

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
設定日	2017年3月21日
信託期間	2017年3月21日～2021年9月21日（約4年半）
運用方針	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。 組入外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジを行います。 2021年8月23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2025年9月22日とします。 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。 目標水準は、2021年8月23日以前は11,000円とします。信託期間を延長した場合の2021年9月22日以降は10,500円とします。 2021年8月24日から2021年9月21日の期間においては、繰上償還の判定を行いません。
主要運用対象	米国短期社債戦略ファンド2017-03（為替ヘッジあり） ・ Goldman Sachs Funds S.I.C.A.V. Goldman Sachs Short Duration Opportunistic Corporate Bond Portfolio Class IXO 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。 Goldman Sachs Funds S.I.C.A.V. Goldman Sachs Short Duration Opportunistic Corporate Bond Portfolio Class IXO Shares (Cap MDist) ・ 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。
投資制限	・ 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。
分配方針	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、分配金額は経費控除後の利子・配当収益および売買益（評価損益も含みます。）等の中から、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。 * 分配金自動再投資型の場合、分配金は税金を差し引いた後自動的に無手数料で再投資されます。

第6期

決算日 2019年11月27日

米国短期社債戦略ファンド2017-03 （為替ヘッジあり）

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。

さて「米国短期社債戦略ファンド2017-03（為替ヘッジあり）」は、去る2019年11月27日に第6期の決算を行いました。

ここに、期中の運用状況をご報告申し上げます。

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2017-03（為替ヘッジあり）

最近5期の運用実績

決算期	基準価額			公社債 組入比率	投資信託証券 組入比率	純資産 総額
	(分配落)	税込 分配金	期中 騰落率			
	円	円	%	%	%	百万円
第2期（2017年11月27日）	10,111	40	0.7	0.1	95.9	1,899
第3期（2018年5月28日）	9,962	5	△ 1.4	0.1	95.6	1,714
第4期（2018年11月27日）	9,680	5	△ 2.8	0.1	98.2	1,457
第5期（2019年5月27日）	9,842	5	1.7	0.1	95.4	1,372
第6期（2019年11月27日）	9,970	5	1.4	0.1	97.9	1,266

*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
	騰落率			
	円	%	%	%
(期首) 2019年5月27日	9,842	—	0.1	95.4
5月末	9,830	△ 0.1	0.1	97.4
6月末	9,927	0.9	0.1	97.2
7月末	9,976	1.4	0.1	98.8
8月末	9,925	0.8	0.1	98.0
9月末	9,964	1.2	0.1	98.0
10月末	9,975	1.4	0.1	98.7
(期末) 2019年11月27日	9,975	1.4	0.1	97.9

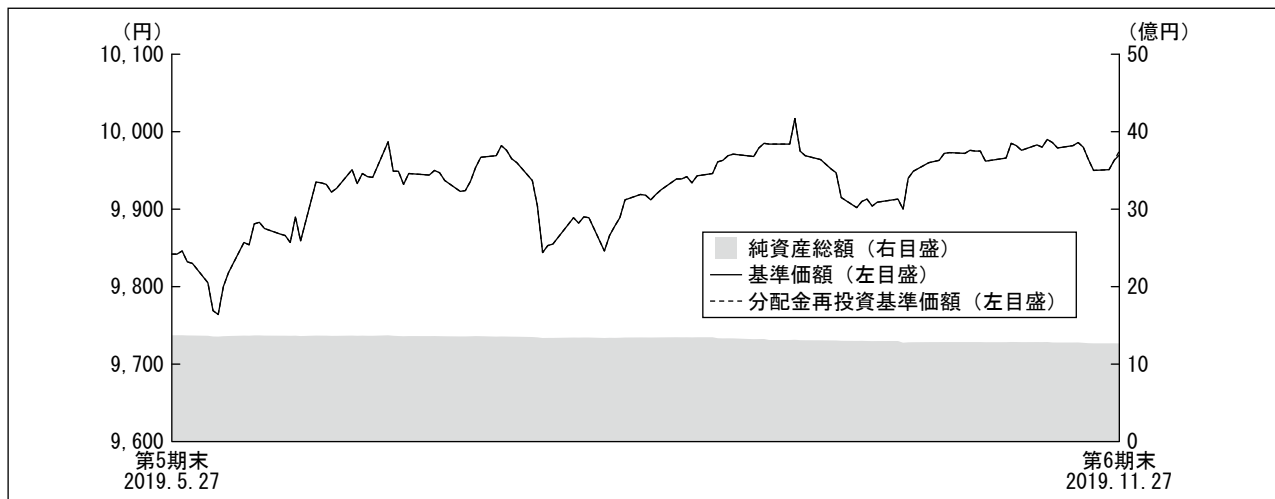
*騰落率は期首比です。

*期末基準価額は分配金込み

*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。

運用経過

【基準価額等の推移】



*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、期首の基準価額を基準に算出しております。

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

*分配金を再投資するかどうかについてはお客様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により課税条件も異なります。従って、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。

第6期首： 9,842円

第6期末： 9,970円（既払分配金 5円）

騰落率： +1.4%（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）

SPRINT CORPORATIONやADIANT US, LLC、CENTENE CORPORATION等の組み入れがプラスに寄与しました。また、セクターレベルでは、コミュニケーション・サービスや資本財、耐久消費財等への投資がプラスに寄与しました。

（下落要因）

NOBLE HOLDING INTERNATIONやGULFPORT ENERGY CORPORATION、ENLINK MIDSTREAM, LLC等の組み入れに加えて、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。また、セクターレベルでは、エネルギーや天然ガス等への投資がマイナスに作用しました。

*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。

米国短期社債戦略ファンド2017-03（為替ヘッジあり）

【投資環境】

当期の米国社債市場は、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。

当期の米国国債利回りは、前期末対比で、2年物、10年物のいずれも低下しました。

期中、米中の貿易摩擦や、世界経済の減速懸念、欧州における政治的先行き不透明感等が高まり、かつFRB（米連邦準備制度理事会）が利下げを決定し、ECB（欧州中央銀行）が資産購入を再開するなど、各国の中央銀行がハト派的な金融政策を打ち出すなか、利回りは低下基調で推移しました。

社債市場は、FRBやECBのハト派的な姿勢により一部のリスク資産にとって適温相場が続くと期待等を背景に、投資適格社債、ハイ・イールド社債のスプレッドは前期末対比でいずれも縮小しました。

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、-0.1%~-0.2%のレンジで推移しました。9月末以降は年越え要因に絡む海外投資家の短期の国債需要の高まり等を受けて一時-0.4%近辺まで低下した後、下げ幅を縮小し-0.21%近辺で期末を迎えました。

【ポートフォリオ】

■米国短期社債戦略ファンド2017-03（為替ヘッジあり）

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)を期を通じて高位に組み入れ、期末の投資信託証券組入比率は97.9%としました。

また、為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減を目指しました。

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

当期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。2017年10月末時点での組入比率については、社債が約82%、現金等が約18%となりました。

■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。

米国短期社債戦略ファンド2017-03（為替ヘッジあり）

【分配金】

分配金は、分配可能額、基準価額水準等を勘案し、1万口当り5円（税込み）とさせて頂きました。
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を行います。

■分配原資の内訳

（1万口当り・税引前）

項目	第6期	
	2019年5月28日 ～2019年11月27日	
当期分配金 (円)	5	-----
(対基準価額比率) (%)	0.05	
当期の収益 (円)	5	
当期の収益以外 (円)	—	
翌期繰越分配対象額 (円)	1,779	

※円未満を切り捨てしているため、「当期分配金」は「当期の収益」と「当期の収益以外」の合計額と一致しない場合があります。

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

今後の運用方針

■米国短期社債戦略ファンド2017-03（為替ヘッジあり）

引き続き、運用の基本方針に従い、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、トータルリターンを獲得を目指して運用を行います。

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

今後も、社債市場の多くの投資家が持っている格付けに関する制約やベンチマーク運用に伴う制約により、割安に放置されている投資対象を発掘し、最良のリスク調整後リターンを追求します。加えて、資本構成全体を分析することで、社債市場における数多くの資産クラスの中から優れた投資機会を獲得することを目指します。今後も金利に対する感応度については、引き続き低位に維持する方針です。

■キャッシュ・マネジメント・マザーファンド

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。

米国短期社債戦略ファンド2017-03（為替ヘッジあり）

1万口当りの費用明細

項目	当 期		項目の概要
	2019年5月28日～2019年11月27日		
	金額	比率	
信託報酬	94円	0.942%	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9,933円です。
（投信会社）	(57)	(0.573)	ファンドの運用等の対価
（販売会社）	(35)	(0.355)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
（受託会社）	(1)	(0.014)	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	1	0.005	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）	(1)	(0.005)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（その他）	(0)	(0.000)	信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	94	0.947	

* 「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。

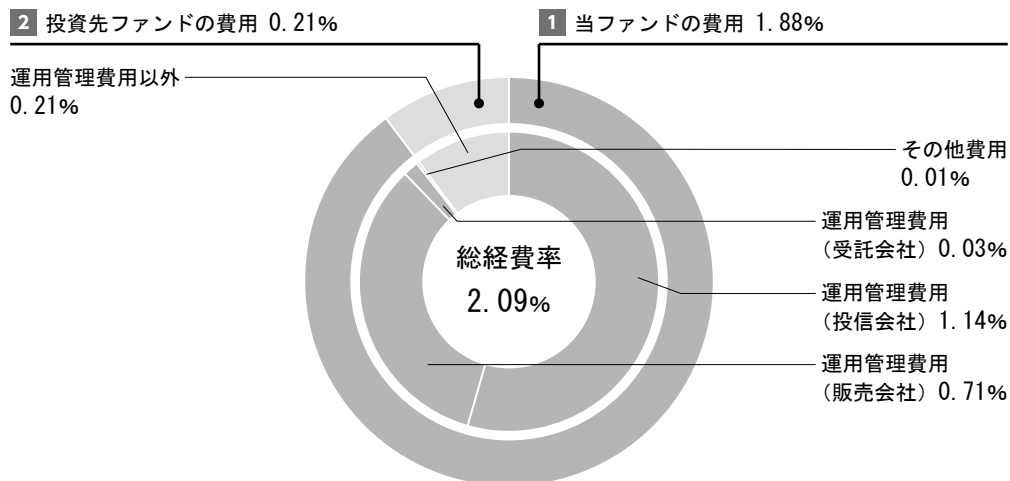
* 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む。）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

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（ 1 + 2 ）	2.09%
1 当ファンドの費用の比率	1.88%
2 投資先ファンドの費用の比率	0.21%

- * **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2.09%です。

米国短期社債戦略ファンド2017-03（為替ヘッジあり）

売買及び取引の状況

（2019年5月28日から2019年11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)	口	千アメリカ・ドル	口	千アメリカ・ドル
		14,125	1,077	20,131	1,536

*金額は受渡し代金

利害関係人との取引状況等

（2019年5月28日から2019年11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2017-03（為替ヘッジあり）>

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 2,422	百万円 490	% 20.3	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2017-03（為替ヘッジあり）

組入資産の明細

2019年11月27日現在

■ファンド・オブ・ファンズが組み入れた外貨建ファンドの明細

ファンド名	当 期 末			比 率
	口 数	評 価 額		
		外貨建金額	邦貨換算金額	
	口	千アメリカ・ドル	千円	%
Goldman Sachs Funds S.I.C.A.V. Goldman Sachs Short Duration Opportunistic Corporate Bond Portfolio Class IXO Shares (Cap MDist)	150,245	11,366	1,240,494	97.9
合 計	150,245	—	1,240,494	97.9

*邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

*比率は、純資産総額に対する評価額の割合

■親投資信託残高

	期首（前期末）	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
キャッシュ・マネジメント・マザーファンド	1,751	1,751	1,780

<補足情報>

キャッシュ・マネジメント・マザーファンドにおける組入資産の明細

下記は、キャッシュ・マネジメント・マザーファンド全体（4,050,266千口）の内容です。

■公社債

A 債券種類別開示

国内（邦貨建）公社債

区 分	2019年11月27日現在						
	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
	千円	千円	%	%	%	%	%
特殊債券 (除く金融債券)	1,742,000 (1,742,000)	1,748,331 (1,748,331)	42.5 (42.5)	— (—)	— (—)	— (—)	42.5 (42.5)
普通社債券	900,000 (900,000)	902,828 (902,828)	21.9 (21.9)	— (—)	— (—)	— (—)	21.9 (21.9)
合 計	2,642,000 (2,642,000)	2,651,159 (2,651,159)	64.4 (64.4)	— (—)	— (—)	— (—)	64.4 (64.4)

*（ ）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

米国短期社債戦略ファンド2017-03（為替ヘッジあり）

B 個別銘柄開示 国内（邦貨建）公社債

銘柄	2019年11月27日現在			
	利率	額面金額	評価額	償還年月日
（特殊債券（除く金融債券））	%	千円	千円	
93 政保道路機構	1.4000	147,000	147,000	2019/11/29
203 政保預金保険	0.1000	100,000	100,009	2020/01/17
100 政保道路機構	1.4000	157,000	157,559	2020/02/28
10 政保地方公共団	1.3000	100,000	100,386	2020/03/13
30 政保日本政策	0.1940	390,000	390,270	2020/03/18
11 政保地方公共団	1.4000	400,000	402,183	2020/04/17
104 政保道路機構	1.4000	100,000	100,606	2020/04/30
107 政保道路機構	1.3000	348,000	350,317	2020/05/29
小計	—	1,742,000	1,748,331	—
（普通社債券）				
2 コカ・コーラウエスト	1.4830	100,000	100,066	2019/12/17
14 阪神高速道路	0.1000	100,000	100,000	2019/12/20
22 ホンダファイナンス	0.5610	100,000	100,019	2019/12/20
18 KDDI	1.5730	100,000	100,086	2019/12/20
104 丸紅	0.2270	100,000	100,000	2019/12/25
24 リコーリース	0.0010	100,000	99,960	2020/02/21
184 オリックス	0.3370	100,000	100,099	2020/04/30
316 北海道電力	1.1640	100,000	100,647	2020/06/25
15 東日本旅客鉄道	2.6500	100,000	101,948	2020/08/25
小計	—	900,000	902,828	—
合計	—	2,642,000	2,651,159	—

投資信託財産の構成

2019年11月27日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
投資証券	千円	%
キャッシュ・マネジメント・マザーファンド	1,240,494	96.1
コール・ローン等、その他	1,780	0.1
投資信託財産総額	48,866	3.8
	1,291,141	100.0

*外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

1 アメリカ・ドル=109.14円

*当期末における外貨建資産（1,248,650千円）の投資信託財産総額（1,291,141千円）に対する比率 96.7%

米国短期社債戦略ファンド2017-03 (為替ヘッジあり)

資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2019年11月27日) 現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	2,583,916,571円
コール・ローン等	44,733,947
投資証券(評価額)	1,240,494,509
キャッシュ・マネジメント・マザーファンド(評価額)	1,780,482
未 収 入 金	1,296,907,633
(B) 負 債	1,317,311,187
未 払 金	1,299,987,379
未 払 収 益 分 配 金	635,186
未 払 解 約 金	4,089,220
未 払 信 託 報 酬	12,530,427
そ の 他 未 払 費 用	68,975
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	1,266,605,384
元 本	1,270,372,335
次 期 繰 越 損 益 金	△ 3,766,951
(D) 受 益 権 総 口 数	1,270,372,335口
1 万 口 当 り 基 準 価 額 (C/D)	9,970円

*元本状況

期首元本額	1,394,187,839円
期中追加設定元本額	76,595円
期中一部解約元本額	123,892,099円

*元本の欠損

3,766,951円

損益の状況

自2019年5月28日
至2019年11月27日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	60,130,335円
受 取 配 当 金	60,140,709
支 払 利 息	243
支 払 利 損	△ 10,617
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 30,562,095
売 買 益 損	29,972,898
売 買 損 益	△ 60,534,993
(C) 信 託 報 酬 等	△ 12,599,495
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	16,968,745
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 19,845,688
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 254,822
(配 当 等 相 当 額)	(40,740)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 295,562)
(G) 計 算 (D+E+F)	△ 3,131,765
(H) 収 益 分 配 金	△ 635,186
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	△ 3,766,951
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 254,822
(配 当 等 相 当 額)	(40,740)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 295,562)
分 配 準 備 積 立 金	225,996,052
繰 越 損 益 金	△ 229,508,181

*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。

*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。

*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。

<分配金の計算過程>

信託約款に基づき計算した収益分配可能額及び収益分配金の計算過程は以下のとおりです。

(A) 配 当 等 収 益 (費用控除後)	47,536,592円
(B) 有 価 証 券 売 買 等 損 益 (費用控除後、繰越欠損金補填後)	0
(C) 収 益 調 整 金	40,740
(D) 分 配 準 備 積 立 金	179,094,646
分 配 可 能 額 (A+B+C+D)	226,671,978
(1 万 口 当 り 分 配 可 能 額)	(1,784.3)
収 益 分 配 金	635,186
(1 万 口 当 り 収 益 分 配 金)	(5)

分配金のお知らせ

1 万口当り分配金（税込み）	5円
----------------	----

■分配金のお支払いについて

分配金のお支払いは決算日から起算して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

- ・分配金は、分配後の基準価額と個々の受益者の個別元本との差により課税扱いとなる「普通分配金」と非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」に分かれます。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、全額が普通分配金となります。分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）、残りの額が普通分配金となります。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時における個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。
- ・普通分配金は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（申告不要）されます。なお、確定申告を行い、申告分離課税または総合課税を選択することもできます。

※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2017-03（為替ヘッジあり）

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"> 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。 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。 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。
主な投資制限	<ol style="list-style-type: none"> 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。 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。
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2017-03（為替ヘッジあり）

■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)
資産の部	
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
資産 合計	205,327,496
負債の部	
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
負債 合計	3,087,768
純資産	202,239,728

米国短期社債戦略ファンド2017-03（為替ヘッジあり）

損益計算書（2018年11月30日に終了した年度）

	(USD)
収 益	
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
	10,855,876
費 用	
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
	2,138,427
減算：投資顧問報酬放棄分	57,581
費用 合計	2,080,846
分配金及びその他投資収益に係る源泉税	4,077
当期における収益（費用） 計	8,770,953

米国短期社債戦略ファンド2017-03（為替ヘッジあり）

有価証券明細表（2018年11月30日現在）

額面	銘柄名	通貨	利率 ^(a)	償還日 ^(b)	評価額 USD	純資産比率 (%)
公認の取引所に上場している取引可能な有価証券						
社債券 - 17.16%						
パミューダ						
700,000	Weatherford International Ltd.	USD	8.250%	15/06/2023	458,500	0.23
ケイマン諸島						
2,249,000	Transocean, Inc.	USD	5.800%	15/10/2022	2,091,570	1.03
キュラソー						
2,221,000	Teva Pharmaceutical Finance Co. BV	USD	2.950%	18/12/2022	2,003,442	0.99
フランス						
582,000	Altice France S.A. 144A ^(c)	USD	7.375%	01/05/2026	557,265	0.28
ルクセンブルグ						
795,000	Altice Financing S.A. 144A ^(c)	USD	6.625%	15/02/2023	778,106	0.38
イギリス						
1,169,000	Enesco Plc.	USD	5.200%	15/03/2025	885,518	0.44
1,590,000	Inmarsat Finance Plc. 144A ^(c)	USD	4.875%	15/05/2022	1,542,300	0.76
2,808,000	Jaguar Land Rover Automotive Plc. 144A ^(c)	USD	4.500%	01/10/2027	2,109,510	1.04
					4,537,328	2.24
アメリカ						
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%	15/11/2022	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
社債券 計					34,712,582	17.16
(取得原価 USD 36,401,537)						
ミューチュアルファンド - 0.00%						
アイルランド						
2,132	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund (X Distribution Class) ^{(d)(e)}				2,132	0.00
ミューチュアルファンド 計					2,132	0.00
(取得原価 USD 2,132)						
公認の取引所に上場している取引可能な有価証券 計					34,714,714	17.16
(取得原価 USD 36,403,669)						

米国短期社債戦略ファンド2017-03 (為替ヘッジあり)

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

米国短期社債戦略ファンド2017-03 (為替ヘッジあり)

額面	銘柄名	通貨	利率 ^(a)	償還日 ^(b)	評価額 USD	純資産比率 (%)
社債券 - (続き)						
アメリカ - (続き)						
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 ^(c)	USD	4.750%	15/01/2028	414,275	0.20
547,000	Cleveland-Cliffs, Inc. 144A ^(c)	USD	4.875%	15/01/2024	512,813	0.25
1,852,000	CNX Midstream Partners LP					
	Via CNX Midstream Finance Corp. 144A ^(c)	USD	6.500%	15/03/2026	1,796,440	0.89
2,873,000	CrownRock LP Via CrownRock Finance, Inc. 144A ^(c)	USD	5.625%	15/10/2025	2,700,620	1.34
1,571,000	CSC Holdings LLC 144A ^(c)	USD	5.500%	15/05/2026	1,531,725	0.76
3,344,000	DAE Funding LLC 144A ^(c)	USD	5.750%	15/11/2023	3,264,580	1.61
1,346,000	DAE Funding LLC 144A ^(c)	USD	5.000%	01/08/2024	1,256,828	0.62
1,466,000	Dean Foods Co. 144A ^(c)	USD	6.500%	15/03/2023	1,299,242	0.64
3,142,000	Diamondback Energy, Inc. 144A ^(c)	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 ^(c)	USD	5.000%	15/01/2024	2,475,990	1.22
301,000	Frontier Communications Corp. 144A ^(c)	USD	8.500%	01/04/2026	274,286	0.14
427,000	Gray Escrow, Inc. 144A ^(c)	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 ^(c)	USD	6.250%	01/11/2028	490,158	0.24
500,000	HUB International Ltd. 144A ^(c)	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 ^(c)	USD	6.875%	15/02/2026	1,794,265	0.89
1,557,000	JC Penney Corp., Inc. 144A ^(c)	USD	8.625%	15/03/2025	926,415	0.46
1,370,000	Jefferies Finance LLC Via JFIN Co-Issuer Corp. 144A ^(c)	USD	7.500%	15/04/2021	1,390,139	0.69
654,000	Jefferies Finance LLC Via JFIN Co-Issuer Corp. 144A ^(c)	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 ^(c)	USD	5.875%	01/11/2024	1,896,435	0.94
637,000	Mercer International, Inc. 144A ^(c)	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 ^(c)	USD	6.625%	01/11/2025	3,715,470	1.84
659,000	Nexstar Broadcasting, Inc. 144A ^(c)	USD	5.625%	01/08/2024	643,349	0.32
882,000	Nielsen Finance LLC Via Nielsen Finance Co. 144A ^(c)	USD	5.000%	15/04/2022	864,360	0.43
218,000	Parsley Energy LLC Via Parsley Finance Corp. 144A ^(c)	USD	5.250%	15/08/2025	207,645	0.10
1,597,000	Platform Specialty Products Corp. 144A ^(c)	USD	5.875%	01/12/2025	1,561,067	0.77
1,184,000	Prime Security Services Borrower LLC					
	Via Prime Finance, Inc. 144A ^(c)	USD	9.250%	15/05/2023	1,262,440	0.62
1,039,000	Quicken Loans, Inc. 144A ^(c)	USD	5.250%	15/01/2028	927,308	0.46
3,136,000	Reynolds Group Issuer, Inc.					
	Via Reynolds Group Issuer LLC 144A ^(c)	USD	5.125%	15/07/2023	3,065,440	1.52
2,700,000	Rite Aid Corp. 144A ^(c)	USD	6.125%	01/04/2023	2,322,000	1.15
943,000	Sirius XM Radio, Inc. 144A ^(c)	USD	4.625%	15/05/2023	918,246	0.45
1,679,000	Sirius XM Radio, Inc. 144A ^(c)	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 ^(c)	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 ^(c)	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 ^(c)	USD	5.625%	01/02/2025	2,594,400	1.28
2,153,000	Tesla, Inc. 144A ^(c)	USD	5.300%	15/08/2025	1,873,110	0.93
500,000	Univision Communications, Inc. 144A ^(c)	USD	5.125%	15/05/2023	468,750	0.23
1,523,000	VFH Parent LLC Via Orchestra Co-Issuer, Inc. 144A ^(c)	USD	6.750%	15/06/2022	1,545,845	0.76
2,628,000	ViaSat, Inc. 144A ^(c)	USD	5.625%	15/09/2025	2,470,320	1.22
847,000	Vine Oil & Gas LP Via Vine Oil & Gas Finance Corp. 144A ^(c)	USD	8.750%	15/04/2023	719,950	0.36
412,000	Vine Oil & Gas LP Via Vine Oil & Gas Finance Corp. 144A ^(c)	USD	9.750%	15/04/2023	355,350	0.18
917,000	Weatherford International LLC 144A ^(c)	USD	9.875%	01/03/2025	612,098	0.30
375,000	XPO Logistics, Inc. 144A ^(c)	USD	6.500%	15/06/2022	382,969	0.19
2,892,000	XPO Logistics, Inc. 144A ^(c)	USD	6.125%	01/09/2023	2,931,765	1.45
179,000	ZF North America Capital, Inc. 144A ^(c)	USD	4.750%	29/04/2025	173,862	0.09
					91,614,029	45.30
社債券 計						
(取得原価 USD 138,158,395)					130,845,811	64.70

米国短期社債戦略ファンド2017-03 (為替ヘッジあり)

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

米国短期社債戦略ファンド2017-03（為替ヘッジあり）

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

(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">・ 株式への投資は行いません。・ 外貨建資産への投資は行いません。・ 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。



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

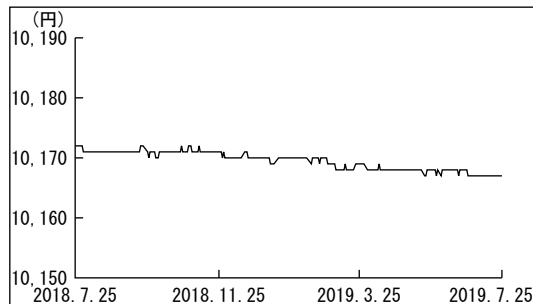
騰落率：△0.0%

【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

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

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

(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
エマーゼィング・ボンド・ファンド・円コース (毎月分配型)	47,764,473円
エマーゼィング・ボンド・ファンド・豪ドルコース (毎月分配型)	172,999,503円
エマーゼィング・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
エマーゼィング・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
エマーゼィング・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
エマーゼィング・ボンド・ファンド・トルコリラコース (毎月分配型)	57,039,919円
エマーゼィング・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
エマーゼィング好配当株オープン マネー・ポートフォリオ	3,274,103円
エマーゼィング・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)	12,541,181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
エマーゼィング・ボンド・ファンド・カナダドルコース (毎月分配型)	406,607円
エマーゼィング・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。