

■ 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	2012年5月31日から2022年11月16日まで
運用方針	マザーファンドへの投資を通じて、主として、米ドル建ての短期ハイ・イールド社債等に投資し、安定的な収益の確保と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マザーファンドを主要投資対象とします。 米国短期ハイ・イールド・ボンド・マザーファンド 米ドル建ての短期ハイ・イールド社債等
当ファンドの運用方法	■主として、米ドル建ての短期ハイ・イールド社債等に投資を行い、安定的な収益の確保と信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。 ■短期の社債等に投資することによって、中・長期の社債等への投資に比べ価格変動リスク、信用リスクの低減を図ります。 ■実質組入外貨建資産に対し、原則として対円での為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減を図ります。 ■マザーファンドの運用指図に関する権限の一部をアクサ・インベストメント・マネージャーズ・インク（米国）に委託します。
組入制限	当ファンド ■株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の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。 米国短期ハイ・イールド・ボンド・マザーファンド ■株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の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	■年1回（原則として毎年11月16日。休業日の場合は翌営業日）決算を行い、分配金額を決定します。 ■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。 ※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。 ファンドは複利効果による信託財産の成長を優先するため、分配を極力抑制します。（基準価額水準、市況動向等によっては変更する場合があります。）

# 米国短期 ハイ・イールド・ ボンド・ファンド (為替ヘッジあり)

【運用報告書（全体版）】

(2019年11月19日から2020年11月16日まで)

第 9 期  
決算日 2020年11月16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。

当ファンドはマザーファンドへの投資を通じて、主として、米ドル建ての短期ハイ・イールド社債等に投資し、安定的な収益の確保と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）

## 米国短期ハイ・イールド・ボンド・ファンド（為替ヘッジあり）

### ■ 最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			債 券 組 入 率 %	純 資 産 額 百万円
		税 分 配	込 金 騰 落	中 率		
5 期(2016年11月16日)	円 10,440	円 0	% 0.3	% 100.3	百万円 1,553	
6 期(2017年11月16日)	10,552	0	1.1	95.5	1,278	
7 期(2018年11月16日)	10,405	0	△1.4	95.7	956	
8 期(2019年11月18日)	10,637	0	2.2	96.0	792	
9 期(2020年11月16日)	10,754	0	1.1	93.9	779	

※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。

※当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数を記載しておりません。

### ■ 当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		債 券 組 入 率 %
		騰 落	率	
(期 首) 2019年11月18日	円 10,637		% -	% 96.0
11月末	10,645		0.1	97.2
12月末	10,668		0.3	93.0
2020年 1 月末	10,638		0.0	95.2
2 月末	10,600		△0.3	97.6
3 月末	9,932		△6.6	94.4
4 月末	10,172		△4.4	95.5
5 月末	10,401		△2.2	97.4
6 月末	10,419		△2.0	96.1
7 月末	10,623		△0.1	82.5
8 月末	10,673		0.3	94.8
9 月末	10,630		△0.1	96.7
10 月末	10,658		0.2	94.8
(期 末) 2020年11月16日	10,754		1.1	93.9

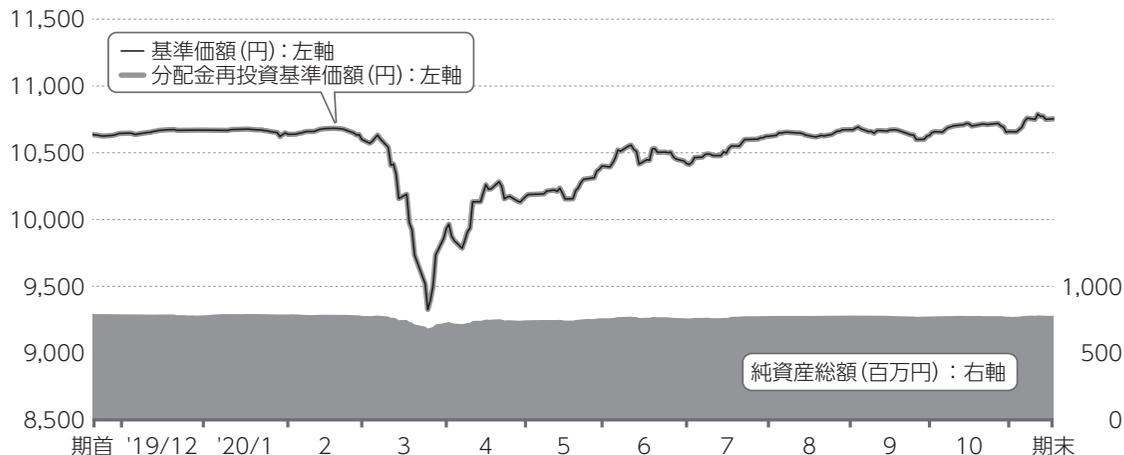
※騰落率は期首比です。

※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（2019年11月19日から2020年11月16日まで）

## 基準価額等の推移



※分配金再投資基準価額は、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。

期首	10,637円
期末	10,754円 (分配金0円(税引前)込み)
騰落率	+1.1% (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ので、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)

**基準価額の主な変動要因（2019年11月19日から2020年11月16日まで）**

当ファンドは、マザーファンドへの投資を通じて、主として、米ドル建ての短期ハイ・イールド社債等に投資しました。実質組入外貨建資産については、対円での為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減を図りました。

**上昇要因**

- 3月半ば以降、金融政策、財政政策が実施されたことや、新型コロナウイルスの感染者数が減少したことなどによりスプレッド（国債に対する上乗せ金利）が縮小したことで、ハイ・イールド債券市場が上昇したこと

**下落要因**

- 2月から3月半ばにかけて、新型コロナウイルスの感染拡大により、スプレッドが大幅に拡大したことで、ハイ・イールド債券市場が下落したこと
- ヘッジコストがかかったこと

**組入れファンドの状況**

組入れファンド	投資資産	騰落率	期末組入比率
米国短期ハイ・イールド・ボンド・マザーファンド	外国債券	+0.3%	98.6%

※比率は、純資産総額に対する割合です。

※組入れマザーファンドでは対円での為替ヘッジを行っていないため、当ファンドの騰落率とは乖離しています。

投資環境について（2019年11月19日から2020年11月16日まで）

米国ハイ・イールド債券市場は上昇しました。

### 米国ハイ・イールド債券市場

期初から2019年末にかけては、米中貿易交渉の部分的合意への期待感（12月に第一弾の合意成立）から投資家心理が改善し、スプレッドが縮小基調となり、ハイ・イールド債券市場は堅調に推移しました。1月から2月中旬にかけても、景気や企業業績が良好だったことを背景に市場は堅調に推移しました。

2月下旬から3月中旬にかけて、新型コロナウイルスの感染拡大によりスプレッドが大幅に拡大したことで、市場は大幅に下落しました。感染拡大を防ぐために都市封鎖などの措置が行われ、経済活動が制限されたこともあり、多くの資産が下落しました。

3月下旬以降は、FRB（米連邦準備制度理事会）が大幅な利下げや大規模な社債購入などの緩和的な金融政策を行ったこと、財政支出拡大策が実施されたこと、新型コロナウイルスのワクチン開発期待が高まったことなどにより、スプレッドが縮小し、市場は大幅に回復しました。感染者数の減少を受けて、都市封鎖などの措置が徐々に解除されたことも、投資家心理が改善する要因となりました。

8月から10月にかけては、感染再拡大の

懸念や11月の大統領選挙が近づいたことで、市場の上昇は限定的となりました。11月から期末にかけては、米国の大統領選挙および上院・下院選挙の結果がポジティブにとらえられ、市場が上昇しました。

当期のICE BofAML US High Yield Index（米ドルベース）の騰落率は、+5.10% となりました。

ポートフォリオについて（2019年11月19日から2020年11月16日まで）

## 当ファンド

期を通じて、「米国短期ハイ・イールド・ボンド・マザーファンド」を高位に組み入れました。実質組入外貨建資産については、対円での為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減を図りました。

## 米国短期ハイ・イールド・ボンド・マザーファンド

### ●分散度

当ファンドは概ね200銘柄以上で推移しており、1銘柄当たりの投資比率は低く、十分に分散されていると考えています。

### ●格付け

米国ハイ・イールド債券の中でも相対的に格付けが高いBB格およびB格の債券を中心に組み入れました。当ファンドでは、健全な財務体質を持つ銘柄に十分な分散投資を行うことで、信用リスクの低減を図っています。

### ●年限

期を通じて、期限前償還の可能性を加味して今後3年以内に期限前償還を迎えると予想される銘柄への投資を概ね5～6割程度とし、残りを償還日までの期間が3年以下の銘柄へ投資しました。

### ●通貨配分

組入債券は米ドル建ての債券のみです。

ベンチマークとの差異について（2019年11月19日から2020年11月16日まで）

ベンチマークおよび参考指数を設けていませんので、この項目に記載する事項はありません。

分配金について（2019年11月19日から2020年11月16日まで）

（単位：円、1万口当たり、税引前）

項目	第9期
当期分配金	—
（対基準価額比率）	（—%）
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	3,522

※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。

当期の分配は、複利効果による信託財産の成長を優先するため、見送りとしたしました。なお、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。

## 2 今後の運用方針

### 当ファンド

引き続き、「米国短期ハイ・イールド・ボンド・マザーファンド」を高位に組み入れることにより、安定的な収益の確保と信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。実質組入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、為替変動リスクの低減を図ります。

### 米国短期ハイ・イールド・ボンド・マザーファンド

新型コロナウイルスの感染が再拡大していることから、米国の消費が落ち込み、景気回復に支障をきたす可能性があります。一方

で、財政政策や金融政策により経済や市場が下支えされていることや、ワクチンの開発が進んでいることから、米国ハイ・イールド市場のスプレッドは、中長期的には縮小方向に進むと考えます。

足元の米国ハイ・イールド市場は、資金が流入しており、また新規発行も借り換え目的が多いため、需給が堅調な状態です。米国ハイ・イールド債券の発行企業のファンダメンタルズ（業績、財務内容などの基礎的諸条件）は依然として健全であり、デフォルト（債務不履行）率も低位で推移するとみており、引き続き米国短期ハイ・イールド債券戦略にとって良好な市場環境が続くものと思われます。

米国ハイ・イールド債券については、3年

## 米国短期ハイ・イールド・ボンド・ファンド（為替ヘッジあり）

以内に期限前償還を迎えると予想される銘柄の相対的な投資魅力度が高いと判断し、徹底した個別銘柄分析のもと、健全な財務体質を持ち、十分な債務返済能力が見込まれる企

業の発行する米国短期ハイ・イールド債券に投資します。価格変動リスクや信用リスクの抑制効果を活かしつつ、魅力的なリターンの獲得を目指して運用を行います。

### 3 お知らせ

#### 約款変更について

該当事項はございません。

## 米国短期ハイ・イールド・ボンド・ファンド（為替ヘッジあり）

### ■ 1万口当たりの費用明細（2019年11月19日から2020年11月16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 ）	180円 (101) ( 75 ) ( 5 )	1.718% (0.963) (0.711) (0.044)	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種資料の送付、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 （ 保 管 費 用 ） （ 監 査 費 用 ） （ そ の 他 ）	5 ( 4 ) ( 1 ) ( 0 )	0.046 (0.040) (0.005) (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 保管費用：海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送入金・資産の移転等に要する費用 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	185	1.764	

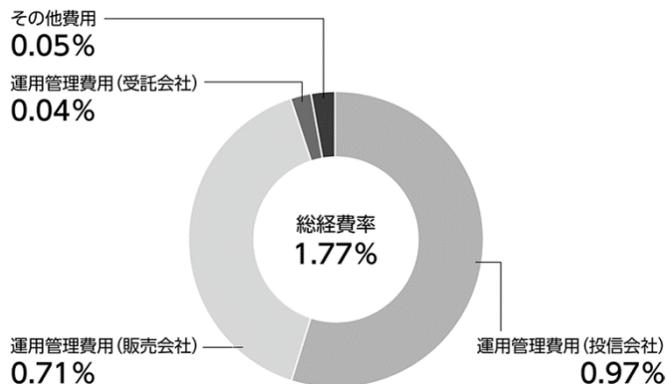
期中の平均基準価額は10,504円です。

※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。

### 参考情報 総経費率（年率換算）



※各費用は、前掲「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、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。

※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。

※上記の前提条件で算出しているため、「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。なお、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。

当期中の運用・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総経費率（年率換算）は1.77%です。

## 米国短期ハイ・イールド・ボンド・ファンド（為替ヘッジあり）

### ■ 当期中の売買及び取引の状況（2019年11月19日から2020年11月16日まで）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
米国短期ハイ・イールド・ボンド・マザーファンド	35,223	65,035	47,420	87,960

※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（2019年11月19日から2020年11月16日まで）

当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 （2019年11月19日から2020年11月16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11月16日現在）

親投資信託残高

種 類	期首(前期末)	期 末
	口 数	口 数 評 価 額
	千口	千口 千円
米国短期ハイ・イールド・ボンド・マザーファンド	421,403	409,206 768,243

※米国短期ハイ・イールド・ボンド・マザーファンドの期末の受益権総口数は1,902,967千口です。

※単位未満は切捨て。

### ■ 投資信託財産の構成

（2020年11月16日現在）

項 目	期	末
	評 価 額	比 率
	千円	%
米国短期ハイ・イールド・ボンド・マザーファンド	768,243	96.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	25,262	3.2
投 資 信 託 財 産 総 額	793,505	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。

※米国短期ハイ・イールド・ボンド・マザーファンドにおいて、期末における外貨建資産（3,569,124千円）の投資信託財産総額（3,658,571千円）に対する比率は97.6%です。

※外貨建資産は、期末の時価を日本の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、期末における邦貨換算レートは、1米ドル＝104.69円です。

## 米国短期ハイ・イールド・ボンド・ファンド（為替ヘッジあり）

### ■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2020年11月16日現在)

項 目	期 末
<b>(A) 資 産</b>	<b>1,571,025,730円</b>
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	4,657,351
米国短期ハイ・イールド・ボンド・マザーファンド(評価額)	768,243,922
未 収 入 金	798,124,457
<b>(B) 負 債</b>	<b>791,659,788</b>
未 払 金	784,755,990
未 払 解 約 金	246,815
未 払 信 託 報 酬	6,635,873
未 払 利 息	12
そ の 他 未 払 費 用	21,098
<b>(C) 純 資 産 総 額 ( A - B )</b>	<b>779,365,942</b>
元 本	724,723,804
次 期 繰 越 損 益 金	54,642,138
<b>(D) 受 益 権 総 口 数</b>	<b>724,723,804口</b>
<b>1 万 口 当 た り 基 準 価 額 ( C / D )</b>	<b>10,754円</b>

※当期における期首元本額745,087,439円、期中追加設定元本額20,110,039円、期中一部解約元本額40,473,674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。

### ■ 損益の状況

(自2019年11月19日 至2020年11月16日)

項 目	当 期
<b>(A) 配 当 等 収 益</b>	<b>△ 2,829円</b>
支 払 利 息	△ 2,829
<b>(B) 有 価 証 券 売 買 損 益</b>	<b>21,899,066</b>
売 買 益	76,413,974
売 買 損	△ 54,514,908
<b>(C) 信 託 報 酬 等</b>	<b>△ 13,276,282</b>
<b>(D) 当 期 損 益 金 ( A + B + C )</b>	<b>8,619,955</b>
<b>(E) 前 期 繰 越 損 益 金</b>	<b>23,609,831</b>
<b>(F) 追 加 信 託 差 損 益 金</b>	<b>22,412,352</b>
( 配 当 等 相 当 額 )	( 50,494,701)
( 売 買 損 益 相 当 額 )	(△ 28,082,349)
<b>(G) 計 ( D + E + F )</b>	<b>54,642,138</b>
<b>(H) 収 益 分 配 金</b>	<b>0</b>
<b>次 期 繰 越 損 益 金 ( G + H )</b>	<b>54,642,138</b>
追 加 信 託 差 損 益 金	22,412,352
( 配 当 等 相 当 額 )	( 50,585,675)
( 売 買 損 益 相 当 額 )	(△ 28,173,323)
分 配 準 備 積 立 金	204,711,398
繰 越 損 益 金	△ 172,481,612

※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、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。

※当ファンドにおいて「米国短期ハイ・イールド・ボンド・マザーファンド」の運用の指図にかかる権限の一部委託に要する費用のうち、当ファンドに相当する費用は3,733,444円です。(2019年11月19日～2020年11月16日、当社計算値)

※期末における、費用控除後の配当等収益(27,364,114円)、費用控除後、繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益(0円)、信託約款に規定される収益調整金(50,585,675円)および分配準備積立金(177,347,284円)より分配可能額は255,297,073円(1万口当たり3,522円)ですが、分配は行っておりません。

### ■ 分配金のお知らせ

1 万 口 当 た り 分 配 金 ( 税 引 前 )	当 期
	- 円

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。

# 米国短期ハイ・イールド・ボンド・マザーファンド

第9期（2019年11月19日から2020年11月16日まで）

信託期間	無期限（設定日：2012年5月31日）
運用方針	<ul style="list-style-type: none"> <li>・主として、米ドル建ての短期ハイ・イールド社債等に投資を行い、安定的な収益の確保と信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。</li> <li>①ハイ・イールド社債（格付けBBB格相当未満の社債）を中心に、投資適格社債（格付けBBB格相当以上の社債）にも投資を行います。</li> <li>②米国以外の社債等に投資する場合があります。また、米国国債等に投資する場合があります。</li> <li>・組入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。</li> <li>・アクサ・インベストメント・マネージャーズ・インク（米国）に外貨建資産の運用指図に関する権限を委託します。</li> </ul>

## ■ 最近5期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額		債 券 組 入 率	純 資 産 額
		騰 落	率		
5期(2016年11月16日)	円		%		百万円
	16,296		△7.6	95.5	7,387
6期(2017年11月16日)	17,660		8.4	97.2	9,564
7期(2018年11月16日)	18,243		3.3	95.9	8,023
8期(2019年11月18日)	18,715		2.6	96.5	3,562
9期(2020年11月16日)	18,774		0.3	95.3	3,572

※当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数を記載しておりません。

## ■ 当期中の基準価額と市況等の推移

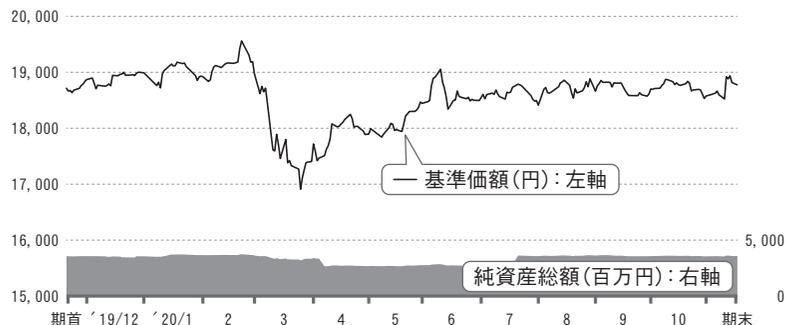
年 月 日	基 準	価 額		債 券 組 入 率
		騰 落	率	
(期 首)	円		%	%
2019年11月18日	18,715		—	96.5
11月末	18,870		0.8	97.0
12月末	18,991		1.5	92.4
2020年1月末	18,920		1.1	94.6
2月末	18,969		1.4	96.7
3月末	17,719		△5.3	93.0
4月末	17,895		△4.4	97.0
5月末	18,446		△1.4	97.3
6月末	18,550		△0.9	98.1
7月末	18,410		△1.6	85.0
8月末	18,662		△0.3	95.0
9月末	18,701		△0.1	96.9
10月末	18,575		△0.7	95.5
(期 末)				
2020年11月16日	18,774		0.3	95.3

※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11月19日から2020年11月16日まで）

#### 基準価額等の推移



期首	18,715円
期末	18,774円
騰落率	+0.3%

### ▶ 基準価額の変動要因（2019年11月19日から2020年11月16日まで）

当ファンドは、主として、米ドル建ての短期ハイ・イールド社債等に投資しました。外貨建資産については、対円での為替ヘッジを行いませんでした。

#### 上昇要因

- ・ 3月下旬以降、世界的に金融緩和政策、財政支出拡大政策が実施されたことなどにより、ハイ・イールド債券市場が上昇したこと

#### 下落要因

- ・ 2月下旬から3月中旬にかけて、新型コロナウイルスの感染拡大により、ハイ・イールド債券市場が大幅に下落したこと
- ・ 期を通してみれば、米ドルが円に対して下落したこと

### ▶ 投資環境について（2019年11月19日から2020年11月16日まで）

米国ハイ・イールド債券市場は上昇しました。為替市場では、米ドルが円に対して下落しました。

#### 米国ハイ・イールド債券市場

期初から2019年末にかけては、米中貿易交渉の部分的合意への期待感（12月に第一弾の合意成立）から投資家心理が改善し、スプレッドが縮小基調となり、ハイ・イールド債券市場は堅調に推移しました。1月から2月中旬にかけても、景気や企業業績が良好だったことを背景に市場は堅調に推移しました。

2月下旬から3月中旬にかけて、新型コロナウイルスの感染拡大によりスプレッドが大幅に拡大したことで、市場は大幅に下落しました。感染拡大を防ぐために都市封鎖などの措置が行われ、経済活動が制限されたこともあり、多くの資産が下落しました。

3月下旬以降は、FRB（米連邦準備制度理事会）が大幅な利下げや大規模な社債購入などの緩和的な金融政策を行ったこと、財政支出拡大策が実施されたこと、新型コロナウイルスのワクチン開発期待が高まったことなどにより、スプレッドが縮小し、市場は大幅に回復しました。感染者数の減少を受けて、都市封鎖などの措置が徐々に解除されたことも、投資家心理が改善する要因となりました。

8月から10月にかけては、感染再拡大の懸念や11月の大統領選挙が近づいたことで、市場の上昇は限定的となりました。11月から期末にかけては、米国の大統領選挙および上院・下院選挙の結果がポジティブにとらえられ、市場が上昇しました。

当期のICE BofAML US High Yield Index（米ドルベース）の騰落率は、+5.10% となりました。

#### 為替市場

当期の米ドル・円は、米国金利の低下や新型コロナウイルスの感染拡大を受け、米ドル安・円高基調で推移しました。

期初から2月半ばにかけては、米中貿易協議の進展や米国の堅調な経済指標などが好感され、米ドル・円は緩やかな米ドル高の展開となりました。

2月半ばから3月にかけては、新型コロナウイルスの感染拡大を受けた市場の混乱とFRBなどの金融緩和策を背景に、乱高下しました。

4月以降は金融緩和策を背景に米国金利が低水準で推移したため、期末まで米ドル安・円高傾向で推移しました。感染拡大状況や経済指標の改善などに振らされる展開が続きました。

期を通してみれば、期首の108円82銭から期末は104円69銭となり、4円13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 (2019年11月19日から2020年11月16日まで)**

---

**分散度**

当ファンドは概ね200銘柄以上で推移しており、1銘柄当たりの投資比率は低く、十分に分散されていると考えています。

**格付け**

米国ハイ・イールド債券の中でも相対的に格付けが高いBB格およびB格の債券を中心に組み入れました。当ファンドでは、健全な財務体質を持つ銘柄に十分な分散投資を行うことで、信用リスクの低減を図っています。

**年限**

期を通じて、期限前償還の可能性を加味して今後3年以内に期限前償還を迎えると予想される銘柄への投資を概ね5～6割程度とし、残りを償還日までの期間が3年以下の銘柄へ投資しました。

**通貨配分**

組入債券は米ドル建ての債券のみです。

---

▶ **ベンチマークとの差異について (2019年11月19日から2020年11月16日まで)**

---

ベンチマークおよび参考指数を設けていませんので、この項目に記載する事項はありません。

## 2 今後の運用方針

新型コロナウイルスの感染が再拡大していることから、米国の消費が落ち込み、景気回復に支障をきたす可能性があります。一方で、財政政策や金融政策により経済や市場が下支えされていることや、ワクチンの開発が進んでいることから、米国ハイ・イールド市場のスプレッドは、中長期的には縮小方向に進むと考えます。

足元の米国ハイ・イールド市場は、資金が流入しており、また新規発行も借り換え目的が多いため、需給が堅調な状態です。米国ハイ・イールド債券の発行企業のファンダメンタルズ（業績、財務内容などの基礎的諸条件）は依然として健全であり、デフォルト（債務不履行）率も低位で推移するとみており、引き続き米国短期ハイ・イールド債券戦略にとって良好な市場環境が続くものと思われま

す。米国ハイ・イールド債券については、3年以内に期限前償還を迎えると予想される銘柄の相対的な投資魅力度が高いと判断し、徹底した個別銘柄分析のもと、健全な財務体質を持ち、十分な債務返済能力が見込まれる企業の発行する米国短期ハイ・イールド債券に投資します。価格変動リスクや信用リスクの抑制効果を活かしつつ、魅力的なリターンの獲得を目指して運用を行います。

# 米国短期ハイ・イールド・ボンド・マザーファンド

## ■ 1万口当たりの費用明細 (2019年11月19日から2020年11月16日まで)

項 目	金 額	比 率	項 目 の 概 要
(a) そ の 他 費 用	7円	0.040%	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：海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送付金・資産の移転等に要する費用 そ の 他：信託事務の処理等に要するその他費用
( 保 管 費 用 )	(7)	(0.039)	
( そ の 他 )	(0)	(0.000)	
合 計	7	0.040	

期中の平均基準価額は18,559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11月19日から2020年11月16日まで)

公社債

		買 付 額	売 付 額
外 国	ア メ リ カ 社債券（投資法人債券を含む）	千米ドル 34,088	千米ドル 15,245 (17,133)

※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。

※（ ）内は償還等による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

※社債券（投資法人債券を含む）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 (2019年11月19日から2020年11月16日まで)

当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 (2019年11月19日から2020年11月16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11月16日現在)

公社債

A 債券種類別開示

外国(外貨建)公社債

区 分	額面金額	期 末		組入比率	うちBB格 以下組入比率	残存期間別組入比率		
		評 価 額				5年以上	2年以上	2年未満
		外貨建金額	邦貨換算金額					
ア メ リ カ	千米ドル 31,436	千米ドル 32,510	千円 3,403,545	% 95.3	% 80.7	% 11.1	% 66.8	% 17.4
合 計	31,436	32,510	3,403,545	95.3	80.7	11.1	66.8	17.4

※邦貨換算金額は、期末の時価を日本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。

※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。

米国短期ハイ・イールド・ボンド・マザーファンド

B 個別銘柄開示  
外国(外貨建)公社債

種 類	銘 柄	期 末					
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	普通社債券 (含む投資法人債券)	1011778 BC ULC / 4.25	4.25	159	162	17,011	2024/5/15
		1011778 BC ULC / 5.75	5.75	100	106	11,165	2025/4/15
		ACADIA HEALTH 5.625	5.625	365	369	38,641	2023/2/15
		ACADIA HEALTH 6.5	6.5	110	113	11,905	2024/3/1
		ACCO BRANDS CORP 5.25	5.25	120	123	12,922	2024/12/15
		ADT CORP 4.125	4.125	60	63	6,620	2023/6/15
		AECOM TECHNOLOGY 5.875	5.875	80	89	9,359	2024/10/15
		AERCAP IRELAND 2.875	2.875	150	148	15,594	2024/8/14
		AERCAP IRELAND 3.15	3.15	150	151	15,878	2024/2/15
		AERCAP IRELAND 3.95	3.95	150	153	16,068	2022/2/1
		AERCAP IRELAND 4.5	4.5	230	241	25,234	2023/9/15
		AERCAP IRELAND 6.5	6.5	180	203	21,300	2025/7/15
		AIR LEASE CORP	0.92113	405	404	42,347	2021/6/3
		AIRCASTLE LTD 5.125	5.125	85	86	9,015	2021/3/15
		AKER BP ASA 4.75	4.75	150	154	16,191	2024/6/15
		ALBERTSONS COS 3.5	3.5	38	38	4,076	2023/2/15
		ALBERTSONS COS 5.75	5.75	126	130	13,670	2025/3/15
		ALLIED UNIVERSAL 6.625	6.625	105	112	11,775	2026/7/15
		ARAMARK SERV INC 5	5.0	160	164	17,253	2025/4/1
		ARAMARK SERV INC 6.375	6.375	131	139	14,609	2025/5/1
		ARDAGH PKG FIN 5.25	5.25	230	243	25,467	2025/4/30
		ARDAGH PKG FIN 6	6.0	200	207	21,702	2025/2/15
		ASCEND LEARNING 6.875	6.875	92	94	9,931	2025/8/1
		ASHLAND INC 4.75	4.75	32	33	3,507	2022/8/15
		AVIATION CAPITAL 2.875	2.875	85	85	8,985	2022/1/20
		AVIATION CAPITAL 3.875	3.875	145	146	15,302	2023/5/1
		AVIATION CAPITAL 4.375	4.375	105	106	11,122	2024/1/30
		AVIATION CAPITAL 5.5	5.5	129	135	14,169	2024/12/15
		AVOLON HDGS 5.25	5.25	60	61	6,472	2024/5/15
		AXALTA COATING 4.875	4.875	165	169	17,742	2024/8/15
		B&G FOODS INC 5.25	5.25	206	213	22,351	2025/4/1
		BAUSCH HEALTH 7	7.0	371	384	40,257	2024/3/15
		BEACON ROOFING S 4.875	4.875	170	170	17,818	2025/11/1
		BERRY GLOBAL INC 4.5	4.5	165	169	17,738	2026/2/15
		BERRY PLASTICS 5.125	5.125	37	37	3,935	2023/7/15
		BLUE CUBE SPINCO 10	10.0	70	74	7,768	2025/10/15
		BLUE CUBE SPINCO 9.75	9.75	48	49	5,175	2023/10/15
		BLUE RACER MID/F 6.125	6.125	294	293	30,693	2022/11/15
		BRINK' S CO/THE 5.5	5.5	154	163	17,084	2025/7/15
		BWAY HOLDING CO 5.5	5.5	280	284	29,815	2024/4/15
		BY CROWN/BY BOND 4.25	4.25	163	167	17,544	2026/1/31
		CARDTRONICS INC 5.5	5.5	167	171	17,940	2025/5/1
CATALENT PHARMA 4.875	4.875	40	40	4,265	2026/1/15		
CCO HOLDINGS LLC 4	4.0	170	172	18,008	2023/3/1		
CCO HOLDINGS LLC 5.5	5.5	155	161	16,918	2026/5/1		
CCO HOLDINGS LLC 5.75	5.75	240	249	26,067	2026/2/15		
CD&R SMOKEY BUYR 6.75	6.75	161	172	18,013	2025/7/15		

米国短期ハイ・イールド・ボンド・マザーファンド

種 類	銘 柄	期 末					
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
	CDW LLC/CDW FIN 4.125	4.125	35	36	3,841	2025/5/1	
	CENTENE CORP 4.75	4.75	122	125	13,171	2025/1/15	
	CENTENE CORP 4.75	4.75	140	144	15,114	2025/1/15	
	CENTENE CORP 5.375	5.375	80	84	8,867	2026/6/1	
	CENTURYLINK INC 5.625	5.625	95	101	10,585	2025/4/1	
	CENTURYLINK INC 5.8	5.8	40	41	4,394	2022/3/15	
	CENTURYLINK INC 6.75	6.75	130	144	15,115	2023/12/1	
	CENTURYLINK INC 7.5	7.5	75	84	8,813	2024/4/1	
	CHANGE HLD / FIN 5.75	5.75	367	372	38,997	2025/3/1	
	CHARLES RIVER LA 5.5	5.5	12	12	1,316	2026/4/1	
	CINC BELL INC 7	7.0	185	192	20,107	2024/7/15	
	CINC BELL INC 8	8.0	195	207	21,671	2025/10/15	
	CIT GROUP INC 4.125	4.125	52	52	5,472	2021/3/9	
	CIT GROUP INC 5	5.0	100	109	11,420	2023/8/1	
	CLARK EQUIP CO 5.875	5.875	159	168	17,654	2025/6/1	
	COGENT COMMUNICA 5.375	5.375	155	159	16,649	2022/3/1	
	COMMERCIAL METAL 4.875	4.875	55	57	6,009	2023/5/15	
	COMMSCOPE FINANC 5.5	5.5	437	449	47,058	2024/3/1	
	COMMSCOPE FINANC 6	6.0	95	99	10,406	2026/3/1	
	COTT HOLDINGS IN 5.5	5.5	115	119	12,475	2025/4/1	
	CRESTWOOD MIDSTR 6.25	6.25	270	267	28,052	2023/4/1	
	CROWN AMER/CAP 4.75	4.75	45	46	4,898	2026/2/1	
	CSC HOLDINGS LLC 6.75	6.75	75	78	8,228	2021/11/15	
	DAE FUNDING 4.5	4.5	273	275	28,794	2022/8/1	
	DAE FUNDING 5	5.0	155	157	16,460	2024/8/1	
	DAE FUNDING 5.25	5.25	83	84	8,841	2021/11/15	
	DAE FUNDING 5.75	5.75	207	211	22,185	2023/11/15	
	DELL INT / EMC 5.85	5.85	36	42	4,458	2025/7/15	
	DELL INT / EMC 7.125	7.125	385	399	41,817	2024/6/15	
	DIAMOND 1 FIN/DI 5.875	5.875	342	342	35,835	2021/6/15	
	DISH DBS CORP 5.875	5.875	323	337	35,285	2022/7/15	
	DISH DBS CORP 6.75	6.75	360	368	38,618	2021/6/1	
	DUN & BRADSTREET 10.25	10.25	250	280	29,373	2027/2/15	
	DUN & BRADSTREET 6.875	6.875	35	37	3,922	2026/8/15	
	EG GLOBAL 8.5	8.5	200	209	21,911	2025/10/30	
	ENERGIZER HLDGS 7.75	7.75	165	179	18,839	2027/1/15	
	ENERGIZER HOLDGS 4.7	4.7	375	389	40,744	2022/5/24	
	ENERSYS 5	5.0	196	205	21,481	2023/4/30	
	ESH HOSPITALITY 5.25	5.25	100	102	10,706	2025/5/1	
	EXPEDIA GRP INC 7	7.0	26	28	2,958	2025/5/1	
	FORD MOTOR CRED 5.875	5.875	200	204	21,382	2021/8/2	
	GENESIS ENERGY 6	6.0	120	113	11,879	2023/5/15	
	GFL ENVIRON INC 3.75	3.75	136	138	14,513	2025/8/1	
	GFL ENVIRON INC 4.25	4.25	91	94	9,854	2025/6/1	
	GRAY TELE INC 5.875	5.875	145	152	15,967	2026/7/15	
	HANESBRANDS INC 5.375	5.375	65	69	7,238	2025/5/15	
	HERBALIFE/HLF 7.875	7.875	45	49	5,164	2025/9/1	
	HILL-ROM HLDGS 5	5.0	140	144	15,105	2025/2/15	
	HILLENBRAND INC 5.75	5.75	160	171	17,954	2025/6/15	
	HILTON DOMESTIC 4.25	4.25	50	50	5,283	2024/9/1	
	HILTON DOMESTIC 5.375	5.375	80	84	8,823	2025/5/1	

米国短期ハイ・イールド・ボンド・マザーファンド

種 類	銘 柄	期 末				
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
	HILTON WORLDWIDE 4.625	4.625	65	66	6,939	2025/4/1
	HOWARD HUGHES CO 5.375	5.375	70	72	7,548	2025/3/15
	HUGHES SATELLITE 7.625	7.625	44	45	4,746	2021/6/15
	HULK FINANCE 7	7.0	75	78	8,239	2026/6/1
	HYATT HOTELS 5.375	5.375	37	41	4,300	2025/4/23
	ICAHN ENTER/FIN 4.75	4.75	235	243	25,440	2024/9/15
	ICAHN ENTER/FIN 6.25	6.25	327	330	34,566	2022/2/1
	ICAHN ENTER/FIN 6.75	6.75	202	207	21,706	2024/2/1
	INEOS GROUP HOLD 5.625	5.625	200	203	21,291	2024/8/1
	INTL GAME TECH 6.25	6.25	265	272	28,557	2022/2/15
	JAGUAR HL / PPD1 4.625	4.625	167	174	18,263	2025/6/15
	JBS USA LLC/JBS 5.75	5.75	345	356	37,371	2025/6/15
	JELD-WEN INC 4.625	4.625	50	51	5,346	2025/12/15
	KAISER ALUMINUM 6.5	6.5	160	170	17,881	2025/5/1
	KAR AUCTION 5.125	5.125	160	164	17,264	2025/6/1
	LABL ESCROW ISS 6.75	6.75	120	128	13,434	2026/7/15
	LADDER CAP FINAN 5.25	5.25	75	74	7,787	2022/3/15
	LAMAR MEDIA CORP 5.75	5.75	211	218	22,846	2026/2/1
	LAMB WESTON HLD 4.625	4.625	37	38	4,035	2024/11/1
	LENNAR CORP 4.125	4.125	42	42	4,493	2022/1/15
	LEVEL 3 FIN INC 5.25	5.25	167	173	18,160	2026/3/15
	LEVEL 3 FIN INC 5.375	5.375	180	182	19,056	2024/1/15
	LEVEL 3 FIN INC 5.375	5.375	102	105	11,016	2025/5/1
	LEVI STRAUSS 5	5.0	214	219	23,009	2025/5/1
	LIONS GATE CAP H 5.875	5.875	135	134	14,060	2024/11/1
	LIONS GATE CAP H 6.375	6.375	186	187	19,616	2024/2/1
	LIVE NATION ENT 4.875	4.875	105	104	10,989	2024/11/1
	LTF MERGER SUB 8.5	8.5	327	313	32,864	2023/6/15
	MANITOWOC FOOD 9.5	9.5	255	263	27,546	2024/2/15
	MATTHEWS INTERNA 5.25	5.25	50	48	5,096	2025/12/1
	MGM GROWTH/MGM F 4.625	4.625	113	118	12,455	2025/6/15
	MGM GROWTH/MGM F 5.625	5.625	50	53	5,646	2024/5/1
	MGM RESORTS 6	6.0	55	58	6,081	2023/3/15
	MICROCHIP TECH 4.25	4.25	115	121	12,680	2025/9/1
	MSCI INC 4.75	4.75	5	5	545	2026/8/1
	NCR CORP 8.125	8.125	166	185	19,398	2025/4/15
	NETFLIX INC 5.5	5.5	25	26	2,753	2022/2/15
	NEWELL BRANDS I 4.875	4.875	42	46	4,820	2025/6/1
	NEXTEER AUTO GRP 5.875	5.875	435	435	45,596	2021/11/15
	NIELSEN CO LUXEM 5	5.0	110	113	11,854	2025/2/1
	NIELSEN CO LUXEM 5.5	5.5	50	50	5,255	2021/10/1
	NIELSEN FINANCE 5	5.0	159	159	16,714	2022/4/15
	NOKIA OYJ 3.375	3.375	47	48	5,071	2022/6/12
	NOVA CHEMICALS 5.25	5.25	225	227	23,805	2023/8/1
	NOVELIS CORP 5.875	5.875	106	110	11,516	2026/9/30
	NUFARM AU LTD/AM 5.75	5.75	20	20	2,138	2026/4/30
	OI EUROPEAN GRP 4	4.0	160	163	17,158	2023/3/15
	OUTFRONT MEDIA C 5.625	5.625	234	238	24,987	2024/2/15
	OWENS-BROCKWAY 5.875	5.875	155	166	17,393	2023/8/15
	OWENS-BROCKWAY 6.375	6.375	40	44	4,661	2025/8/15
	PARK AEROSPACE 3.625	3.625	132	132	13,843	2021/3/15

米国短期ハイ・イールド・ボンド・マザーファンド

種 類	銘 柄	期 末					
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
	PARK AEROSPACE 5.25	5.25	128	132	13,900	2022/8/15	
	PARSLEY ENERGY 5.25	5.25	40	41	4,332	2025/8/15	
	PARSLEY ENERGY 5.375	5.375	57	58	6,142	2025/1/15	
	PENSKE AUTO GRP 3.5	3.5	153	154	16,157	2025/9/1	
	PENSKE AUTO GRP 5.375	5.375	110	112	11,769	2024/12/1	
	PERFORMANCE FOOD 5.5	5.5	50	50	5,285	2024/6/1	
	PERFORMANCE FOOD 6.875	6.875	66	70	7,388	2025/5/1	
	PICASSO FIN SUB 6.125	6.125	50	53	5,595	2025/6/15	
	PILGRIM'S PRIDE 5.75	5.75	138	141	14,790	2025/3/15	
	POLYONE CORP 5.75	5.75	69	73	7,666	2025/5/15	
	POST HOLDINGS IN 5	5.0	81	84	8,812	2026/8/15	
	PQ CORP 5.75	5.75	100	102	10,763	2025/12/15	
	PRESTIGE BRANDS 6.375	6.375	85	87	9,132	2024/3/1	
	PRIME SEC/FIN 5.25	5.25	239	256	26,834	2024/4/15	
	PTC INC 3.625	3.625	101	103	10,884	2025/2/15	
	QUEBECOR MEDIA 5.75	5.75	43	46	4,899	2023/1/15	
	RACKSPACE HOSTIN 8.625	8.625	275	287	30,150	2024/11/15	
	RHP HOTEL PPTY 5	5.0	34	33	3,529	2023/4/15	
	RITCHIE BROS AUC 5.375	5.375	72	74	7,794	2025/1/15	
	SBA COMMUNICATIO 4.875	4.875	160	164	17,206	2024/9/1	
	SCIENTIFIC GAMES 5	5.0	145	148	15,578	2025/10/15	
	SEALED AIR CORP 4.875	4.875	107	112	11,726	2022/12/1	
	SEALED AIR CORP 5.25	5.25	76	81	8,522	2023/4/1	
	SENSATA TECH BV 4.875	4.875	10	10	1,133	2023/10/15	
	SINCLAIR TELE 5.625	5.625	259	263	27,572	2024/8/1	
	SINCLAIR TELE 5.875	5.875	87	88	9,257	2026/3/15	
	SIRIUS XM RADIO 3.875	3.875	75	76	7,959	2022/8/1	
	SIRIUS XM RADIO 4.625	4.625	251	260	27,237	2024/7/15	
	SIRIUS XM RADIO 5.375	5.375	90	93	9,810	2026/7/15	
	SOLERA LLC / FIN 10.5	10.5	419	438	45,915	2024/3/1	
	SOUTHERN STAR 5.125	5.125	169	169	17,730	2022/7/15	
	SPECTRUM BRANDS 5.75	5.75	200	207	21,671	2025/7/15	
	SPRINT CORP 7.125	7.125	95	111	11,632	2024/6/15	
	SPRINT CORP 7.25	7.25	48	50	5,244	2021/9/15	
	SPRINT CORP 7.875	7.875	3	3	362	2023/9/15	
	SPRINT NEXTEL 11.5	11.5	67	73	7,664	2021/11/15	
	STARWOOD PROP TR 5.5	5.5	64	64	6,742	2023/11/1	
	STERICYCLE INC 5.375	5.375	145	152	15,920	2024/7/15	
	SUMMIT MATERIALS 5.125	5.125	50	50	5,319	2025/6/1	
	SUNOCO LP/FIN 4.875	4.875	324	330	34,650	2023/1/15	
	SUNOCO LP/FIN 5.5	5.5	192	197	20,728	2026/2/15	
	SYMANTEC CORP 3.95	3.95	29	29	3,127	2022/6/15	
	SYMANTEC CORP 5	5.0	337	343	35,986	2025/4/15	
	T-MOBILE USA INC 4.5	4.5	50	51	5,381	2026/2/1	
	T-MOBILE USA INC 6	6.0	140	140	14,702	2023/3/1	
	T-MOBILE USA INC 6.5	6.5	25	26	2,727	2026/1/15	
	TARGA RES PRTNRS 4.25	4.25	235	236	24,808	2023/11/15	
	TARGA RES PRTNRS 5.125	5.125	100	101	10,658	2025/2/1	
	TARGA RES PRTNRS 5.875	5.875	105	110	11,592	2026/4/15	
	TAYLOR MORRISON 5.875	5.875	36	38	3,999	2023/4/15	
	TEGNA INC 4.75	4.75	163	171	17,999	2026/3/15	

## 米国短期ハイ・イールド・ボンド・マザーファンド

種 類	銘 柄	期 末				
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
	TEGNA INC 5.5	5.5	36	36	3,853	2024/9/15
	TEMPUR SEALY INT 5.625	5.625	53	53	5,652	2023/10/15
	TENET HEALTHCARE 4.625	4.625	127	130	13,690	2024/9/1
	TREEHOUSE FOODS 6	6.0	330	339	35,507	2024/2/15
	UNITED RENTAL NA 5.875	5.875	55	58	6,123	2026/9/15
	US FOODS INC 5.875	5.875	107	108	11,359	2024/6/15
	US FOODS INC 6.25	6.25	128	136	14,305	2025/4/15
	VAIL RESORTS 6.25	6.25	102	108	11,345	2025/5/15
	VALEANT PHARMA 5.5	5.5	165	169	17,774	2025/11/1
	VALVOLINE INC 4.375	4.375	90	92	9,716	2025/8/15
	VERISIGN INC 4.625	4.625	86	87	9,110	2023/5/1
	VERSCEND ESCROW 9.75	9.75	153	167	17,509	2026/8/15
	VICI PROPERTIES 3.5	3.5	85	86	9,005	2025/2/15
	VIDEOTRON LTD 5	5.0	75	79	8,288	2022/7/15
	WESCO DISTRIBUT 5.375	5.375	159	159	16,683	2021/12/15
	WESCO DISTRIBUT 5.375	5.375	85	87	9,143	2024/6/15
	WESCO DISTRIBUT 7.125	7.125	286	312	32,750	2025/6/15
	WEST STREET MERG 6.375	6.375	150	154	16,184	2025/9/1
	WILLIAM CARTER 5.5	5.5	50	53	5,571	2025/5/15
	WOLVERINE WORLD 6.375	6.375	116	124	13,067	2025/5/15
	WPX ENERGY INC 6	6.0	115	118	12,412	2022/1/15
	WPX ENERGY INC 8.25	8.25	90	102	10,728	2023/8/1
	XPO LOGISTICS 6.125	6.125	167	169	17,756	2023/9/1
	XPO LOGISTICS 6.25	6.25	140	150	15,728	2025/5/1
	XPO LOGISTICS 6.5	6.5	40	40	4,198	2022/6/15
	XPO LOGISTICS 6.75	6.75	48	50	5,333	2024/8/15
	ZAYO GROUP LLC 6	6.0	234	232	24,316	2023/4/1
合	計	—	—	—	3,403,545	—

※邦貨換算金額は、期末の時価を日本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。

※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11月16日現在)

項 目	期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 3,403,545	% 93.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	255,026	7.0
投 資 信 託 財 産 総 額	3,658,571	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。

※期末における外貨建資産（3,569,124千円）の投資信託財産総額（3,658,571千円）に対する比率は97.6%です。

※外貨建資産は、期末の時価を日本の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、期末における邦貨換算レートは、1米ドル=104.69円です。

## 米国短期ハイ・イールド・ボンド・マザーファンド

### ■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2020年11月16日現在)

項 目	期 末
<b>(A) 資 産</b>	<b>3,676,447,496円</b>
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	171,941,019
公 社 債 ( 評 価 額 )	3,403,545,700
未 収 入 金	48,849,682
未 収 利 息	42,292,459
前 払 費 用	9,818,636
<b>(B) 負 債</b>	<b>103,818,779</b>
未 払 金	84,566,153
未 払 解 約 金	19,252,440
未 払 利 息	60
そ の 他 未 払 費 用	126
<b>(C) 純 資 産 総 額 ( A - B )</b>	<b>3,572,628,717</b>
元 本	1,902,967,709
次 期 繰 越 損 益 金	1,669,661,008
<b>(D) 受 益 権 総 口 数</b>	<b>1,902,967,709口</b>
<b>1 万 口 当 た り 基 準 価 額 ( C / D )</b>	<b>18,774円</b>

※当期における期首元本額1,903,704,581円、期中追加設定元本額694,332,943円、期中一部解約元本額695,069,815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。

※当期末における元本の内訳は以下の通りです。  
 米国短期ハイ・イールド・ボンド・ファンド(為替ヘッジあり) 409,206,308円  
 米国短期ハイ・イールド・ボンド・ファンド(為替ヘッジなし) 593,429,060円  
 SMAM・米国短期ハイ・イールド・ボンド・ファンド(FOFs用)〈適格機関投資家限定〉 900,332,341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11月19日 至2020年11月16日)

項 目	当 期
<b>(A) 配 当 等 収 益</b>	<b>175,179,648円</b>
受 取 利 息	174,297,568
そ の 他 収 益 金	897,655
支 払 利 息	△ 15,575
<b>(B) 有 価 証 券 売 買 損 益</b>	<b>△ 215,931,579</b>
売 買 益	40,567,705
売 買 損	△ 256,499,284
<b>(C) 信 託 報 酬 等</b>	<b>△ 1,331,182</b>
<b>(D) 当 期 損 益 金 ( A + B + C )</b>	<b>△ 42,083,113</b>
<b>(E) 前 期 繰 越 損 益 金</b>	<b>1,659,134,607</b>
<b>(F) 追 加 信 託 差 損 益 金</b>	<b>603,988,605</b>
<b>(G) 解 約 差 損 益 金</b>	<b>△ 551,379,091</b>
<b>(H) 計 ( D + E + F + G )</b>	<b>1,669,661,008</b>
<b>次 期 繰 越 損 益 金 ( H )</b>	<b>1,669,661,008</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。

※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。

※当ファンドの運用の指図にかかる権限の一部委託に要する費用は16,197,042円です。(2019年11月19日～2020年11月16日、当社計算値)