

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31日
信託期間	2017年3月31日～2021年12月27日（約4年9ヵ月）
運用方針	マザーファンドへの投資を通じて、主に世界の企業が発行する米ドル建ての高利回り社債に投資することにより、高水準の利息収益の確保と信託財産の成長を図ることを目的として運用を行います。高利回り社債への投資にあたっては、流動性、発行状況、発行体の信用力やバリュエーション等を勘案しつつ、主として信託期間内に償還日が到来する銘柄に投資します。原則として対円で為替ヘッジを行わないため、為替変動による影響を受けません。
主要運用対象	米ドル高利回り社債ファンド2017-03（為替ヘッジなし） ・米ドル高利回り社債マザーファンド2021-12の受益証券を主要投資対象とします。 米ドル高利回り社債マザーファンド2021-12 ・主に世界の企業が発行する米ドル建ての高利回り社債を主要投資対象とします。
投資制限	米ドル高利回り社債ファンド2017-03（為替ヘッジなし） ・株式への実質投資割合は、取得時において信託財産の純資産総額の10%以内とします。 ・外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。 米ドル高利回り社債マザーファンド2021-12 ・株式への投資割合は、取得時において信託財産の純資産総額の10%以内とします。 ・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6月、12月の25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。

- 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）

## 運用報告書（全体版）

第5期

決算日 2019年6月25日

### 米ドル高利回り社債ファンド 2017-03（為替ヘッジなし） （愛称）<sup>うさ</sup>USAギフト（為替ヘッジなし）

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「米ドル高利回り社債ファンド2017-03（為替ヘッジなし）（愛称：USAギフト（為替ヘッジなし）」は、去る2019年6月25日に第5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。



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>

# 米ドル高利回り社債ファンド2017-03（為替ヘッジなし）

愛称：「USAギフト（為替ヘッジなし）」

## 設定以来の運用実績

決算期	基準価額			公社債 組入比率	債券先物 組入比率	純資産額
	(分配落)	税金 込配	騰落 中率			
(設定日) 2017年3月31日	円 10,000	円 —	% —	% —	% —	百万円 408
第1期（2017年6月26日）	10,048	20	0.7	95.3	—	537
第2期（2017年12月25日）	10,283	80	3.1	93.6	—	494
第3期（2018年6月25日）	10,000	20	△2.6	97.3	—	458
第4期（2018年12月25日）	9,919	10	△0.7	96.5	—	404
第5期（2019年6月25日）	10,172	40	3.0	94.7	—	387

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

\*設定日の基準価額は設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。

\*基準価額の騰落率は分配金込み

\*先物組入比率は、買建比率－売建比率

\*当ファンドは親投資信託を組み入れますので、各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	債券先物 組入比率
	騰落率	騰落率		
(期首) 2018年12月25日	円 9,919	% —	% 96.5	% —
12月末	10,008	0.9	96.5	—
2019年1月末	10,068	1.5	94.1	—
2月末	10,351	4.4	95.5	—
3月末	10,435	5.2	94.0	—
4月末	10,562	6.5	94.7	—
5月末	10,320	4.0	96.0	—
(期末) 2019年6月25日	10,212	3.0	94.7	—

\*騰落率は期首比です。

\*期末基準価額は分配金込み

\*先物組入比率は、買建比率－売建比率

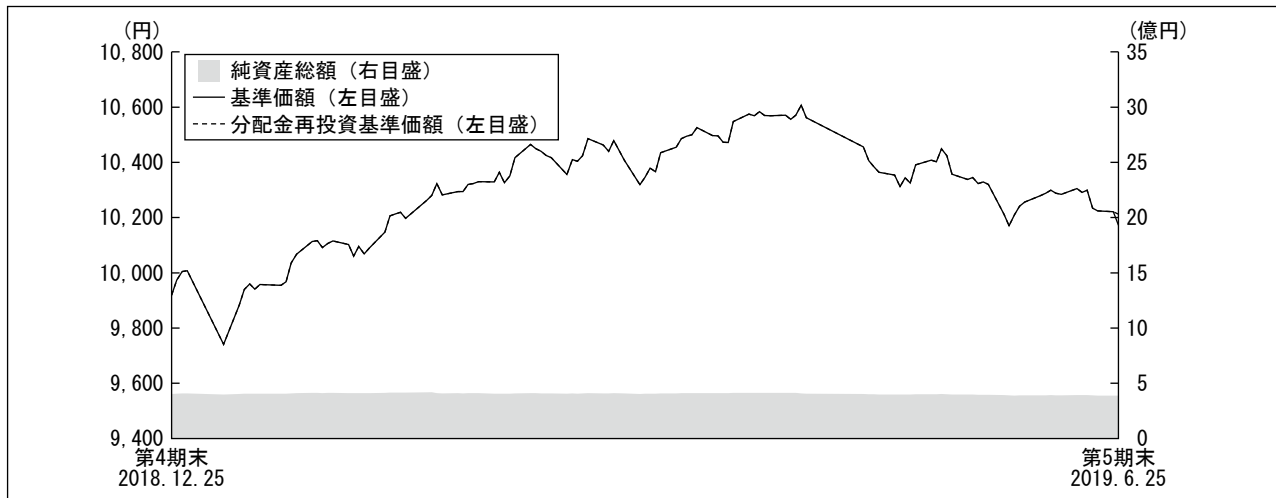
\*当ファンドは親投資信託を組み入れますので、各組入比率は実質組入比率を記載しています。

# 米ドル高利回り社債ファンド2017-03（為替ヘッジなし）

愛称：「USAギフト（為替ヘッジなし）」

## 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5期首：9,919円

第5期末：10,172円（既払分配金 40円）

騰落率：+3.0%（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、米ドル高利回り社債マザーファンド2021-12への投資を通じて、主に世界の企業が発行する米ドル建ての高利回り社債へ投資を行いました。

（上昇要因）

当期、市場の動きとしてはすべてのセクターが上昇しました。なかでも金融会社や通信、景気循環消費財などが他のセクターをアウトパフォームして上昇したことから、これらのセクターへの配分を高めとしたことがパフォーマンスにプラスに寄与しました。個別銘柄では、金融会社では個人向けローン会社のNAVIENT CORPや不動産会社のISTAR INC、通信では衛星放送サービス会社のDISH DBS CORPや携帯電話会社のSPRINT COMMUNICATIONS INC、景気循環消費財では住宅建設会社のKB HOMEやホテル・カジノ等経営会社のMGM RESORTS INTERNATIONALなどがプラスに寄与したことが要因となりました。また、鉄鋼会社のAK STEEL

## 米ドル高利回り社債ファンド2017-03（為替ヘッジなし）

### 愛称：「USAギフト（為替ヘッジなし）」

CORPなどがプラスに寄与したことが要因となりました。

（下落要因）

米ドルは期首から2019年年初にかけて、世界景気減速への警戒感などから、対円で一時大幅に下落しましたが、米中貿易交渉の進展期待や底堅い米国経済などを背景に、4月下旬にかけて上昇基調となりました。その後、米国による対中関税の引き上げを契機とした米中貿易摩擦の再燃や米国の利下げ観測の高まりなどを受けて、米ドルは再度下落しました。期を通じて見ると米ドルは対円で下落し、基準価額の下落要因となりました。

### 【投資環境】

当期の米ドル高利回り社債市場は、米国金利の低下とスプレッドの縮小により、大幅なプラスのリターンとなりました。期首から2019年4月にかけては、米国の景気減速懸念の後退やFRB（米連邦準備制度理事会）のハト派的なスタンスへの転換、米中貿易協議の進展期待や中国の大規模景気浮揚策などを好感し市場が上昇相場となるなか、米ドル高利回り社債市場も力強い上昇基調となりました。5月に入ると、トランプ米大統領の対中制裁関税の引き上げ表明を皮切りに貿易摩擦への警戒感が高まり、市場は一転リスク回避色を強めました。6月に入り米国の利下げ期待が高まると、リスク資産は再び持ち直しの動きとなりました。

### 【ポートフォリオ】

#### ■米ドル高利回り社債ファンド2017-03（為替ヘッジなし）

主要投資対象である米ドル高利回り社債マザーファンド2021-12を期を通じて高位に組み入れ、期末の実質的な公社債組入比率は94.7%としました。

#### ■米ドル高利回り社債マザーファンド2021-12

当期の騰落率は、+3.6%となりました。

主な売買としては、コーポレート・アクションによるキャッシュ比率の上昇を受け、ファンダメンタルズ（基礎的条件）対比のバリュエーション（投資価値評価）から見て投資妙味が高いと判断するNUSTAR LOGISTICS LPを新規購入しました。一方、期中、売却した銘柄はありませんでした。

なお、コール（期限前償還）またはテnder（買入消却）された主な銘柄は、BAUSCH HEALTH COS INC、JBS USA LUX SA、AGILITI HEALTH INCでした。

### 【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。

# 米ドル高利回り社債ファンド2017-03（為替ヘッジなし）

愛称：「USAギフト（為替ヘッジなし）」

## 【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40円（税込み）とさせていただきます。  
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5期	
	2018年12月26日 ～2019年6月25日	
当期分配金 (円)	40	
(対基準価額比率) (%)	0.39	
当期の収益 (円)	40	
当期の収益以外 (円)	-	
翌期繰越分配対象額 (円)	940	

※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

### ■米ドル高利回り社債ファンド2017-03（為替ヘッジなし）

引き続き、運用の基本方針に従い、マザーファンドへの投資を通じて、主に世界の企業が発行する米ドル建ての高利回り社債に投資することにより、高水準の利息収益の確保と信託財産の成長を目指して運用を行います。

### ■米ドル高利回り社債マザーファンド2021-12

米中貿易戦争を巡る不透明感や世界経済の減速懸念、欧州における政治リスクなどは引き続き懸念材料であるものの、主要中央銀行による緩和継続姿勢や底堅い経済指標などから判断し、米国景気は景気後退に陥るのではなく減速にとどまるものと見ています。こうしたなか、米ドル高利回り社債の発行体の堅調なファンダメンタルズと適度なバリュエーションを背景に、米ドル高利回り社債市場の見通しは引き続き良好であると見ています。

今後については、バイ・アンド・ホールド戦略を基本として、市場動向や企業ファンダメンタルズおよびクレジット状況を注視しながら信託期間終了まで高水準の利回りと安定的な収益の確保を目指した運用を行う方針です。

# 米ドル高利回り社債ファンド2017-03（為替ヘッジなし）

愛称：「USAギフト（為替ヘッジなし）」

## 1万口当りの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2018年12月26日～2019年6月25日		
	金額	比率	
信託報酬	67円	0.646%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は10,291円です。
（投信会社）	(43)	(0.415)	ファンドの運用等の対価
（販売会社）	(22)	(0.215)	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）	(2)	(0.016)	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	2	0.018	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）	(1)	(0.012)	海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（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)	(0.001)	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	68	0.664	

\* 「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。

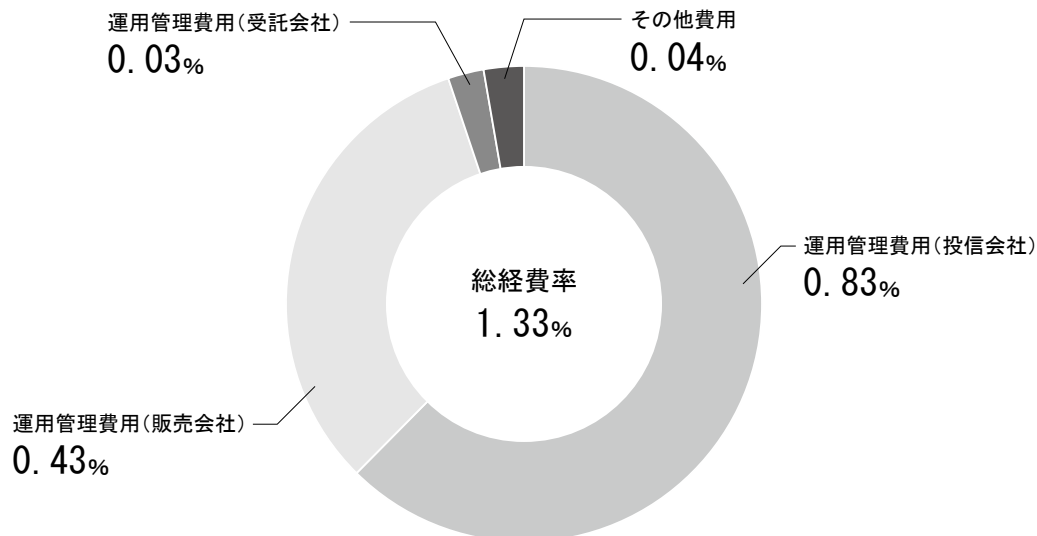
なお、その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託受益証券が支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

\* 各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

# 米ドル高利回り社債ファンド2017-03（為替ヘッジなし）

愛称：「USAギフト（為替ヘッジなし）」

## 参考情報 総経費率（年率換算）



\*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、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。

\*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。

\*上記の前提条件で算出しているため、「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。なお、これらの値はあくまでも参考であり、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1.33%です。

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

（2018年12月26日から2019年6月25日まで）

	設		定		解		約	
	口	数	金	額	口	数	金	額
米ドル高利回り社債マザーファンド2021-12		千口		千円		千口		千円
		—		—		28,917		31,035

# 米ドル高利回り社債ファンド2017-03（為替ヘッジなし）

愛称：「USAギフト（為替ヘッジなし）」

## 主要な売買銘柄

（2018年12月26日から2019年6月25日まで）

### ■米ドル高利回り社債マザーファンド2021-12における公社債の主要な売買銘柄

当		期	
買	付	売	付
銘	柄	銘	柄
金額	金額	金額	金額
	千円		千円
NUSTAR LOGISTICS LP 6.75 02/01/21	9,710	—	—

\*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12月26日から2019年6月25日まで）

該当事項はございません。

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。

## 組入資産の明細

2019年6月25日現在

### ■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
米ドル高利回り社債マザーファンド2021-12	396,722	367,805		391,896



# 米ドル高利回り社債ファンド2017-03（為替ヘッジなし）

愛称：「USAギフト（為替ヘッジなし）」

## <補足情報>

### 米ドル高利回り社債マザーファンド2021-12における組入資産の明細

下記は、米ドル高利回り社債マザーファンド2021-12全体（894,951千口）の内容です。

#### ■ 公社債

##### A 債券種類別開示

###### 外国（外貨建）公社債

区 分	2019 年 6 月 25 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		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
ア メ リ カ	千アメリカ・ドル 8,103	千アメリカ・ドル 8,325	千円 893,122	% 93.7	% 83.1	% —	% 24.4	% 69.3
合 計	—	—	893,122	93.7	83.1	—	24.4	69.3

\*組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合

\*邦貨換算金額は、2019年6月25日現在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。

##### B 個別銘柄開示

###### 外国（外貨建）公社債

銘 柄	2019 年 6 月 25 日 現 在						
	種 類	利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日	
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
(アメリカ・ドル…アメリカ)		%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円		
CENTURYLINK INC	社 債 券	5.6250	150	153	16,413	2020/04/01	
NUSTAR LOGISTICS LP	社 債 券	6.7500	85	89	9,574	2021/02/01	
FIRST QUANTUM MINERALS L	社 債 券	7.0000	21	21	2,276	2021/02/15	
ARCELORMITTAL	社 債 券	5.5000	110	114	12,286	2021/03/01	
AK STEEL CORP	社 債 券	7.6250	340	339	36,429	2021/10/01	
AIRCASTLE LTD	社 債 券	7.6250	270	280	30,041	2020/04/15	
ALLY FINANCIAL INC	社 債 券	4.2500	305	313	33,579	2021/04/15	
ANIXTER INC	社 債 券	5.1250	145	151	16,216	2021/10/01	
BOMBARDIER INC	社 債 券	8.7500	285	310	33,288	2021/12/01	
CIT GROUP INC	社 債 券	4.1250	195	199	21,390	2021/03/09	
CSC HOLDINGS LLC	社 債 券	6.7500	140	150	16,145	2021/11/15	
CREDIT ACCEPTANC	社 債 券	6.1250	280	281	30,169	2021/02/15	
DISH DBS CORP	社 債 券	6.7500	390	409	43,955	2021/06/01	
DELL INT LLC / EMC CORP	社 債 券	5.8750	275	279	29,991	2021/06/15	
FRESENIUS MED CARE II	社 債 券	4.1250	120	121	13,062	2020/10/15	
GLP CAPITAL LP / FIN II	社 債 券	4.8750	195	198	21,327	2020/11/01	
iStar Inc	社 債 券	4.6250	240	242	26,004	2020/09/15	
ICAHN ENTERPRISES/FIN	社 債 券	6.0000	145	145	15,594	2019/08/01	

# 米ドル高利回り社債ファンド2017-03（為替ヘッジなし）

愛称：「USAギフト（為替ヘッジなし）」

銘柄	2019年6月25日現在					
	種類	利率	額面金額	評価額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・ドル…アメリカ)		%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
KB HOME	社債券	7.0000	310	333	35,792	2021/12/15
KINETIC CONCEPT/KCI USA	社債券	7.8750	122	125	13,431	2021/02/15
MGM RESORTS INTL	社債券	6.6250	230	248	26,710	2021/12/15
NAVIOS MARITIME ACQ CORP	社債券	8.1250	290	234	25,122	2021/11/15
SPRINGLEAF FINANCE CORP	社債券	8.2500	165	177	19,073	2020/12/15
SPRINT COMMUNICATIONS	社債券	7.0000	410	425	45,689	2020/08/15
TENET HEALTHCARE CORP	社債券	6.0000	265	274	29,495	2020/10/01
HCA HOLDINGS INC	社債券	6.2500	265	278	29,921	2021/02/15
QEP RESOURCES INC	社債券	6.8750	265	270	29,068	2021/03/01
WHITING PETROLEUM CORP	社債券	5.7500	170	171	18,442	2021/03/15
CF INDUSTRIES INC	社債券	7.1250	235	243	26,156	2020/05/01
JAGUAR LAND ROVER AUTOMO	社債券	3.5000	200	199	21,348	2020/03/15
CNH INDUSTRIAL CAPITAL L	社債券	4.8750	215	222	23,879	2021/04/01
ADT CORP	社債券	6.2500	195	208	22,383	2021/10/15
BALL CORP	社債券	4.3750	295	301	32,359	2020/12/15
CENTENE CORP	社債券	5.6250	325	330	35,442	2021/02/15
NETFLIX INC	社債券	5.3750	165	171	18,364	2021/02/01
NAVIENT CORP	社債券	6.6250	180	191	20,565	2021/07/26
LENNAR CORP	社債券	4.7500	110	113	12,125	2021/04/01
合計	—	—	8,103	8,325	893,122	—

\*邦貨換算金額は、2019年6月25日現在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。

## 投資信託財産の構成

2019年6月25日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
米ドル高利回り社債マザーファンド2021-12	千円 391,896	% 100.0
投資信託財産総額	391,896	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=107.28円

\*米ドル高利回り社債マザーファンド2021-12

当期末における外貨建資産（931,168千円）の投資信託財産総額（953,593千円）に対する比率 97.6%

# 米ドル高利回り社債ファンド2017-03（為替ヘッジなし）

愛称：「USAギフト（為替ヘッジなし）」

## 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2019年6月25日) 現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	391,896,703円
米ドル高利回り社債 マザーファンド2021-12(評価額)	391,896,703
(B) 負 債	4,168,843
未払収益分配金	1,524,620
未払信託報酬	2,622,450
その他未払費用	21,773
(C) 純資産総額(A-B)	387,727,860
元 本	381,155,102
次期繰越損益金	6,572,758
(D) 受益権総口数	381,155,102口
1万口当り基準価額(C/D)	10,172円

### \*元本状況

期首元本額	407,964,751円
期中追加設定元本額	0円
期中一部解約元本額	26,809,649円

## 損益の状況

自2018年12月26日  
至2019年6月25日

項 目	当 期
(A) 有価証券売買損益	13,833,414円
売 買 益	14,982,425
売 買 損	△ 1,149,011
(B) 信託報酬等	△ 2,644,223
(C) 当期損益金(A+B)	11,189,191
(D) 前期繰越損益金	△ 1,946,003
(E) 追加信託差損益金	△ 1,145,810
(配当等相当額)	( 328,114)
(売買損益相当額)	(△ 1,473,924)
(F) 計 (C+D+E)	8,097,378
(G) 収益分配金	△ 1,524,620
次期繰越損益金(F+G)	6,572,758
追加信託差損益金	△ 1,145,810
(配当等相当額)	( 328,114)
(売買損益相当額)	(△ 1,473,924)
分配準備積立金	35,532,199
繰越損益金	△ 27,813,631

\*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。

\*当期中において、親投資信託財産の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用として、信託報酬の中から支弁している額は751,146円です。

### <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)	9,252,797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	328,114
(D) 分配準備積立金	27,804,022
分配可能額(A+B+C+D)	37,384,933
(1万口当り分配可能額)	( 980.83)
収益分配金	1,524,620
(1万口当り収益分配金)	( 40)

# 米ドル高利回り社債ファンド2017-03（為替ヘッジなし）

愛称：「USAギフト（為替ヘッジなし）」

## 分配金のお知らせ

1万口当り分配金(税込み)

40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

大和住銀投信投資顧問株式会社は、2019年4月1日に三井住友アセットマネジメント株式会社と合併し、三井住友DSアセットマネジメント株式会社となりました。

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。

# 米ドル高利回り社債マザーファンド2021-12

## 運用報告書

決算日：2018年12月25日

(第2期：2017年12月26日～2018年12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	主に世界の企業が発行する米ドル建ての高利回り社債を中心に投資することにより、高水準の利息収益の確保と信託財産の成長を目指して運用を行います。
主要運用対象	主に世界の企業が発行する米ドル建ての高利回り社債を主要投資対象とします。
投資制限	<ul style="list-style-type: none"><li>・ 株式への投資割合は、取得時において信託財産の純資産総額の10%以内とします。</li><li>・ 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。</li></ul>

資産運用のベストパートナー、だいwasみぎん



## 大和住銀投信投資顧問

Daiwa SB Investments

東京都千代田区霞が関三丁目2番1号

<https://www.daiwasbi.co.jp/>

# 米ドル高利回り社債マザーファンド2021-12

## 設定以来の運用実績

決算期	基準価額	騰落率		公社債 組入比率	債券先物 組入比率	純資産額
		期騰	中落率			
(設定日) 2017年3月31日	円 10,000	% —	% —	% —	百万円 950	
第1期 (2017年12月25日)	10,487	4.9	92.2	—	1,171	
第2期 (2018年12月25日)	10,283	△1.9	95.7	—	973	

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

\*設定日の基準価額は設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。

\*先物組入比率は、買建比率－売建比率

## 当期中の基準価額等の推移

年月日	基準価額	騰落率		公社債 組入比率	債券先物 組入比率
		騰	落率		
(期首) 2017年12月25日	円 10,487	% —	% 92.2	% —	
12月末	10,468	△0.2	93.3	—	
2018年1月末	10,120	△3.5	92.1	—	
2月末	9,935	△5.3	94.0	—	
3月末	9,832	△6.2	93.1	—	
4月末	10,173	△3.0	94.6	—	
5月末	10,142	△3.3	96.8	—	
6月末	10,314	△1.6	95.5	—	
7月末	10,451	△0.3	97.3	—	
8月末	10,542	0.5	96.0	—	
9月末	10,808	3.1	93.8	—	
10月末	10,723	2.3	92.8	—	
11月末	10,750	2.5	91.7	—	
(期末) 2018年12月25日	10,283	△1.9	95.7	—	

\*騰落率は期首比です。

\*先物組入比率は、買建比率－売建比率

## 運用経過

### 【基準価額等の推移】

期首：10,487円  
期末：10,283円  
騰落率：△1.9%

### 【基準価額の主な変動要因】

(上昇要因)

非景気循環消費財や通信、その他金融で保有していた銘柄のリターンがプラスとなったことが要因となりました。

個別銘柄では、非景気循環消費財ではJBS USA LLCやMALLINCKRODT INTERNATIONAL FINANCE SA、通信ではSPRINT NEXTEL CORP、その他金融ではCREDIT ACCEPTANCE CORPな

どがプラスに寄与したことが要因となりました。また、期中、好条件でのテnder（買入消却）オファーに応じたFRONTIER COMMUNICATIONS CORP、コール（期限前償還）されたPOPULAR INCやINTERNATIONAL GAME TECHNOLOGY PLCの保有がプラスに寄与したことも要因となりました。

(下落要因)

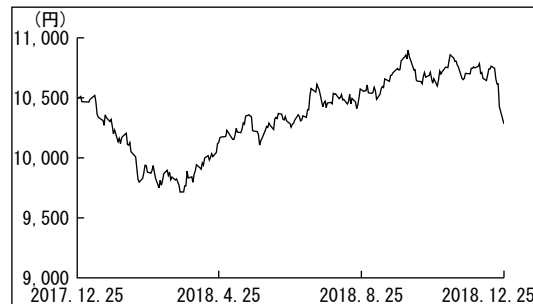
市場の動きとしては、公益事業を除く大半のセクターが下落し、なかでもエネルギーや素材の下げがきつかったことから、これらのセクターに対する配分がマイナスに作用したことが要因となりました。個別銘柄では、業績見通しの引き下げが嫌気され債券価格が下落したAK STEEL CORPや、住宅市況への懸念から軟調なパフォーマンスとなったKB HOMEの保有などがマイナスに作用したことが要因となりました。

米ドルが対円で下落したことも要因となりました。

### 【投資環境】

当期の米ドル高利回り社債市場は、スプレッド拡大による債券価格の下落がクーポン収入を上回ったことから、マイナスのリターンとなりました。期首は堅調なスタートとなったものの、米国長期金利の急上昇や株式市場の急落を背景に米ドル高利回り社債は2018年1月下旬から2月上旬にかけて調整しました。その後は米中貿易摩擦やイタリア財政問題、トルコショックなどの悪材料により一時的に弱含む局面もあったものの、米国経済が引き続き好調さを維持し企業決算も総じて好調な内容となるなか、米ドル高利回り社債市場は概ね上昇基調となりました。10月以降は、世界経済の減速懸念や英国のEU（欧州連合）離脱問題、米国の利上げ路線継続への警戒感などを背景に市場のリスク回避姿勢が高まり、リスク資産が全般に調整するなか米ドル高利回り社債市場も大幅下落する展開となりました。

基準価額の推移



## 【ポートフォリオ】

当期の騰落率は、△1.9%となりました。

主な売買としては、期中、ファンダメンタルズ（基礎的条件）に悪化が見られたBI-LO LLC、MALLINCKRODT INTERNATIONAL FINANCE SAの売却を実施しました。また、資金対応のためDISH DBS CORPの一部売却を実施しました。一方、キャッシュ比率の上昇を受け、ファンダメンタルズが良好で投資妙味が高いと判断するGLP CAPITAL LP、MGM RESORTS INTERNATIONAL、NAVIENT CORP、QEP RESOURCES INC、CIT GROUP INC、BALL CORP、CENTENE CORP、LENNAR CORPなどを購入しました。また、割安な水準で発行されたCIT GROUP INCの新発債を購入しました。

なお、コールもしくはテンダーされた主な銘柄はSUNOCO LP、HCA INC、CIT GROUP INC、CRESCENT COMMUNITIES LLC、INTERNATIONAL GAME TECHNOLOGY PLCなどでした。

## 今後の運用方針

好調な労働市場と賃金上昇を受けた個人消費の伸びを背景に、向こう数四半期の米国経済の経済成長率は3%程度と、成長持続を見込みます。そのため、ハイイールド債券の発行体のファンダメンタルズは、引き続き安定さを維持するものと見ています。短期的にはボラティリティ（価格変動性）の高い展開も予想されるものの、堅調なファンダメンタルズとデフォルト（債務不履行）率の低下、低水準な供給や魅力的なバリュエーション（投資価値評価）を背景に、ハイイールド債券市場は堅調なパフォーマンスとなる見通しです。

今後については、バイ・アンド・ホールド戦略を基本として、市場動向や企業ファンダメンタルズおよびクレジット状況を注視しながら信託期間終了まで高水準の利回りと安定的な収益の確保を目指した運用を行う方針です。

## 1万口当りの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2017年12月26日～2018年12月25日		
	金額	比率	
その他費用 (保管費用)	3円	0.027%	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 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
(その他)	(3)	(0.026)	
合計	(0)	(0.001)	
合計	3	0.027	
期中の平均基準価額は10,355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。



# 米ドル高利回り社債マザーファンド2021-12

## 売買及び取引の状況

(2017年12月26日から2018年12月25日まで)

### ■公社債

		買	付	額	売	付	額
外国	アメリカ	千アメリカ・ドル			千アメリカ・ドル		
	社債券	1,229			409 (1,426)		

\*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

(2017年12月26日から2018年12月25日まで)

### ■公社債

当		期	
買	付	売	付
銘柄	金額	銘柄	金額
	千円		千円
HCA INC 3.75 03/15/19	31,438	MALLINCKRODT FIN/SB 4.875 04/15/20	24,022
CIT GROUP INC 4.125 03/09/21	21,072	BI-LO LLC/BI-LO FIN CORP 9.25 02/15/19	15,015
NAVIENT CORP 6.625 07/26/21	19,909	DISH DBS CORP 6.75 06/01/21	5,553
LENNAR CORP 4.75 04/01/21	12,186		
BALL CORP 4.375 12/15/20	12,128		
CENTENE CORP 5.625 02/15/21	5,583		
DELL INT LLC / EMC CORP 5.875 06/15/21	5,571		
CNH INDUSTRIAL CAPITAL L 4.875 04/01/21	5,569		
VALEANT PHARMACEUTICALS 5.625 12/01/21	5,491		
MGM RESORTS INTL 6.625 12/15/21	5,240		

\*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

(2017年12月26日から2018年12月25日まで)

### ■利害関係人との取引状況

当期における利害関係人との取引はありません。

## 組入資産の明細

2018年12月25日現在

## ■ 公社債

## A 債券種類別開示

## 外国（外貨建）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		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
ア メ リ カ	千アメリカ・ドル 8,540	千アメリカ・ドル 8,469	千円 932,204	% 95.7	% 85.2	% —	% 63.8	% 31.9
合 計	—	—	932,204	95.7	85.2	—	63.8	31.9

\* 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合

\* 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。

## B 個別銘柄開示

## 外国（外貨建）公社債

銘 柄	当 期				末		
	種 類	利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日	
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
(アメリカ・ドル…アメリカ)		%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円		
CENTURYLINK INC	社 債 券	5.6250	150	149	16,407	2020/04/01	
FIRST QUANTUM MINERALS L	社 債 券	7.0000	75	71	7,919	2021/02/15	
JBS USA LUX/JBS USA FIN	社 債 券	7.2500	200	202	22,234	2021/06/01	
ARCELORMITTAL	社 債 券	5.5000	110	113	12,446	2021/03/01	
AK STEEL CORP	社 債 券	7.6250	340	308	33,962	2021/10/01	
AIRCASTLE LTD	社 債 券	7.6250	270	282	31,073	2020/04/15	
ALLY FINANCIAL INC	社 債 券	4.2500	305	297	32,774	2021/04/15	
ANIXTER INC	社 債 券	5.1250	145	145	15,995	2021/10/01	
BOMBARDIER INC	社 債 券	8.7500	285	293	32,350	2021/12/01	
CIT GROUP INC	社 債 券	4.1250	195	191	21,088	2021/03/09	
CSC HOLDINGS LLC	社 債 券	6.7500	140	143	15,814	2021/11/15	
CREDIT ACCEPTANC	社 債 券	6.1250	280	280	30,896	2021/02/15	
DISH DBS CORP	社 債 券	6.7500	390	381	41,961	2021/06/01	
DELL INT LLC / EMC CORP	社 債 券	5.8750	275	274	30,189	2021/06/15	
FRESENIUS MED CARE II	社 債 券	4.1250	120	120	13,225	2020/10/15	
GLP CAPITAL LP / FIN II	社 債 券	4.8750	195	196	21,651	2020/11/01	
iStar Inc	社 債 券	4.6250	240	234	25,756	2020/09/15	
ICAHN ENTERPRISES/FIN	社 債 券	6.0000	145	143	15,800	2020/08/01	
KB HOME	社 債 券	7.0000	310	314	34,590	2021/12/15	
KINETIC CONCEPT/KCI USA	社 債 券	7.8750	140	141	15,583	2021/02/15	

# 米ドル高利回り社債マザーファンド2021-12

銘柄	当			期 末		
	種 類	利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ・ドル…アメリカ)		%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
MGM RESORTS INTL	社 債 券	6.6250	230	234	25,854	2021/12/15
NAVIOS MARITIME ACQ CORP	社 債 券	8.1250	290	221	24,419	2021/11/15
SPRINGLEAF FINANCE CORP	社 債 券	8.2500	165	170	18,819	2020/12/15
SPRINT COMMUNICATIONS	社 債 券	7.0000	410	420	46,256	2020/08/15
TENET HEALTHCARE CORP	社 債 券	6.0000	265	267	29,460	2020/10/01
UNIVERSAL HOSPITAL SERVI	社 債 券	7.6250	110	109	12,077	2020/08/15
VALEANT PHARMACEUTICALS	社 債 券	5.6250	140	137	15,092	2021/12/01
HCA HOLDINGS INC	社 債 券	6.2500	265	270	29,751	2021/02/15
QEP RESOURCES INC	社 債 券	6.8750	265	268	29,533	2021/03/01
WHITING PETROLEUM CORP	社 債 券	5.7500	170	160	17,682	2021/03/15
CF INDUSTRIES INC	社 債 券	7.1250	235	242	26,642	2020/05/01
JAGUAR LAND ROVER AUTOMO	社 債 券	3.5000	200	192	21,215	2020/03/15
CNH INDUSTRIAL CAPITAL L	社 債 券	4.8750	215	217	23,990	2021/04/01
ADT CORP	社 債 券	6.2500	195	198	21,892	2021/10/15
BALL CORP	社 債 券	4.3750	295	296	32,633	2020/12/15
CENTENE CORP	社 債 券	5.6250	325	325	35,772	2021/02/15
NETFLIX INC	社 債 券	5.3750	165	166	18,343	2021/02/01
NAVIENT CORP	社 債 券	6.6250	180	173	19,119	2021/07/26
LENNAR CORP	社 債 券	4.7500	110	108	11,926	2021/04/01
合計	—	—	8,540	8,469	932,204	—

\* 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。

## 投資信託財産の構成

2018年12月25日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	932,204	95.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	48,421	4.9
投 資 信 託 財 産 総 額	980,626	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=110.07円

\*当期末における外貨建資産（970,093千円）の投資信託財産総額（980,626千円）に対する比率 98.9%

## 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2018年12月25日) 現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,000,686,263円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	35,307,056
公 社 債(評価額)	932,204,398
未 収 入 金	20,500,000
未 収 利 息	11,587,288
前 払 費 用	1,087,521
(B) 負 債	27,009,124
未 払 金	20,059,911
未 払 解 約 金	6,949,036
そ の 他 未 払 費 用	177
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	973,677,139
元 本	946,909,566
次 期 繰 越 損 益 金	26,767,573
(D) 受 益 権 総 口 数	946,909,566口
1 万 口 当 り 基 準 価 額 (C/D)	10,283円

\*元本状況

期首元本額 1,116,968,147円

期中追加設定元本額 44,610,528円

期中一部解約元本額 214,669,109円

\*元本の内訳

米ドル高利回り社債ファンド2017-03 (為替ヘッジあり) 550,186,742円

米ドル高利回り社債ファンド2017-03 (為替ヘッジなし) 396,722,824円

## 損益の状況

自2017年12月26日  
至2018年12月25日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	62,233,899円
受 取 利 息	61,867,467
そ の 他 収 益 金	375,508
支 払 利 息	△ 9,076
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△80,584,296
売 買 益	1,679,470
売 買 損	△82,263,766
(C) そ の 他 費 用	△ 294,178
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	△18,644,575
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	54,413,150
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 9,075,674
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	74,672
(H) 計 (D+E+F+G)	26,767,573
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	26,767,573

\*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

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。