

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／内外／債券
信 託 期 間	2017年12月28日から2028年 6 月 5 日
運 用 方 針	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	マニユライフ・インベストメント・マネジメント（ＵＳ）ＬＬＣが運用する「ストラテジック・インカム・ファンド クラスＡ（円建て為替ヘッジあり）」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。株主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	毎年3月、6月、9月、12月の各5日（休業日の場合は翌営業日）に決算を行い、収益の分配を目指します。 分配金額については、委託会社が基準価額水準、市場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。 ※ただし、第1期の決算時においては収益分配を行いません。

スカイオーシャン・世界債券戦略ファンド （為替ヘッジあり）

運 用 報 告 書（全 体 版）

第7期（決算日 2019年9月5日）
第8期（決算日 2019年12月5日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。
さて、「スカイオーシャン・世界債券戦略ファンド（為替ヘッジあり）」は2019年12月5日に第8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。

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。

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 額
		税 込 分 配	み 金	期 騰 落 中 率		
(設定日)	円		円	%	%	百万円
2017年12月28日	10,000	—	—	—	—	580
1 期(2018年3月5日)	9,898	—	—	△1.0	99.1	820
2 期(2018年6月5日)	9,659		10	△2.3	99.0	1,054
3 期(2018年9月5日)	9,521		10	△1.3	99.1	1,024
4 期(2018年12月5日)	9,422		10	△0.9	98.9	982
5 期(2019年3月5日)	9,510		10	1.0	98.8	922
6 期(2019年6月5日)	9,628		10	1.3	98.5	927
7 期(2019年9月5日)	9,908		10	3.0	98.5	986
8 期(2019年12月5日)	9,816		10	△0.8	98.2	945

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(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) 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

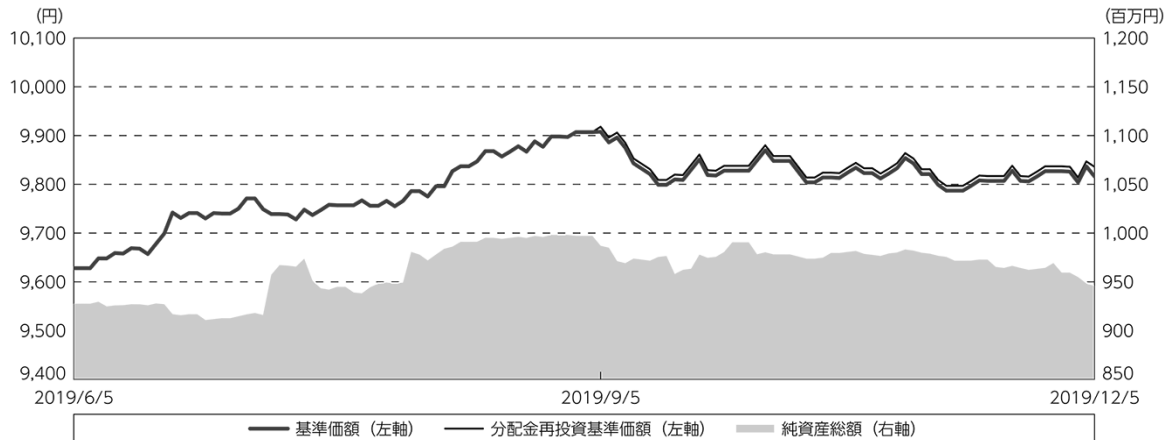
決 算 期	年 月 日	基 準	価 額		投 資 信 託 証 組 入 比 率
			騰 落	率	
第 7 期	(期 首)	円		%	%
	2019年6月5日	9,628	—	—	98.5
	6 月末	9,741		1.2	98.4
	7 月末	9,755		1.3	98.7
	8 月末	9,897		2.8	98.4
第 8 期	(期 末)				
	2019年9月5日	9,918		3.0	98.5
	(期 首)				
	2019年9月5日	9,908	—	—	98.5
	9 月末	9,828	△0.8		98.2
第 8 期	10 月末	9,833	△0.8		98.7
	11 月末	9,827	△0.8		99.2
	(期 末)				
第 8 期	2019年12月5日	9,826	△0.8		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6月6日～2019年12月5日)

作成期間中の基準価額等の推移



第7期首：9,628円

第8期末：9,816円（既払分配金（税込み）：20円）

騰落率：2.2%（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6月5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「ストラテジック・インカム・ファンド クラスA（円建て為替ヘッジあり）」の基準価額（分配金再投資ベース）が上昇したことから、当ファンドの基準価額（分配金再投資ベース）も上昇しました。

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
ストラテジック・インカム・ファンド クラスA（円建て為替ヘッジあり）	世界の公社債等	98.2%	2.6%
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6月5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

米国10年国債利回りは、作成期初に2.1%台で始まった後、軟調な米国経済指標や世界経済停滞への懸念、および約10年半ぶりとなる2019年7月のFRB（米連邦準備制度理事会）による利下げを背景に米国債利回りは低下しました。8月には米中貿易摩擦の激化懸念の強まりや、約12年ぶりに2年物国債と10年物国債の利回りが逆転した（逆イールド）ことで景気後退が懸念されたことなどから、米国債利回りは大きく低下しましたが、9月から作成期末にかけては、米中貿易摩擦の緩和期待が高まったことから、米国債利回りは反発し、1.8%台で作成期末を迎えました。

米投資適格社債は、米国債利回りの低下や堅調な企業業績などを背景に上昇しました。米ハイ・イールド債券は、米国債利回りの低下や、安定的な利息収入などを背景に上昇しました。

その他先進国では、欧州経済の減速懸念からECB（欧州中央銀行）が追加金融緩和政策を発表し、オーストラリアでも利下げを実施したことなどから、多くの先進国で国債利回りが低下しました。新興国でも、景気下支えのために各国で利下げが相次いだことなどを背景として、全体としては国債利回りが低下しました。

外国為替市場では、米ドルは対円で小幅上昇（円安）しました。作成期初1米ドル108円台で始まった後、2019年6月末にかけて、米中貿易摩擦の激化や世界的な景気減速への懸念、米国の利下げ観測の強まりなどから円が上昇しました。7月には米ドルが上昇する局面もありましたが、8月には、米国の中国製品に対する第4弾となる制裁関税の表明などを受けて、安全通貨とされる円を買う動きが強まったことや、米国の国債利回りの低下を背景として円高米ドル安が105円台まで進行しました。しかし、9月以降、米中貿易摩擦の緩和期待から米ドルが買い戻され、作成期末には作成期初より小幅に円安米ドル高となりました。

当ファンドのポートフォリオ

○当ファンド

「ストラテジック・インカム・ファンド クラスA（円建て為替ヘッジあり）」への投資を高位に保つ運用を行いました。

・ストラテジック・インカム・ファンド クラスA（円建て為替ヘッジあり）

ポートフォリオ全体の平均残存年数については、世界景気の減速懸念、インフレ期待の低下、各国中央銀行の金融緩和姿勢などを考慮すると、金利が急上昇する可能性は低いと考えられることから、過去の推移と比べて長めの水準を維持しています。債券種別では、米投資適格社債などの比率を引き上げ、米ハイ・イールド債券、米国国債、資産証券化商品などの比率を引き下げました。通貨構成に関しては、ユーロの売建てを縮小した一方、カナダ・ドル、シンガポール・ドルの対米ドルヘッジポジションを追加しました。

なお、円に対する米ドルの為替ヘッジ取引を活用し、為替リスクの低減を図りました。

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7期	第8期
	2019年6月6日～ 2019年9月5日	2019年9月6日～ 2019年12月5日
当期分配金	10	10
（対基準価額比率）	0.101%	0.102%
当期の収益	10	10
当期の収益以外	—	—
翌期繰越分配対象額	784	883

（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

「ストラテジック・インカム・ファンド クラスA（円建て為替ヘッジあり）」への投資を通じて、世界の公社債等に投資をすることで、トータル・リターン（金利収入および値上がり益）の最大化を目指します。

・ストラテジック・インカム・ファンド クラスA（円建て為替ヘッジあり）

米中の貿易摩擦問題、地政学リスクなどを背景に世界経済成長の減速が懸念されており、市場の高いボラティリティ（価格変動性）は今後も続くと予想されます。世界経済が後退局面に入るとは予想していませんが、上記市場環境をふまえ、投資資産のバリュエーション、利回り、流動性、リスクを十分に理解したうえで、バランスをとった分散投資を行うことが重要と考え、金利リスク、信用リスク、流動性リスクを抑えた運用を行っています。

世界景気の減速懸念、インフレ期待の低下、各国中央銀行の金融緩和姿勢などを考慮すると、金利が急上昇する可能性は低いと考えられることから、ポートフォリオの平均残存年数を比較的長めの水準としつつ、各国の金融政策や経済状況に応じて機動的に調整する方針です。今後の金利変動に影響を与える材料として、米中貿易交渉の行方、中国の追加景気刺激策、各国中央銀行の金融政策などに注視します。

米国国債、資産証券化商品（MBS（不動産担保証券）やABS（資産担保証券）など）はリスク分散のために保有します。投資適格社債は、比較的利回りが高く、堅調な企業業績や高い流動性を考慮すると投資妙味があると思われますが、業種、格付け、発行体によるパフォーマンスの差に留意し、慎重に投資を行う方針です。ハイ・イールド債券については、信用力の急激な悪化は予想されませんが、業種、格付け、発行体によるパフォーマンスの差が生じると考えており、選別的に投資を行います。米国以外の先進国国債では、信用力があり、比較的利回りの高い銘柄を保有する方針です。新興国については、低格付けや債券価格の不安定な銘柄は避け、経常赤字や対外債務、対中依存度などに注視し、慎重かつ選別的な投資を行うことによって、先進国に対する分散効果や高い利回りが期待できると考えます。

通貨に関しては、長期的には米国と他の主要国との金利差が縮小していくと考えられることから、米ドルの上昇トレンドは続かないと予想します。ただし、短期的には不透明感の強い局面やボラティリティの高い局面に対応するために、通貨配分を機動的に調整します。

・ FOFs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 6 月 6 日～2019年12月 5 日)

項 目	第 7 期～第 8 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 39	% 0.401	(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)	(16)	(0.165)	委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	(22)	(0.220)	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)	(0.016)	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	39	0.404	
作成期間の平均基準価額は、9,813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。

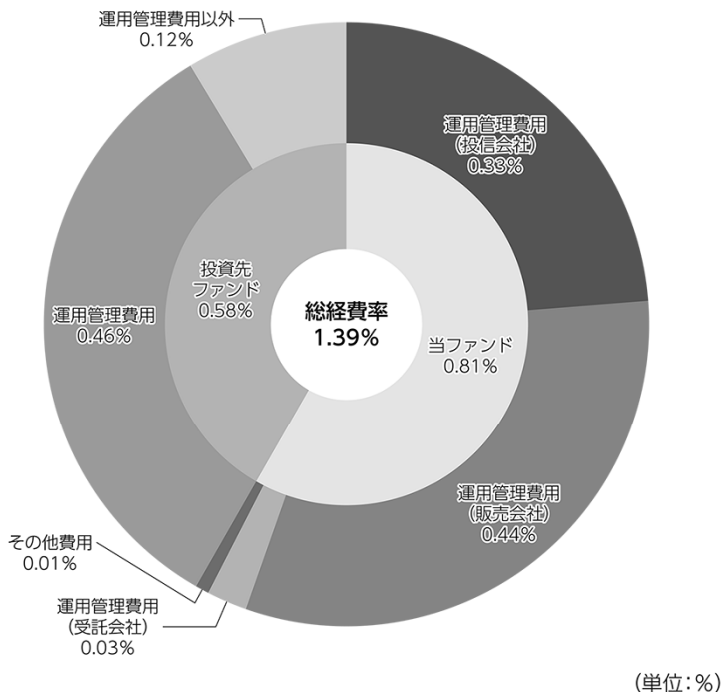
(注) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

(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1.39%です。



総経費率(①+②+③)	1.39
①当ファンドの費用の比率	0.81
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.46
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.12

(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6月6日～2019年12月5日)

投資信託証券

銘 柄		第7期～第8期			
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国内	ストラテジック・インカム・ファンド クラスA (円建て為替ヘッジあり)	口	千円	口	千円
		227,875	205,843	209,424	189,000

(注) 金額は受け渡し代金。

○利害関係人との取引状況等

(2019年6月6日～2019年12月5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6月6日～2019年12月5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6月6日～2019年12月5日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2019年12月5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6期末	第8期末		
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
		口	口	千円	%
	F O F s 用短期金融資産ファンド (適格機関投資家専用)	50,323	50,323	49	0.0
	ストラテジック・インカム・ファンド クラスA (円建て為替ヘッジあり)	1,018,230	1,036,682	928,867	98.2
	合 計	1,068,553	1,087,005	928,916	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

(2019年12月5日現在)

項 目	第8期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	928,916	96.6
コール・ローン等、その他	32,360	3.4
投資信託財産総額	961,276	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7期末	第8期末
	2019年9月5日現在	2019年12月5日現在
	円	円
(A) 資産	1,006,933,439	961,276,258
コール・ローン等	24,755,036	22,359,327
投資信託受益証券(評価額)	972,178,403	928,916,931
未収入金	10,000,000	10,000,000
(B) 負債	19,951,692	15,678,533
未払収益分配金	996,187	963,366
未払解約金	17,050,309	12,754,222
未払信託報酬	1,892,200	1,934,735
未払利息	67	61
その他未払費用	12,929	26,149
(C) 純資産総額(A－B)	986,981,747	945,597,725
元本	996,187,344	963,366,116
次期繰越損益金	△ 9,205,597	△ 17,768,391
(D) 受益権総口数	996,187,344口	963,366,116口
1万口当たり基準価額(C／D)	9,908円	9,816円

(注) 当ファンドの第7期首元本額は963,289,506円、第7～8期中追加設定元本額は226,179,259円、第7～8期中一部解約元本額は226,102,649円です。

(注) 1口当たり純資産額は、第7期0.9908円、第8期0.9816円です。

(注) 2019年12月5日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は17,768,391円です。

○損益の状況

項 目	第 7 期	第 8 期
	2019年 6 月 6 日～ 2019年 9 月 5 日	2019年 9 月 6 日～ 2019年12月 5 日
	円	円
(A) 配当等収益	11,993,416	12,208,544
受取配当金	11,998,677	12,213,807
支払利息	△ 5,261	△ 5,263
(B) 有価証券売買損益	16,960,737	△17,558,712
売買益	17,683,842	1,429,146
売買損	△ 723,105	△18,987,858
(C) 信託報酬等	△ 1,905,129	△ 1,947,955
(D) 当期損益金 (A + B + C)	27,049,024	△ 7,298,123
(E) 前期繰越損益金	△24,335,781	1,513,514
(F) 追加信託差損益金	△10,922,653	△11,020,416
(配当等相当額)	(18,746,136)	(23,471,134)
(売買損益相当額)	(△29,668,789)	(△34,491,550)
(G) 計 (D + E + F)	△ 8,209,410	△16,805,025
(H) 収益分配金	△ 996,187	△ 963,366
次期繰越損益金 (G + H)	△ 9,205,597	△17,768,391
追加信託差損益金	△10,922,653	△11,020,416
(配当等相当額)	(18,746,136)	(23,471,134)
(売買損益相当額)	(△29,668,789)	(△34,491,550)
分配準備積立金	59,418,279	61,672,073
繰越損益金	△57,701,223	△68,420,048

(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 6 月 6 日～2019年12月 5 日）は以下の通りです。

項 目	2019年 6 月 6 日～ 2019年 9 月 5 日	2019年 9 月 6 日～ 2019年12月 5 日
a. 配当等収益(経費控除後)	11,204,312円	10,260,589円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	0円	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	18,746,136円	23,471,134円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	49,210,154円	52,374,850円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	79,160,602円	86,106,573円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	794円	893円
g. 分配金	996,187円	963,366円
h. 分配金(1万口当たり)	10円	10円

○分配金のお知らせ

	第7期	第8期
1 万口当たり分配金（税込み）	10円	10円

○お知らせ

約款変更について

2019年6月6日から2019年12月5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。

- ・投資対象とする投資信託証券の運用会社名称変更に伴い、投資信託約款に所要の変更を行いました。
（変更日：2019年9月6日）

■ストラテジック・インカム・ファンド クラス A（円建て為替ヘッジあり）

●ファンドの概要

運用会社	マニュライフ・インベストメント・マネジメント（US）LLC
運用方針	主に世界（新興国を含みます。）の政府および政府機関が発行する債券、事業債（ハイ・イールド債券も含みます。）などに投資することで、あらゆる市場環境において安定したインカムゲインの確保と値上がり益の追求によりトータルリターンの最大化を目指します。
主要投資対象	世界（新興国を含みます。）の政府および政府機関が発行する債券、事業債（ハイ・イールド債券も含みます。）等を主要投資対象とします。
組入制限	①債券への投資割合は、原則として取得時において投資信託財産の純資産総額の65%以上とします。 ②同一発行体の事業債への投資割合は、取得時において投資信託財産の純資産総額の10%以下とします。 ③同一業種（事業債）への投資割合は、原則として取得時において投資信託財産の純資産総額の25%以内とします。 ④米国以外の単一国への投資割合は、原則として取得時において投資信託財産の純資産総額の25%以内とします。 ⑤新興国諸国の債券への投資割合は、原則として取得時において投資信託財産の純資産総額の50%以内とします。 ⑥株式への直接投資は行いません。債券投資の結果、株式を保有することとなった場合は適時に売却します。 ⑦流動性の乏しい資産への投資は、ファンドの純資産総額の15%以内とします。 ⑧デリバティブ取引の利用はヘッジ目的に限定しません。

以下の「損益の状況」および「投資明細表」は「MANULIFE INVESTMENTS TRUST - STARATEGIC INCOME FUND REPORTS AND FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2018」の情報に基づいて掲載しています。

ストラテジック・インカム・ファンド クラスA (円建て為替ヘッジあり)

●損益の状況 (2018年1月1日～2018年12月31日)

	2018 USD	2017 USD
Income		
Interest from interest-bearing securities	20,448,472	18,448,380
Bank interest	102,986	22,599
Net realized losses on financial assets at fair value through profit or loss and derivative financial instruments	(33,371,654)	(14,770,809)
Net change in unrealized (losses)/gains on financial assets at fair value through profit or loss and derivative financial instruments	(6,125,907)	12,248,617
Sundry income	41,212	12,705
Net exchange (losses)/gains	(427,652)	3,441,079
	-----	-----
	(19,332,543)	19,402,571
	-----	-----
Expenses		
Investment management fee	(2,661,570)	(2,177,152)
Safe custody and processing fee	(354,361)	(261,674)
Interest expenses	(3,155)	-
Trustee fee	(12,000)	(12,000)
Auditor's remuneration	(56,010)	(54,120)
Valuation fee	(174,300)	(121,300)
Transaction handling fee	(28,806)	(24,262)
Annual authority fee	(1,747)	(2,291)
Accounting and other professional fees	(4,275)	(5,940)
Other operating expenses	(127,321)	(87,628)
	-----	-----
Total operating expenses	(3,423,545)	(2,746,367)
	=====	=====
Operating (loss)/profit	(22,756,088)	16,656,204
Finance cost		
Distribution to unitholders	(13,160,817)	(12,483,895)
	-----	-----
(Loss)/profit after distribution and before taxation	(35,916,905)	4,172,309
Taxation		
Withholding taxes	(617,831)	(258,836)
	-----	-----
Total comprehensive (loss)/income for the year	<u><u>(36,534,736)</u></u>	<u><u>3,913,473</u></u>

	2018 USD	2017 USD
Net assets attributable to unitholders at the beginning of the year	599,035,537	312,514,632
Proceeds on subscription	145,795,385	360,610,808
Proceeds on re-investment of distributions	10,200,915	10,988,081
Payments on redemption	(169,682,400)	(88,991,457)
	(13,686,100)	282,607,432
Total comprehensive (loss)/income for the year	(36,534,736)	3,913,473
Net assets attributable to unitholders at the end of the year	548,814,701	599,035,537

●投資明細表 (2018年12月31日現在)

AS AT 31 DECEMBER 2018

Debt securities	Quantity / Par Value	Market Value USD	% of Net Assets
Denominated in Australian Dollar			
Asian Development Bank MTN 5% 09/03/2022	620,000	473,258	0.09
Australia (Govt of) 5.75% 15/07/2022	555,000	443,634	0.08
Export Developmnt Canada (Series MTN) (Reg) 2.4% 07/06/2021	260,000	184,044	0.03
Inter-American Development Bank EMTN (Reg) 6.5% 20/08/2019	1,770,000	1,281,075	0.23
International Bank for Reconstruction & Development Series MTN (Reg) 2.8% 13/01/2021	835,000	595,241	0.11
International Finance Corp Ser Mtn (Reg) 2.8% 15/08/2022	2,430,000	1,738,417	0.32
Kreditanstalt Fur Wiederaufbau (Series MTN) 6% 20/08/2020	3,050,000	2,280,051	0.42
New S Wales Treasury Crp (Reg S) 4% 08/04/2021	595,000	437,574	0.08
New South Wales Treasury Corp Series 22 6% 01/03/2022	2,420,000	1,910,753	0.35
Queensland Treasury Corp Series 21 (Reg) 5.5% 21/06/2021	3,220,000	2,454,871	0.45
Queensland Treasury Corp Series 22 (Reg) 6% 21/07/2022	3,660,000	2,919,559	0.52
Wells Fargo & Company (Series GMTN) (Reg) FRN 27/07/2021	600,000	425,859	0.08
Wells Fargo & Company 3.25% 27/04/2022	810,000	575,680	0.10
Western Australia Treas Corp Ser 24 (Reg) 2.5% 23/07/2024	1,980,000	1,398,855	0.25
Westpac Banking Corp MTN 7.25% 11/02/2020	1,600,000	1,186,616	0.22
		18,305,487	3.33
Denominated in Brazilian cruzeiro			
Brazil (Rep of) Ser Ntnf 10% 01/01/2021 (Dirty)	17,620	4,973,641	0.91
Nota Do Tesouro Nacional Ser Ntnf 10% 01/01/2023 (Dirty)	22,720	6,424,036	1.17
Swiss Insured Brazil Ser 144A (Reg) 9.85% 16/07/2032	12,355,000	3,197,180	0.58
		14,594,857	2.66
Denominated in British Pound			
E.ON International Finance Series EMTN (Br) 6% 30/10/2019	200,000	264,352	0.05
IBM Corp Series EMTN (Reg) 2.75% 21/12/2020	910,000	1,188,329	0.21
Southern Gas Networks Plc Series A5 (Br) 4.875% 21/12/2020	200,000	271,125	0.05
UK Treasury 3.75% 07/09/2020	440,000	589,020	0.11
Westpac Banking Corp EMTN 5% 21/10/2019	335,000	439,630	0.08
		2,752,456	0.50
Denominated in Canadian Dollar			
Canada Housing Trust 2.35% 15/06/2023	2,600,000	1,916,285	0.35
Canadian (Govt of) (Reg) 1.5% 01/03/2020	2,535,000	1,851,858	0.34
Canadian Government 1.25% 01/11/2019	8,500,000	6,202,720	1.13
Province of Alberta 3.4% 01/12/2023	2,640,000	2,013,798	0.37
Province of Quebec 3% 01/09/2023	1,565,000	1,175,029	0.21
		13,159,690	2.40
Denominated in Colombian Peso			
Titulos De Tesoreria B (Reg) Ser B 7% 04/05/2022	5,884,000,000	1,885,987	0.35
Titulos De Tesoreria B (Reg) Ser B 7% 11/09/2019	3,721,300,000	1,163,440	0.21
Titulos De Tesoreria B Ser (B) 11% 24/07/2020	5,114,700,000	1,710,326	0.31
		4,759,753	0.87
Denominated in Danish Krone			
Realkredit Danmark Ser (10T) (Reg) 2% 01/04/2019	19,825,000	3,062,183	0.56
Denominated in Euro			
Abbvie Inc (Reg) 1.375% 17/05/2024	1,155,000	1,337,031	0.24
Allergan Funding Scs 1.25% 01/06/2024	510,000	571,725	0.10
Altran Technologies Sa Term B Term Loan USD-LIBOR-BBA 3M +325Bps	311,968	354,033	0.06
Avery Dennison Corp (Reg) 1.25% 03/03/2025	810,000	904,701	0.16
Bayer Capital Corp Bv Series 144A (Br) Conv 5.625% 22/11/2019	1,600,000	1,377,990	0.25
Bk Nederlandse Gemeenten Ser Emtn (Reg S) (Br) 0.25% 22/02/2023	825,000	958,663	0.17
Bng Bank N.V. Ser Emtn (Reg S) (Br) 0.25% 07/06/2024	1,215,000	1,399,300	0.25
Crown Euro Holdings Sa Term B Term Loan Ibor-BBA 3M +200Bps 19/01/2025	248,752	284,813	0.05
Darling Global Finance Ser 144A 3.625% 15/05/2026	870,000	986,585	0.18
Ecolab Inc 1% 15/01/2024	330,000	379,253	0.07
Efsf (Br) (Reg S) Ser Emtn 1.875% 23/05/2023	995,000	1,236,479	0.23
Efsf (Reg S) (Br) Ser Emtn 0.5% 20/01/2023	730,000	857,455	0.16
Efsf MTN Ser (Emtn) (Reg S) (Br) 0.125 17/10/2023	1,820,000	2,092,723	0.38
Equinix Inc 2.875% 15/03/2024	745,000	852,136	0.16
Euro Stability Mechanism (Reg S) (Br) Ser Emtn 0.125% 22/04/2024	1,260,000	1,445,176	0.26
Finnish (Govt of) (Reg S) 1.5% 15/04/2023	1,405,000	1,730,151	0.32

Goldman Sachs Group Inc (Reg S) (Reg) Ser Emtn 1.375% 15/05/2024	977,000	1,114,386	0.20
Irish (Govt of) (Reg S) 3.9% 20/03/2023	4,790,000	6,404,442	1.17
Irish Tsy (Reg S) (Reg) 3.4% 18/03/2024	3,447,000	4,616,299	0.84
Jp Morgan Chase & Co Emtn 2.75% 24/08/2022	540,000	667,724	0.12
KFW (Br) 0% 15/09/2023	410,000	471,355	0.09
KFW (Br) 0.375% 15/03/2023	830,000	971,856	0.18
KFW (Reg) 2.125% 15/08/2023	1,740,000	2,199,304	0.40
Kingdom of Sweden Ser (144A) 0.125% 24/04/2023	2,035,000	2,358,567	0.43
Molson Coors Brewing Co 1.25% 15/07/2024	740,000	837,205	0.15
Netflix Inc 3.625% (Reg) 15/05/2027 (Channel Islands)	1,205,000	1,343,693	0.24
Portugal (Rep of) 3.85% 15/04/2021	1,365,000	1,710,357	0.31
Republic of Austria (Br) (Reg S) 0% 15/07/2023	1,550,000	1,789,114	0.33
Republic of Indonesia (Reg) Ser 144A 2.15% 18/07/2024	1,120,000	1,299,115	0.24
Teva Pharm Finance NI li 4.5% 01/03/2025	900,000	1,043,611	0.19
Thermo Fisher Scientific (Reg) 0.75% 12/09/2024	279,000	310,441	0.06
Thermo Fisher Scientific (Reg) Ser . 1.4% 23/01/2026	466,000	526,225	0.10
Us Bancorp Ser Emtn 0.85% 07/06/2024	605,000	690,543	0.13
		45,122,451	8.22

Denominated in Indian Rupee

International Bank for Reconstruction and Development (Reg) Ser Gdif 5.75% 28/10/2019	59,550,000	842,940	0.15
---	------------	----------------	-------------

Denominated in Indonesian Rupiah

European Bk Recon & Dev Ser Gmtn (Reg) 7.375% 15/04/2019	8,900,000,000	616,381	0.11
Indonesia (Rep of) FR53 8.25% 15/07/2021	28,611,000,000	2,022,766	0.37
Indonesia (Rep of) Ser FR61 (Reg) 7% 15/05/2022	25,019,000,000	1,702,353	0.31
Indonesia (Rep of) Ser FR64 6.125% 15/05/2028	47,943,000,000	2,941,593	0.54
Indonesia (Rep of) Series FR73 8.75% 15/05/2031	18,493,000,000	1,342,414	0.24
Indonesia (Republic of) Ser FR63 5.625% 15/05/2023	9,257,000,000	595,461	0.11
Indonesia (Republic of) Ser FR65 6.625% 15/05/2033	22,034,000,000	1,332,843	0.24
Indonesia (Republic of) Ser FR71 (Reg) 9% 15/03/2029	5,616,000,000	412,315	0.07
Indonesia (Republic of) Series FR70 (Reg) 8.375% 15/03/2034	20,610,000,000	1,456,602	0.27
Indonesia Government Ser FR74 7.5% 15/08/2032	6,339,000,000	415,694	0.08
Indonesia Government Ser Fr75 7.5% 15/05/2038	15,186,000,000	969,718	0.18
Indonesia Government Series FR56 8.375% 15/09/2026	31,898,000,000	2,255,708	0.41
Indonesia Government Series FR59 7% 15/05/2027	33,305,000,000	2,164,014	0.39
Intl Bk Recon & Develop Ser Emtn (Reg) 7.45% 20/08/2021	4,005,000,000	274,590	0.05
		18,502,452	3.37

Denominated in Malaysian ringgit

Malaysia (Govt of) Ser 0111 4.16% 15/07/2021	2,810,000	688,826	0.13
Malaysia Government Ser 0118 3.882% 14/03/2025	2,980,000	717,143	0.13
Malaysia Government Ser 0217 4.059% 30/09/2024	9,925,000	2,414,819	0.44
Malaysia Government Ser 0413 3.844% 15/04/2033	6,201,000	1,399,835	0.26
Malaysia Government Ser 0417 3.899% 16/11/2027	3,544,000	842,096	0.15
Malaysia Government Ser 0513 3.733% 15/06/2028	7,290,000	1,716,780	0.31
Malaysia Government Ser 416 3.62% 30/11/2021	2,105,000	509,489	0.09
		8,288,988	1.51

Denominated in Mexican Peso

America Movil Sab De Cv (Reg) 7.125% 09/12/2024	31,010,000	1,373,976	0.25
Petroleos Mexicanos Ser (144A) (Reg) 7.19% 12/09/2024	12,700,000	505,462	0.09
Petroleos Mexicanos Series 144A (Reg) 7.65% 24/11/2021	17,389,000	812,122	0.15
		2,691,560	0.49

Denominated in New Zealand Dollar

Asian Development Bank Series MTN (Reg) 4.625% 06/03/2019	3,370,000	2,272,525	0.41
Export Development Canada Series MTN (Reg) 4.875% 24/01/2019	1,702,000	1,144,538	0.21
International Bank for Reconstruction & Development Series GMTN (Reg) 3.5% 22/01/2021	3,260,000	2,245,265	0.41
International Bank for Reconstruction and Development Series MTN (Reg S) (Reg) 4.625% 06/10/2021	2,435,000	1,736,647	0.32
International Bank for Reconstruction and Development Series MTN (Reg) 4.625% 26/02/2019	925,000	623,377	0.11
International Finance Corp Series MTN 3.625% 20/05/2020	1,550,000	1,061,795	0.19
KFW Series MTN 3.75% 29/05/2020	1,110,000	761,308	0.14
Landwirtsch. Rentenbank Ser (MTN) 3% 13/02/2023	1,115,000	762,099	0.14
L-Bank Bw Foerderbank Ser (Emtn) (Reg S) (Br) 3.875% 29/05/2019	795,000	537,429	0.10
New Zealand (Govt of) Series 420 (Reg S) 3% 15/04/2020	2,650,000	1,807,911	0.33
New Zealand (Govt of) Series 521 6% 15/05/2021	3,195,000	2,357,961	0.43
New Zealand Local Government Funding Agency Ltd 5.5% 15/04/2023	650,000	490,287	0.09
Nz Local Govt Fund Agenc 5% 15/03/2019	1,600,000	1,080,390	0.20
		16,881,532	3.08

Denominated in Norwegian Krone

International Bank for Reconstruction and Development Series Gdif (Reg) 3.625% 22/06/2020	5,620,000	670,504	0.12
Nordic Investment Bank Series GMTN (Reg) 1.375% 15/07/2020	5,630,000	651,886	0.12
Norwegian (Govt of) (Reg) 4.5% 22/05/2019	28,835,000	3,383,023	0.62
Norwegian (Govt of) Ser 475 2% 24/05/2023	14,715,000	1,744,629	0.32

Norwegian Govt Ser 474 3.75% 25/05/2021	34,025,000	4,179,476	0.76
		10,629,518	1.94
Denominated in Philippine Peso			
Philippines (Govt of) Series 2017 8% 19/07/2031	63,475,000	1,302,265	0.24
Philippine (Govt of) Ser 7-57 3.5% 20/03/2021	64,260,000	1,138,927	0.21
Philippine Government 4.625% 09/09/2040	2,953,000	39,168	0.01
Philippines (Govt of) Series 1053 6.5% 28/04/2021	16,650,000	314,158	0.06
Philippines (Govt of) Series 7-58 3.5% 21/04/2023	89,170,000	1,481,678	0.27
Philippines (Rep of) (Reg) 6.25% 14/01/2036	63,000,000	1,181,076	0.21
Philippines (Rep of) Series 25-8 8.125% 16/12/2035	40,000,000	816,927	0.15
Philippines (Rep of) Series R102 7.375% 03/03/2021	34,650,000	665,827	0.12
Philippines (Republic of) (Reg) 4.95% 15/01/2021	92,090,000	1,738,326	0.31
		8,678,352	1.58
Denominated in Singapore Dollar			
Singapore (Govt of) 2.5% 01/06/2019	2,830,000	2,081,292	0.38
Singapore (Govt of) 3.25% 01/09/2020	4,980,000	3,735,484	0.68
Singapore (Govt of) 3.375% 01/09/2033	775,000	647,889	0.12
Temasek Financial I Ltd GMTN 3.265% 19/02/2020	2,000,000	1,485,521	0.27
		7,950,186	1.45
Denominated in United States Dollar			
1011778 Bc / New Red Fin (Ser 144A) 5% 15/10/2025	1,465,000	1,340,475	0.24
1011778 Bc / New Red Finance Series 144A 4.625% 15/01/2022	2,155,000	2,090,350	0.38
Access Group Inc Ser A Cl A3 Fm 25/05/2036	4,565,000	2,568,154	0.47
Adani Ports And Special Ser 144A (Reg) 4% 30/07/2027	1,390,000	1,244,433	0.23
Aecom (Reg) Ser 144A 5.125% 15/03/2027 W/I	1,325,000	1,146,125	0.21
Aecom Technology Tranche B Term Loan USD-LIBOR-BBA +175 Bps	1,483,354	1,420,312	0.26
Aes Corp/Va (Reg) 4.5% 15/03/2023	1,735,000	1,700,300	0.31
Aker Bp Asa Ser (144A) (Reg) 5.875% 31/03/2025	1,680,000	1,681,205	0.31
Altran Technologies Sa Term B Term Loan USD-LIBOR-BBA 3M +275Bps	739,413	723,238	0.13
American Airlines Inc Term B Term Loan USD-LIBOR-BBA 3M+200Bps	1,261,856	1,230,222	0.22
American Airlines Inc Term B Term Loan USD-LIBOR-BBA 3M+200Bps 28/04/2023	1,220,149	1,164,480	0.21
American Express Credit Account Master Trust Ser 2017-3 Cl A FRN 15/11/2022	1,380,000	1,359,806	0.25
American International Group (Reg) VAR 15/05/2068	2,500,000	2,993,437	0.55
American Tower Corp (Reg) 4.7% 15/03/2022	1,440,000	1,478,070	0.27
Americredit Automobile Receivables Trust Ser 2 Cl D Fm 18/06/2024	575,000	581,739	0.11
Angel Oak Mortgage Trust Ser 1 Cl A1 Var 27/04/2048	935,000	667,698	0.12
Antero Resources Corp (Reg) 5.625% 01/06/2023	1,305,000	1,249,537	0.23
Aramark Services Inc (Reg) 5.125% 15/01/2024	1,365,000	1,353,056	0.25
Aramark Services Inc Ser 144A 5% 01/04/2025	1,520,000	1,489,600	0.27
Aramark Services Inc Term B Term Loan USD-LIBOR-BBA 3M +175Bps	1,912,243	1,858,401	0.33
Arroyo Mortgage Trust (Fm) Ser 1 Cl A1 25/04/2048	1,502,000	1,327,985	0.24
Avaya Inc Term B-Exit Term Loan USD-LIBOR-BBA 3M 425 15/12/2024	970,200	937,456	0.17
Avenue of Americas Series 2015-1177 CL C FRN 13/12/2029	320,000	314,264	0.06
Bac Capital Trust Xiv Ser G (Reg) Var Perp Pfd 29/09/2049	3,962,000	2,845,171	0.52
Ball Corp (Reg) 5.25% 01/07/2025	2,315,000	2,335,256	0.43
Ball Corp 4% 15/11/2023	2,475,000	2,410,031	0.44
Ball Corp 4.875% 15/03/2026	1,200,000	1,171,500	0.21
Bamil Commercial Mortgage Securities Trust 2018-Dsny	1,895,000	1,898,553	0.35
Banco Nacional Comercio Series 144A 4.375% 14/10/2025	785,000	753,500	0.14
Bank of America Corp (Reg) Ser Mtn FRN 01/12/2026	1,625,000	1,447,059	0.26
Bank of America Merrill Lynch Large Lo Series 2015-200P Class F FRN 14/04/2033	705,000	667,688	0.12
Bank of Ireland Group (Reg) Ser 144A 4.5% 25/11/2023	660,000	648,714	0.12
Bankunited Inc (Reg) 4.875% 17/11/2025	1,220,000	1,245,082	0.23
Barclays Commercial Mortgage S Ser Delc Cl B FRN 15/08/2036	1,525,000	1,505,366	0.27
Barclays Commercial Mortgage S Ser Tall Cl C Fm 15/03/2037	985,000	986,857	0.18
Barclays Commercial Mortgage S Ser Tall Cl E Fm 15/03/2037	860,000	862,490	0.16
Barclays Commercial Mortgage Securities Series 2015-STP CL A FRN 10/09/2028	770,000	601,284	0.11
Bear Stearns Adjustable Rate Series 2004-10 CL 12A3 FRN 25/01/2035	2,720,000	169,963	0.03
Bear Stearns Alt-A Trust Series 04-8 Cl 2A FRN 25/09/2034	7,465,000	328,664	0.06
Bear Stearns Alt-A Trust Series 2004-8 CL 1A FRN 25/09/2034	5,780,000	87,251	0.02
Berry Plastics Group Inc Term Q Term Loan USD-LIBOR-BBA 3M +200Bps	1,202,193	1,172,889	0.21
Berry Plastics Group Inc Term S Term Loan USD-LIBOR-BBA 3M +175Bps	810,245	799,442	0.15
Bhms 2018-Atls A Ser Atls Cl A Fm 15/07/2035	2,725,000	2,726,812	0.50
Blue Racer Mid Llc/Finan Ser 144A 6.125% 15/11/2022	885,000	847,387	0.15
Brookfield Retail Hold Term B Term Loan USD-LIBOR-BBA 3M +250Bps	2,095,000	1,979,775	0.36
Builders Firstsource Inc Term Term Loan USD-LIBOR BBA 3M +300 29/02/2024	1,459,394	1,374,750	0.25
Burger King Term B Term Loan USD-LIBOR-BBA 3M +225Bps 16/02/2024	2,587,499	2,474,296	0.45
BWAY Mortgage Trust CL F FRN 10/03/2025	506,000	487,594	0.09
Bx Trust Ser Bioa Cl D Fm 15/03/2037	435,000	431,670	0.08
BXP 2017-GM A Cl A FRN 13/06/2039	1,575,000	1,538,877	0.28
Canadian Natl Resources (Reg) 3.85% 01/06/2027	3,075,000	2,909,170	0.53
Catalent Pharma Solution Inc Tranche B Term Loan USD-LIBOR-BBA 20/05/2024	71,927	70,039	0.01
CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp Ser 144A 01/05/2027	1,050,000	979,125	0.18
CCO Holdings LLC/Cap Corp (Reg) Ser 144A 5% 01/02/2028	1,390,000	1,285,750	0.23
CCO Holdings LLC/Cap Corp 5.75% 15/01/2024	2,069,000	2,063,827	0.38
Cemex SAB De CV Series 144A 6.125% 05/05/2025	1,235,000	1,210,300	0.22

Centurylink Inc Term B Term Loan USD-LIBOR-BBA 3M +275Bps 31/01/2025	1,460,250	1,363,508	0.25
CGDBB Commercial Mortgage Trust 2017-Bioc Ser Bioc Cl B FRN 15/07/2028	1,200,000	1,196,850	0.22
Charter Communications Oper Term B Term Loan USD-LIBOR-BBA 3M +200Bps 15/04/2025	2,350,352	2,262,214	0.41
Chesapeake Energy Corp (Reg) 8% 15/06/2027	1,005,000	859,275	0.16
Cimpress Nv Ser (144A) (Reg) 7% 15/06/2026	935,000	912,794	0.17
Citibank Credit Card Issuance Frn 20/01/2023	890,000	883,517	0.16
Citibank Credit Card Issuance Trust Ser 2017-A3 Cl A3 FRN 07/04/2022	810,000	799,528	0.15
Citrix Systems Inc 4.5% 01/12/2027	900,000	855,562	0.16
CLNS Trust 2017-Ikpr Ser Ikpr Cl B FRN 11/06/2032	605,000	598,330	0.11
Coinstar Funding, LLC Ser 1A CL A2 FRN 25/04/2047	1,880,000	1,879,659	0.34
Cold Storage Trust 2017-Ice3 Ser Ice3 CL A FRN 15/04/2024	870,000	868,917	0.16
Colombia (Republic of) (Reg) 4% 26/02/2024	915,000	906,193	0.17
Colt 2018-2 Mortgage Loan Trust Ser 182 25/07/2047	1,080,000	821,042	0.15
Commercial Mortgage Trust Series 2013-WVP CL D FRN 10/03/2031	1,170,000	1,225,084	0.22
Concho Resources Inc (Reg) 4.375% 15/01/2025	1,120,000	1,116,850	0.20
Connecticut Avenue Securities FRN 25/01/2029	2,184,000	326,549	0.06
Connecticut Avenue Securities FRN 25/10/2028	990,000	337,659	0.06
Connecticut Avenue Securities Series 14-CO CL 1M1 FRN 25/05/2024	1,200,000	78,152	0.01
Conocophillips Company (Reg) 4.95% 15/03/2026	2,150,000	2,307,018	0.42
Constellation Brands Inc 4.25% 01/05/2023	1,835,000	1,858,453	0.34
Credit Suisse Mortgage Trust Series 2015-GLPB CL A FRN 15/11/2034	1,085,000	1,109,494	0.20
Crown Amer/ Cap Corporation IV (Reg) 4.5% 15/01/2023	2,170,000	2,113,037	0.39
Crown Cork & Seal Co Inc (Reg) 7.375% 15/12/2026	955,000	1,021,850	0.19
CSC Holdings LLC Ser (144A) (Reg) 5.375% 01/02/2028	2,425,000	2,237,062	0.41
CSC Holdings LLC Ser (144A) (Reg) 5.5% 15/04/2027	1,025,000	963,500	0.18
CVS Health Corp (Reg) 4.1% 25/03/2025	1,350,000	1,335,968	0.24
Danaher Corp (Reg) Conv 0% 22/01/2021	775,000	3,046,633	0.56
DB Master Finance LLC Ser A1 Cl A2li FRN 20/11/2047	1,720,000	1,653,247	0.30
DB Master Finance LLC Series 2015-1A CL A2li FRN 20/02/2045	3,155,000	3,054,525	0.56
DBCG Mortgage Trust Ser 2017-Bbg Cl A FRN 15/06/2034	975,000	973,338	0.18
Dcp Midstream Operating (Reg) 5.375% 15/07/2025	1,705,000	1,677,294	0.31
Dell International Llc Term Loan USD-LIBOR-BBA 3M +200Bps 07/09/2023	1,672,316	1,610,417	0.29
Discover Financial Svs (Reg) 4.1% 09/02/2027	845,000	790,399	0.14
Dish Network Corp Conv (Ser 144A) 3.375% 15/08/2026	425,000	340,952	0.06
Dominos Pizza Master Issuer LLC Ser 1A CL A2li FRN 25/07/2047	888,000	855,827	0.16
Dominos Pizza Master Issuer LLC Series 2015-1A CL A2li FRN 25/10/2045	1,275,000	1,252,762	0.23
E*Trade Financial Corp Ser (A) (Reg) Var Perp 31/12/2049	1,330,000	1,206,975	0.22
Edelman Financial Center Term B Term Loan USD-LIBOR-BBA 3M +325Bps	810,000	782,156	0.14
Emera US Finance LP (Reg) Ser Wi 3.55% W/I 15/06/2026	2,515,000	2,374,139	0.43
Enbridge Inc (Reg) 4.25% 01/12/2026	2,305,000	2,275,829	0.41
Energy Transfer Equity Term Loan USD-LIBOR-BBA 3M +200Bps 02/02/2024	3,056,231	2,987,942	0.54
Enterprise Products Operating (Reg) 3.35% 15/03/2023	1,385,000	1,374,355	0.25
Eog Resources Inc 2.625% 15/03/2023	1,420,000	1,373,657	0.25
Equifirst Mortgage Loan Trust Series 05-1 CL M2 FRN 25/04/2035	893,000	171,354	0.03
Equinix Inc (Reg) 5.375% 15/05/2027	1,360,000	1,339,600	0.24
Expedia Inc Series Wi (Reg) 5% 15/02/2026 W/I	2,340,000	2,367,158	0.43
Fannie Mae - Cas FRN 25/04/2029	750,000	144,533	0.03
Financial & Risk Us Hold (Reg) Ser 144A 6.25% 15/05/2026	2,240,000	2,153,200	0.39
Financial & Risk Us Hold Term B Term Loan USD-LIBOR-BBA 3M+375Bps	1,695,000	1,600,716	0.29
First Data Corporation Term Loan USD-LIBOR-BBA-3M +225Bps 10/07/2022	1,830,318	1,760,157	0.32
Firstenergy Transmission Series 144A (Reg) 4.35% 15/01/2025	2,345,000	2,382,172	0.43
Focus Brands Funding Llc 3.857% 30/04/2047	375,000	367,662	0.07
Ford Motor Co (Reg) 6.625% 01/10/2028	754,000	757,071	0.14
Four Seasons Hotels Ltd Term B Term Loan USD-LIBOR-BBA +200 Bps	1,542,132	1,482,374	0.27
GAHR Commercial Mortgage Trust Series 2015-NRF CL DFX FRN 15/12/2019	830,000	826,103	0.15
Gartner Inc Ser 144A 5.125% 01/04/2025	1,930,000	1,886,575	0.34
GCCFC Commercial Mortgage Trust Series 2006-GG7 CL AM FRN 10/07/2038	275,000	75,595	0.01
Generac Power Systems Inc Term B Term Loan USD LIBOR BBA 3M+ 31/05/2023	1,040,797	1,001,767	0.18
Gentiva Health Term Term Loan USD-LIBOR-BBA 3M +375Bps	1,126,001	1,092,221	0.20
Goldman Sachs Group Inc (Reg) Var 23/02/2023	2,300,000	2,223,523	0.41
Greenko Dutch Bv (Reg) Ser 144A 5.25% 24/07/2024	945,000	851,681	0.16
Griofs Worldwide Operat Term B Term Loan USD-LIBOR-BBA 3M 225+ 31/01/2025	1,929,310	1,858,167	0.34
GS Mortgage Securities Trust 2017-Farm Ser Farm CL A FRN	1,000,000	987,335	0.18
GS Mortgage Securities Trust Ser Chll Cl A Frn 15/02/2037	860,000	855,515	0.16
GS Mortgage Securities Trust Ser Rivr Cl C Frn 15/07/2035	545,000	546,431	0.10
GS Mortgage Securities Trust Ser Rivr Cl D Frn 15/07/2035	545,000	546,294	0.10
GSA Home Equity Trust Series 05-MTR1 CL A4 FRN 25/10/2035	1,270,000	414,202	0.08
GSR Mortgage Loan Trust Series 05-AR6 Class 4A5 FRN 25/09/2035	950,000	225,252	0.04
H.J Heinz Co Series 144A (Reg) 4.875% 15/02/2025	1,624,000	1,608,799	0.29
Harborview Mortgage Loan Trust Series 2004-5 CL 2A6 FRN 19/06/2034	355,000	48,561	0.01
Harborview Mortgage Loan Trust Series 2004-7 CL 4A FRN 19/11/2034	4,105,000	206,001	0.04
Harborview Mortgage Loan Trust Series 2005-9 CL 2A1A FRN 20/06/2035	5,960,000	380,152	0.07
Harborview Mortgage Loan Trust Series 2005-9 CL 2A1C FRN 20/06/2035	5,950,000	390,493	0.07
Hc2 Holdings Inc (Ser 144A) (Reg) 1 1.5% 01/12/2021	810,000	761,400	0.14
HCA Inc (Reg) 5.25% 15/04/2025	1,015,000	1,012,462	0.18
HCA Inc Term B10 Term Loan USD-LIBOR-BBA 3M + 200 Bps	516,100	506,976	0.09
HCA Inc Term B11 Term Loan USD- LIBOR-BBA 3M + 175Bps 18/03/2023	1,021,962	999,607	0.18
HCA Incorporation (Reg) 5% 15/03/2024	2,075,000	2,059,437	0.38
HCA Incorporation (Reg) 7.5% 15/02/2022	1,860,000	1,976,250	0.36
HCA Incorporation 5.375% 01/02/2025	685,000	669,587	0.12
Hilton Domestic Operatin (Reg) Ser 144A 5.125% 01/05/2026	980,000	943,250	0.17
Hilton USA Trust Series HHV CL A FRN 05/11/2038	315,000	312,954	0.06

Hilton USA Trust Series HHV CL B FRN 05/11/2038	335,000	337,146	0.06
Hilton Worldwide Finance Term B2 Term Loan USD-LIBOR BBA 3M	1,136,139	1,096,374	0.20
Home Equity Asset Trust Series 2003-1 CL M1 FRN 25/06/2033	1,910,000	388,501	0.07
Home Partners of America Trust Ser 1 Cl A Frn 17/07/2037	1,045,000	1,000,261	0.18
Homestar Mortgage Acceptance Corp Series 2014-6 Cl M3 FRN 25/01/2035	395,000	395,931	0.07
Host Hotels and Resorts LP (Reg) 5.25% 15/03/2022	1,400,000	1,463,860	0.27
Hudson Yards Mortgage Trust Series 2016-10HY CL A FRN 12/08/2038	1,105,000	1,044,971	0.19
Hudsons Bay Simon JV Trust Series 2015-Hb10 CL A10 FRN 05/08/2034	1,515,000	1,503,206	0.27
Hungary (Rep of) (Reg) 6.375% 29/03/2021	2,614,000	2,761,037	0.50
Hungary (Republic of) (Reg) 6.25% 29/01/2020	2,730,000	2,807,245	0.51
IHS Markit Ltd (Reg) 4.125% 01/08/2023	1,980,000	1,954,013	0.36
IMT Trust Ser Apts Cl Dfl FRN 15/06/2034	480,000	481,740	0.09
International Game Tech Ser 144A (Reg) 6.5% 15/02/2025	2,070,000	2,049,300	0.37
J.P. Morgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 2018-Phh	520,000	521,466	0.10
JP Morgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust Series 2016-Nine CL A FRN	1,885,000	1,791,004	0.33
JP Morgan Chase Commercial Mortgage Series 2015-UES CL A FRN 05/09/2032	990,000	987,114	0.18
JP Morgan Mortgage Trust Series 2007-A1 CL 1A1 FRN 25/07/2035	2,600,000	179,668	0.03
Jpmorgan Chase & Co (Reg) 2.75% 23/06/2020	2,475,000	2,459,748	0.45
KFC Hld/Pizza Hut/Taco (Reg) Series 144A 5% 01/06/2024	1,731,000	1,679,070	0.31
KFC Hld/Pizza Hut/Taco Series 144A (Reg) 5.25% 01/06/2026	1,181,000	1,148,523	0.21
KFC Holding Co Term B Term Loan USD-LIBOR BBA 3M +175 Bps	1,597,916	1,559,166	0.28
KFW (Reg) 2.625% 12/04/2021	525,000	525,548	0.10
Kraft Heinz Foods Co (Reg) 3.95% 15/07/2025	1,545,000	1,493,858	0.27
Lamar Media Corp (Reg)144A 5% 01/05/2023	206,000	206,000	0.04
Liberty Expedia Hold Inc Conv 1% 30/06/2047	2,416,000	2,322,936	0.42
LIN Television Corp (Reg) 5.875% 15/11/2022	682,000	683,705	0.12
Lockheed Martin Corp (Reg) 3.1% 15/1/2023	1,045,000	1,035,493	0.19
Marriott Ownership Resorts Term B Term Loan-USD-LIBOR BBA 3M+ 225Bps	1,490,000	1,484,413	0.27
MB Financial Bank Na (Reg) VAR 01/12/2027	1,035,000	1,010,155	0.18
Meredith Corp Term B Term Loan USD-LIBOR BBA 3M+275Bps 31/01/2025	663,590	645,673	0.12
Merrill Lynch Mortgage Investors Trust Series 2005-A2 CL A2 FRN	3,685,000	262,693	0.05
Metro-Goldwyn-Mayer Inc Term B Term Loan USD-LIBOR-BBA 3M +450Bps	1,130,000	1,062,200	0.19
Mexico City Airport Trust Series 144A (Reg) 4.25% 31/10/2026	3,400,000	3,048,042	0.56
Mexico City Arpt Trust (Reg) Ser 144A 5.5% 31/10/2046	1,015,000	902,200	0.16
Mexico City Arpt Trust Ser 144A (Reg) 3.875% 30/04/28	3,620,000	3,196,913	0.58
Mexico City Arpt Trust Ser 144A (Reg) 5.5% 31/07/2047	5,295,000	4,687,563	0.85
MGIC Investment Corp (Reg) 5.75% 15/08/2023	1,600,000	1,600,000	0.29
Microchip Technology Inc (Ser 144A) (Reg) 3.922% 01/06/2021	1,355,000	1,335,607	0.24
Microchip Technology Inc Term Term Loan USD-LIBOR-BBA 3M +200Bps	994,767	946,272	0.17
Micron Technology Inc Term B Term Loan USD-LIBOR-BBA 3M +175Bps	1,162,537	1,145,099	0.21
MLCC Mortgage Investors Inc Series 2004-1 CL 2A1 FRN 25/12/2034	3,915,000	233,517	0.04
Molson Coors Brewing Co (Reg) 3% 15/07/2026	1,590,000	1,408,889	0.26
Morgan Stanley Capital Barclays Bank Trust - Mart A FRN 13/09/2031	2,685,000	2,628,736	0.48
Morgan Stanley Capital I Trust Ser Cls CL C FRN 15/11/2034	610,000	611,144	0.11
Motorola Solutions Inc (Reg) 4.6% 23/02/2028	260,000	254,693	0.05
Mplx Lp (Reg) 4.8% 15/02/2029	360,000	358,553	0.07
Mvwr Owner Trust 2018-1 Ser 1A Cl A Frn 21/01/2036	785,000	738,210	0.13
Netflix Inc (Reg) Ser 144A 5.875% 15/11/2028	1,000,000	975,000	0.18
Netflix Inc (Ser 144A) (Reg) 6.375% 15/05/2029	1,215,000	1,218,038	0.22
New Residential Mortgage Llc 2018-Fnt2 Ser Fnt2 Cl A Frn	1,630,000	1,446,706	0.26
New Residential Mortgage Loan Trust 2017-5 Ser 5A CL A1 Frn 25/07/2056	765,000	512,005	0.09
Newfield Exploration Co (Reg) 5.375% 01/01/2026	1,715,000	1,702,138	0.31
Newfield Exploration Co (Reg) 5.625% 01/07/2024	1,869,000	1,906,380	0.35
Nextera Energy Operating Ser 144A 4.25% 15/09/2024	1,331,000	1,237,830	0.23
Nextera Energy Operating Ser 144A 4.5% 15/09/2027	730,000	653,350	0.12
Nrg Energy Inc 2.75% (Reg) Conv 01/06/2048	1,160,000	1,242,870	0.23
NXP BV/NXP Funding LLC (Reg) Ser 144A 4.625% 01/06/2023	1,425,000	1,416,094	0.26
Olympic Tower Mortgage Trust Ser 2017-Ot CL A FRN 10/05/2039	450,000	443,797	0.08
One Market Plaza Trust Ser 2017-1Mk T Cls A FRN 10/02/2024	830,000	843,898	0.15
Opteum Mortgage Acceptance Corp Series 2005-4 CL 1Apt FRN 25/11/2035	2,145,000	125,500	0.02
Parsley Energy Llc/Finan (Reg) Ser 144A 5.625% 15/10/2027	2,475,000	2,277,000	0.42
Pertamina Persero (Reg) Ser 144A 4.3% 20/05/2023	860,000	849,250	0.15
Perusahaan Listrik Negar Ser 144A (Reg) 5.45% 21/05/2028	1,095,000	1,104,581	0.20
Petroleos Mexicanos (Reg) 6% 05/03/2020	1,000,000	1,013,954	0.19
Portugal (Republic of) Series 144A (Reg) 5.125% 15/10/2024	1,405,000	1,467,347	0.27
Post Holdings Inc (Reg) Ser 144A 5.5% 01/03/2025	1,305,000	1,254,431	0.23
Quad Graphics Inc Tranche B Term Loan USD-LIBOR-BBA 3M +500Bps	1,060,000	1,026,213	0.19
Republic of Colombia (Reg) 4.5% 28/01/2026	1,800,000	1,803,600	0.33
Republic of Indonesia Ser 144A (Reg) 5.875% 15/01/2024	520,000	555,750	0.10
Sable Intl Finance Ltd Term B4 Term Loan USD-LIBOR-BBA 3M +325Bps	1,440,000	1,397,475	0.25
Santander Drive Auto Receivables Trust 2018-3 Ser 3 Cl C Frn	1,025,000	1,025,739	0.19
SBA Senior Finance II LLC Term B1 Term Loan USD-LIBOR-BBA 3M +200	1,443,898	1,389,030	0.25
SBA Tower Trust (Reg) Ser 144A 3.448% 15/03/2023	650,000	644,924	0.12
Sealed Air Corp Series 144A (Reg) 01/12/2020	2,210,000	2,287,350	0.42
Sealed Air Corp Series 144A 01/12/2022	1,235,000	1,235,000	0.23
Sealed Air Corp Series 144A 5.125% 01/12/2024	1,135,000	1,123,650	0.20
Servicemaster Company LLC Term B Term Loan USD-LIBOR-BBA 3M+250Bps 07/01/2023	875,993	861,211	0.16
SFAVE Commercial Mortgage Securities Series 2015-5Ave CL D 05/01/2035	1,198,000	1,004,805	0.18
Sinclair Television Grou (Reg) Ser 144A 5.625% 01/08/2024	1,145,000	1,077,731	0.20
Sprint Communications Term B Term Loan USD-LIBOR-BBA 3M 250 29/02/2024	1,207,286	1,152,204	0.21
SS&C Tech Hldg Europe Tranche B4 Term Loan USD-LIBOR-BBA +250 Bps	269,465	255,318	0.05
SS&C Technologies Inc Term B5 Term Loan USD-LIBOR-BBA 3M+ 250	1,057,334	1,002,816	0.18

SS&C Technologies Inc Tranch B3 Term Loan USD-LIBOR-BBA +250 Bps	713,021	673,359	0.12
Stacr Trust 2018-Dna2 Ser Dna2 Cl M 1 Frn 25/12/2030	1,550,000	1,547,974	0.28
Starwood Mortgage Residential Trust Ser Imc1 Cl A1 Var 25/03/2048	1,205,000	1,049,165	0.19
Store Master Funding I-Vii Ser 1A Cl A1 Frn 20/10/2048	1,335,000	1,364,943	0.25
Structured Adjustable Rate Mortgage Series 04-10 CL 2A FRN 25/08/2034	6,045,000	377,892	0.07
Structured Agency Credit Risk Series 15-DNA1 CL M2 FRN 25/10/2027	1,907,000	1,550,341	0.28
Structured Asset Securities Corp Series 2003-37A CL 3A6 FRN 25/12/2033	975,000	142,766	0.03
Synovus Financial Corp Var 15/12/2025	1,225,000	1,248,716	0.23
Taco Bell Funding LLC FRN 25/05/2046	2,460,000	2,490,711	0.45
Targa Resources Partners Ser (144A) (Reg) 5.875% 15/04/2026	920,000	899,300	0.16
Textainer Marine Containers Vii Ltd Ser 1A Cl A Frn 20/08/2043	975,000	952,279	0.17
Towd Point Mortgage Trust 2017-3 Ser 3 CL A1 VAR 25/06/2057	830,000	608,842	0.11
Towd Point Mortgage Trust 2017-5 Ser 5 CL A1 FRN 25/02/2057	1,480,000	1,014,678	0.19
Towd Point Mortgage Trust 2018-4 Ser 4 Cl A1 Frn 25/06/2058	1,705,000	1,620,872	0.30
Towd Point Mortgage Trust Cl A1 Ser 2 VAR 25/04/2057	1,195,000	790,477	0.14
Towd Point Mortgage Trust Ser 3 Cl A1 Var 25/05/2058	820,000	759,999	0.14
Transcont Gas Pipe Line (Reg) 7.85% 01/02/2026	945,000	1,136,868	0.21
Transdigm Inc Term F Term Loan USD-LIBOR-BBA 3M +250Bps	1,510,346	1,431,053	0.26
Tribune Media Co (Reg) 5.875% 15/07/2022	1,015,000	1,023,881	0.19
U.S. Foodservice Term B Term Loan -USD-LIBOR BBA 3M + 200Bps	1,271,480	1,208,965	0.22
United Airlines Inc Term B Term Loan USD-LIBOR BBA 3M +200 01/04/2024	923,001	900,503	0.16
United Mexican States (Reg) 4.6% 23/01/2046	1,292,000	1,156,662	0.21
United Rentals Inc (Reg) 4.625% 15/07/2023	1,545,000	1,521,825	0.28
United Rentals North Am (Reg) 4.875% 15/01/2028	1,930,000	1,703,225	0.31
United Rentals North Am Term B Term Loan USD-LIBOR-BBA 3M +175Bps	1,785,525	1,749,815	0.32
United Rentals North America (Reg) 5.5% 15/05/2027	1,350,000	1,258,875	0.23
US Bancorp Ser I (Reg) Var Perp 29/12/2049	2,985,000	2,977,538	0.54
USI Inc/NY Term B Term Loan USD-LIBOR-BBA 3M +300Bps 16/05/2024	1,226,857	1,172,415	0.21
Vantiv LLC Term B4 Term Loan USD-LIBOR-BBA 3M +175Bps	1,500,018	1,443,142	0.26
Verizon Owner Trust 2016 Series 1A CL A FRN 20/01/2021	1,167,000	573,047	0.10
Virgin Media Bristol LLC Term K Term Loan USD-LIBOR-BBA3M +250Bps 31/01/2026	1,125,000	1,068,047	0.19
Vmware Inc (Reg) 2.95% 21/08/2022	1,960,000	1,872,266	0.34
Wamu Mortgage Pass-Through Series 03-AR11 Class A6 FRN 25/10/2033	3,772,000	439,126	0.08
Washington Mutual Mortgage Pass-Through Series 2005-Ar6 CL 2A1A FRN 25/04/2045	10,893,439	630,283	0.11
Wellpoint Inc (Reg) Conv 2.75% 15/10/2042	815,000	2,950,349	0.54
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2017-Smp Ser Smp CL A 15/12/2022	1,365,000	1,337,993	0.24
Wells Fargo Mortgage Backed Series 2004-2 CL 2A1 FRN 25/12/2034	2,285,000	77,862	0.01
Wendys Funding Llc 2018-1 Ser 1A CL A21 15/03/2048	495,000	470,556	0.09
Wendys Funding LLC Series 2015-1A CL A21 15/06/2045	2,205,000	2,130,735	0.39
Williams Companies Inc (Reg) 3.7% 1 5/01/2023	1,485,000	1,449,455	0.26
Williams Companies Inc (Reg) 4.55% 24/06/2024	765,000	771,529	0.14
Williams Partners LP(Reg) 3.75% 15/06/2027	2,240,000	2,109,247	0.38
WPT 2017-WWP A Ser WWP CL A Frn 10/11/2027	755,000	747,643	0.14
Wyndham Hotels & Resorts Term B Term Loan USD-LIBOR-BBA 3M +175Bps	1,386,525	1,339,730	0.24
Wyndham Worldwide Corp Term Loan USD-LIBOR-BBA 3M +225Bps	413,963	403,441	0.07
Xerox Corporation (Reg) 3.625% 15/0 3/2023	900,000	810,664	0.15
Zebra Technologies Corp Term B Term Loan USD-LIBOR BBA 3M +175Bps	450,536	446,981	0.08
		328,273,780	59.81
Total investments		504,496,185	91.92
Other net assets		44,318,516	8.08
Total net assets		548,814,701	100.00

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	中 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

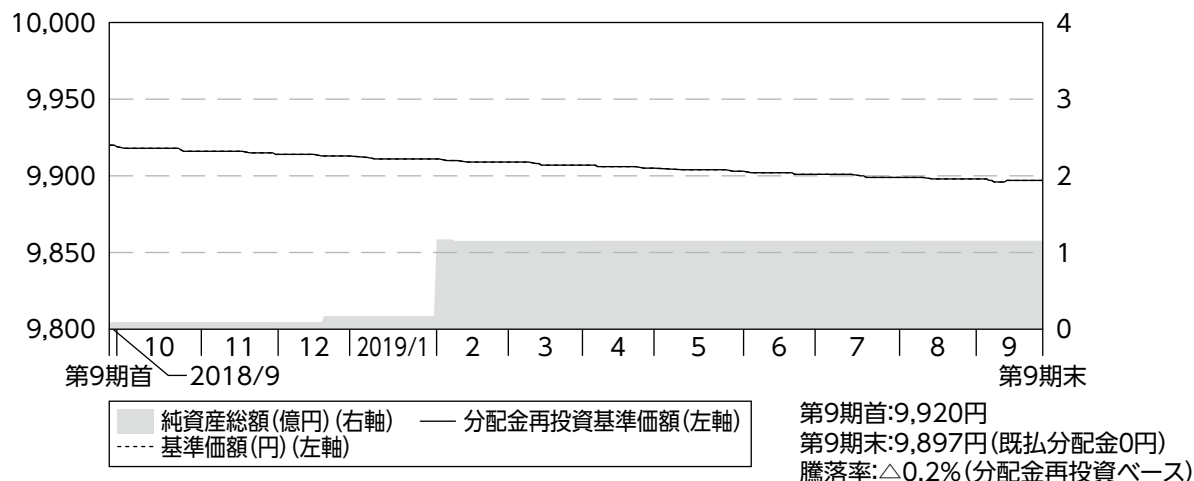
年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 率 比
(当 期 首)	円	%	%	%
2018年 9月25日	9,920	—	3.7	—
9月末	9,919	△0.0	3.7	—
10月末	9,916	△0.0	0.4	—
11月末	9,914	△0.1	—	—
12月末	9,913	△0.1	—	—
2019年 1月末	9,911	△0.1	—	—
2月末	9,909	△0.1	—	—
3月末	9,907	△0.1	—	—
4月末	9,905	△0.2	—	—
5月末	9,903	△0.2	—	—
6月末	9,901	△0.2	—	—
7月末	9,899	△0.2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

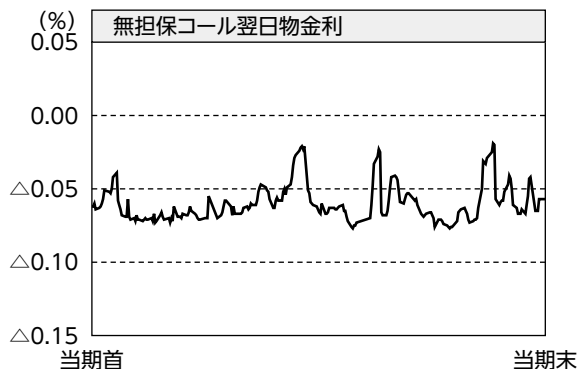


- (注1) 分配金再投資基準価額は、分配金(税引前)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入金額により課税条件も異なります。従って、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額は、2018年9月25日の値を基準価額に合わせて指数化しています。

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。

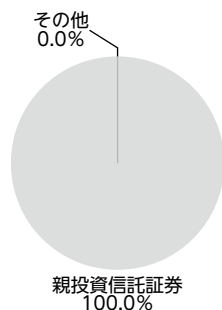
当ファンドの組入資産の内容

○組入ファンド

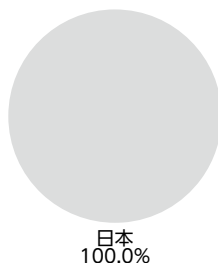
	当期末
	2019年9月25日
短期金融資産 マザーファンド	100.0%
その他	0.0%
組入ファンド数	1

(注)組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

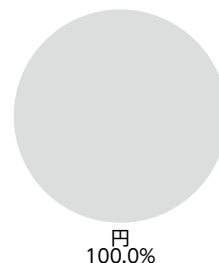
○資産別配分



○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
	円	騰 落 率	期 騰 落 率	中 率			
第 8 期 (2015年9月25日)	10,151	0.1	10,115	0.1	57.8	—	百万円 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
	円	騰 落 率	期 騰 落 率	中 率		
(当 期 首) 2018年 9月25日	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	—	—

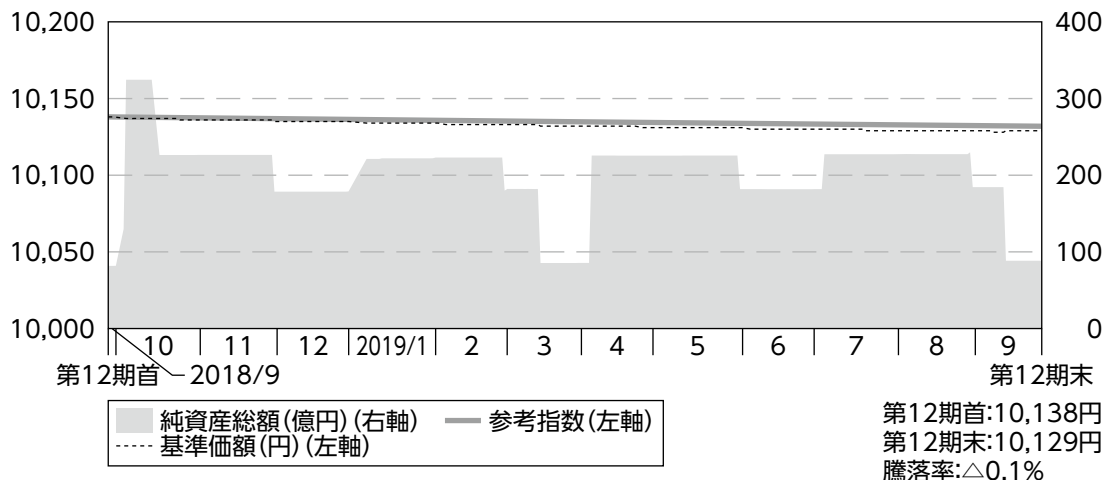
(注1) 騰落率は期首比です。

(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

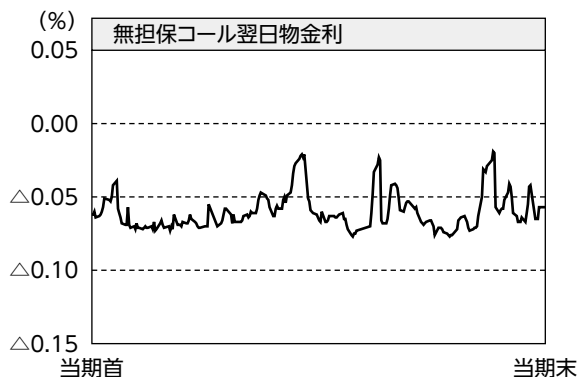


(注)参考指数は、2018年9月25日の値を基準価額に合わせて指数化しています。

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



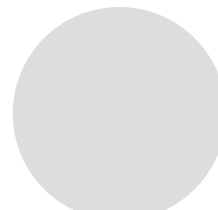
短期金融資産等
100.0%

○国別配分



日本
100.0%

○通貨別配分



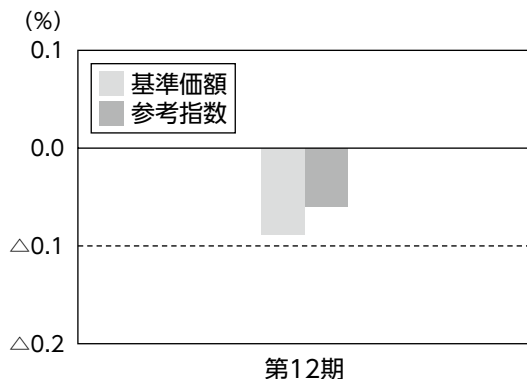
円
100.0%

(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 (2018年9月26日~2019年9月25日)		項目の概要
	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	社債券（投資法人債券を含む）	千円		千円	
内		—		— (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。