Corporate Bond Portfolio Class IX0 Shares (Cap MDist)
ファンドの形態	ルクセンブルグ籍／外国投資証券／米ドル建て
運用目的	主に米ドル建ての世界の企業の発行する社債等に投資することで、安定したインカム収入を確保するとともに値上がり益を追求することを目指します。
主要投資対象	主に米ドル建ての社債等を主要投資対象とします。
投資目的	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 主に世界の企業が発行する社債（ハイ・イールド社債、投資適格社債、一部転換社債や優先証券などを含みます。）を幅広く投資対象とします。原則として北米の発行体が発行する米ドル建ての銘柄を中心に投資することを基本とします。</li> <li>2. ポートフォリオの目標平均デュレーションは、通常の状態では原則として3.5年以内とすることを基本とします。</li> <li>3. 資金動向、市況動向等によっては、上記の運用ができない場合があります。</li> </ol>
主な投資制限	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 単一の発行体の証券への投資割合は、ルクセンブルグの規制に従い、原則として信託財産の純資産総額の10%を超えないものとします。</li> <li>2. 信託財産の純資産総額の10%を超える借入は行わないものとします。</li> </ol>
収益の分配	原則毎月行います。
申込手数料	ありません。
管理報酬 その他費用	運用報酬：ありません。 ただし、信託財産にかかる租税、信託事務の処理に要する諸費用、組入有価証券の売買時にかかる費用、有価証券の保管にかかる費用、信託財産にかかる監査費用、ファンド設立費用、名義書換事務代行費用等がファンドの財産から支弁されます。投資運用会社への報酬はかかりません（投資運用会社への報酬は、当ファンドに投資する国内投資信託の委託者報酬から支弁されます。）。
関係法人	投資顧問会社：ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント・インターナショナル（GSAMロンドン） 副投資顧問会社：ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント・エル・ピー（GSAMニューヨーク）

※上記の内容は、今後変更になる場合があります。

# 米国短期社債戦略ファンド2015-12（為替ヘッジなし）

愛称：「ドルサイくん2015-12」

## ■投資対象とする投資信託証券の資産の状況

当ファンドの運用報告書作成時点において、入手可能な直前計算期間のGoldman Sachs Funds S. I. C. A. V. Goldman Sachs Short Duration Opportunistic Corporate Bond Portfolioの情報を委託会社が抜粋・翻訳したものを記載しております。

### 貸借対照表

	2018年11月30日現在 (USD)
<b>資産の部</b>	
有価証券（時価）（デリバティブを除く）	197,566,309
為替予約取引に係る評価益	2,865
スワップ取引に係る前払金	239,725
現金	2,862,305
差入証拠金	704,125
有価証券売却に係る未収入金	1,356,903
受益証券発行に係る未収入金	84,298
スワップ取引を除く未収配当金	4
スワップ取引を除く未収利息	2,502,245
投資顧問報酬の放棄分	8,182
その他資産	535
<b>資産 合計</b>	<b>205,327,496</b>
<b>負債の部</b>	
為替予約取引に係る評価損	113,237
スワップ取引に係る評価損	167,234
有価証券購入に係る未払金	1,965,301
受益証券買戻しに係る未払金	485,114
スワップ取引に係る未払利息	16,276
投資顧問報酬	128,565
管理会社報酬	8,527
預託手数料	5,094
事務手数料	1,332
名義書換代理人報酬	24,346
年次税	12,134
監査報酬	28,519
運用会社報酬	3,252
役員報酬	483
弁護士費用	8,621
保険料	799
印刷費	8,020
税務報告費用	59,614
支払代理人報酬	6,009
規制当局への報告費用	29,123
その他負債	16,168
<b>負債 合計</b>	<b>3,087,768</b>
<b>純資産</b>	<b>202,239,728</b>

# 米国短期社債戦略ファンド2015-12（為替ヘッジなし）

愛称：「ドルサイくん2015-12」

損益計算書（2018年11月30日に終了した年度）

	(USD)
<b>収 益</b>	
スワップ取引を除く受取配当金	43
スワップ取引を除く受取利息	10,679,327
（償却）／増価	176,506
	<u>10,855,876</u>
<b>費 用</b>	
当座借越	1,742
スワップ取引に係る支払利息	26,306
投資顧問報酬	1,538,792
預託費用	55,286
管理会社報酬	103,047
事務手数料	18,384
名義書換代理人報酬	59,824
年次税	78,645
監査報酬	29,202
運用会社報酬	49,108
役員報酬	1,366
弁護士費用	11,925
印刷費	12,327
発行費	6,858
税務報告費用	44,458
支払代理人報酬	24,211
規制当局への報告費用	32,018
その他費用	44,928
	<u>2,138,427</u>
減算：投資顧問報酬放棄分	57,581
<b>費用 合計</b>	<u>2,080,846</u>
分配金及びその他投資収益に係る源泉税	4,077
<b>当期における収益（費用） 計</b>	<u>8,770,953</u>

# 米国短期社債戦略ファンド2015-12（為替ヘッジなし）

愛称：「ドルサイくん2015-12」

有価証券明細表（2018年11月30日現在）

額面	銘柄名	通貨	利率 <sup>(a)</sup>	償還日 <sup>(b)</sup>	評価額 USD	純資産比率（%）
<b>公認の取引所に上場している取引可能な有価証券</b>						
<b>社債券 - 17.16%</b>						
<b>パミューダ</b>						
700,000	Weatherford International Ltd.	USD	8.250%	15/06/2023	458,500	0.23
<b>ケイマン諸島</b>						
2,249,000	Transocean, Inc.	USD	5.800%	15/10/2022	2,091,570	1.03
<b>キュラソー</b>						
2,221,000	Teva Pharmaceutical Finance Co. BV	USD	2.950%	18/12/2022	2,003,442	0.99
<b>フランス</b>						
582,000	Altice France S.A. 144A <sup>(c)</sup>	USD	7.375%	01/05/2026	557,265	0.28
<b>ルクセンブルグ</b>						
795,000	Altice Financing S.A. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6.625%	15/02/2023	778,106	0.38
<b>イギリス</b>						
1,169,000	Enesco Plc.	USD	5.200%	15/03/2025	885,518	0.44
1,590,000	Inmarsat Finance Plc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	4.875%	15/05/2022	1,542,300	0.76
2,808,000	Jaguar Land Rover Automotive Plc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	4.500%	01/10/2027	2,109,510	1.04
					4,537,328	2.24
<b>アメリカ</b>						
693,000	AECOM	USD	5.125%	15/03/2027	632,362	0.31
1,453,000	Archrock Partners LP	USD	6.000%	01/10/2022	1,423,940	0.70
	Via Archrock Partners Finance Corp.	USD	5.125%	15/07/2023	1,243,750	0.62
1,250,000	Berry Global, Inc.	USD	6.625%	15/05/2023	444,211	0.22
437,000	Chemours Co.	USD	5.375%	15/05/2027	394,219	0.19
435,000	Chemours Co.	USD	8.875%	15/07/2023	789,880	0.39
806,000	Eclipse Resources Corp.	USD	3.664%	08/09/2024	551,056	0.27
621,000	Ford Motor Credit Co., LLC	USD	4.200%	01/10/2027	422,217	0.21
463,000	General Motors Co.	USD	6.750%	01/08/2022	507,000	0.25
507,000	Genesis Energy LP Via Genesis Energy Finance Corp.	USD	5.625%	15/06/2024	184,965	0.09
209,000	Genesis Energy LP Via Genesis Energy Finance Corp.	USD	6.250%	15/05/2026	479,197	0.24
543,000	Genesis Energy LP Via Genesis Energy Finance Corp.	USD	5.250%	15/09/2022	3,212,825	1.59
3,338,000	iStar, Inc.	USD	5.375%	01/10/2022	1,560,000	0.77
1,560,000	QEP Resources, Inc.	USD	4.750%	15/01/2024	1,032,380	0.51
1,259,000	Rowan Cos, Inc.	USD	7.750%	15/01/2022	1,994,897	0.99
1,951,000	Spectrum Brands Holdings, Inc.	USD	6.000%	15/11/2022	587,194	0.29
585,000	Sprint Communications, Inc.	USD	7.625%	01/03/2026	2,027,830	1.00
1,964,000	Sprint Corp.	USD	6.000%	01/10/2020	451,474	0.22
441,000	Tenet Healthcare Corp.	USD	4.375%	01/10/2021	677,554	0.34
687,000	Tenet Healthcare Corp.	USD	6.000%	15/07/2022	1,269,315	0.63
1,263,000	TransDigm, Inc.	USD	4.875%	01/04/2021	1,365,180	0.68
1,464,000	Triumph Group, Inc.	USD	7.750%	15/08/2025	1,838,900	0.91
1,988,000	Triumph Group, Inc.	USD	6.250%	15/03/2026	1,196,025	0.59
1,293,000	United States Steel Corp.	USD				
					24,286,371	12.01
<b>社債券 計</b>					<b>34,712,582</b>	<b>17.16</b>
<b>(取得原価 USD 36,401,537)</b>						
<b>ミューチュアルファンド - 0.00%</b>						
<b>アイルランド</b>						
2,132	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund (X Distribution Class) <sup>(d)(e)</sup>				2,132	0.00
<b>ミューチュアルファンド 計</b>					<b>2,132</b>	<b>0.00</b>
<b>(取得原価 USD 2,132)</b>						
<b>公認の取引所に上場している取引可能な有価証券 計</b>					<b>34,714,714</b>	<b>17.16</b>
<b>(取得原価 USD 36,403,669)</b>						

# 米国短期社債戦略ファンド2015-12（為替ヘッジなし）

愛称：「ドルサイくん2015-12」

額面	銘柄名	通貨	利率 <sup>(a)</sup>	償還日 <sup>(b)</sup>	評価額 USD	純資産比率（%）
<b>その他規制のある市場で取引可能な有価証券</b>						
<b>社債券 – 64.70%</b>						
<b>カナダ</b>						
501,000	Bausch Health Cos., Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5.625%	01/12/2021	498,495	0.25
1,337,000	Bausch Health Cos., Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5.500%	01/11/2025	1,316,945	0.65
2,880,000	Bombardier, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	8.750%	01/12/2021	2,980,800	1.47
538,000	Bombardier, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5.750%	15/03/2022	513,790	0.26
876,000	Bombardier, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6.125%	15/01/2023	836,580	0.41
828,000	Bombardier, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	7.500%	15/03/2025	790,740	0.39
246,000	NOVA Chemicals Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5.250%	01/08/2023	238,005	0.12
990,000	NOVA Chemicals Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	4.875%	01/06/2024	929,362	0.46
883,000	Parkland Fuel Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6.000%	01/04/2026	856,510	0.42
267,000	Ritchie Bros Auctioneers, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5.375%	15/01/2025	263,329	0.13
662,000	Seven Generations Energy Ltd. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6.750%	01/05/2023	665,310	0.33
1,054,000	Telesat Canada Via Telesat LLC 144A <sup>(c)</sup>	USD	8.875%	15/11/2024	1,133,050	0.56
					11,022,916	5.45
<b>ケイマン諸島</b>						
1,405,000	Noble Holding International Ltd. 144A <sup>(c)</sup>	USD	7.875%	01/02/2026	1,334,750	0.66
2,198,000	Park Aerospace Holdings Ltd. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5.250%	15/08/2022	2,201,553	1.09
761,000	Transocean Guardian Ltd. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5.875%	15/01/2024	745,780	0.37
2,297,550	Transocean Proteus Ltd. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6.250%	01/12/2024	2,263,087	1.12
1,273,000	Transocean, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	7.250%	01/11/2025	1,187,073	0.58
					7,732,243	3.82
<b>フランス</b>						
442,000	Altice France S.A. 144A <sup>(c)</sup>	USD	8.125%	01/02/2027	428,188	0.21
<b>アイルランド</b>						
443,000	Ardagh Packaging Finance Plc. Via Ardagh Holdings USA, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	4.250%	15/09/2022	428,049	0.21
<b>ジャージー</b>						
3,843,000	Adient Global Holdings Ltd. 144A <sup>(c)</sup>	USD	4.875%	15/08/2026	3,079,204	1.52
4,110,000	Delphi Technologies Plc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5.000%	01/10/2025	3,554,560	1.76
					6,633,764	3.28
<b>ルクセンブルグ</b>						
2,152,000	ARD Finance S.A.	USD	7.125%	15/09/2023	2,006,740	0.99
1,328,000	Dana Financing Luxembourg SARL 144A <sup>(c)</sup>	USD	5.750%	15/04/2025	1,263,260	0.63
1,642,000	FAGE International SA Via FAGE USA Dairy Industry, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5.625%	15/08/2026	1,428,540	0.71
1,107,000	Intelsat Jackson Holdings S.A. 144A <sup>(c)</sup>	USD	8.000%	15/02/2024	1,156,815	0.57
2,407,000	Intelsat Jackson Holdings S.A. 144A <sup>(c)</sup>	USD	8.500%	15/10/2024	2,407,000	1.19
					8,262,355	4.09
<b>オランダ</b>						
2,101,000	Ziggo BV 144A <sup>(c)</sup>	USD	5.500%	15/01/2027	1,946,051	0.96
<b>イギリス</b>						
588,000	Mclaren Finance Plc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5.750%	01/08/2022	543,165	0.27
950,000	TransDigm UK Holdings Plc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6.875%	15/05/2026	948,812	0.47
1,511,000	Tronox Finance Plc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5.750%	01/10/2025	1,286,239	0.64
					2,778,216	1.38
<b>アメリカ</b>						
1,019,000	Acrisure LLC Via Acrisure Finance, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	7.000%	15/11/2025	891,625	0.44
2,270,000	AMC Networks, Inc.	USD	4.750%	01/08/2025	2,113,937	1.05
578,000	Antero Midstream Partners LP Via Antero Midstream Finance Corp.	USD	5.375%	15/09/2024	567,885	0.28
440,000	APX Group, Inc.	USD	7.875%	01/12/2022	430,650	0.21
411,000	APX Group, Inc.	USD	7.625%	01/09/2023	333,938	0.17
2,062,000	Ashtead Capital, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5.250%	01/08/2026	2,015,605	1.00
1,794,000	Booz Allen Hamilton, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5.125%	01/05/2025	1,749,150	0.86
1,672,000	Builders FirstSource, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5.625%	01/09/2024	1,540,330	0.76
4,662,000	BWAY Holding Co. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5.500%	15/04/2024	4,469,692	2.21
1,986,000	CBS Radio, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	7.250%	01/11/2024	1,911,525	0.95
1,470,000	CCO Holdings LLC Via CCO Holdings Capital Corp 144A <sup>(c)</sup>	USD	4.000%	01/03/2023	1,405,687	0.69
1,162,000	Charles River Laboratories International, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5.500%	01/04/2026	1,169,262	0.58

# 米国短期社債戦略ファンド2015-12 (為替ヘッジなし)

愛称:「ドルサイくん2015-12」

額面	銘柄名	通貨	利率 <sup>(a)</sup>	償還日 <sup>(b)</sup>	評価額 USD	純資産比率 (%)
<b>社債券 - (続き)</b>						
<b>アメリカ - (続き)</b>						
1,105,000	Charter Communications Operating LLC					
	Via Charter Communications Operating Capital	USD	3.750%	15/02/2028	998,968	0.49
562,000	Charter Communications Operating LLC					
	Via Charter Communications Operating Capital	USD	4.200%	15/03/2028	524,020	0.26
1,180,000	Cheniere Corpus Christi Holdings LLC	USD	5.875%	31/03/2025	1,218,350	0.60
370,000	Cheniere Corpus Christi Holdings LLC	USD	5.125%	30/06/2027	358,900	0.18
454,000	Churchill Downs, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	4.750%	15/01/2028	414,275	0.20
547,000	Cleveland-Cliffs, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	4.875%	15/01/2024	512,813	0.25
1,852,000	CNX Midstream Partners LP					
	Via CNX Midstream Finance Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6.500%	15/03/2026	1,796,440	0.89
2,873,000	CrownRock LP Via CrownRock Finance, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5.625%	15/10/2025	2,700,620	1.34
1,571,000	CSC Holdings LLC 144A <sup>(c)</sup>	USD	5.500%	15/05/2026	1,531,725	0.76
3,344,000	DAE Funding LLC 144A <sup>(c)</sup>	USD	5.750%	15/11/2023	3,264,580	1.61
1,346,000	DAE Funding LLC 144A <sup>(c)</sup>	USD	5.000%	01/08/2024	1,256,828	0.62
1,466,000	Dean Foods Co. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6.500%	15/03/2023	1,299,242	0.64
3,142,000	Diamondback Energy, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	4.750%	01/11/2024	3,055,595	1.51
1,000,000	Donnelley Financial Solutions, Inc.	USD	8.250%	15/10/2024	1,017,500	0.50
2,501,000	First Data Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5.000%	15/01/2024	2,475,990	1.22
301,000	Frontier Communications Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	8.500%	01/04/2026	274,286	0.14
427,000	Gray Escrow, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	7.000%	15/05/2027	433,405	0.21
1,302,000	Gulfport Energy Corp.	USD	6.625%	01/05/2023	1,285,725	0.64
518,000	Hilcorp Energy I LP Via Hilcorp Finance Co. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6.250%	01/11/2028	490,158	0.24
500,000	HUB International Ltd. 144A <sup>(c)</sup>	USD	7.000%	01/05/2026	477,500	0.24
873,000	Hughes Satellite Systems Corp.	USD	5.250%	01/08/2026	817,346	0.40
1,919,000	Indigo Natural Resources LLC 144A <sup>(c)</sup>	USD	6.875%	15/02/2026	1,794,265	0.89
1,557,000	JC Penney Corp., Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	8.625%	15/03/2025	926,415	0.46
1,370,000	Jefferies Finance LLC Via JFIN Co-Issuer Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	7.500%	15/04/2021	1,390,139	0.69
654,000	Jefferies Finance LLC Via JFIN Co-Issuer Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6.875%	15/04/2022	653,532	0.32
509,000	Lamar Media Corp.	USD	5.375%	15/01/2024	515,999	0.25
1,887,000	Lions Gate Capital Holdings LLC 144A <sup>(c)</sup>	USD	5.875%	01/11/2024	1,896,435	0.94
637,000	Mercer International, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	7.375%	15/01/2025	640,981	0.32
177,000	Navient Corp.	USD	8.000%	25/03/2020	182,974	0.09
2,606,000	Navient Corp.	USD	6.500%	15/06/2022	2,599,485	1.29
3,753,000	Navistar International Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6.625%	01/11/2025	3,715,470	1.84
659,000	Nexstar Broadcasting, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5.625%	01/08/2024	643,349	0.32
882,000	Nielsen Finance LLC Via Nielsen Finance Co. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5.000%	15/04/2022	864,360	0.43
218,000	Parsley Energy LLC Via Parsley Finance Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5.250%	15/08/2025	207,645	0.10
1,597,000	Platform Specialty Products Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5.875%	01/12/2025	1,561,067	0.77
1,184,000	Prime Security Services Borrower LLC					
	Via Prime Finance, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	9.250%	15/05/2023	1,262,440	0.62
1,039,000	Quicken Loans, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5.250%	15/01/2028	927,308	0.46
3,136,000	Reynolds Group Issuer, Inc.					
	Via Reynolds Group Issuer LLC 144A <sup>(c)</sup>	USD	5.125%	15/07/2023	3,065,440	1.52
2,700,000	Rite Aid Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6.125%	01/04/2023	2,322,000	1.15
943,000	Sirius XM Radio, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	4.625%	15/05/2023	918,246	0.45
1,679,000	Sirius XM Radio, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5.375%	15/07/2026	1,632,827	0.81
750,000	Sprint Spectrum Co., LLC Via Sprint Spectrum Co. II LLC					
	Via Sprint Spectrum Co. III LLC 144A <sup>(c)</sup>	USD	3.360%	20/03/2023	743,438	0.37
527,000	Sunoco LP Via Sunoco Finance Corp.	USD	4.875%	15/01/2023	515,143	0.25
663,000	Targa Resources Partners LP					
	Via Targa Resources Partners Finance Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5.875%	15/04/2026	663,000	0.33
3,010,000	Taylor Morrison Communities, Inc.	USD	6.625%	15/05/2022	3,040,100	1.50
2,820,000	Terex Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5.625%	01/02/2025	2,594,400	1.28
2,153,000	Tesla, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5.300%	15/08/2025	1,873,110	0.93
500,000	Univision Communications, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5.125%	15/05/2023	468,750	0.23
1,523,000	VFH Parent LLC Via Orchestra Co-Issuer, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6.750%	15/06/2022	1,545,845	0.76
2,628,000	ViaSat, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5.625%	15/09/2025	2,470,320	1.22
847,000	Vine Oil & Gas LP Via Vine Oil & Gas Finance Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	8.750%	15/04/2023	719,950	0.36
412,000	Vine Oil & Gas LP Via Vine Oil & Gas Finance Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	9.750%	15/04/2023	355,350	0.18
917,000	Weatherford International LLC 144A <sup>(c)</sup>	USD	9.875%	01/03/2025	612,098	0.30
375,000	XPO Logistics, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6.500%	15/06/2022	382,969	0.19
2,892,000	XPO Logistics, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6.125%	01/09/2023	2,931,765	1.45
179,000	ZF North America Capital, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	4.750%	29/04/2025	173,862	0.09
					91,614,029	45.30
<b>社債券 計</b>						
<b>(取得原価 USD 138,158,395)</b>					<b>130,845,811</b>	<b>64.70</b>

# 米国短期社債戦略ファンド2015-12（為替ヘッジなし）

愛称：「ドルサイくん2015-12」

額面	銘柄名	通貨	利率 <sup>(a)</sup>	償還日 <sup>(b)</sup>	評価額 USD	純資産比率 (%)
<b>国債 - 14.79%</b>						
<b>アメリカ</b>						
12,000,000	United States Treasury Bill	USD	2.335%	27/12/2018	11,982,340	5.92
18,000,000	United States Treasury Bill	USD	2.324%	31/01/2019	17,932,961	8.87
					29,915,301	14.79
<b>国債 計</b> (取得原価 USD 29,914,353)					<b>29,915,301</b>	<b>14.79</b>
<b>その他規制のある市場で取引可能な有価証券 計</b> (取得原価 USD 168,072,748)					<b>160,761,112</b>	<b>79.49</b>
<b>その他取引可能な有価証券</b>						
<b>社債券 - 0.53%</b>						
<b>アメリカ</b>						
1,120,000	Parsley Energy LLC Via Parsley Finance Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5.375%	15/01/2025	1,075,200	0.53
<b>社債券 計</b> (取得原価 USD 1,135,148)					<b>1,075,200</b>	<b>0.53</b>
<b>普通株式 - 0.05%</b>						
<b>アメリカ</b>						
10,523	Liberty Harbor LLC				92,129	0.05
<b>普通株式 計</b> (取得原価 USD 1,052,321)					<b>92,129</b>	<b>0.05</b>
<b>ワラント - 0.00%</b>						
<b>アメリカ</b>						
1,836	Jack Cooper Enterprises, Inc., exp. 04/27—Warrant				18	0.00
<b>ワラント 計</b> (取得原価 USD -)					<b>18</b>	<b>0.00</b>
<b>その他取引可能な有価証券 計</b> (取得原価 USD 2,187,469)					<b>1,167,347</b>	<b>0.58</b>
<b>定期預金 - 0.46%</b>						
<b>イギリス</b>						
923,136	BNP Paribas London Branch USD Time Deposit	USD	2.100%	03/12/2018	923,136	0.46
<b>定期預金 計</b> (取得原価 USD 923,136)					<b>923,136</b>	<b>0.46</b>
<b>投資評価額（デリバティブを除く）</b> (取得原価 USD 207,587,022)					<b>197,566,309</b>	<b>97.69</b>
<b>当該クラスの為替予約取引 - (0.06%)</b>						
<b>通貨</b>	<b>金額 買い</b>	<b>通貨</b>	<b>金額 売り</b>	<b>決済日</b>	<b>評価益 USD</b>	<b>純資産比率 (%)</b>
USD	94,805	GBP	73,799	17/01/2019	520	0.00
USD	571,575	EUR	499,013	08/02/2019	2,345	0.00
<b>ヘッジ目的で保有する為替予約取引に係る評価益</b>					<b>2,865</b>	<b>0.00</b>
<b>通貨</b>	<b>金額 買い</b>	<b>通貨</b>	<b>金額 売り</b>	<b>決済日</b>	<b>評価損 USD</b>	<b>純資産比率 (%)</b>
GBP	4,634,654	USD	5,932,475	17/01/2019	(11,251)	(0.01)
EUR	10,773,644	USD	12,391,607	08/02/2019	(101,986)	(0.05)
<b>ヘッジ目的で保有する為替予約取引に係る評価損</b>					<b>(113,237)</b>	<b>(0.06)</b>



# 米国短期社債戦略ファンド2015-12（為替ヘッジなし）

愛称：「ドルサイくん2015-12」

## スワップ契約 - (0.08%)

想定元本	支払い	受取り	通貨	満期日	評価損 USD	純資産比率 (%)
	<b>金利スワップ</b>					
37,640,000	Fixed 3.000%	Floating (USD 3 month LIBOR)	USD	19/06/2026	(167,234)	(0.08)
					(167,234)	(0.08)
<b>スワップ契約にかかる評価損 計</b>					<b>(167,234)</b>	<b>(0.08)</b>
<b>投資評価額</b>						
(取得原価 USD 207,587,022)					<b>197,288,703</b>	<b>97.55</b>
<b>その他資産・負債</b>					<b>4,951,025</b>	<b>2.45</b>
<b>純資産</b>					<b>202,239,728</b>	<b>100.00</b>

(注記)

為替予約取引に係る取引方は、Bank of America N.A., Barclays Bank Plc., BNP Paribas S.A., Deutsche Bank AG, HSBC Bank Plc., JP Morgan Chase Bank N.A., Morgan Stanley & Co. International Ltd., Standard Chartered Bank.

スワップ契約に係る取引先は、Credit Suisse。

- (a) 利率は、記載されたクーポンレート、割引債券に係る購入時の年換算割引率または変動利率証券において、利率指標に基づく現在の再設定レートを表している。
- (b) 満期日は証券に記載された日付、変動利付き証券の次回利率再設定日付またはこれらのタイプの証券の繰上返済日を表している。
- (c) 規則144A証券：この証券は、1933年証券法規則144Aに基づき、適格機関投資家のために私募の形式で発行されているが取引は可能である。
- (d) ゴールドマン・サックス・ファンドの関連当事者。
- (e) 2018年11月30日現在の当ファンドの利回りは、2.473%。

# キャッシュ・マネジメント・マザーファンド

## 運用報告書

決算日：2019年7月25日

(第13期：2018年7月26日～2019年7月25日)

当ファンドは、上記の通り決算を行いました。ここに、期中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。

商品分類	親投資信託
信託期間	無期限
運用方針	安定した収益の確保を図ることを目的として運用を行います。
主要運用対象	本邦通貨建て公社債および短期金融商品等を主要投資対象とします。
投資制限	<ul style="list-style-type: none"><li>・ 株式への投資は行いません。</li><li>・ 外貨建資産への投資は行いません。</li><li>・ デリバティブ取引（有価証券先物取引等、スワップ取引、金利先渡取引をいいます。）の利用はヘッジ目的に限定しません。</li></ul>



三井住友DSアセットマネジメント

(旧：大和住銀投信投資顧問)  
〒105-6228 東京都港区愛宕2-5-1  
<https://www.smd-am.co.jp>

最近5期の運用実績

決算期	基準	価額		公社債 組入比率	純資産 総額
		期騰 落	中率		
第9期 (2015年7月27日)	円		%	%	百万円
	10,179		0.0	68.9	5,091
第10期 (2016年7月25日)	10,186		0.1	81.1	4,928
第11期 (2017年7月25日)	10,177		△0.1	58.8	3,841
第12期 (2018年7月25日)	10,172		△0.0	69.2	4,478
第13期 (2019年7月25日)	10,167		△0.0	72.9	3,760

\*当ファンドは、安定した収益の確保を図ることを目的とした運用を行っているため、ベンチマークおよび参考指数はありません。

当期中の基準価額等の推移

年月日	基準	価額		公社債 組入比率	債 率
		騰 落	率		
(期首) 2018年7月25日	円		%		%
	10,172		—		69.2
7月末	10,172		0.0		55.0
8月末	10,171		△0.0		72.1
9月末	10,171		△0.0		71.7
10月末	10,172		0.0		72.9
11月末	10,170		△0.0		69.2
12月末	10,170		△0.0		69.8
2019年1月末	10,170		△0.0		67.5
2月末	10,169		△0.0		68.5
3月末	10,169		△0.0		64.4
4月末	10,168		△0.0		75.0
5月末	10,168		△0.0		65.9
6月末	10,167		△0.0		60.0
(期末) 2019年7月25日	10,167		△0.0		72.9

\*騰落率は期首比です。

## 運用経過

### 【基準価額等の推移】

期首：10,172円

期末：10,167円

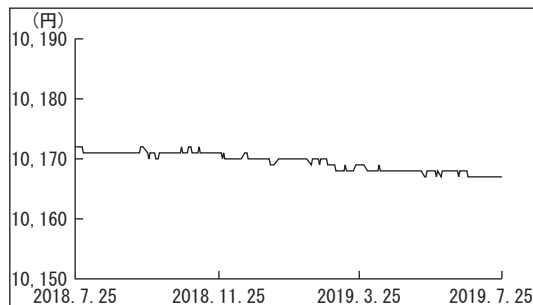
騰落率：△0.0%

### 【基準価額の主な変動要因】

(下落要因)

マイナス金利政策導入を背景とした無担保コールレートのマイナス化が下落要因となりました。

基準価額の推移



### 【投資環境】

国内短期金融市場では、期初-0.15%近辺でスタートした国庫短期証券3ヵ月物の利回りは、2018年9月末以降に海外投資家による短期の国債への需要の高まりを受けて-0.3%近辺まで低下しました。その後、期末にかけてマイナス幅を縮小し-0.13%近辺で期末を迎えました。

### 【ポートフォリオ】

安全性と流動性を考慮し、短期の国債・政府保証債を中心とした運用を行いました。年限に関しては、残存6ヵ月以内の短期の国債・政府保証債を中心とした運用を継続しました。

## 今後の運用方針

日本銀行は2018年7月の金融政策決定会合において、現行の金融緩和政策を粘り強く続けていくため政策金利のフォワードガイダンスを導入しました。したがって当分の間、市場利回りは低い水準での推移が見込まれます。引き続き、安全性と流動性をもっとも重視したスタンスでの運用を継続し、短期の国債・政府保証債を中心とした運用を行っていきます。日本銀行による金融緩和政策が続くため、短期金利の上昇リスクは限定的と予想します。ファンドの平均残存年限については2~4ヵ月程度を目安に短めを基本とする方針です。

# キャッシュ・マネジメント・マザーファンド

## 1万口当りの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2018年7月26日～2019年7月25日		
	金額	比率	
その他費用 (その他)	0円 (0)	0.002% (0.002)	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	0	0.002	
期中の平均基準価額は10,170円です。			

\*「比率」欄は1万口当りのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

\*期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む。）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

\*円未満は四捨五入しています。

## 売買及び取引の状況

(2018年7月26日から2019年7月25日まで)

### ■公社債

		買付額	売付額
国	内	千円 160,936	千円 — (400,000)
		3,221,655	— (3,512,000)
		1,008,280	— (800,000)

\*金額は受渡し代金（経過利子分は含まれていません。）

\*（ ）内は償還による減少分で、上段の数字には含まれていません。

\*社債券には新株予約権付社債（転換社債）は含まれていません。

## 主要な売買銘柄

(2018年7月26日から2019年7月25日まで)

### ■公社債

		当期	
買	付	売	付
銘柄	金額	銘柄	金額
	千円		千円
30 政保日本政策	390,717	—	—
85 政保道路機構	324,627		
2 政保地方公共団	302,403		
18 政保政策投資C	300,426		
107 政保道路機構	210,398		
82 政保道路機構	201,646		
91 政保道路機構	180,666		
100 政保道路機構	159,004		
93 政保道路機構	148,339		
7 政保原賠・廃炉	120,064		

\*金額は受渡し代金（経過利子分は含まれていません。）

利害関係人との取引状況等

(2018年7月26日から2019年7月25日まで)

■利害関係人との取引状況

区 分	当			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D/C
公 社 債	百万円 4,390	百万円 390	% 8.9	百万円 —	百万円 —	% —

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、当期における当ファンドに係る利害関係人とは、SMBC日興証券株式会社です。

組入資産の明細

2019年7月25日現在

■公社債

A 債券種類別開示

国内（邦貨建）公社債

区 分	当		期		末		
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うちBB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
地 方 債 証 券	千円 60,000 ( 60,000)	千円 60,135 ( 60,135)	% 1.6 ( 1.6)	% — (—)	% — (—)	% — (—)	% 1.6 ( 1.6)
特 殊 債 券 (除く金融債券)	1,772,000 (1,772,000)	1,780,139 (1,780,139)	47.3 (47.3)	— (—)	— (—)	— (—)	47.3 (47.3)
普 通 社 債 券	900,000 ( 900,000)	902,092 ( 902,092)	24.0 (24.0)	— (—)	— (—)	— (—)	24.0 (24.0)
合 計	2,732,000 (2,732,000)	2,742,367 (2,742,367)	72.9 (72.9)	— (—)	— (—)	— (—)	72.9 (72.9)

\* ( ) 内は、非上場債で内書き

\*組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合

# キャッシュ・マネジメント・マザーファンド

## B 個別銘柄開示 国内（邦貨建）公社債

銘柄	柄	当期			末
		利率	額面金額	評価額	償還年月日
		%	千円	千円	
(地方債証券)					
167	神奈川県公債	1.5200	60,000	60,135	2019/09/20
	小計	—	60,000	60,135	—
(特殊債券（除く金融債券）)					
20	政保西日本道	1.4000	110,000	110,017	2019/07/29
85	政保道路機構	1.4000	320,000	320,082	2019/07/31
56	日本政策金融	0.0010	60,000	59,994	2019/09/20
91	政保道路機構	1.2000	180,000	180,623	2019/10/31
93	政保道路機構	1.4000	147,000	147,758	2019/11/29
100	政保道路機構	1.4000	157,000	158,421	2020/02/28
10	政保地方公共団	1.3000	100,000	100,905	2020/03/13
30	政保日本政策	0.1940	390,000	390,663	2020/03/18
104	政保道路機構	1.4000	100,000	101,165	2020/04/30
107	政保道路機構	1.3000	208,000	210,508	2020/05/29
	小計	—	1,772,000	1,780,139	—
(普通社債券)					
2	大日本印刷	1.7050	100,000	100,024	2019/07/30
44	名古屋鉄道	2.0500	100,000	100,044	2019/08/02
164	オリックス	1.1460	100,000	100,037	2019/08/07
110	三菱地所	0.5710	100,000	100,068	2019/09/13
295	北陸電力	1.4340	100,000	100,226	2019/09/25
69	東京急行電鉄	1.7000	100,000	100,405	2019/10/25
9	長谷工コーポ	0.4400	100,000	100,089	2019/11/05
22	ホンダファイナンス	0.5610	100,000	100,188	2019/12/20
316	北海道電力	1.1640	100,000	101,007	2020/06/25
	小計	—	900,000	902,092	—
	合計	—	2,732,000	2,742,367	—

## 投資信託財産の構成

2019年7月25日現在

項目	当期		末
	評価額	比率	率
	千円		%
公社債	2,742,367		61.1
コーポレートローン等、その他	1,746,355		38.9
投資信託財産総額	4,488,722		100.0

資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2019年7月25日) 現在

項	目	当	期	末
(A) 資	産	4,488,722,927	円	
	コ	1,738,972,148	円	
	公	2,742,367,466	円	
	未	7,017,769	円	
	前	365,544	円	
(B) 負	債	728,229,259	円	
	未	702,234,840	円	
	未	25,990,132	円	
	そ	4,287	円	
(C) 純	資	3,760,493,668	円	
	元	3,698,685,821	円	
	次	61,807,847	円	
(D) 受	益	3,698,685,821	円	
	1	10,167	円	

\*元本状況

期首元本額	4,402,772,876円
期中追加設定元本額	3,761,630,971円
期中一部解約元本額	4,465,718,026円

\*元本の内訳

SMBCファンドラップ・G-R-E-I-T	75,860,424円
SMBCファンドラップ・ヘッジファンド	264,777,152円
SMBCファンドラップ・欧州株	98,347,064円
SMBCファンドラップ・新興国株	62,570,083円
SMBCファンドラップ・コモディティ	25,093,959円
SMBCファンドラップ・米国債	131,864,661円
SMBCファンドラップ・欧州債	67,072,799円
SMBCファンドラップ・新興国債	57,786,537円
SMBCファンドラップ・日本グロース株	165,261,504円
SMBCファンドラップ・日本中小型株	37,592,457円
SMBCファンドラップ・日本債	933,410,815円
DC日本国債プラス	611,843,859円
エマーシング・ボンド・ファンド・円コース (毎月分配型)	47,764,473円
エマーシング・ボンド・ファンド・豪ドルコース (毎月分配型)	172,999,503円
エマーシング・ボンド・ファンド・ニュージーランドドルコース (毎月分配型)	8,431,979円
エマーシング・ボンド・ファンド・ブラジルリアルコース (毎月分配型)	279,049,541円
エマーシング・ボンド・ファンド・南アフリカランドコース (毎月分配型)	6,899,968円
エマーシング・ボンド・ファンド・トルコリラコース (毎月分配型)	57,039,919円
エマーシング・ボンド・ファンド (マネー・プールファンド)	297,317,957円
大和住銀 中国株式ファンド (マネー・ポートフォリオ)	97,887,844円
エマーシング好配当株オープン マネー・ポートフォリオ	3,274,103円
エマーシング・ボンド・ファンド・中国元コース (毎月分配型)	1,580,276円
グローバル・ハイイールド債券ファンド (円コース)	783,500円
グローバル・ハイイールド債券ファンド (中国・インド・インドネシア通貨コース)	611,491円
グローバル・ハイイールド債券ファンド (BRICS通貨コース)	750,900円
グローバル・ハイイールド債券ファンド (世界6地域通貨コース)	4,149,898円
米国短期社債戦略ファンド2015-12 (為替ヘッジあり)	245,556円
米国短期社債戦略ファンド2015-12 (為替ヘッジなし)	245,556円
グローバル・ハイイールド債券ファンド (マネー・プールファンド)	38,099,748円

アジア・ハイ・インカム・ファンド・アジア3通貨コース	24,909,114円
アジア・ハイ・インカム・ファンド・円コース	1,725,154円
アジア・ハイ・インカム・ファンド (マネー・プールファンド)	1,001,730円
日本株厳選ファンド・円コース	270,889円
日本株厳選ファンド・ブラジルリアルコース	18,658,181円
日本株厳選ファンド・豪ドルコース	679,887円
日本株厳選ファンド・アジア3通貨コース	9,783円
株式&通貨 資源ダブルフォーカス (毎月分配型)	4,007,475円
日本株225・米ドルコース	49,237円
日本株225・ブラジルリアルコース	393,895円
日本株225・豪ドルコース	147,711円
日本株225・資源3通貨コース	49,237円
グローバルCBオープン・高金利通貨コース	598,533円
グローバルCBオープン・円コース	827,757円
グローバルCBオープン (マネー・プールファンド)	2,008,646円
オーストラリア高配当株プレミアム (毎月分配型)	1,057,457円
スマート・ストラテジー・ファンド (毎月決算型)	12,541,581円
スマート・ストラテジー・ファンド (年2回決算型)	4,566,053円
ボンド・アンド・カレンシー トータルリターン・ファンド (毎月決算型)	14,309円
ボンド・アンド・カレンシー トータルリターン・ファンド (年2回決算型)	12,837円
カナダ高配当株ツインα (毎月分配型)	66,417,109円
日本株厳選ファンド・米ドルコース	196,696円
日本株厳選ファンド・メキシコペソコース	196,696円
日本株厳選ファンド・トルコリラコース	196,696円
エマーシング・ボンド・ファンド・カナダドルコース (毎月分配型)	406,607円
エマーシング・ボンド・ファンド・メキシコペソコース (毎月分配型)	2,992,324円
カナダ高配当株ファンド	984円
米国短期社債戦略ファンド2015-10 (為替ヘッジあり)	149,304円
米国短期社債戦略ファンド2015-10 (為替ヘッジなし)	215,194円
米国短期社債戦略ファンド2017-03 (為替ヘッジあり)	1,751,754円
世界リアルアセット・バランス (毎月決算型)	1,451,601円
世界リアルアセット・バランス (資産成長型)	2,567,864円



## 損益の状況

自2018年7月26日  
至2019年7月25日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	32,576,263円
受取利息	33,652,029
支払利息	△ 1,075,766
(B) 有価証券売買損益	△34,480,579
売却益	157,532
売却損	△34,638,111
(C) その他の費用	△ 95,773
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 2,000,089
(E) 前期繰越損益金	75,757,721
(F) 解約差損益金	△75,738,873
(G) 追加信託差損益金	63,789,088
(H) 計(D+E+F+G)	61,807,847
次期繰越損益金(H)	61,807,847

\*有価証券売買損益には、期末の評価換えによるものを含みます。

\*解約差損益金とは、一部解約時の解約金額と元本の差額をいい、元本を下回る額は利益として、上回る額は損失として処理されます。

\*追加信託差損益金とは、追加信託金と元本の差額をいい、元本を下回る額は損失として、上回る額は利益として処理されます。

## お知らせ

信用リスク集中回避のための投資制限に関する所要の約款変更を行いました。(2018年9月6日付)

委託会社の合併に伴い、ファンドの委託者の商号ならびに公告の方法を変更することに伴う所要の約款変更を行いました。(2019年4月1日付)

※各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しております。