

日本株厳選ファンド・ 米ドルコース

【運用報告書(全体版)】

第19作成期(2022年4月12日から2022年10月11日まで)

第106期 / 第107期 / 第108期
決算日2022年5月10日 決算日2022年6月10日 決算日2022年7月11日

第109期 / 第110期 / 第111期
決算日2022年8月10日 決算日2022年9月12日 決算日2022年10月11日

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

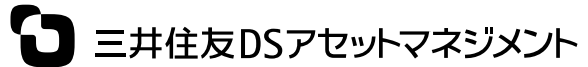
| | |
|------------|---|
| 商品分類 | 追加型投信／国内／株式 |
| 信託期間 | 2013年7月26日から2026年4月10日まで |
| 運用方針 | 投資信託証券への投資を通じて、わが国の株式を実質的な主要投資対象とするとともに、為替取引を行うことで信託財産の成長を目指して運用を行います。 |
| 主要投資対象 | 当ファンドは以下の投資信託証券を主要投資対象とします。 ジャパン・バリュー・エクイティ・コンセントレティッド・ファンド USD Class 日本企業の株式 キャッシュ・マネジメント・マザーファンド 本邦通貨建て公社債および短期金融商品等 |
| 当ファンドの運用方法 | ■主としてわが国の株式の中から、割安と判断される魅力的な銘柄に厳選して投資することで、信託財産の成長を目指します。 ■投資を行う外国投資信託証券においては、わが国の株式に投資を行うとともに、円売り、米ドル買いの為替取引を行います。 |
| 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10日(休業日の場合は翌営業日)に決算を行い、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(評価損益を含みません。)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。 |

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、わが国の株式を実質的な主要投資対象とするとともに、為替取引を行うことで信託財産の成長を目指して運用を行います。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

〒105-6426 東京都港区虎ノ門1-17-1

<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)

日本株厳選ファンド・米ドルコース

原則として、各表の数量および金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

■ 最近30期の運用実績

| 決算期 | 基準価額 | | | 公組 社入 比率 | 債 率 | 投資信託証券 組入比率 | 純 資 産 額 |
|-------------------|-------|-------------|------------------|----------------|--------|----------------|------------------|
| | (分配落) | 税 分 配 | 期 騰 落 率 | | | | |
| | 円 | 円 | % | | % | % | 百万円 |
| 82期(2020年5月11日) | 5,579 | 60 | 1.3 | | 0.0 | 98.3 | 15,423 |
| 83期(2020年6月10日) | 6,328 | 60 | 14.5 | | 0.0 | 98.8 | 17,219 |
| 84期(2020年7月10日) | 5,802 | 60 | △ 7.4 | | 0.0 | 97.8 | 15,377 |
| 85期(2020年8月11日) | 5,559 | 60 | △ 3.2 | | 0.0 | 97.8 | 14,469 |
| 86期(2020年9月10日) | 5,872 | 60 | 6.7 | | 0.0 | 98.0 | 15,030 |
| 87期(2020年10月12日) | 5,824 | 60 | 0.2 | | 0.0 | 98.0 | 14,597 |
| 88期(2020年11月10日) | 5,735 | 60 | △ 0.5 | | 0.0 | 98.0 | 14,092 |
| 89期(2020年12月10日) | 5,980 | 60 | 5.3 | | 0.0 | 98.1 | 14,167 |
| 90期(2021年1月12日) | 6,139 | 60 | 3.7 | | 0.0 | 98.2 | 13,735 |
| 91期(2021年2月10日) | 6,520 | 60 | 7.2 | | 0.0 | 98.3 | 13,965 |
| 92期(2021年3月10日) | 7,010 | 60 | 8.4 | | 0.0 | 98.5 | 14,532 |
| 93期(2021年4月12日) | 7,136 | 60 | 2.7 | | 0.0 | 98.1 | 13,961 |
| 94期(2021年5月10日) | 7,018 | 60 | △ 0.8 | | 0.0 | 98.1 | 13,381 |
| 95期(2021年6月10日) | 7,206 | 60 | 3.5 | | 0.0 | 98.1 | 13,253 |
| 96期(2021年7月12日) | 7,025 | 60 | △ 1.7 | | 0.0 | 98.1 | 12,485 |
| 97期(2021年8月10日) | 6,956 | 60 | △ 0.1 | | 0.0 | 98.1 | 12,130 |
| 98期(2021年9月10日) | 7,177 | 60 | 4.0 | | 0.0 | 98.2 | 12,242 |
| 99期(2021年10月11日) | 7,153 | 60 | 0.5 | | 0.0 | 97.9 | 12,025 |
| 100期(2021年11月10日) | 7,160 | 60 | 0.9 | | 0.0 | 97.9 | 11,745 |
| 101期(2021年12月10日) | 6,992 | 60 | △ 1.5 | | 0.0 | 97.9 | 11,162 |
| 102期(2022年1月11日) | 7,197 | 60 | 3.8 | | 0.0 | 97.9 | 11,310 |
| 103期(2022年2月10日) | 7,311 | 60 | 2.4 | | 0.0 | 98.0 | 11,421 |
| 104期(2022年3月10日) | 6,796 | 60 | △ 6.2 | | 0.0 | 97.8 | 10,580 |
| 105期(2022年4月11日) | 7,913 | 60 | 17.3 | | 0.0 | 98.0 | 11,786 |
| 106期(2022年5月10日) | 8,459 | 60 | 7.7 | | 0.0 | 98.2 | 12,336 |
| 107期(2022年6月10日) | 9,120 | 60 | 8.5 | | 0.0 | 97.7 | 13,100 |
| 108期(2022年7月11日) | 8,454 | 60 | △ 6.6 | | 0.0 | 97.7 | 12,185 |
| 109期(2022年8月10日) | 8,433 | 60 | 0.5 | | 0.0 | 97.8 | 11,992 |
| 110期(2022年9月12日) | 9,064 | 60 | 8.2 | | 0.0 | 97.8 | 12,829 |
| 111期(2022年10月11日) | 8,937 | 60 | △ 0.7 | | 0.0 | 97.7 | 12,550 |

※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はありません。

■ 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 | 公社債 | 組入比率 | 投資信託証券 | 組入比率 |
|-------|---------------------|----|-------|------|------|--------|------|
| | | | 騰落率 | | | | |
| 第106期 | (期首) 2022年4月11日 | 円 | 7,913 | % | | | % |
| | 4月末 | | 8,178 | 3.3 | | | 98.0 |
| | (期末) 2022年5月10日 | | 8,519 | 7.7 | | | 98.0 |
| 第107期 | (期首) 2022年5月10日 | | 8,459 | — | | | 98.2 |
| | 5月末 | | 8,356 | △1.2 | | | 98.3 |
| | (期末) 2022年6月10日 | | 9,180 | 8.5 | | | 97.7 |
| 第108期 | (期首) 2022年6月10日 | | 9,120 | — | | | 97.7 |
| | 6月末 | | 8,713 | △4.5 | | | 97.7 |
| | (期末) 2022年7月11日 | | 8,514 | △6.6 | | | 97.7 |
| 第109期 | (期首) 2022年7月11日 | | 8,454 | — | | | 97.7 |
| | 7月末 | | 8,626 | 2.0 | | | 97.9 |
| | (期末) 2022年8月10日 | | 8,493 | 0.5 | | | 97.8 |
| 第110期 | (期首) 2022年8月10日 | | 8,433 | — | | | 97.8 |
| | 8月末 | | 8,925 | 5.8 | | | 98.0 |
| | (期末) 2022年9月12日 | | 9,124 | 8.2 | | | 97.8 |
| 第111期 | (期首) 2022年9月12日 | | 9,064 | — | | | 97.8 |
| | 9月末 | | 8,752 | △3.4 | | | 97.9 |
| | (期末) 2022年10月11日 | | 8,997 | △0.7 | | | 97.7 |

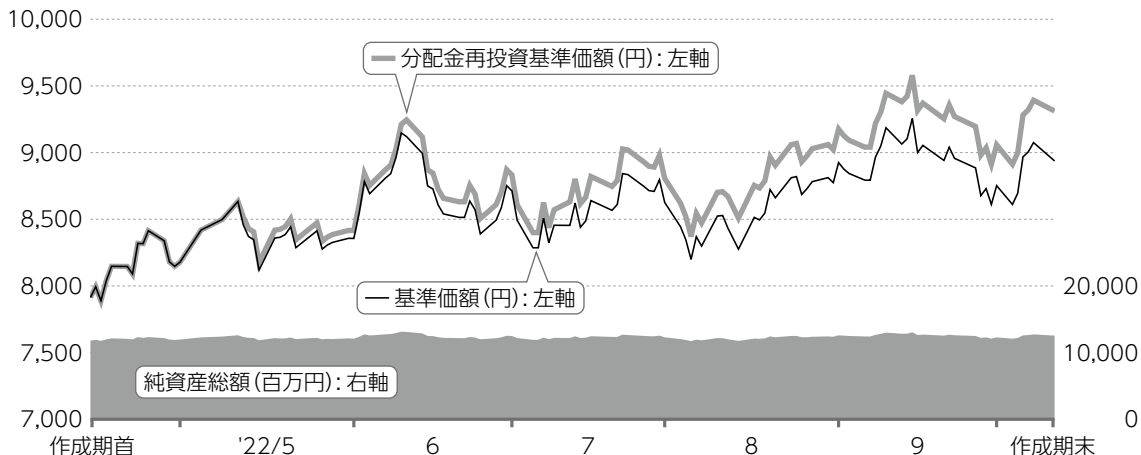
※期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

※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(2022年4月12日から2022年10月11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 | 7,913円 |
| 作成期末 | 8,937円 (当作成期既払分配金360円(税引前)) |
| 騰落率 | +17.7% (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)

※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。

基準価額の主な変動要因(2022年4月12日から2022年10月11日まで)

当ファンドは、ジャパン・バリュー・エクイティ・コンセントレイティッド・ファンド USD Classへの投資を通じて、わが国の株式を実質的な主要投資対象とするとともに、為替取引を行うことで信託財産の成長を目指して運用を行いました。

上昇要因

- 近年では最大級となる自社株買いが発表されたこと
- 原油などのコモディティ(商品)価格が下落し、米国のインフレ率ピークアウトが期待されたこと
- 米国の金融政策のハト派(景気を重視する立場)化が期待されたこと
- 円に対して米ドルが上昇したこと

下落要因

- 欧米で金融引き締め姿勢が強められたこと
- 本格的な景気後退への懸念が高まったこと
- 円買いの為替介入により円安進行による業績サポート期待が弱まったこと

投資環境について(2022年4月12日から2022年10月11日まで)

期間における日本株式市場はほぼ横ばいとなりました。また、米ドルは対円で上昇しました。

日本株式市場

4月から5月にかけては、主力企業の決算発表が一巡する中、中国上海でのロックダウン(都市封鎖)解除の方針が示されたことや、日本国内でも外国人観光客の受け入れ再開が発表されたことで、経済活動の再開への期待が高まりましたが、ウクライナ情勢の緊迫化継続、米国の金融引き締めによる長期金利上昇などからリスク回避モードとなり下落しました。

6月から7月にかけては、米5月CPI(消費者物価指数)が予想を上回る上昇率となりインフレ懸念が警戒されたものの、FOMC(米連邦公開市場委員会)議事要旨を受けて米国の金融政策に対する不透明感が後退したことや参議院選挙で自民党が圧勝したこと、1米ドル=139円台まで進んだ円安が追い風となり株式市場は上昇しました。

8月から9月にかけては、パウエルFRB(米連邦準備制度理事会)議長が利上げ継続によるインフレ抑制への強い姿勢を明確にしたことを嫌気し下落する一方、1米ドル=144円台まで進んだ円安・米ドル高や原油安などが株式相場を下支えし、一進一退

の推移となりました。

10月は米ISM(全米供給管理協会)製造業景況感指数が予想を下回ったことや、RBA(オーストラリア準備銀行)の予想外の利上げ幅の縮小によりインフレ警戒感が後退し、株式市場は上昇しました。

為替市場

米国で金融引き締めが進展する一方、日本銀行は緩和的な政策を維持したことから日米の金利差が意識され、米ドルは円に対して上昇する展開となりました。

ポートフォリオについて (2022年4月12日から2022年10月11日まで)

当ファンド

主要投資対象であるジャパン・バリュー・エクイティ・コンセントレイティッド・ファンド USD Classを期間を通じて高位に組み入れました。

ジャパン・バリュー・エクイティ・ コンセントレイティッド・ファンド USD Class

当ファンドの投資方針に従い、わが国の株式でフリーキャッシュフロー利回り、資産や利益等からの株価の割安度を評価し、バリュー重視で抽出した銘柄の中から、事業の将来性、経営力、財務内容等を勘案して今後の株価上昇が期待できる銘柄を厳選し、信託財産の成長を目標に積極的な運用を行いました。組入銘柄数は投資方針の30銘柄から60銘柄程度の範囲内で推移させ、実質的な株式組入比率は9割以上を維持しました。期間末の業種別配分は、TOPIX対比では電気機器、鉄鋼、卸売業などに多めに投資しています。

また、保有する円建て資産に対し、円売り、米ドル買いの為替取引を行いました。

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について(2022年4月12日から2022年10月11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(2022年4月12日から2022年10月11日まで)

期間の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、以下の通りといたしました。

なお、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106期 | 第107期 | 第108期 | 第109期 | 第110期 | 第111期 |
|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 当期分配金 | 60 | 60 | 60 | 60 | 60 | 60 |
| (対基準価額比率) | (0.70%) | (0.65%) | (0.70%) | (0.71%) | (0.66%) | (0.67%) |
| 当期の収益 | 60 | 60 | 21 | 25 | 60 | 31 |
| 当期の収益以外 | － | － | 38 | 34 | － | 28 |
| 翌期繰越分配対象額 | 4,406 | 5,066 | 5,028 | 4,993 | 5,409 | 5,381 |

※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、運用の基本方針に従い、主として円建て外国投資信託証券への投資を通じて、わが国の株式を実質的な主要投資対象とするとともに、為替取引を行うことで信託財産の成長を目指して運用を行います。

ジャパン・バリュー・エクイティ・ コンセントレイティッド・ファンド USD Class

引き続き、わが国の株式でフリーキャッシュフロー利回り、資産や利益等からの株価の割安度を評価し、バリュー重視で抽出した銘柄の中から、事業の将来性、経営力、財務内容等を勘案して今後の株価上昇が期待できる銘柄を厳選し、ポートフォリオを

構築していきます。また同一セクター内でも業績格差が拡大する傾向が続くとみえることから、業績見通しを精査し、堅調な業績が見込める企業への選別投資を進めていく方針です。

また、保有する円建て資産に対し、円売り、米ドル買いの為替取引を行います。

キャッシュ・マネジメント・マザーファンド

当ファンドでは、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。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。

3 お知らせ

約款変更について

該当事項はございません。

日本株厳選ファンド・米ドルコース

1万口当たりの費用明細(2022年4月12日から2022年10月11日まで)

| 項目 | 金額 | 比率 | 項目の概要 |
|--------------------|------------|---------------|---|
| (a) 信託報酬 | 67円 | 0.785% | 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) 期中の平均基準価額は8,594円です。 |
| (投信会社) | (33) | (0.386) | 投信会社:ファンド運用の指図等の対価 |
| (販売会社) | (33) | (0.386) | 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) | (1) | (0.013) | 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) 売買委託手数料 | - | - | 売買委託手数料=期中の売買委託手数料/期中の平均受益権口数 売買委託手数料:有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 |
| (株式) | (-) | (-) | |
| (先物・オプション) | (-) | (-) | |
| (投資信託証券) | (-) | (-) | |
| (c) 有価証券取引税 | - | - | 有価証券取引税=期中の有価証券取引税/期中の平均受益権口数 有価証券取引税:有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金 |
| (株式) | (-) | (-) | |
| (公社債) | (-) | (-) | |
| (投資信託証券) | (-) | (-) | |
| (d) その他費用 | 0 | 0.004 | その他費用=期中のその他費用/期中の平均受益権口数 |
| (保管費用) | (-) | (-) | 保管費用: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付金・資産の移転等に要する費用 |
| (監査費用) | (0) | (0.004) | 監査費用:監査法人に支払うファンドの監査費用 |
| (その他) | (0) | (0.000) | その他:信託事務の処理等に要するその他費用 |
| 合計 | 68 | 0.789 | |

※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。

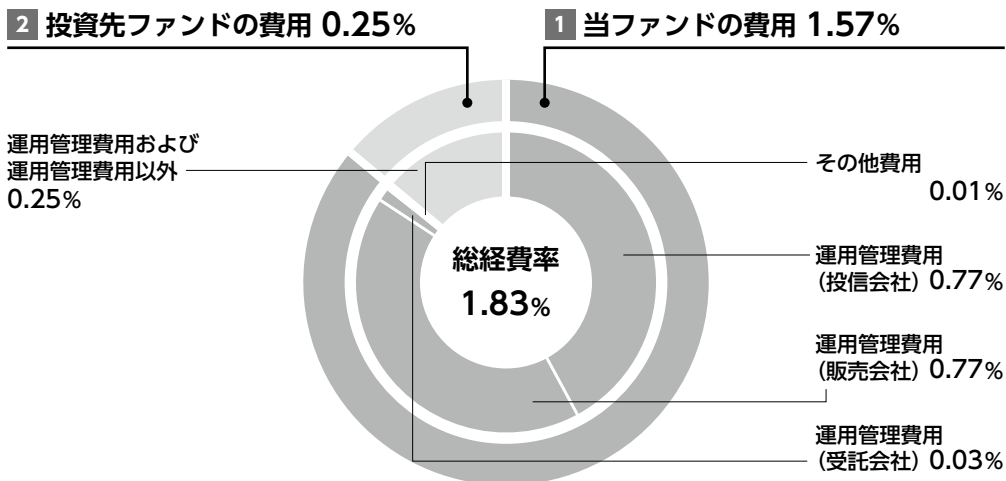
※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

※売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、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。



参考情報 総経費率(年率換算)



| | |
|------------------------|--------------|
| 総経費率(1 + 2) | 1.83% |
| 1 当ファンドの費用の比率 | 1.57% |
| 2 投資先ファンドの費用の比率 | 0.25% |

※**1**の各費用は、前掲「1万口当たりの費用明細」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。「1万口当たりの費用明細」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1.83%です。

■ 当作成期中の売買及び取引の状況 (2022年4月12日から2022年10月11日まで)

投資信託証券

| | | 当 作 成 期 | | 期 | |
|----|--|------------------|-------------|------------------|-------------|
| | | 買 付 | | 売 付 | |
| | | 口 数 | 買 付 額 | 口 数 | 売 付 額 |
| 国内 | 口 | 千円 | 口 | 千円 | |
| | ジャパン・バリュー・エクイティ・コンセ ントレイティッド・ファンド USD Class | 2, 448, 400, 654 | 2, 479, 029 | 1, 944, 821, 061 | 1, 998, 798 |

※金額は受渡し代金。

※国内には、円建ての外国籍投資信託証券を含みます。

■ 利害関係人との取引状況等 (2022年4月12日から2022年10月11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

(2022年4月12日から2022年10月11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 (2022年10月11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 | | 期 末 |
|--|-------------------|-------------------|--------------|---------|
| | 口 数 | 口 数 | 評 価 額 | 組 入 比 率 |
| | 口 | 口 | 千円 | % |
| ジャパン・バリュー・エクイティ・コンセ ントレイティッド・ファンド USD Class | 11, 538, 211, 776 | 12, 041, 791, 369 | 12, 262, 156 | 97. 7 |
| 合 計 | 11, 538, 211, 776 | 12, 041, 791, 369 | 12, 262, 156 | 97. 7 |

※組入比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

(2) 親投資信託残高

| 種 類 | 作 成 期 首 | 作 成 期 | | 期 末 |
|----------------------|---------|-------|-------|-----|
| | 口 数 | 口 数 | 評 価 額 | 額 |
| | 千口 | 千口 | 千円 | 千円 |
| キャッシュ・マネジメント・マザーファンド | 196 | 196 | 199 | 199 |

※キャッシュ・マネジメント・マザーファンドの作成期末の受益権総口数は4, 291, 439, 570口です。

■ 投資信託財産の構成

(2022年10月11日現在)

| 項 目 | 作 成 期 末 | |
|----------------------|------------|-------|
| | 評 価 額 | 比 率 |
| | 千円 | % |
| 投資信託受益証券 | 12,262,156 | 96.7 |
| キャッシュ・マネジメント・マザーファンド | 199 | 0.0 |
| コール・ローン等、その他 | 422,501 | 3.3 |
| 投資信託財産総額 | 12,684,857 | 100.0 |

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2022年5月10日) (2022年6月10日) (2022年7月11日) (2022年8月10日) (2022年9月12日) (2022年10月11日)

| 項 目 | 第106期末 | 第107期末 | 第108期末 | 第109期末 | 第110期末 | 第111期末 |
|---------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| (A) 資 産 | 12,474,484,538円 | 13,367,589,977円 | 12,392,273,982円 | 12,184,102,423円 | 12,988,957,389円 | 12,684,857,502円 |
| コール・ローン等 | 337,452,860 | 521,411,549 | 463,436,532 | 434,305,964 | 434,933,054 | 415,642,532 |
| 投資信託受益証券(評価額) | 12,119,645,908 | 12,800,484,743 | 11,907,641,745 | 11,726,156,606 | 12,547,468,828 | 12,262,156,151 |
| キャッシュ・マネジメント・マザーファンド(評価額) | 199,666 | 199,666 | 199,685 | 199,666 | 199,666 | 199,646 |
| 未収入金 | 17,186,104 | 45,494,019 | 20,996,020 | 23,440,187 | 6,355,841 | 6,859,173 |
| (B) 負 債 | 138,042,363 | 267,525,714 | 206,583,719 | 191,592,427 | 159,240,286 | 134,552,552 |
| 未払金 | 11,356,828 | - | 46,796,037 | - | 28,665,544 | 10,489,317 |
| 未払収益分配金 | 87,503,861 | 86,183,529 | 86,486,309 | 85,322,564 | 84,930,767 | 84,255,260 |
| 未払解約金 | 23,963,821 | 164,820,933 | 56,613,699 | 90,059,039 | 27,614,809 | 23,583,057 |
| 未払信託報酬 | 15,125,083 | 16,329,173 | 16,396,377 | 15,823,983 | 17,536,153 | 15,638,301 |
| その他未払費用 | 92,770 | 192,079 | 291,297 | 386,841 | 493,013 | 586,617 |
| (C) 純資産総額(A-B) | 12,336,442,175 | 13,100,064,263 | 12,185,690,263 | 11,992,509,996 | 12,829,717,103 | 12,550,304,950 |
| 元 本 | 14,583,976,852 | 14,363,921,583 | 14,414,384,984 | 14,220,427,377 | 14,155,127,876 | 14,042,543,414 |
| 次期繰越損益金 | △ 2,247,534,677 | △ 1,263,857,320 | △ 2,228,694,721 | △ 2,227,917,381 | △ 1,325,410,773 | △ 1,492,238,464 |
| (D) 受益権総口数 | 14,583,976,852口 | 14,363,921,583口 | 14,414,384,984口 | 14,220,427,377口 | 14,155,127,876口 | 14,042,543,414口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 8,459円 | 9,120円 | 8,454円 | 8,433円 | 9,064円 | 8,937円 |

※当作成期における作成期首元本額14,894,885,103円、作成期中追加設定元本額1,998,436,353円、作成期中一部解約元本額2,850,778,042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。

日本株厳選ファンド・米ドルコース

■ 損益の状況

〔自2022年4月12日〕〔自2022年5月11日〕〔自2022年6月11日〕〔自2022年7月12日〕〔自2022年8月11日〕〔自2022年9月13日〕
〔至2022年5月10日〕〔至2022年6月10日〕〔至2022年7月11日〕〔至2022年8月10日〕〔至2022年9月12日〕〔至2022年10月11日〕

| 項 目 | 第 106 期 | 第 107 期 | 第 108 期 | 第 109 期 | 第 110 期 | 第 111 期 |
|---------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| (A) 配 当 等 収 益 | 739,885,688円 | 291,009,080円 | 47,354,574円 | 46,851,672円 | 683,037,645円 | 60,347,508円 |
| 受 取 配 当 金 | 739,890,399 | 291,017,351 | 47,367,720 | 46,855,456 | 683,048,850 | 60,361,565 |
| 受 取 利 息 | 35 | 329 | 918 | 235 | 68 | 414 |
| 支 払 利 息 | △ 4,746 | △ 8,600 | △ 14,064 | △ 4,019 | △ 11,273 | △ 14,471 |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益 | 153,095,866 | 758,155,974 | △ 882,320,661 | 24,656,926 | 301,552,892 | △ 135,691,006 |
| 売 買 益 | 169,135,178 | 768,875,596 | 16,063,238 | 31,444,134 | 311,618,211 | 3,821,961 |
| 売 買 損 | △ 16,039,312 | △ 10,719,622 | △ 898,383,899 | △ 6,787,208 | △ 10,065,319 | △ 139,512,967 |
| (C) 信 託 報 酬 等 | △ 15,217,649 | △ 16,429,006 | △ 16,496,376 | △ 15,920,544 | △ 17,643,044 | △ 15,732,933 |
| (D) 当 期 損 益 金 (A + B + C) | 877,763,905 | 1,032,736,048 | △ 851,462,463 | 55,588,054 | 966,947,493 | △ 91,076,431 |
| (E) 前 期 繰 越 損 益 金 | 787,526,302 | 1,497,052,027 | 2,374,497,002 | 1,388,999,399 | 1,322,688,698 | 2,157,623,769 |
| (F) 追 加 信 託 差 損 益 金 | △ 3,825,321,023 | △ 3,707,461,866 | △ 3,665,242,951 | △ 3,587,182,270 | △ 3,530,116,197 | △ 3,474,530,542 |
| (配当等相当額) | (4,848,407,381) | (4,833,873,706) | (4,928,758,532) | (4,908,137,910) | (4,937,791,248) | (4,935,125,555) |
| (売買損益相当額) | (△8,673,728,404) | (△8,541,335,572) | (△8,594,001,483) | (△8,495,320,180) | (△8,467,907,445) | (△8,409,656,097) |
| (G) 合 計 (D + E + F) | △ 2,160,030,816 | △ 1,177,673,791 | △ 2,142,208,412 | △ 2,142,594,817 | △ 1,240,480,006 | △ 1,407,983,204 |
| (H) 収 益 分 配 金 | △ 87,503,861 | △ 86,183,529 | △ 86,486,309 | △ 85,322,564 | △ 84,930,767 | △ 84,255,260 |
| 次 期 繰 越 損 益 金 (G + H) | △ 2,247,534,677 | △ 1,263,857,320 | △ 2,228,694,721 | △ 2,227,917,381 | △ 1,325,410,773 | △ 1,492,238,464 |
| 追 加 信 託 差 損 益 金 | △ 3,825,321,023 | △ 3,707,461,866 | △ 3,665,242,951 | △ 3,587,182,270 | △ 3,530,116,197 | △ 3,474,530,542 |
| (配当等相当額) | (4,848,407,381) | (4,833,873,706) | (4,928,758,532) | (4,908,137,910) | (4,937,791,248) | (4,935,125,555) |
| (売買損益相当額) | (△8,673,728,404) | (△8,541,335,572) | (△8,594,001,483) | (△8,495,320,180) | (△8,467,907,445) | (△8,409,656,097) |
| 分 配 準 備 積 立 金 | 1,577,786,346 | 2,443,604,546 | 2,318,868,988 | 2,193,213,977 | 2,720,065,213 | 2,622,337,398 |
| 繰 越 損 益 金 | - | - | △ 882,320,758 | △ 833,949,088 | △ 515,359,789 | △ 640,045,320 |

※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。

※株式投信の信託報酬等には消費税等相当額が含まれており、公社債投信には内訳の一部に消費税等相当額が含まれています。

※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 106 期 | 第 107 期 | 第 108 期 | 第 109 期 | 第 110 期 | 第 111 期 |
|----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| (a) 経費控除後の配当等収益 | 727,276,435円 | 286,451,769円 | 30,858,295円 | 36,420,636円 | 670,798,764円 | 44,614,648円 |
| (b) 経費控除後の有価証券売買等損益 | 150,487,470 | 746,284,279 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (c) 収益調整金 | 4,848,407,381 | 4,833,873,706 | 4,928,758,532 | 4,908,137,910 | 4,937,791,248 | 4,935,125,555 |
| (d) 分配準備積立金 | 787,526,302 | 1,497,052,027 | 2,374,497,002 | 2,242,115,905 | 2,134,197,216 | 2,661,978,010 |
| (e) 当期分配対象額(a+b+c+d) | 6,513,697,588 | 7,363,661,781 | 7,334,113,829 | 7,186,674,451 | 7,742,787,228 | 7,641,718,213 |
| 1万口当たり当期分配対象額 | 4,466.34 | 5,126.50 | 5,088.05 | 5,053.77 | 5,469.95 | 5,441.83 |
| (f) 分配金 | 87,503,861 | 86,183,529 | 86,486,309 | 85,322,564 | 84,930,767 | 84,255,260 |
| 1万口当たり分配金 | 60 | 60 | 60 | 60 | 60 | 60 |

■ 分配金のお知らせ

| 1万口当たり分配金(税引前) | 第106期 | 第107期 | 第108期 | 第109期 | 第110期 | 第111期 |
|----------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 60円 | 60円 | 60円 | 60円 | 60円 | 60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 | ジャパン・バリュース・エクイティ・コンセントレイティッド・ファンド USD Class |
| 形態 | ケイマン籍契約型投資信託（円建て） |
| 主要投資対象 | 日本企業の株式を主要投資対象とします。また、為替取引を活用します。 |
| 投資方針 | <ul style="list-style-type: none"> ・わが国の株式（上場予定を含みます。）の中から、割安と判断される魅力的な銘柄を発掘し、信託財産の成長を目標に積極的な運用を行います。 ・企業の資産・利益等と比較して株価が割安と判断される企業群を投資対象とします。 ・事業の将来性、経営力、財務内容等を勘案して今後の株価上昇が期待できる銘柄を選定します。 ・通常時においては、30銘柄から60銘柄前後に投資することを基本とします。 ・原則として保有する円建て資産に対し、円売り、米ドル買いの為替取引を行います。 ・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。 |
| 主な投資制限 | <ul style="list-style-type: none"> ・株式への投資割合には、制限を設けません。 ・同一銘柄の株式への投資割合は、原則として取得時においてファンドの純資産総額の10%以内とします。 ・円建て以外の資産への投資は行いません。 ・デリバティブの利用は、ヘッジ目的に限定しません。 |
| 配分方針 | 原則として、毎月4日に配分を行う方針です。 |
| 管理報酬 その他費用 | <p>管理報酬等：年率0.18%程度</p> <p>上記の他、信託財産にかかる租税、組入有価証券の売買時にかかる費用、信託事務の処理に要する費用、信託財産の監査にかかる費用、ファンドの設立にかかる費用、現地での登録料、法律顧問費用、名義書換事務代行費用、管理費用、為替管理費用、組入有価証券の保管に関する費用、借入金や立替金に関する利息等はファンドの信託財産から負担されます。</p> <p>上記の管理報酬等には、管理事務代行会社への報酬が含まれており、その報酬には下限金額（約40,000米ドル）が設定されています。</p> <p>受託会社への費用として年間10,000米ドルがかかります。</p> <p>※上記の報酬等は将来変更になる場合があります。</p> |
| 申込手数料 | ありません。 |
| 投資運用会社 | スミトモ ミツイ DS アセットマネジメント(UK)リミテッド |
| 副投資運用会社 | 三井住友DSアセットマネジメント株式会社（日本株の運用） |

※上記の内容は、今後変更になる場合があります。

以下には、「ジャパン・バリュース・エクイティ・コンセントレイティッド・ファンド USD Class」をシェアクラスとして含む「ジャパン・バリュース・エクイティ・コンセントレイティッド・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 (2021年1月1日から2021年12月31日まで)

(単位：円)

| | |
|-----------------------------|-----------------------|
| 収益 | |
| 受取配当金 (源泉税 249,045,406円控除後) | 1,377,108,044 |
| 受取利息 | 9,920 |
| 収益 合計 | <u>1,377,117,964</u> |
| 費用 | |
| 運用報酬 | 68,919,407 |
| 管理会社報酬 | 29,883,340 |
| 支払利息 | 17,540,953 |
| カストディーフィー | 15,208,135 |
| 名義書換代理人報酬 | 7,867,846 |
| 専門家報酬 | 5,910,499 |
| 為替管理報酬 | 2,800,615 |
| 受託会社報酬 | 2,747,488 |
| 登録費用 | 2,094,663 |
| 費用 合計 | <u>152,972,946</u> |
| 純利益 | <u>1,224,145,018</u> |
| 実現及び未実現 (損) 益 : | |
| 実現 (損) 益 : | |
| 有価証券 | 8,953,662,930 |
| 先物取引 | 1,190,646,000 |
| 外国為替取引及び外国為替予約取引 | 1,414,881,017 |
| 実現益 合計 | <u>11,559,189,947</u> |
| 未実現 (損) 益の変動 : | |
| 有価証券 | 819,723,197 |
| 先物取引 | (113,490,000) |
| 外国為替取引及び外国為替予約取引 | 768,229,480 |
| 未実現益の変動 合計 | <u>1,474,462,677</u> |
| 実現及び未実現益 合計 | <u>13,033,652,624</u> |
| 運用による純資産の増加額 | <u>14,257,797,642</u> |

日本株厳選ファンド・米ドルコース

■ 有価証券明細表 (2021年12月31日現在)

| 株数 | 銘柄名 | 純資産比率 (%) | 公正価値 (単位：円) |
|-----------|--|-----------|-----------------|
| | 普通株式 (84.2%) | | |
| | 日本 (84.2%) | | |
| | AEROSPACE/DEFENSE (3.9%) | | |
| 872,000 | IHI Corp. | | ¥ 2,019,552,000 |
| | AUTO MANUFACTURERS (4.1%) | | |
| 1,052,200 | Subaru Corp. | | 2,164,375,400 |
| | AUTO PARTS & EQUIPMENT (8.7%) | | |
| 483,300 | Aisin Corp. | | 2,131,353,000 |
| 231,800 | NHK Spring Co. Ltd. | | 226,700,400 |
| 282,500 | Toyoda Gosei Co. Ltd. | | 706,815,000 |
| 290,200 | Toyota Boshoku Corp. | | 654,691,200 |
| 220,500 | TS Tech Co., Ltd. | | 311,787,000 |
| 292,500 | Yokohama Rubber Co., Ltd. | | 539,077,500 |
| | | | 4,570,424,100 |
| | BEVERAGES (4.0%) | | |
| 470,100 | Asahi Group Holdings, Ltd. | | 2,103,227,400 |
| | BUILDING MATERIALS (2.0%) | | |
| 344,500 | Lixil Corp. | | 1,055,892,500 |
| | CHEMICALS (4.0%) | | |
| 84,700 | ADEKA Corp. | | 217,424,900 |
| 700,600 | Tosoh Corp. | | 1,195,223,600 |
| 334,700 | Ube Industries, Ltd. | | 668,730,600 |
| | | | 2,081,379,100 |
| | COMPUTERS (6.3%) | | |
| 451,800 | NEC Corp. | | 2,399,058,000 |
| 387,700 | SCSK Corp. | | 887,445,300 |
| | | | 3,286,503,300 |
| | DISTRIBUTION/WHOLESALE (4.2%) | | |
| 1,958,600 | Marubeni Corp. | | 2,192,652,700 |
| | ELECTRICAL COMPONENTS & EQUIPMENT (0.8%) | | |
| 748,900 | Fujikura, Ltd. | | 423,128,500 |

日本株厳選ファンド・米ドルコース

| 株数 | 銘柄名 | 純資産比率 (%) | 公正価値 (単位：円) |
|-----------|--|-----------|----------------|
| | ELECTRONICS (0.7%) | | |
| 197,000 | Japan Aviation Electronics Industry Ltd. | | 392,227,000 |
| | ENGINEERING & CONSTRUCTION (3.2%) | | |
| 478,800 | Taisei Corp. | | 1,673,406,000 |
| | ENTERTAINMENT (0.7%) | | |
| 80,000 | Tokyotokeiba Co. Ltd. | | 341,200,000 |
| | FOOD (1.1%) | | |
| 224,000 | Kewpie Corp. | | 555,520,000 |
| | MACHINERY-CONSTRUCTION & MINING (3.4%) | | |
| 675,900 | Mitsubishi Heavy Industries, Ltd. | | 1,797,218,100 |
| | OIL&GAS (2.5%) | | |
| 1,285,600 | Inpex Corp. | | 1,288,171,200 |
| | PHARMACEUTICALS (7.4%) | | |
| 1,299,100 | Astellas Pharma, Inc. | | 2,429,966,550 |
| 438,100 | Takeda Pharmaceutical Co., Ltd. | | 1,374,319,700 |
| 30,400 | Torii Pharmaceutical Co. Ltd. | | 87,491,200 |
| | REAL ESTATE (3.1%) | | |
| 107,500 | Daito Trust Construction Co., Ltd. | | 1,415,775,000 |
| 84,600 | Nomura Real Estate Holdings, Inc. | | 223,936,200 |
| | RETAIL (6.9%) | | |
| 482,000 | DCM Holdings Co. Ltd. | | 513,330,000 |
| 60,000 | Izumi Co. Ltd. | | 193,500,000 |
| 213,100 | Lawson, Inc. | | 1,161,395,000 |
| 90,000 | Shimamura Co., Ltd. | | 869,400,000 |
| 2,250,000 | Yamada Holdings Co. Ltd. | | 884,250,000 |
| | TELECOMMUNICATIONS (8.3%) | | |
| 656,300 | KDDI Corp. | | 2,206,480,600 |
| 1,461,100 | Softbank Corp. | | 2,125,169,950 |
| | | | 4,331,650,550 |

日本株厳選ファンド・米ドルコース

| 株数 | 銘柄名 | 純資産比率 (%) | 公正価値 |
|-------------------|-----------------------------------|---------------|-------------------------|
| | TOYS/GAMES/HOBBIES (3.8%) | | (単位：円) |
| 36,900 | Nintendo Co., Ltd. | | 1,979,685,000 |
| | TRANSPORTATION (5.1%) | | |
| 126,600 | Kawasaki Kisen Kaisha, Ltd. | ¥ | 876,072,000 |
| 103,700 | Mitsui OSK Lines, Ltd. | | 885,598,000 |
| 100,800 | Nippon Yusen KK | | 883,008,000 |
| | | | <u>2,644,678,000</u> |
| | 日本 計 (取得原価 ¥44,847,278,949) | | <u>44,054,254,500</u> |
| | 普通株式 計 (取得原価 ¥44,847,278,949) | | <u>44,054,254,500</u> |
| <u>額面</u> | | | |
| | 短期投資 (9.6%) | | |
| | オランダ (9.6%) | | |
| | 定期預金 (9.6%) | | |
| | ING Bank, N.V. | | |
| JPY 5,040,082,694 | (0.34)% [^] due 01/04/22 | | 5,040,082,694 |
| | 定期預金 計 | | <u>5,040,082,694</u> |
| | オランダ 計 (取得原価 ¥5,040,082,694) | | <u>5,040,082,694</u> |
| | アメリカ (0.0%) | | |
| | 定期預金 (0.0%) | | |
| | JPMorgan Chase & Co. | | |
| USD 387 | 0.01% due 01/03/22 | | 44,583 |
| | 定期預金 計 | | <u>44,583</u> |
| | アメリカ 計 (取得原価 ¥44,432) | | 44,583 |
| | 短期投資 計 (取得原価 ¥5,040,127,126) | | <u>5,040,127,277</u> |
| | 有価証券 計 (取得原価 ¥49,887,406,075) | 93.8% | ¥ 49,094,381,777 |
| | 現金及びその他資産 (負債控除後) | 6.2 | 3,238,002,719 |
| | 純資産 | <u>100.0%</u> | <u>¥ 52,332,384,496</u> |

[^] 日本円建ての短期投資の金利はゼロパーセント未満の場合があります。

日本株厳選ファンド・米ドルコース

2021年12月31日現在、2,717,167,634円の現金が以下の先物取引の証拠金として差し入れられている。

先物取引 2021年12月31日現在

| ポジション | 銘柄 | 限月 | 契約数 | 評価益 |
|-------|--------------------|---------|-----|---------------|
| Long | Topix Index Future | 03/2022 | 391 | ¥ 180,270,000 |

Class B - AUD Classの外国為替予約取引 2021年12月31日現在

| 買 | 取引先 | 契約額 | 決済日 | 売 | 契約額 | 評価益 | 評価(損) | 評価(損)益 |
|-----|---------------|-------------|------------|-----|---------------|--------------|---------------|--------------|
| AUD | Citibank N.A. | 25,513,203 | 01/28/2022 | JPY | 2,074,562,770 | ¥ 61,326,935 | ¥ - | ¥ 61,326,935 |
| AUD | Citibank N.A. | 1,622,445 | 01/28/2022 | JPY | 135,276,425 | 549,893 | - | 549,893 |
| JPY | Citibank N.A. | 126,512,607 | 01/28/2022 | AUD | 1,557,543 | - | (3,880,280) | (3,880,280) |
| | | | | | | ¥ 61,876,828 | ¥ (3,880,280) | ¥ 57,996,548 |

Class C - BRL Classの外国為替予約取引 2021年12月31日現在

| 買 | 取引先 | 契約額 | 決済日 | 売 | 契約額 | 評価益 | 評価(損) | 評価(損)益 |
|-----|---------------|-------------|------------|-----|---------------|---------------|----------------|---------------|
| BRL | Citibank N.A. | 487,952,162 | 01/28/2022 | JPY | 9,848,065,251 | ¥ 178,486,390 | ¥ - | ¥ 178,486,390 |
| JPY | Citibank N.A. | 467,116,683 | 01/28/2022 | BRL | 23,699,257 | - | (19,861,029) | (19,861,029) |
| | | | | | | ¥ 178,486,390 | ¥ (19,861,029) | ¥ 158,625,361 |

Class D - Asia Classの外国為替予約取引 2021年12月31日現在

| 買 | 取引先 | 契約額 | 決済日 | 売 | 契約額 | 評価益 | 評価(損) | 評価(損)益 |
|-----|---------------|----------------|------------|-----|-------------|--------------|-------|--------------|
| CNY | Citibank N.A. | 13,027,216 | 01/28/2022 | JPY | 231,453,574 | ¥ 3,351,422 | ¥ - | ¥ 3,351,422 |
| IDR | Citibank N.A. | 29,125,281,788 | 01/28/2022 | JPY | 229,344,993 | 5,509,953 | - | 5,509,953 |
| INR | Citibank N.A. | 151,827,410 | 01/28/2022 | JPY | 226,992,032 | 7,551,671 | - | 7,551,671 |
| | | | | | | ¥ 16,413,046 | ¥ - | ¥ 16,413,046 |

Class E - USD Classの外国為替予約取引 2021年12月31日現在

| 買 | 取引先 | 契約額 | 決済日 | 売 | 契約額 | 評価益 | 評価(損) | 評価(損)益 |
|-----|---------------|------------|------------|-----|----------------|---------------|-------|---------------|
| USD | Citibank N.A. | 96,205,575 | 01/28/2022 | JPY | 10,933,229,520 | ¥ 142,705,882 | ¥ - | ¥ 142,705,882 |
| | | | | | | ¥ 142,705,882 | ¥ - | ¥ 142,705,882 |

Class F - MXN Classの外国為替予約取引 2021年12月31日現在

| 買 | 取引先 | 契約額 | 決済日 | 売 | 契約額 | 評価益 | 評価(損) | 評価(損)益 |
|-----|---------------|------------|------------|-----|-------------|-------------|-------------|-------------|
| JPY | Citibank N.A. | 10,375,340 | 01/28/2022 | MXN | 1,929,745 | ¥ - | ¥ (436,404) | ¥ (436,404) |
| MXN | Citibank N.A. | 31,654,048 | 01/28/2022 | JPY | 170,184,463 | 7,163,050 | - | 7,163,050 |
| MXN | Citibank N.A. | 3,219,723 | 01/28/2022 | JPY | 17,858,608 | 180,471 | - | 180,471 |
| | | | | | | ¥ 7,343,521 | ¥ (436,404) | ¥ 6,907,117 |

日本株厳選ファンド・米ドルコース

Class G - TRY Classの外国為替予約取引 2021年12月31日現在

| 買 | 取引先 | 契約額 | 決済日 | 売 | 契約額 | 評価益 | 評価(損) | 評価(損)益 |
|-----|----------------|------------|------------|-----|-------------|--------------|----------------|----------------|
| JPY | Citibank N. A. | 25,146,198 | 01/28/2022 | TRY | 3,363,507 | ¥ - | ¥ (3,401,648) | ¥ (3,401,648) |
| JPY | Citibank N. A. | 26,885,869 | 01/28/2022 | TRY | 3,815,813 | - | (5,500,937) | (5,500,937) |
| JPY | Citibank N. A. | 26,236,716 | 01/28/2022 | TRY | 3,932,457 | - | (7,140,107) | (7,140,107) |
| JPY | Citibank N. A. | 13,175,591 | 01/28/2022 | TRY | 2,157,236 | - | (5,134,000) | (5,134,000) |
| JPY | Citibank N. A. | 28,864,034 | 01/28/2022 | TRY | 3,583,843 | - | (1,553,921) | (1,553,921) |
| JPY | Citibank N. A. | 24,077,507 | 01/28/2022 | TRY | 2,882,122 | - | (384,568) | (384,568) |
| JPY | Citibank N. A. | 44,047,790 | 01/28/2022 | JPY | 352,654,690 | 21,201,955 | - | 21,201,955 |
| TRY | Citibank N. A. | 8,549,054 | 01/28/2022 | JPY | 76,158,214 | - | (3,597,918) | (3,597,918) |
| TRY | Citibank N. A. | 4,238,164 | 01/28/2022 | JPY | 41,650,677 | - | (5,679,157) | (5,679,157) |
| | | | | | | ¥ 21,201,955 | ¥ (32,392,256) | ¥ (11,190,301) |

通貨：

AUD - オーストラリアドル
 BRL - ブラジルリアル
 CNY - 中国元
 IDR - インドネシアルピア
 INR - インドルピー
 JPY - 日本円
 MXN - メキシコペソ
 TRY - トルコリラ
 USD - 米ドル

日本株厳選ファンド・米ドルコース

デリバティブ取引の評価

下記の表はファンドの潜在的な資産負債をネットしたデリバティブポジションの要約である。

| 取引先 | デリバティブ 資産の評価 | デリバティブ 負債の評価 | 担保 (受入) * | 担保差入* | 純額** |
|------------------------|-----------------|-----------------|----------------|-------|---------------|
| 店頭デリバティブ取引 | | | | | |
| 外国為替予約取引 Citibank N.A. | ¥ 428,027,622 | ¥ (56,569,969) | ¥ (15,410,800) | ¥ - | ¥ 356,046,853 |
| 計 | ¥ 428,027,622 | ¥ (56,569,969) | ¥ (15,410,800) | ¥ - | ¥ 356,046,853 |

*実際の担保 (受入) 及び担保差入は上記の表に開示されたものより多い場合がある。

**純額はデフォルトが発生した場合に、取引先から受け入れるまたは取引先に対して (支払う) ことを意味する。

純額は同一の法人に対する同一の契約に基づく取引を通算することが認められている。

キャッシュ・マネジメント・マザーファンド

第16期（2021年7月27日から2022年7月25日まで）

| | |
|------|-------------------------------|
| 信託期間 | 無期限（設定日：2007年2月20日） |
| 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。 |

原則として、各表の数量および金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

■ 最近5期の運用実績

| 決 算 期 | 基 準 | 価 額 | | 公 組 入 社 比 | 債 率 | 純 総 資 産 額 |
|-----------------|--------|------|-----|-----------|------|-----------|
| | | 騰 落 | 中 率 | | | |
| 12期（2018年7月25日） | 円 | | % | | % | 百万円 |
| | 10,172 | △0.0 | | | 69.2 | 4,478 |
| 13期（2019年7月25日） | 10,167 | △0.0 | | | 72.9 | 3,760 |
| 14期（2020年7月27日） | 10,160 | △0.1 | | | 86.2 | 4,668 |
| 15期（2021年7月26日） | 10,154 | △0.1 | | | 62.8 | 5,851 |
| 16期（2022年7月25日） | 10,152 | △0.0 | | | 75.3 | 4,586 |

※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。

■ 当期中の基準価額と市況等の推移

| 年 月 日 | 基 準 | 価 額 | | 公 組 入 社 比 | 債 率 |
|---------------------|--------|--------|------|-----------|------|
| | | 騰 落 | 率 | | |
| (期 首) 2021年7月26日 | 円 | | % | | % |
| | 10,154 | — | | | 62.8 |
| 7月末 | 10,154 | | 0.0 | | 61.0 |
| 8月末 | 10,154 | | 0.0 | | 72.4 |
| 9月末 | 10,154 | | 0.0 | | 59.0 |
| 10月末 | 10,154 | | 0.0 | | 65.7 |
| 11月末 | 10,153 | | △0.0 | | 65.3 |
| 12月末 | 10,152 | | △0.0 | | 58.4 |
| 2022年1月末 | 10,152 | | △0.0 | | 62.5 |
| 2月末 | 10,151 | | △0.0 | | 67.5 |
| 3月末 | 10,151 | | △0.0 | | 71.2 |
| 4月末 | 10,151 | | △0.0 | | 81.8 |
| 5月末 | 10,151 | | △0.0 | | 76.3 |
| 6月末 | 10,152 | | △0.0 | | 73.0 |
| (期 末) 2022年7月25日 | | 10,152 | △0.0 | | 75.3 |

※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（2021年7月27日から2022年7月25日まで）

基準価額等の推移



| | |
|-----|---------|
| 期首 | 10,154円 |
| 期末 | 10,152円 |
| 騰落率 | -0.0% |

▶ 基準価額の主な変動要因（2021年7月27日から2022年7月25日まで）

当ファンドは、本邦通貨建ての公社債および短期金融商品等を主要投資対象とし、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した。

下落要因

- ・ マイナス金利政策導入を背景として無担保コールレートがマイナス化していること

▶ 投資環境について（2021年7月27日から2022年7月25日まで）

期間における国内短期金融市場は、マイナス圏で推移しました。

国内短期金融市場

国内短期金融市場では、期間の初め-0.11%近辺でスタートした国庫短期証券3ヵ月物の利回りは、-0.08%~-0.20%の狭いレンジで推移し、-0.15%近辺で期間末を迎えました。

▶ ポートフォリオについて (2021年7月27日から2022年7月25日まで)

安全性と流動性を考慮し、短期の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について (2021年7月27日から2022年7月25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

日本銀行は2021年3月の金融政策決定会合において、より効果的で持続的な金融緩和を実施していくための点検を行いました。現時点で日本銀行によるマイナス金利の深掘りの可能性は低いものの、現行の強力な金融緩和政策を継続することから、市場利回りは当分の間低い水準での推移を予想します。当ファンドでは引き続き、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まいります。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。

■ 1万口当たりの費用明細 (2021年7月27日から2022年7月25日まで)

| 項目 | 金額 | 比率 | 項目の概要 |
|--------------------|-----------|-------------------|--|
| (a) その他費用 (その他) | 0円 (0) | 0.001% (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 その他：信託事務の処理等に要するその他費用 |
| 合計 | 0 | 0.001 | |

期中の平均基準価額は10,152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 (2021年7月27日から2022年7月25日まで)

公社債

| | | 買付額 | 売付額 |
|----|------|-----------|-------------|
| | | 千円 | 千円 |
| 国内 | 特殊債券 | 2,864,455 | (3,066,000) |
| | 社債 | 1,806,994 | (1,800,000) |

※金額は受渡し代金。（経過利子分は含まれておりません。）

※（ ）内は償還等による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

※社債券には新株予約権付社債（転換社債）は含まれておりません。

※管理上の都合により、一部の銘柄において属性が変わっている場合があります。

■ 利害関係人との取引状況等 (2021年7月27日から2022年7月25日まで)

利害関係人との取引状況

| 区 分 | 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 4,671 | 百万円 1,308 | % 28.0 | 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
(2021年7月27日から2022年7月25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 (2022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 | 期 | | | | 末 | | |
|---------------------|--------------------------|--------------------------|----------------|---------------------|-------------------|----------|----------------|
| | 額 面 金 額 | 評 価 額 | 組 入 比 率 | うちBBB格以下 組 入 比 率 | 残 存 期 間 別 組 入 比 率 | | |
| | | | | | 5 年 以 上 | 2 年 以 上 | 2 年 未 満 |
| | 千円 | 千円 | % | % | % | % | % |
| 特 殊 債 券 (除く金融債券) | 2,346,000 (2,346,000) | 2,352,252 (2,352,252) | 51.3 (51.3) | - (-) | - (-) | - (-) | 51.3 (51.3) |
| 普 通 社 債 券 | 1,100,000 (1,100,000) | 1,102,492 (1,102,492) | 24.0 (24.0) | - (-) | - (-) | - (-) | 24.0 (24.0) |
| 合 計 | 3,446,000 (3,446,000) | 3,454,745 (3,454,745) | 75.3 (75.3) | - (-) | - (-) | - (-) | 75.3 (75.3) |

※()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。

※管理上の都合により、一部の銘柄において属性が変わっている場合があります。

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

| 種 類 | 銘 柄 | 期 | | | 末 |
|---------------------|--------------|---------|-----------|------------|------------|
| | | 利 率 | 額 面 金 額 | 評 価 額 | 償 還 年 月 日 |
| 特 殊 債 券 (除く金融債券) | 39政保地方公共団 | 0.8010 | 115,000 | 115,059 | 2022/08/15 |
| | 1 政保新関西空港 | 0.8010 | 445,000 | 445,366 | 2022/08/29 |
| | 51 政保関西空港 | 2.1000 | 100,000 | 100,230 | 2022/08/31 |
| | 40政保地方公共団 | 0.8190 | 170,000 | 170,223 | 2022/09/16 |
| | 173 政保道路機構 | 0.8190 | 100,000 | 100,161 | 2022/09/30 |
| | 218 政保預金保険 | 0.1000 | 100,000 | 100,047 | 2022/10/14 |
| | 175 政保道路機構 | 0.7910 | 135,000 | 135,313 | 2022/10/31 |
| | 42政保地方公共団 | 0.8050 | 281,000 | 281,764 | 2022/11/14 |
| | 23 政保日本政策 | 0.7340 | 200,000 | 200,646 | 2022/12/16 |
| | 182 政保道路機構 | 0.8340 | 400,000 | 401,928 | 2023/01/31 |
| | 18 政保中部空港 | 0.6680 | 300,000 | 301,510 | 2023/03/22 |
| 小 計 | | — | 2,346,000 | 2,352,252 | — |
| 普 通 社 債 券 | 372 中国電力 | 1.2040 | 100,000 | 100,099 | 2022/08/25 |
| | 7 日本電産 | 0.1140 | 100,000 | 100,008 | 2022/08/30 |
| | 46 三井不動産 | 0.9640 | 100,000 | 100,091 | 2022/08/30 |
| | 11 ダイセル | 0.1400 | 200,000 | 200,017 | 2022/09/15 |
| | 87東日本旅客鉄道 | 0.8690 | 100,000 | 100,151 | 2022/09/27 |
| | 94 丸紅 | 1.1700 | 100,000 | 100,240 | 2022/10/12 |
| | 3 東燃ゼネラル石油 | 1.2220 | 100,000 | 100,430 | 2022/12/05 |
| | 19 ダイキン工業 | 1.2040 | 100,000 | 100,460 | 2022/12/12 |
| | 11 LIXILグループ | 0.0100 | 100,000 | 99,936 | 2023/07/18 |
| 6 JXホールディングス | 1.1190 | 100,000 | 101,056 | 2023/07/19 | |
| 小 計 | | — | 1,100,000 | 1,102,492 | — |
| 合 計 | | — | 3,446,000 | 3,454,745 | — |

※管理上の都合により、一部の銘柄において属性が変わっている場合があります。

■ 投資信託財産の構成

(2022年7月25日現在)

| 項 目 | 期 | | 末 |
|-------------------------|-----------|-----|-------|
| | 評 価 額 | 比 率 | |
| 公 社 債 | 千円 | | % |
| | 3,454,745 | | 75.3 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 1,134,253 | | 24.7 |
| 投 資 信 託 財 産 総 額 | 4,588,998 | | 100.0 |

キャッシュ・マネジメント・マザーファンド

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2022年7月25日現在)

| 項 目 | 期 末 |
|-----------------------|-----------------------|
| (A) 資 産 | 4,588,998,699円 |
| コーポレート債(評価額) | 1,128,939,961 |
| 未収利息 | 3,454,745,014 |
| 前払費用 | 4,924,447 |
| (B) 負 債 | 2,010,298 |
| 未払解約金 | 389,277 |
| その他未払費用 | 2,007,896 |
| その他未払費用 | 2,402 |
| (C) 純資産総額(A-B) | 4,586,988,401 |
| 元 本 | 4,518,439,727 |
| 次期繰越損益金 | 68,548,674 |
| (D) 受益権総口数 | 4,518,439,727口 |
| 1万円当たり基準価額(C/D) | 10,152円 |

※当期における期首元本額5,763,082,023円、期中追加設定元本額2,653,267,074円、期中一部解約元本額3,897,909,370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。

| | |
|--------------------------------------|----------------|
| SMBCファンドラップ・日本バリュー株 | 984,252円 |
| SMBCファンドラップ・J-REIT | 984,252円 |
| SMBCファンドラップ・G-REIT | 93,018,163円 |
| SMBCファンドラップ・ヘッジファンド | 311,216,889円 |
| SMBCファンドラップ・米国株 | 984,543円 |
| SMBCファンドラップ・欧州株 | 89,718,432円 |
| SMBCファンドラップ・新興国株 | 61,111,034円 |
| SMBCファンドラップ・コモディティ | 30,882,058円 |
| SMBCファンドラップ・米国債 | 136,874,567円 |
| SMBCファンドラップ・欧州債 | 68,341,252円 |
| SMBCファンドラップ・新興国債 | 54,958,024円 |
| SMBCファンドラップ・日本グロース株 | 167,596,581円 |
| SMBCファンドラップ・日本中小型株 | 27,029,827円 |
| SMBCファンドラップ・日本債 | 964,891,078円 |
| DC日本国債プラス | 1,432,047,753円 |
| エマージング・ボンド・ファンド・円コース(毎月分配型) | 598,887円 |
| エマージング・ボンド・ファンド・豪ドルコース(毎月分配型) | 606,168円 |
| エマージング・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) | 347,745円 |
| エマージング・ボンド・ファンド・ブラジルリアルコース(毎月分配型) | 619,829円 |
| エマージング・ボンド・ファンド・南アフリカランドコース(毎月分配型) | 468,047円 |
| エマージング・ボンド・ファンド・トルコリラコース(毎月分配型) | 886,592円 |
| エマージング・ボンド・ファンド(マネーボールファンド) | 172,728,849円 |
| 大和住銀 中国株式ファンド(マネー・ポートフォリオ) | 26,108,158円 |

| | |
|--------------------------------------|--------------|
| エマージング・ボンド・ファンド・中国元コース(毎月分配型) | 354,941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 | 438,760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 |
| 日本株225・米ドルコース | 49,237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 |
| カナダ高配当株ツインα(毎月分配型) | 433,260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 |
| エマージング・ボンド・ファンド・カナダドルコース(毎月分配型) | 25,219円 |
| エマージング・ボンド・ファンド・メキシコペソコース(毎月分配型) | 565,128円 |
| グローバル創薬関連株式ファンド | 984,834円 |
| 世界リアルアセット・バランス(毎月決算型) | 466,767円 |
| 世界リアルアセット・バランス(資産成長型) | 598,196円 |
| 米国分散投資戦略ファンド(1倍コース) | 207,305,923円 |
| 米国分散投資戦略ファンド(3倍コース) | 544,096,579円 |
| 米国分散投資戦略ファンド(5倍コース) | 445,153円 |
| グローバルDX関連株式ファンド(予想分配金提示型) | 295,276円 |
| グローバルDX関連株式ファンド(資産成長型) | 1,968,504円 |
| 日興FWS・日本株クオリティ | 19,697円 |
| 日興FWS・日本株市場型アクティブ | 19,697円 |
| 日興FWS・先進国株クオリティ(為替ヘッジあり) | 19,697円 |
| 日興FWS・先進国株クオリティ(為替ヘッジなし) | 19,697円 |
| 日興FWS・先進国株市場型アクティブ(為替ヘッジあり) | 19,697円 |
| 日興FWS・先進国株市場型アクティブ(為替ヘッジなし) | 19,697円 |
| 日興FWS・新興国株アクティブ(為替ヘッジあり) | 19,697円 |
| 日興FWS・新興国株アクティブ(為替ヘッジなし) | 19,697円 |
| 日興FWS・日本債アクティブ | 19,697円 |
| 日興FWS・先進国債アクティブ(為替ヘッジあり) | 19,697円 |
| 日興FWS・先進国債アクティブ(為替ヘッジなし) | 19,697円 |
| 日興FWS・新興国債アクティブ(為替ヘッジあり) | 19,697円 |
| 日興FWS・新興国債アクティブ(為替ヘッジなし) | 19,697円 |
| 日興FWS・Jリートアクティブ | 19,697円 |
| 日興FWS・Gリートアクティブ(為替ヘッジあり) | 19,697円 |
| 日興FWS・Gリートアクティブ(為替ヘッジなし) | 19,697円 |
| 日興FWS・ヘッジファンドマルチ戦略 | 19,697円 |
| 日興FWS・ヘッジファンドアクティブ戦略 | 19,697円 |
| 大和住銀マルチ・ストラテジー・ファンド(ヘッジ付)(適格機関投資家限定) | 98,396,143円 |

※上記表中の受益権総口数および1万円当たり基準価額が、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2021年7月27日 至2022年7月25日)

| 項 目 | 当 期 |
|---------------------------|-------------|
| (A) 配 当 等 収 益 | 24,828,178円 |
| 受 取 利 息 | 25,479,526 |
| 支 払 利 息 | △ 651,348 |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益 | △25,929,128 |
| 売 買 益 | 8,500 |
| 売 買 損 | △25,937,628 |
| (C) そ の 他 費 用 等 | △ 47,699 |
| (D) 当 期 損 益 金 (A + B + C) | △ 1,148,649 |
| (E) 前 期 繰 越 損 益 金 | 88,861,070 |
| (F) 解 約 差 損 益 金 | △59,645,514 |
| (G) 追 加 信 託 差 損 益 金 | 40,481,767 |
| (H) 合 計 (D + E + F + G) | 68,548,674 |
| 次 期 繰 越 損 益 金 (H) | 68,548,674 |

※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。

※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。

※解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額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>

該当事項はございません。