

# 米国・地方公共事業債ファンド (為替ヘッジなし)

【愛称:アメリカン・スター】

【運用報告書(全体版)】

## ■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	2016年7月19日から2026年7月21日まで
運用方針	投資信託証券への投資を通じて、米国の州・地方政府や公共機関が発行する債券へ投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長を目指します。
主要投資対象	当ファンドは以下の投資信託証券を主要投資対象とします。 ■ ユニシパル・コア・ファンド（円ヘッジなしクラス） ■ 米国地方公共機関が発行する投資適格の債券 ■ マネー・トラスト・マザーファンド ■ 円貨建ての短期公社債および短期金融商品
当ファンドの運用方法	■ 主として米国の州・地方政府や空港・上下水道・高速道路・学校などを管理・運営する公共機関が発行する債券に投資します。 ■ 原則として対円での為替ヘッジを行わず、為替差益の獲得を目指します。
組入制限	■ 外貨建資産への直接投資は行いません。
分配方針	■ 毎月20日（休業日の場合は翌営業日）決算を行い、分配を行います。 ■ 分配対象額は、経費控除後の利子、配当等収益と売買益（評価損益を含みます。）等の範囲内とします。 ■ 分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。 ※委託会社の判断により分配を行わない場合もあるため、将来の分配金の支払いおよびその金額について保証するものではありません。

第8作成期（2019年12月21日から2020年6月22日まで）

第 42 期 / 第 43 期 / 第 44 期  
決算日2020年1月20日 決算日2020年2月20日 決算日2020年3月23日

第 45 期 / 第 46 期 / 第 47 期  
決算日2020年4月20日 決算日2020年5月20日 決算日2020年6月22日

## 受益者の皆さまへ

平素は格別のお引立てに預かり、厚くお礼申し上げます。

当ファンドは投資信託証券への投資を通じて、米国の州・地方政府や公共機関が発行する債券へ投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長を目指します。当作成期についても、運用方針に沿った運用を行いました。

今後ともご愛顧のほどお願い申し上げます。

## 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>

■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。

■当運用報告書についてのお問い合わせ

コールセンター 0120-88-2976  
受付時間：午前9時～午後5時(土、日、祝・休日を除く)

■ 最近5作成期の運用実績

作成期	決算期	基準価額			債券組入率	投資信託証券組入比率	純資産額
		(分配落)	税分配	込金 期騰落 中率			
第4 作成期	18期 (2018年1月22日)	円 9,831	円 15	% △2.6	% 0.0	% 97.5	百万円 81
	19期 (2018年2月20日)	9,341	15	△4.8	0.0	82.8	77
	20期 (2018年3月20日)	9,318	15	△0.1	0.0	98.7	76
	21期 (2018年4月20日)	9,403	15	1.1	0.0	98.1	77
	22期 (2018年5月21日)	9,601	15	2.3	0.0	97.9	72
	23期 (2018年6月20日)	9,631	15	0.5	0.0	97.9	92
第5 作成期	24期 (2018年7月20日)	9,927	15	3.2	0.0	98.0	93
	25期 (2018年8月20日)	9,695	15	△2.2	0.0	98.0	93
	26期 (2018年9月20日)	9,714	15	0.4	0.0	97.9	86
	27期 (2018年10月22日)	9,660	15	△0.4	0.0	97.9	74
	28期 (2018年11月20日)	9,734	15	0.9	0.0	83.1	75
	29期 (2018年12月20日)	9,844	15	1.3	0.0	85.1	75
第6 作成期	30期 (2019年1月21日)	9,638	15	△1.9	0.0	81.9	64
	31期 (2019年2月20日)	9,814	15	2.0	0.0	82.9	66
	32期 (2019年3月20日)	9,932	15	1.4	0.0	97.8	56
	33期 (2019年4月22日)	10,044	15	1.3	0.0	83.3	50
	34期 (2019年5月20日)	10,011	15	△0.2	0.0	96.8	59
	35期 (2019年6月20日)	10,081	15	0.8	0.0	97.9	66
第7 作成期	36期 (2019年7月22日)	10,015	15	△0.5	0.0	97.4	69
	37期 (2019年8月20日)	10,171	15	1.7	0.0	98.0	74
	38期 (2019年9月20日)	10,188	15	0.3	0.0	98.4	64
	39期 (2019年10月21日)	10,229	15	0.5	0.0	97.7	61
	40期 (2019年11月20日)	10,210	15	△0.0	0.0	82.8	61
	41期 (2019年12月20日)	10,207	15	0.1	0.0	79.8	59
第8 作成期	42期 (2020年1月20日)	10,328	15	1.3	0.0	79.3	60
	43期 (2020年2月20日)	10,583	15	2.6	0.0	97.4	59
	44期 (2020年3月23日)	10,080	15	△4.6	0.0	97.9	61
	45期 (2020年4月20日)	10,136	15	0.7	0.0	97.4	63
	46期 (2020年5月20日)	10,108	15	△0.1	0.0	77.3	63
	47期 (2020年6月22日)	10,247	15	1.5	0.0	98.2	64

※基準価額の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、比率は実質比率を記載しています。

※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を記載しておりません。

■ 当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率		債 券 組 入 率	投 資 信 託 証 券 率
			比	率		
第42期	(期 首) 2019年12月20日	円 10,207	% —	% 0.0	% 79.8	
	12月末	10,251	0.4	0.0	76.4	
	(期 末) 2020年1月20日	10,343	1.3	0.0	79.3	
第43期	(期 首) 2020年1月20日	10,328	—	0.0	79.3	
	1月末	10,355	0.3	0.0	97.9	
	(期 末) 2020年2月20日	10,598	2.6	0.0	97.4	
第44期	(期 首) 2020年2月20日	10,583	—	0.0	97.4	
	2月末	10,680	0.9	0.0	98.3	
	(期 末) 2020年3月23日	10,095	△4.6	0.0	97.9	
第45期	(期 首) 2020年3月23日	10,080	—	0.0	97.9	
	3月末	10,128	0.5	0.0	97.5	
	(期 末) 2020年4月20日	10,151	0.7	0.0	97.4	
第46期	(期 首) 2020年4月20日	10,136	—	0.0	97.4	
	4月末	10,061	△0.7	0.0	79.7	
	(期 末) 2020年5月20日	10,123	△0.1	0.0	77.3	
第47期	(期 首) 2020年5月20日	10,108	—	0.0	77.3	
	5月末	10,140	0.3	0.0	97.9	
	(期 末) 2020年6月22日	10,262	1.5	0.0	98.2	

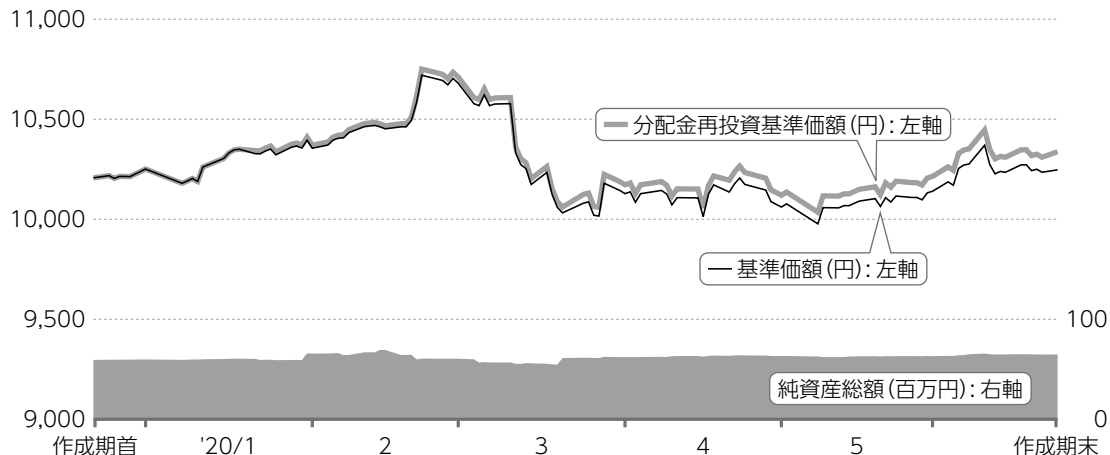
※期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。

# 1 運用経過

基準価額等の推移について（2019年12月21日から2020年6月22日まで）

## 基準価額等の推移



※分配金再投資基準価額は、作成期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

作成期首	10,207円
作成期末	10,337円 (当作成期分配金90円(税引前)込み)
騰落率	+1.3% (分配金再投資ベース)

## 分配金再投資基準価額について

分配金再投資基準価額は分配金(税引前)を分配時に再投資したと仮定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します。

※分配金を再投資するかどうかについては、受益者の皆さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額などによって課税条件も異なります。したがって、受益者の皆さまの損益の状況を示すものではありません。(以下、同じ)

**基準価額の主な変動要因(2019年12月21日から2020年6月22日まで)**

当ファンドは、投資信託証券への投資を通じて、米国の州・地方政府や公共機関が発行する債券等へ投資しました。実質外貨建資産については、対円での為替ヘッジを行っていません。

**上昇要因**

- F R B (米連邦準備制度理事会) が金融緩和を行ったことなどを背景に、作成期を通じて米国内債利回りの低下(価格は上昇)を受け、地方債市場が上昇したこと
- カリフォルニア州の一般財源債へ投資したこと

**下落要因**

- 米ドルが対円で下落したこと

**組入れファンドの状況**

組入れファンド	投資資産	作成期末組入比率
ミュニシパル・コア・ファンド(円ヘッジなしクラス)	外国債券	98.2%
マネー・トラスト・マザーファンド	短期金融資産	0.0%

※比率は、純資産総額に対する割合です。

投資環境について（2019年12月21日から2020年6月22日まで）

米国地方債市場は上昇しました。為替市場では米ドルが対円で下落しました。

## 債券市場

当作成期の米国10年国債利回りは低下しました。

作成期初はもみあい推移しましたが、2020年1月以降、新型コロナウイルス感染の世界的な拡がりによる世界経済の減速懸念などから投資家のリスク回避姿勢が強まる中、3月3日のF R Bによる緊急利下げなどを受けて、利回りは過去最低水準を更新し大幅に低下しました。3月中旬には、新型コロナウイルス感染拡大の影響により金融市場が大きく変動する中、現金確保のため米国国債市場にも売りが波及し、利回りが一時的に上昇する局面が見られたものの、3月15日にはF R Bが追加利下げを実施したことや量的緩和政策の再開を決定したことに加え、欧州や米国を中心とした新型コロナウイルスの感染拡大への懸念などを背景に、利回りは再び低下しました。その後、5月以降は主要先進国において新型コロナウイルス新規感染者数の拡大ペースが鈍化し始めたことや、都市封鎖解除に伴う経済活動の再開などを背景に市場センチメント（市場心理）は改善しました。ただし、F R Bが6月10日に実施されたF O M C（米

連邦公開市場委員会）において少なくとも2022年末までゼロ金利政策を維持する姿勢を示すなど、グローバルに緩和的な金融政策が実施される環境下において、米国10年国債の利回りは低位横ばいで推移しました。

当作成期の米国地方債市場は、新型コロナウイルスの感染拡大による世界経済の減速懸念などから投資家のリスク回避姿勢が強まったことを背景に、スプレッド（国債に対する上乗せ金利）は拡大したものの、ベースとなる国債金利の低下を背景に上昇しました。

当作成期の市場の動きをブルームバーグ・バークレーズ・米国地方債（課税債）5年－10年・インデックス（米ドルベース）で見ると、作成期首に比べて5.5%上昇しました。

## 為替市場

米ドル・円相場は作成期初より2月下旬までは世界の株式市場が堅調だったことなどから、概して米ドル高・円安基調で推移しました。その後2月末から3月上旬にかけて、新型コロナウイルスの感染が欧米など世界的に拡大したことから、世界の景気見通しの悪化を背景に株価が急落し、リスク・オフ（リスク回避）の流れから米ドルは対円で急落しました。しかしその後、3月中旬から下旬にかけて、市場はパニック的

な様相を呈し、投資家があらゆる資産を売却し現金化する中、世界の基軸通貨である米ドルに対する需要の高まりから米ドルが円に対して急騰しました。その後3月末にかけては金融市場の落ち着きもあり、米ドル需要が幾分落ち着き、米ドルが円に対し下落しました。その後作成期末にかけては、概ね横ばいで推移しました。

当作成期の米ドル・円は、作成期首109円43銭から作成期末106円77銭と2円66銭の米ドル安・円高となりました。

## ポートフォリオについて（2019年12月21日から2020年6月22日まで）

### 当ファンド

当作成期を通じて「ミュニシパル・コア・ファンド（円ヘッジなしクラス）」を高位に組み入れました。

上の格付けを有している銘柄を中心に投資を行いました。また銘柄数については、運用資産の増加とともに作成期末時点では206銘柄に投資し、分散したポートフォリオとなっています。

### ミュニシパル・コア・ファンド （円ヘッジなしクラス）

レベニュー債に比重を置いたポートフォリオで運用しました。格付別では、A格以

### マネー・トラスト・マザーファンド

主として、円貨建ての短期公社債および短期金融商品に投資し、安定した収益の確保を目指した運用を行いました。

## ベンチマークとの差異について（2019年12月21日から2020年6月22日まで）

ベンチマークおよび参考指数を設けていませんので、この項目に記載する事項はありません。

分配金について（2019年12月21日から2020年6月22日まで）

当作成期の1万口当たりの分配金（税引前）は、基準価額水準等を勘案し、それぞれ15円といたしました。

なお、収益分配に充てなかった留保益につきましては、運用の基本方針に基づき運用いたします。

（単位：円、1万口当たり、税引前）

項目	第42期	第43期	第44期	第45期	第46期	第47期
当期分配金	15	15	15	15	15	15
（対基準価額比率）	(0.145%)	(0.142%)	(0.149%)	(0.148%)	(0.148%)	(0.146%)
当期の収益	15	15	15	15	15	15
当期の収益以外	－	－	－	－	－	－
翌期繰越分配対象額	1,191	1,436	1,444	1,451	1,454	1,468

※単位未満を切り捨てているため、「当期の収益」と「当期の収益以外」の合計が「当期分配金」と一致しない場合があります。

※「対基準価額比率」は、「当期分配金（税引前）の期末基準価額（分配金（税引前）込み）に対する比率で、当ファンドの収益率とは異なります。

## 2 今後の運用方針

### 当ファンド

引き続き、「ミュニシパル・コア・ファンド（円ヘッジなしクラス）」を高位に組み入れて運用を行います。

### ミュニシパル・コア・ファンド （円ヘッジなしクラス）

足もと、米国ではロックダウン（都市封鎖）が段階的に解除され、経済活動再開の動きが見られることなどを背景に市場センチ

メントに改善がみられています。米国地方自治体については、景気鈍化の影響を一定程度受けることが想定されるものの、米国政府による大規模な景気刺激策の実施に加え、地方自治体への資金支援およびFRBによる地方債の一部買入れが実施されていることなどから、米国地方債市場のファンダメンタルズ（基礎的条件）は下支えされるとみています。また、米国政府による追加的な景気刺激策についても現在審議が行われており、米国地方自治体に対する追加的な財政支援も期待されます。



当戦略においては、発行体のファンダメンタルズを重視したボトムアップ分析を通じた銘柄選択を行い、魅力的なリスク調整後リターンの獲得を目指します。非課税債対比で利回り妙味があることから課税債を中心に組入れを行い、一般財源債及びレベニュー債双方において投資妙味が高いと判断される銘柄を選択的に組み入れております。また高い信用力を重視する投資方針から、A A格を中心としたポートフォリオ構築を行います。

## マネー・トラスト・マザーファンド

円貨建ての短期公社債および短期金融商品に投資し、安定した収益の確保を目指します。

(2020年6月29日現在)

## 3 お知らせ

### 約款変更について

該当事項はございません。

## ■ 1万口当たりの費用明細（2019年12月21日から2020年6月22日まで）

項 目	金 額	比 率	項 目 の 概 要
(a) 信 託 報 酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 会 社)	39円 (13) (24) ( 2)	0.378% (0.128) (0.234) (0.017)	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率×（経過日数／年日数） 投信会社：ファンド運用の指図等の対価 販売会社：交付運用報告書等各種資料の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 受託会社：ファンド財産の保管および管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) そ の 他 費 用 (監 査 費 用) (そ の 他)	0 ( 0) ( 0)	0.004 (0.003) (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：監査法人に支払うファンドの監査費用 そ の 他：信託事務の処理等に要するその他費用
合 計	39	0.382	

期中の平均基準価額は10,269円です。

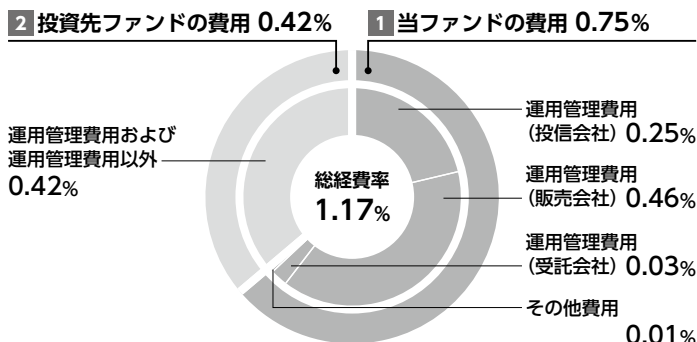
※期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出しています。  
※比率欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

※その他費用は、当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、当ファンドに対応するものを含みます。

※各項目の費用は、当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。当該投資信託証券の費用は後掲の「損益計算書」をご覧ください。

## 参考情報 総経費率（年率換算）



総経費率（1+2）	1.17%
1 当ファンドの費用の比率	0.75%
2 投資先ファンドの費用の比率	0.42%

## 米国・地方公共事業債ファンド（為替ヘッジなし）【愛称：アメリカン・スター】

※**1**の各費用は、掲掲「1万円当たりの費用明細」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。「1万円当たりの費用明細」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））の費用は、実際に投資しているシェアクラスのデータが入手できない場合は、入手可能なファンド全体のデータをもとに委託会社が計算したものです。運用管理費用と運用管理費用以外の費用を明確に区別できない場合は、まとめて表示しています。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、売買委託手数料およ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。

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料およ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口当たり）を乗じた数で除した比率に、投資先ファンドの経費率を加えた総経費率（年率）は1.17%です。

### ■ 当作成期中の売買及び取引の状況（2019年12月21日から2020年6月22日まで）

#### 投資信託証券

		当 作 成 期			
		買 付		売 付	
		口 数	買 付 額	口 数	売 付 額
国内	ミュニシパル・コア・ファンド（円ヘッジなしクラス）	口	千円	口	千円
		6,109 ( 100)	60,100 ( 985)	4,567	45,200
合 計		6,109 ( 100)	60,100 ( 985)	4,567	45,200

※金額は受渡し代金。

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

※（ ）内は分割・償還による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

### ■ 利害関係人との取引状況等（2019年12月21日から2020年6月22日まで）

当作成期中における利害関係人との取引等はありません。

※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す。

### ■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況（2019年12月21日から2020年6月22日まで）

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

### ■ 組入れ資産の明細（2020年6月22日現在）

#### (1) ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

フ ァ ン ド 名	作 成 期 首		作 成 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額	組 入 比 率
ミュニシパル・コア・ファンド（円ヘッジなしクラス）	口	口	千円	%
	4,818	6,461	63,643	98.2
合 計	4,818	6,461	63,643	98.2

※組入比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

## 米国・地方公共事業債ファンド（為替ヘッジなし）【愛称：アメリカン・スター】

### (2) 親投資信託残高

種 類	作 成 期 首		作 成 期 末	
	口	数	口	数
マネー・トラスト・マザーファンド		千口 28		千口 28
				千円 27

※マネー・トラスト・マザーファンドの作成期末の受益権総口数は12,685千口です。

※単位未満は切捨て。

### ■ 投資信託財産の構成

(2020年6月22日現在)

項 目	作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	63,643	97.9
マネー・トラスト・マザーファンド	27	0.0
コール・ローン等、その他	1,342	2.1
投資信託財産総額	65,012	100.0

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

### ■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2020年1月20日) (2020年2月20日) (2020年3月23日) (2020年4月20日) (2020年5月20日) (2020年6月22日)

項 目	第 42 期 末	第 43 期 末	第 44 期 末	第 45 期 末	第 46 期 末	第 47 期 末
<b>(A) 資 産</b>	<b>60,556,698円</b>	<b>72,272,114円</b>	<b>61,658,065円</b>	<b>63,590,631円</b>	<b>63,197,564円</b>	<b>65,012,690円</b>
コール・ローン等	12,587,377	13,951,813	1,416,212	1,770,497	14,435,478	1,341,726
投資信託受益証券(評価額)	47,941,360	58,292,343	60,213,895	61,792,184	48,734,136	63,643,017
マネー・トラスト・マザーファンド(評価額)	27,961	27,958	27,958	27,950	27,950	27,947
<b>(B) 負 債</b>	<b>125,971</b>	<b>12,402,123</b>	<b>130,138</b>	<b>130,118</b>	<b>132,894</b>	<b>218,675</b>
未払金	—	7,100,000	—	—	—	—
未払収益分配金	87,769	84,859	91,561	93,912	93,590	94,845
未払解約金	—	5,176,313	—	—	—	80,151
未払信託報酬	37,914	40,522	38,182	35,896	38,803	43,360
未払利息	20	38	—	5	41	2
その他未払費用	268	391	395	305	460	317
<b>(C) 純資産総額(A-B)</b>	<b>60,430,727</b>	<b>59,869,991</b>	<b>61,527,927</b>	<b>63,460,513</b>	<b>63,064,670</b>	<b>64,794,015</b>
元 本	58,513,209	56,572,828	61,041,078	62,608,146	62,393,823	63,230,197
次期繰越損益金	1,917,518	3,297,163	486,849	852,367	670,847	1,563,818
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>58,513,209口</b>	<b>56,572,828口</b>	<b>61,041,078口</b>	<b>62,608,146口</b>	<b>62,393,823口</b>	<b>63,230,197口</b>
1万口当たり基準価額(C/D)	<b>10,328円</b>	<b>10,583円</b>	<b>10,080円</b>	<b>10,136円</b>	<b>10,108円</b>	<b>10,247円</b>

※当作成期における作成期首元本額58,168,754円、作成期中追加設定元本額24,926,983円、作成期中一部解約元本額19,865,540円です。

※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額（元本の欠損）となります。

※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

## ■ 損益の状況

	〔自2019年12月21日 至2020年1月20日〕	〔自2020年1月21日 至2020年2月20日〕	〔自2020年2月21日 至2020年3月23日〕	〔自2020年3月24日 至2020年4月20日〕	〔自2020年4月21日 至2020年5月20日〕	〔自2020年5月21日 至2020年6月22日〕
項 目	第 42 期	第 43 期	第 44 期	第 45 期	第 46 期	第 47 期
(A) 配 当 等 収 益	142,789円	162,230円	159,621円	148,194円	148,372円	192,478円
受 取 配 当 金	143,634	162,571	159,737	148,487	149,035	192,798
支 払 利 息	△ 845	△ 341	△ 116	△ 293	△ 663	△ 320
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	689,729	1,341,753	△2,691,250	329,691	△ 185,790	812,113
売 買 益	690,287	1,444,641	48,934	332,714	20,188	815,634
売 買 損	△ 558	△ 102,888	△2,740,184	△ 3,023	△ 205,978	△ 3,521
(C) 信 託 報 酬 等	△ 38,182	△ 40,915	△ 38,577	△ 36,213	△ 39,263	△ 43,720
(D) 当 期 損 益 (A+B+C)	794,336	1,463,068	△2,570,206	441,672	△ 76,681	960,871
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	1,726,681	1,961,900	3,081,682	419,675	747,799	572,762
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 515,730	△ 42,946	66,934	84,932	93,319	125,030
(配当等相当額)	( 4,541,324)	( 4,786,687)	( 5,707,301)	( 5,935,529)	( 5,987,038)	( 6,134,262)
(有価証券相当額)	(△5,057,054)	(△4,829,633)	(△5,640,367)	(△5,850,597)	(△5,893,719)	(△6,009,232)
(G) 計 (D+E+F)	2,005,287	3,382,022	578,410	946,279	764,437	1,658,663
(H) 収 益 分 配 金	△ 87,769	△ 84,859	△ 91,561	△ 93,912	△ 93,590	△ 94,845
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	1,917,518	3,297,163	486,849	852,367	670,847	1,563,818
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 515,730	△ 42,946	66,934	84,932	93,319	125,030
(配当等相当額)	( 4,541,324)	( 4,786,687)	( 5,707,301)	( 5,935,529)	( 5,987,038)	( 6,134,262)
(売買損益相当額)	(△5,057,054)	(△4,829,633)	(△5,640,367)	(△5,850,597)	(△5,893,719)	(△6,009,232)
分 配 準 備 積 立 金	2,433,248	3,340,109	3,111,182	3,152,463	3,087,340	3,151,149
繰 越 損 益 金	—	—	△2,691,267	△2,385,028	△2,509,812	△1,712,361

※有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。

※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います。

※追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

※分配金の計算過程は以下の通りです。

	第 42 期	第 43 期	第 44 期	第 45 期	第 46 期	第 47 期
(a) 費用控除後の配当等収益	136,256円	157,830円	121,061円	136,978円	109,125円	184,119円
(b) 費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益	449,153	1,305,238	—	—	—	—
(c) 収益調整金	4,541,324	4,786,687	5,707,301	5,935,529	5,987,038	6,134,262
(d) 分配準備積立金	1,935,608	1,961,900	3,081,682	3,109,397	3,071,805	3,061,875
(e) 分配可能額(a+b+c+d)	7,062,341	8,211,655	8,910,044	9,181,904	9,167,968	9,380,256
1万口当たり分配可能額	1,206	1,451	1,459	1,466	1,469	1,483
(f) 分配金額	87,769	84,859	91,561	93,912	93,590	94,845
1万口当たり分配金額(税引前)	15	15	15	15	15	15

## ■ 分配金のお知らせ

1万口当たり分配金（税引前）	第42期	第43期	第44期	第45期	第46期	第47期
	15円	15円	15円	15円	15円	15円

※分配金は、分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は全額「普通分配金」となり課税されます。分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は下回る部分が「元本払戻金（特別分配金）」となり非課税、残りの部分が「普通分配金」となります。

上記のほか、投資信託財産の計算に関する規則第58条第1項各号に該当する事項はありません。

## ■ 組入れ投資信託証券の内容

### 投資信託証券の概要

ファンド名	ミュニシパル・コア・ファンド（円ヘッジなしクラス）
形態	ケイマン籍外国投資信託（円建て）
主要投資対象	主として米国地方公共機関が発行する投資適格の債券に投資します。
運用の基本方針	主に米国地方公共機関が発行する投資適格の債券を対象として分散したポートフォリオを構築し、中長期的に安定したインカム収入および元本の成長を追求します。 原則として、対円での為替ヘッジを行いません。
ベンチマーク	ありません。
主な投資制限	・ 有価証券の空売りは行いません。 ・ 非流動性資産への投資は、純資産総額の15%以下とします。
決算日	原則として毎年12月31日
分配方針	毎月10日（休業日の場合は翌営業日）に分配を行う方針です。ただし、分配を行わない場合があります。
運用報酬等	純資産総額に対して年0.39%程度* *年間最低報酬額等が定められている場合があるため、純資産総額によっては、上記の料率を上回ることがあります。
管理およびその他の費用	ファンドの設立費用、取引関連費用、法的費用、会計・監査および税務上の費用ならびにその他の費用を負担します。 その他の費用・手数料については、ファンドの運営状況等により変動するものであり、事前に料率、上限額等を示すことができません。
申込手数料	ありません。
信託財産留保額	ありません。
投資顧問会社	ニューバーガー・バーマン・インベストメント・アドバイザーズ・エル・エル・シー
購入の可否	日本において一般投資者は購入できません。

以下には、「ミュニシパル・コア・ファンド（円ヘッジなしクラス）」をシェアクラスとして含む「ミュニシパル・コア・ファンド」の情報を委託会社において抜粋・要約して翻訳したものを記載しています。

■ 損益計算書（2019年1月1日から2019年12月31日まで）

（単位：円）

投資収益	
受取利息	638,618,951
投資収益合計	<u>638,618,951</u>
費用	
投資運用報酬	60,923,951
会計および管理事務代行報酬	9,519,373
保管報酬	6,240,369
専門家報酬	4,349,658
証券代行業報酬	3,799,891
トラスティ報酬	2,958,518
その他費用	1,011,897
費用合計	<u>88,803,657</u>
投資純収益	<u>549,815,294</u>
実現（損）益および未実現評価（損）益：	
実現損益の内訳：	
投資有価証券	(12,355,052)
外貨取引および為替先渡契約	47,803,882
純実現利益	<u>35,448,830</u>
未実現評価（損）益の純変動の内訳：	
投資有価証券	802,717,038
外貨取引および為替先渡契約	(120,989,225)
未実現評価益の純変動額	<u>681,727,813</u>
実現利益および未実現評価益（順額）	<u>717,176,643</u>
運用による純資産の純増加	<u>1,266,991,937</u>
ユニット保有者への分配金	(659,504,567)
ユニット取引による純資産の純増加	6,760,094,567
純資産の純増加	<u>7,367,581,937</u>
純資産	
期首残高	15,853,508,408
期末残高	<u>23,221,090,345</u>

米国・地方公共事業債ファンド（為替ヘッジなし）【愛称：アメリカン・スター】

■ 投資明細表（2019年12月31日現在）

元本		銘柄	時価 (単位：円)
		債券 (96.5%)	
		社債券等 (9.6%)	
		米国 (9.6%)	
USD	1,000,000	American University 3.12% 期日 10/01/27 <sup>(a)</sup>	111,580,559
	1,000,000	Baptist Health Obligated Group 3.57% 期日 12/01/34 <sup>(a)</sup>	107,893,109
	360,000	Baylor Scott & White Holdings 3.10% 期日 11/15/25 <sup>(a)</sup>	40,517,188
	1,000,000	Boston Medical Center Corp. 3.91% 期日 07/01/28	110,132,250
	1,250,000	Century Housing Corp. 3.82% 期日 11/01/20	137,553,463
	800,000	CommonSpirit Health 4.19% 期日 10/01/49 <sup>(a)</sup>	86,912,616
	1,400,000	Jackson Laboratory 3.29% 期日 07/01/23	157,451,655
	2,000,000	Kaiser Foundation Hospitals 3.64% 期日 07/01/25	229,146,331
	2,900,000	3.15% 期日 05/01/27 <sup>(a)</sup>	329,178,697
	1,000,000	3.27% 期日 11/01/49 <sup>(a)</sup>	109,060,967
	400,000	Low Income Investment Fund 3.39% 期日 07/01/26 <sup>(a)</sup>	43,868,030
	1,600,000	Mercy Health 3.56% 期日 08/01/27 <sup>(a)</sup>	179,907,521
	1,000,000	Mount Sinai Hospitals Group, Inc. 3.74% 期日 07/01/49 <sup>(a)</sup>	108,338,611
	1,000,000	Providence Health System 5.39% 期日 10/01/30	127,394,246
	1,000,000	Providence St Joseph Health Obligated Group 2.53% 期日 10/01/29 <sup>(a)</sup>	106,699,900
	2,250,000	SSM Health Care Corp. 3.69% 期日 06/01/23 <sup>(a)</sup>	255,091,143
		米国合計 (取得原価 2,198,471,115円)	2,240,726,286
		社債券等合計 (取得原価 2,198,471,115円)	2,240,726,286
		地方債 (86.9%)	
		米国 (86.9%)	
USD	35,000	American Municipal Power, Inc., Revenue Bonds 7.20% 期日 02/15/29	5,084,517
	370,000	7.73% 期日 02/15/33	57,853,442
	500,000	Belding Area Schools, General Obligation Bonds 2.63% 期日 05/01/21	54,726,609



米国・地方公共事業債ファンド（為替ヘッジなし）【愛称：アメリカン・スター】

元本	銘柄	時価 (単位：円)
	California Educational Facilities Authority, Revenue Bonds	
1,000,000	3.11% 期日 04/01/28 <sup>(a)</sup>	112,942,291
1,500,000	3.79% 期日 04/01/42 <sup>(a)</sup>	166,859,383
	California Housing Finance, Revenue Bonds	
1,000,000	3.66% 期日 02/01/29 <sup>(a)</sup>	114,010,418
	California State Public Works Board, Revenue Bonds	
475,000	7.80% 期日 03/01/35	73,679,304
	Central Puget Sound Regional Transit Authority, Revenue Bonds	
305,000	5.49% 期日 11/01/39	43,592,078
	City of Amarillo TX, Revenue Bonds	
300,000	3.40% 期日 08/15/24	34,360,574
550,000	3.65% 期日 08/15/26	64,463,360
505,000	3.85% 期日 08/15/28 <sup>(a)</sup>	59,137,504
545,000	3.95% 期日 08/15/29 <sup>(a)</sup>	63,917,599
250,000	4.05% 期日 08/15/31 <sup>(a)</sup>	29,250,729
1,815,000	4.20% 期日 08/15/38 <sup>(a)</sup>	210,788,464
	City of Arlington TX Special Tax Revenue, Special Tax Bonds	
175,000	3.13% 期日 02/15/22	19,406,269
450,000	3.45% 期日 02/15/24	50,970,233
300,000	3.60% 期日 02/15/25	34,393,824
220,000	3.67% 期日 02/15/26	25,431,786
310,000	3.77% 期日 02/15/27	36,045,217
	City of Atlantic City NJ, General Obligation Bonds	
500,000	3.80% 期日 09/01/22	55,900,137
	City of Austin TX Electric Utility Revenue, Revenue Bonds	
1,175,000	3.04% 期日 11/15/30	132,342,040
	City of Bridgeport CT, General Obligation Bonds	
1,000,000	3.46% 期日 07/01/22	111,003,796
500,000	3.65% 期日 09/15/39 <sup>(a)</sup>	52,946,215
	City of Dearborn MI, General Obligation Bonds	
1,000,000	4.33% 期日 05/01/32 <sup>(a)</sup>	119,268,476
	City of Holland MI, General Obligation Bonds	
900,000	4.14% 期日 08/01/32 <sup>(a)</sup>	104,944,697
	City of Houston TX Combined Utility System Revenue, Revenue Bonds	
300,000	3.83% 期日 05/15/28	35,457,823
	City of Jersey City NJ, General Obligation Bonds	
350,000	3.76% 期日 09/01/33	38,985,198
	City of Kansas City MO, Revenue Bonds	
500,000	4.38% 期日 10/01/32 <sup>(a)</sup>	59,343,029
1,480,000	5.25% 期日 03/01/32 <sup>(a)</sup>	169,947,978
	City of Los Angeles Department of Airports, Revenue Bonds	
500,000	2.29% 期日 05/15/21	54,638,594
	City of Memphis TN, General Obligation Bonds	

米国・地方公共事業債ファンド（為替ヘッジなし）【愛称：アメリカン・スター】

元本	銘柄	時価 (単位：円)
60,000	5.26% 期日 07/01/25 City of New Orleans LA, General Obligation Bonds	7,491,477
250,000	3.17% 期日 12/01/25	28,404,811
500,000	3.89% 期日 09/01/23 <sup>(a)</sup> City of New York NY, General Obligation Bonds	56,881,880
900,000	3.60% 期日 08/01/28 <sup>(a)</sup>	103,112,038
1,000,000	5.85% 期日 06/01/40 City of Oakland CA, Revenue Bonds	147,401,636
90,000	0.00% 期日 12/15/21 <sup>(b)</sup> City of Riverside CA, Revenue Bonds	9,352,823
925,000	3.00% 期日 06/01/25 City of Tucson AZ, Certificates of Participation	103,592,152
175,000	6.30% 期日 07/01/25 City of Worcester MA, General Obligation Bonds	22,123,964
1,030,000	3.35% 期日 01/15/29 <sup>(a)</sup>	116,857,702
2,805,000	3.50% 期日 01/15/32 <sup>(a)</sup> Colorado Educational & Cultural Facilities Authority, Revenue Bonds	313,846,650
1,590,000	3.39% 期日 03/01/29 Colorado Health Facilities Authority, Revenue Bonds	181,784,507
2,000,000	3.37% 期日 11/01/34 Commonwealth Financing Authority, Revenue Bonds	218,017,597
505,000	3.66% 期日 06/01/38	58,057,598
2,000,000	3.86% 期日 06/01/38	233,143,069
2,700,000	5.20% 期日 06/01/26 Connecticut State Health & Educational Facilities Authority, Revenue Bonds	325,307,829
500,000	3.36% 期日 07/01/28 Contra Costa County Redevelopment Agency Successor Agency, Tax Allocation	56,303,266
600,000	2.75% 期日 08/01/24	65,923,587
300,000	3.00% 期日 08/01/25 County of Alameda CA, General Obligation Bonds	33,212,472
2,500,000	4.00% 期日 08/01/26 County of Cook IL, General Obligation Bonds	302,387,198
400,000	6.23% 期日 11/15/34	56,885,249
185,000	6.31% 期日 11/15/31	26,090,717
955,000	6.36% 期日 11/15/33 County of Fresno CA, Revenue Bonds	138,007,235
1,200,000	0.00% 期日 08/15/25 <sup>(b)</sup> County of Jackson MI, General Obligation Bonds	112,113,649
1,000,000	3.53% 期日 12/01/28 <sup>(a)</sup> County of Mahoning OH, General Obligation Bonds	115,500,147
175,000	3.24% 期日 12/01/30 <sup>(a)</sup> County of Miami-Dade FL Aviation Revenue, Revenue Bonds	19,620,763
2,100,000	3.14% 期日 10/01/27	235,752,648

米国・地方公共事業債ファンド（為替ヘッジなし）【愛称：アメリカン・スター】

元本	銘柄	時価 (単位：円)
2,000,000	3.18% 期日 10/01/28 County of Miami-Dade FL Water & Sewer System Revenue, Revenue Bonds	224,652,377
1,245,000	2.50% 期日 10/01/27 County of Tulare CA, Revenue Bonds	135,971,637
1,610,000	4.31% 期日 06/01/33 <sup>(a)</sup> Dallas/Fort Worth International Airport, Revenue Bonds	192,711,520
2,000,000	2.99% 期日 11/01/38 Florida Municipal Power Agency, Revenue Bonds	214,492,667
1,250,000	3.06% 期日 10/01/25 Foothill-Eastern Transportation Corridor Agency, Revenue Bonds	140,255,612
1,750,000	3.92% 期日 01/15/53 <sup>(a)</sup> Idaho Energy Resources Authority, Revenue Bonds	187,595,514
500,000	2.45% 期日 09/01/24 Illinois Finance Authority, Revenue Bonds	55,222,642
250,000	3.35% 期日 08/01/20	27,272,845
325,000	3.60% 期日 08/01/21	35,665,173
300,000	3.88% 期日 08/01/22 Indiana Bond Bank, Revenue Bonds	33,307,984
1,000,000	3.11% 期日 08/01/28 <sup>(a)</sup> JobsOhio Beverage System, Revenue Bonds	111,665,536
2,950,000	3.99% 期日 01/01/29 Kansas Development Finance Authority, Revenue Bonds	348,075,576
100,000	3.64% 期日 04/15/24	11,495,359
40,000	4.39% 期日 04/15/30	4,957,547
165,000	4.73% 期日 04/15/37 Kentucky Economic Development Finance Authority, Revenue Bonds	21,490,117
1,000,000	5.08% 期日 08/15/48 Kentucky Higher Education Student Loan Corp., Revenue Bonds	128,272,043
1,000,000	3.69% 期日 06/01/23	113,702,911
1,500,000	3.76% 期日 06/01/24 Kentucky Housing Corp., Revenue Bonds	172,412,452
485,000	3.21% 期日 01/01/25	55,157,506
340,000	3.31% 期日 07/01/25 Kentucky State Property & Building Commission, Revenue Bonds	38,919,078
1,000,000	2.26% 期日 05/01/20	108,797,998
2,000,000	6.16% 期日 08/01/23	235,414,063
250,000	6.57% 期日 08/01/29 La Quinta Redevelopment Agency Successor Agency, Tax Allocation	33,818,252
1,230,000	3.77% 期日 09/01/28 <sup>(a)</sup>	143,757,213
605,000	4.53% 期日 09/01/39 <sup>(a)</sup> Louisiana Local Government Environmental Facilities & Community Development Authority, Revenue Bonds	71,348,177
1,000,000	3.39% 期日 09/01/34 <sup>(a)</sup> Massachusetts Development Finance Agency, Revenue Bonds	106,851,898

米国・地方公共事業債ファンド（為替ヘッジなし）【愛称：アメリカン・スター】

元本	銘柄	時価 (単位：円)
1,000,000	4.00% 期日 06/01/24	110,938,600
2,000,000	4.50% 期日 07/01/33 <sup>(a)</sup> Massachusetts Educational Financing Authority, Revenue Bonds	240,279,858
500,000	3.51% 期日 07/01/29	57,863,623
350,000	3.70% 期日 07/01/23	39,653,783
1,500,000	4.04% 期日 07/01/26 Metropolitan St Louis Sewer District, Revenue Bonds	175,998,232
750,000	3.16% 期日 05/01/38 <sup>(a)</sup> Metropolitan Transportation Authority, Revenue Bonds	81,574,050
2,590,000	6.73% 期日 11/15/30 Metropolitan Washington Airports Authority Dulles Toll Road Revenue, Revenue Bonds	360,654,590
500,000	8.00% 期日 10/01/47	88,846,392
410,000	5.72% 期日 12/01/38 Metropolitan Water Reclamation District of Greater Chicago, General Obligation Bonds	58,286,441
4,000,000	2.67% 期日 09/01/49 <sup>(a), (c)</sup> Michigan Finance Authority, Revenue Bonds	435,165,914
2,500,000	3.38% 期日 12/01/40 Minneapolis-St Paul Metropolitan Airports Commission, Revenue Bonds	271,041,504
2,000,000	3.90% 期日 01/01/30 <sup>(a)</sup> Moreno Valley Public Financing Authority, Revenue Bonds	231,050,278
400,000	3.25% 期日 05/01/26 <sup>(a)</sup>	43,786,068
1,000,000	4.00% 期日 05/01/32 <sup>(a)</sup> Municipal Electric Authority of Georgia, Revenue Bonds	110,033,462
545,000	3.78% 期日 01/01/20 Muskegon County Building Authority, Revenue Bonds	59,219,700
1,000,000	3.86% 期日 11/01/32 <sup>(a)</sup> Nebraska Public Power District, Revenue Bonds	115,702,255
3,325,000	2.42% 期日 01/01/26	359,419,382
1,510,000	2.49% 期日 01/01/27	163,351,381
250,000	3.05% 期日 01/01/28 New Hampshire Housing Finance Authority, Revenue Bonds	28,012,005
40,000	2.82% 期日 07/01/23	4,434,632
315,000	2.93% 期日 07/01/22	34,938,471
310,000	2.93% 期日 01/01/23	34,442,840
140,000	2.97% 期日 07/01/24	15,627,699
225,000	3.24% 期日 01/01/24 New Jersey Economic Development Authority, Revenue Bonds	25,346,249
675,000	0.00% 期日 02/15/24 <sup>(b)</sup>	65,471,861
1,425,000	0.00% 期日 02/15/25 <sup>(b)</sup>	134,627,621
750,000	3.47% 期日 06/15/27	81,040,258
2,500,000	4.52% 期日 06/15/21 New Jersey Educational Facilities Authority, Revenue Bonds	280,451,460
3,500,000	3.84% 期日 09/01/36 <sup>(a)</sup>	388,364,966

米国・地方公共事業債ファンド（為替ヘッジなし）【愛称：アメリカン・スター】

元本	銘柄	時価 (単位：円)
640,000	New Jersey Higher Education Student Assistance Authority, Revenue Bonds 3.25% 期日 12/01/30 <sup>(a)</sup>	72,545,241
500,000	New Jersey Institute of Technology, Revenue Bonds 4.18% 期日 07/01/37 <sup>(a)</sup>	57,519,171
2,000,000	New Jersey Transportation Trust Fund Authority, Revenue Bonds 4.08% 期日 06/15/39	216,415,949
1,000,000	New Jersey Turnpike Authority, Revenue Bonds 3.73% 期日 01/01/36	114,936,202
1,000,000	7.41% 期日 01/01/40	170,450,596
525,000	New Orleans Aviation Board, Revenue Bonds 2.95% 期日 01/01/23	58,057,934
400,000	New York City Housing Development Corp., Revenue Bonds 3.23% 期日 02/01/27 <sup>(a)</sup>	44,732,714
400,000	3.28% 期日 08/01/27 <sup>(a)</sup>	44,790,087
300,000	3.33% 期日 02/01/28 <sup>(a)</sup>	33,627,119
700,000	3.38% 期日 08/01/28 <sup>(a)</sup>	78,603,231
200,000	New York City Transitional Finance Authority Future Tax Secured Revenue, Revenue Bonds 2.90% 期日 11/01/21	22,109,268
1,050,000	3.04% 期日 08/01/27	117,831,828
300,000	New York State Dormitory Authority, Revenue Bonds 3.27% 期日 07/01/26	33,658,087
750,000	New York State Environmental Facilities Corp., Revenue Bonds 2.72% 期日 01/15/25	84,068,612
1,990,000	3.26% 期日 01/15/30 <sup>(a)</sup>	226,216,896
2,000,000	New York State Urban Development Corp., Revenue Bonds 3.37% 期日 03/15/30 <sup>(a)</sup>	226,832,096
75,000	North Carolina Turnpike Authority, Revenue Bonds 5.32% 期日 01/01/31	9,860,080
515,000	North Hudson Sewerage Authority, Revenue Bonds 3.26% 期日 06/01/32 <sup>(a)</sup>	56,553,075
200,000	Oregon School Boards Association, General Obligation Bonds 5.68% 期日 06/30/28	26,057,320
650,000	Palmdale Elementary School District, Special Tax Bonds 3.25% 期日 08/01/27	72,341,047
1,080,000	3.50% 期日 08/01/28	121,721,845
1,000,000	Pennsylvania Economic Development Financing Authority, Revenue Bonds 3.20% 期日 11/15/27	111,384,106
250,000	Pennsylvania Turnpike Commission, Revenue Bonds 2.93% 期日 12/01/25	27,696,891
320,000	Philadelphia Authority for Industrial Development, Revenue Bonds 6.35% 期日 04/15/28	42,839,857
1,500,000	Port Authority of New York & New Jersey, Revenue Bonds 4.43% 期日 10/15/34 <sup>(a)</sup>	177,008,770

米国・地方公共事業債ファンド（為替ヘッジなし）【愛称：アメリカン・スター】

元本	銘柄	時価 (単位：円)
750,000	Port of Seattle WA, Revenue Bonds 2.84% 期日 05/01/24	83,494,887
35,000	Public Finance Authority, Revenue Bonds 3.50% 期日 07/01/21	3,806,713
690,000	Regents of the University of California Medical Center Pooled Revenue, Revenue Bonds 6.46% 期日 05/15/29	90,894,177
375,000	Regional Transportation District, Certificates of Participation 7.67% 期日 06/01/40	61,269,571
835,000	Rhode Island Convention Center Authority, Revenue Bonds 2.64% 期日 05/15/20	90,927,079
1,000,000	2.81% 期日 05/15/21	109,687,924
635,000	Rhode Island Turnpike & Bridge Authority, Revenue Bonds 3.16% 期日 12/01/33 <sup>(a)</sup>	67,727,447
1,000,000	3.46% 期日 12/01/39 <sup>(a)</sup>	108,442,680
1,000,000	Sales Tax Securitization Corp., Revenue Bonds 2.98% 期日 01/01/25	110,302,939
2,000,000	3.59% 期日 01/01/43	214,257,961
1,000,000	San Diego Community College District, General Obligation Bonds 2.88% 期日 08/01/33 <sup>(a)</sup>	108,253,612
1,120,000	San Diego County Regional Transportation Commission, Revenue Bonds 3.20% 期日 04/01/39 <sup>(a)</sup>	122,536,490
500,000	San Francisco City & County Redevelopment Agency Successor Agency, Tax Allocation 3.11% 期日 08/01/22	55,789,304
1,650,000	Snohomish County Public Utility District No 1, Revenue Bonds 5.63% 期日 12/01/35	232,514,525
295,000	South Carolina Public Service Authority, Revenue Bonds 2.39% 期日 12/01/23	32,125,541
1,000,000	6.45% 期日 01/01/50	164,041,829
2,800,000	South Central Connecticut Regional Water Authority, Revenue Bonds 3.04% 期日 08/01/33 <sup>(a)</sup>	308,486,175
800,000	Stanton Redevelopment Agency, Tax Allocation 3.13% 期日 12/01/24	90,077,401
2,250,000	State of California, General Obligation Bonds 7.50% 期日 04/01/34	368,155,292
1,500,000	7.55% 期日 04/01/39	261,439,220
3,000,000	State of Connecticut, General Obligation Bonds 2.99% 期日 01/15/23	335,293,249
525,000	State of Hawaii Airports System Revenue, Revenue Bonds 3.23% 期日 07/01/27	59,826,946
3,010,000	State of Illinois, General Obligation Bonds 5.10% 期日 06/01/33	352,587,607
375,000	State of Mississippi, General Obligation Bonds 3.14% 期日 12/01/25	43,134,081

米国・地方公共事業債ファンド（為替ヘッジなし）【愛称：アメリカン・スター】

元本	銘柄	時価 (単位：円)
3,955,000	State of Wisconsin, Revenue Bonds 3.95% 期日 05/01/36 <sup>(a)</sup>	459,446,046
250,000	Terrebonne Parish Consolidated Government, Revenue Bonds 2.91% 期日 04/01/20	27,242,964
500,000	Texas A&M University, Revenue Bonds 2.26% 期日 05/15/25	54,457,132
1,250,000	3.99% 期日 05/15/37 <sup>(a)</sup>	145,177,910
1,000,000	Texas Private Activity Bond Surface Transportation Corp., Revenue Bonds 3.92% 期日 12/31/49	109,229,378
325,000	Tulsa Airports Improvement Trust, Revenue Bonds 3.11% 期日 06/01/24	36,465,753
500,000	3.45% 期日 06/01/26	57,320,867
200,000	University of Nebraska Facilities Corp., Revenue Bonds 2.37% 期日 10/01/29	21,403,412
1,000,000	University of North Texas System, Revenue Bonds 3.36% 期日 04/15/27	115,359,976
2,000,000	University of Pittsburgh-of the Commonwealth System of Higher Education, Revenue Bonds 3.13% 期日 09/15/26	227,390,609
390,000	3.43% 期日 09/15/30	44,961,574
400,000	University of Virginia, Revenue Bonds 6.20% 期日 09/01/39	63,604,348
1,000,000	Utah Housing Corp., Revenue Bonds 3.38% 期日 01/01/39 <sup>(a)</sup>	108,345,973
60,000	Vermont Student Assistance Corp., Revenue Bonds 3.50% 期日 06/15/29 <sup>(a)</sup>	6,777,972
1,700,000	5.00% 期日 06/15/26	218,642,501
1,075,000	Village of Oak Lawn IL, General Obligation Bonds 2.87% 期日 12/01/22	117,531,383
1,000,000	Washington Convention & Sports Authority, Revenue Bonds 3.77% 期日 10/01/27	117,213,715
1,000,000	West Contra Costa Unified School District, General Obligation Bonds 3.47% 期日 08/01/33 <sup>(a)</sup>	112,250,126
100,000	3.54% 期日 08/01/34 <sup>(a)</sup>	11,230,663
640,000	Yuba Levee Financing Authority, Revenue Bonds 2.86% 期日 09/01/21	70,780,950
	米国合計 (取得原価 19,769,105,367円)	20,175,535,444
	地方債合計 (取得原価 19,769,105,367円)	20,175,535,444
	債券合計 (取得原価 21,967,576,482円)	22,416,261,730
	短期投資 (2.9%)	
	米国 (0.2%)	
	地方債 (0.2%)	
USD	Indiana Finance Authority, Revenue Bonds 2.52% 期日 09/15/20	46,180,500
	地方債合計 (取得原価 45,003,250円)	46,180,500

米国・地方公共事業債ファンド（為替ヘッジなし）【愛称：アメリカン・スター】

元本		銘柄	時価 (単位：円)
		日本 (2.7%)	
		定期預金 (2.7%)	
		Sumitomo Mitsui Banking Corp.	
USD	5,720,336	1.56% 期日 01/02/20	621,571,703
		日本合計 (取得原価 621,571,703円)	621,571,703
		定期預金合計 (取得原価 621,571,703円)	621,571,703
		短期投資合計 (取得原価 666,574,953円)	667,752,203
		投資合計 (取得原価 22,634,151,435円)	99.4 23,084,013,933
		負債を上回る現金およびその他資産	0.6 137,076,412
		純資産	100.0% 23,221,090,345

(a) コーラブル債

(b) ゼロ・カーボン債

(c) 2019年12月31日現在で変動利付債



# マネー・トラスト・マザーファンド

第4期（2018年10月13日から2019年10月15日まで）

信託期間	無期限（設定日：2016年1月29日）
運用方針	■主として、円貨建ての短期公社債および短期金融商品に投資し、安定した収益の確保を目指します。

## ■ 設定以来の運用実績

決算期	基準価額	騰落率		債券組入率	純資産額
		期騰	落率		
（設定日） 2016年1月29日	円 10,000	% —		% —	百万円 10
1期（2016年10月12日）	10,001	0.0		80.4	10
2期（2017年10月12日）	9,992	△0.1		90.6	10
3期（2018年10月12日）	9,986	△0.1		68.2	10
4期（2019年10月15日）	9,980	△0.1		68.7	10

※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を記載しておりません。

## ■ 当期中の基準価額と市況等の推移

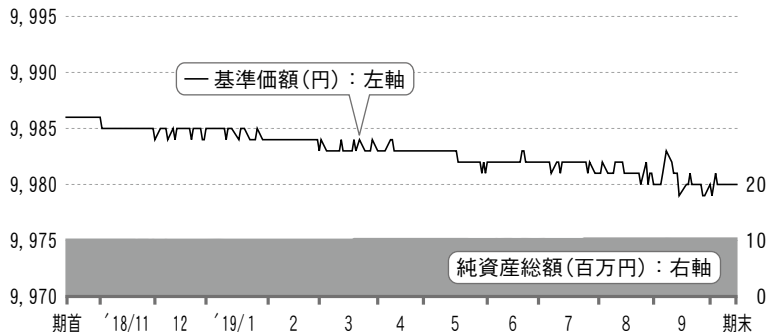
年月日	基準価額	騰落率		債券組入率
		騰	落率	
（期首） 2018年10月12日	円 9,986	% —		% 68.2
10月末	9,986	0.0		68.2
11月末	9,984	△0.0		77.9
12月末	9,985	△0.0		77.8
2019年1月末	9,984	△0.0		77.7
2月末	9,983	△0.0		48.6
3月末	9,984	△0.0		69.3
4月末	9,983	△0.0		69.3
5月末	9,982	△0.0		69.4
6月末	9,982	△0.0		69.4
7月末	9,981	△0.1		68.6
8月末	9,980	△0.1		68.8
9月末	9,980	△0.1		68.7
（期末） 2019年10月15日	9,980	△0.1		68.7

※騰落率は期首比です。

# 1 運用経過

## ▶ 基準価額等の推移について（2018年10月13日から2019年10月15日まで）

### 基準価額等の推移



期首	9,986円
期末	9,980円
騰落率	-0.1%

## ▶ 基準価額の主な変動要因（2018年10月13日から2019年10月15日まで）

当ファンドは、円建ての公社債および短期金融商品などへ投資しました。

### 下落要因

- ・日銀によるマイナス金利政策が継続され、主要投資対象である短期公社債や短期金融商品におけるマイナス利回りが続いたこと

## ▶ 投資環境について（2018年10月13日から2019年10月15日まで）

当期の短期金利は小幅に上昇しました。

物価上昇率の伸びが徐々に鈍化したことから、日銀は「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」政策を継続し、日銀当座預金の一部へのマイナス金利付利を継続しました。また、日銀が需給動向を勘案しながら短期国債の買入れ額を調整したことから、短期国債利回りはレンジ推移となりましたが、2019年10月以降は年末越えの運用ニーズの高まりから利回りは急低下しました。

国庫短期証券3ヵ月物利回りは、日銀当座預金付利金利である-0.10%程度を上限に、マイナス圏で推移しました。国庫短期証券3ヵ月物利回りは期首-0.311%に対し、期末は-0.290%と小幅に上昇しました。

▶ **ポートフォリオについて (2018年10月13日から2019年10月15日まで)**

短期金利は低位での推移が継続するとの見通しから、残存0年から1年3ヵ月までの円建て公社債および短期金融商品で構築したポートフォリオを継続しました。また、マイナス利回りの影響を抑制することに配慮しながら、短期公社債の組入れを行いました。

▶ **ベンチマークとの差異について (2018年10月13日から2019年10月15日まで)**

ベンチマークおよび参考指数を設けていませんので、この項目に記載する事項はありません。

## 2 今後の運用方針

2%の物価安定目標が展望出来ない中、日銀によるマイナス金利が継続され、短期国債利回りやコールローン翌日物金利など、主要投資対象である短期公社債および短期金融商品の利回りは引き続きマイナス圏での推移を想定します。

残存0年から1年3ヵ月までの公社債や短期金融商品で利回りのマイナス幅が小さい投資対象を選定し、マイナス利回りの影響を抑制することに配慮して運用を行います。

### ■ 1万口当たりの費用明細 (2018年10月13日から2019年10月15日まで)

項目	金額	比率	項目の概要
(a) その他費用 (その他)	1円 (1)	0.007% (0.007)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 その他：信託事務の処理等に要するその他費用
合計	1	0.007	

期中の平均基準価額は9,982円です。

※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、簡便法により算出しています。

※比率欄は1万口当た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。

※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

### ■ 当期中の売買及び取引の状況 (2018年10月13日から2019年10月15日まで)

#### 公社債

		買付額	売付額
		千円	千円
国内	特殊債券	7,293	(7,000)

※金額は受渡し代金。（経過利子分は含まれておりません。）

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

※（ ）内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

■ 利害関係人との取引状況等 (2018年10月13日から2019年10月15日まで)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人 との取引状況 B	B A		うち利害関係人 との取引状況 D	D C	
公 社 債	百万円 7	百万円 2	% 28.6	百万円 -	百万円 -	% -

利害関係人とは、投資信託およ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。

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況  
(2018年10月13日から2019年10月15日まで)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

■ 組入れ資産の明細 (2019年10月15日現在)

公社債

A 債券種類別開示

国内(邦貨建)公社債

区 分	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
特 殊 債 券 (除 く 金 融 債)	千円 7,200 (7,200)	千円 7,250 (7,250)	% 68.7 (68.7)	% - (-)	% - (-)	% - (-)	% 68.7 (68.7)
合 計	7,200 (7,200)	7,250 (7,250)	68.7 (68.7)	- (-)	- (-)	- (-)	68.7 (68.7)

※( )内は非上場債で内書きです。

※組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

※-印は組入れなし。

B 個別銘柄開示

国内(邦貨建)公社債

種 類	銘	柄	期			末
			利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
特 殊 債 券 (除 く 金 融 債)	第5回	政府保証阪神高速道路株式会社債券	%	千円	千円	2020/3/18
	第95回	政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券	1.3	2,200	2,212	2019/12/27
	第107回	政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券	1.2	1,000	1,002	2020/12/27
	第115回	政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券	1.3	2,000	2,016	2020/5/29
合 計			1.0	2,000	2,018	2020/8/31
			-	7,200	7,250	-

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

## ■ 投資信託財産の構成

(2019年10月15日現在)

項 目	期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	7,250	68.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	3,309	31.3
投 資 信 託 財 産 総 額	10,559	100.0

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

## ■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2019年10月15日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	10,559,589円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	3,273,155
公 社 債(評価額)	7,250,530
未 収 利 息	26,245
前 払 費 用	9,659
(B) 負 債	26
未 払 利 息	8
そ の 他 未 払 費 用	18
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	10,559,563
元 本	10,580,853
次 期 繰 越 損 益 金	△ 21,290
(D) 受 益 権 総 口 数	10,580,853口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,980円

※当期における期首元本額10,360,467円、期中追加設定元本額220,386円、期中一部解約元本額0円です。

※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。

※期末における元本の内訳は以下の通りです。

ヘルスケア・リート・プラス	3,392,751円
米国・地方公共事業債ファンド(為替ヘッジあり)	50,056円
米国・地方公共事業債ファンド(為替ヘッジなし)	28,023円
世界コーポレート・ハイブリッド証券ファンド2017-03	871,211円
ライフ・ジャーニー(かしこく育てるコース)	2,543,560円
ライフ・ジャーニー(かしこく使うコース)	2,453,434円
ライフ・ジャーニー(充実して楽しむコース)	721,009円
人生100年時代・世界分散ファンド(資産成長型)	100,141円
人生100年時代・世界分散ファンド(3%目標受取型)	100,141円
人生100年時代・世界分散ファンド(6%目標受取型)	100,141円
人生100年応援ファンド(資産成長コース)	64,109円
人生100年応援ファンド(ちょっぴり受取コース)	32,055円
人生100年応援ファンド(おもいっきり受取コース)	24,041円
MF S・グローバル株式ファンド	100,181円

※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

## ■ 損益の状況

(自2018年10月13日 至2019年10月15日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	96,822円
受 取 利 息	98,927
支 払 利 息	△ 2,105
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△102,250
売 買 損 益	△102,250
(C) 信 託 報 酬 等	△ 774
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△ 6,202
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 14,702
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 386
(G) 計 (D+E+F)	△ 21,290
次 期 繰 越 損 益 金(G)	△ 21,290

※有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

※信託報酬等には、保管費用等を含めて表示しています。

※追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

## ■ お知らせ

### <約款変更について>

委託会社の合併に伴う商号変更および電子公告アドレスの変更に対応するため、信託約款に所要の変更を行いました。

(適用日：2019年4月1日)