

■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／株式 |
| 信託期間 | 2011年7月29日から2021年7月26日まで |
| 運用方針 | 投資信託証券への投資を通じて、主として、米国の小型株等に投資し、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 | 当ファンドは以下の投資信託証券を主要投資対象とします。 ニューバーガー・バーマン・USモール・キャップ・ファンド（JPYインスティチュショナル・ディストリビューティング・クラス） 米国に本社を有するか事業展開を行っている企業で、米国で上場あるいは取引されている小型株 マネーインカム・マザーファンド 円貨建ての短期公社債および短期金融商品 |
| 当ファンドの運用方法 | <ul style="list-style-type: none"> ■米国の小型株を実質的な主要投資対象とし、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。 ■高い参入障壁を有し、持続的な成長が期待できるハイクオリティ企業を徹底的なボトム・アップ・リサーチによって選択し、運用を行います。 ■外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジを行いません。 |
| 組入制限 | ■外貨建資産への直接投資は行いません。 |
| 分配方針 | <ul style="list-style-type: none"> ■毎月24日（休業日の場合は翌営業日）に決算を行い、分配を行います。 ■分配対象額は、経費控除後の利子、配当等収益と売買益（評価損益を含みます。）等の範囲内とします。 ■分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。 <p>※委託会社の判断により分配を行わない場合もあるため、将来の分配金の支払いおよびその金額について保証するものではありません。</p> |

米国小型ハイクオリティ ファンド(毎月決算型)

【運用報告書(全体版)】

第18作成期（2020年1月25日から2020年7月27日まで）

第 103 期 / 第 104 期 / 第 105 期
 決算日2020年2月25日 決算日2020年3月24日 決算日2020年4月24日

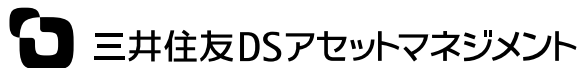
第 106 期 / 第 107 期 / 第 108 期
 決算日2020年5月25日 決算日2020年6月24日 決算日2020年7月27日

受益者の皆さまへ

平素は格別のお引立てに預かり、厚くお礼申し上げます。

当ファンドは投資信託証券への投資を通じて、主として、米国の小型株等に投資し、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。当作成期についても、運用方針に沿った運用を行いました。

今後ともご愛顧のほどお願い申し上げます。



三井住友DSアセットマネジメント

〒105-6426 東京都港区虎ノ門1-17-1

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

■口座残高など、お取引状況についてのお問い合わせ

お取引のある販売会社へお問い合わせください。

■当運用報告書についてのお問い合わせ

コールセンター 0120-88-2976

受付時間：午前9時～午後5時(土、日、祝・休日を除く)

米国小型ハイクオリティファンド（毎月決算型）

■ 最近 5 作成期の運用実績

| 作成期 | 決 算 期 | 基 準 価 額 | | | (参 考 指 数) ラッセル2000インデックス | | 債券組入率 比 | 投資信託 証券組入率 比 | 純 資 産 額 |
|------------|--------------------|------------|-----------------|-----------------|-----------------------------|-----------------|------------|--------------------|---------|
| | | (分配落) 円 | 税 込 分配金 円 | 期 中 騰落率 % | (配当込み、 円ベース) % | 期 中 騰落率 % | | | |
| 第14 作成期 | 79期 (2018年2月26日) | 10,356 | 50 | △ 6.5 | 291.02 | △ 7.0 | 0.0 | 95.8 | 4,121 |
| | 80期 (2018年3月26日) | 9,822 | 50 | △ 4.7 | 279.38 | △ 4.0 | 0.0 | 96.9 | 3,838 |
| | 81期 (2018年4月24日) | 10,447 | 50 | 6.9 | 299.21 | 7.1 | 0.0 | 97.0 | 4,008 |
| | 82期 (2018年5月24日) | 10,654 | 110 | 3.0 | 316.34 | 5.7 | 0.0 | 97.5 | 3,943 |
| | 83期 (2018年6月25日) | 10,799 | 110 | 2.4 | 327.77 | 3.6 | 0.0 | 97.1 | 3,855 |
| | 84期 (2018年7月24日) | 11,021 | 110 | 3.1 | 335.13 | 2.2 | 0.0 | 97.8 | 3,912 |
| 第15 作成期 | 85期 (2018年8月24日) | 11,092 | 150 | 2.0 | 338.56 | 1.0 | 0.0 | 97.5 | 3,893 |
| | 86期 (2018年9月25日) | 11,174 | 150 | 2.1 | 340.65 | 0.6 | 0.0 | 96.9 | 4,260 |
| | 87期 (2018年10月24日) | 9,922 | 150 | △ 9.9 | 304.04 | △10.7 | 0.0 | 96.1 | 4,060 |
| | 88期 (2018年11月26日) | 9,936 | 10 | 0.2 | 298.64 | △ 1.8 | 0.0 | 96.5 | 4,197 |
| | 89期 (2018年12月25日) | 8,429 | 10 | △15.1 | 249.46 | △16.5 | 0.0 | 95.2 | 3,551 |
| | 90期 (2019年1月24日) | 9,437 | 10 | 12.1 | 284.39 | 14.0 | 0.0 | 96.9 | 3,935 |
| 第16 作成期 | 91期 (2019年2月25日) | 10,304 | 10 | 9.3 | 314.45 | 10.6 | 0.0 | 97.5 | 4,245 |
| | 92期 (2019年3月25日) | 9,815 | 10 | △ 4.6 | 295.60 | △ 6.0 | 0.0 | 97.3 | 3,945 |
| | 93期 (2019年4月24日) | 10,850 | 10 | 10.6 | 317.47 | 7.4 | 0.0 | 96.3 | 4,239 |
| | 94期 (2019年5月24日) | 10,110 | 20 | △ 6.6 | 295.24 | △ 7.0 | 0.0 | 97.2 | 3,914 |
| | 95期 (2019年6月24日) | 10,350 | 20 | 2.6 | 299.46 | 1.4 | 0.0 | 96.4 | 3,898 |
| | 96期 (2019年7月24日) | 10,561 | 20 | 2.2 | 302.01 | 0.9 | 0.0 | 97.9 | 3,850 |
| 第17 作成期 | 97期 (2019年8月26日) | 9,998 | 10 | △ 5.2 | 278.12 | △ 7.9 | 0.0 | 96.2 | 3,560 |
| | 98期 (2019年9月24日) | 10,497 | 10 | 5.1 | 301.26 | 8.3 | 0.0 | 97.7 | 3,651 |
| | 99期 (2019年10月24日) | 10,482 | 10 | △ 0.0 | 304.10 | 0.9 | 0.0 | 97.0 | 3,522 |
| | 100期 (2019年11月25日) | 10,600 | 110 | 2.2 | 311.66 | 2.5 | 0.0 | 96.9 | 3,387 |
| | 101期 (2019年12月24日) | 10,922 | 110 | 4.1 | 330.99 | 6.2 | 0.0 | 96.0 | 3,379 |
| | 102期 (2020年1月24日) | 11,063 | 110 | 2.3 | 333.50 | 0.8 | 0.0 | 97.0 | 3,387 |
| 第18 作成期 | 103期 (2020年2月25日) | 10,703 | 130 | △ 2.1 | 326.37 | △ 2.1 | 0.0 | 96.3 | 3,278 |
| | 104期 (2020年3月24日) | 7,346 | 130 | △30.2 | 202.56 | △37.9 | 0.0 | 96.5 | 2,215 |
| | 105期 (2020年4月24日) | 8,431 | 130 | 16.5 | 237.41 | 17.2 | 0.0 | 96.3 | 2,626 |
| | 106期 (2020年5月25日) | 9,413 | 10 | 11.8 | 265.05 | 11.6 | 0.0 | 96.6 | 2,958 |
| | 107期 (2020年6月24日) | 9,750 | 10 | 3.7 | 278.49 | 5.1 | 0.0 | 97.3 | 2,955 |
| | 108期 (2020年7月27日) | 10,219 | 10 | 4.9 | 283.21 | 1.7 | 0.0 | 97.8 | 3,018 |

※基準価額の騰落率は分配金込み。

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

※ラッセル2000インデックス（配当込み、円ベース）は、前日の指数を当日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、設定時を100として2020年7月27日現在知りえた情報にもとづき指数化した当社計算値です。

※ラッセル2000インデックス（配当込み）の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

米国小型ハイクオリティファンド（毎月決算型）

■ 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 | | (参 考 指 数) ラッセル2000インデックス | | 債 券 組 入 率 比 | 投 証 比 資 券 組 入 率 |
|-------|----------------------|-------------|--------|-----------------------------|--------|----------------|--------------------|
| | | 円 | 騰 落 率 | (配当込み、 円ベース) | 騰 落 率 | | |
| 第103期 | (期 首) 2020年 1月24日 | 円 11,063 | % — | % 333.50 | % — | % 0.0 | % 97.0 |
| | 1月末 | 10,805 | △ 2.3 | 324.19 | △ 2.8 | 0.0 | 97.0 |
| | (期 末) 2020年 2月25日 | 10,833 | △ 2.1 | 326.37 | △ 2.1 | 0.0 | 96.3 |
| 第104期 | (期 首) 2020年 2月25日 | 10,703 | — | 326.37 | — | 0.0 | 96.3 |
| | 2月末 | 9,982 | △ 6.7 | 298.50 | △ 8.5 | 0.0 | 95.9 |
| | (期 末) 2020年 3月24日 | 7,476 | △30.2 | 202.56 | △37.9 | 0.0 | 96.5 |
| 第105期 | (期 首) 2020年 3月24日 | 7,346 | — | 202.56 | — | 0.0 | 96.5 |
| | 3月末 | 8,279 | 12.7 | 227.35 | 12.2 | 0.0 | 97.4 |
| | (期 末) 2020年 4月24日 | 8,561 | 16.5 | 237.41 | 17.2 | 0.0 | 96.3 |
| 第106期 | (期 首) 2020年 4月24日 | 8,431 | — | 237.41 | — | 0.0 | 96.3 |
| | 4月末 | 9,168 | 8.7 | 263.59 | 11.0 | 0.0 | 96.8 |
| | (期 末) 2020年 5月25日 | 9,423 | 11.8 | 265.05 | 11.6 | 0.0 | 96.6 |
| 第107期 | (期 首) 2020年 5月25日 | 9,413 | — | 265.05 | — | 0.0 | 96.6 |
| | 5月末 | 9,783 | 3.9 | 274.28 | 3.5 | 0.0 | 97.2 |
| | (期 末) 2020年 6月24日 | 9,760 | 3.7 | 278.49 | 5.1 | 0.0 | 97.3 |
| 第108期 | (期 首) 2020年 6月24日 | 9,750 | — | 278.49 | — | 0.0 | 97.3 |
| | 6月末 | 9,789 | 0.4 | 278.95 | 0.2 | 0.0 | 97.5 |
| | (期 末) 2020年 7月27日 | 10,229 | 4.9 | 283.21 | 1.7 | 0.0 | 97.8 |

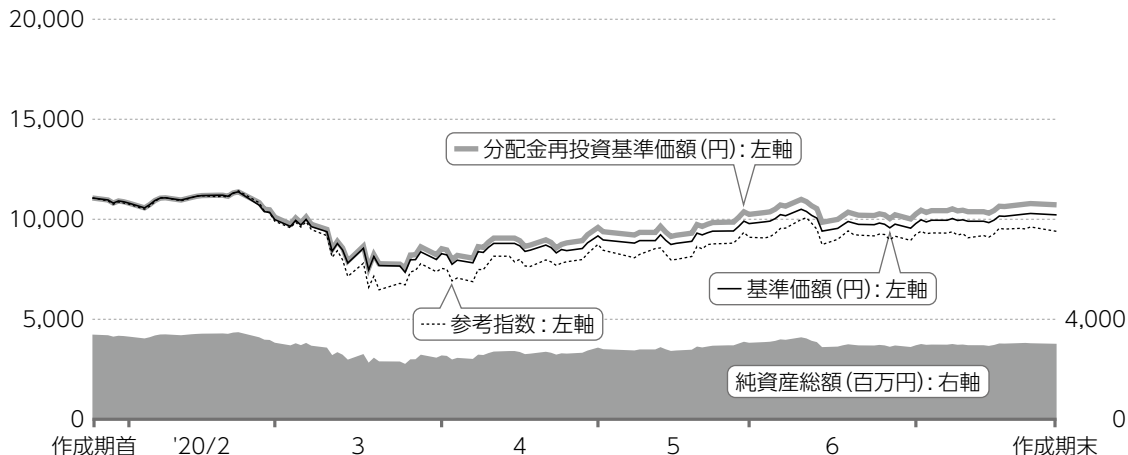
※期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

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

1 運用経過

基準価額等の推移について（2020年1月25日から2020年7月27日まで）

基準価額等の推移



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

| | |
|------|---------------------------------|
| 作成期首 | 11,063円 |
| 作成期末 | 10,639円 (当作成期分配金420円(税引前)込み) |
| 騰落率 | -3.1% (分配金再投資ベース) |

分配金再投資基準価額について

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

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

※当ファンドの参考指数は、ラッセル2000インデックス(配当込み、円ベース)です。

※ラッセル2000インデックス(配当込み)の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

米国小型ハイクオリティファンド（毎月決算型）

基準価額の主な変動要因（2020年1月25日から2020年7月27日まで）

当ファンドは、投資信託証券への投資を通じて、主として米国の小型株等に投資しました。外貨建資産については、対円での為替ヘッジを行っていません。

下落要因

- 新型コロナウイルスの感染拡大による景気の悪化や企業業績への懸念を背景に、株式市場が下落したこと
- 作成期を通じてみると、米ドル安・円高となったこと

組入れファンドの状況

| 組入れファンド | 投資資産 | 作成期末組入比率 |
|---|--------|----------|
| ニューバーガー・バーマン・US スモール・キャップ・ ファンド(J P Y インスティテューショナル・ ディストリビューティング・クラス) | 外国株式 | 97.8% |
| マネーインカム・マザーファンド | 短期金融資産 | 0.0% |

※比率は、純資産総額に対する割合です。

投資環境について（2020年1月25日から2020年7月27日まで）

当作成期の米国株式市場は下落しました。為替市場は米ドル安・円高となりました。

米国株式市場

当作成期の米国株式市場は上下に大きく変動し、作成期を通してみれば、ラッセル2000インデックス(小型株)およびS & P 500種株価指数(大型株)は、ともに下落しました。

新型コロナウイルス感染拡大の影響による景気悪化を受け、景気敏感性の高いエネルギー企業や小売り関連企業の破綻が相次ぐなど、企業業績に対する懸念が強まったことがマイナス要因となりました。

一方で、F R B(米連邦準備制度理事会)が積極的な金融緩和措置を講じたことや、複数の製薬企業が開発を急いでいる新型コロナウイルスの抗ウイルス薬の臨床試験において、良好な結果が得られたことは、追い風となりました。こうした中、大型株式市場が小型株式市場をアウトパフォームしました。

当作成期の市場の動きをラッセル2000インデックス(配当込み、米ドルベース)で見ると作成期首に比べて12.3%下落しました。一方、S & P 500インデックス(配当込み、米ドルベース)は2.3%下落しました。

為替市場

当作成期の円・米ドルの為替市場は米ドル安・円高となりました。新型コロナウイルスの感染拡大を受けた景気悪化を受けて投資家のリスク回避姿勢が強まり、相対的に安全資産とみられる日本円への投資需要が高まったことが背景と考えます。

米ドル・円は作成期首109円59銭から作成期末105円82銭と3円77銭の米ドル安・円高となりました。

ポートフォリオについて（2020年1月25日から2020年7月27日まで）

当ファンド

当作成期を通じて、「ニューバーガー・バーマン・US スモール・キャップ・ファンド（JPY インスティチュショナル・ディストリビューティング・クラス）」を高位に組み入れました。

ニューバーガー・バーマン・US スモール・キャップ・ファンド （JPY インスティチュショナル・ディストリビューティング・クラス）

当作成期の投資行動では、大恐慌以来といわれる景気悪化を受けて、景気敏感性の高いエネルギー、金融のウェイトを引き下げました。具体的には、エネルギー価格低迷の影響を強く受けるマタドール・リソース（エネルギー）や、利鞘縮小や貸し倒れの増加が懸念される地域金融機関バンクOZK（金融）などを売却しました。

一方で、多くの地域で社会的距離（ソーシャル・ディスタンス）拡大戦略が維持される中、恩恵を受け易い情報技術のウェイトを引き上げました。具体的には、サプライチェーン（供給網）管理ソフトウェアを提供するSPS コマース（情報技術）などです。

マネーインカム・マザーファンド

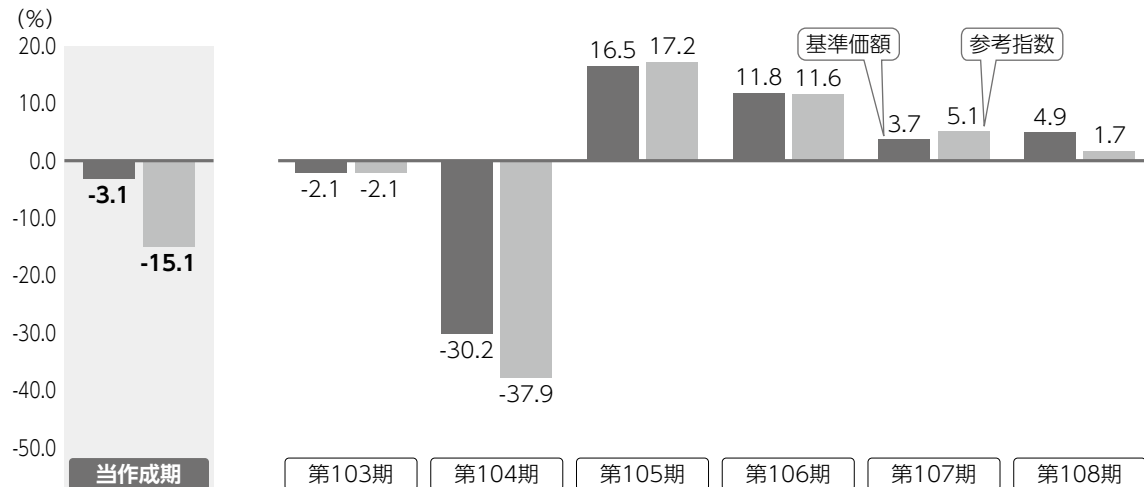
主として、円貨建ての短期公社債および短期金融商品に投資し、安定した収益の確保を目指した運用を行いました。

米国小型ハイクオリティファンド（毎月決算型）

ベンチマークとの差異について（2020年1月25日から2020年7月27日まで）

当ファンドは運用の指標となるベンチマークはありませんが、参考指数としてラッセル2000インデックス（配当込み、円ベース）を設けています。以下のグラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

基準価額と参考指数の対比（期別騰落率）



※当作成期の基準価額は分配金再投資ベース、各期は分配金（税引前）込み。

米国小型ハイクオリティファンド（毎月決算型）

分配金について（2020年1月25日から2020年7月27日まで）

当ファンドは3ヵ月毎に分配金額を見直します（見直し月は2、5、8、11月）。各計算期間中の基準価額の変動にかかわらず、見直し月の決算日の基準価額により決定し、分配金額は次回の見直し月の前月まで同額とすることを目指します。分配金額の水準は、見直し月の決算日の基準価額が10,000円（当初元本額）を超えた場合には超過額を勘案して、超過額が少額の場合や基準価額が10,000円を下回った場合には少額に決定します。

当作成期の1万口当たりの分配金（税引前）は、基準価額水準等を勘案し、第103期から第105期はそれぞれ130円、第106期から第108期はそれぞれ10円といたしました。

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

（単位：円、1万口当たり、税引前）

| 項目 | 第103期 | 第104期 | 第105期 | 第106期 | 第107期 | 第108期 |
|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 当期分配金 | 130 | 130 | 130 | 10 | 10 | 10 |
| （対基準価額比率） | (1.200%) | (1.739%) | (1.519%) | (0.106%) | (0.102%) | (0.098%) |
| 当期の収益 | — | — | — | — | — | — |
| 当期の収益以外 | 130 | 130 | 130 | 10 | 10 | 10 |
| 翌期繰越分配対象額 | 1,018 | 888 | 758 | 748 | 738 | 728 |

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

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

2 今後の運用方針

当ファンド

引き続き、「ニューバーガー・バーマン・US スモール・キャップ・ファンド(JPY インスティチュショナル・ディストリビューティング・クラス)」を高位に組み入れて運用を行います。

ニューバーガー・バーマン・US スモール・キャップ・ファンド (JPY インスティチュショナル・ディストリビューティング・クラス)

足もとでは、新型コロナウイルスの感染再拡大が警戒されながらも、企業業績が最悪期を脱したとの期待感が株式市場を下支えています。グローバル経済の回復やワクチン開発への期待が投資家心理を下支えており、それを後押しする各国中央銀行による流動性供給にも力強いものがあります。一方で、当面は感染の再拡大を防ぐため社会的距離の確保が求められるなど、景気回復の足取りが予想以上に重くなる可能

性があるといえます。しかしながら、多くの国や地域で「ウィズ・コロナ」のビジネスや生活様式が定着しつつあり、世界経済や株式市場の底割れは回避される可能性が高いと考えています。

こうした中、当ファンドが注目するクオリティの高い企業は外部環境に依存しない成長が可能であり、相対的に強みを発揮し易い状況と考えます。引き続き、ニッチな市場で競争優位性が高く、収益性や財務健全性に優れたクオリティが高い小型企業に投資する方針を維持します。

マネーインカム・マザーファンド

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

(2020年7月30日現在)

3 お知らせ

約款変更について

該当事項はございません。

米国小型ハイクオリティファンド（毎月決算型）

■ 1万口当たりの費用明細（2020年1月25日から2020年7月27日まで）

| 項目 | 金額 | 比率 | 項目の概要 |
|--|----------------------------|---|---|
| (a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社) | 58円 (14) (43) (2) | 0.606% (0.145) (0.445) (0.017) | 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率×(経過日数/年日数) 投信会社：ファンド運用の指図等の対価 販売会社：交付運用報告書等各种資料の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 受託会社：ファンド財産の保管および管理、投信会社からの指図の実行等の対価 |
| (b) その他費用 (監査費用) (その他) | 0 (0) (0) | 0.005 (0.004) (0.001) | その他費用＝期中のその他費用/期中の平均受益権口数 監査費用：監査法人に支払うファンドの監査費用 その他：信託事務の処理等に要するその他費用 |
| 合計 | 58 | 0.611 | |

期中の平均基準価額は9,634円です。

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

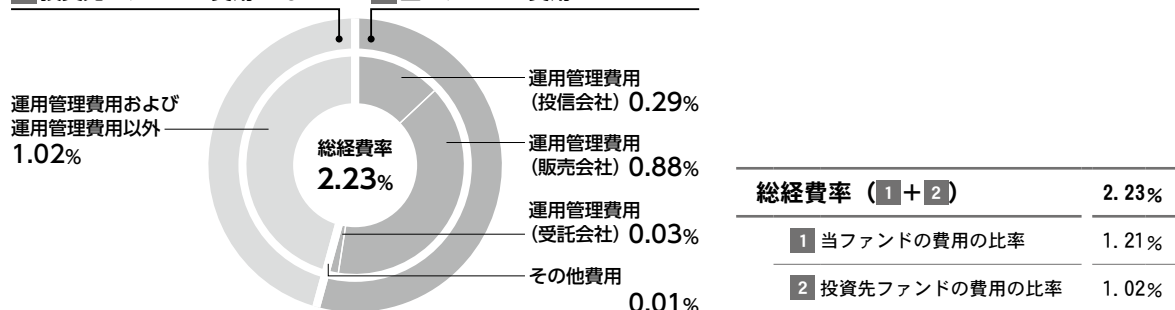
※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

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

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

参考情報 総経費率（年率換算）

2 投資先ファンドの費用 1.02% 1 当ファンドの費用 1.21%



※1の各費用は、後掲「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、各比率は、年率換算した値（小数点以下第2位未満を四捨五入）です。「1万口当たりの費用明細」の各比率とは、値が異なる場合があります。

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

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

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

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した比率に、投資先ファンドの経費率を加えた総経費率（年率）は2.23%です。

米国小型ハイクオリティファンド（毎月決算型）

■ 当作成期中の売買及び取引の状況（2020年1月25日から2020年7月27日まで）

投資信託証券

| | | 当 作 | | 成 期 | |
|-----|---|------------|--------|-------------|---------|
| | | 買 | 付 | 売 | 付 |
| | | 口 数 | 買 付 額 | 口 数 | 売 付 額 |
| 国内 | ニューバーガー・バーマン・USスモール・キャップ・ファンド(JPYインスティテューショナル・ディストリビューティング・クラス) | 32,245,601 | 84,000 | 100,815,416 | 312,000 |
| 合 計 | | 32,245,601 | 84,000 | 100,815,416 | 312,000 |

※金額は受渡し代金。

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

■ 利害関係人との取引状況等（2020年1月25日から2020年7月27日まで）

当作成期中における利害関係人との取引等はありません。

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

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況（2020年1月25日から2020年7月27日まで）

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

■ 組入れ資産の明細（2020年7月27日現在）

(1) ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

| フ ァ ン ド 名 | 作 成 期 首 | 作 成 期 末 | |
|---|-------------|-------------|-----------|
| | 口 数 | 口 数 | 評 価 額 |
| ニューバーガー・バーマン・USスモール・キャップ・ファンド(JPYインスティテューショナル・ディストリビューティング・クラス) | 946,059,149 | 877,489,334 | 2,953,892 |
| 合 計 | 946,059,149 | 877,489,334 | 2,953,892 |

※組入比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

(2) 親投資信託残高

| 種 類 | 作 成 期 首 | 作 成 期 末 | |
|-----------------|---------|---------|-------|
| | 口 数 | 口 数 | 評 価 額 |
| マネーインカム・マザーファンド | 99 | 99 | 100 |

※マネーインカム・マザーファンドの作成期末の受益権総口数は2,616,045千口です。

※単位未満は切捨て。

米国小型ハイクオリティファンド（毎月決算型）

■ 投資信託財産の構成

（2020年7月27日現在）

| 項 目 | 作 成 期 末 | |
|-----------------|-----------------|-----------|
| | 評 価 額 | 比 率 |
| 投 資 証 券 | 千円 2,953,892 | % 96.9 |
| マネーインカム・マザーファンド | 100 | 0.0 |
| コール・ローン等、その他 | 95,100 | 3.1 |
| 投資信託財産総額 | 3,049,092 | 100.0 |

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

（2020年2月25日）（2020年3月24日）（2020年4月24日）（2020年5月25日）（2020年6月24日）（2020年7月27日）

| 項 目 | 第103期末 | 第104期末 | 第105期末 | 第106期末 | 第107期末 | 第108期末 |
|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| (A) 資 産 | 3,325,130,727円 | 2,268,068,343円 | 2,670,105,392円 | 2,964,207,668円 | 2,963,580,306円 | 3,049,092,600円 |
| コール・ローン等 | 168,555,691 | 130,947,640 | 141,141,420 | 106,536,005 | 89,281,891 | 95,100,225 |
| 投資証券(評価額) | 3,156,474,957 | 2,137,020,644 | 2,528,863,923 | 2,857,571,624 | 2,874,198,376 | 2,953,892,345 |
| マネーインカム・マザーファンド(評価額) | 100,079 | 100,059 | 100,049 | 100,039 | 100,039 | 100,030 |
| (B) 負 債 | 46,400,651 | 52,740,050 | 43,147,696 | 6,012,757 | 8,554,490 | 30,126,651 |
| 未払収益分配金 | 39,822,107 | 39,204,603 | 40,507,409 | 3,142,676 | 3,030,693 | 2,954,156 |
| 未払解約金 | 3,004,448 | 11,009,862 | 1,873 | 1,840 | 2,502,234 | 23,909,130 |
| 未払信託報酬 | 3,549,515 | 2,503,944 | 2,615,819 | 2,845,457 | 2,999,476 | 3,240,769 |
| 未払利息 | 15 | — | — | 310 | 167 | 209 |
| その他未払費用 | 24,566 | 21,641 | 22,595 | 22,474 | 21,920 | 22,387 |
| (C) 純資産総額(A-B) | 3,278,730,076 | 2,215,328,293 | 2,626,957,696 | 2,958,194,911 | 2,955,025,816 | 3,018,965,949 |
| 元 本 | 3,063,239,019 | 3,015,738,724 | 3,115,954,598 | 3,142,676,949 | 3,030,693,079 | 2,954,156,522 |
| 次期繰越損益金 | 215,491,057 | △ 800,410,431 | △ 488,996,902 | △ 184,482,038 | △ 75,667,263 | 64,809,427 |
| (D) 受益権総口数 | 3,063,239,019口 | 3,015,738,724口 | 3,115,954,598口 | 3,142,676,949口 | 3,030,693,079口 | 2,954,156,522口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 10,703円 | 7,346円 | 8,431円 | 9,413円 | 9,750円 | 10,219円 |

※当作成期における作成期首元本額3,061,659,210円、作成期中追加設定元本額245,905,541円、作成期中一部解約元本額353,408,229円です。
 ※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額（元本の欠損）となります。

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

米国小型ハイクオリティファンド（毎月決算型）

■ 損益の状況

〔自2020年1月25日〕
〔至2020年2月25日〕
〔自2020年2月26日〕
〔至2020年3月24日〕
〔自2020年3月25日〕
〔至2020年4月24日〕
〔自2020年4月25日〕
〔至2020年5月25日〕
〔自2020年5月26日〕
〔至2020年6月24日〕
〔自2020年6月25日〕
〔至2020年7月27日〕

| 項 目 | 第 103 期 | 第 104 期 | 第 105 期 | 第 106 期 | 第 107 期 | 第 108 期 |
|---------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| (A) 配 当 等 収 益 | △ 8,777円 | △ 3,854円 | △ 1,555円 | △ 3,147円 | △ 4,079円 | △ 5,017円 |
| 支 払 利 息 | △ 8,777 | △ 3,854 | △ 1,555 | △ 3,147 | △ 4,079 | △ 5,017 |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益 | △ 66,303,291 | △ 969,161,510 | 370,230,218 | 311,720,193 | 108,069,979 | 144,774,964 |
| 売 買 益 | 247,869 | 12,206,457 | 371,825,951 | 312,707,369 | 114,521,539 | 146,789,141 |
| 売 買 損 | △ 66,551,160 | △ 981,367,967 | △ 1,595,733 | △ 987,176 | △ 6,451,560 | △ 2,014,177 |
| (C) 信 託 報 酬 等 | △ 3,574,769 | △ 2,526,073 | △ 2,640,818 | △ 2,869,946 | △ 3,021,979 | △ 3,263,156 |
| (D) 当 期 損 益 金 (A + B + C) | △ 69,886,837 | △ 971,691,437 | 367,587,845 | 308,847,100 | 105,043,921 | 141,506,791 |
| (E) 前 期 繰 越 損 益 金 | 262,339,781 | 149,614,415 | △852,008,512 | △521,045,460 | △206,881,900 | △101,957,438 |
| (F) 追 加 信 託 差 損 益 金 | 62,860,220 | 60,871,194 | 35,931,174 | 30,858,998 | 29,201,409 | 28,214,230 |
| (配当等相当額) | (89,352,494) | (88,913,904) | (99,740,551) | (102,775,889) | (99,596,668) | (97,392,582) |
| (売買損益相当額) | (△ 26,492,274) | (△ 28,042,710) | (△ 63,809,377) | (△ 71,916,891) | (△ 70,395,259) | (△ 69,178,352) |
| (G) 計 (D + E + F) | 255,313,164 | △ 761,205,828 | △448,489,493 | △181,339,362 | △ 72,636,570 | 67,763,583 |
| (H) 収 益 分 配 金 | △ 39,822,107 | △ 39,204,603 | △ 40,507,409 | △ 3,142,676 | △ 3,030,693 | △ 2,954,156 |
| 次 期 繰 越 損 益 金 (G + H) | 215,491,057 | △ 800,410,431 | △488,996,902 | △184,482,038 | △ 75,667,263 | 64,809,427 |
| 追 加 信 託 差 損 益 金 | 62,860,220 | 60,871,194 | 35,931,174 | 30,858,998 | 29,201,409 | 28,214,230 |
| (配当等相当額) | (89,352,494) | (88,913,904) | (99,740,551) | (102,775,889) | (99,596,668) | (97,392,582) |
| (売買損益相当額) | (△ 26,492,274) | (△ 28,042,710) | (△ 63,809,377) | (△ 71,916,891) | (△ 70,395,259) | (△ 69,178,352) |
| 分 配 準 備 積 立 金 | 222,524,464 | 178,922,141 | 136,488,340 | 132,336,133 | 124,106,943 | 117,707,485 |
| 繰 越 損 益 金 | △ 69,893,627 | △1,040,203,766 | △661,416,416 | △347,677,169 | △228,975,615 | △ 81,112,288 |

※有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。

※信託報酬等には、信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

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

※分配金の計算過程は以下の通りです。

| | 第 103 期 | 第 104 期 | 第 105 期 | 第 106 期 | 第 107 期 | 第 108 期 |
|------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| (a) 費用控除後の配当等収益 | —円 | —円 | —円 | —円 | —円 | —円 |
| (b) 費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益 | — | — | — | — | — | — |
| (c) 収益調整金 | 89,352,494 | 88,913,904 | 99,740,551 | 102,775,889 | 99,596,668 | 97,392,582 |
| (d) 分配準備積立金 | 262,346,571 | 218,126,744 | 176,995,749 | 135,478,809 | 127,137,636 | 120,661,641 |
| (e) 分配可能額(a+b+c+d) | 351,699,065 | 307,040,648 | 276,736,300 | 238,254,698 | 226,734,304 | 218,054,223 |
| 1万口当たり分配可能額 | 1,148 | 1,018 | 888 | 758 | 748 | 738 |
| (f) 分配金額 | 39,822,107 | 39,204,603 | 40,507,409 | 3,142,676 | 3,030,693 | 2,954,156 |
| 1万口当たり分配金額(税引前) | 130 | 130 | 130 | 10 | 10 | 10 |

■ 分配金のお知らせ

| 1万口当たり分配金（税引前） | 第103期 | 第104期 | 第105期 | 第106期 | 第107期 | 第108期 |
|----------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 130円 | 130円 | 130円 | 10円 | 10円 | 10円 |

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

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

米国小型ハイクオリティファンド（毎月決算型）

■ 組入れ投資信託証券の内容

投資信託証券の概要

| | |
|-------------|--|
| ファンド名 | ニューバーガー・バーマン・USスモール・キャップ・ファンド (JPYインスティチュショナル・ディストリビューティング・クラス) |
| 形態 | アイルランド籍外国投資信託（円建て） |
| 主要投資対象 | 米国に本社を有するか事業展開を行っている企業で、米国で上場あるいは取引されている小型株。 |
| 運用の基本方針 | 米国の小型株を主要投資対象とし、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。 原則として、対円での為替ヘッジは行いません。 |
| ベンチマーク | ラッセル2000インデックス（配当込み） |
| 主な投資制限 | <ul style="list-style-type: none"> ・主に、取得時に時価総額が30億米ドル以下の株式等に投資します。 ・有価証券の空売りは行いません。 ・純資産総額の10%を超える借入れは行いません。 ・非流動性資産への投資は行いません。 |
| 決算日 | 毎年12月31日 |
| 分配方針 | 年4回（3月、6月、9月、12月の最終日、休業日の場合は前営業日）に分配を行う方針です。 |
| 運用報酬 | 純資産総額に対して年0.85%* *年間最低報酬額等が定められている場合があるため、純資産総額によっては、上記の料率を上回ることがあります。 |
| 管理およびその他の費用 | ファンドの管理費用、保管費用、設立費用、取引関連費用、法的費用、会計・監査および税務上の費用ならびにその他の費用を負担します。その他の費用・手数料については、ファンドの運営状況等により変動するものであり、事前に料率、上限額等を示すことができません。 |
| 申込手数料 | ありません。 |
| 信託財産留保額 | ありません。 |
| スイング・プライス | ファンドの買付け、売却がポートフォリオに重要な影響を与えると考えられる場合、予想される取引スプレッド、コスト、その他の要因を考慮して、その売買価格が調整されることがあります。 |
| 投資顧問会社 | ニューバーガー・バーマン・ヨーロッパ・リミテッド |
| 副投資運用会社 | ニューバーガー・バーマン・インベストメント・アドバイザーズ・エルエルシー |
| 購入の可否 | 日本において一般投資者は購入できません。 |

以下には、「ニューバーガー・バーマン・USスモール・キャップ・ファンド（JPYインスティチュショナル・ディストリビューティング・クラス）」をシェアクラスとして含む「ニューバーガー・バーマン・USスモール・キャップ・ファンド」の情報を委託会社において抜粋・要約して翻訳したものを記載しています。

米国小型ハイクオリティファンド（毎月決算型）

■ 損益計算書（2019年1月1日から2019年12月31日まで）

| | (米ドル) |
|--------------------------------|---------------|
| 収益 | |
| 受取利息 | 81, 116 |
| 受取配当金 | 4, 094, 566 |
| 雑収入 | 114, 878 |
| 損益を通じて公正価値評価される金融資産および負債に係る純利益 | 96, 287, 475 |
| | 100, 578, 035 |
| 費用 | |
| 管理報酬 | 3, 834, 405 |
| 販売報酬 | 560, 535 |
| 事務代行報酬 | 508, 892 |
| コミットメント・フィー | 48, 666 |
| カストディアン・フィー | 9, 285 |
| 保管報酬 | 37, 759 |
| 専門家報酬 | 69, 489 |
| 役員報酬 | 4, 563 |
| 取引費用 | 175, 541 |
| 監査報酬 | 18, 384 |
| 付加価値税還付 | (6, 228) |
| その他費用 | 20, 054 |
| 費用合計 | 5, 281, 345 |
| 金融費用 | |
| 支払利息 | 8, 214 |
| | 8, 214 |
| 源泉徴収税 | 1, 178, 444 |
| 償還可能参加型持分の保有者に帰属する投資による利益 | 94, 110, 032 |

米国小型ハイクオリティファンド（毎月決算型）

■ 投資明細表（2019年12月31日現在）

損益を通じて公正価値評価される金融資産

| 株数 | 内訳 | 公正価値 米ドル | 純資産 比率(%) |
|---------|---|-------------|--------------|
| | 株式 98.98%（2018年12月31日付：98.67%） | | |
| | 英ポンド | | |
| 83,860 | Abcam Plc | 1,501,984 | 0.36 |
| | 英ポンド合計 | 1,501,984 | 0.36 |
| | 米ドル | | |
| 83,570 | AAON Inc | 4,129,194 | 1.00 |
| 16,065 | Allegiant Travel Co Class A | 2,795,953 | 0.67 |
| 59,255 | Altair Engineering Inc Class A | 2,127,847 | 0.51 |
| 45,695 | AMERISAFE Inc | 3,017,241 | 0.73 |
| 45,805 | Apergy Corp | 1,547,293 | 0.37 |
| 18,170 | Applied Industrial Technologies Inc | 1,211,757 | 0.29 |
| 43,455 | AptarGroup Inc | 5,024,267 | 1.21 |
| 42,665 | Artisan Partners Asset Management Inc Class A | 1,378,933 | 0.33 |
| 30,500 | Asbury Automotive Group Inc | 3,409,595 | 0.82 |
| 78,910 | Aspen Technology Inc | 9,542,586 | 2.30 |
| 33,569 | Astronics Corp | 938,254 | 0.23 |
| 4,913 | Atrion Corp | 3,692,119 | 0.89 |
| 67,175 | Bank of Hawaii Corp | 6,392,373 | 1.54 |
| 89,535 | Bank OZK | 2,731,265 | 0.66 |
| 37,730 | Bio-Techne Corp | 8,282,112 | 2.00 |
| 38,305 | BOK Financial Corp | 3,347,857 | 0.81 |
| 36,560 | Bright Horizons Family Solutions Inc | 5,494,602 | 1.32 |
| 3,240 | Cable One Inc | 4,822,643 | 1.16 |
| 46,360 | Cabot Microelectronics Corp | 6,690,675 | 1.61 |
| 52,435 | Cactus Inc Class A | 1,799,569 | 0.43 |
| 3,365 | Calavo Growers Inc | 304,835 | 0.07 |
| 53,580 | Cantel Medical Corp | 3,798,822 | 0.92 |
| 20,667 | Chase Corp | 2,448,626 | 0.59 |
| 18,535 | Chemed Corp | 8,141,684 | 1.96 |
| 65,335 | Church & Dwight Co Inc | 4,595,664 | 1.11 |
| 80,665 | Cognex Corp | 4,520,467 | 1.09 |
| 98,145 | Columbia Banking System Inc | 3,993,029 | 0.96 |
| 63,890 | Community Bank System Inc | 4,532,357 | 1.09 |
| 8,920 | Computer Services Inc | 396,940 | 0.10 |
| 42,060 | Cullen/Frost Bankers Inc | 4,112,627 | 0.99 |
| 193,480 | CVB Financial Corp | 4,175,298 | 1.01 |

米国小型ハイクオリティファンド（毎月決算型）

| 株数 | 内訳 | 公正価値 米ドル | 純資産 比率(%) |
|---------|------------------------------------|-------------|--------------|
| 38,750 | Eagle Materials Inc | 3,513,075 | 0.85 |
| 67,465 | Emergent BioSolutions Inc | 3,639,737 | 0.88 |
| 98,215 | Exponent Inc | 6,777,817 | 1.63 |
| 9,160 | FactSet Research Systems Inc | 2,457,628 | 0.59 |
| 26,205 | Fair Isaac Corp | 9,818,489 | 2.37 |
| 132,680 | First Financial Bankshares Inc | 4,657,068 | 1.12 |
| 175,965 | First Hawaiian Inc | 5,076,590 | 1.22 |
| 44,410 | FirstService Corp | 4,131,906 | 1.00 |
| 51,240 | Floor & Decor Holdings Inc Class A | 2,603,504 | 0.63 |
| 31,160 | Forward Air Corp | 2,179,642 | 0.53 |
| 85,390 | Fox Factory Holding Corp | 5,940,582 | 1.43 |
| 73,655 | Glacier Bancorp Inc | 3,387,393 | 0.82 |
| 60,850 | Graco Inc | 3,164,200 | 0.76 |
| 89,945 | Gray Television Inc | 1,928,421 | 0.46 |
| 40,190 | Grocery Outlet Holding Corp | 1,304,165 | 0.31 |
| 66,857 | Haemonetics Corp | 7,681,869 | 1.85 |
| 24,540 | Hamilton Lane Inc Class A | 1,462,584 | 0.35 |
| 14,235 | Heska Corp | 1,365,706 | 0.33 |
| 42,655 | Houlihan Lokey Inc Class A | 2,084,550 | 0.50 |
| 47,230 | IAA Inc | 2,222,644 | 0.54 |
| 17,525 | ICON Plc | 3,018,331 | 0.73 |
| 20,725 | IDEXX Laboratories Inc | 5,411,919 | 1.30 |
| 24,920 | Ingevity Corp | 2,177,510 | 0.52 |
| 14,065 | J&J Snack Foods Corp | 2,591,758 | 0.62 |
| 33,119 | Jack Henry & Associates Inc | 4,824,445 | 1.16 |
| 11,185 | Kadant Inc | 1,178,228 | 0.28 |
| 29,860 | Lakeland Financial Corp | 1,461,050 | 0.35 |
| 21,180 | Lancaster Colony Corp | 3,390,918 | 0.82 |
| 38,345 | LCI Industries | 4,107,900 | 0.99 |
| 16,110 | Lindsay Corp | 1,546,399 | 0.37 |
| 19,280 | Lithia Motors Inc Class A | 2,834,160 | 0.68 |
| 31,005 | Littelfuse Inc | 5,931,256 | 1.43 |
| 103,500 | Manhattan Associates Inc | 8,254,125 | 1.99 |
| 20,505 | MarketAxess Holdings Inc | 7,773,651 | 1.87 |
| 127,115 | Matador Resources Co | 2,284,257 | 0.55 |
| 2,500 | MGP Ingredients Inc | 121,125 | 0.03 |
| 25,780 | Middleby Corp | 2,823,426 | 0.68 |
| 36,080 | MKS Instruments Inc | 3,969,161 | 0.96 |
| 43,560 | Model N Inc | 1,527,649 | 0.37 |
| 35,020 | Monro Inc | 2,738,564 | 0.66 |
| 41,840 | MSA Safety Inc | 5,286,902 | 1.27 |

米国小型ハイクオリティファンド（毎月決算型）

| 株数 | 内訳 | 公正価値 米ドル | 純資産 比率(%) |
|---------|-------------------------------------|-------------|--------------|
| 30,680 | National Research Corp | 2,023,039 | 0.49 |
| 29,183 | Neogen Corp | 1,904,483 | 0.46 |
| 173,085 | NetScout Systems Inc | 4,166,156 | 1.00 |
| 4,260 | NewMarket Corp | 2,072,575 | 0.50 |
| 58,235 | Nexstar Media Group Inc Class A | 6,828,054 | 1.65 |
| 24,270 | Nordson Corp | 3,952,127 | 0.95 |
| 55,205 | Novanta Inc | 4,882,330 | 1.18 |
| 25,135 | Ollie's Bargain Outlet Holdings Inc | 1,641,567 | 0.40 |
| 142,935 | Pason Systems Inc | 1,446,974 | 0.35 |
| 50,970 | Pool Corp | 10,825,009 | 2.61 |
| 74,735 | Power Integrations Inc | 7,392,039 | 1.78 |
| 39,673 | Prosperity Bancshares Inc | 2,852,092 | 0.69 |
| 21,310 | Quaker Chemical Corp | 3,505,921 | 0.84 |
| 68,935 | Qualys Inc | 5,747,111 | 1.38 |
| 40,325 | Raven Industries Inc | 1,389,599 | 0.34 |
| 37,550 | RBC Bearings Inc | 5,945,667 | 1.43 |
| 67,660 | Richelieu Hardware Ltd | 1,415,551 | 0.34 |
| 48,635 | RLI Corp | 4,378,123 | 1.06 |
| 48,115 | Rogers Corp | 6,001,384 | 1.45 |
| 121,656 | Rollins Inc | 4,034,113 | 0.97 |
| 27,645 | Simulations Plus Inc | 803,640 | 0.19 |
| 23,855 | SiteOne Landscape Supply Inc | 2,162,456 | 0.52 |
| 49,435 | Stella-Jones Inc | 1,430,346 | 0.34 |
| 24,060 | Tetra Tech Inc | 2,073,010 | 0.50 |
| 60,315 | Texas Roadhouse Inc Class A | 3,396,941 | 0.82 |
| 76,940 | Toro Co | 6,129,810 | 1.48 |
| 20,030 | Tractor Supply Co | 1,871,603 | 0.45 |
| 26,707 | Tyler Technologies Inc | 8,012,634 | 1.93 |
| 11,345 | UniFirst Corp | 2,291,463 | 0.55 |
| 19,930 | US Physical Therapy Inc | 2,278,996 | 0.55 |
| 24,185 | Valmont Industries Inc | 3,622,429 | 0.87 |
| 17,270 | Watsco Inc | 3,111,191 | 0.75 |
| 27,585 | WD-40 Co | 5,355,352 | 1.29 |
| 60,985 | West Pharmaceutical Services Inc | 9,167,875 | 2.21 |
| 188,630 | WPX Energy Inc | 2,591,776 | 0.62 |
| 17,996 | Zebra Technologies Corp Class A | 4,596,898 | 1.11 |
| | 米ドル合計 | 409,347,122 | 98.62 |
| | 株式合計 | 410,849,106 | 98.98 |
| | 投資合計 | 410,849,106 | 98.98 |

米国小型ハイクオリティファンド（毎月決算型）

為替先渡契約 0.08%（2018年12月31日付：0.19%）

| | 未実現利益 米ドル | 純資産 比率(%) |
|-----------------------|--------------|--------------|
| 為替先渡契約に係る未実現利益合計 | 340,665 | 0.08 |
| | 公正価値 米ドル | 純資産 比率(%) |
| 損益を通じて公正価値評価される金融資産合計 | 411,189,771 | 99.06 |

為替先渡契約（0.03%）（2018年12月31日付：（0.06%））

| | 未実現損失 米ドル | 純資産 比率(%) |
|-----------------------|--------------|--------------|
| 為替先渡契約に係る未実現損失合計 | (118,358) | (0.03) |
| | 公正価値 米ドル | 純資産 比率(%) |
| 損益を通じて公正価値評価される金融負債合計 | (118,358) | (0.03) |
| 損益を通じて公正価値評価される純金融資産 | 411,071,413 | 99.03 |
| その他純資産 | 4,035,743 | 0.97 |
| 償還可能参加型持分の所有者に帰属する純資産 | 415,107,156 | 100.00 |

マネーインカム・マザーファンド

第12期（2019年4月16日から2020年4月13日まで）

| | |
|------|--|
| 信託期間 | 無期限（設定日：2008年3月31日） |
| 運用方針 | 主として、円貨建の短期公社債および短期金融商品に投資し、安定した収益の確保を目指します。 |

■ 最近5期の運用実績

| 決算期 | 基準価額 | | (参考指数) 無担保コール翌日物 | | 債券組入率 比 | 純資産額 |
|-----------------|--------|------|---------------------|------|------------|-------|
| | 騰落率 | 騰落率 | 騰落率 | 騰落率 | | |
| 8期（2016年4月13日） | 円 | % | | % | % | 百万円 |
| 9期（2017年4月13日） | 10,124 | 0.0 | 101.01 | 0.1 | 64.1 | 1,306 |
| 10期（2018年4月13日） | 10,115 | △0.1 | 100.97 | △0.0 | 76.0 | 1,323 |
| 11期（2019年4月15日） | 10,108 | △0.1 | 100.92 | △0.0 | 75.0 | 2,421 |
| 12期（2020年4月13日） | 10,101 | △0.1 | 100.85 | △0.1 | 72.5 | 2,495 |
| | 10,093 | △0.1 | 100.80 | △0.0 | 70.2 | 2,641 |

※無担保コール翌日物は、設定時を100として日々の無担保コール翌日物で運用したと仮定した当社計算値です。

■ 当期中の基準価額と市況等の推移

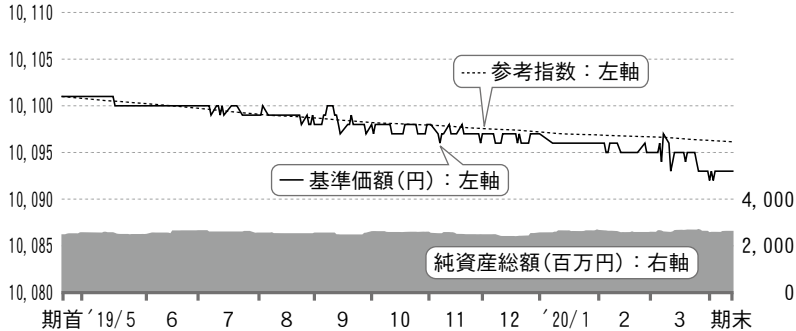
| 年月日 | 基準価額 | | (参考指数) 無担保コール翌日物 | | 債券組入率 比 |
|--------------------|--------|------|---------------------|------|------------|
| | 騰落率 | 騰落率 | 騰落率 | 騰落率 | |
| (期首) 2019年4月15日 | 円 | % | | % | % |
| 4月末 | 10,101 | — | 100.85 | — | 72.5 |
| 5月末 | 10,101 | 0.0 | 100.85 | △0.0 | 70.1 |
| 6月末 | 10,100 | △0.0 | 100.85 | △0.0 | 71.9 |
| 7月末 | 10,100 | △0.0 | 100.84 | △0.0 | 70.2 |
| 8月末 | 10,099 | △0.0 | 100.83 | △0.0 | 73.0 |
| 9月末 | 10,098 | △0.0 | 100.83 | △0.0 | 70.8 |
| 10月末 | 10,098 | △0.0 | 100.83 | △0.0 | 65.3 |
| 11月末 | 10,098 | △0.0 | 100.82 | △0.0 | 69.7 |
| 12月末 | 10,097 | △0.0 | 100.82 | △0.0 | 68.8 |
| 2020年1月末 | 10,097 | △0.0 | 100.82 | △0.0 | 70.5 |
| 2月末 | 10,096 | △0.0 | 100.81 | △0.0 | 71.7 |
| 3月末 | 10,095 | △0.1 | 100.81 | △0.0 | 73.7 |
| | 10,092 | △0.1 | 100.81 | △0.0 | 71.8 |
| (期末) 2020年4月13日 | | | | | |
| | 10,093 | △0.1 | 100.80 | △0.0 | 70.2 |

※騰落率は期首比です。

1 運用経過

▶ 基準価額等の推移について（2019年4月16日から2020年4月13日まで）

基準価額等の推移



| | |
|-----|---------|
| 期首 | 10,101円 |
| 期末 | 10,093円 |
| 騰落率 | -0.1% |

※参考指数は、期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

※当ファンドの参考指数は、無担保コール翌日物です。

※無担保コール翌日物は、設定時を100として日々の無担保コール翌日物で運用したと仮定した当社計算値です。

▶ 基準価額の主な変動要因（2019年4月16日から2020年4月13日まで）

当ファンドは、円建ての公社債および短期金融商品などへ投資しました。

下落要因

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

▶ 投資環境について (2019年4月16日から2020年4月13日まで)

当期の短期金利は小幅に上昇しました。

物価上昇率の伸びが徐々に鈍化したことから、日銀は「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」政策を維持し、日銀当座預金の一部へのマイナス金利付利を継続しました。短期国債利回りは、一時的な需給要因から上下に振れる局面もありましたが、日銀が需給動向を勘案しながら短期国債の買入れ額を調整したことから、概ねレンジ推移となりました。

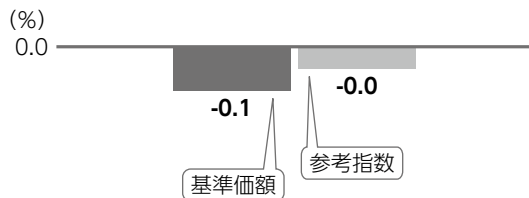
国庫短期証券3ヵ月物利回りは、日銀当座預金付利金利である-0.10%程度を上限に、マイナス圏で推移しました。国庫短期証券3ヵ月物利回りは期首-0.190%に対し、期末は-0.152%と小幅に上昇しました。

▶ ポートフォリオについて (2019年4月16日から2020年4月13日まで)

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

▶ ベンチマークとの差異について (2019年4月16日から2020年4月13日まで)

基準価額と参考指数の対比 (騰落率)



当ファンドは運用の指標となるベンチマークはありませんが、参考指数として無担保コール翌日物を設けています。

左のグラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

-1.0

第12期

2 今後の運用方針

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

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

■ 1万口当たりの費用明細 (2019年4月16日から2020年4月13日まで)

| 項 目 | 金 額 | 比 率 | 項 目 の 概 要 |
|--------------------------|-----------|-------------------|--|
| (a) そ の 他 費 用 (そ の 他) | 1円 (1) | 0.011% (0.011) | その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 そ の 他：信託事務の処理等に要するその他費用 |
| 合 計 | 1 | 0.011 | |

期中の平均基準価額は10,097円です。

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

※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

■ 当期中の売買及び取引の状況 (2019年4月16日から2020年4月13日まで)

公社債

| | | 買 付 額 | 売 付 額 |
|-----|---------|-----------|-------------|
| | | 千円 | 千円 |
| 国 内 | 特 殊 債 券 | 1,863,211 | (1,796,600) |

※金額は受渡し代金。（経過利子分は含まれておりません。）

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

※（ ）内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

■ 利害関係人との取引状況等 (2019年4月16日から2020年4月13日まで)

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 | B A | 売付額等 C | うち利害関係人 との取引状況D | D C |
|-------|--------------|--------------------|----------|-----------|--------------------|--------|
| | | | | | | |
| 公 社 債 | 百万円 1,863 | 百万円 100 | % 5.4 | 百万円 - | 百万円 - | % - |

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

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2019年4月16日から2020年4月13日まで)

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

マネーインカム・マザーファンド

■ 組入れ資産の明細 (2020年4月13日現在)

公社債

A 債券種類別開示

国内(邦貨建)公社債

| 区 分 | 期 | | | 末 | | | |
|-------------|--------------------------|--------------------------|----------------|--------------------|-------------------|----------|----------------|
| | 額 面 金 額 | 評 価 額 | 組 入 比 率 | うちBB格以下 組 入 比 率 | 残 存 期 間 別 組 入 比 率 | | |
| | | | | | 5 年 以 上 | 2 年 以 上 | 2 年 未 満 |
| | 千円 | 千円 | % | % | % | % | % |
| 特殊債券(除く金融債) | 1,844,000 (1,844,000) | 1,854,685 (1,854,685) | 70.2 (70.2) | — (—) | — (—) | — (—) | 70.2 (70.2) |
| 合 計 | 1,844,000 (1,844,000) | 1,854,685 (1,854,685) | 70.2 (70.2) | — (—) | — (—) | — (—) | 70.2 (70.2) |

※()内は非上場債で内書きです。

※組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

※一印は組入れなし。

B 個別銘柄開示

国内(邦貨建)公社債

| 種 類 | 銘 | 柄 | 期 | | 末 | |
|-------------|-------|-----------------------|-------|-----------|-----------|------------|
| | | | 利 率 | 額 面 金 額 | 評 価 額 | 償 還 年 月 日 |
| | | | % | 千円 | 千円 | |
| 特殊債券(除く金融債) | 第14回 | 政府保証地方公共団体金融機構債券(6年) | 0.199 | 200,000 | 200,082 | 2020/6/18 |
| | 第17回 | 政府保証地方公共団体金融機構債券 | 0.9 | 100,000 | 100,486 | 2020/10/21 |
| | 第57回 | 政府保証関西国際空港債券 | 1.2 | 100,000 | 100,825 | 2020/12/14 |
| | 第25回 | 政府保証株式会社日本政策投資銀行社債 | 0.147 | 100,000 | 100,109 | 2020/11/25 |
| | 第2回 | 政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券 | 1.8 | 100,000 | 101,292 | 2020/12/27 |
| | 第9回 | 政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券 | 1.9 | 200,000 | 203,670 | 2021/3/26 |
| | 第104回 | 政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券 | 1.4 | 200,000 | 200,132 | 2020/4/30 |
| | 第112回 | 政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券 | 1.1 | 300,000 | 301,011 | 2020/7/31 |
| | 第115回 | 政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券 | 1.0 | 244,000 | 244,961 | 2020/8/31 |
| | 第126回 | 政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券 | 1.2 | 100,000 | 100,980 | 2021/1/29 |
| | 第129回 | 政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券 | 1.2 | 100,000 | 101,075 | 2021/2/26 |
| | 第208回 | 政府保証預金保険機構債 | 0.1 | 100,000 | 100,062 | 2020/10/6 |
| 合 計 | 計 | | — | 1,844,000 | 1,854,685 | — |

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

■ 投資信託財産の構成

(2020年4月13日現在)

| 項 目 | 期 | | 末 | |
|-------------------------|-----------|-------|-------|-----|
| | 評 価 額 | 比 率 | 評 価 額 | 比 率 |
| | 千円 | | % | |
| 公 社 債 | 1,854,685 | 70.2 | | |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 787,280 | 29.8 | | |
| 投 資 信 託 財 産 総 額 | 2,641,965 | 100.0 | | |

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2020年4月13日現在)

| 項 目 | 期 末 |
|-----------------|----------------|
| (A) 資 産 | 2,641,965,861円 |
| コーポレート債等 | 780,346,222 |
| 公社債(評価額) | 1,854,685,360 |
| 未収利息 | 5,508,528 |
| 前払費用 | 1,425,751 |
| (B) 負 債 | 550,816 |
| 未払解約金 | 470,000 |
| 未払利息 | 867 |
| その他未払費用 | 79,949 |
| (C) 純資産総額(A-B) | 2,641,415,045 |
| 元 本 | 2,617,198,028 |
| 次期繰越損益金 | 24,217,017 |
| (D) 受益権総口数 | 2,617,198,028口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 10,093円 |

※当期における期首元本額2,470,784,621円、期中追加設定元本額1,387,344,474円、期中一部解約元本額1,240,931,067円です。

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

※期末における元本の内訳は以下の通りです。

| | |
|---------------------------------|----------------|
| SMAM・グローバルバランスファンド(機動的資産配分型) | 13,868,252円 |
| 三井住友・DCターゲットイヤーファンド2020(4資産タイプ) | 94,104,342円 |
| 三井住友・DCターゲットイヤーファンド2025(4資産タイプ) | 75,050,091円 |
| 三井住友・DCターゲットイヤーファンド2030(4資産タイプ) | 17,362,669円 |
| 三井住友・DCターゲットイヤーファンド2035(4資産タイプ) | 22,920,681円 |
| 三井住友・DCターゲットイヤーファンド2040(4資産タイプ) | 12,836,318円 |
| 三井住友・DCターゲットイヤーファンド2045(4資産タイプ) | 27,309,935円 |
| 米国小型ハイクオリティファンド(毎月決算型) | 99,128円 |
| 米国小型ハイクオリティファンド(資産成長型) | 297,384円 |
| SMAM・マネーインカムファンド<適格機関投資家限定> | 782,308,395円 |
| SMAM・バランス先物ファンドVA20<適格機関投資家限定> | 468,868,961円 |
| SMAM・FGマネーファンドVA<適格機関投資家限定> | 1,102,171,872円 |

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

■ お知らせ

<約款変更について>

該当事項はございません。

■ 損益の状況

(自2019年4月16日 至2020年4月13日)

| 項 目 | 当 期 |
|---------------------|-------------|
| (A) 配 当 等 収 益 | 19,459,743円 |
| 受 取 利 息 | 19,914,514 |
| 支 払 利 息 | △ 454,771 |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益 | △21,333,850 |
| 売 買 損 | △21,333,850 |
| (C) 信 託 報 酬 等 | △ 274,866 |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | △ 2,148,973 |
| (E) 前期繰越損益金 | 24,947,481 |
| (F) 追加信託差損益金 | 13,468,754 |
| (G) 解約差損益金 | △12,050,245 |
| (H) 計 (D+E+F+G) | 24,217,017 |
| 次期繰越損益金(H) | 24,217,017 |

※有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

※信託報酬等には、保管費用等を含めて表示しています。

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

※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。