

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商 品 分 類	追加型投信／海外／債券
信 託 期 間	2019年 9 月24日から2024年 7 月25日
運 用 方 針	安定的な収益の確保と投資信託財産の成長を目指して運用を行います。
主要投資対象	日興アセットマネジメント株式会社が運用する「デンマーク・カバードボンド・ファンド（為替ヘッジあり・適格機関投資家向け）」を主要投資対象とします。
組 入 制 限	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。株式への直接投資は行いません。外貨建資産への直接投資は行いません。デリバティブの直接利用は行いません。
分 配 方 針	毎年3月、9月の各25日（休業日の場合は翌営業日）に決算を行い、原則として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、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないことがあります。分配対象額は、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益及び売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。※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。

デンマーク・カバード債券・
インカムファンド2019-09
（為替ヘッジあり）
愛称：ロイヤルDK2019-09

運 用 報 告 書（全 体 版）

第2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、厚くお礼申し上げます。
さて、「デンマーク・カバード債券・インカムファンド
2019-09（為替ヘッジあり）」は2020年 9 月25日に第2
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 券 率	純 資 産 額
		税 込 分 配	み 金 期 騰	中 率 落		
(設定日)	円	円		%	%	百万円
2019年9月24日	10,000	—		—	—	1,936
1期(2020年3月25日)	9,483	—		△5.2	98.9	2,079
2期(2020年9月25日)	10,047	20		6.2	98.2	2,177

(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。

○当期中の基準価額と市況等の推移

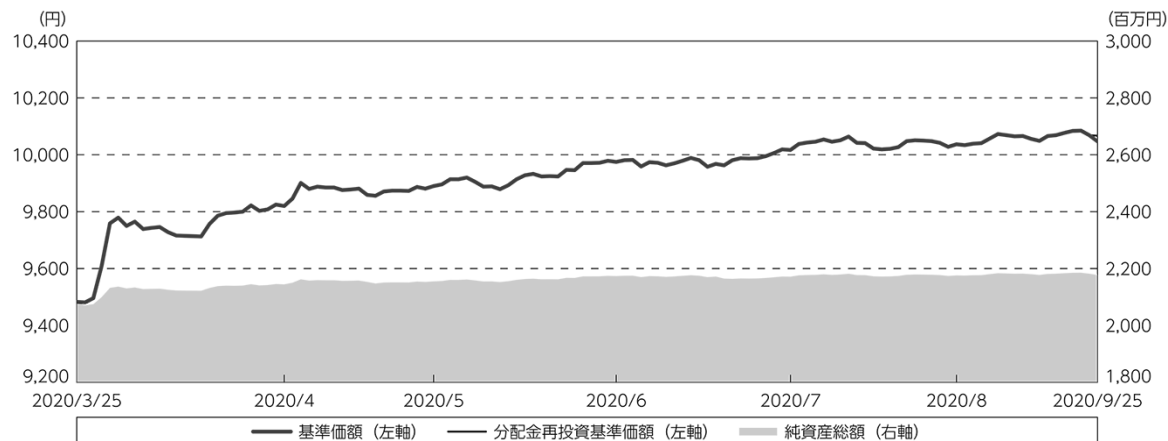
年 月 日	基 準	価 額		投 資 信 託 証 組 入 比 券 率
		騰 落	率	
(期 首)	円		%	%
2020年3月25日	9,483	—	—	98.9
3月末	9,759		2.9	98.9
4月末	9,820		3.6	98.6
5月末	9,890		4.3	98.6
6月末	9,975		5.2	98.5
7月末	10,017		5.6	98.7
8月末	10,037		5.8	98.7
(期 末)				
2020年9月25日	10,067		6.2	98.2

(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

(2020年3月26日～2020年9月25日)

期中の基準価額等の推移



期 首：9,483円

期 末：10,047円（既払分配金(税込み)：20円）

騰落率： 6.2%（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、期首（2020年3月25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「デンマーク・カバード債券・ファンド（為替ヘッジあり・適格機関投資家向け）」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	当期末 組入比率	騰落率
デンマーク・カバード債券・ファンド（為替ヘッジあり・適格機関投資家向け）	デンマークのカバード債券	98.2%	6.5%
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。騰落率は当ファンドの前回決算日からのものです。

(注) 騰落率は分配金再投資ベースです。

投資環境

欧州においても新型コロナウイルス感染拡大による経済への影響が深刻でしたが、感染の収束を背景に2020年7月のユーロ圏購買担当者景気指数（PMI）が製造業とサービス業の双方で節目の50を上回るなど、景気回復が鮮明となりました。6月には欧州中央銀行（ECB）が新型コロナウイルス感染拡大への緊急対応として3月に7500億ユーロで設定した「パンデミック緊急購入プログラム（PEPP）」の資産購入枠を1兆3500億ユーロに拡大しました。7月には欧州連合（EU）として7500億ユーロ規模の「欧州復興基金」の創設に合意するなど、こうした金融財政政策が欧州債券市場の安定に繋がりました。このような欧州全体の動きに連動して、デンマーク・カバード債券の需給も大幅に改善し、債券価格は期を通じて回復しました。

当ファンドのポートフォリオ

○当ファンド

「デンマーク・カバード債券・ファンド（為替ヘッジあり・適格機関投資家向け）」への投資を高位に保つ運用を行いました。

・デンマーク・カバード債券・ファンド（為替ヘッジあり・適格機関投資家向け）

当ファンドでは、全体的なバリュエーション水準に留意しつつ、足元の大幅なリスクプレミアムがモーゲージ債券に織り込まれていることを受けて、期限前償還分を再投資するとともにデュレーションを市場平均よりやや長めとしました。

対円での為替ヘッジのプレミアム※は当期初を除き、概ね0.20%～0.35%の前後で推移しました。

※対デンマーク・クローネの直物為替レートと為替予約レートとの価格差等から簡便的に算出したものです。

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

分配金額は、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 2 期
	2020年 3 月 26 日～ 2020年 9 月 25 日
当期分配金	20
（対基準価額比率）	0.199%
当期の収益	20
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	84

（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四捨五入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

「デンマーク・カバード債券・ファンド（為替ヘッジあり・適格機関投資家向け）」への投資を通じて、主としてデンマークのカバード債券に投資します。

・デンマーク・カバード債券・ファンド（為替ヘッジあり・適格機関投資家向け）

原則として、カバード債券の各発行体の信用力や財務状況などのファンダメンタルズ（経済の基礎的条件）に照らして投資を行う方針です。当ファンドでは元利金収入を再投資するとともに、全体的なデュレーション・ポジショニングを維持することを目指します。将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

外貨建資産については、為替変動リスクの低減を図るため、原則として対円での為替ヘッジを行います。

・F0Fs用短期金融資産ファンド（適格機関投資家専用）

主としてわが国の公社債に投資を行い、安定した運用を目指します。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2020年3月26日～2020年9月25日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 26	% 0.261	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(8)	(0.080)	委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	(16)	(0.166)	交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の 情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(1)	(0.014)	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＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(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	26	0.264	
期中の平均基準価額は、9,916円です。			

(注) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

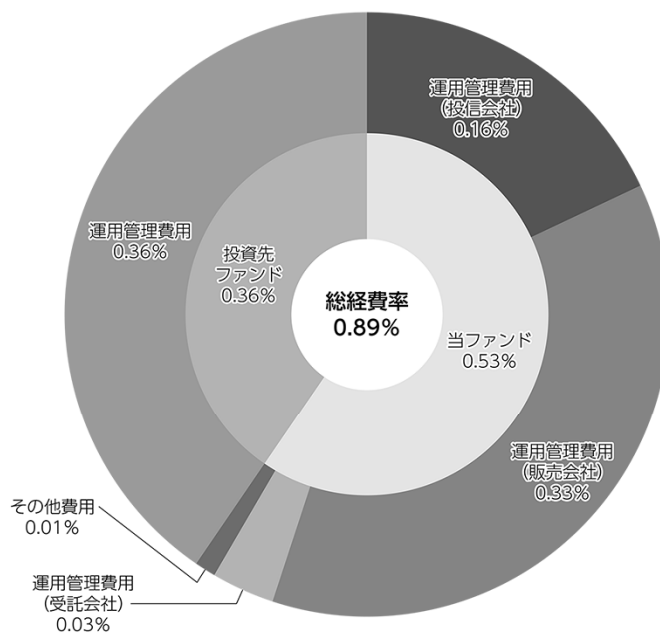
(注) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

(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）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

(参考情報)

○総経費率

期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は0.89%です。



(単位: %)

総経費率(①+②+③)	0.89
①当ファンドの費用の比率	0.53
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.36
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	—

(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3月26日～2020年9月25日)

投資信託証券

銘	柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国 内	デンマーク・カバード債券・ファンド(為替ヘッジあり・適格機関投資家向け)	口 —	千円 —	口 41,196,842	千円 41,000

(注) 金額は受け渡し代金。

○利害関係人との取引状況等

(2020年3月26日～2020年9月25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3月26日～2020年9月25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3月26日～2020年9月25日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2020年9月25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	期首(前期末)	当 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
		口	口	千円	%
	デンマーク・カバード債券・ファンド(為替ヘッジあり・適格機関投資家向け)	2,146,523,759	2,105,326,917	2,137,959	98.2
	FOFs用短期金融資産ファンド(適格機関投資家専用)	101,041	101,041	99	0.0
	合 計	2,146,624,800	2,105,427,958	2,138,059	98.2

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

○投資信託財産の構成

(2020年9月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	2,138,059	97.8
コール・ローン等、その他	49,071	2.2
投資信託財産総額	2,187,130	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 (2020年9月25日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	2,187,130,659
コール・ローン等	49,071,357
投資信託受益証券(評価額)	2,138,059,302
(B) 負債	10,022,296
未払収益分配金	4,333,745
未払信託報酬	5,628,599
未払利息	134
その他未払費用	59,818
(C) 純資産総額(A－B)	2,177,108,363
元本	2,166,872,944
次期繰越損益金	10,235,419
(D) 受益権総口数	2,166,872,944口
1万口当たり基準価額(C／D)	10,047円

(注) 当ファンドの期首元本額は2,192,659,255円、期中追加設定元本額は0円、期中一部解約元本額は25,786,311円です。

(注) 1口当たり純資産額は1.0047円です。

○損益の状況 (2020年3月26日～2020年9月25日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	10,167,442
受取配当金	10,183,955
支払利息	△ 16,513
(B) 有価証券売買損益	122,022,998
売買益	122,804,308
売買損	△ 781,310
(C) 信託報酬等	△ 5,688,417
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	126,502,023
(E) 前期繰越損益金	△111,881,552
(F) 追加信託差損益金	△ 51,307
(配当等相当額)	(△ 1,520)
(売買損益相当額)	(△ 49,787)
(G) 計(D＋E＋F)	14,569,164
(H) 収益分配金	△ 4,333,745
次期繰越損益金(G＋H)	10,235,419
追加信託差損益金	△ 51,307
(配当等相当額)	(△ 1,520)
(売買損益相当額)	(△ 49,787)
分配準備積立金	18,347,884
繰越損益金	△ 8,061,158

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注) 損益の状況の中で(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) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(9,730,003円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)および分配準備積立金(12,951,626円)より分配対象収益は22,681,629円(1万口当たり104円)であり、うち4,333,745円(1万口当たり20円)を分配金額としております。

○分配金のお知らせ

1 万口当たり分配金（税込み）	20円
-----------------	-----

○お知らせ

約款変更について

2020年3月26日から2020年9月25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6月25日）
- ・弊社ホームページアドレスの変更に伴い、投資信託約款に所要の変更を行いました。
（変更日：2020年6月25日）

デンマーク・カバードボンド・ファンド (為替ヘッジあり・適格機関投資家向け)

運用報告書(全体版)

第8期(決算日 2019年11月18日) 第10期(決算日 2020年1月16日) 第12期(決算日 2020年3月16日)
第9期(決算日 2019年12月16日) 第11期(決算日 2020年2月17日) 第13期(決算日 2020年4月16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。
「デンマーク・カバードボンド・ファンド(為替ヘッジあり・適格機関投資家向け)」は、2020年4月16日に第13期の決算を行ないましたので、第8期から第13期の運用状況をまとめてご報告申しあげます。
今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申しあげます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商 品 分 類	追加型投信／海外／債券（私募）		
信 託 期 間	2019年3月15日から2029年4月16日までです。		
運 用 方 針	主として、「デンマーク・カバードボンド（為替ヘッジあり）マザーファンド3」受益証券に投資を行ない、インカム収益の確保と信託財産の成長をめざして運用を行ないます。		
主 要 運 用 対 象	デンマーク・カバードボンド・ファンド （為替ヘッジあり・適格機関投資家向け）	「デンマーク・カバードボンド（為替ヘッジあり）マザーファンド3」受益証券を主 要投資対象とします。	
	デンマーク・カバードボンド（為替ヘッジあり） マ ザ ー フ ァ ン ド 3	デンマークのカバードボンドを主要投資対象とします。	
組 入 制 限	デンマーク・カバードボンド・ファンド （為替ヘッジあり・適格機関投資家向け）	株式への実質投資割合は、信託財産の総額の10%以下とします。 外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。	
	デンマーク・カバードボンド（為替ヘッジあり） マ ザ ー フ ァ ン ド 3	株式への投資割合は、信託財産の総額の10%以下とします。 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。	
分 配 方 針	毎決算時、原則として分配対象額のなかから、基準価額水準、市況動向などを勘案して分配を行なう方針です。 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もあります。		

<644641>

日興アセットマネジメント株式会社

東京都港区赤坂九丁目7番1号
www.nikkoam.com/

当運用報告書に関するお問い合わせ先

コールセンター 電話番号：0120-25-1404
午前9時～午後5時 土、日、祝・休日は除きます。

●お取引状況等についてはご購入された販売会社にお問い合わせください。

【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			債 券 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 込 分 配	み 金 騰 落	中 率		
(設定日)	円	円		%	%	百万円
2019年3月15日	10,000	—	—	—	—	10
1期(2019年4月16日)	10,105		10	1.2	103.2	11,646
2期(2019年5月16日)	10,159		0	0.5	97.3	17,059
3期(2019年6月17日)	10,200		0	0.4	96.7	17,095
4期(2019年7月16日)	10,166		0	△0.3	99.5	17,017
5期(2019年8月16日)	10,203		0	0.4	96.4	16,997
6期(2019年9月17日)	10,161		0	△0.4	96.9	16,752
7期(2019年10月16日)	10,143		0	△0.2	100.5	18,508
8期(2019年11月18日)	10,103		0	△0.4	100.8	18,164
9期(2019年12月16日)	10,111		0	0.1	102.0	17,601
10期(2020年1月16日)	10,146		0	0.3	96.4	17,301
11期(2020年2月17日)	10,130		80	0.6	97.1	16,948
12期(2020年3月16日)	10,083		8	△0.4	96.8	16,570
13期(2020年4月16日)	9,884		8	△1.9	97.1	15,803

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

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

(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) ファンドの商品性格に適合する適切なベンチマークおよび参考指数はございません。

○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	債 組 入 比 率
			騰 落 率	
第 8 期	(期 首)	円	%	%
	2019年10月16日	10,143	—	100.5
	10月末	10,120	△0.2	101.7
	(期 末)			
	2019年11月18日	10,103	△0.4	100.8
第 9 期	(期 首)			
	2019年11月18日	10,103	—	100.8
	11月末	10,118	0.1	101.0
	(期 末)			
	2019年12月16日	10,111	0.1	102.0
第10期	(期 首)			
	2019年12月16日	10,111	—	102.0
	12月末	10,120	0.1	103.0
	(期 末)			
	2020年1月16日	10,146	0.3	96.4
第11期	(期 首)			
	2020年1月16日	10,146	—	96.4
	1月末	10,203	0.6	98.3
	(期 末)			
	2020年2月17日	10,210	0.6	97.1
第12期	(期 首)			
	2020年2月17日	10,130	—	97.1
	2月末	10,169	0.4	97.7
	(期 末)			
	2020年3月16日	10,091	△0.4	96.8
第13期	(期 首)			
	2020年3月16日	10,083	—	96.8
	3月末	9,882	△2.0	98.5
	(期 末)			
	2020年4月16日	9,892	△1.9	97.1

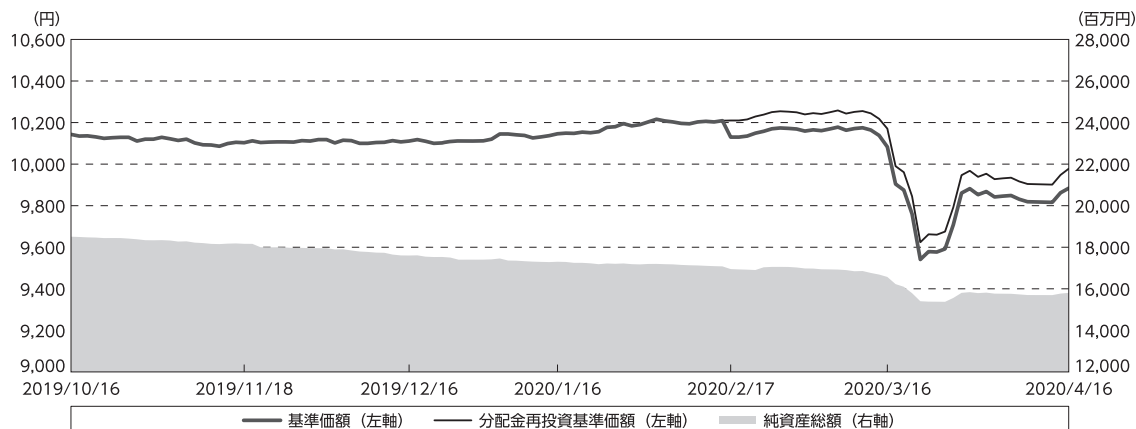
(注) 期末の基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

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

○運用経過

(2019年10月17日～2020年4月16日)

作成期間中の基準価額等の推移



第8期首：10,143円

第13期末：9,884円（既払分配金（税込み）：96円）

騰落率：△1.6%（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10月16日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

（注）上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

（注）当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主として、金融機関が保有する債権を担保とするデンマーク・クローネ建てのカバードボンドに実質的に投資を行ない、インカム収益の確保と信託財産の成長をめざして運用を行なっております。実質外貨建資産については、為替変動リスクの低減を図るため、原則として対円での為替ヘッジを行なっております。当作成期間中における基準価額の主な変動要因は、以下の通りです。

<値上がり要因>

- ・投資債券からインカム収入を得たこと。

<値下がり要因>

- ・期限前償還が加速したこと。
- ・投資債券の利回りが上昇（債券価格は下落）したこと。
- ・信用スプレッド（利回り格差）が拡大したこと。

投資環境

（デンマーク債券市況）

期間中のデンマーク債券利回りは上昇しました。当期間の市場は、第4四半期に米中貿易摩擦が再び激化したこと、また欧州中央銀行（ECB）がハト派（景気に対して弱気）の姿勢を強めたため2019年9月の会合での利下げと量的緩和再開への期待が高まったことが主な材料となりました。2020年3月下旬にかけては、新型コロナウイルス（COVID-19）が世界的な流行に発展するとの懸念が強まり、都市封鎖（ロックダウン）による経済への打撃を巡って不透明感が強まるなか、流動性が逼迫するとともにボラティリティ（変動性）が上昇しはじめたため、信用スプレッドは拡大しました。

期間中のNykredit Totalインデックスは、指標であるスワップ金利が上昇するなか、現地通貨建てのトータルリターンはマイナスとなりました。

当ファンドのポートフォリオ

（当ファンド）

当ファンドは、「デンマーク・カバードボンド（為替ヘッジあり）マザーファンド3」受益証券を高位に組み入れて運用を行ないました。

（デンマーク・カバードボンド（為替ヘッジあり）マザーファンド3）

全体的なバリュエーション（価値評価）水準に留意しつつ、足元の大幅なリスクプレミアムがモーゲージ債に織り込まれていることを受けて、期限前償還分を再投資するとともにデュレーション（金利感応度）をやや長めに維持しました。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

分配金

分配金は、基準価額水準、市況動向などを勘案し、以下のとおりといたしました。なお、分配金に充当しなかった収益につきましては、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり、税込み）

項 目	第8期	第9期	第10期	第11期	第12期	第13期
	2019年10月17日～ 2019年11月18日	2019年11月19日～ 2019年12月16日	2019年12月17日～ 2020年1月16日	2020年1月17日～ 2020年2月17日	2020年2月18日～ 2020年3月16日	2020年3月17日～ 2020年4月16日
当期分配金 (対基準価額比率)	— —%	— —%	— —%	80 0.784%	8 0.079%	8 0.081%
当期の収益	—	—	—	11	8	8
当期の収益以外	—	—	—	68	—	—
翌期繰越分配対象額	112	120	146	130	83	69

（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）

引き続き、ファンドの基本方針に則り、「デンマーク・カバードボンド（為替ヘッジあり）マザーファンド3」受益証券を原則として高位に組み入れて運用を行ないます。

（デンマーク・カバードボンド（為替ヘッジあり）マザーファンド3）

元金収入を再投資するとともに、全体的なデュレーション・ポジショニングを維持することをめざします。新型コロナウイルスによる影響が深刻化する場合には、ポジションを小幅に調整してニュートラルとする方針です。

主として、金融機関が保有する債権を担保とするデンマーク・クローネ建てのカバードボンドに投資を行ない、インカム収益の確保と信託財産の成長をめざして運用を行ないます。外貨建資産については、為替変動リスクの低減を図るため、原則として対円での為替ヘッジを行ないます。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2019年10月17日～2020年 4 月16日)

項 目	第 8 期～第13期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信 託 報 酬	18	0.181	(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)	(0.160)	委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	(1)	(0.005)	運用報告書など各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供などの対価
(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	△ 3	△0.034	(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
(保 管 費 用)	(1)	(0.008)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(0)	(0.001)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(印 刷 費 用)	(△ 5)	(△0.045)	印刷費用は、法定開示資料の印刷に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.002)	その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合 計	15	0.147	
作成期間の平均基準価額は、10,102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) その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

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

○売買及び取引の状況

(2019年10月17日～2020年4月16日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第8期～第13期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
デンマーク・カバードボンド（為替ヘッジあり）マザーファンド3	103,498	106,665	2,486,234	2,524,884

○利害関係人との取引状況等

(2019年10月17日～2020年4月16日)

利害関係人との取引状況

<デンマーク・カバードボンド・ファンド（為替ヘッジあり・適格機関投資家向け）>

区 分	第8期～第13期					
	買付額等			売付額等		
	A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$	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 53	百万円 53	% 100.0	百万円 53	百万円 53	% 100.0

<デンマーク・カバードボンド（為替ヘッジあり）マザーファンド3>

区 分	第8期～第13期					
	買付額等			売付額等		
	A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$	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 3	百万円 3	% 100.0	百万円 3	百万円 3	% 100.0

平均保有割合 96.5%

※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。

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは三井住友信託銀行株式会社です。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況（2019年10月17日～2020年4月16日）

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

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2019年10月17日～2020年4月16日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2020年4月16日現在)

親投資信託残高

銘 柄	第7期末	第13期末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
デンマーク・カバードボンド（為替ヘッジあり）マザーファンド3	18,089,416	15,706,679	15,750,658

(注) 親投資信託の2020年4月16日現在の受益権総口数は、16,307,155千口です。

○投資信託財産の構成

(2020年4月16日現在)

項 目	第13期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
デンマーク・カバードボンド（為替ヘッジあり）マザーファンド3	15,750,658	99.5
コール・ローン等、その他	71,689	0.5
投資信託財産総額	15,822,347	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) デンマーク・カバードボンド（為替ヘッジあり）マザーファンド3において、当作成期末における外貨建純資産（16,102,561千円）の投資信託財産総額（16,353,025千円）に対する比率は98.5%です。

(注) 外貨建資産は、当作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1デンマーククローネ=15.71円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第 8 期末	第 9 期末	第10期末	第11期末	第12期末	第13期末
	2019年11月18日現在	2019年12月16日現在	2020年 1月16日現在	2020年 2月17日現在	2020年 3月16日現在	2020年 4月16日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	18,198,078,610	17,759,412,006	17,360,519,657	17,132,295,333	16,730,558,700	15,822,347,078
コール・ローン等	105,137,981	203,462,508	81,205,362	80,330,442	181,646,593	71,688,528
デンマーク・カバードボンド（為替ヘッジあり）ファンドの運用	18,092,940,629	17,555,949,498	17,216,864,620	16,864,564,002	16,483,208,779	15,750,658,550
未収入金	—	—	62,449,675	187,400,889	65,703,328	—
(B) 負債	33,441,335	157,738,149	58,577,986	183,991,198	160,406,251	18,576,465
未払収益分配金	—	—	—	133,841,126	13,146,394	12,791,623
未払解約金	17,000,000	140,999,998	40,000,000	30,000,000	134,999,999	—
未払信託報酬	6,018,743	4,980,017	5,370,700	5,468,828	4,702,166	4,840,284
未払利息	140	263	72	24	246	71
その他未払費用	10,422,452	11,757,871	13,207,214	14,681,220	7,557,446	944,487
(C) 純資産総額（A－B）	18,164,637,275	17,601,673,857	17,301,941,671	16,948,304,135	16,570,152,449	15,803,770,613
元本	17,978,841,272	17,409,055,544	17,052,455,207	16,730,140,768	16,432,993,555	15,989,529,611
次期繰越損益金	185,796,003	192,618,313	249,486,464	218,163,367	137,158,894	△ 185,758,998
(D) 受益権総口数	17,978,841,272口	17,409,055,544口	17,052,455,207口	16,730,140,768口	16,432,993,555口	15,989,529,611口
1万口当たり基準価額（C／D）	10,103円	10,111円	10,146円	10,130円	10,083円	9,884円

（注）当ファンドの第8期首元本額は18,246,734,121円、第8～13期中追加設定元本額は118,227,596円、第8～13期中一部解約元本額は2,375,432,106円です。

（注）1口当たり純資産額は、第8期1.0103円、第9期1.0111円、第10期1.0146円、第11期1.0130円、第12期1.0083円、第13期0.9884円です。

（注）2020年4月16日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は185,758,998円です。

○損益の状況

項 目	第 8 期	第 9 期	第10期	第11期	第12期	第13期
	2019年10月17日～ 2019年11月18日	2019年11月19日～ 2019年12月16日	2019年12月17日～ 2020年 1 月16日	2020年 1 月17日～ 2020年 2 月17日	2020年 2 月18日～ 2020年 3 月16日	2020年 3 月17日～ 2020年 4 月16日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 3,042	△ 1,785	△ 3,838	△ 759	△ 1,947	8,206,026
受取利息	—	6	—	—	—	42
その他収益金	—	—	—	—	—	8,271,632
支払利息	△ 3,042	△ 1,791	△ 3,838	△ 759	△ 1,947	△ 65,648
(B) 有価証券売買損益	△ 64,192,481	19,064,265	67,667,742	114,209,738	△ 66,596,006	△308,103,515
売買益	673,511	19,402,237	68,177,893	115,179,718	923,235	12,115,474
売買損	△ 64,865,992	△ 337,972	△ 510,151	△ 969,980	△ 67,519,241	△320,218,989
(C) 信託報酬等	△ 7,676,783	△ 6,352,020	△ 6,850,214	△ 6,975,373	2,388,476	△ 6,527,489
(D) 当期繰越損益金 (A + B + C)	△ 71,872,306	12,710,460	60,813,690	107,233,606	△ 64,209,477	△306,424,978
(E) 前期繰越損益金	378,176	△ 69,228,375	△ 55,360,218	5,350,395	△ 20,732,332	△ 95,441,250
(F) 追加信託差損益金	257,290,133	249,136,228	244,032,992	239,420,492	235,247,097	228,898,853
(配当等相当額)	(23,956,176)	(23,196,968)	(22,721,809)	(22,292,341)	(22,466,972)	(21,900,940)
(売買損益相当額)	(233,333,957)	(225,939,260)	(221,311,183)	(217,128,151)	(212,780,125)	(206,997,913)
(G) 計 (D + E + F)	185,796,003	192,618,313	249,486,464	352,004,493	150,305,288	△172,967,375
(H) 収益分配金	0	0	0	△133,841,126	△ 13,146,394	△ 12,791,623
次期繰越損益金 (G + H)	185,796,003	192,618,313	249,486,464	218,163,367	137,158,894	△185,758,998
追加信託差損益金	257,290,133	249,136,228	244,032,992	239,420,492	235,247,097	228,898,853
(配当等相当額)	(23,956,176)	(23,196,968)	(22,721,809)	(22,292,341)	(22,508,337)	(21,900,940)
(売買損益相当額)	(233,333,957)	(225,939,260)	(221,311,183)	(217,128,151)	(212,738,760)	(206,997,913)
分配準備積立金	178,948,632	186,974,856	201,373,561	82,371,825	84,981,071	89,350,410
繰越損益金	△250,442,762	△243,492,771	△195,920,089	△103,628,950	△183,069,274	△504,008,261

(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) 親投資信託の信託財産の運用の指図に係る権限の全部又は一部を委託するために要した費用のうち、2019年10月17日～2020年4月16日の期間に当ファンドが負担した費用は21,474,404円です。

(注) 分配金の計算過程（2019年10月17日～2020年4月16日）は以下の通りです。

項 目	2019年10月17日～ 2019年11月18日	2019年11月19日～ 2019年12月16日	2019年12月17日～ 2020年 1 月16日	2020年 1 月17日～ 2020年 2 月17日	2020年 2 月18日～ 2020年 3 月16日	2020年 3 月17日～ 2020年 4 月16日
a. 配当等収益(経費控除後)	17,145,432円	13,697,371円	18,228,646円	18,645,579円	17,789,216円	19,454,211円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金繰戻後)	0円	0円	0円	0円	0円	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	23,956,176円	23,196,968円	48,112,903円	135,791,542円	52,177,823円	21,900,940円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	161,803,200円	173,277,485円	183,144,915円	197,567,372円	80,338,249円	82,687,822円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	202,904,808円	210,171,824円	249,486,464円	352,004,493円	150,305,288円	124,042,973円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	112円	120円	146円	210円	91円	77円
g. 分配金	0円	0円	0円	133,841,126円	13,146,394円	12,791,623円
h. 分配金(1万口当たり)	0円	0円	0円	80円	8円	8円

上記各資産の評価基準及び評価方法、また収益及び費用の計上区分等については、法律及び諸規則に基づき、一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して評価計上し処理しています。

○分配金のお知らせ

	第8期	第9期	第10期	第11期	第12期	第13期
1 万口当たり分配金（税込み）	0円	0円	0円	80円	8円	8円

○お知らせ

約款変更について

2019年10月17日から2020年4月16日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

当ファンドの主要投資対象先の直近の運用状況について、法令および諸規則に基づき、次ページ以降にご報告申し上げます。

デンマーク・カバードボンド（為替ヘッジあり）マザーファンド3

運用報告書

第1期（決算日 2019年10月16日）
（2019年3月15日～2019年10月16日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2019年3月15日から原則無期限です。
運用方針	主として、デンマークのカバードボンドに投資を行ない、インカム収益の確保と信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要運用対象	デンマークのカバードボンドを主要投資対象とします。
組入制限	株式への投資割合は、信託財産の総額の10%以下とします。 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。

ファンド概要

主として、金融機関が保有する債権を担保とするデンマーク・クローネ建てのカバードボンドに投資を行ない、インカム収益の確保と信託財産の成長をめざして運用を行ないます。

ポートフォリオの構築にあたっては、発行体の信用力や利回りの水準などを重視し、リスク分散を考慮しながら決定します。

外貨建資産については、為替変動リスクの低減を図るため、原則として対円での為替ヘッジを行ないます。

ただし、市況動向に急激な変化が生じたとき、ならびに残存信託期間、残存元本が運用に支障をきたす水準となったときなどやむを得ない事情が発生した場合には、上記のような運用ができない場合があります。

日興アセットマネジメント

<639079>

【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	価 額	債 組 入 比	券 率	純 資 産 額
		期 騰 落 中 率			
(設定日)	円	%	%		百万円
2019年3月15日	10,000	—	—		436
1期(2019年10月16日)	10,181	1.8	101.0		19,034

(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) ファンドの商品性格に適合する適切なベンチマークおよび参考指数はございません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額	債 組 入 比	券 率
		騰 落 率		
(設定日)	円	%		%
2019年3月15日	10,000	—		—
3月末	10,175	1.8		106.6
4月末	10,147	1.5		99.2
5月末	10,206	2.1		97.0
6月末	10,253	2.5		100.4
7月末	10,224	2.2		99.5
8月末	10,230	2.3		96.6
9月末	10,214	2.1		99.5
(期 末)				
2019年10月16日	10,181	1.8		101.0

(注) 騰落率は設定日比です。

○運用経過

(2019年3月15日～2019年10月16日)

基準価額の推移

設定時10,000円の基準価額は、期間末に10,181円となり、騰落率は+1.8%となりました。

基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

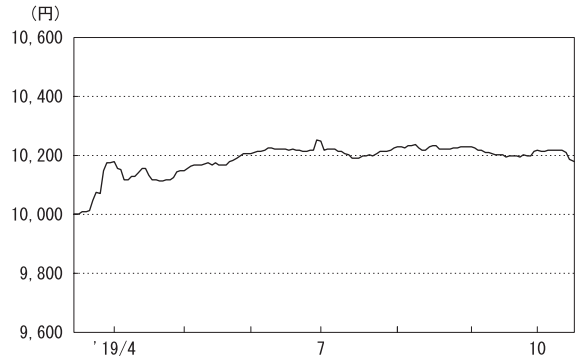
<値上がり要因>

- ・投資債券からインカム収入を得たこと。
- ・投資債券の利回りが低下（債券価格は上昇）したこと。
- ・信用スプレッド（利回り格差）が縮小したこと。

<値下がり要因>

- ・期限前償還が加速したこと。

基準価額の推移



設 定 時	期中高値	期中安値	期 末
2019/03/15	2019/06/28	2019/03/15	2019/10/16
10,000円	10,253円	10,000円	10,181円

(デンマーク債券市況)

当期間の市況に主に影響を与えたのは、2019年8月に米中貿易摩擦が再燃したことや米国連邦準備制度理事会（FRB）と欧州中央銀行（ECB）が利下げを実施するなかで世界の中央銀行がハト派的な姿勢を一段と強めたことでした。ECBは最近の9月の会合で指標金利を0.10%引き下げるとともに量的緩和の再開を決定し、デンマークの中央銀行は量的緩和を行なわないもののECBの利下げに追随して主要政策金利を引き下げました。一方、FRBは期間中に7月および9月の会合で2度にわたり各々0.25%の利下げを実施しました。中央銀行の量的緩和による市場介入が世界的に続くとの予想から、世界の債券利回りのボラティリティは低下しました。

期間中のNykkredit Totalインデックスは、指標であるスワップ金利が低下したことから、現地通貨建てのトータルリターンはプラスとなりました。

ポートフォリオ

新しいオンザラン（直近発行）指標銘柄への移行に注目しながら、ＬＴＶ比率（担保物件の評価額に対するローンの比率）が低く資本比率と超過担保の水準が高い債券を選別することをめざしました。また、ポートフォリオ全体のデュレーション（金利感応度）は、対インデックスでやや長めのポジションを維持しました。外貨建資産については、為替変動リスクの低減を図るため、原則として対円での為替ヘッジを行ないました。

○今後の運用方針

経済面では、米中貿易摩擦の継続、足元での合意なきブレグジット（英国の欧州連合（ＥＵ）離脱）リスクの高まり、香港での抗議活動の長期化などによって世界経済に対する向かい風の強まりが継続しています。

ドイツの製造業ＰＭＩ（購買担当者景況指数）が世界金融危機以降で最悪の水準まで落ち込むなかで、2019年9月のユーロ圏製造業ＰＭＩは景気の拡大・縮小の分岐点である50を下回るなど、ユーロ圏経済指標では経済活動が引き続き弱含んでいることが示唆されています。7月のユーロ圏鉱工業生産も減少し、期待外れの結果に終わっています。一方で、ユーロ圏サービス業ＰＭＩは、多少減速しながらも依然として景気の拡大・縮小の分岐点である50を上回っており、サービスセクターの堅調さは引き続き明るい材料となっています。9月のインフレ率は、総合インフレ率が再びコンセンサス予想を下回り、上昇率が鈍化しています。コアインフレ率は2018年同月比1％へと上昇幅を小幅に拡大したものの依然として低水準にとどまっており、ＥＣＢの公式目標である「2％を下回るが2％に近い水準」を大幅に下回っています。ユーロ圏における経済活動の著しい低迷や、インフレ圧力の欠如を踏まえて、ＥＣＢは預金ファシリティ金利を0.10%引き下げマイナス0.50%にすることや、資産買い入れプログラムを再開し、期限を定めず毎月200億ユーロのペースで資産購入を継続することなどにより、一段の金融緩和を実施することを決定しました。また、ＥＣＢは、ユーロ圏銀行セクターの貸出金利マージンへの圧迫を緩和するために、ユーロ圏銀行セクター向け貸出条件付き長期資金供給オペ（ＴＬＴＲＯ）の貸出金利条件の緩和や、銀行がＥＣＢに預け入れる準備金に対する金利の階層化の導入を決定しました。イタリアでは、左派ポピュリズム（大衆迎合主義）政党の「五つ星運動」と中道左派で親ＥＵ政党である「民主党」との連立政権の樹立が大統領により承認されました。一方で、スペインでは、暫定首相を務める社会労働党のサンチェス氏が、過半数を占める実行可能な連立政権を樹立するために必要な他党からの支持を得ることができなかったことから、11月に総選挙が実施されることになっています。

主として、金融機関が保有する債権を担保とするデンマーク・クローネ建てのカバードボンドに投資を行ない、インカム収益の確保と信託財産の成長をめざして運用を行ないます。外貨建資産については、為替変動リスクの低減を図るため、原則として対円での為替ヘッジを行ないます。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2019年 3 月15日～2019年10月16日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 0	% 0.000	(a)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	(1)	(0.006)	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
（ そ の 他 ）	(△1)	(△0.006)	その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合 計	0	0.000	
期中の平均基準価額は、10,207円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

○売買及び取引の状況

(2019年 3 月15日～2019年10月16日)

公社債

			買 付 額	売 付 額
外 国	デンマーク	社債券（投資法人債券を含む）	千デンマーククローネ 1,607,108	千デンマーククローネ 156,179 (245,961)

(注) 金額は受け渡し代金。（経過利子分は含まれておりません。）

(注) ()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

○利害関係人との取引状況等

(2019年3月15日～2019年10月16日)

利害関係人との取引状況

区 分	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 743	百万円 743	% 100.0	百万円 743	百万円 743	% 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あり、当ファンドに係る利害関係人とは三井住友信託銀行株式会社です。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2019年3月15日～2019年10月16日)

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

○組入資産の明細

(2019年10月16日現在)

外国公社債

(A) 外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年末満
デンマーク	千デンマーククローネ	千デンマーククローネ	千円	%	%	%	%	%
	1, 176, 556	1, 197, 353	19, 229, 495	101.0	—	101.0	—	—
合 計	1, 176, 556	1, 197, 353	19, 229, 495	101.0	—	101.0	—	—

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘 柄	当 期 末				
	利 率	額面金額	評 価 額	外貨建金額	邦貨換算金額
(デンマーク) 普通社債券(含む投資法人債券)	%	千デンマーククローネ	千デンマーククローネ	千円	償還年月日
JYSKE REALKREDIT A/S	2.0	16, 266	16, 787	269, 602	2047/10/1
JYSKE REALKREDIT A/S	2.0	59, 263	60, 980	979, 345	2047/10/1
JYSKE REALKREDIT A/S	1.5	111, 524	114, 200	1, 834, 059	2050/10/1
JYSKE REALKREDIT A/S	1.0	84, 600	83, 407	1, 339, 532	2050/10/1
NORDEA KREDIT REALKREDIT	1.5	81, 602	84, 127	1, 351, 091	2040/10/1
NORDEA KREDIT REALKREDIT	2.0	66, 347	68, 234	1, 095, 848	2047/10/1
NORDEA KREDIT REALKREDIT	2.0	20, 548	21, 206	340, 568	2047/10/1
NORDEA KREDIT REALKREDIT	2.0	43, 068	44, 454	713, 939	2050/10/1
NORDEA KREDIT REALKREDIT	1.5	123, 944	127, 031	2, 040, 125	2050/10/1
NORDEA KREDIT REALKREDIT	1.0	27, 800	27, 412	440, 244	2050/10/1
NYKREDIT REALKREDIT AS	1.5	103, 680	106, 889	1, 716, 644	2040/10/1
NYKREDIT REALKREDIT AS	2.0	27, 178	28, 046	450, 426	2047/10/1

銘 柄	当 期 末				
	利 率	額面金額	評 価 額	外貨建金額	邦貨換算金額
(デンマーク) 普通社債券(含む投資法人債券)	%	千デンマーククローネ	千デンマーククローネ	千円	償還年月日
NYKREDIT REALKREDIT AS	2.0	34, 528	35, 522	570, 496	2047/10/1
NYKREDIT REALKREDIT AS	1.5	17, 384	17, 818	286, 170	2050/10/1
NYKREDIT REALKREDIT AS	1.0	49, 806	49, 559	795, 920	2050/10/1
NYKREDIT REALKREDIT AS	1.0	99, 997	98, 534	1, 582, 462	2050/10/1
REALKREDIT DANMARK	1.5	63, 211	65, 104	1, 045, 577	2040/10/1
REALKREDIT DANMARK	2.0	18, 252	18, 826	302, 361	2047/10/1
REALKREDIT DANMARK	2.0	45, 600	46, 876	752, 830	2047/10/1
REALKREDIT DANMARK	1.5	41, 958	42, 908	689, 108	2050/10/1
REALKREDIT DANMARK	1.0	39, 992	39, 423	633, 139	2050/10/1
合 計				19, 229, 495	

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

○投資信託財産の構成

(2019年10月16日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 19, 229, 495	% 99.5
コール・ローン等、その他	103, 563	0.5
投資信託財産総額	19, 333, 058	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) 当期末における外貨建純資産（19, 313, 508千円）の投資信託財産総額（19, 333, 058千円）に対する比率は99.9%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1デンマーククローネ=16.06円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2019年10月16日現在）

項 目	当 期 末 円
(A) 資産	38,771,058,105
コール・ローン等	22,210,394
公社債(評価額)	19,229,495,520
未収入金	19,507,561,073
未収利息	11,207,721
前払費用	583,397
(B) 負債	19,736,370,785
未払金	19,666,503,243
未払解約金	69,867,525
未払利息	17
(C) 純資産総額(A－B)	19,034,687,320
元本	18,696,405,542
次期繰越損益金	338,281,778
(D) 受益権総口数	18,696,405,542口
1万口当たり基準価額(C／D)	10,181円

(注) 当ファンドの設定時元本額は436,782,900円、期中追加設定元本額は18,870,161,725円、期中一部解約元本額は610,539,083円です。

(注) 2019年10月16日現在の元本の内訳は以下の通りです。

- ・デンマーク・カバードボンド・ファンド
（為替ヘッジあり・適格機関投資家向け） 18,089,416,424円
- ・グローバル担保付き債券ファンド（為替ヘッジあり） 606,989,118円

(注) 1口当たり純資産額は1.0181円です。

上記各資産の評価基準及び評価方法、また収益及び費用の計上区分等については、法律及び諸規則に基づき、一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して評価計上処理しています。

○損益の状況（2019年3月15日～2019年10月16日）

項 目	当 期 円
(A) 配当等収益	150,550,847
受取利息	150,827,859
支払利息	△ 277,012
(B) 有価証券売買損益	△ 91,285,098
売買益	430,241,660
売買損	△ 521,526,758
(C) 保管費用等	△ 968,865
(D) 当期損益金(A+B+C)	58,296,884
(E) 追加信託差損益金	292,727,373
(F) 解約差損益金	△ 12,742,479
(G) 計(D+E+F)	338,281,778
次期繰越損益金(G)	338,281,778

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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。

○お知らせ

約款変更について

2019年3月15日から2019年10月16日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

FOFs用短期金融資産ファンド
（適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版）

第9期（決算日 2019年9月25日）

受益者のみなさまへ

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

お問い合わせ先

フリーダイヤル：0120-668001

（受付時間は営業日の午前9時～午後5時です。）

ホームページ <https://www.smtam.jp/>

三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社

〒105-0011 東京都港区芝公園一丁目1番1号

<301038>

【本運用報告書の記載について】

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

最近5期の運用実績

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

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。
(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。
(注3) 債券先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

当期中の基準価額の推移

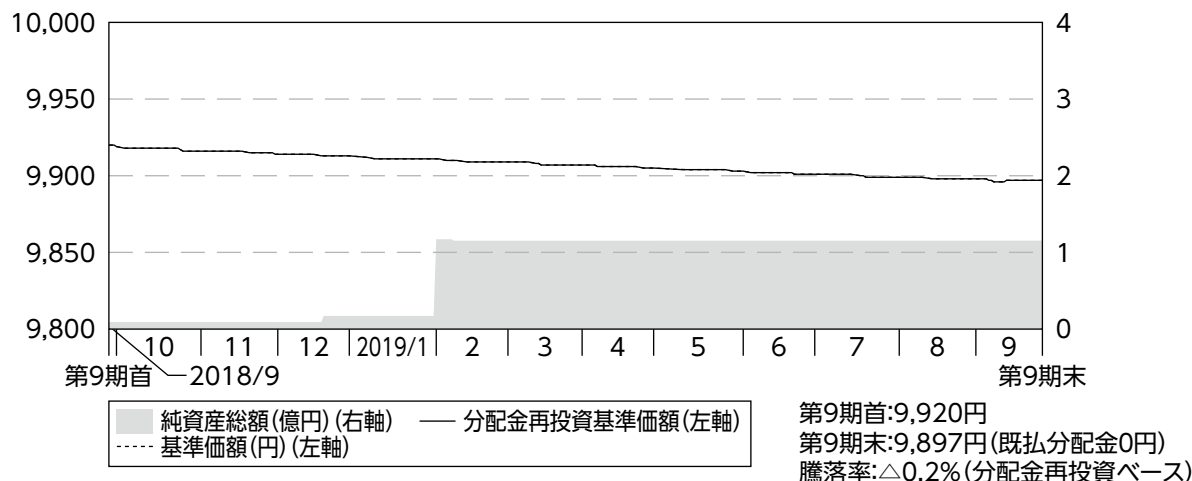
年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 率 比
(当 期 首) 2018年 9月25日	円 9,920	% —	% 3.7	% —
9月末	9,919	△0.0	3.7	—
10月末	9,916	△0.0	0.4	—
11月末	9,914	△0.1	—	—
12月末	9,913	△0.1	—	—
2019年 1月末	9,911	△0.1	—	—
2月末	9,909	△0.1	—	—
3月末	9,907	△0.1	—	—
4月末	9,905	△0.2	—	—
5月末	9,903	△0.2	—	—
6月末	9,901	△0.2	—	—
7月末	9,899	△0.2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

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。
(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。
(注3) 債券先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

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

当期中の運用経過と今後の運用方針

基準価額等の推移

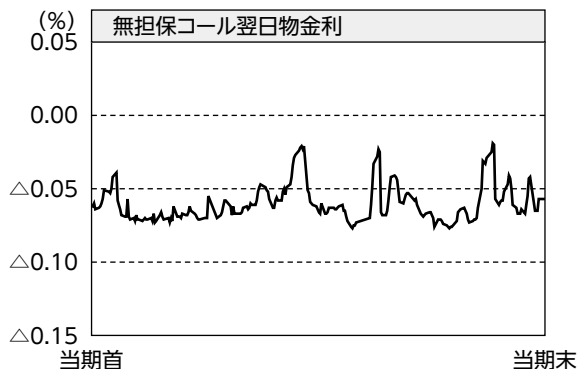


- (注1) 分配金再投資基準価額は、分配金(税引前)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入金額により課税条件も異なります。従って、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額は、2018年9月25日の値を基準価額に合わせて指数化しています。

基準価額の主な変動要因

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

投資環境



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

当ファンドのポートフォリオ

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

【「短期金融資産 マザーファンド」の運用経過】

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

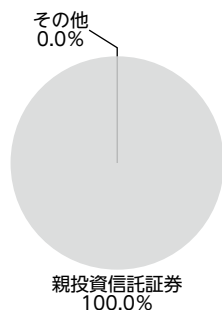
当ファンドの組入資産の内容

○組入ファンド

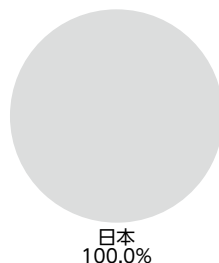
	当期末
	2019年9月25日
短期金融資産 マザーファンド	100.0%
その他	0.0%
組入ファンド数	1

(注)組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

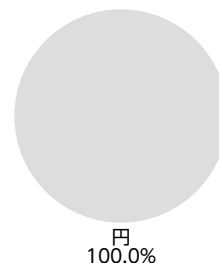
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



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

当ファンドのベンチマークとの差異

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

分配金

基準価額水準、市況動向等を考慮して、収益分配は見送りとさせていただきます。

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

(1万口当たり・税引前)

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

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

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

(注3)—印は該当がないことを示します。

今後の運用方針

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

1万口当たりの費用明細

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

- (注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
なお、売買委託手数料、有価証券取引税及びその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。
- (注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
- (注3) 「比率」欄は、1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

売買および取引の状況

<親投資信託受益証券の設定、解約状況>

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

利害関係人[※]との取引状況等

■利害関係人との取引状況

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

(注)当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

<短期金融資産 マザーファンド>

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

<平均保有割合 0.5%>

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

(注2) 当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

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

組入資産の明細

<親投資信託残高>

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

(注)親投資信託の当期末現在の受益権総口数は、8,727,644千口です。

投資信託財産の構成

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

資産、負債、元本および基準価額の状況ならびに損益の状況

■資産、負債、元本および基準価額の状況

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

■損益の状況

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

(注1) (B) 有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
(注2) (C) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
(注3) (F) 追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

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

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

お知らせ

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

短期金融資産 マザーファンド

運用報告書

第12期（決算日 2019年9月25日）

当親投資信託の仕組みは次の通りです。

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

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

三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社

【本運用報告書の記載について】

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

最近5期の運用実績

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

(注) 債券先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

当期中の基準価額と市況の推移

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

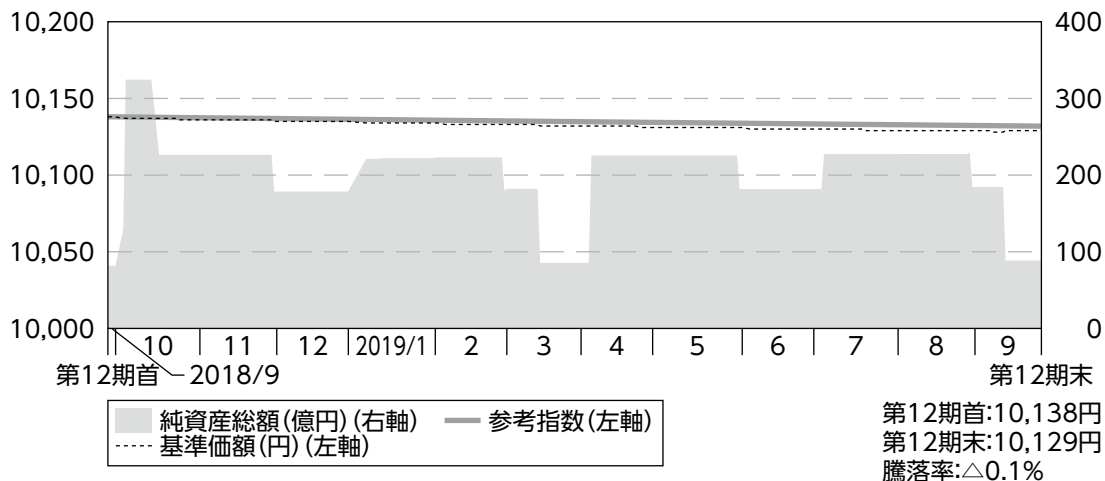
(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 債券先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

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

当期中の運用経過と今後の運用方針

基準価額等の推移



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

基準価額の主な変動要因

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

投資環境



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

当ファンドのポートフォリオ

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

当ファンドの組入資産の内容

○上位10銘柄

当期末における該当事項はありません。

○資産別配分



短期金融資産等
100.0%

○国別配分



日本
100.0%

○通貨別配分



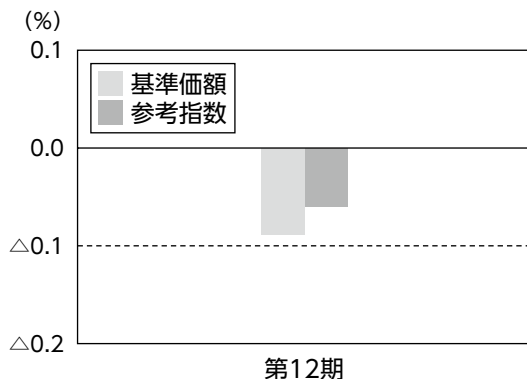
円
100.0%

(注)比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



今後の運用方針

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

1万口当たりの費用明細

項目	当期 (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	△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。