

米国・地方公共事業債ファンド (為替ヘッジなし)

【愛称:アメリカン・スター】

【運用報告書(全体版)】

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

第7作成期(2019年6月21日から2019年12月20日まで)

第 36 期 / 第 37 期 / 第 38 期
決算日2019年7月22日 決算日2019年8月20日 決算日2019年9月20日

第 39 期 / 第 40 期 / 第 41 期
決算日2019年10月21日 決算日2019年11月20日 決算日2019年12月20日

受益者の皆さまへ

平素は格別のお引立てに預かり、厚くお礼申し上げます。

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

今後ともご愛顧のほどお願い申し上げます。



三井住友DSアセットマネジメント

〒105-6228 東京都港区愛宕2-5-1

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

■口座残高など、お取引状況についてのお問い合わせ

お取引のある販売会社へお問い合わせください。

■当運用報告書についてのお問い合わせ

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)

■ 最近5作成期の運用実績

作成期	決算期	基準価額			債券組入率	投資信託証券組入比率	純資産額
		(分配落)	税分配	込金 期騰落 中率			
第3 作成期	12期 (2017年7月20日)	円 10,008	円 15	% 0.3	% 0.0	% 97.2	百万円 92
	13期 (2017年8月21日)	9,819	15	△1.7	0.0	98.1	96
	14期 (2017年9月20日)	10,036	15	2.4	0.0	98.0	92
	15期 (2017年10月20日)	10,108	15	0.9	0.0	97.9	91
	16期 (2017年11月20日)	10,105	15	0.1	0.0	97.8	84
	17期 (2017年12月20日)	10,113	15	0.2	0.0	83.8	84
	第4 作成期	18期 (2018年1月22日)	9,831	15	△2.6	0.0	97.5
19期 (2018年2月20日)		9,341	15	△4.8	0.0	82.8	77
20期 (2018年3月20日)		9,318	15	△0.1	0.0	98.7	76
21期 (2018年4月20日)		9,403	15	1.1	0.0	98.1	77
22期 (2018年5月21日)		9,601	15	2.3	0.0	97.9	72
23期 (2018年6月20日)		9,631	15	0.5	0.0	97.9	92
第5 作成期	24期 (2018年7月20日)	9,927	15	3.2	0.0	98.0	93
	25期 (2018年8月20日)	9,695	15	△2.2	0.0	98.0	93
	26期 (2018年9月20日)	9,714	15	0.4	0.0	97.9	86
	27期 (2018年10月22日)	9,660	15	△0.4	0.0	97.9	74
	28期 (2018年11月20日)	9,734	15	0.9	0.0	83.1	75
	29期 (2018年12月20日)	9,844	15	1.3	0.0	85.1	75
第6 作成期	30期 (2019年1月21日)	9,638	15	△1.9	0.0	81.9	64
	31期 (2019年2月20日)	9,814	15	2.0	0.0	82.9	66
	32期 (2019年3月20日)	9,932	15	1.4	0.0	97.8	56
	33期 (2019年4月22日)	10,044	15	1.3	0.0	83.3	50
	34期 (2019年5月20日)	10,011	15	△0.2	0.0	96.8	59
	35期 (2019年6月20日)	10,081	15	0.8	0.0	97.9	66
第7 作成期	36期 (2019年7月22日)	10,015	15	△0.5	0.0	97.4	69
	37期 (2019年8月20日)	10,171	15	1.7	0.0	98.0	74
	38期 (2019年9月20日)	10,188	15	0.3	0.0	98.4	64
	39期 (2019年10月21日)	10,229	15	0.5	0.0	97.7	61
	40期 (2019年11月20日)	10,210	15	△0.0	0.0	82.8	61
	41期 (2019年12月20日)	10,207	15	0.1	0.0	79.8	59

※基準価額の騰落率は分配金込み。

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

※当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数を記載しておりません。

■ 当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率		債 券 組 入 率	投 資 信 託 証 券 率
			比	率		
第36期	(期 首) 2019年6月20日	円 10,081	%	—	% 0.0	% 97.9
	6月末	10,041		△0.4	0.0	95.2
	(期 末) 2019年7月22日	10,030		△0.5	0.0	97.4
第37期	(期 首) 2019年7月22日	10,015		—	0.0	97.4
	7月末	10,095		0.8	0.0	97.3
	(期 末) 2019年8月20日	10,186		1.7	0.0	98.0
第38期	(期 首) 2019年8月20日	10,171		—	0.0	98.0
	8月末	10,227		0.6	0.0	84.9
	(期 末) 2019年9月20日	10,203		0.3	0.0	98.4
第39期	(期 首) 2019年9月20日	10,188		—	0.0	98.4
	9月末	10,258		0.7	0.0	98.1
	(期 末) 2019年10月21日	10,244		0.5	0.0	97.7
第40期	(期 首) 2019年10月21日	10,229		—	0.0	97.7
	10月末	10,243		0.1	0.0	98.0
	(期 末) 2019年11月20日	10,225		△0.0	0.0	82.8
第41期	(期 首) 2019年11月20日	10,210		—	0.0	82.8
	11月末	10,298		0.9	0.0	97.5
	(期 末) 2019年12月20日	10,222		0.1	0.0	79.8

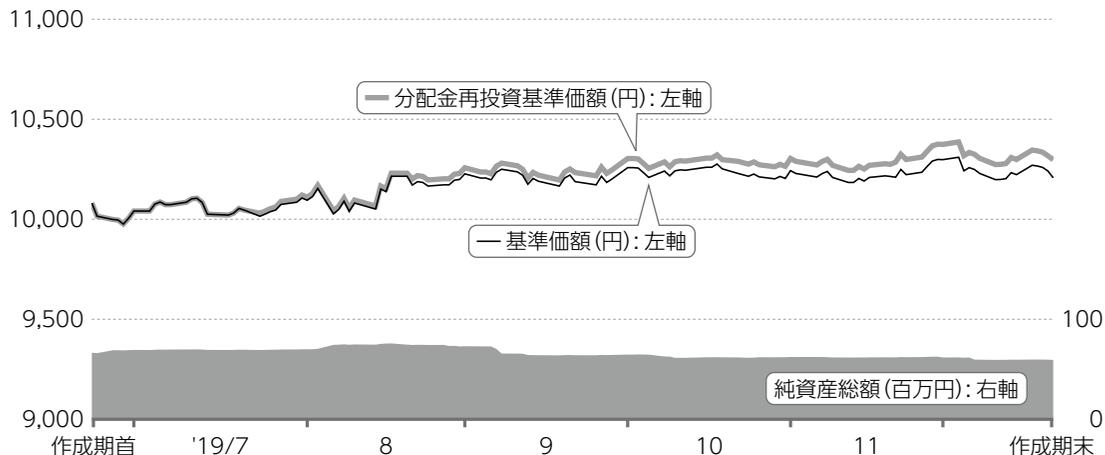
※期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

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

1 運用経過

基準価額等の推移について（2019年6月21日から2019年12月20日まで）

基準価額等の推移



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

作成期首	10,081円
作成期末	10,297円 (当作成期分配金90円(税引前)込み)
騰落率	+2.2% (分配金再投資ベース)

分配金再投資基準価額について

分配金再投資基準価額は分配金(税引前)を分配時に再投資したと仮定して計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示します。

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

基準価額の主な変動要因（2019年6月21日から2019年12月20日まで）

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

上昇要因

- 米国の金融政策が引き続き緩和的だったことなどを背景に、作成期を通じて米国国債利回りの低下（価格は上昇）を受け、地方債市場が上昇したこと
- ニュージャージー州のレベニュー債へ投資したこと
- 作成期を通してみれば米ドルが円に対して上昇したこと

組入れファンドの状況

組入れファンド	投資資産	作成期末組入比率
ミュニシパル・コア・ファンド(円ヘッジなしクラス)	外国債券	79.8%
マネー・トラスト・マザーファンド	短期金融資産	0.0%

※比率は、純資産総額に対する割合です。

投資環境について（2019年6月21日から2019年12月20日まで）

米国地方債市場は上昇しました。為替市場では米ドルが円に対して上昇しました。

債券市場

当作成期の米国10年国債利回りは低下しました。

作成期初は、米国の政策金利引下げ観測が高まったことから利回りは低下しましたが、7月に入ると米雇用統計が市場予想を大幅に上回ったことが発表され、一時的に利回りは上昇しました。その後、米国の政策金利の引下げ観測が高まる中、利回りは大きく低下しました。7月末に開催されたFOMC（米連邦公開市場委員会）では市場予想通り、政策金利の引下げが実施されました。8月に入り、トランプ米大統領がほぼすべての中国製品に追加関税を課す対中制裁関税の「第4弾」を表明したこと等を受けて米中貿易摩擦激化や世界経済の減速への懸念を背景に利回りは一段と低下しました。9月以降は、サウジアラビアの石油施設が攻撃されたこと等を受けてリスク回避姿勢が強まる局面もみられたものの、10月中旬に開催された米中通商協議での部分合意や、英国のEU（欧州連合）離脱期限が2020年1月末まで延期されたことを受けて合意なき離脱に対するリスクが従来対比で後退したとの見方等を背景に、利回りは上

昇しました。11月下旬に入ると、米中通商協議に関して両国の条件闘争が続いていること等を受け、再び投資家のリスク回避姿勢が強まったことから利回りは低下しました。12月以降は、11月米雇用統計において非農業部門の雇用者数が予想以上に増加したことや、12月中旬に米中が第一段階の通商合意に至ったことから利回りは上昇しました。

当作成期の米国地方債市場は、低金利環境下において課税債での事前借換債（既発債の償還日より前に償還資金を調達するために発行する地方債）の発行が増加したこと等を受け需給悪化からスプレッド（国債に対する上乗せ金利）が拡大する局面がみられたものの、作成期を通してみると引き続き緩和的な金融政策の下、ベースとなる国債金利の低下を背景に米国地方債市場は上昇しました。

当作成期の市場の動きをブルームバーグ・バークレーズ・米国地方債（課税債）5年－10年・インデックス（米ドルベース）で見ると、作成期首に比べて1.6%上昇しました。

為替市場

当作成期を通じて、米中の通商交渉を材料に推移しました。8月に米中摩擦の高まりを受け、米ドルが急落する局面がありましたが、9月以降は米中の貿易交渉の進展

や、米国の堅調な経済指標を背景に米ドルが円に対し買われたことから、作成期末まで米ドル高・円安となりました。当作成期の米ドル・円は、作成期首107円79銭から作成期末109円43銭と1円64銭の米ドル高・円安となりました。

ポートフォリオについて（2019年6月21日から2019年12月20日まで）

当ファンド

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

マネー・トラスト・マザーファンド

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

ミュニシパル・コア・ファンド （円ヘッジなしクラス）

レベニュー債に比重を置いたポートフォリオで運用しました。格付別では、A格以上の格付けを有している銘柄を中心に投資を行いました。また銘柄数については、作成期末時点で198銘柄に投資し、分散したポートフォリオとなっています。

ベンチマークとの差異について（2019年6月21日から2019年12月20日まで）

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

分配金について(2019年6月21日から2019年12月20日まで)

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

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

(単位：円、1万口当たり、税引前)

項目	第36期	第37期	第38期	第39期	第40期	第41期
当期分配金	15	15	15	15	15	15
(対基準価額比率)	(0.150%)	(0.147%)	(0.147%)	(0.146%)	(0.147%)	(0.147%)
当期の収益	15	15	15	15	15	15
当期の収益以外	－	－	－	－	－	－
翌期繰越分配対象額	1,001	1,035	1,052	1,093	1,097	1,106

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

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

2 今後の運用方針

当ファンド

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

ミュニシパル・コア・ファンド (円ヘッジなしクラス)

今後の米国地方債市場については、相対的に高い信用力を背景に強気の見通しを維持しています。また、堅調な州・地方政府

の税収等が発行体のファンダメンタルズ(基礎的条件)を下支えするものとみています。米国地方債市場では、新規発行額が安定的に推移する中、米国内の生命保険会社等の機関投資家に加えて、海外投資家からの底堅い需要がみられます。また、2009年に旧オバマ政権で成立したアメリカ再生・再投資法の下、連邦政府が補助金を拠出する形で発行された課税地方債であるビルドアメリカ債の一部が、2019年以降に順次期限前償還される見込みであることなどから、良好な需給環境が継続するとみています。

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

マネー・トラスト・マザーファンド

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

3 お知らせ

約款変更について

該当事項はございません。

■ 1万口当たりの費用明細（2019年6月21日から2019年12月20日まで）

項目	金額	比率	項目の概要
(a) 信託報酬 （投信会社） （販売会社） （受託会社）	38円 (13) (24) (2)	0.374% (0.127) (0.231) (0.016)	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率×（経過日数／年日数） 投信会社：ファンド運用の指図等の対価 販売会社：交付運用報告書等各種資料の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 受託会社：ファンド財産の保管および管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) その他費用 （監査費用） （その他）	0 (0) (0)	0.003 (0.003) (0.000)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 監査費用：監査法人に支払うファンドの監査費用 その他：信託事務の処理等に要するその他費用
合計	38	0.377	

期中の平均基準価額は10,193円です。

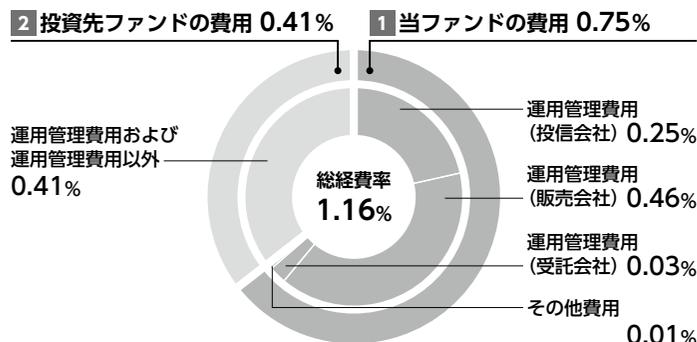
※期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出しています。
※比率欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

※その他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

※各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。当該投資信託証券の費用は後掲の「損益計算書」をご覧ください。

■ 参考情報 総経費率（年率換算）



総経費率（1+2）	1.16%
1 当ファンドの費用の比率	0.75%
2 投資先ファンドの費用の比率	0.41%

米国・地方公共事業債ファンド（為替ヘッジなし）【愛称：アメリカン・スター】

※**1**の各費用は、掲掲「1万円当たりの費用明細」において用いた簡便法により算出したもので、各比率は、年率換算した値（小数点以下第2位未満を四捨五入）です。「1万円当たりの費用明細」の各比率とは、値が異なる場合があります。

※**2**の投資先ファンド（当ファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く））の費用は、実際に投資しているシェアクラスのデータが入手できない場合は、入手可能なファンド全体のデータをもとに委託会社が計算したものです。運用管理費用と運用管理費用以外の費用を明確に区別できない場合は、まとめて表示しています。投資先ファンドへの平均投資比率を勘案して、実質的な費用を計算しています。

※**1**と**2**の費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。また、計上された期間が異なる場合があります。

※上記の前提条件で算出している参考値であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した比率に、投資先ファンドの経費率を加えた総経費率（年率）は1.16%です。

■ 当作成期中の売買及び取引の状況（2019年6月21日から2019年12月20日まで）

投資信託証券

		当 作 成 期			
		買 付		売 付	
		口 数	買 付 額	口 数	売 付 額
国内	ミュニシパル・コア・ファンド（円ヘッジなしクラス）	口	千円	口	千円
		3,243 (116)	31,900 (1,142)	5,229	51,400
合 計		3,243 (116)	31,900 (1,142)	5,229	51,400

※金額は受渡し代金。

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

※（ ）内は分割・償還による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

■ 利害関係人との取引状況等（2019年6月21日から2019年12月20日まで）

当作成期中における利害関係人との取引等はありません。

※利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況（2019年6月21日から2019年12月20日まで）

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

■ 組入れ資産の明細（2019年12月20日現在）

(1) ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

フ ァ ン ド 名	作 成 期 首		作 成 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額	組 入 比 率
ミュニシパル・コア・ファンド（円ヘッジなしクラス）	口	口	千円	%
	6,686	4,818	47,408	79.8
合 計	6,686	4,818	47,408	79.8

※組入比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

米国・地方公共事業債ファンド（為替ヘッジなし）【愛称：アメリカン・スター】

(2) 親投資信託残高

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

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

※単位未満は切捨て。

■ 投資信託財産の構成

(2019年12月20日現在)

項 目	作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	47,408	79.7
マネー・トラスト・マザーファンド	27	0.0
コール・ローン等、その他	12,062	20.3
投資信託財産総額	59,497	100.0

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2019年7月22日) (2019年8月20日) (2019年9月20日) (2019年10月21日) (2019年11月20日) (2019年12月20日)

項 目	第 36 期 末	第 37 期 末	第 38 期 末	第 39 期 末	第 40 期 末	第 41 期 末
(A) 資 産	69,443,176円	75,675,957円	64,190,318円	61,954,672円	62,045,993円	59,497,403円
コール・ローン等	1,964,200	1,551,445	1,177,119	1,554,797	10,732,043	1,061,300
投資信託受益証券(評価額)	67,451,004	72,796,543	62,985,233	60,371,909	51,285,984	47,408,139
マネー・トラスト・マザーファンド(評価額)	27,972	27,969	27,966	27,966	27,966	27,964
未 収 入 金	—	1,300,000	—	—	—	11,000,000
(B) 負 債	178,552	1,383,336	157,380	130,775	129,323	124,785
未払収益分配金	103,745	109,570	94,280	90,657	90,963	87,253
未払解約金	30,072	1,231,236	19,455	—	—	—
未払信託報酬	44,330	42,202	43,200	39,823	37,987	37,271
未払利息	4	4	3	2	26	2
その他未払費用	401	324	442	293	347	259
(C) 純資産総額(A-B)	69,264,624	74,292,621	64,032,938	61,823,897	61,916,670	59,372,618
元 本	69,163,593	73,046,668	62,853,695	60,438,223	60,642,413	58,168,754
次期繰越損益金	101,031	1,245,953	1,179,243	1,385,674	1,274,257	1,203,864
(D) 受益権総口数	69,163,593口	73,046,668口	62,853,695口	60,438,223口	60,642,413口	58,168,754口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,015円	10,171円	10,188円	10,229円	10,210円	10,207円

※当作成期における作成期首元本額65,996,379円、作成期中追加設定元本額13,214,642円、作成期中一部解約元本額21,042,267円です。

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

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

■ 損益の状況

〔自2019年6月21日〕〔自2019年7月23日〕〔自2019年8月21日〕〔自2019年9月21日〕〔自2019年10月22日〕〔自2019年11月21日〕
〔至2019年7月22日〕〔至2019年8月20日〕〔至2019年9月20日〕〔至2019年10月21日〕〔至2019年11月20日〕〔至2019年12月20日〕

項 目	第 36 期	第 37 期	第 38 期	第 39 期	第 40 期	第 41 期
(A) 配 当 等 収 益	208,156円	220,928円	190,503円	183,023円	155,690円	176,992円
受 取 配 当 金	208,407	221,032	190,773	183,093	155,962	177,314
支 払 利 息	△ 251	△ 104	△ 270	△ 70	△ 272	△ 322
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 499,475	994,543	50,703	195,537	△ 141,824	△ 76,458
売 買 益	2,206	1,019,556	96,470	203,583	1,538	7,326
売 買 損	△ 501,681	△ 25,013	△ 45,767	△ 8,046	△ 143,362	△ 83,784
(C) 信 託 報 酬 等	△ 44,731	△ 42,526	△ 43,642	△ 40,116	△ 38,334	△ 37,530
(D) 当 期 損 益 (A+B+C)	△ 336,050	1,172,945	197,564	338,444	△ 24,468	63,004
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	1,472,810	1,007,776	1,758,690	1,765,234	1,987,999	1,754,600
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 931,984	△ 825,198	△ 682,731	△ 627,347	△ 598,311	△ 526,487
(配当等相当額)	(5,060,084)	(5,496,007)	(4,752,588)	(4,596,305)	(4,643,703)	(4,499,047)
(売買損益相当額)	(△5,992,068)	(△6,321,205)	(△5,435,319)	(△5,223,652)	(△5,242,014)	(△5,025,534)
(G) 計 (D+E+F)	204,776	1,355,523	1,273,523	1,476,331	1,365,220	1,291,117
(H) 収 益 分 配 金	△ 103,745	△ 109,570	△ 94,280	△ 90,657	△ 90,963	△ 87,253
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	101,031	1,245,953	1,179,243	1,385,674	1,274,257	1,203,864
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 931,984	△ 825,198	△ 682,731	△ 627,347	△ 598,311	△ 526,487
(配当等相当額)	(5,060,084)	(5,496,007)	(4,752,588)	(4,596,305)	(4,643,703)	(4,499,047)
(売買損益相当額)	(△5,992,068)	(△6,321,205)	(△5,435,319)	(△5,223,652)	(△5,242,014)	(△5,025,534)
分 配 準 備 積 立 金	1,865,251	2,071,151	1,861,974	2,013,021	2,014,405	1,939,723
繰 越 損 益 金	△ 832,236	—	—	—	△ 141,837	△ 209,372

※有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。

※信託報酬等には、信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

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

※分配金の計算過程は以下の通りです。

	第 36 期	第 37 期	第 38 期	第 39 期	第 40 期	第 41 期
(a) 費用控除後の配当等収益	163,446円	213,215円	156,045円	163,644円	117,369円	139,474円
(b) 費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益	—	147,829	41,519	174,800	—	—
(c) 収益調整金	5,060,084	5,496,007	4,752,588	4,596,305	4,643,703	4,499,047
(d) 分配準備積立金	1,805,550	1,819,677	1,758,690	1,765,234	1,987,999	1,887,502
(e) 分配可能額(a+b+c+d)	7,029,080	7,676,728	6,708,842	6,699,983	6,749,071	6,526,023
1万口当たり分配可能額	1,016	1,050	1,067	1,108	1,112	1,121
(f) 分配金額	103,745	109,570	94,280	90,657	90,963	87,253
1万口当たり分配金額(税引前)	15	15	15	15	15	15

■ 分配金のお知らせ

1万口当たり分配金（税引前）	第36期	第37期	第38期	第39期	第40期	第41期
	15円	15円	15円	15円	15円	15円

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

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

■ 組入れ投資信託証券の内容

投資信託証券の概要

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

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

■ 損益計算書（2018年1月1日から2018年12月31日まで）

	（単位：円）
投資収益	
受取利息	567,339,164
投資収益合計	567,339,164
費用	
投資運用報酬	52,926,780
会計および管理事務代行報酬	8,536,979
証券代行業報酬	3,694,301
専門家報酬	3,676,454
トラスティ報酬	1,641,238
保管報酬	1,233,742
登録費用	94,129
その他費用	53,326
費用合計	71,856,949
投資純収益	495,482,215
実現および未実現損益：	
実現損益の内訳：	
投資有価証券	(75,524,607)
外貨取引および為替先渡契約	(199,801,956)
純実現損失	(275,326,563)
未実現評価（損）益の純変動の内訳：	
投資有価証券	(534,338,940)
外貨取引および為替先渡契約	104,846,384
未実現評価損の純変動額	(429,492,556)
実現および未実現純損失	(704,819,119)
運用による純資産の純減少	(209,336,904)
ユニット保有者への分配金	(599,114,457)
ユニット取引による純資産の純増加	2,196,896,457
純資産の純増加（減少）	1,388,445,096
純資産	
期首残高	14,465,063,312
期末残高	15,853,508,408

米国・地方公共事業債ファンド（為替ヘッジなし）【愛称：アメリカン・スター】

■ 投資明細表（2018年12月31日現在）

元本		銘柄	時価 (単位：円)
		債券 (98.0%)	
		米国 (98.0%)	
		社債券等 (8.0%)	
		American University	
USD	1,000,000	3.12% 期日 10/01/27 ^(a)	105,421,373
		Boston Medical Center Corp.	
	1,000,000	3.91% 期日 07/01/28	107,843,483
		Jackson Laboratory	
	1,400,000	3.29% 期日 07/01/23	154,911,439
	2,000,000	3.64% 期日 07/01/25	222,782,698
		Kaiser Foundation Hospitals	
	2,900,000	3.15% 期日 05/01/27 ^(a)	305,850,020
		Providence Health System	
	1,000,000	5.39% 期日 10/01/30	120,170,607
		SSM Health Care Corp.	
	2,250,000	3.69% 期日 06/01/23 ^(a)	249,088,960
		社債券等合計	1,266,068,580
		地方債(90.0%)	
		American Municipal Power, Inc., Revenue Bonds	
USD	35,000	7.20% due 02/15/29	4,839,037
		Belding Area Schools, General Obligation Bonds	
	380,000	2.22% 期日 05/01/19	41,598,459
	610,000	2.43% 期日 05/01/20	66,512,152
	500,000	2.63% 期日 05/01/21	54,524,191
		California Educational Facilities Authority, Revenue Bonds	
	1,000,000	3.11% 期日 04/01/28 ^(a)	106,120,489
	1,500,000	3.79% 期日 04/01/42 ^(a)	154,366,000
		California Housing Finance Agency, Revenue Bonds	
	1,000,000	3.66% 期日 02/01/29 ^(a)	108,862,989
		City of Amarillo TX, Revenue Bonds	
	300,000	3.40% 期日 08/15/24	33,407,928
	550,000	3.65% 期日 08/15/26	61,900,090
	505,000	3.85% 期日 08/15/28 ^(a)	56,785,124
	545,000	3.95% 期日 08/15/29 ^(a)	61,391,170
	250,000	4.05% 期日 08/15/31 ^(a)	28,164,378
	1,815,000	4.20% 期日 08/15/38 ^(a)	202,836,737
		City of Arlington TX, Tax Allocation	
	175,000	3.13% 期日 02/15/22	19,244,534
	450,000	3.45% 期日 02/15/24	49,823,107
	300,000	3.60% 期日 02/15/25	33,418,459
	220,000	3.67% 期日 02/15/26	24,580,238
	310,000	3.77% 期日 02/15/27	34,667,076

米国・地方公共事業債ファンド（為替ヘッジなし）【愛称：アメリカン・スター】

元本	銘柄	時価 (単位：円)
500,000	City of Atlantic City NJ, General Obligation Bonds 3.80% 期日 09/01/22	55,270,151
1,000,000	City of Bridgeport CT, General Obligation Bonds 3.46% 期日 07/01/22	108,661,141
900,000	City of Holland MI, General Obligation Bonds 4.14% 期日 08/01/32 ^(a)	101,212,072
350,000	City of Jersey City NJ, General Obligation Bonds 3.76% 期日 09/01/33	36,245,264
500,000	City of Kansas City MO, Revenue Bonds 4.38% 期日 10/01/32 ^(a)	56,866,834
1,480,000	City of Kansas City MO, Revenue Bonds 5.25% 期日 03/01/32 ^(a)	171,452,807
500,000	City of Los Angeles Department of Airports, Revenue Bonds 2.29% 期日 05/15/21	54,310,824
60,000	City of Memphis TN, General Obligation Bonds 5.26% 期日 07/01/25	7,366,574
250,000	City of New Orleans LA, General Obligation Bonds 3.17% 期日 12/01/25	26,799,161
500,000	City of New Orleans LA, General Obligation Bonds 3.89% 期日 09/01/23 ^(a)	56,510,309
900,000	City of New York NY, General Obligation Bonds 3.60% 期日 08/01/28 ^(a)	99,472,450
1,000,000	City of New York NY, General Obligation Bonds 5.85% 期日 06/01/40	135,510,216
90,000	City of Oakland CA, Revenue Bonds 0.00% 期日 12/15/21 ^(b)	8,882,146
925,000	City of Riverside CA, Revenue Bonds 3.00% 期日 06/01/25	99,984,913
175,000	City of Tucson AZ, Certificates of Participation 6.30% 期日 07/01/25	22,137,405
1,030,000	City of Worcester MA, General Obligation Bonds 3.35% 期日 01/15/29 ^(a)	110,105,210
2,805,000	City of Worcester MA, General Obligation Bonds 3.50% 期日 01/15/32 ^(a)	295,329,387
1,590,000	Colorado Educational & Cultural Facilities Authority, Revenue Bonds 3.39% 期日 03/01/29	171,393,272
230,000	Colorado Housing & Finance Authority, Revenue Bonds 2.40% 期日 10/01/19	25,154,802
2,000,000	Commonwealth Financing Authority, Revenue Bonds 3.86% 期日 06/01/38	216,367,892
500,000	Connecticut State Health & Educational Facilities Authority, Revenue Bonds 3.36% 期日 07/01/28	53,446,937
600,000	Contra Costa County Redevelopment Agency Successor Agency, Tax Allocation 2.75% 期日 08/01/24	63,751,277
300,000	Contra Costa County Redevelopment Agency Successor Agency, Tax Allocation 3.00% 期日 08/01/25	31,966,141
2,500,000	County of Alameda CA, General Obligation Bonds 4.00% 期日 08/01/26	291,357,715
400,000	County of Cook IL, General Obligation Bonds 6.23% 期日 11/15/34	53,067,594

米国・地方公共事業債ファンド（為替ヘッジなし）【愛称：アメリカン・スター】

元本	銘柄	時価 (単位：円)
185,000	6.31% 期日 11/15/31	24,489,170
955,000	6.36% 期日 11/15/33 County of Fresno CA, Revenue Bonds	129,211,110
1,200,000	0.00% 期日 08/15/25 ^(b) County of Jackson MI, General Obligation Bonds	101,074,508
1,000,000	3.53% 期日 12/01/28 ^(a) County of Mahoning OH, General Obligation Bonds	110,338,454
175,000	3.24% 期日 12/01/30 ^(a) Dallas Area Rapid Transit, Revenue Bonds	18,201,342
1,000,000	6.25% 期日 12/01/34 ^(a) Florida Municipal Power Agency, Revenue Bonds	111,286,262
1,250,000	3.06% 期日 10/01/25 Illinois Finance Authority, Revenue Bonds	135,151,771
250,000	3.20% 期日 08/01/19	27,362,197
250,000	3.35% 期日 08/01/20	27,295,280
325,000	3.60% 期日 08/01/21	35,504,186
300,000	3.88% 期日 08/01/22 Indiana Bond Bank, Revenue Bonds	32,822,130
1,000,000	3.11% 期日 08/01/28 ^(a) JobsOhio Beverage System, Revenue Bonds	106,440,813
2,925,000	3.99% 期日 01/01/29 Kansas Development Finance Authority, Revenue Bonds	330,639,859
100,000	3.64% 期日 04/15/24	11,180,624
40,000	4.39% 期日 04/15/30 Kentucky Economic Development Finance Authority, Revenue Bonds	4,638,730
1,000,000	5.08% 期日 08/15/48 Kentucky Higher Education Student Loan Corp., Revenue Bonds	112,147,407
1,000,000	3.69% 期日 06/01/23	111,329,045
1,500,000	3.76% 期日 06/01/24 Kentucky Housing Corp., Revenue Bonds	167,237,101
485,000	3.21% 期日 01/01/25	52,708,634
340,000	3.31% 期日 07/01/25 Kentucky State Property & Building Commission, Revenue Bonds	37,061,904
1,000,000	2.26% 期日 05/01/20	108,770,841
2,000,000	6.16% 期日 08/01/23	237,443,456
250,000	6.57% 期日 08/01/29 La Quinta Redevelopment Agency Successor Agency, Tax Allocation	32,562,799
1,230,000	3.77% 期日 09/01/28 ^(a)	137,018,383
605,000	4.53% 期日 09/01/39 ^(a) Massachusetts Bay Transportation Authority, Revenue Bonds	68,310,442
500,000	2.00% 期日 07/01/28 ^(a) Massachusetts Educational Financing Authority, Revenue Bonds	50,972,653
350,000	3.70% 期日 07/01/23	39,184,785
1,500,000	4.04% 期日 07/01/26	171,805,009
100,000	5.00% 期日 07/01/24	12,238,461

米国・地方公共事業債ファンド（為替ヘッジなし）【愛称：アメリカン・スター】

元本	銘柄	時価 (単位：円)
2,520,000	Metropolitan Transportation Authority, Revenue Bonds 6.73% 期日 11/15/30	348,084,463
2,000,000	Minneapolis-St Paul Metropolitan Airports Commission, Revenue Bonds 3.90% 期日 01/01/30 ^(a)	221,357,048
400,000	Moreno Valley Public Financing Authority, Revenue Bonds 3.25% 期日 05/01/26 ^(a)	44,157,322
1,000,000	Municipal Electric Authority of Georgia, Revenue Bonds 4.00% 期日 05/01/32 ^(a)	110,524,944
545,000	Muskegon County Building Authority, Revenue Bonds 3.78% 期日 01/01/20	59,534,799
1,000,000	Nebraska Public Power District, Revenue Bonds 3.86% 期日 11/01/32 ^(a)	110,403,177
250,000	New Hampshire Housing Finance Authority, Revenue Bonds 3.05% 期日 01/01/28	26,214,186
50,000	3.82% 期日 07/01/23	5,418,906
330,000	2.93% 期日 07/01/22	35,960,987
325,000	2.93% 期日 01/01/23	35,213,261
180,000	2.97% 期日 07/01/24	19,596,128
235,000	3.24% 期日 01/01/24	25,687,725
675,000	New Jersey Economic Development Authority, Revenue Bonds 0.00% 期日 02/15/24 ^(b)	60,688,591
1,425,000	0.00% 期日 02/15/25 ^(b)	122,592,794
2,500,000	4.52% 期日 06/15/21	280,574,205
3,500,000	New Jersey Educational Facilities Authority, Revenue Bonds 3.84% 期日 09/01/36 ^(a)	358,547,868
640,000	New Jersey Higher Education Student Assistance Authority, Revenue Bonds 3.25% 期日 12/01/30 ^(a)	68,844,561
500,000	New Jersey Institute of Technology, Revenue Bonds 4.18% 期日 07/01/37 ^(a)	55,053,493
1,000,000	New Jersey Turnpike Authority, Revenue Bonds 3.73% 期日 01/01/36	106,475,917
1,000,000	7.41% 期日 01/01/40	154,567,300
525,000	New Orleans Aviation Board, Revenue Bonds 2.95% 期日 01/01/23	57,301,082
400,000	New York City Housing Development Corp., Revenue Bonds 3.23% 期日 02/01/27 ^(a)	43,028,728
400,000	New York City Transitional Finance Authority Future Tax Secured Revenue, Revenue Bonds 3.28% 期日 08/01/27 ^(a)	42,933,947
300,000	3.33% 期日 02/01/28 ^(a)	32,152,412
700,000	3.38% 期日 08/01/28 ^(a)	74,912,484
200,000	2.90% 期日 11/01/21	21,923,984
1,050,000	3.04% 期日 08/01/27	110,563,778
300,000	New York State Dormitory Authority, Revenue Bonds 3.27% 期日 07/01/26	32,143,855

米国・地方公共事業債ファンド（為替ヘッジなし）【愛称：アメリカン・スター】

元本	銘柄	時価 (単位：円)
	New York State Environmental Facilities Corp., Revenue Bonds	
750,000	2.72% 期日 01/15/25	81,060,621
1,990,000	3.26% 期日 01/15/30 ^(a)	215,390,838
	New York State Urban Development Corp., Revenue Bonds	
2,000,000	3.37% 期日 03/15/30 ^(a)	214,345,024
	North Carolina Turnpike Authority, Revenue Bonds	
75,000	5.32% 期日 01/01/31	9,499,801
	Palmdale Elementary School District, Tax Allocation	
650,000	3.25% 期日 08/01/27	68,977,605
1,080,000	3.50% 期日 08/01/28	115,535,426
	Pennsylvania Economic Development Financing Authority, Revenue Bonds	
1,000,000	3.20% 期日 11/15/27	107,071,588
	Pennsylvania Turnpike Commission, Revenue Bonds	
250,000	2.93% 期日 12/01/25	26,559,193
	Philadelphia Authority for Industrial Development, Revenue Bonds	
255,000	6.35% 期日 04/15/28	33,185,802
	Port Authority of New York & New Jersey, Revenue Bonds	
1,500,000	4.43% 期日 10/15/34 ^(a)	173,916,186
	Port of Seattle WA, Revenue Bonds	
750,000	2.84% 期日 05/01/24	81,560,030
	Public Finance Authority, Revenue Bonds	
55,000	3.50% 期日 07/01/21	5,961,158
	Regents of the University of California Medical Center Pooled Revenue, Revenue Bonds	
690,000	6.46% 期日 05/15/29	88,527,505
	Regional Transportation District, Certificates of Participation	
105,000	7.67% 期日 06/01/40	16,196,854
	Rhode Island Convention Center Authority, Revenue Bonds	
835,000	2.64% 期日 05/15/20	91,208,370
1,000,000	2.81% 期日 05/15/21	109,379,676
	Sales Tax Securitization Corp., Revenue Bonds	
1,000,000	2.98% 期日 01/01/25	107,345,838
2,000,000	3.59% 期日 01/01/43	198,203,766
	San Francisco City & County Redevelopment Agency, Tax Allocation	
500,000	3.11% 期日 08/01/22	54,972,315
	South Carolina Public Service Authority, Revenue Bonds	
545,000	2.39% 期日 12/01/23	56,733,203
1,000,000	6.45% 期日 01/01/50	141,303,473
	Stanton Redevelopment Agency, Tax Allocation	
800,000	3.13% 期日 12/01/24	86,776,210
	State Board of Administration Finance Corp., Revenue Bonds	
1,000,000	2.64% 期日 07/01/21	109,252,424
	State of California, General Obligation Bonds	
2,250,000	7.50% 期日 04/01/34	336,355,832
1,500,000	7.55% 期日 04/01/39	235,726,102

米国・地方公共事業債ファンド（為替ヘッジなし）【愛称：アメリカン・スター】

元本	銘柄	時価 (単位：円)
	State of California Department of Water Resources Power Supply Revenue, Revenue Bonds	
1,000,000	2.00% 期日 05/01/22	106,547,222
	State of Connecticut, General Obligation Bonds	
3,000,000	2.99% 期日 01/15/23	326,065,698
	State of Hawaii Airports System Revenue, Revenue Bonds	
525,000	3.23% 期日 07/01/27	56,585,783
	State of Michigan, General Obligation Bonds	
1,000,000	1.80% 期日 05/01/21	107,522,455
	State of Mississippi, General Obligation Bonds	
2,500,000	2.99% 期日 12/01/24	273,095,407
375,000	3.14% 期日 12/01/25	41,167,530
	State of Wisconsin, Revenue Bonds	
3,955,000	3.95% 期日 05/01/36 ^(a)	434,132,495
	Sumter Landing Community Development District, Revenue Bonds	
250,000	2.09% 期日 10/01/19	27,242,898
	Syracuse Industrial Development Agency, Revenue Bonds	
500,000	5.00% 期日 01/01/36 ^(a)	53,320,782
	Terrebonne Parish Consolidated Government, Revenue Bonds	
250,000	2.91% 期日 04/01/20	27,404,157
	Texas A&M University, Revenue Bonds	
1,250,000	3.99% 期日 05/15/37 ^(a)	138,695,081
	Tulsa Airports Improvement Trust, Revenue Bonds	
325,000	3.11% 期日 06/01/24	35,088,834
500,000	3.45% 期日 06/01/26	54,162,181
	University of North Texas System, Revenue Bonds	
1,000,000	3.36% 期日 04/15/27	110,647,808
	University of Pittsburgh-of the Commonwealth System of Higher Education, Revenue Bonds	
2,000,000	3.13% 期日 09/15/26	217,932,214
390,000	3.43% 期日 09/15/30	42,256,341
	Vermont Student Assistance Corp., Revenue Bonds	
75,000	3.50% 期日 06/15/29 ^(a)	8,113,960
1,700,000	5.00% 期日 06/15/26	207,015,089
	Village of Oak Lawn IL, General Obligation Bonds	
1,075,000	2.87% 期日 12/01/22	116,502,936
	Washington Convention & Sports Authority, Revenue Bonds	
1,000,000	3.77% 期日 10/01/27	112,375,583
	West Contra Costa Unified School District, General Obligation Bonds	
1,000,000	3.47% 期日 08/01/33 ^(a)	106,179,727
	Yuba Levee Financing Authority, Revenue Bonds	
1,250,000	2.58% 期日 09/01/20	136,048,569
640,000	2.86% 期日 09/01/21	70,196,065
	地方債合計	14,277,893,608
	米国合計（取得原価 15,897,087,845円）	15,543,962,188

米国・地方公共事業債ファンド（為替ヘッジなし）【愛称：アメリカン・スター】

元本 銘柄		時価 (単位：円)
	債券合計 (取得原価 15,897,087,845円)	15,543,962,188
	短期投資 (0.5%)	
	米国 (0.5%)	
	地方債 (0.2%)	
USD	250,000 Hudson County Improvement Authority, Revenue Bonds	
	3.25% 期日 06/04/19	27,498,214
	地方債合計 (取得原価 27,227,097円)	27,498,214
	定期預金 (0.3%)	
	Citibank N.A.	
	382,583 1.67% 期日 01/02/2019	41,969,343
	定期預金合計 (取得原価 41,969,343円)	41,969,343
	米国合計 (取得原価 69,196,440円)	69,467,557
	短期投資合計 (取得原価 69,196,440円)	69,467,557
	投資合計 (取得原価 15,966,284,285円)	98.5 15,613,429,745
	負債を上回る現金およびその他資産	1.5 240,078,663
	純資産	100.0% 15,853,508,408

(a) コーラブル債

(b) ゼロ・クーポン債

マネー・トラスト・マザーファンド

第4期（2018年10月13日から2019年10月15日まで）

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

■ 設定以来の運用実績

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

※当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数を記載しておりません。

■ 当期中の基準価額と市況等の推移

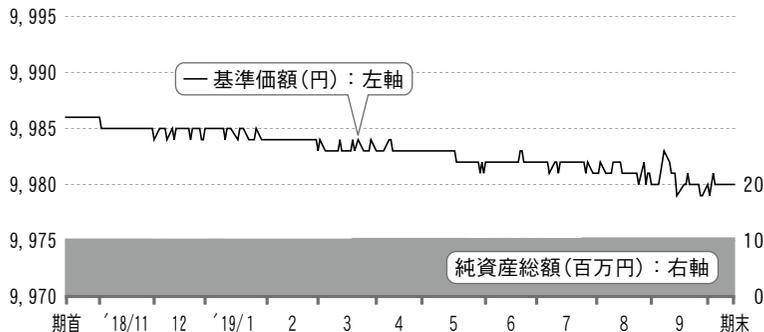
年月日	基準価額	騰落率		債券組入率
		騰	落率	
（期首） 2018年10月12日	円 9,986		% —	% 68.2
10月末	9,986		0.0	68.2
11月末	9,984		△0.0	77.9
12月末	9,985		△0.0	77.8
2019年1月末	9,984		△0.0	77.7
2月末	9,983		△0.0	48.6
3月末	9,984		△0.0	69.3
4月末	9,983		△0.0	69.3
5月末	9,982		△0.0	69.4
6月末	9,982		△0.0	69.4
7月末	9,981		△0.1	68.6
8月末	9,980		△0.1	68.8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

※騰落率は期首比です。

1 運用経過

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

基準価額等の推移



期首	9,986円
期末	9,980円
騰落率	-0.1%

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

当ファンドは、円建ての公社債および短期金融商品などへ投資しました。

下落要因

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

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

当期の短期金利は小幅に上昇しました。

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

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

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

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

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

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

2 今後の運用方針

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

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

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

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

期中の平均基準価額は9,982円です。

※期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出しています。

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

※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

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

公社債

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

※金額は受渡し代金。（経過利子分は含まれておりません。）

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

※（ ）内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

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

利害関係人との取引状況

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

利害関係人とは、投資信託および投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期における当ファンドに係る利害関係人とは、SMB C日興証券株式会社です。

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

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

■ 組入れ資産の明細 (2019年10月15日現在)

公社債

A 債券種類別開示

国内(邦貨建)公社債

区 分	期				末		
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うちBB格以下 組 入 比 率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
					5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
特 殊 債 券 (除 く 金 融 債)	千円 7,200 (7,200)	千円 7,250 (7,250)	% 68.7 (68.7)	% - (-)	% - (-)	% - (-)	% 68.7 (68.7)
合 計	7,200 (7,200)	7,250 (7,250)	68.7 (68.7)	- (-)	- (-)	- (-)	68.7 (68.7)

※()内は非上場債で内書きです。

※組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

※-印は組入れなし。

B 個別銘柄開示

国内(邦貨建)公社債

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

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

■ 投資信託財産の構成

(2019年10月15日現在)

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

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2019年10月15日現在)

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

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

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

※期末における元本の内訳は以下の通りです。

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

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

■ 損益の状況

(自2018年10月13日 至2019年10月15日)

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

※有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

※信託報酬等には、保管費用等を含めて表示しています。

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

■ お知らせ

<約款変更について>

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

(適用日：2019年4月1日)