

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（U S）L L C 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11期（決算日 2020年 9 月 7 日）
第12期（決算日 2020年12月 7 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2020年12月 7 日に第12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。

○最近10期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 総 額	
		税 分	込 配	み 期 金 騰 落 中 率			
	円		円		%	百万円	
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
9 期(2020年 3 月 5 日)	9,926			10	1.2	98.3	977
10期(2020年 6 月 5 日)	9,732			10	△1.9	97.7	928
11期(2020年 9 月 7 日)	9,998			10	2.8	97.2	911
12期(2020年12月 7 日)	10,180			10	1.9	97.3	880

(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

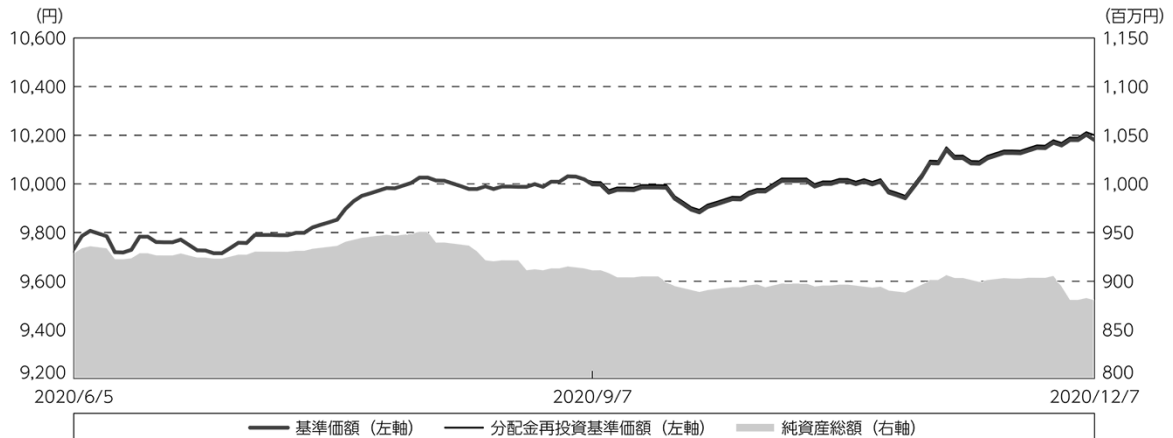
決 算 期	年 月 日	基 準	価 額		投 資 信 託 証 組 入 比 率
			騰 落	率	
第11期	(期 首) 2020年6月5日	円		%	%
		9,732		—	97.7
	6月末	9,715		△0.2	97.7
	7月末	9,983		2.6	97.9
	8月末	10,009		2.8	97.3
第12期	(期 末) 2020年9月7日	10,008		2.8	97.2
	(期 首) 2020年9月7日	9,998		—	97.2
	9月末	9,915		△0.8	97.4
	10月末	9,953		△0.5	98.2
	11月末	10,169		1.7	98.1
第12期	(期 末) 2020年12月7日	10,190		1.9	97.3

(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

（2020年6月6日～2020年12月7日）

作成期間中の基準価額等の推移



- （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（2020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	97.3%	5.4%
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（2020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

米国国債市場は小幅に下落しました。米国10年国債利回りは作成期初に0.8%台で始まった後、FRB（米連邦準備制度理事会）が金融緩和政策の長期化を示唆したことや新型コロナウイルスの感染第2波を背景に、2020年7月下旬には0.5%台まで低下しました。ただし、11月以降は米国大統領選挙でバイデン候補の勝利が確実視され先行き不透明感が弱まったことや新型コロナウイルスワクチンの実用化への期待の高まりなどから、作成期末には0.9%台まで上昇しました。

米投資適格社債や米ハイ・イールド債券は、FRBによる社債買い入れや予想ほど悪くなかった企業業績、そして投資家の利回りに対する需要などを背景に上昇しました。

欧州国債市場は上昇しました。新型コロナウイルスの感染拡大に歯止めがかからない欧州では、ECB（欧州中央銀行）の追加金融緩和姿勢などを受け、総じて国債利回りは低下しました。

新興国国債市場は上昇しました。景気下支えのために各国で利下げが実施されたことなどから、全体的に国債利回りが低下しました。

外国為替市場では、対米ドルで円高が進行しました。作成期初1米ドル109円台で始まった後、新型コロナウイルスの感染拡大懸念やFRBによる大規模な金融緩和の長期継続姿勢などを受けて、2020年7月末には104円台まで円高米ドル安が進みました。一時106円台まで米ドルが買い戻される局面もありましたが、新型コロナウイルスの感染拡大や米国大統領選挙の先行き不透明感などに対する投資家のリスク回避姿勢の高まりなどを受けて、11月上旬には103円台まで円高米ドル安が進みました。その後は、もみ合いながら作成期末には104円台となりました。

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）

ポートフォリオの平均残存年数は中立水準としています。債券種別では、米ハイ・イールド債券や新興国債券などの比率を引き上げ、米国国債・地方債、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、シンガポールドルの売建てを縮小した一方、ユーロの売建てを拡大しました。

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11期	第12期
	2020年6月6日～ 2020年9月7日	2020年9月8日～ 2020年12月7日
当期分配金	10	10
（対基準価額比率）	0.100%	0.098%
当期の収益	10	10
当期の収益以外	—	—
翌期繰越分配対象額	1,199	1,310

（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（金利収入及び値上がり益）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）

新型コロナウイルスによる長期的な経済への影響は依然不透明です。各国の景気対策により世界経済は2021年にかけて回復すると予想されるのに加え、新型コロナウイルスのワクチンが実用化・普及すれば、景気回復をさらに後押しすると考えられます。一方、市場では、新型コロナウイルス感染再拡大のリスク、次期米国大統領の政策などをめぐり、高いボラティリティ（価格変動性）が続くと思われます。このような環境下、当ファンドでは利回り、流動性、金利リスク、信用リスクにおいて十分にバランスをとった運用を続けています。

ポートフォリオの平均残存年数は中立水準としつつ、短期的には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。長期的には、経済成長やインフレ率の上昇局面において、平均残存年数を短期化する機会を探る方針です。

米国国債、米国以外の先進国国債、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）はポートフォリオの平均残存年数のコントロールやリスク分散のために保有します。米国以外の先進国債では、国際機関債、カナダ、シンガポール、日本、ノルウェーなどの国債などを保有しています。投資適格社債は、信用スプレッドの収縮も進んでいることから、今後はインカムゲインや金利変動に対する債券価格の感応度をより重視しつつ、業種、格付け、発行体によるパフォーマンス差に留意し、選別的に投資を行う方針です。ハイ・イールド債券は、相対的に高い利息収入に加え、債券価格の上昇によるプラス寄与もなお期待できると考えていますが、業種や格付け面ではより慎重に投資していく方針です。新興国は、新型コロナウイルスの感染拡大を防ぐインフラが不足している国もあることから、投資には慎重な姿勢を続けており、選別的に投資しています。一方、2021年に世界経済が回復するにつれ、新興国への投資機会も探る方針です。

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に起因する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やボラティリティの高まる局面に対応するために、通貨配分を機動的に調整します。

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、安定した運用を目指します。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2020年 6 月 6 日～2020年12月 7 日)

項 目	第11期～第12期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 41	% 0.407	(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)	(17)	(0.167)	委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	(22)	(0.223)	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)	(0.017)	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	41	0.410	
作成期間の平均基準価額は、9,957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。

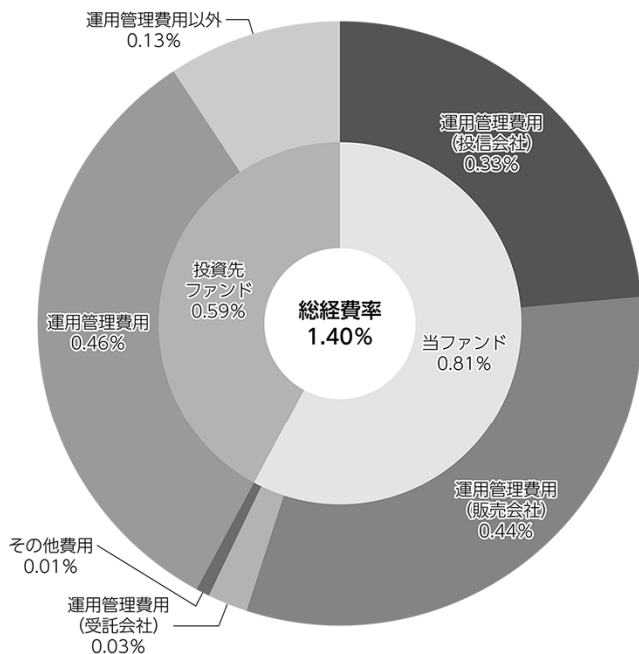
(注) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

(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1.40%です。



(単位: %)

総経費率(①+②+③)	1.40
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	0.13

(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

(2020年6月6日～2020年12月7日)

投資信託証券

銘 柄		第11期～第12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
		27,818	24,417	109,576	97,000

(注) 金額は受け渡し代金。

○利害関係人との取引状況等

(2020年6月6日～2020年12月7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 (2020年6月6日～2020年12月7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

(2020年6月6日～2020年12月7日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2020年12月7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10期末	第12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)	1,042,284	960,527	856,790	97.3
	合 計	1,092,607	1,010,850	856,839	97.3

(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12月7日現在）

項 目	第12期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	856,839	95.2
コール・ローン等、その他	43,090	4.8
投資信託財産総額	899,929	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11期末	第12期末
	2020年9月7日現在	2020年12月7日現在
	円	円
(A) 資産	914,966,167	899,929,450
コール・ローン等	28,999,907	43,089,584
投資信託受益証券(評価額)	885,966,260	856,839,866
(B) 負債	3,830,613	19,592,446
未払収益分配金	911,354	864,767
未払解約金	981,891	16,905,877
未払信託報酬	1,924,142	1,796,262
未払利息	79	118
その他未払費用	13,147	25,422
(C) 純資産総額(A－B)	911,135,554	880,337,004
元本	911,354,212	864,767,081
次期繰越損益金	△ 218,658	15,569,923
(D) 受益権総口数	911,354,212口	864,767,081口
1万口当たり基準価額(C／D)	9,998円	10,180円

（注）当ファンドの第11期首元本額は954,121,727円、第11～12期中追加設定元本額は3,059,855円、第11～12期中一部解約元本額は92,414,501円です。

（注）1口当たり純資産額は、第11期0.9998円、第12期1.0180円です。

○損益の状況

項 目	第11期	第12期
	2020年6月6日～ 2020年9月7日	2020年9月8日～ 2020年12月7日
	円	円
(A) 配当等収益	12,082,141	11,553,314
受取配当金	12,088,106	11,558,791
支払利息	△ 5,965	△ 5,477
(B) 有価証券売買損益	14,993,778	6,877,072
売買益	15,660,631	7,084,591
売買損	△ 666,853	△ 207,519
(C) 信託報酬等	△ 1,937,289	△ 1,808,537
(D) 当期損益金 (A + B + C)	25,138,630	16,621,849
(E) 前期繰越損益金	△13,381,732	10,271,769
(F) 追加信託差損益金	△11,064,202	△10,458,928
(配当等相当額)	(28,017,832)	(26,744,767)
(売買損益相当額)	(△39,082,034)	(△37,203,695)
(G) 計 (D + E + F)	692,696	16,434,690
(H) 収益分配金	△ 911,354	△ 864,767
次期繰越損益金 (G + H)	△ 218,658	15,569,923
追加信託差損益金	△11,064,202	△10,458,928
(配当等相当額)	(28,017,832)	(26,744,767)
(売買損益相当額)	(△39,082,034)	(△37,203,695)
分配準備積立金	81,342,534	86,593,958
繰越損益金	△70,496,990	△60,565,107

(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（2020年6月6日～2020年12月7日）は以下の通りです。

項 目	2020年6月6日～ 2020年9月7日	2020年9月8日～ 2020年12月7日
a. 配当等収益(経費控除後)	11,217,723円	10,419,542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	28,017,832円	26,744,767円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	71,036,165円	77,039,183円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	110,271,720円	114,203,492円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	1,209円	1,320円
g. 分配金	911,354円	864,767円
h. 分配金(1万口当たり)	10円	10円

○分配金のお知らせ

	第11期	第12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

2020年6月6日から2020年12月7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。

- ・民法改正により収益分配金の消滅時効期間が変更されたことに伴い、投資信託約款に所要の変更を行いました。

（変更日：2020年9月5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」は「MANULIFE INVESTMENTS TRUST - STARATEGIC INCOME FUND REPORTS AND FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2019」の情報を基に掲載しています。「投資明細表」は当ファンドの管理事務代行会社であるHSBCインスティテューショナル・トラスト・サービシーズ（アジア）リミテッドからの情報を基に掲載しています。

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（2019年1月1日～2019年12月31日）

	2019 USD	2018 USD
Income		
Interest from interest-bearing securities	17,442,082	20,448,472
Bank interest	111,802	102,986
Net realized gains/(losses) on financial assets at fair value through profit or loss and derivative financial instruments	1,091,325	(33,371,654)
Net change in unrealized gains/losses on financial assets at fair value through profit or loss and derivative financial instruments	20,693,668	(6,125,907)
Sundry income	37,178	41,212
Net exchange gains/(losses)	2,907,644	(427,652)
	<u>42,283,699</u>	<u>(19,332,543)</u>
Expenses		
Investment management fee	(2,169,723)	(2,661,570)
Safe custody and processing fee	(328,661)	(354,361)
Interest expenses	(1,686)	(3,155)
Trustee fee	(12,000)	(12,000)
Auditor's remuneration	(57,651)	(56,010)
Valuation fee	(175,000)	(174,300)
Transaction handling fee	(32,961)	(28,806)
Annual authority fee	(1,185)	(1,747)
Accounting and other professional fees	(4,714)	(4,275)
Other operating expenses	(65,782)	(127,321)
	<u>(2,849,363)</u>	<u>(3,423,545)</u>
Operating profit/(loss)	<u>39,434,336</u>	<u>(22,756,088)</u>
Finance cost		
Distribution to unitholders	(7,421,387)	(13,160,817)
	<u>32,012,949</u>	<u>(35,916,905)</u>
Profit/(loss) after distribution and before taxation		
Taxation		
Withholding taxes	(578,641)	(617,831)
	<u>31,434,308</u>	<u>(36,534,736)</u>
Total comprehensive income/(loss) for the year		

	2019 USD	2018 USD
Net assets attributable to unitholders at the beginning of the year	548,814,701	599,035,537
Proceeds on subscription	18,491,026	145,795,385
Proceeds on re-investment of distributions	5,425,494	10,200,915
Payments on redemption	(195,240,525)	(169,682,400)
	(171,324,005)	(13,686,100)
Total comprehensive income/(loss) for the year	31,434,308	(36,534,736)
Net assets attributable to unitholders at the end of the year	408,925,004	548,814,701

●投資明細表（2019年12月31日現在）

AS AT 31 DECEMBER 2019

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	470,405	0.12
Export Developmnt Canada (Series MTN) (Reg) 2.4% 07/06/2021	260,000	185,455	0.04
International Bank for Reconstruction & Development Series MTN (Reg) 2.8% 13/01/2021	2,272,000	1,620,656	0.40
Kreditanstalt Fur Wiederaufbau (Series MTN) 6% 20/08/2020	1,800,000	1,301,739	0.32
New S Wales Treasury Crp (Reg S) 4% 08/04/2021	1,345,000	979,001	0.24
Queensland Treasury Corp Series 21 (Reg) 5.5% 21/06/2021	1,840,000	1,374,539	0.33
Wells Fargo & Company (Series GMTN) (Reg) FRN 27/07/2021	600,000	425,134	0.10
Wells Fargo & Company 3.25% 27/04/2022	810,000	589,223	0.14
Westpac Banking Corp MTN 7.25% 11/02/2020	1,600,000	1,129,642	0.28
		8,075,794	1.97

Denominated in Brazilian cruzeiro

Brazil (Rep of) Ser Ntnf 10% 01/01/2021 (Dirty)	9,625	2,635,751	0.64
Nota Do Tesouro Nacional Ser Ntnf 10% 01/01/2023 (Dirty)	15,220	4,396,799	1.07
Swiss Insured Brazil Ser 144A (Reg) 9.85% 16/07/2032	5,715,000	1,659,084	0.41
		8,691,634	2.12

Denominated in British Pound

Berkshire Hathaway Fin 2.375% 19/06 /2039	620,000	861,427	0.21
UK Treasury 3.75% 07/09/2020	720,000	973,766	0.24
		1,835,193	0.45

Denominated in Canadian Dollar

Canada (Govt of) (Reg) 1.5% 01/09/2024	4,515,000	3,450,007	0.84
Canada (Govt of) (Reg) 2.25% 01/03/ 2024	5,891,000	4,641,272	1.14
Canada Housing Trust 2.35% 15/06/2023	2,600,000	2,032,812	0.50
Canadian Government (Reg) 0.5% 01/03/2022	3,800,000	2,853,571	0.70
Ontario (Prov of) 3.45% 02/06/2045	1,135,000	1,028,917	0.25
Ontario (Province of) 2.9% 02/06/20 28	1,270,000	1,023,991	0.25
Ontario (Province of) 3.5% 02/06/2024	3,340,000	2,733,313	0.67
Province of Alberta 3.4% 01/12/2023	1,750,000	1,419,146	0.35
Province of Quebec 3% 01/09/2023	1,565,000	1,250,831	0.30
		20,433,860	5.00

Denominated in Colombian Peso

Colombia (Rep of) (Ser B) (Reg) 10% 24/07/2024	5,099,100,000	1,839,961	0.45
Titulos De Tesoreria B (Reg) Ser B 7% 04/05/2022	5,114,000,000	1,623,826	0.40
Titulos De Tesoreria B Ser (B) 11% 24/07/2020	2,205,700,000	696,002	0.17
		4,159,789	1.02

Denominated in Danish Krone

Nykredit Realkredit As (Ser 13H) (R Eg) 1% 01/01/2024	15,450,000	2,431,760	0.59
		2,431,760	0.59

Denominated in Euro

Allergan Funding Scs (Reg) 2.625% 1 5/11/2028	335,000	433,117	0.11
Allergan Funding Scs 1.25% 01/06/2024	510,000	596,338	0.15
American Tower Corp (Reg) 1.95% 22/ 05/2026	340,000	410,632	0.10
Apple Inc .875% 24/05/2025	640,000	748,307	0.18
Austria (Rep of) (Reg S) .5% 20/02/ 2029	740,000	865,931	0.21
Avery Dennison Corp (Reg) 1.25% 03/03/2025	460,000	530,438	0.13
Becton Dickinson Euro 1.208% 04/06/ 2026	770,000	895,553	0.22
Bk Nederlandse Gemeenten Ser Emtn (Reg S) (Br) 0.25% 22/02/2023	465,000	530,457	0.13
Bmw Finance N.V. (Ser Emtn) (Reg S) (Br) 1% 14/11/2024	430,000	501,250	0.12
Bng Bank N.V. Ser Emtn (Reg S) (Br) 0.25% 07/06/2024	590,000	676,066	0.17
Boston Scientific Corp .625% 01/12/ 2027	900,000	1,003,067	0.25
Ecolab Inc 1% 15/01/2024	330,000	384,182	0.09
Etsf (Br) (Reg S) Ser Emtn 1.875% 23/05/2023	570,000	687,446	0.17
Etsf (Reg S) (Br) Ser Emtn 0.5% 20/01/2023	730,000	840,083	0.21
Etsf MTN Ser (Emtn) (Reg S) (Br) 0.125 17/10/2023	1,020,000	1,162,633	0.28
Euro Stability Mechanism (Reg S) (Br) Ser Emtn 0.125% 22/04/2024	900,000	1,026,226	0.24
Fidelity Natl Info Serv 1.5% 21/05/ 2027	855,000	1,014,740	0.25
Finland (Rep of) (Reg S) .5% 15/09/ 2028	735,000	861,226	0.21
Fiserv Inc 1.125% 01/07/2027	295,000	340,552	0.08
Goldman Sachs Group Inc (Reg S) (Reg) Ser Emtn 1.375% 15/05/2024	627,000	728,828	0.18
Irish (Govt of) (Reg S) 3.9% 20/03/2023	1,855,000	2,369,554	0.58
Irish Tsy (Reg S) (Reg) 3.4% 18/03/2024	1,897,000	2,464,369	0.60
Jp Morgan Chase & Co Emtn 2.75% 24/08/2022	540,000	649,815	0.16
KFW (Br) 0% 15/09/2023	410,000	465,691	0.11
KFW (Br) 0.375% 15/03/2023	380,000	436,364	0.11
KFW (Reg) 2.125% 15/08/2023	910,000	1,112,449	0.27
Kingdom of Sweden Ser (144A) 0.125% 24/04/2023	1,225,000	1,396,732	0.34
Molson Coors Brewing Co 1.25% 15/07/2024	740,000	853,649	0.21
Philippines (Rep of) (Ser Emtn) .87 5% 17/05/2027	1,145,000	1,308,708	0.32
Portugal (Rep of) 3.85% 15/04/2021	965,000	1,143,500	0.28
Republic of Indonesia (Reg) Ser 144A 2.15% 18/07/2024	720,000	859,359	0.21
Thermo Fisher Scientific (Reg) 0.75% 12/09/2024	279,000	320,305	0.08

Thermo Fisher Scientific (Reg) 1.375% 12/09/2028	425,000	508,769	0.12
Thermo Fisher Scientific (Reg) Ser. 1.4% 23/01/2026	466,000	553,094	0.14
Thermo Fisher Scientific .5% 01/03/ 2028	645,000	715,907	0.18
US Bancorp Ser Emtn 0.85% 07/06/2024	2,515,000	2,904,383	0.71
		32,289,719	7.90

Denominated in Indonesian Rupiah

Indonesia (Rep of) (Ser Fr80) 7.5% 15/06/2035	5,491,000,000	397,274	0.10
Indonesia (Rep of) (Ser Fr81) 6.5% 15/06/2025	8,121,000,000	590,187	0.14
Indonesia (Rep of) FR53 8.25% 15/07/2021	8,771,000,000	654,579	0.16
Indonesia (Rep of) Ser FR61 (Reg) 7% 15/05/2022	11,265,000,000	829,995	0.20
Indonesia (Rep of) Ser Fr64 6.125% 15/05/2028	19,188,000,000	1,305,876	0.32
Indonesia (Rep of) Series FR73 8.75% 15/05/2031	12,493,000,000	1,000,790	0.24
Indonesia (Republic of) Ser Fr63 5.625% 15/05/2023	2,609,000,000	184,383	0.05
Indonesia (Republic of) Ser Fr65 6.625% 15/05/2033	6,409,000,000	426,505	0.10
Indonesia (Republic of) Ser FR71 (Reg) 9% 15/03/2029	4,545,000,000	367,430	0.09
Indonesia (Republic of) Series FR70 (Reg) 8.375% 15/03/2024	5,718,000,000	440,635	0.11
Indonesia Government (Ser Fr78) 8.25% 15/05/2029	5,615,000,000	438,199	0.11
Indonesia Government (Ser Fr82) 7% 15/09/30	17,345,000,000	1,246,291	0.31
Indonesia Government Ser FR74 7.5% 15/08/2032	1,863,000,000	133,943	0.03
Indonesia Government Ser Fr75 7.5% 15/05/2038	5,288,000,000	376,893	0.09
Indonesia Government Series FR56 8.375% 15/09/2026	8,780,000,000	680,391	0.17
Indonesia Government Series FR59 7% 15/05/2027	11,558,000,000	833,641	0.20
Intl Bk Recon & Develop Ser Emtn (Reg) 7.45% 20/08/2021	4,005,000,000	295,281	0.07
		10,202,293	2.49

Denominated in Japanese Yen

Japan (Govt of) (Ser 138) .1% 20/12 /2023	460,550,000	4,279,836	1.05
		4,279,836	1.05

Denominated in Malaysian Ringgit

Malaysia (Govt of) Ser 0111 4.16% 15/07/2021	2,810,000	698,969	0.17
Malaysia Government (Ser 318) 4.642 % 07/11/2033	2,470,000	669,116	0.16
Malaysia Government (Ser 419) 3.828% 05/07/2034	1,905,000	477,994	0.12
Malaysia Government Ser 0118 3.882% 14/03/2025	2,980,000	756,707	0.19
Malaysia Government Ser 0217 4.059% 30/09/2024	2,830,000	718,500	0.17
Malaysia Government Ser 0413 3.844% 15/04/2033	4,701,000	1,172,607	0.29
Malaysia Government Ser 0417 3.899% 16/11/2027	1,744,000	442,447	0.11
Malaysia Government Ser 0513 3.733% 15/06/2028	2,440,000	611,983	0.15
Malaysia Government Ser 416 3.62% 30/11/2021	905,000	223,727	0.05
		5,772,050	1.41

Denominated in Mexican Peso

Banco Actinver Sa (Ser 144A) (Reg) 9.5% 18/12/2032	10,900,000	566,754	0.14
		566,754	0.14

Denominated in New Zealand Dollar

International Bank for Reconstruction and Development Series MTN (Reg S) (Reg) 4.625% 06/10/2021	1,570,000	1,114,158	0.27
International Finance Corp Series MTN 3.625% 20/05/2020	1,550,000	1,051,536	0.26
New Zealand (Govt of) Series 521 6% 15/05/2021	1,361,000	975,769	0.24
		3,141,463	0.77

Denominated in Norwegian Krone

European Investment Bank (Ser Emtn) (Reg S) (Br) 1.5% 12/05/2022	10,160,000	1,154,181	0.28
International Bank for Reconstruction and Development Series Gdif (Reg) 3.625% 22/06/2020	5,620,000	645,890	0.16
Nordea Eiendoms kreditt (Reg) Fm 21 /06/2023	8,000,000	915,211	0.22
Nordea Eiendoms kreditt Fm 19/06/20 24	6,000,000	686,511	0.17
Nordic Investment Bank 1.5% 24/01/2022	5,000,000	566,962	0.14
Nordic Investment Bank Series GMTN (Reg) 1.375% 15/07/2020	5,630,000	640,928	0.16
Norwegian (Govt of) Ser 475 2% 24/05/2023	10,555,000	1,227,000	0.30
Norwegian Govt Ser 474 3.75% 25/05/2021	20,100,000	2,368,210	0.58
		8,204,893	2.01

Denominated in Philippine Peso

Philippines (Govt of) Series 2017 8% 19/07/2031	43,940,000	1,130,220	0.28
Philippines (Govt of) Ser 7-57 3.5% 20/03/2021	45,480,000	894,970	0.22
Philippine Government 4.625% 09/09/2040	2,953,000	54,137	0.01
Philippine Government Ser 5-73 3.375% 20/08/2020	8,410,000	165,661	0.04
Philippines (Govt of) Series 1053 6.5% 28/04/2021	23,200,000	473,938	0.12
Philippines (Govt of) Series 7-58 3.5% 21/04/2023	44,550,000	869,600	0.21
Philippines (Rep of) (Ser May-75) 5.5% 08/03/2023	25,000,000	517,488	0.13
Philippines (Rep of) (Ser R512) 6.2 5% 12/03/2024	42,805,000	922,070	0.23
Philippines (Rep of) Series 25-8 8.125% 16/12/2035	22,000,000	586,588	0.14
Philippines (Rep of) Series R102 7.375% 03/03/2021	34,650,000	712,118	0.17
Philippines (Republic of) (Reg) 4.95% 15/01/2021	33,090,000	660,879	0.16
		6,987,669	1.71

Denominated in Singapore Dollar

Singapore (Govt of) 3.25% 01/09/2020	5,330,000	4,005,859	0.98
Singapore (Govt of) 3.375% 01/09/2033	775,000	681,757	0.17
Temasek Financial I Ltd GMTN 3.265% 19/02/2020	1,000,000	744,756	0.18
		5,432,372	1.33

Denominated in United States Dollar

1011778 Bc / New Red Fin (Ser 144A) (Reg) 3.875% 15/01/2028	1,525,000	1,540,250	0.38
1011778 Bc / New Red Fin (Ser 144A) 5% 15/10/2025	1,555,000	1,621,087	0.40
Abbvie Inc (Ser 144A) (Reg) 2.95% 2 1/11/2026	1,725,000	1,751,725	0.43
Access Group Inc Ser A Cl A3 Fm 25/05/2036	3,365,000	1,497,944	0.37
Adani Green Energy Up (Ser 144A) (R Eg) 6.25% 10/12/2024	470,000	507,600	0.12
Adani Ports And Special Ser 144A (Reg) 4% 30/07/2027	890,000	903,698	0.22
AECOM (Reg) 5.875% 15/10/2024	995,000	1,104,450	0.27
Aecom (Reg) Ser 144A 5.125% 15/03/2027 W/I	1,255,000	1,353,831	0.33
Aes Corp/Va (Reg) 4.5% 15/03/2023	1,460,000	1,503,800	0.37
Aker Bp Asa Ser (144A) (Reg) 5.875% 31/03/2025	1,680,000	1,788,334	0.44
Altice Financing Sa (Reg) Ser 144A 7.5% 15/05/2026	860,000	926,650	0.23
Altice Luxembourg Sa (Ser 144A) (Re G) 7.625% 15/02/2025	1,365,000	1,417,894	0.35
American Airlines Group (Ser 144A) 5% 01/06/2022	1,390,000	1,465,202	0.36
American International Group (Reg) VAR 15/05/2068	2,000,000	2,727,341	0.67
American Tower Corp (Reg) 2.25% 15/01/2022	800,000	802,897	0.20
American Tower Corp (Reg) 3.5% 31/0 1/2023	1,050,000	1,088,548	0.27
American Tower Corp (Reg) 4.7% 15/03/2022	985,000	1,037,952	0.25
Americredit Automobile Receivables Trust Ser 2 Cl D Fm 18/06/2024	575,000	594,452	0.15
Angel Oak Mortgage Trust Ser 1 Cl A1 Var 27/04/2048	935,000	403,937	0.10
Aramark Services Inc (Reg) 5.125% 15/01/2024	905,000	928,756	0.23
Ardagh Packaging Finance Plc Ardagh Holdings Usa Inc (Ser 144A)	1,310,000	1,378,775	0.34
Arroyo Mortgage Trust (Fm) Ser 1 Cl A1 25/04/2048	1,502,000	1,007,199	0.25
Arroyo Mortgage Trust 2019-1 Ser 1 Cl A1 Fm 25/01/2049	1,475,000	1,239,370	0.30
Arroyo Mortgage Trust 2019-3 Ser 3 Cl A1 Fm 25/10/2048	995,000	895,728	0.22
Avenue of Americas Series 2015-1177 CL C FRN 13/12/2029	320,000	320,437	0.08
Ball Corp (Reg) 5% 15/03/2022	675,000	715,500	0.18
Ball Corp (Reg) 5.25% 01/07/2025	1,280,000	1,430,400	0.35
Ball Corp 4% 15/11/2023	1,575,000	1,661,625	0.41
Ball Corp 4.875% 15/03/2026	1,230,000	1,342,237	0.33
Barnll Commercial Mortgage Securities Trust 2018-Dsny	1,395,000	1,393,291	0.34
Barnll Commercial Mortgage Securities Trust 2019-Bpr Ser Bpr	585,000	581,476	0.14
Banco Actinver Sa (Ser 144A) (Reg) 4.8% 18/12/2032	200,000	200,662	0.05
Bank of America Corp (Reg) Var 20/1 2/2028	934,000	979,336	0.24
Bank of America Corp (Ser Mtn) (Reg) 1 Var 07/02/2030	1,125,000	1,227,064	0.30
Bank of America Merrill Lynch Large Lo Series 2015-200P Class F FRN 14/04/2033	705,000	699,653	0.17
Bank of Ireland Group (Reg) Ser 144A 4.5% 25/11/2023	519,000	550,078	0.13
Barclays Commercial Mortgage S Ser Tall Cl C Fm 15/03/2037	985,000	979,469	0.24
Barclays Commercial Mortgage S Ser Tall Cl E Fm 15/03/2037	860,000	861,647	0.21
Barclays Commercial Mortgage Securities Series 2015-STP CL A FRN 10/09/2028	770,000	425,838	0.10
Bausch Health Cos Inc (Ser 144A) (R Eg) 5.875% 15/05/2023	983,000	994,059	0.24
Bausch Health Cos Inc (Ser 144A) (Reg) 5.5% 01/11/2025	435,000	455,708	0.11
Bausch Health Cos Inc (Ser 144A) 5% 30/01/2028	255,000	262,242	0.06
Bausch Health Cos Inc (Ser 144A) 5.25% 30/03/2030	735,000	763,481	0.19
Bausch Health Cos Inc (Ser 144A) 5% 15/12/2025	510,000	590,846	0.14
Berry Global Escrow Corp (Ser 144A) (Reg) 5.825% 15/07/2027	670,000	722,762	0.18
Braskem Netherlands (Reg) Ser 144A 4.5% 10/01/2028	375,000	374,297	0.09
Broadcom Inc (Ser 144A) (Reg) 4.75% 15/04/2029	824,000	901,282	0.22
BX Commercial Mortgage Trust 2019-XI Ser XI Cl A Fm 15/10/2036	1,740,000	1,743,097	0.43
Bx Trust Ser Bioa Cl D Fm 15/03/2037	435,000	433,971	0.11
BXP 2017-GM A Cl A FRN 13/06/2039	1,075,000	1,132,948	0.28
Cablevision Systems Corp (Regs) 5.875% 15/09/2022	345,000	373,031	0.09
Canadian Natl Resources (Reg) 3.85% 01/06/2027	1,720,000	1,833,541	0.45
CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp Ser 144A 01/05/2027	2,185,000	2,310,638	0.56
CCO Holdings LLC/Cap Corp (Reg) Ser 144A 5% 01/02/2028	993,000	1,043,891	0.26
CCO Holdings LLC/Cap Corp (Ser 144A) (Reg) 4.75% 01/03/2030	440,000	449,900	0.11
CCO Holdings LLC/Cap Corp (Ser 144A) 5.75% 15/02/2026	365,000	384,619	0.09
Century Plaza Towers 2019-Cpt Ser Cpt Cl A Fm 13/11/2039	1,530,000	1,547,167	0.38
Charter Comm Opt Llc/Cap (Reg) 5.12 5% 01/07/2049	1,825,000	1,988,156	0.49
Charter Communications Operating LLC/Cap (Reg) 6.484% 23/10/2045	1,100,000	1,373,772	0.34
CIT Group Inc (Ser A) (Reg) Var Per P 31/12/2049	185,000	190,550	0.05
Coinstar Funding, LLC Ser 1A Cl A2 FRN 25/04/2047	645,000	649,207	0.16
Colombia (Republic of) (Reg) 4% 26/02/2024	1,055,000	1,112,483	0.27
Colt 2018-2 Mortgage Loan Trust Ser 182 25/07/2047	1,080,000	375,469	0.09
Commonspirit Health 3.347% 01/10/20 29	610,000	614,889	0.15
Connect Finco Sarl/Conne (Ser 144A) (Reg) 6.75% 01/10/2026	440,000	465,881	0.11
Continental Resources (Reg) 4.375% 15/01/2028	2,135,000	2,275,109	0.56
Credit Suisse Mortgage Capital Certificates 2019-Ice4 Ser Ice4 Cl	885,000	886,469	0.22
Credit Suisse Mortgage Trust Ser 19-Nqm1 Cl A1 Fm 25/10/2059	680,000	681,417	0.17
Crown Amer/ Cap Corporation IV (Reg) 4.5% 15/01/2023	1,095,000	1,155,225	0.28
Crown Castle Intl Corp (Reg) 3.8% 1 5/02/2028	1,075,000	1,144,218	0.28
Crown Cork & Seal Co Inc (Reg) 7.375% 15/12/2026	955,000	1,142,419	0.28
CSC Holdings LLC (Ser 144A) (Reg) 5.75% 15/01/2030	1,195,000	1,277,156	0.31
CSC Holdings LLC (Ser 144A) 7.5% 01/04/2028	825,000	935,344	0.23
CSC Holdings LLC Ser (144A) (Reg) 5.375% 01/02/2028	1,375,000	1,472,969	0.36
CSC Holdings LLC Ser (144A) (Reg) 5.5% 15/04/2027	1,025,000	1,103,156	0.27
Cyrusone Lp/Cyrusone Fin (Reg) 3.45 5% 15/11/2029	1,470,000	1,473,885	0.36
Darling Ingredients Inc (Ser 144A) (Reg) 5.25% 15/04/2027	824,000	879,620	0.21
DB Master Finance LLC Fm 20/05/2049	1,555,000	1,583,060	0.38
DB Master Finance LLC Ser A1 Cl A2ll FRN 20/11/2047	1,220,000	1,230,049	0.30
DBCG Mortgage Trust Ser 2017-Bbg Cl A FRN 15/08/2034	975,000	968,541	0.24
Dcp Midstream Operating (Reg) 5.375% 15/07/2025	1,520,000	1,658,700	0.41
Dell Int LLC / Emc Corp (Ser 144A) (Reg) 5.3% 01/10/2029	1,120,000	1,261,749	0.31
Dell Int LLC / Emc Corp (Ser 144A) (Reg) 8.1% 15/07/2036	1,114,000	1,464,676	0.36
Dell Int LLC / Emc Corp Ser 144A (Reg) 8.35% 15/07/2046	2,016,000	2,771,754	0.68
Diamond Sports Gr/Diamon (Ser 144A) (Reg) 5.375% 15/08/2026	1,585,000	1,608,775	0.39
Diamond Sports Gr/Diamon (Ser 144A) (Reg) 6.625% 15/08/2027	1,965,000	1,920,788	0.47
Discover Financial Svs (Reg) 4.1% 09/02/2027	1,400,000	1,502,040	0.37
Dish Dbs Corp (Reg) 5.875% 15/07/2022	1,495,000	1,588,438	0.39
Dish Network Corp Conv (Ser 144A) 3.375% 15/08/2026	425,000	412,338	0.10

Dominos Pizza Master Issuer LLC Ser 1A CL A2LI FRN 25/07/2047	888,000	871,742	0.21
Dominos Pizza Master Issuer LLC Series 2015-1A CL A2LI FRN 25/10/2045	775,000	778,118	0.19
Enbridge Inc (Reg) 4.25% 01/12/2026	2,005,000	2,205,654	0.54
Energy Transfer Operating 5.5% 01/06/2027	445,000	500,507	0.12
Enterprise Products Oper (Reg) 3.12 5% 31/07/2029	2,020,000	2,077,731	0.51
EOG Resources Inc (Reg) 4.15% 15/01/2026	450,000	497,166	0.12
Expedia Group Inc (Ser 144A) (Reg) 3.25% 15/02/2030	770,000	741,861	0.18
Expedia Inc Series W1 (Reg) 5% 15/02/2026 W1	1,275,000	1,400,478	0.34
Fannie Mae Pool Fm 01/04/2046	1,500,000	1,440,235	0.35
Fannie Mae Pool Fm 01/11/2046	2,305,000	2,219,355	0.54
Fannie Mae Pool Fm 01/11/2049	1,425,000	1,450,828	0.35
Fannie Mae Pool Fm 01/12/2049	3,410,000	3,483,614	0.85
Fibria Overseas Finance (Reg) 5.5% 17/01/2027	345,000	379,195	0.09
Fidelity Natl Info Serv (Reg) 3.75% 21/05/2029	960,000	1,050,109	0.26
Fiserv Inc (Reg) 3.5% 01/07/2029	1,425,000	1,500,544	0.37
Fiserv Inc 3.2% 01/07/2026	615,000	637,456	0.16
Focus Brands Funding Llc 3.857% 30/04/2047	375,000	364,832	0.09
Fortive Corporation Conv. 875% 15/0 15/02/2022	905,000	921,335	0.23
Freddie Mac Pool Fm 01/12/2049	2,541,722	2,617,922	0.64
Freddie Mac Stacr Trust 2019-Dna1 Fm 25/01/2049	970,000	422,536	0.10
GCI Inc (Reg) 6.875% 15/04/2025	1,210,000	1,270,500	0.31
GCI Llc (Ser 144A) (Reg) 6.625% 15/ 06/2024	170,000	184,663	0.04
Greenko Dutch Bv (Reg) Ser 144A 5.25% 24/07/2024	945,000	965,081	0.24
Greenko Solar Mauritius (Ser 144A) (Reg) 5.55% 29/01/2025	460,000	469,200	0.11
GS Mortgage Securities Trust 2017-Farm Ser Farm CL A FRN	1,000,000	1,056,405	0.26
GS Mortgage Securities Trust Ser Rivr Cl D Fm 15/07/2035	545,000	542,921	0.13
GSAA Home Equity Trust Series 05-MTR1 CL A4 FRN 25/10/2035	1,270,000	295,763	0.07
H.J Heinz Co Series 144A (Reg) 4.875% 15/02/2025	453,000	465,479	0.11
Harborview Mortgage Loan Trust Series 2004-7 CL 4A FRN 19/11/2034	4,105,000	176,302	0.04
Harborview Mortgage Loan Trust Series 2005-9 CL 2A1A FRN 20/06/2035	5,960,000	320,148	0.08
Harborview Mortgage Loan Trust Series 2005-9 CL 2A1C FRN 20/06/2035	5,950,000	336,428	0.08
Hc2 Holdings Inc (Ser 144A) (Reg) 1 1.5% 01/12/2021	810,000	765,450	0.19
HCA Inc (Reg) 5.25% 15/04/2025	480,000	537,600	0.13
HCA Incorporation (Reg) 5% 15/03/2024	1,635,000	1,788,281	0.44
HCA Incorporation 5.375% 01/02/2025	2,585,000	2,862,888	0.70
Hilton Domestic Operatin (Ser W1) (Reg) 5.125% 01/05/2026	545,000	575,666	0.14
Hilton USA Trust Series HHV CL A FRN 05/11/2038	315,000	331,945	0.08
Hilton USA Trust Series HHV CL B FRN 05/11/2038	335,000	359,658	0.09
Home Partners of America Trust Ser 1 Cl A Fm 17/07/2037	545,000	424,395	0.10
Hudson Yards Mortgage Trust Series 2016-10HY CL A FRN 12/08/2038	1,105,000	1,115,735	0.27
Hudsons Bay Simon JV Trust Series 2015-HB10 CL A10 FRN 05/08/2034	1,115,000	1,166,117	0.29
Hungary (Rep of) (Reg) 6.375% 29/03/2021	1,146,000	1,209,415	0.30
IAC Financoco 2 Inc Conv. 875% 15/0 6/2026	1,210,000	1,357,717	0.33
IHS Markit Ltd (Reg) 4.25% 01/05/20 29	2,605,000	2,816,656	0.69
International Game Tech Ser 144A (Reg) 6.5% 15/02/2025	1,640,000	1,847,050	0.45
Israel Electric Corp Ltd (Reg) 5% 12/11/2024	625,000	688,341	0.17
Israel Electric Corp Ltd (Reg) Ser 144A 6.875% 21/06/2023	425,000	483,955	0.12
J.P. Morgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 2018-Phh	520,000	504,653	0.12
JBS Investments II Gmbh (Ser 144A) (Reg) 7% 15/01/2026	420,000	457,800	0.11
Jetblue 2019-1 Class Aa (Ser Aa) (Reg) 2.75% 15/05/2032	710,000	715,882	0.17
JP Morgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust Series 2016-Nine CL A FRN	935,000	949,553	0.23
JP Morgan Chase Commercial Mortgage Series 2015-UES CL A FRN 05/09/2032	990,000	994,658	0.24
JP Morgan Mortgage Trust Series 2007-A1 CL 1A1 FRN 25/07/2035	2,600,000	141,144	0.03
Jpmorgan Chase & Co (Reg) 3.625% 01/12/2027	1,395,000	1,466,257	0.36
KFC Hld/Pizza Hut/Taco (Reg) Series 144A 5% 01/06/2024	931,000	970,568	0.24
KFC Hld/Pizza Hut/Taco Series 144A (Reg) 5.25% 01/06/2026	966,000	1,025,168	0.25
Kinder Morgan Inc (Reg) 4.3% 01/06/ 2025	465,000	504,426	0.12
Liberty Interactive Corp (Reg) 8.25% 01/02/2030	320,000	317,600	0.08
Marathon Oil Corp (Reg) 4.4% 15/07/ 2027	1,860,000	2,021,761	0.49
Medco Oak Tree Pte Ltd (Ser 144A) (Reg) 7.375% 14/05/2026	1,135,000	1,166,213	0.29
Merrill Lynch Mortgage Investors Trust Series 2005-A2 CL A2 FRN	3,685,000	204,322	0.05
MGIC Investment Corp (Reg) 5.75% 15/08/2023	1,170,000	1,300,163	0.32
Morgan Stanley Capital Barclays Bank Trust - Mart A FRN 13/09/2031	1,485,000	1,487,294	0.36
Morgan Stanley Capital I Trust Ser C1s CL C FRN 15/11/2034	610,000	611,144	0.15
Murphy Oil Corp (Reg) 6.875% 15/08/2024	838,000	894,477	0.22
Mwv Owner Trust 2018-1 Ser 1A Cl A Fm 21/01/2036	785,000	550,944	0.13
National Bank of Canada (Ser 144A) (Reg) 2.15% 07/10/2022	685,000	684,926	0.17
Natura Cosmeticos Ser 144A (Reg) 5.375% 01/02/2023	410,000	428,450	0.10
New Residential Mortgage Loan Trust 2017-5 Ser 5A CL A1 Fm 25/07/2056	765,000	374,037	0.09
Nrg Energy Inc 2.75% (Reg) Conv 01/06/2048	1,810,000	2,061,409	0.50
NXP BV/NXP FDG/NXP USA (Ser 144A) (Reg) 3.875% 18/06/2026	1,080,000	1,144,463	0.28
Occidental Petroleum Cor (Reg) 2.9% 15/08/2024	1,545,000	1,570,987	0.38
Occidental Petroleum Cor (Reg) 3.5% 15/08/2029	1,545,000	1,578,573	0.39
Olympic Tower Mortgage Trust Ser 2017-CL A FRN 10/05/2039	450,000	474,959	0.12
One Market Plaza Trust Ser 2017-1MK T C1s A FRN 10/02/2024	405,000	414,965	0.10
Outfront Media Cap LLC/C (Ser 144A) (Reg) 5% 15/08/2027	620,000	651,775	0.16
Owens Corning (Reg) 3.95% 15/08/202 9	570,000	592,148	0.14
Parsley Energy LLC/Finan (Reg) Ser 144A 5.375% 15/01/2025	180,000	185,850	0.05
Parsley Energy LLC/Finan (Reg) Ser 144A 5.625% 15/10/2027	1,500,000	1,591,875	0.39
Pertamina Persero (Reg) Ser 144A 4.3% 20/05/2023	860,000	908,375	0.22
Perusahaan Listrik Negar Ser 144A (Reg) 5.45% 21/05/2028	720,000	831,150	0.20
Petrobras Global Finance (Reg) 6.9% 19/03/2049	795,000	937,338	0.23
Petrobras Global Finance (Reg) Ser W1 5.99% 27/01/2028	565,000	646,910	0.16
Petrobras Global Finance (Ser 144A) (Reg) 5.093% 15/01/2030	1,949,000	2,101,404	0.51
Petrobras Global Finance 5.75% (Reg) 01/02/2029	475,000	535,818	0.13
PNC Financial Services (Reg) 3.5% 2 3/01/2024	575,000	604,076	0.15
Portugal (Republic of) Series 144A (Reg) 5.125% 15/10/2024	1,045,000	1,176,004	0.29
Post Holdings Inc (Reg) Ser 144A 5% 15/08/2026	257,000	271,346	0.07
Post Holdings Inc (Reg) Ser 144A 5.5% 01/03/2025	925,000	971,250	0.24
Post Holdings Inc (Reg) Ser 144A 5.625% 15/01/2028	735,000	792,881	0.19
Post Holdings Inc (Reg) Ser 144A 5.75% 01/03/2027	1,160,000	1,249,900	0.31

Post Holdings Inc (Ser 144A) (Reg) 5.5% 15/12/2029	245,000	262,150	0.06
PT Pertamina (Persero) (Ser 144A) (Reg) 3.65% 30/07/2029	310,000	326,160	0.08
Republic of Indonesia Ser 144A (Reg) 5.875% 15/01/2024	200,000	227,235	0.06
Sabine Pass Liquefaction (Reg) 5% 15/03/2027	450,000	496,688	0.12
Saudi Arabian Oil Co (Ser 144A) (Re G) 3.5% 16/04/2029	860,000	889,838	0.22
Saudi Arabian Oil Co (Ser 144A) (Re G) 4.25% 16/04/2039	1,215,000	1,305,530	0.32
Saudi Arabian Oil Co (Ser 144A) (Re G) 4.375% 16/04/2049	1,160,000	1,270,583	0.31
SBA Communications Corp (Reg) 4.875% 01/09/2024	105,000	109,463	0.03
SBA Tower Trust (Reg) Ser 144A 3.448% 15/03/2023	1,435,000	1,481,220	0.36
Sirius Xm Radio Inc Ser 144A 5% 01/08/2027	1,685,000	1,786,100	0.44
SS&C Technologies Inc (Ser 144A) (R Eg) 5.5% 30/09/2027	1,350,000	1,447,875	0.35
ST Marys Cement Inc (Ser 144A) (Reg) 5.75% 28/01/2027	415,000	466,875	0.11
Starwood Mortgage Residential Trust Ser Imc1 Cl A1 Var 25/03/2048	1,205,000	744,795	0.18
State of Qatar (Ser 144A) (Reg) 4% 14/03/2029	905,000	1,010,438	0.25
State of Qatar (Ser 144A) (Reg) 4.8 17% 14/03/2049	865,000	1,066,997	0.26
Store Master Funding I-VII Ser 1A Cl A1 Fm 20/10/2048	885,000	894,937	0.22
Structured Agency Credit Risk Series 15-DNA1 CL M2 FRN 25/10/2027	1,107,000	509,430	0.12
Synovus Financial Corp Var 15/12/2025	600,000	616,755	0.15
Taco Bell Funding LLC FRN 25/05/2046	1,525,000	1,559,459	0.38
Targa Resources Partners (Reg) 5.875% 15/04/2026	920,000	980,950	0.24
T-Mobile USA Inc (Reg) 6.5% 15/01/2026	1,245,000	1,333,706	0.33
Towd Point Mortgage Trust 2017-3 Ser 3 CL A1 VAR 25/06/2057	830,000	489,545	0.12
Towd Point Mortgage Trust 2017-5 Ser 5 CL A1 FRN 25/02/2057	1,480,000	683,581	0.17
Towd Point Mortgage Trust 2018-4 Ser 4 Cl A1 Fm 25/06/2058	1,205,000	1,057,241	0.26
Towd Point Mortgage Trust Cl A1 Ser 2 VAR 25/04/2057	1,195,000	629,393	0.15
Transcanada Pipelines (Reg) 4.25% 1 5/05/2028	460,000	509,766	0.12
Triumf Packaging Fin (Ser 144A) (R Eg) 5.5% 15/08/2026	680,000	721,020	0.18
Uber Technologies Inc (Ser 144A) (R Eg) 8% 01/11/2026	1,361,000	1,425,648	0.35
United Rentals North Am (Reg) 4.875% 15/01/2028	905,000	943,463	0.23
United Rentals North America (Reg) 5.5% 15/05/2027	695,000	747,125	0.18
United States Treasury Note 4.375% 15/02/2038	2,550,000	3,392,067	0.83
US Bancorp (Reg) 3.375% 05/02/2024	513,000	537,440	0.13
US Bancorp (Reg) 4.125% 24/05/2021	700,000	720,323	0.18
US Bancorp (Ser Mtn) (Reg) 3.6% 11/ 09/2024	483,000	512,815	0.13
US Bancorp Ser I (Reg) Var Perp 29/12/2049	2,985,000	3,081,732	0.75
US Bank Na Cincinnati (Ser Bknt) (R Eg) 2.85% 23/05/2022	995,000	1,012,680	0.25
US Bank Na Cincinnati (Ser Bknt) (R Eg) 2.8% 27/01/2025	554,000	571,345	0.14
US Treasury N/B 2.250% 30/04/2021	10,000	10,083	0.00
US Treasury 2.375% 15/05/2029	6,370,000	6,622,209	1.62
US Treasury 2.375% 29/02/2024	3,040,000	3,124,859	0.76
US Treasury 2.625% 15/02/2029	1,870,000	1,982,018	0.48
US Treasury 3% 15/02/2049	4,670,000	5,269,661	1.29
US Treasury 3.125% 15/02/2043	5,595,000	6,348,168	1.55
US Treasury Bond 2.75% 15/11/2042	5,395,000	5,700,397	1.41
US Treasury N/B 2% 15/11/2026	3,045,000	3,077,845	0.75
Valero Energy Corp (Reg) 3.4% 15/09 /2026	490,000	514,251	0.13
Verizon Communications (Reg) 4.329% 21/09/2028	1,895,000	2,152,041	0.53
Verizon Communications (Reg) Ser (Wi) 3.376% 15/02/2025	760,000	805,586	0.20
Verizon Communications (Ser Wi) (Re G) 4.016% 03/12/2029	1,270,000	1,416,716	0.35
VICI Properties / Note (Ser 144A) (Reg) 4.625% 01/12/2029	365,000	381,881	0.09
Vistra Operations Co LLC (Ser 144A) (Reg) 3.55% 15/07/2024	1,230,000	1,247,681	0.30
Vistra Operations Co LLC (Ser 144A) (Reg) 5% 31/07/2027	1,040,000	1,089,400	0.27
Vistra Operations Co LLC (Ser 144A) (Reg) 5.5% 01/09/2026	550,000	584,375	0.14
Vmware Inc (Reg) 2.95% 21/08/2022	1,310,000	1,335,100	0.33
VRX Escrow Corp Ser 144A (Reg) 6.125% 15/04/2025	1,605,000	1,660,890	0.41
Walnut Bidco Plc (Ser 144A) (Reg) 9. 125% 01/08/2024	510,000	543,150	0.13
Wellpoint Inc (Reg) Conv 2.75% 15/10/2042	368,000	1,551,230	0.38
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2017-Smp Ser Smp CL A 15/12/2022	865,000	864,226	0.21
Westlake Automobile Receivables Trust 2019-2 Ser 2A Cl C Fm	1,010,000	1,015,691	0.25
Williams Companies Inc (Reg) 4.3% 0 4/03/2024	390,000	414,681	0.10
Williams Companies Inc (Reg) 4.55% 24/06/2024	1,342,000	1,448,481	0.35
Williams Partners Lp (Reg) 3.6% 15/03/2022	1,225,000	1,259,408	0.31
Williams Partners Lp (Reg) 6.3% 15/04/2040	1,280,000	1,591,366	0.39
WMG Acquisition Corp Ser (144A) (Reg) 5.5% 15/04/2026	175,000	185,063	0.05
WPT 2017-WWP A Ser WWP CL A Fm 10/11/2027	755,000	795,381	0.19
WPX Energy Inc (Reg) 5.75% 01/06/2026	705,000	756,113	0.18
	276,995,077	67.74	
Total investments	399,500,156	97.70	
Other net assets	9,424,848	2.30	
Total net assets	408,925,004	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10期（決算日 2020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。

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

ホームページ <https://www.smtam.jp/>

- 口座残高など、お客さまのお取引内容についてのお問い合わせ
お取引のある販売会社へお問い合わせください。
■当運用報告書についてのお問い合わせ
フリーダイヤル：0120-668001
（受付時間は営業日の午前9時～午後5時です。）

【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 配 分	期 中 騰 落 率			
	円	円	%	%	%	百万円
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
第10期(2020年9月25日)	9,879	0	△0.2	—	—	15

(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

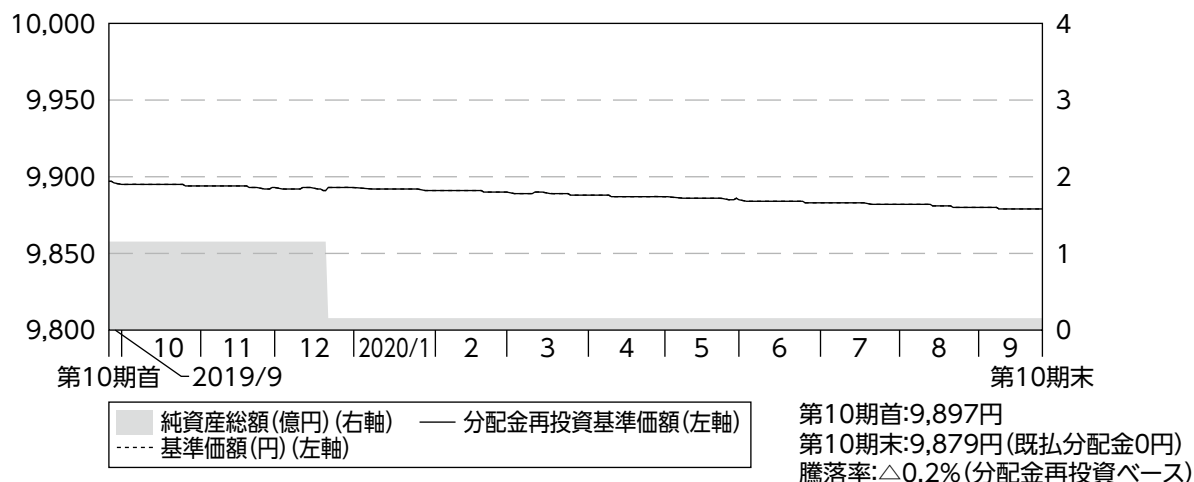
年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 率 比
(当 期 首) 2019年 9月25日	円 9,897	% —	% —	% —
9月末	9,895	△0.0	—	—
10月末	9,894	△0.0	—	—
11月末	9,893	△0.0	—	—
12月末	9,893	△0.0	—	—
2020年 1月末	9,891	△0.1	—	—
2月末	9,890	△0.1	—	—
3月末	9,888	△0.1	—	—
4月末	9,887	△0.1	—	—
5月末	9,885	△0.1	—	—
6月末	9,883	△0.1	—	—
7月末	9,882	△0.2	—	—
8月末	9,880	△0.2	—	—
(当 期 末) 2020年 9月25日	9,879	△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

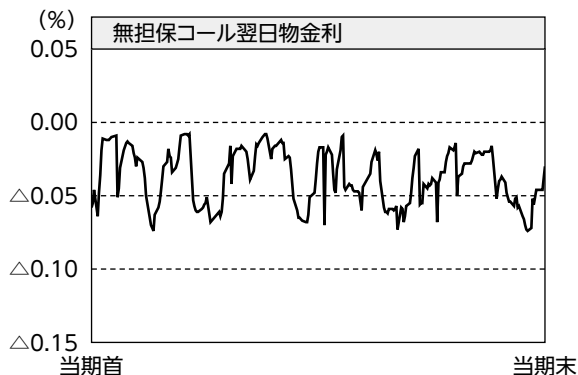


- (注1) 分配金再投資基準価額は、分配金(税引前)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入金額により課税条件も異なります。従って、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額は、2019年9月25日の値を基準価額に合わせて指数化しています。

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～△0.01%近辺で推移しました。このような中、コールローン等の比率を高めた運用を行いましたが、マイナス利回りや信託報酬などの要因により、基準価額(分配金再投資ベース)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～△0.01%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、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。

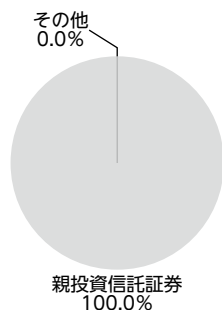
当ファンドの組入資産の内容

○組入ファンド

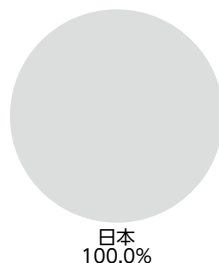
	当期末
	2020年9月25日
短期金融資産 マザーファンド	100.0%
その他	0.0%
組入ファンド数	1

(注)組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

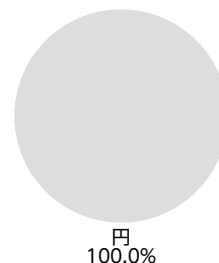
○資産別配分



○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10期
		2019年9月26日～2020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)	483

(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
	(2019年9月26日～2020年9月25日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	14円	0.143%	(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9,888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)	(0.110)	
(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＝ $\frac{〔期中の売買委託手数料〕}{〔期中の平均受益権口数〕} \times 10,000$ 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
(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＝ $\frac{〔期中の有価証券取引税〕}{〔期中の平均受益権口数〕} \times 10,000$ 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
(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	0.005	(d) 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
(保管費用)	(－)	(－)	
(監査費用)	(1)	(0.005)	
(その他)	(0)	(0.000)	
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 9	千円 9	千口 98,554	千円 99,805

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 0.004352	百万円 0.004352	% 100.0	百万円 0.004352	百万円 0.004352	% 100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	9	1	11.1	9	1	11.1

(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 2,717	百万円 2,717	% 100.0	百万円 2,717	百万円 2,717	% 100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	4,374,378	666,575	15.2	4,373,871	668,664	15.3

<平均保有割合 0.2%>

(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 113,922	千口 15,377	千円 15,568

(注) 親投資信託の当期末現在の受益権総口数は、9,234,430千口です。

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 15,568	% 99.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	21	0.1
投 資 信 託 財 産 総 額	15,589	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 2020年9月25日現在
(A) 資 産	15,589,372円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	20,821
短期金融資産 マザーファンド(評価額)	15,568,469
未 収 入 金	82
(B) 負 債	13,176
未 払 信 託 報 酬	11,101
そ の 他 未 払 費 用	2,075
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	15,576,196
元 本	15,767,297
次 期 繰 越 損 益 金	△191,101
(D) 受 益 権 総 口 数	15,767,297口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,879円

■損益の状況

項 目	当 期 自 2019年9月26日 至 2020年9月25日
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	29,549円
売 買 益	19,700
売 買 損	9,849
(B) 信 託 報 酬 等	△57,669
(C) 当 期 損 益 金 (A+B)	△28,120
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	△28,372
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	△134,609
(配 当 等 相 当 額)	(748,899)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△883,508)
(F) 計 (C+D+E)	△191,101
(G) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (F+G)	△191,101
追 加 信 託 差 損 益 金	△134,609
(配 当 等 相 当 額)	(748,899)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△883,508)
分 配 準 備 積 立 金	12,737
繰 越 損 益 金	△69,229

- (注1) (A) 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) (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3) (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。

<注記事項>

※当ファンドの期首元本額は116,655,179円、期中追加設定元本額は10,111円、期中一部解約元本額は100,897,993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	748,899円
(D) 分配準備積立金額	12,737円
(E) 分配対象収益額(A+B+C+D)	761,636円
(F) 期末残存口数	15,767,297口
(G) 収益分配対象額(1万口当たり) (E/F×10,000)	483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

当ファンドの運用実態を踏まえ、デリバティブ取引の利用目的を明確化するため、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14日)

短期金融資産 マザーファンド

運用報告書

第13期（決算日 2020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 先 物 率 組 入 比 率	純 資 産 額
	期 騰	中 落 率	期 騰	中 落 率		
第 9 期 (2016年9月26日)	円 10,153	% 0.0	10,116	% 0.0	% 36.0	百万円 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
第13期 (2020年9月25日)	10,124	△0.0	10,096	△0.0	—	9,348

(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 先 物 率 組 入 比 率	純 資 産 額
	期 騰	中 落 率	期 騰	中 落 率		
(当 期 首) 2019年 9月25日	円 10,129	% —	10,100	% —	% —	百万円 7,659
9月末	10,128	△0.0	10,099	△0.0	—	7,717
10月末	10,128	△0.0	10,099	△0.0	—	8,170
11月末	10,128	△0.0	10,099	△0.0	—	8,839
12月末	10,127	△0.0	10,099	△0.0	—	9,348
2020年 1月末	10,127	△0.0	10,098	△0.0	—	—
2月末	10,127	△0.0	10,098	△0.0	—	—
3月末	10,126	△0.0	10,098	△0.0	—	—
4月末	10,126	△0.0	10,097	△0.0	—	—
5月末	10,126	△0.0	10,097	△0.0	—	—
6月末	10,125	△0.0	10,097	△0.0	—	—
7月末	10,125	△0.0	10,096	△0.0	—	—
8月末	10,124	△0.0	10,096	△0.0	—	—
(当 期 末) 2020年 9月25日	10,124	△0.0	10,096	△0.0	—	—

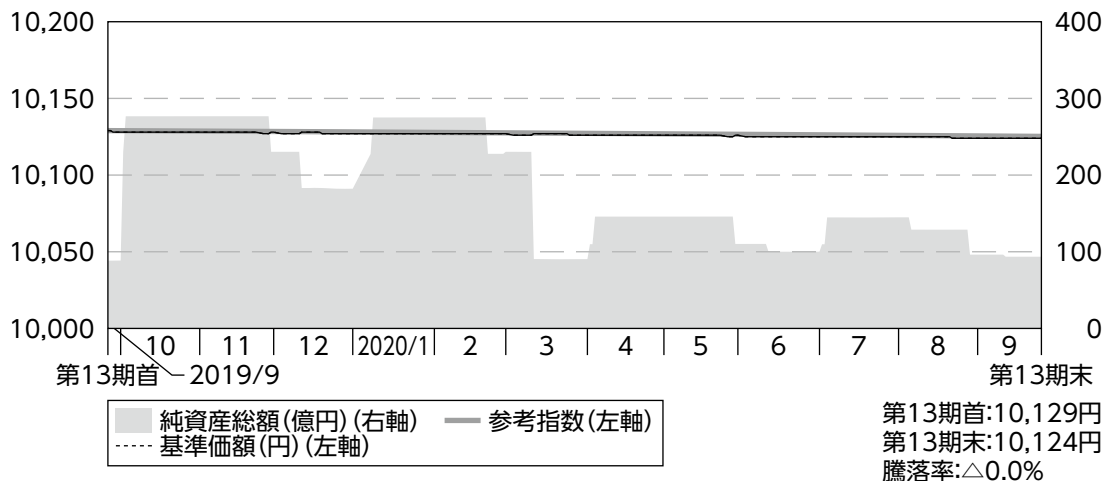
(注1) 騰落率は期首比です。

(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

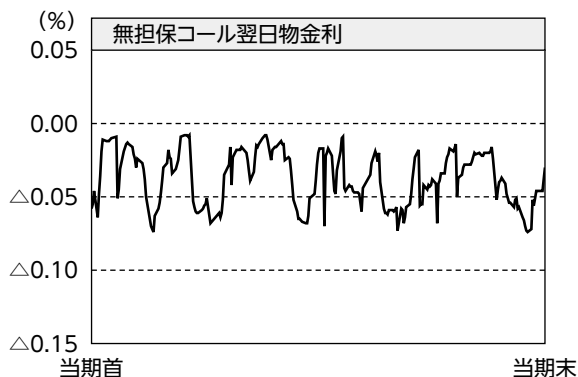


(注)参考指数は、2019年9月25日の値を基準価額に合わせて指数化しています。

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～△0.01%近辺で推移しました。このような中、コールローン等の比率を高めた運用を行い、基準価額は横ばい推移となりました。

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～△0.01%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、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



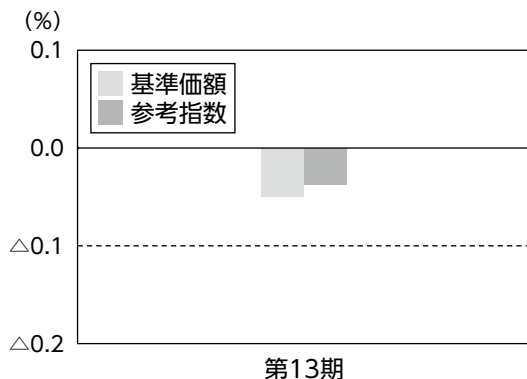
円
100.0%

(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 (2019年9月26日~2020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)	0.000 (-) (-) (0.000)	(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	0.000	

(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(10,126円)で除して100を乗じたものです。

売買および取引の状況

当期中における該当事項はありません。

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 2,717	百万円 2,717	% 100.0	百万円 2,717	百万円 2,717	% 100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	4,374,378	666,575	15.2	4,373,871	668,664	15.3

(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。

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
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	千円 9,350,286	% 100.0
投 資 信 託 財 産 総 額	9,350,286	100.0

※ 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。

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 2020年9月25日現在
(A)資 産	9,350,286,816円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	9,350,286,816
(B)負 債	1,441,891
未 払 解 約 金	1,430,082
未 払 利 息	11,809
(C)純 資 産 総 額 (A-B)	9,348,844,925
元 本	9,234,430,779
次 期 繰 越 損 益 金	114,414,146
(D)受 益 権 総 口 数	9,234,430,779口
1万口当たり基準価額 (C/D)	10,124円

■損益の状況

項 目	当 期 自 2019年9月26日 至 2020年9月25日
(A)配 当 等 収 益	△8,256,605円
受 取 利 息	62,186
支 払 利 息	△8,318,791
(B)そ の 他 費 用	△20,510
(C)当 期 損 益 金 (A+B)	△8,277,115
(D)前 期 繰 越 損 益 金	112,176,004
(E)追 加 信 託 差 損 益 金	487,039,330
(F)解 約 差 損 益 金	△476,524,073
(G)計 (C+D+E+F)	114,414,146
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	114,414,146

(注1) (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2) (F)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8,727,644,976円、期中追加設定元本額は38,322,395,751円、期中一部解約元本額は37,815,609,948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	2,321,282,475円
DCターゲット・イヤー ファンド2035	83,124,453円
DCターゲット・イヤー ファンド2045	40,627,081円
FOFs用 短期金融資産ファンド(適格機関投資家専用)	15,377,785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
DCターゲット・イヤー ファンド2055	352,611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
日本株配当戦略投信2020-09(適格機関投資家専用)	9,878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)	9,878円

お知らせ

当ファンドの運用実態を踏まえ、デリバティブ取引の利用目的を明確化するため、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14日)