

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／不動産投信
信 託 期 間	2016年 9 月 5 日から2026年12月14日
運 用 方 針	安定的な収益の確保と投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。
主要投資対象	レッジ・メイソン・アセット・マネジメント株式会社 が運用する「LM・オーストラリアREITファンド（適格機関投資家専用）」を主要投資対象とします。
組 入 制 限	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 株式への直接投資は行いません。 外貨建資産への直接投資は行いません。 デリバティブの直接利用は行いません。
分 配 方 針	毎月決算を行い、収益分配を目指します。 分配対象額は、経費控除後の繰越分を含めた配当等 収益及び売買益（評価益を含みます。）等の全額と します。 分配金額については、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。ただし、分配対象額が 少額の場合には分配を行わないことがあります。 ※第1期から第2期までの決算時においては収益 分配を行いません。第3期以降の毎決算時に、原 則として分配を行います。

オーストラリアREITファンド (毎月決算型)

運 用 報 告 書 (全 体 版)

- 第40期（決算日 2020年 1 月14日）
- 第41期（決算日 2020年 2 月14日）
- 第42期（決算日 2020年 3 月16日）
- 第43期（決算日 2020年 4 月14日）
- 第44期（決算日 2020年 5 月14日）
- 第45期（決算日 2020年 6 月15日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申しあげます。
さて、「オーストラリアREITファンド（毎月決算型）」は2020年 6 月15日に第45期の決算を行いました。
ここに期間中の運用状況についてご報告申しあげます。
今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申しあげます。

スカイオーシャン・アセットマネジメント

〒220-8611 神奈川県横浜市西区みなとみらい3-1-1

＜照会先＞ ホームページ：https://www.soam.co.jp/
サポートデスク：045-225-1651
（受付時間 営業日の午前9時～午後5時）

【運用報告書の表記について】

・原則として、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ので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

○最近30期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			投 資 信 託 証 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 込 分 配	み 期 金 騰 落	中 率		
	円		円		%	百万円
16期(2018年1月15日)	10,552		30	△ 5.1	99.9	3,266
17期(2018年2月14日)	9,749		30	△ 7.3	99.6	3,048
18期(2018年3月14日)	9,842		30	1.3	99.1	3,051
19期(2018年4月16日)	9,645		30	△ 1.7	99.1	2,935
20期(2018年5月14日)	9,945		30	3.4	99.3	3,028
21期(2018年6月14日)	10,227		30	3.1	99.9	2,976
22期(2018年7月17日)	10,437		30	2.3	100.1	2,888
23期(2018年8月14日)	10,145		30	△ 2.5	99.9	2,668
24期(2018年9月14日)	10,444		30	3.2	99.2	2,624
25期(2018年10月15日)	9,794		30	△ 5.9	98.5	2,398
26期(2018年11月14日)	10,294		30	5.4	99.0	2,520
27期(2018年12月14日)	10,336		30	0.7	99.4	2,435
28期(2019年1月15日)	9,912		30	△ 3.8	98.9	2,351
29期(2019年2月14日)	10,435		30	5.6	99.1	2,459
30期(2019年3月14日)	10,646		30	2.3	99.5	2,336
31期(2019年4月15日)	11,094		30	4.5	99.6	2,167
32期(2019年5月14日)	10,408		30	△ 5.9	98.7	1,888
33期(2019年6月14日)	10,728		30	3.4	99.3	1,909
34期(2019年7月16日)	10,913		30	2.0	99.3	1,875
35期(2019年8月14日)	10,478		30	△ 3.7	98.8	1,739
36期(2019年9月17日)	10,557		30	1.0	99.5	1,719
37期(2019年10月15日)	10,583		30	0.5	98.7	1,795
38期(2019年11月14日)	10,591		30	0.4	98.4	1,792
39期(2019年12月16日)	10,586		30	0.2	98.7	1,915
40期(2020年1月14日)	11,000		30	4.2	98.8	2,036
41期(2020年2月14日)	11,116		30	1.3	98.7	2,032
42期(2020年3月16日)	8,000		30	△27.8	98.3	1,465
43期(2020年4月14日)	7,011		30	△12.0	97.2	1,290
44期(2020年5月14日)	6,635		30	△ 4.9	97.9	1,236
45期(2020年6月15日)	7,817		30	18.3	98.2	1,459

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注) 当ファンドの運用の基本方針に適した指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を特定しておりません。

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

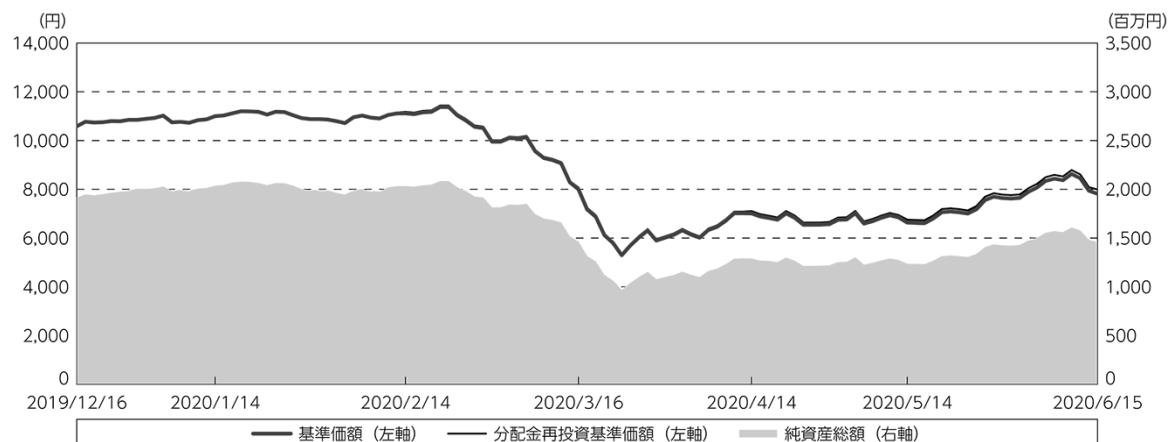
決 算 期	年 月 日	基 準	価 額	投 資 信 託 証 組 入 比 率
			騰 落 率	
第40期	(期 首) 2019年12月16日	円 10,586	% —	% 98.7
	12月末	11,023	4.1	95.7
	(期 末) 2020年1月14日	11,030	4.2	98.8
第41期	(期 首) 2020年1月14日	11,000	—	98.8
	1月末	10,862	△ 1.3	98.1
	(期 末) 2020年2月14日	11,146	1.3	98.7
第42期	(期 首) 2020年2月14日	11,116	—	98.7
	2月末	10,509	△ 5.5	98.2
	(期 末) 2020年3月16日	8,030	△27.8	98.3
第43期	(期 首) 2020年3月16日	8,000	—	98.3
	3月末	6,014	△24.8	97.3
	(期 末) 2020年4月14日	7,041	△12.0	97.2
第44期	(期 首) 2020年4月14日	7,011	—	97.2
	4月末	6,761	△ 3.6	97.2
	(期 末) 2020年5月14日	6,665	△ 4.9	97.9
第45期	(期 首) 2020年5月14日	6,635	—	97.9
	5月末	7,642	15.2	97.6
	(期 末) 2020年6月15日	7,847	18.3	98.2

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

○運用経過

(2019年12月17日～2020年6月15日)

作成期間中の基準価額等の推移



第40期首：10,586円

第45期末：7,817円（既払分配金（税込み）：180円）

騰落率：△24.5%（分配金再投資ベース）

（注）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す。

（注）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。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。

（注）分配金再投資基準価額は、作成期首（2019年12月16日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

（注）上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドの主な投資対象である「LM・オーストラリアREITファンド（適格機関投資家専用）」の基準価額（分配金再投資ベース）が下落したことから、当ファンドの基準価額（分配金再投資ベース）も下落しました。

組入ファンド	投資資産	当作成対象 期間末組入比率	騰落率
LM・オーストラリアREITファンド(適格機関投資家専用)	オーストラリアのREIT	98.2%	－24.4%
FOFs用短期金融資産ファンド(適格機関投資家専用)	わが国の公社債	0.0%	－0.1%

（注）比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。騰落率は前作成対象期間末（2019年12月16日）からのものです。

（注）騰落率は分配金再投資ベースです。

投資環境

オーストラリアリート市場は下落しました。当作成期初から2020年2月中旬にかけては、オーストラリア準備銀行による利下げ観測やリート各社の好調な業績などを背景に上昇基調で推移しました。しかし、2月下旬以降は新型コロナウイルスの感染が世界的に拡大し、経済活動の停滞が長期化する可能性が意識されたことなどから、オーストラリアリート市場は急落しました。3月下旬以降はオーストラリア準備銀行が金融緩和策を発表し、オーストラリア政府が財政支援策を発表したことなどを受けて過度のリスク回避姿勢が和らぐと、オーストラリアリート市場は反発、当作成期末にかけてはオーストラリアにおける新型コロナウイルスの感染拡大ペースに鈍化の兆しが見られ、経済活動再開への期待が高まったことなどを背景に徐々に値を戻す展開となりました。

オーストラリアドル・円相場はオーストラリアドル安・円高となりました。2020年2月下旬以降は新型コロナウイルスの感染が世界的に拡大し、投資家のリスク回避姿勢が強まったことから、オーストラリアドル安・円高が進行しました。3月下旬以降は各国が協調して金融・財政支援策を決定したことなどから、過度のリスク回避姿勢が和らぎ、オーストラリアドルは対円で買い戻されました。当作成期末にかけては経済活動再開への期待が高まったことなどから、オーストラリアドルは対円で回復傾向となりました。

当ファンドのポートフォリオ

○当ファンド

「LM・オーストラリアREITファンド（適格機関投資家専用）」への投資を高位に保つ運用を行いました。

・LM・オーストラリアREITファンド（適格機関投資家専用）

「LM・オーストラリアREITマザーファンド」の受益証券への投資を通じて、主にオーストラリアの証券取引所に上場している不動産投資信託証券に投資しました。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの運用の基本方針に適した指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を特定しておりません。

分配金

分配金額は、各期ごとの経費控除後の利子・配当等収益、基準価額水準等を考慮して以下の通りとさせていただきます。

なお、収益分配に充てず信託財産内に留保した利益については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり・税込み）

項 目	第40期	第41期	第42期	第43期	第44期	第45期
	2019年12月17日～ 2020年1月14日	2020年1月15日～ 2020年2月14日	2020年2月15日～ 2020年3月16日	2020年3月17日～ 2020年4月14日	2020年4月15日～ 2020年5月14日	2020年5月15日～ 2020年6月15日
当期分配金	30	30	30	30	30	30
（対基準価額比率）	0.272%	0.269%	0.374%	0.426%	0.450%	0.382%
当期の収益	30	30	30	30	30	30
当期の収益以外	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	1,912	2,028	2,036	2,049	2,061	2,079

（注）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）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

（注）当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

○今後の運用方針

○当ファンド

LM・オーストラリアREITファンド（適格機関投資家専用）への投資を通じて、主としてオーストラリア証券取引所に上場している不動産投資信託証券に投資します。

・LM・オーストラリアREITファンド（適格機関投資家専用）

「LM・オーストラリアREITマザーファンド」受益証券への投資を通じて、主にオーストラリアの証券取引所に上場している不動産投資信託証券に投資を行うことにより、配当収入の確保と信託財産の中長期的成長を目指します。

・F0Fs用短期金融資産ファンド（適格機関投資家専用）

主としてわが国の公社債に投資を行い、安定した収益の確保を目指します。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2019年12月17日～2020年6月15日)

項 目	第40期～第45期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 50	% 0.563	(a) 信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(14)	(0.164)	委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	(34)	(0.383)	交付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、購入後の 情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(1)	(0.016)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用	0	0.003	(b) その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
(監 査 費 用)	(0)	(0.003)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合 計	50	0.566	
作成期間の平均基準価額は、8,801円です。			

(注) 作成期間の費用（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。

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

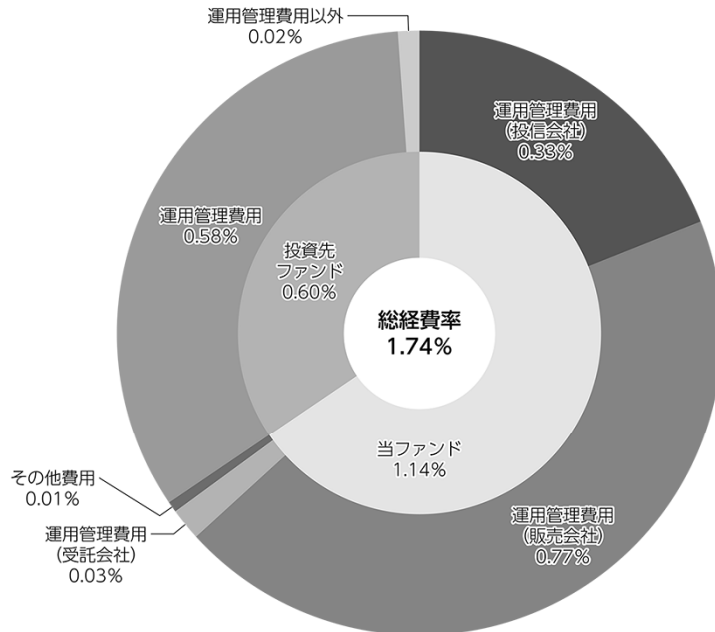
(注) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を作成期間の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

(参考情報)

○総経費率

作成期間の運用・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。）を作成期間の平均受益権口数に作成期間の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.74%です。



(単位: %)

総経費率 (①+②+③)	1.74
①当ファンドの費用の比率	1.14
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.58
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.02

(注) 当ファンドの費用は1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注) 各費用は、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。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 投資先ファンドとは、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。）です。

(注) 当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注) 当ファンドの費用と投資先ファンドの費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注) 上記の前提条件で算出したものです。このため、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。

○売買及び取引の状況

(2019年12月17日～2020年6月15日)

投資信託証券

銘 柄		第40期～第45期			
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国内	LM・オーストラリアREITファンド（適格機関投資家専用）	口	千円	口	千円
		210,438,763	179,000	134,607,856	121,000

(注) 金額は受け渡し代金。

○利害関係人との取引状況等

(2019年12月17日～2020年6月15日)

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。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2019年12月17日～2020年6月15日)

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2019年12月17日～2020年6月15日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2020年6月15日現在)

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

銘 柄		第39期末	第45期末		
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
		口	口	千円	%
	LM・オーストラリアREITファンド（適格機関投資家専用）	1,935,342,854	2,011,173,761	1,433,765	98.2
	FOFs用短期金融資産ファンド（適格機関投資家専用）	80,298	80,298	79	0.0
	合 計	1,935,423,152	2,011,254,059	1,433,845	98.2

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

○投資信託財産の構成

（2020年6月15日現在）

項 目	第45期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	1,433,845	97.8
コール・ローン等、その他	32,696	2.2
投資信託財産総額	1,466,541	100.0

（注）比率は、投資信託財産総額に対する評価額の割合です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第40期末	第41期末	第42期末	第43期末	第44期末	第45期末
	2020年1月14日現在	2020年2月14日現在	2020年3月16日現在	2020年4月14日現在	2020年5月14日現在	2020年6月15日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	2,046,993,799	2,039,837,727	1,473,176,918	1,297,445,656	1,243,036,899	1,466,541,383
コール・ローン等	35,887,058	32,855,865	32,355,603	42,682,892	32,230,627	32,696,243
投資信託受益証券（評価額）	2,011,106,741	2,006,981,862	1,440,821,315	1,254,762,764	1,210,806,272	1,433,845,140
(B) 負債	10,446,738	7,443,518	7,532,109	6,974,887	6,801,500	7,043,663
未払収益分配金	5,554,282	5,485,271	5,495,930	5,521,550	5,589,214	5,600,939
未払解約金	3,092,007	—	197,488	371,192	—	—
未払信託報酬	1,791,662	1,940,060	1,811,722	1,050,061	1,174,539	1,398,197
未払利息	98	90	88	116	88	89
その他未払費用	8,689	18,097	26,881	31,968	37,659	44,438
(C) 純資産総額（A－B）	2,036,547,061	2,032,394,209	1,465,644,809	1,290,470,769	1,236,235,399	1,459,497,720
元本	1,851,427,507	1,828,423,936	1,831,976,998	1,840,516,918	1,863,071,560	1,866,979,779
次期繰越損益金	185,119,554	203,970,273	△ 366,332,189	△ 550,046,149	△ 626,836,161	△ 407,482,059
(D) 受益権総口数	1,851,427,507口	1,828,423,936口	1,831,976,998口	1,840,516,918口	1,863,071,560口	1,866,979,779口
1万口当たり基準価額（C／D）	11,000円	11,116円	8,000円	7,011円	6,635円	7,817円

（注）当ファンドの第40期首元本額は1,809,482,656円、第40～45期中追加設定元本額は183,965,900円、第40～45期中一部解約元本額は126,468,777円です。

（注）1口当たり純資産額は、第40期1,1000円、第41期1,1116円、第42期0,8000円、第43期0,7011円、第44期0,6635円、第45期0,7817円です。

（注）2020年6月15日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は407,482,059円です。

○損益の状況

項 目	第40期	第41期	第42期	第43期	第44期	第45期
	2019年12月17日～ 2020年1月14日	2020年1月15日～ 2020年2月14日	2020年2月15日～ 2020年3月16日	2020年3月17日～ 2020年4月14日	2020年4月15日～ 2020年5月14日	2020年5月15日～ 2020年6月15日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	8,589,274	8,783,174	8,747,665	8,840,240	8,952,769	8,976,350
受取配当金	8,594,304	8,786,107	8,750,290	8,842,376	8,955,570	8,978,948
支払利息	△ 5,030	△ 2,933	△ 2,625	△ 2,136	△ 2,801	△ 2,598
(B) 有価証券売買損益	73,941,293	19,871,956	△570,016,947	△181,531,933	△ 71,941,240	217,004,444
売買益	74,390,161	21,070,301	1,138,310	2,524,115	15,173	218,042,496
売買損	△ 448,868	△ 1,198,345	△571,155,257	△184,056,048	△ 71,956,413	△ 1,038,052
(C) 信託報酬等	△ 1,800,351	△ 1,949,468	△ 1,820,506	△ 1,055,148	△ 1,180,230	△ 1,404,976
(D) 当期繰越損益金 (A + B + C)	80,730,216	26,705,662	△563,089,788	△173,746,841	△ 64,168,701	224,575,818
(E) 前期繰越損益金	39,572,796	110,837,136	130,836,577	△435,199,619	△614,271,706	△679,822,206
(F) 追加信託差損益金	70,370,824	71,912,746	71,416,952	64,421,861	57,193,460	53,365,268
(配当等相当額)	(239,307,851)	(238,901,738)	(240,903,291)	(243,473,839)	(248,164,028)	(249,852,660)
(売買損益相当額)	(△168,937,027)	(△166,988,992)	(△169,486,339)	(△179,051,978)	(△190,970,568)	(△196,487,392)
(G) 計 (D + E + F)	190,673,836	209,455,544	△360,836,259	△544,524,599	△621,246,947	△401,881,120
(H) 収益分配金	△ 5,554,282	△ 5,485,271	△ 5,495,930	△ 5,521,550	△ 5,589,214	△ 5,600,939
次期繰越損益金 (G + H)	185,119,554	203,970,273	△366,332,189	△550,046,149	△626,836,161	△407,482,059
追加信託差損益金	70,370,824	71,912,746	71,416,952	64,421,861	57,193,460	53,365,268
(配当等相当額)	(239,307,851)	(238,901,738)	(240,903,291)	(243,473,839)	(248,164,028)	(249,852,660)
(売買損益相当額)	(△168,937,027)	(△166,988,992)	(△169,486,339)	(△179,051,978)	(△190,970,568)	(△196,487,392)
分配準備積立金	114,748,730	132,057,527	132,267,806	133,760,998	135,901,591	138,385,305
繰越損益金	—	—	△570,016,947	△748,229,008	△819,931,212	△599,232,632

(注) 損益の状況の中で(B)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。

(注) 損益の状況の中で(C)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。

(注) 損益の状況の中で(F)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。

(注) 分配金の計算過程（2019年12月17日～2020年6月15日）は以下の通りです。

項 目	2019年12月17日～ 2020年1月14日	2020年1月15日～ 2020年2月14日	2020年2月15日～ 2020年3月16日	2020年3月17日～ 2020年4月14日	2020年4月15日～ 2020年5月14日	2020年5月15日～ 2020年6月15日
a. 配当等収益(経費控除後)	8,401,857円	8,185,662円	6,927,159円	7,785,092円	7,772,539円	8,920,572円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越大損金補填後)	211,548円	18,520,000円	0円	0円	0円	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	239,307,851円	238,901,738円	240,903,291円	243,473,839円	248,164,028円	249,852,660円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	111,689,607円	110,837,136円	130,836,577円	131,497,456円	133,718,266円	135,065,672円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	359,610,863円	376,444,536円	378,667,027円	382,756,387円	389,654,833円	393,838,904円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	1,942円	2,058円	2,066円	2,079円	2,091円	2,109円
g. 分配金	5,554,282円	5,485,271円	5,495,930円	5,521,550円	5,589,214円	5,600,939円
h. 分配金(1万口当たり)	30円	30円	30円	30円	30円	30円

○分配金のお知らせ

	第40期	第41期	第42期	第43期	第44期	第45期
1 万口当たり分配金（税込み）	30円	30円	30円	30円	30円	30円

○お知らせ

約款変更について

- 2019年12月17日から2020年6月15日までの期間に実施いたしました約款変更は以下の通りです。
- ・弊社ホームページアドレスの変更に伴い、投資信託約款に所要の変更を行いました。
（変更日：2020年3月17日）

◇当ファンドの仕組みは、次の通りです。

商 品 分 類	追加型投信／海外／不動産投信	
信 託 期 間	2015年6月9日から2025年12月28日まで	
運 用 方 針	主にオーストラリアの証券取引所に上場している不動産投資信託証券に投資を行うことにより、配当収入の確保と信託財産の中長期的成長を目指します。	
主要運用対象	当ファンド	「LM・オーストラリアREITマザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。
	LM・オーストラリアREITマザーファンド	オーストラリアの証券取引所に上場している不動産投資信託証券を主要投資対象とします。
組 入 制 限	株式への実質投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。	
分 配 方 針	決算日（原則として毎月28日。休業日の場合は翌営業日）に、基準価額水準等を勘案して収益の分配を行います。	

当報告書に関するお問い合わせ先：

レッグ・メイソン・アセット・マネジメント株式会社

お問い合わせ窓口

電話番号：03-5219-5947

LM・オーストラリアREITファンド (適格機関投資家専用)

運用報告書（全体版）

第55期 決算日 2019年12月30日

第56期 決算日 2020年1月28日

第57期 決算日 2020年2月28日

第58期 決算日 2020年3月30日

第59期 決算日 2020年4月28日

第60期 決算日 2020年5月28日

－ 受益者のみなさまへ －

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、「LM・オーストラリアREITファンド（適格機関投資家専用）」は、2020年5月28日に第60期の決算を行いましたので、第55期、第56期、第57期、第58期、第59期、第60期の運用状況と収益分配金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。

レッグ・メイソン・アセット・マネジメント株式会社

〒100-6536 東京都千代田区丸の内一丁目5番1号

<http://www.leggmason.co.jp>

○最近30期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			投 資 信 託 組 入 比 率	純 資 産 額
		税 分	込 配	み 期 金 騰 落		
	円			円	%	百万円
31期(2017年12月28日)	10,033			35	5.1	20,394
32期(2018年1月29日)	9,680			35	△ 3.2	18,832
33期(2018年2月28日)	8,965			35	△ 7.0	17,295
34期(2018年3月28日)	8,600			35	△ 3.7	16,731
35期(2018年5月1日)	8,982			35	4.8	17,589
36期(2018年5月28日)	9,299			35	3.9	18,137
37期(2018年6月28日)	9,251			35	△ 0.1	17,264
38期(2018年7月30日)	9,436			35	2.4	17,090
39期(2018年8月28日)	9,517			35	1.2	17,001
40期(2018年9月28日)	9,619			35	1.4	18,301
41期(2018年10月29日)	8,972			35	△ 6.4	18,872
42期(2018年11月28日)	9,481			35	6.1	20,361
43期(2018年12月28日)	9,119			35	△ 3.4	19,073
44期(2019年1月28日)	9,405			35	3.5	19,986
45期(2019年2月28日)	9,531			35	1.7	20,461
46期(2019年3月28日)	10,004			35	5.3	21,034
47期(2019年5月7日)	9,561			35	△ 4.1	18,999
48期(2019年5月28日)	9,848			35	3.4	22,270
49期(2019年6月28日)	9,819			35	0.1	25,263
50期(2019年7月29日)	9,946			35	1.6	28,205
51期(2019年8月28日)	9,545			35	△ 3.7	30,750
52期(2019年9月30日)	9,691			35	1.9	34,277
53期(2019年10月28日)	10,063			35	4.2	36,608
54期(2019年11月28日)	10,027			35	△ 0.0	37,421
55期(2019年12月30日)	10,144			45	1.6	38,072
56期(2020年1月28日)	10,037			45	△ 0.6	38,601
57期(2020年2月28日)	9,648			45	△ 3.4	36,618
58期(2020年3月30日)	5,335			45	△ 44.2	20,591
59期(2020年4月28日)	6,119			45	15.5	23,810
60期(2020年5月28日)	6,989			45	15.0	27,515

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注) 市場に広く認知されているベンチマーク等で、当ファンドのリスク特性を正確に反映する指標が見当たらないため、現状では、当ファンドの収益率およびリスク特性を特定のベンチマーク等と比較しておりません。

○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	投 資 信 託 証 組 入 比 率
			騰 落 率	
第55期	(期 首) 2019年11月28日	円 10,027	% —	% 97.3
	11月末	10,047	0.2	97.2
	(期 末) 2019年12月30日	10,189	1.6	97.4
第56期	(期 首) 2019年12月30日	10,144	—	97.4
	(期 末) 2020年1月28日	10,082	△ 0.6	98.3
第57期	(期 首) 2020年1月28日	10,037	—	98.3
	1月末	9,983	△ 0.5	98.0
	(期 末) 2020年2月28日	9,693	△ 3.4	98.4
第58期	(期 首) 2020年2月28日	9,648	—	98.4
	(期 末) 2020年3月30日	5,380	△44.2	96.8
第59期	(期 首) 2020年3月30日	5,335	—	96.8
	3月末	5,443	2.0	96.6
	(期 末) 2020年4月28日	6,164	15.5	98.5
第60期	(期 首) 2020年4月28日	6,119	—	98.5
	4月末	6,131	0.2	97.8
	(期 末) 2020年5月28日	7,034	15.0	98.1

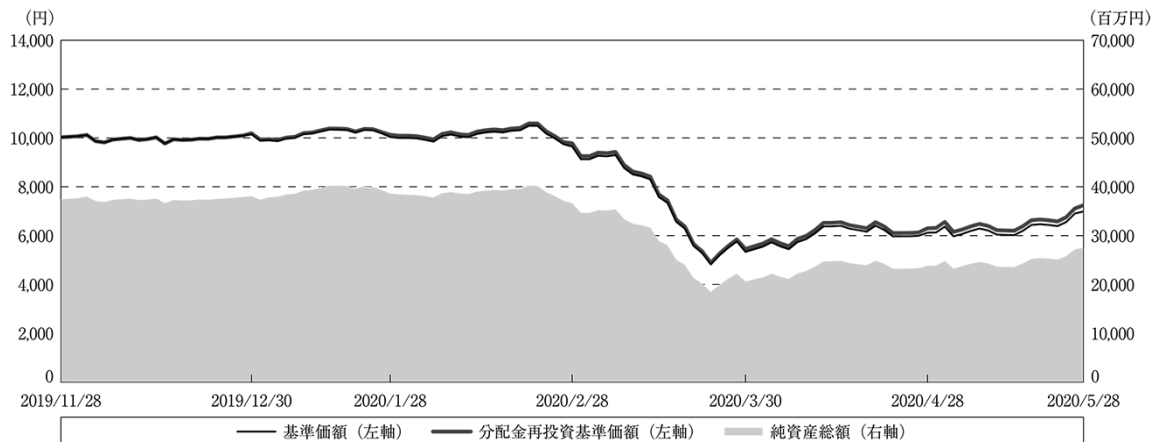
(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

○運用経過

作成期間中の基準価額等の推移

(2019年11月29日～2020年5月28日)



第55期首：10,027円

第60期末：6,989円 (既払分配金(税込み):270円)

騰落率：△ 27.8% (分配金再投資ベース)

(注) 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す。

(注) 分配金再投資基準価額は、作成期首(2019年11月28日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

(注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

当作成期の当ファンドのパフォーマンス(騰落率)はマイナス(分配金再投資ベース)となりました。リート市場が下落したことから株式要因がマイナスとなりました。為替要因についても、豪ドル安・円高を反映しマイナスとなりました。

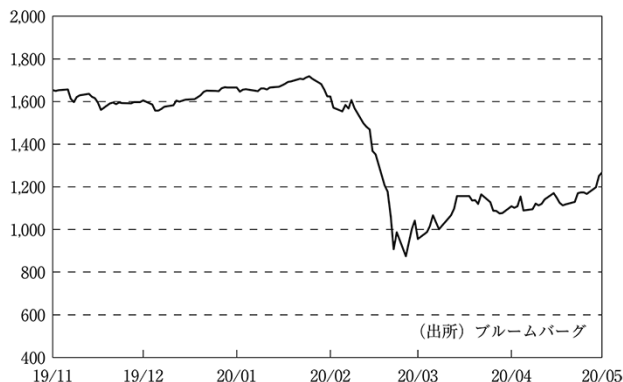
当作成期のオーストラリアのリート市場は下落しました。

期の前半は、オーストラリア準備銀行(RBA)が政策金利を据え置いたことや、米中両国が貿易協議の「第1段階」の合意に達したことなどを受けて、投資家のリスク回避姿勢が後退し、債券利回りが上昇した影響などから、リート市場は上値の重い展開となりました。

期の半ばは、RBAによる利下げ観測や好調な企業決算などを背景に、リート市場は上昇しました。しかし、その後、中国で発生した新型コロナウイルスの感染が世界的に拡大し、経済活動の停滞が長期化する可能性が意識されたことなどから、リート市場は急落しました。

期の後半は、RBAが金融緩和策を発表し、豪政府が財政支援策を発表したことなどを受け、過度のリスク回避姿勢が和らぐと、リート市場は反発しました。その後も、オーストラリアや欧米各国における新型コロナウイルスの感染拡大ペースに鈍化の兆しが見られ、経済活動再開への期待が高まったことなどを背景に、リート市場は徐々に値を戻す展開となりました。

オーストラリアREIT指数 (S&P/ASX300) の推移



当作成期の豪ドル・円相場は豪ドル安・円高となりました。

期の前半は、米中が貿易協議で合意したことを受けて、投資家のリスク回避姿勢が後退したことから、豪ドルは対円で上昇しました。しかし、その後、中東情勢の緊迫化が警戒され、豪ドル売り・円買いが優勢となる場面も見られました。

期の半ばは、新型コロナウイルスの感染拡大への警戒感から、投資家のリスク回避姿勢が強まる中、豪ドルは対円で上値を抑えられました。その後、世界的な感染拡大に歯止めがかからず、投資家のリスク回避姿勢が強まったことから、豪ドル売り・円買いが強まりました。

期の後半は、各国が協調して金融・財政支援策を決定したことなどから、過度のリスク回避の動

豪ドル／円レートの推移



きが和らぎ、豪ドルは対円で買い戻されました。その後も、オーストラリアや欧米各国における新型コロナウイルスの感染拡大ペースに鈍化の兆しが見られ、経済活動再開への期待が高まったことから、豪ドルは対円で値を戻す展開となりました。

当ファンドのポートフォリオ

(2019年11月29日～2020年5月28日)

当ファンドは、主に「LM・オーストラリアREITマザーファンド」受益証券への投資を通じて、主にオーストラリアの証券取引所に上場している不動産投資信託証券に投資を行うことにより、配当収入の確保と信託財産の中長期的成長を目指して運用に努めてまいりました。当作成期においては、収益の成長性とバリュエーションに着目して、銘柄選定を行いました。また、流動性と配当利回りに配慮しながらポートフォリオを構築しました。

分配金

(2019年11月29日～2020年5月28日)

分配金につきましては、基準価額動向や保有証券の配当収入等を勘案し、以下の通りとさせていただきます。なお、収益分配に充当しなかった利益につきましては信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づき運用を行います。

〇分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第55期	第56期	第57期	第58期	第59期	第60期
	2019年11月29日～ 2019年12月30日	2019年12月31日～ 2020年1月28日	2020年1月29日～ 2020年2月28日	2020年2月29日～ 2020年3月30日	2020年3月31日～ 2020年4月28日	2020年4月29日～ 2020年5月28日
当期分配金 (対基準価額比率)	45 0.442%	45 0.446%	45 0.464%	45 0.836%	45 0.730%	45 0.640%
当期の収益	45	45	18	45	7	4
当期の収益以外	—	—	26	—	37	40
翌期繰越分配対象額	2,015	2,063	2,036	2,053	2,016	1,975

(注) 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)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

〇今後の運用方針

当ファンドは、オーストラリアの証券取引所に上場している不動産投資信託証券に投資を行うファンドです。引き続き、市場環境を注視しながら、収益の成長性とバリュエーションに着目し、また、流動性と配当利回りに配慮しながら、ポートフォリオの構築を行う方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2019年11月29日～2020年 5 月28日)

項 目	第55期～第60期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 26	% 0.301	(a) 信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(23)	(0.273)	委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	(0)	(0.005)	交付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、購入後の 情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(2)	(0.022)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	2	0.025	(b) 売買委託手数料＝作成期間の売買委託手数料÷作成期間の平均受益権口数
(投 資 証 券)	(2)	(0.025)	売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) 有 価 証 券 取 引 税	0	0.001	(c) 有価証券取引税＝作成期間の有価証券取引税÷作成期間の平均受益権口数
(投 資 証 券)	(0)	(0.001)	有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) そ の 他 費 用	1	0.011	(d) その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(0)	(0.004)	保管費用は、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)	(0)	(0.002)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(印 刷 等 費 用)	(0)	(0.001)	印刷等費用は、印刷業者等に支払う法定書類の作成、印刷、交付および届出に 係る費用
(業 務 委 託 等 費 用)	(0)	(0.004)	計理及びこれに付随する業務の委託等の費用
合 計	29	0.338	
作成期間の平均基準価額は、8,566円です。			

(注) 作成期間の費用（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。

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、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。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を作成期間の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2019年11月29日～2020年5月28日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第55期～第60期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
LM・オーストラリアREITマザーファンド	2,760,076	2,923,095	2,231,894	2,521,960

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2019年11月29日～2020年5月28日)

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。

○第二種金融商品取引業を兼業している投資信託委託会社の自己取引状況

(2019年11月29日～2020年5月28日)

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2019年11月29日～2020年5月28日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2020年5月28日現在)

親投資信託残高

銘 柄	第54期末	第60期末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
LM・オーストラリアREITマザーファンド	30,011,063	30,539,246	27,705,204

(注) 単位未満は切捨て。

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照ください。

○投資信託財産の構成

(2020年5月28日現在)

項 目	第60期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
LM・オーストラリアREITマザーファンド	27,705,204	100.0
投資信託財産総額	27,705,204	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。

(注) LM・オーストラリアREITマザーファンドにおいて、当作成期末における外貨建純資産（27,315,965千円）の投資信託財産総額（27,704,525千円）に対する比率は98.6%です。

(注) 外貨建資産は、当作成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。なお、5月28日における邦貨換算レートは、1オーストラリアドル=71.54円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第55期末	第56期末	第57期末	第58期末	第59期末	第60期末
	2019年12月30日現在	2020年1月28日現在	2020年2月28日現在	2020年3月30日現在	2020年4月28日現在	2020年5月28日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	38,261,341,384	39,092,487,788	37,029,229,164	20,780,315,550	23,996,678,435	27,705,204,245
LM・オーストラリアREITマザーファンド(詳細欄)	38,261,341,384	38,793,189,913	36,809,272,796	20,780,315,550	23,996,678,435	27,705,204,245
未収入金	—	299,297,875	219,956,368	—	—	—
(B) 負債	189,115,099	491,416,107	411,075,716	188,618,609	186,617,523	189,737,439
未払収益分配金	168,898,698	173,062,483	170,790,700	173,690,215	175,108,371	177,162,998
未払解約金	—	299,297,875	219,956,368	—	—	—
未払信託報酬	19,809,033	18,686,922	19,937,982	14,553,036	11,145,209	12,177,990
その他未払費用	407,368	368,827	390,666	375,358	363,943	396,451
(C) 純資産総額(A－B)	38,072,226,285	38,601,071,681	36,618,153,448	20,591,696,941	23,810,060,912	27,515,466,806
元本	37,533,044,075	38,458,329,620	37,953,488,914	38,597,825,773	38,912,971,475	39,369,555,119
次期繰越損益金	539,182,210	142,742,061	△1,335,335,466	△18,006,128,832	△15,102,910,563	△11,854,088,313
(D) 受益権総口数	37,533,044,075口	38,458,329,620口	37,953,488,914口	38,597,825,773口	38,912,971,475口	39,369,555,119口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,144円	10,037円	9,648円	5,335円	6,119円	6,989円

<注記事項>

(注) 元本の状況

当作成期首元本額 37,318,801,242円

当作成期中追加設定元本額 3,488,611,207円

当作成期中一部解約元本額 1,437,857,330円

(注) 元本の欠損

純資産総額が元本額を下回っており、その差額は11,854,088,313円であります。

○損益の状況

項 目	第55期	第56期	第57期	第58期	第59期	第60期
	2019年11月29日～ 2019年12月30日	2019年12月31日～ 2020年 1 月28日	2020年 1 月29日～ 2020年 2 月28日	2020年 2 月29日～ 2020年 3 月30日	2020年 3 月31日～ 2020年 4 月28日	2020年 4 月29日～ 2020年 5 月28日
	円	円	円	円	円	円
(A) 有価証券売買損益	625,249,693	△ 199,446,374	△1,286,406,410	△16,245,027,340	3,219,775,606	3,613,108,331
売買益	644,946,248	6,490,066	12,608,092	6,839,264	3,228,025,917	3,613,108,331
売買損	△ 19,696,555	△ 205,936,440	△1,299,014,502	△16,251,866,604	△ 8,250,311	－
(B) 信託報酬等	△ 20,216,401	△ 19,055,749	△ 20,328,648	△ 14,928,394	△ 11,509,152	△ 12,574,441
(C) 当期損益金(A+B)	605,033,292	△ 218,502,123	△1,306,735,058	△16,259,955,734	3,208,266,454	3,600,533,890
(D) 前期繰越損益金	2,048,615,050	2,454,238,630	2,027,226,315	549,314,622	△15,859,935,459	△12,826,777,376
(E) 追加信託差損益金	△1,945,567,434	△1,919,931,963	△1,885,036,023	△ 2,121,797,505	△ 2,276,133,187	△ 2,450,681,829
(配当等相当額)	(5,081,645,670)	(5,298,765,587)	(5,252,831,329)	(5,386,068,513)	(5,458,999,626)	(5,551,101,986)
(売買損益相当額)	(△7,027,213,104)	(△7,218,697,550)	(△7,137,867,352)	(△ 7,507,866,018)	(△ 7,735,132,813)	(△ 8,001,783,815)
(F) 計(C+D+E)	708,080,908	315,804,544	△1,164,544,766	△17,832,438,617	△14,927,802,192	△11,676,925,315
(G) 収益分配金	△ 168,898,698	△ 173,062,483	△ 170,790,700	△ 173,690,215	△ 175,108,371	△ 177,162,998
次期繰越損益金(F+G)	539,182,210	142,742,061	△1,335,335,466	△18,006,128,832	△15,102,910,563	△11,854,088,313
追加信託差損益金	△1,945,567,434	△1,919,931,963	△1,885,036,023	△ 2,121,797,505	△ 2,276,133,187	△ 2,450,681,829
(配当等相当額)	(5,081,718,018)	(5,311,919,078)	(5,253,110,288)	(5,390,397,006)	(5,459,048,335)	(5,551,313,473)
(売買損益相当額)	(△7,027,285,452)	(△7,231,851,041)	(△7,138,146,311)	(△ 7,512,194,511)	(△ 7,735,181,522)	(△ 8,001,995,302)
分配準備積立金	2,484,749,644	2,622,616,389	2,476,143,381	2,534,712,616	2,386,361,641	2,227,323,944
繰越損益金	－	△ 559,942,365	△1,926,442,824	△18,419,043,943	△15,213,139,017	△11,630,730,428

(注) 損益の状況の中で(A)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。

(注) 損益の状況の中で(B)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。

(注) 損益の状況の中で(E)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。

(注) 信託財産の運用の指図に係る権限の全部又は一部を委託するために要する費用として、委託者報酬のうち販売会社へ支払う手数料を除いた額の100分の50相当額を支払っております。

<分配金の計算過程>

決 算 期	第55期	第56期	第57期	第58期	第59期	第60期
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益(費用控除後)	8,958,291	341,440,242	69,388,187	233,997,909	30,650,321	18,125,301
(B) 有価証券売買等損益 (費用控除後、繰越欠損金補填後)	596,075,001	0	0	0	0	0
(C) 収益調整金	5,081,718,018	5,311,919,078	5,253,110,288	5,390,397,006	5,459,048,335	5,551,313,473
(D) 分配準備積立金	2,048,615,050	2,454,238,630	2,577,545,894	2,474,404,922	2,530,819,691	2,386,361,641
分配対象収益額(A+B+C+D)	7,735,366,360	8,107,597,950	7,900,044,369	8,098,799,837	8,020,518,347	7,955,800,415
(1万円当たり収益分配対象額)	(2,060)	(2,108)	(2,081)	(2,098)	(2,061)	(2,020)
収益分配金	168,898,698	173,062,483	170,790,700	173,690,215	175,108,371	177,162,998
(1万円当たり収益分配金)	(45)	(45)	(45)	(45)	(45)	(45)

○分配金のお知らせ

	第55期	第56期	第57期	第58期	第59期	第60期
1 万口当たり分配金（税込み）	45円	45円	45円	45円	45円	45円

◇分配金をお支払いする場合

分配金は各決算日から起算して5営業日までにお支払いを開始しております。

◇分配金を再投資する場合

お手取り分配金は、各決算日現在の基準価額に基づいて、みなさまの口座に繰入れて再投資いたします。

◇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普通分配金と元本払戻金（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、下回る部分に相当する金額が元本払戻金（特別分配金）、残りの部分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。

LM・オーストラリアREITマザーファンド

運用状況のご報告

第5期 決算日 2020年5月28日

(計算期間：2019年5月29日～2020年5月28日)

－ 受益者のみなさまへ －

法令・諸規則に基づき、「LM・オーストラリアREITマザーファンド」の第5期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	主にオーストラリアの証券取引所に上場している不動産投資信託証券に投資を行うことにより、配当収入の確保と信託財産の中長期的成長を目指します。
主 要 運 用 対 象	オーストラリアの証券取引所に上場している不動産投資信託証券を主要投資対象とします。
組 入 制 限	1. 株式への投資割合には、制限を設けません。 2. 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準	価 額	投 証 組	資 入 信 比	託 券 率	純 資 産 額
		騰 落 中 率				
(設定日)	円	%			%	百万円
2015年 6 月 9 日	10,000	—			—	100
1 期(2016年 5 月30日)	9,612	△ 3.9			95.6	12,032
2 期(2017年 5 月29日)	10,285	7.0			97.6	26,685
3 期(2018年 5 月28日)	10,774	4.8			97.8	18,214
4 期(2019年 5 月28日)	12,000	11.4			97.0	22,355
5 期(2020年 5 月28日)	9,072	△24.4			97.4	27,704

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注) 市場に広く認知されているベンチマーク等で、当ファンドのリスク特性を正確に反映する指標が見当たらないため、現状では、当ファンドの収益率およびリスク特性を特定のベンチマーク等と比較しておりません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額	投 証 組	資 入 信 比	託 券 率
		騰 落 率			
(期 首)	円	%			%
2019年 5 月28日	12,000	—			97.0
5 月末	11,635	△ 3.0			97.4
6 月末	12,013	0.1			95.5
7 月末	12,162	1.4			96.0
8 月末	11,856	△ 1.2			96.7
9 月末	12,003	0.0			95.5
10月末	12,559	4.7			98.3
11月末	12,544	4.5			97.2
12月末	12,727	6.1			97.0
2020年 1 月末	12,589	4.9			98.0
2 月末	12,229	1.9			97.9
3 月末	6,962	△42.0			96.6
4 月末	7,904	△34.1			97.7
(期 末)					
2020年 5 月28日	9,072	△24.4			97.4

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

期中の基準価額等の推移

(2019年5月29日～2020年5月28日)



○基準価額の主な変動要因

当期の当ファンドのパフォーマンス（騰落率）はマイナスとなりました。リート市場が下落したことから株式要因がマイナスとなりました。為替要因についても、豪ドル安・円高を反映しマイナスとなりました。

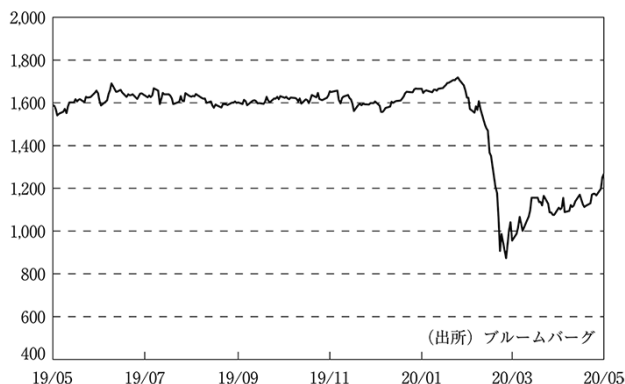
当期のオーストラリアのリート市場は下落しました。

期の前半は、オーストラリア準備銀行（RBA）が2019年6月および7月の理事会で利下げを決定したことなどから、リート市場は上昇しました。その後、米中貿易摩擦の激化懸念などからリート市場は上値を抑えられましたが、債券利回りの低下などを背景に底堅さを維持しました。

期の半ばは、RBAが10月の理事会で追加利下げを決定したことや、その後も追加利下げ期待が根強いことなどから、リート市場は底堅く推移しました。また、米中貿易協議の進展期待などを背景に株式市場が上昇したことなども、リート市場の下支えとなりました。

期の後半は、新型コロナウイルスの感染が世界的に拡大し、経済活動の停滞が懸念されたことなどから、リート市場は急落しました。しかし、その後、RBAが金融緩和策を発表し、豪政府が財政支援策を発表したことなどを受け、過度のリスク回避姿勢が和らぐと、リート市場は反発しました。当期末にかけて、経済活動再開への期待が高まったことなどを背景に、リート市場は徐々に値を戻す展開となりました。

オーストラリアREIT指数（S&P/ASX300）の推移



当期の豪ドル・円相場は、豪ドル安・円高となりました。

期の前半は、RBAが利下げを決定したことや、米中貿易摩擦の激化懸念が広がり投資家のリスク回避姿勢が強まったことなどから、豪ドル売り・円買いが優勢となりました。しかし、その後、米中貿易摩擦の緩和期待などを背景に、豪ドルは対円で値を戻しました。

期の半ばは、RBAが10月の理事会で追加利下げを決定したことなどから、豪ドル売り・円買いが優勢となりました。しかし、その後は、米中貿易協議の進展期待などを背景にリスク回避の動きが緩んだことなどから、豪ドルは対円で底堅く推移しました。

豪ドル／円レートの推移



期の後半は、新型コロナウイルスの感染拡大により、リスク回避姿勢が強まったことから、豪ドル売り・円買いが強まりました。しかし、その後、各国が協調して金融・財政支援策を決定したことなどから、豪ドルは対円で反発しました。当期末にかけて、経済活動再開への期待が高まったことから、豪ドル買い・円売りが優勢となりました。

当ファンドのポートフォリオ

当ファンドは、主にオーストラリアの証券取引所に上場している不動産投資信託証券に投資を行うことにより、配当収入の確保と信託財産の中長期的成長を目指して運用に努めてまいりました。当期においては、収益の成長性とバリュエーションに着目して、銘柄選定を行いました。また、流動性と配当利回りに配慮しながらポートフォリオを構築しました。

○今後の運用方針

当ファンドは、オーストラリアの証券取引所に上場している不動産投資信託証券に投資を行うファンドです。引き続き、市場環境を注視しながら、収益の成長性とバリュエーションに着目し、また、流動性と配当利回りに配慮しながら、ポートフォリオの構築を行う方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2019年5月29日～2020年5月28日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (投 資 証 券)	円 8 (8)	% 0.071 (0.071)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (投 資 証 券)	1 (1)	0.010 (0.010)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用)	1 (1)	0.008 (0.008)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、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
合 計	10	0.089	
期中の平均基準価額は、11,431円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2019年5月29日～2020年5月28日)

投資信託証券

銘	柄	買		付		売		付	
		口	数	金	額	口	数	金	額
外	オーストラリア		百口	千	オーストラリアドル		百口	千	オーストラリアドル
	ABACUS PROPERTY GROUP		22,773		9,094		—		—
	APN INDUSTRIA REIT		9,182		2,644		—		—
	AVENTUS GROUP		4,181		984		—		—
	BWP TRUST		8,317		3,175		20,451		7,601
	CENTURIA INDUSTRIAL REIT		19,475		6,230		—		—
	CENTURIA METROPOLITAN REIT		46,950		13,934		—		—
			(△ 46,950)		(△ 13,934)				
	CENTURIA OFFICE REIT		16,813		2,817		—		—
			(46,950)		(13,934)				
	CHARTER HALL GROUP		7,125		8,348		15,113		11,100
	CHARTER HALL LONG WALE REIT		27,949		14,699		926		509
	CHARTER HALL RETAIL REIT		49,902		18,733		1,637		720
	DEXUS		13,534		17,341		1,427		1,713
	GOODMAN GROUP		2,144		3,104		—		—
	GPT GROUP		27,532		16,857		10,522		6,110
	GROWTHPOINT PROPERTIES AUSTR		12,239		5,184		—		—
	INGENIA COMMUNITIES GROUP		18,211		6,492		—		—
			(5,363)		(1,850)		(5,363)		(1,850)
	INVESTEC AUSTRALIA PROPERTY		57,451		8,447		—		—
	MIRVAC GROUP		61,307		19,483		9,590		3,048
			(5,412)		(1,607)				
	MIRVAC GROUP-NEW		5,412		1,607		—		—
			(△ 5,412)		(△ 1,607)				
	NATIONAL STORAGE REIT		43,942		8,652		41,401		9,604
	SCENTRE GROUP		59,821		23,518		5,030		1,649
	SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA		73,720		18,598		3,058		671
	STOCKLAND		40,886		18,441		9,907		4,313
	UNIBAIL-RODAMCO-WTFIELD-CDI		14,671		15,462		3,794		2,536
	VICINITY CENTRES		22,896		5,944		10,427		1,771
	VIVA ENERGY REIT		38,924		10,558		2,475		677
			(△ 83,566)		(△ 22,204)				
	WAYPOINT REIT LTD		—		—		—		—
			(83,566)		(22,204)				
国	小		705,368		260,356		135,764		52,030
	計		(5,363)		(1,850)		(5,363)		(1,850)

(注) 金額は受渡し代金。

(注) 単位未満は切捨て。

(注) () 内は、交換、ラインバセメントオプションによる増減分で、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5月29日～2020年5月28日)

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

(2020年5月28日現在)

外国投資信託証券

銘	柄	期首(前期末)		当 期 末		比 率
		口 数	口 数	評 価	評 価	
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(オーストラリア)		百口	百口	千オーストラリアドル	千円	%
BWP TRUST		22,931	10,798	4,168	298,186	1.1
MIRVAC GROUP		78,440	135,569	32,807	2,347,063	8.5
CHARTER HALL RETAIL REIT		30,043	78,308	26,390	1,887,949	6.8
ASPEN GROUP		7,445	7,445	889	63,651	0.2
GPT GROUP		40,610	57,620	24,488	1,751,925	6.3
ABACUS PROPERTY GROUP		—	22,773	6,125	438,252	1.6
STOCKLAND		51,670	82,649	29,753	2,128,579	7.7
DEXUS		18,539	30,646	27,582	1,973,230	7.1
GOODMAN GROUP		7,916	10,060	15,543	1,112,006	4.0
CHARTER HALL GROUP		22,724	14,736	14,014	1,002,571	3.6
GROWTHPOINT PROPERTIES AUST		14,338	26,577	8,690	621,753	2.2
INGENIA COMMUNITIES GROUP		—	18,211	7,502	536,762	1.9
SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA		62,589	133,251	31,580	2,259,275	8.2
ARENA REIT		11,746	11,746	2,936	210,077	0.8
CENTURIA INDUSTRIAL REIT		14,627	34,102	9,616	687,999	2.5
AUSTRALIAN UNITY OFFICE FUND		15,454	15,454	3,276	234,393	0.8
CHARTER HALL LONG WALE REIT		13,973	40,997	17,628	1,261,164	4.6
UNIBAIL-RODAMCO-WTFIELD-CDI		19,340	30,217	13,144	940,359	3.4
NATIONAL STORAGE REIT		7,303	9,844	1,737	124,302	0.4
GDI PROPERTY GROUP		33,736	33,736	3,727	266,695	1.0
APN INDUSTRIA REIT		17,074	26,257	6,538	467,734	1.7
INVESTEC AUSTRALIA PROPERTY		—	68,061	8,167	584,291	2.1
INVESTEC AUSTRALIA PROPERTY		10,609	—	—	—	—
CENTURIA OFFICE REIT		—	63,763	12,880	921,455	3.3
WAYPOINT REIT LTD		—	83,566	21,894	1,566,334	5.7
SCENTRE GROUP		49,466	104,257	25,751	1,842,265	6.6
VICINITY CENTRES		65,762	78,230	13,377	957,026	3.5
AVENTUS GROUP		31,413	35,595	7,030	502,938	1.8
VIVA ENERGY REIT		47,118	—	—	—	—
合 計	口 数・金 額	694,877	1,264,481	377,246	26,988,248	
	銘 柄 数< 率>	24	27	—	<97.4%>	

(注) 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で邦貨換算したものです。

(注) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する投資信託証券評価額の比率です。

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2020年5月28日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資証券	千円 26,988,248	% 97.4
コール・ローン等、その他	716,277	2.6
投資信託財産総額	27,704,525	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。

(注) 当期末における外貨建純資産(27,315,965千円)の投資信託財産総額(27,704,525千円)に対する比率は98.6%です。

(注) 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。なお、5月28日における邦貨換算レートは、1オーストラリアドル=71.54円です。

○特定資産の価格等の調査

(2019年5月29日～2020年5月28日)

該当事項はございません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年5月28日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	27,704,525,429
コール・ローン等	716,276,764
投資証券(評価額)	26,988,248,665
(B) 負債	1,159
未払利息	1,159
(C) 純資産総額(A－B)	27,704,524,270
元本	30,539,246,302
次期繰越損益金	△ 2,834,722,032
(D) 受益権総口数	30,539,246,302口
1万口当たり基準価額(C／D)	9,072円

<注記事項>

(注) 元本の状況

期首元本額 18,630,472,123円
 期中追加設定元本額 15,490,387,014円
 期中一部解約元本額 3,581,612,835円

(注) 期末における元本の内訳

LM・オーストラリアREITファンド(適格機関投資家専用) 30,539,246,302円

(注) 元本の欠損

純資産総額が元本額を下回っており、その差額は2,834,722,032円であります。

○損益の状況

(2019年5月29日～2020年5月28日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,292,642,500
受取配当金	1,291,687,202
受取利息	1,379,478
支払利息	△ 424,180
(B) 有価証券売買損益	△10,020,497,689
売買益	379,783,080
売買損	△10,400,280,769
(C) 保管費用等	△ 2,586,485
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	△ 8,730,441,674
(E) 前期繰越損益金	3,725,201,425
(F) 追加信託差損益金	2,757,208,041
(G) 解約差損益金	△ 586,689,824
(H) 計(D＋E＋F＋G)	△ 2,834,722,032
次期繰越損益金(H)	△ 2,834,722,032

(注) 損益の状況の中で(B)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。

(注) 損益の状況の中で(F)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。

(注) 損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商 品 分 類	追加型投信／国内／債券	
信 託 期 間	信託期間は2010年6月14日から無期限です。	
運 用 方 針	主として、「短期金融資産 マザーファンド」の受益証券への投資を通じて、わが国の短期金融資産等（短期公社債および短期金融商品を含みます。以下同じ。）を中心に投資を行い、安定した収益の確保を目標として運用を行います。	
主要運用対象	FOFs用 短期金融資産ファンド （適格機関投資家専用）	下記のマザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	短期金融資産 マザーファンド	わが国の短期金融資産等を主要投資対象とします。
組 入 制 限	FOFs用 短期金融資産ファンド （適格機関投資家専用）	外貨建資産への投資は行いません。
	短期金融資産 マザーファンド	外貨建資産への投資は行いません。
分 配 方 針	毎決算時に、原則として以下の方針にもとづき、分配を行います。 (1) 分配対象額の範囲 経費控除後の繰越分を含めた配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。 (2) 分配対象額についての分配方針 委託者が、基準価額水準、市況動向等を考慮して分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合は、分配を行わないことがあります。	

FOFs用短期金融資産ファンド
（適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版）

第9期（決算日 2019年9月25日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申しあげます。
さて、当ファンドはこのたび上記の決算を行いましたので、ここに期中の運用状況をご報告申しあげます。
今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申しあげます。

お問い合わせ先

フリーダイヤル：0120-668001

（受付時間は営業日の午前9時～午後5時です。）

ホームページ <https://www.smtam.jp/>

三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社

〒105-0011 東京都港区芝公園一丁目1番1号

<301038>

【本運用報告書の記載について】

- ・基準価額および税込分配金は1万口当たりで表記しています。
- ・原則として、数量、額面、金額の表記未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。
- ・－印は、組入、異動等の該当がないことを示します。
- ・指数に関する著作権等の知的財産権およびその他の一切の権利は指数の開発元もしくは公表元に帰属します。

最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 率 比	純 資 産 額
	(分配落)	税 込 金 騰 落 率	期 騰 落 率			
	円	円	%	%	%	百万円
第5期(2015年9月25日)	9,975	0	△0.1	57.8	—	2
第6期(2016年9月26日)	9,962	0	△0.1	35.9	—	4
第7期(2017年9月25日)	9,941	0	△0.2	3.9	—	6
第8期(2018年9月25日)	9,920	0	△0.2	3.7	—	9
第9期(2019年9月25日)	9,897	0	△0.2	—	—	115

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 債券先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

当期中の基準価額の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 率 比
(当 期 首) 2018年 9月25日	円 9,920	% —	% 3.7	% —
9月末	9,919	△0.0	3.7	—
10月末	9,916	△0.0	0.4	—
11月末	9,914	△0.1	—	—
12月末	9,913	△0.1	—	—
2019年 1月末	9,911	△0.1	—	—
2月末	9,909	△0.1	—	—
3月末	9,907	△0.1	—	—
4月末	9,905	△0.2	—	—
5月末	9,903	△0.2	—	—
6月末	9,901	△0.2	—	—
7月末	9,899	△0.2	—	—
8月末	9,898	△0.2	—	—
(当 期 末) 2019年 9月25日	9,897	△0.2	—	—

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

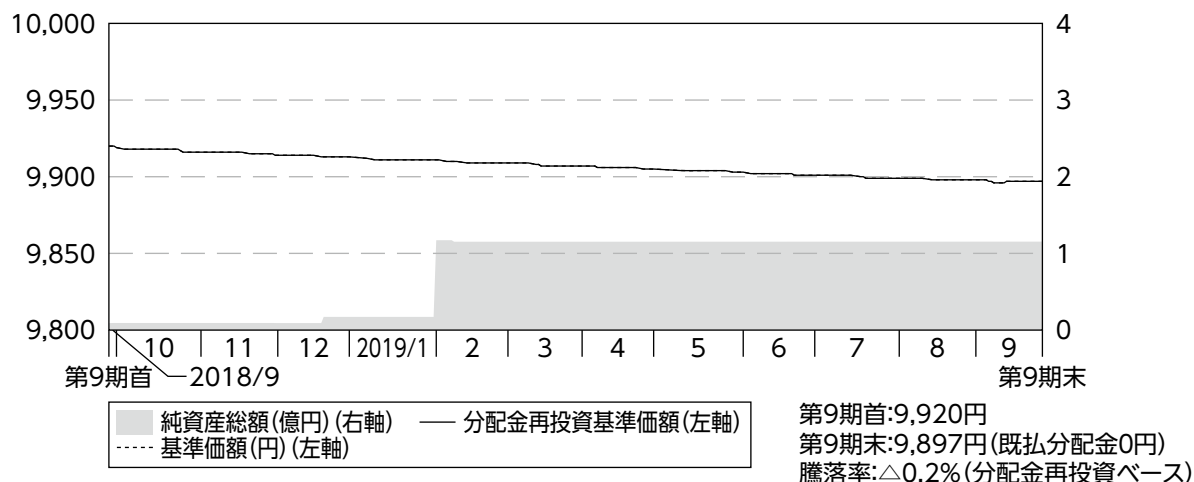
(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 債券先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

当ファンドの運用の基本方針に適した指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を特定しておりません。

当期中の運用経過と今後の運用方針

基準価額等の推移

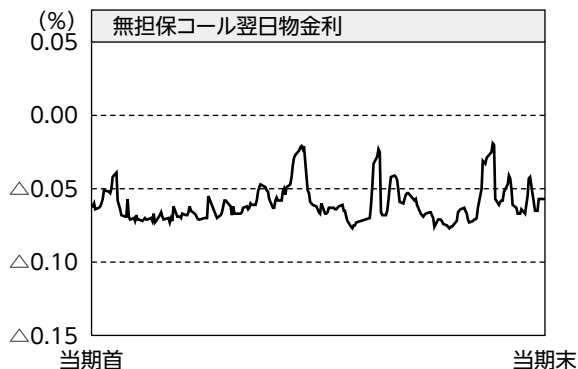


- (注1) 分配金再投資基準価額は、分配金(税引前)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入金額により課税条件も異なります。従って、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額は、2018年9月25日の値を基準価額に合わせて指数化しています。

基準価額の主な変動要因

日銀による「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」政策が継続され、引き続き良好な国債需給環境が継続したことから、当期の短期国債利回りはマイナス圏で推移しました。また、日銀は当座預金の一部に△0.1%のマイナス金利を適用する方針を維持したことから、無担保コール翌日物金利は概ね△0.08～△0.02%近辺で推移しました。このような中、国債と比較してより利回りの高い非国債セクターの保有短期債の満期償還以降は、コールローン等の比率を高めた運用を行いました。また、マイナス利回りや信託報酬などのコスト要因により、基準価額は小幅に下落しました。

投資環境



日銀による「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」政策が継続され、引き続き良好な国債需給環境が継続したことから、当期の短期国債利回りは概ねマイナス圏で推移しました。また、日銀は当座預金の一部に△0.1%のマイナス金利を適用する方針を維持したことから、無担保コール翌日物金利は概ね△0.08～△0.02%近辺で推移しました。

当ファンドのポートフォリオ

主要投資対象である「短期金融資産 マザーファンド」の受益証券を高位に組み入れ、これを維持しました。

【「短期金融資産 マザーファンド」の運用経過】

日銀の金融緩和継続により短期国債のマイナス金利が常態化する中、国債と比較してより利回りの高い非国債セクターの保有短期債の満期償還以降は、コールローン等の比率を高めた運用を行い、市場運用ができない資金は受託銀行の金銭信託へ預け入れました。

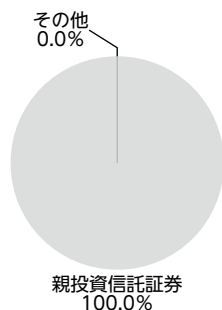
当ファンドの組入資産の内容

○組入ファンド

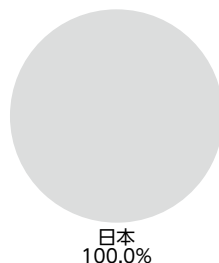
	当期末
	2019年9月25日
短期金融資産 マザーファンド	100.0%
その他	0.0%
組入ファンド数	1

(注)組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

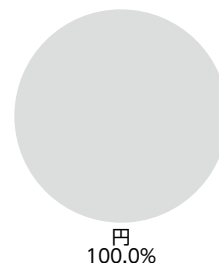
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



(注)資産別・通貨別配分の比率は純資産総額に対する評価額の割合、国別配分の比率は組入証券評価額に対する評価額の割合です。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの運用の基本方針に適した指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を特定しておりません。

分配金

基準価額水準、市況動向等を考慮して、収益分配は見送りとさせていただきます。

なお、収益分配に充てず信託財産内に留保した利益については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

(1万口当たり・税引前)

項目		第9期
		2018年9月26日～2019年9月25日
当期分配金	(円)	—
(対基準価額比率)	(%)	(—)
当期の収益	(円)	—
当期の収益以外	(円)	—
翌期繰越分配対象額	(円)	482

(注1)「当期の収益」及び「当期の収益以外」は、円未満を切り捨てて表示していることから、合計した額が「当期分配金」と一致しない場合があります。

(注2)当期分配金の対基準価額比率は当期分配金(税引前)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注3)—印は該当がないことを示します。

今後の運用方針

主として、短期金融資産 マザーファンドの受益証券への投資を通じて、わが国の短期金融資産等(短期公社債および短期金融商品を含みます。)を中心に投資を行います。

1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2018年9月26日～2019年9月25日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	14円	0.140%	(a) 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9,907円です。 信託報酬に係る消費税は当(作成)期末の税率を採用しています。 委託した資金の運用、基準価額の計算、開示資料作成等の対価 交付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、 購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(投信会社)	(11)	(0.108)	
(販売会社)	(1)	(0.011)	
(受託会社)	(2)	(0.022)	
(b) 売買委託手数料	－	－	(b) 売買委託手数料＝ $\frac{\text{[期中の売買委託手数料]}}{\text{[期中の平均受益権口数]}} \times 10,000$ 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式)	(－)	(－)	
(新株予約権証券)	(－)	(－)	
(オプション証券等)	(－)	(－)	
(新株予約権付社債(転換社債))	(－)	(－)	
(投資信託証券)	(－)	(－)	
(商品)	(－)	(－)	
(先物・オプション)	(－)	(－)	
(c) 有価証券取引税	－	－	(c) 有価証券取引税＝ $\frac{\text{[期中の有価証券取引税]}}{\text{[期中の平均受益権口数]}} \times 10,000$ 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(－)	(－)	
(新株予約権証券)	(－)	(－)	
(オプション証券等)	(－)	(－)	
(新株予約権付社債(転換社債))	(－)	(－)	
(公社債)	(－)	(－)	
(投資信託証券)	(－)	(－)	
(d) その他費用	1	0.008	(d) その他費用＝ $\frac{\text{[期中のその他費用]}}{\text{[期中の平均受益権口数]}} \times 10,000$ 保管費用は、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 監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、金銭信託預入に係る手数料等
(保管費用)	(－)	(－)	
(監査費用)	(1)	(0.005)	
(その他)	(0)	(0.003)	
合計	15	0.148	

- (注1) 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た結果です。
なお、売買委託手数料、有価証券取引税及びその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。
- (注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
- (注3) 「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。

売買および取引の状況

<親投資信託受益証券の設定、解約状況>

	当 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
短期金融資産 マザーファンド	千口 106,822	千円 108,254	千口 1,985	千円 2,011

利害関係人[※]との取引状況等

■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	$\frac{B}{A}$	売付額等C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
金 銭 信 託	百万円 0.158884	百万円 0.158884	% 100.0	百万円 0.158884	百万円 0.158884	% 100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	15	2	13.3	15	2	13.3

(注)当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

<短期金融資産 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	$\frac{B}{A}$	売付額等C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
金 銭 信 託	百万円 160,361	百万円 160,361	% 100.0	百万円 160,361	百万円 160,361	% 100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	4,783,275	603,638	12.6	4,782,299	603,726	12.6

<平均保有割合 0.5%>

(注1) 平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当ファンドの親投資信託所有口数の割合です。

(注2) 当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

※ 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

< 親投資信託残高 >

	当 期 首(前 期 末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
短 期 金 融 資 産 マ ザ ー フ ァ ン ド	千口 9,085	千口 113,922	千円 115,391

(注) 親投資信託の当期末現在の受益権総口数は、8,727,644千口です。

投資信託財産の構成

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
短 期 金 融 資 産 マ ザ ー フ ァ ン ド	千円 115,391	% 99.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	144	0.1
投 資 信 託 財 産 総 額	115,535	100.0

資産、負債、元本および基準価額の状況ならびに損益の状況

■資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	当 期 末 2019年9月25日現在
(A) 資 産	115,535,411円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	141,673
短期金融資産 マザーファンド(評価額)	115,391,907
未 収 入 金	1,831
(B) 負 債	85,780
未 払 信 託 報 酬	81,556
そ の 他 未 払 費 用	4,224
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	115,449,631
元 本	116,655,179
次 期 繰 越 損 益 金	△1,205,548
(D) 受 益 権 総 口 数	116,655,179口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,897円

■損益の状況

項 目	当 期 自 2018年9月26日 至 2019年9月25日
(A) 配 当 等 収 益	△2円
支 払 利 息	△2
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△61,285
売 買 益	188
売 買 損	△61,473
(C) 信 託 報 酬 等	△115,175
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	△176,462
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△33,546
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△995,540
(配 当 等 相 当 額)	(5,542,046)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△6,537,586)
(G) 計 (D+E+F)	△1,205,548
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	△1,205,548
追 加 信 託 差 損 益 金	△995,540
(配 当 等 相 当 額)	(5,539,644)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△6,535,184)
分 配 準 備 積 立 金	94,278
繰 越 損 益 金	△304,286

(注1) (B) 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。
(注2) (C) 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。
(注3) (F) 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。

<注記事項>
※当ファンドの期首元本額は9,289,891円、期中追加設定元本額は109,281,288円、期中一部解約元本額は1,916,000円です。
※分配金の計算過程

項 目	当 期
(A) 配当等収益額(費用控除後)	－円
(B) 有価証券売買等損益額(費用控除後・繰越欠損金補填後)	－円
(C) 収益調整金額	5,539,644円
(D) 分配準備積立金額	94,278円
(E) 分配対象収益額(A+B+C+D)	5,633,922円
(F) 期末残存口数	116,655,179口
(G) 収益分配対象額(1万口当たり) (E/F×10,000)	482円
(H) 分配金額(1万口当たり)	－円
(I) 収益分配金金額(F×H/10,000)	－円

お知らせ

当ファンドの委託会社であります三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社は、2018年10月1日付で、三井住友信託銀行株式会社の運用事業に係る権利義務を承継いたしました。
なお、本件承継に伴いファンドの運用方針、運用プロセス等に変更はありません。

短期金融資産 マザーファンド

運用報告書

第12期（決算日 2019年9月25日）

当親投資信託の仕組みは次の通りです。

信託期間	信託期間は2007年9月26日から無期限です。
運用方針	わが国の短期金融資産等(短期公社債および短期金融商品を含みます。以下同じ。)を中心に投資を行い、安定した収益の確保を目標として運用を行います。
主要運用対象	わが国の短期金融資産等を主要投資対象とします。
組入制限	外貨建資産への投資は行いません。

当親投資信託はこのたび上記の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社

【本運用報告書の記載について】

- ・基準価額は1万口当たりで表記しています。
- ・原則として、数量、額面、金額の表記未满是切捨て、比率は四捨五入で表記しています。
- ・一印は、組入、異動等の該当がないことを示します。
- ・指数に関する著作権等の知的財産権およびその他の一切の権利は指数の開発元もしくは公表元に帰属します。

最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		参 考 指 数		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 率 比	純 資 産 額
		期 中 騰 落 率		期 中 騰 落 率			
第 8 期 (2015年9月25日)	円	%		%	%	%	百万円
	10,151	0.1	10,115	0.1	57.8	—	7,434
第 9 期 (2016年9月26日)	10,153	0.0	10,116	0.0	36.0	—	7,659
第10期 (2017年9月25日)	10,146	△0.1	10,111	△0.0	3.9	—	7,717
第11期 (2018年9月25日)	10,138	△0.1	10,106	△0.1	3.7	—	8,170
第12期 (2019年9月25日)	10,129	△0.1	10,100	△0.1	—	—	8,839

(注) 債券先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		参 考 指 数		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 率 比
		騰 落 率		騰 落 率		
(当 期 首) 2018年 9月25日	円	%		%	%	%
	10,138	—	10,106	—	3.7	—
9月末	10,138	0.0	10,106	△0.0	3.7	—
10月末	10,136	△0.0	10,105	△0.0	0.4	—
11月末	10,135	△0.0	10,104	△0.0	—	—
12月末	10,135	△0.0	10,104	△0.0	—	—
2019年 1月末	10,134	△0.0	10,103	△0.0	—	—
2月末	10,133	△0.0	10,103	△0.0	—	—
3月末	10,132	△0.1	10,102	△0.0	—	—
4月末	10,131	△0.1	10,102	△0.0	—	—
5月末	10,131	△0.1	10,101	△0.0	—	—
6月末	10,130	△0.1	10,101	△0.0	—	—
7月末	10,129	△0.1	10,100	△0.1	—	—
8月末	10,129	△0.1	10,100	△0.1	—	—
(当 期 末) 2019年 9月25日	10,129	△0.1	10,100	△0.1	—	—

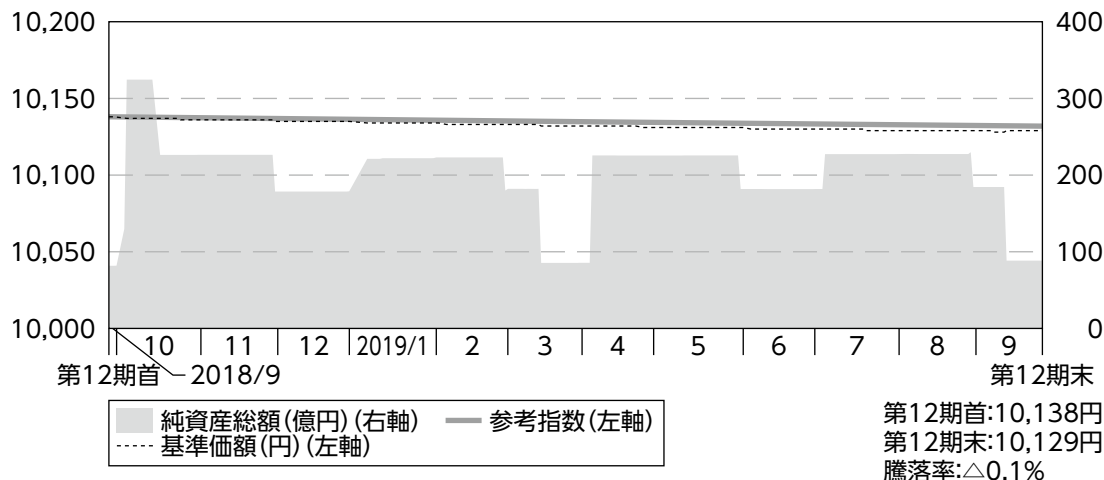
(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 債券先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

参考指数は、無担保コール翌日物金利の累積投資収益率で、設定日を10,000として指数化しております。

当期中の運用経過と今後の運用方針

基準価額等の推移



(注)参考指数は、2018年9月25日の値を基準価額に合わせて指数化しています。

基準価額の主な変動要因

日銀による「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」政策が継続され、引き続き良好な国債需給環境が継続したことから、当期の短期国債利回りはマイナス圏で推移しました。また、日銀は当座預金の一部に△0.1%のマイナス金利を適用する方針を維持したことから、無担保コール翌日物金利は概ね△0.08～△0.02%近辺で推移しました。このような中、国債と比較してより利回りの高い非国債セクターの保有短期債の満期償還以降は、コールローン等の比率を高めた運用を行いましたが、マイナス利回りなどの要因により、基準価額は小幅に下落しました。

投資環境



日銀による「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」政策が継続され、引き続き良好な国債需給環境が継続したことから、当期の短期国債利回りは概ねマイナス圏で推移しました。また、日銀は当座預金の一部に△0.1%のマイナス金利を適用する方針を維持したことから、無担保コール翌日物金利は概ね△0.08～△0.02%近辺で推移しました。

当ファンドのポートフォリオ

日銀の金融緩和継続により短期国債のマイナス金利が常態化する中、国債と比較してより利回りの高い非国債セクターの保有短期債の満期償還以降は、コールローン等の比率を高めた運用を行い、市場運用ができない資金は受託銀行の金銭信託へ預け入れました。

当ファンドの組入資産の内容

○上位10銘柄

当期末における該当事項はありません。

○資産別配分



短期金融資産等
100.0%

○国別配分



日本
100.0%

○通貨別配分



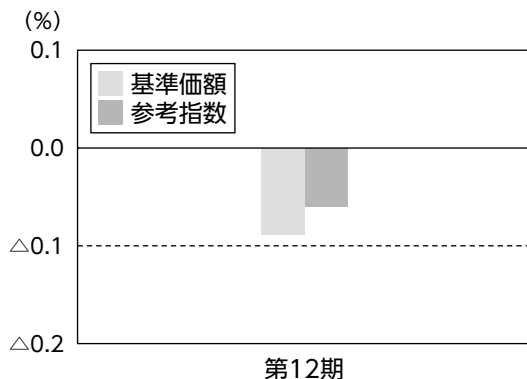
円
100.0%

(注)比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



今後の運用方針

わが国の短期金融資産等(短期公社債および短期金融商品を含みます。)を中心に投資を行い、わが国の無担保コール翌日物金利の累積投資収益率を上回る運用成果をめざします。

1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2018年9月26日～2019年9月25日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株式) (新株予約権証券) (オプション証券等) (新株予約権付社債(転換社債)) (投資信託証券) (商品) (先物・オプション)	－円 (－) (－) (－) (－) (－) (－)	－％ (－) (－) (－) (－) (－) (－)	(a) 売買委託手数料＝ $\frac{〔期中の売買委託手数料〕}{〔期中の平均受益権口数〕} \times 10,000$ 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有価証券取引税 (株式) (新株予約権証券) (オプション証券等) (新株予約権付社債(転換社債)) (公社債) (投資信託証券)	－ (－) (－) (－) (－) (－)	－ (－) (－) (－) (－) (－)	(b) 有価証券取引税＝ $\frac{〔期中の有価証券取引税〕}{〔期中の平均受益権口数〕} \times 10,000$ 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) その他費用 (保管費用) (監査費用) (その他)	0 (－) (－) (0)	0.005 (－) (－) (0.005)	(c) その他費用＝ $\frac{〔期中のその他費用〕}{〔期中の平均受益権口数〕} \times 10,000$ 保管費用は、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 監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、金銭信託預入に係る手数料等
合計	0	0.005	

(注1) 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た結果です。

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 「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(10,132円)で除して100を乗じたものです。

売買および取引の状況

＜公社債＞

		当 期	
		買 付 額	売 付 額
国 内	社 債 券 （ 投 資 法 人 債 券 を 含 む ）	千円 —	千円 — (300, 000)

(注1) 金額は受渡代金です。(経過利子分は含まれておりません。)

(注2) ()内は償還による減少分です。

(注3) 社債券には新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。

利害関係人[※]との取引状況等

■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
金 銭 信 託	百万円 160, 361	百万円 160, 361	% 100. 0	百万円 160, 361	百万円 160, 361	% 100. 0
コ ー ル ・ ロ ー ン	4, 783, 275	603, 638	12. 6	4, 782, 299	603, 726	12. 6

(注) 当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

※ 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

当期末における該当事項はありません。

投資信託財産の構成

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	8,843,080	100.0
投 資 信 託 財 産 総 額	8,843,080	100.0

資産、負債、元本および基準価額の状況ならびに損益の状況

■資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	当 期 末 2019年9月25日現在
(A)資 産	8,843,080,844円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	8,843,080,844
(B)負 債	3,259,864
未 払 解 約 金	3,241,831
未 払 利 息	15,653
そ の 他 未 払 費 用	2,380
(C)純 資 産 総 額(A-B)	8,839,820,980
元 本	8,727,644,976
次 期 繰 越 損 益 金	112,176,004
(D)受 益 権 総 口 数	8,727,644,976口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,129円

■損益の状況

項 目	当 期 自 2018年9月26日 至 2019年9月25日
(A)配 当 等 収 益	△15,461,057円
受 取 利 息	625,332
支 払 利 息	△16,086,389
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△610,000
売 買 損 益	△610,000
(C)そ の 他 費 用	△816,874
(D)当 期 損 益 金(A+B+C)	△16,887,931
(E)前 期 繰 越 損 益 金	110,872,101
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	635,152,092
(G)解 約 差 損 益 金	△616,960,258
(H) 計 (D+E+F+G)	112,176,004
次 期 繰 越 損 益 金(H)	112,176,004

(注1) (B)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。
(注2) (F)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。

(注3) (G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

＜注記事項＞

※当ファンドの期首元本額は8,059,144,217円、期中追加設定元本額は47,215,633,349円、期中一部解約元本額は46,547,132,590円です。

※当ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は次の通りです。

バランスG(25)VA(適格機関投資家専用)	6,760,615,573円
DCターゲット・イヤー ファンド2025	1,732,720,239円
FOFs用 短期金融資産ファンド(適格機関投資家専用)	113,922,310円
DCターゲット・イヤー ファンド2035	72,744,502円
DCターゲット・イヤー ファンド2045	34,395,203円
ブラジル高配当株オープン(毎月決算型)	9,880,568円
ブラジル国債ファンド(毎月分配型)	2,120,953円
米国成長株式ファンド	493,486円
アメリカ高配当株オープン(毎月決算型)	296,510円
ブラジル国債ファンド(年2回決算型)	140,627円
アメリカ高配当株オープン(年2回決算型)	98,901円
TCAグローバル・キャピタルファンド(毎月決算型)	98,805円
DCターゲット・イヤー ファンド2055	87,680円
日本株配当戦略投信2016-09(適格機関投資家専用)	9,873円
日本株配当戦略投信2019-09(適格機関投資家専用)	9,873円
北米株配当戦略投信2018-08(為替ヘッジあり)(適格機関投資家専用)	9,873円

お知らせ

当ファンドの委託会社であります三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社は、2018年10月1日付で、三井住友信託銀行株式会社の運用事業に係る権利義務を承継いたしました。

なお、本件承継に伴いファンドの運用方針、運用プロセス等に変更はありません。