

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／債券
設定日	2016年4月13日
信託期間	無期限
運用方針	マザーファンドへの投資を通じて、主に日本を含む世界の国債に投資することにより、中長期的な信託財産の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ます。
主要運用対象	ひとくふう世界国債ファンド（為替ヘッジあり） ・キャリーエンハンスト・グローバル債券マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。 キャリーエンハンスト・グローバル債券マザーファンド ・日本を含む世界のソブリン債券を主要投資対象とします。
投資制限	ひとくふう世界国債ファンド（為替ヘッジあり） ・株式への実質投資は行いません。 ・外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。 キャリーエンハンスト・グローバル債券マザーファンド ・株式への投資は行いません。 ・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	毎年3月3日（休業日の場合は、翌営業日）の決算日に、分配金額は経費控除後の利子・配当収益および売買益（評価損益も含まず。）等の中から、基準価額水準、市況動向等を勘案して、委託者が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合等には分配を行わないことがあります。 * 分配金自動再投資型の場合、分配金は税金を差し引いた後自動的に無手数料で再投資されます。

運用報告書（全体版）

第5期

決算日 2021年3月3日

ひとくふう世界国債ファンド （為替ヘッジあり）

受益者の皆様へ

毎々、格別のお引き立てにあずかり厚くお礼申し上げます。

さて「ひとくふう世界国債ファンド（為替ヘッジあり）」は、去る2021年3月3日に第5期の決算を行いました。

ここに、期中の運用状況を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。

- 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。
- 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）



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>

ひとくふう世界国債ファンド（為替ヘッジあり）

設定以来の運用実績

決算期	基準価額			FTSE世界国債インデックス (円ヘッジ・円ベース)		公社債 組入比率	債券先物 組入比率	純資産 総額
	(分配落)	税 分 配	込 金	期 騰 落	中 率			
(設定日) 2016年4月13日	円 10,000	円 -	% -	ポイント 379.85	% -	% -	% -	百万円 109
第1期(2017年3月3日)	9,770	0	△2.3	371.60	△2.2	98.7	-	339
第2期(2018年3月5日)	10,041	0	2.8	372.86	0.3	105.0	-	259
第3期(2019年3月4日)	10,178	0	1.4	376.90	1.1	98.9	-	341
第4期(2020年3月3日)	10,881	0	6.9	407.61	8.1	93.5	-	792
第5期(2021年3月3日)	10,543	0	△3.1	402.63	△1.2	64.5	-	574

FTSE世界国債インデックスは、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。

*設定日の基準価額は設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。

*先物組入比率は、買建比率-売建比率

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

当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		FTSE世界国債インデックス (円ヘッジ・円ベース)		公社債 組入比率	債券先物 組入比率
		騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
(期首) 2020年3月3日	円 10,881	% -	ポイント 407.61	% -	% 93.5	% -
3月末	10,689	△1.8	408.49	0.2	68.6	-
4月末	10,707	△1.6	409.03	0.3	77.9	-
5月末	10,707	△1.6	408.47	0.2	91.7	-
6月末	10,710	△1.6	410.58	0.7	97.2	-
7月末	10,791	△0.8	414.09	1.6	96.3	-
8月末	10,702	△1.6	409.36	0.4	97.2	-
9月末	10,819	△0.6	413.37	1.4	99.5	-
10月末	10,804	△0.7	412.69	1.2	96.7	-
11月末	10,830	△0.5	412.98	1.3	97.7	-
12月末	10,842	△0.4	412.82	1.3	96.8	-
2021年1月末	10,786	△0.9	410.66	0.7	96.5	-
2月末	10,489	△3.6	399.71	△1.9	89.7	-
(期末) 2021年3月3日	10,543	△3.1	402.63	△1.2	64.5	-

*騰落率は期首比です。

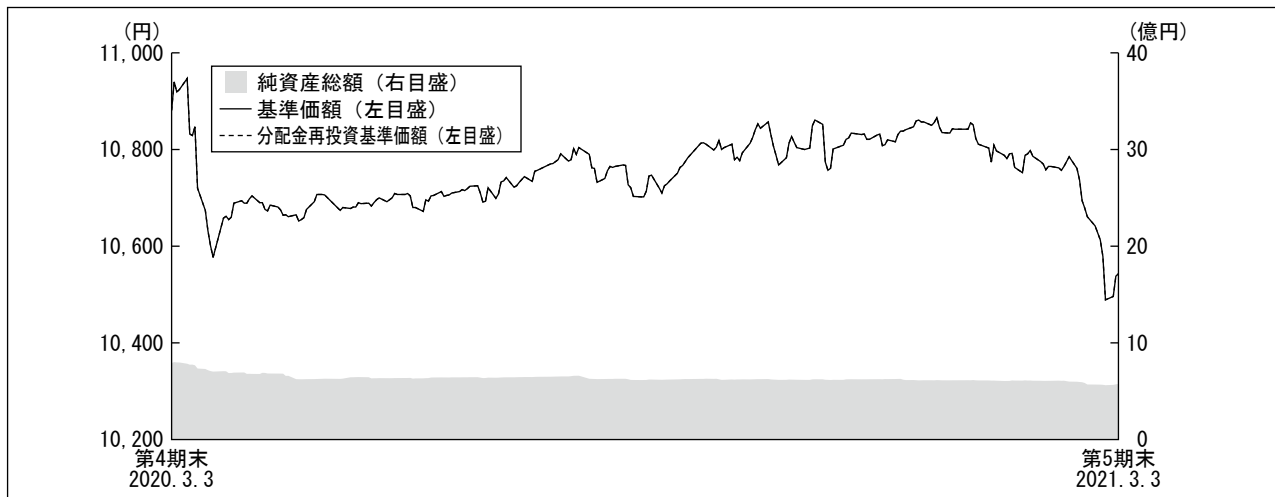
*先物組入比率は、買建比率-売建比率

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

ひとくふう世界国債ファンド（為替ヘッジあり）

運用経過

【基準価額等の推移】



*当ファンドにはベンチマークはありません。

*分配金再投資基準価額は、期首の基準価額を基準に算出しております。

*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はありません。

*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。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。

第5期首：10,881円

第5期末：10,543円（既払分配金 0円）

騰落率：△3.1%（分配金再投資ベース）

【基準価額の主な変動要因】

当ファンドは、キャリーエンハンスド・グローバル債券マザーファンドへの投資を通じて、主に日本を含む世界の国債に投資を行いました。

（上昇要因）

利回りが低下したイタリア国債が主なプラス要因となりました。

（下落要因）

主要国債市場の利回りが上昇するなか、米国債、日本国債、オーストラリア国債が主なマイナス要因となりました。

ひとくふう世界国債ファンド（為替ヘッジあり）

【投資環境】

当期の主要国債券市場は、全般に期首対比で利回りが上昇（価格は下落）しました。新型コロナワクチンの接種に伴う景気回復期待を背景に、特に2021年1月以降に利回りが大きく上昇しました。

米国債は、新型コロナウイルスへの警戒から質への動きを背景に、期首から2020年7月末にかけて利回りが低下したものの、感染者数の減少やワクチン開発への期待などを背景に、同年8月以降は利回りが上昇に転じました。11月の米国大統領選はバイデン候補が勝利し、上下院も民主党が過半数を得たことで大規模な財政政策が成立に向かうなか、新型コロナワクチンの接種が始まったこと、経済指標が底堅く推移したことも、利回り上昇の材料となりました。

欧州債は、期首に利回りが上昇して以降、ECB（欧州中央銀行）の強力な金融緩和策を背景に、2020年末まで利回りは低下基調が続いたものの、2021年1月以降は米国と同様に上昇に転じました。イタリア国債は、リスクオン相場となったことを背景に利回りが期首対比で低下しました。日本国債は日本銀行に大きな動きがないなか、期を通じて超長期債利回りが上昇傾向となりました。

FTSE世界国債インデックス
（円ヘッジ・円ベース）の推移



【ポートフォリオ】

■ひとくふう世界国債ファンド（為替ヘッジあり）

主要投資対象であるキャリーエンハンスト・グローバル債券マザーファンドを期を通じて高位に組み入れ、期末の実質的な公社債組入比率は64.5%としました。

また、為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減を目指しました。

■キャリーエンハンスト・グローバル債券マザーファンド

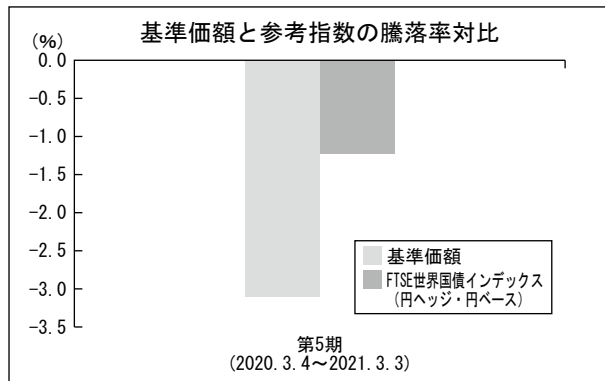
当期の騰落率は、 $\Delta 2.7\%$ となりました。

最適化シミュレーションに基づき、月次の定例リバランスでリスク調整後のキャリー収益が魅力的な債券を組み入れました。月次で行う定例リバランスに加え、債券市場のボラティリティ（価格変動性）が上昇してポートフォリオリスクが目標レンジを上振れる場面があったことから、リスクを目標レンジ内に引き下げる臨時リバランスを行いました。2020年3月には、新型コロナウイルス感染拡大に伴い金融市場のボラティリティが上昇したため3回の臨時リバランスを実施、その後は同年11月の米大統領選後に1回、2021年2月にはワクチン期待などから債券利回りが大幅に上昇した場面で1回と、計5回の臨時リバランスを実施しました。

ひとくふう世界国債ファンド（為替ヘッジあり）

【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。



【分配金】

分配金につきましては、分配可能額、基準価額水準等を勘案し、見送りとさせていただきます。
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を行います。

■分配原資の内訳

(1万口当り・税引前)

項目	第5期	
	2020年3月4日 ~2021年3月3日	
当期分配金 (円)		0
(対基準価額比率) (%)		0.00
当期の収益 (円)		—
当期の収益以外 (円)		—
翌期繰越分配対象額 (円)		798

※当期分配金の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、ファンドの収益率とは異なります。

ひとくふう世界国債ファンド（為替ヘッジあり）

今後の運用方針

■ひとくふう世界国債ファンド（為替ヘッジあり）

引き続き、運用の基本方針に従い、マザーファンドへの投資を通じて、主に日本を含む世界の国債に投資することにより、中長期的な信託財産の成長を目指して運用を行います。

■キャリアエンハンスト・グローバル債券マザーファンド

今後の運用については、引き続き最適化シミュレーションに基づき、リスク調整後のキャリア収益が魅力的なセクターを選定し、投資していく方針です。また、市場ボラティリティが上昇する場面ではリスクを抑制するオペレーションを行い、ポートフォリオのリスクをコントロールすることでダウンサイドリスクを抑え、効率的なキャリア収益確保を目指します。

1万口当りの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2020年3月4日～2021年3月3日		
	金額	比率	
信託報酬	30円	0.275%	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10,740円です。
（投信会社）	(13)	(0.121)	ファンドの運用等の対価
（販売会社）	(13)	(0.121)	購入後の情報提供、運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
（受託会社）	(4)	(0.033)	運用財産の管理、委託会社からの指図の実行の対価
その他費用	2	0.020	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)	(0.008)	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）	(1)	(0.011)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（その他）	(0)	(0.000)	信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	32	0.295	

* 「比率」欄は1万口当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。

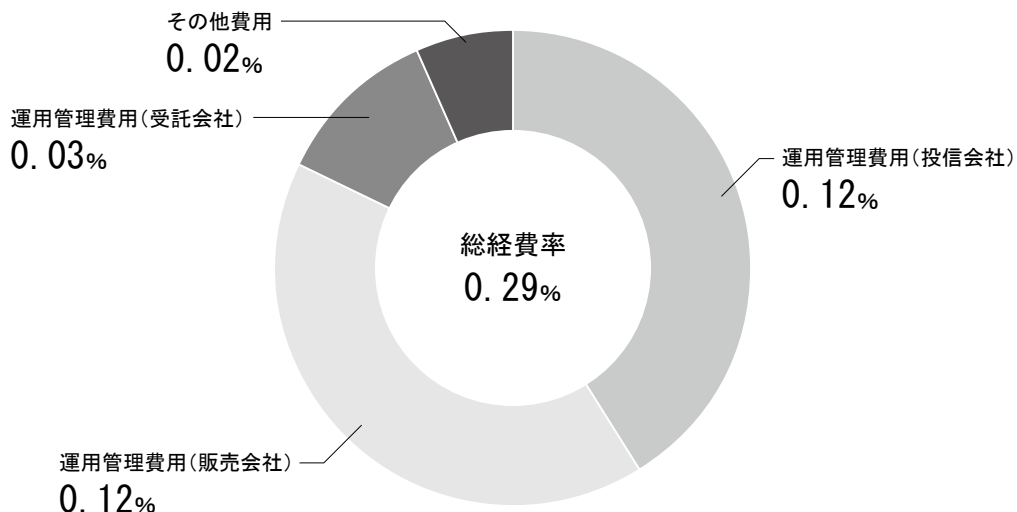
* 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む。）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

なお、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受益証券が支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

* 各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

ひとくふう世界国債ファンド（為替ヘッジあり）

参考情報 総経費率（年率換算）



*各費用は、前掲「1万口当りの費用明細」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、売買委託手数料及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口当り）を乗じた数で除した総経費率（年率換算）は0.29%です。

親投資信託受益証券の設定、解約状況

（2020年3月4日から2021年3月3日まで）

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
キャリアエンハンスト・グローバル債券マザーファンド	千口 187,796	千円 216,509	千口 364,833	千円 420,616

ひとくふう世界国債ファンド（為替ヘッジあり）

主要な売買銘柄

（2020年3月4日から2021年3月3日まで）

■ キャリーエンハンスト・グローバル債券マザーファンドにおける公社債の主要な売買銘柄

当		期	
買	付	売	付
銘	柄	銘	柄
金額		金額	
	千円		千円
155	20年国債	128	20年国債
357	10年国債	354	10年国債
BUONI POLIENNALI DEL TES 2.25 09/01/36		155	20年国債
157	20年国債	357	10年国債
US TREASURY N/B 2.75 02/15/28		157	20年国債
BUONI POLIENNALI DEL TES 0.35 02/01/25		BUONI POLIENNALI DEL TES 0.35 02/01/25	
356	10年国債	356	10年国債
US TREASURY N/B 4.75 02/15/41		165	20年国債
165	20年国債	150	20年国債
US TREASURY N/B 2.25 02/15/27		US TREASURY N/B 4.75 02/15/41	

*金額は受渡し代金（経過利子分は含まれていません。）

利害関係人との取引状況等

（2020年3月4日から2021年3月3日まで）

■ 利害関係人との取引状況

<ひとくふう世界国債ファンド（為替ヘッジあり）>

当期における利害関係人との取引はありません。

<キャリーエンハンスト・グローバル債券マザーファンド>

区	分	当			期		
		買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	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	百万円 202,586	百万円 716	% 0.4	百万円 209,415	百万円 1,664	% 0.8

*平均保有割合1.2%

*平均保有割合とは親投資信託残存口数の合計に対する当該ベビー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。

ひとくふう世界国債ファンド（為替ヘッジあり）

組入資産の明細

2021年3月3日現在

■親投資信託残高

	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
キャリーエンハンスト・グローバル債券マザーファンド	682,514	505,477	574,019

<補足情報>

キャリーエンハンスト・グローバル債券マザーファンドにおける組入資産の明細

下記は、キャリーエンハンスト・グローバル債券マザーファンド全体（48,800,721千口）の内容です。

■公社債

A 債券種類別開示

(A) 国内（邦貨建）公社債

区 分	2021年3月3日現在						
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うちB B 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
国 債 証 券	千円 5,244,000 (-)	千円 5,598,074 (-)	% 10.1 (-)	% - (-)	% 10.1 (-)	% - (-)	% - (-)
合 計	5,244,000 (-)	5,598,074 (-)	10.1 (-)	- (-)	10.1 (-)	- (-)	- (-)

* () 内は、非上場債で内書き

*組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合

ひとくふう世界国債ファンド（為替ヘッジあり）

（B）外国（外貨建）公社債

区 分	2021年3月3日現在							
	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年未満
ア メ リ カ	千アメリカ・ドル 150,730	千アメリカ・ドル 168,284	千円 17,969,382	% 32.4	% -	% 32.4	% -	% -
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 18,150	千オーストラリア・ドル 21,981	1,839,378	3.3	-	3.3	-	-
シンガポール	千シンガポール・ドル 8,700	千シンガポール・ドル 9,613	772,252	1.4	-	1.4	-	-
イスラエル	千イスラエル・シェケル 14,000	千イスラエル・シェケル 22,766	737,416	1.3	-	1.3	-	-
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 24,000	千ポーランド・ズロチ 26,233	746,072	1.3	-	1.3	-	-
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
	スペイン 20,000	23,343	3,013,217	5.4	-	5.4	-	-
	イタリア 33,600	39,182	5,057,651	9.1	-	9.1	-	-
小 計	53,600	62,526	8,070,869	14.6	-	14.6	-	-
合 計	-	-	30,135,371	54.4	-	54.4	-	-

*組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合

*邦貨換算金額は、2021年3月3日現在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。

B 個別銘柄開示

（A）国内（邦貨建）公社債

銘 柄	2021年3月3日現在			
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
	%	千円	千円	
（国債証券）				
155 20年国債	1.0000	2,622,000	2,880,004	2035/12/20
159 20年国債	0.6000	2,622,000	2,718,070	2036/12/20
合 計	-	5,244,000	5,598,074	-

ひとくふう世界国債ファンド（為替ヘッジあり）

（B）外国（外貨建）公社債

銘柄	2021年3月3日現在						償還年月日
	種類	利率	額面金額	評価額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ・ドル…アメリカ)		%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円		
US TREASURY N/B	国債証券	2.2500	48,000	51,832	5,534,655	2027/02/15	
US TREASURY N/B	国債証券	2.7500	52,400	58,347	6,230,391	2028/02/15	
US TREASURY N/B	国債証券	2.8750	45,500	51,101	5,456,667	2028/05/15	
US TREASURY N/B	国債証券	5.0000	4,830	7,001	747,668	2037/05/15	
通貨小計	—	—	150,730	168,284	17,969,382	—	
(オーストラリア・ドル…オーストラリア)		%	千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル	千円		
AUSTRALIAN GOVERNMENT	国債証券	3.7500	18,150	21,981	1,839,378	2037/04/21	
通貨小計	—	—	18,150	21,981	1,839,378	—	
(シンガポール・ドル…シンガポール)		%	千シンガポール・ドル	千シンガポール・ドル	千円		
SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	2.6250	8,700	9,613	772,252	2028/05/01	
通貨小計	—	—	8,700	9,613	772,252	—	
(イスラエル・シケル…イスラエル)		%	千イスラエル・シケル	千イスラエル・シケル	千円		
ISRAEL FIXED BOND	国債証券	5.5000	14,000	22,766	737,416	2042/01/31	
通貨小計	—	—	14,000	22,766	737,416	—	
(ポーランド・ズロチ…ポーランド)		%	千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ	千円		
POLAND GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5000	24,000	26,233	746,072	2027/07/25	
通貨小計	—	—	24,000	26,233	746,072	—	
(ユーロ…スペイン)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円		
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	国債証券	1.8500	20,000	23,343	3,013,217	2035/07/30	
國小計	—	—	20,000	23,343	3,013,217	—	
(ユーロ…イタリア)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円		
BUONI POLIENNALI DEL TES	国債証券	2.2500	33,600	39,182	5,057,651	2036/09/01	
國小計	—	—	33,600	39,182	5,057,651	—	
ユーロ通貨小計	—	—	53,600	62,526	8,070,869	—	
合計	—	—	—	—	30,135,371	—	

* 邦貨換算金額は、2021年3月3日現在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

2021年3月3日現在

項目	当期		比率
	評価額	比率	
キャリアエンハンスト・グローバル債券マザーファンド	千円	%	
	574,019	99.8	
コール・ローン等、その他	1,109	0.2	
投資信託財産総額	575,129	100.0	

* 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 アメリカ・ドル=106.78円、1 オーストラリア・ドル=83.68円、1 シンガポール・ドル=80.33円、1 イスラエル・シケル=32.39円、1 ポーランド・ズロチ=28.44円、1 ユーロ=129.08円

* キャリアエンハンスト・グローバル債券マザーファンド

当期末における外貨建資産（30,340,134千円）の投資信託財産総額（55,878,957千円）に対する比率 54.3%

ひとくふう世界国債ファンド（為替ヘッジあり）

資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2021年3月3日) 現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	575,129,712円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	203,235
キャリーエンハンスド・グローバル 債券マザーファンド(評価額)	574,019,827
未 収 入 金	906,650
(B) 負 債	972,890
未 払 解 約 金	66,583
未 払 信 託 報 酬	836,606
そ の 他 未 払 費 用	69,701
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	574,156,822
元 本	544,577,894
次 期 繰 越 損 益 金	29,578,928
(D) 受 益 権 総 口 数	544,577,894口
1 万 口 当 り 基 準 価 額(C/D)	10,543円

*元本状況

期首元本額	727,945,212円
期中追加設定元本額	256,181,666円
期中一部解約元本額	439,548,984円

損益の状況

自2020年3月4日
至2021年3月3日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 129円
受 取 利 息	25
支 払 利 息	△ 154
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△13,850,850
買 入 益	3,718,123
売 出 損	△17,568,973
(C) 信 託 報 酬 等	△ 1,816,977
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△15,667,956
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	9,377,971
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	35,868,913
(配 当 等 相 当 額)	(29,253,247)
(売 買 損 益 相 当 額)	(6,615,666)
(G) 計 (D+E+F)	29,578,928
次 期 繰 越 損 益 金(G)	29,578,928
追 加 信 託 差 損 益 金	35,868,913
(配 当 等 相 当 額)	(29,446,649)
(売 買 損 益 相 当 額)	(6,422,264)
分 配 準 備 積 立 金	14,057,321
繰 越 損 益 金	△20,347,306

*有価証券売買損益には、期末の評価換えによるものを含みます。

*信託報酬等には、消費税等相当額を含めて表示しております。

*追加信託差損益金とは、追加信託金と元本の差額をいい、元本を下回る額は損失として、上回る額は利益として処理されます。

<分配金の計算過程>

信託約款に基づき計算した収益分配可能額及び収益分配金の計算過程は以下のとおりです。

(A) 配 当 等 収 益(費用控除後)	4,679,350円
(B) 有 価 証 券 売 買 等 損 益 (費用控除後、繰越欠損金補填後)	0
(C) 収 益 調 整 金	29,446,649
(D) 分 配 準 備 積 立 金	9,377,971
分 配 可 能 額(A+B+C+D)	43,503,970
(1 万 口 当 り 分 配 可 能 額)	(798.86)
収 益 分 配 金	0
(1 万 口 当 り 収 益 分 配 金)	(0)

お知らせ

該当事項はございません。

※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。

キャリーエンハンスト・グローバル債券マザーファンド

運用報告書

決算日：2020年5月18日

(第5期：2019年5月21日～2020年5月18日)

当ファンドは、上記の通り決算を行いました。ここに、期中の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	親投資信託
信託期間	無期限
運用方針	FTSE世界国債インデックス採用国の国債および国際機関債等に投資することにより、信託財産の成長を目指して運用を行います。
主要運用対象	日本を含む世界のソブリン債券を主要投資対象とします。
投資制限	<ul style="list-style-type: none">・ 株式への投資は行いません。・ 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。



三井住友DSアセットマネジメント

〒105-6228 東京都港区愛宕2-5-1

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

キャリアエンハンスト・グローバル債券マザーファンド

設定以来の運用実績

決算期	基準価額		FTSE世界国債インデックス (円ヘッジ・円ベース)		公社債 組入比率	債券先物 組入比率	純資産 総額
	期中 騰落率	(参考指数)	期中 騰落率				
(設定日) 2015年5月19日	円 10,000	% —	ポイント 363.27	% —	% —	% —	百万円 500
第1期(2016年5月18日)	10,611	6.1	380.63	4.8	93.6	—	1,662
第2期(2017年5月18日)	10,540	△ 0.7	375.17	△ 1.4	99.1	—	11,656
第3期(2018年5月18日)	10,739	1.9	371.17	△ 1.1	95.9	—	15,264
第4期(2019年5月20日)	11,191	4.2	384.10	3.5	94.8	—	21,378
第5期(2020年5月18日)	11,484	2.6	408.62	6.4	77.8	—	50,437

FTSE世界国債インデックスは、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。

*設定日の基準価額は設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。

*先物組入比率は、買建比率－売建比率

当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		FTSE世界国債インデックス (円ヘッジ・円ベース)		公社債 組入比率	債券先物 組入比率
	騰落率	(参考指数)	騰落率			
(期首) 2019年5月20日	円 11,191	% —	ポイント 384.10	% —	% 94.8	% —
5月末	11,276	0.8	386.63	0.7	95.8	—
6月末	11,489	2.7	392.10	2.1	97.9	—
7月末	11,562	3.3	393.79	2.5	88.8	—
8月末	11,767	5.1	405.15	5.5	83.0	—
9月末	11,641	4.0	401.76	4.6	59.0	—
10月末	11,575	3.4	396.95	3.3	86.5	—
11月末	11,520	2.9	396.75	3.3	81.3	—
12月末	11,484	2.6	394.35	2.7	94.3	—
2020年1月末	11,645	4.1	400.80	4.3	77.4	—
2月末	11,714	4.7	404.68	5.4	93.5	—
3月末	11,480	2.6	408.49	6.4	68.5	—
4月末	11,501	2.8	409.03	6.5	77.8	—
(期末) 2020年5月18日	11,484	2.6	408.62	6.4	77.8	—

*騰落率は期首比です。

*先物組入比率は、買建比率－売建比率

運用経過

【基準価額等の推移】

期首：11,191円
 期末：11,484円
 騰落率：+2.6%

【基準価額の主な変動要因】

(上昇要因)

フランス国債、スペイン国債、日本国債の保有が主な要因となりました。

(下落要因)

イタリア国債の保有が主な要因となりました。

【投資環境】

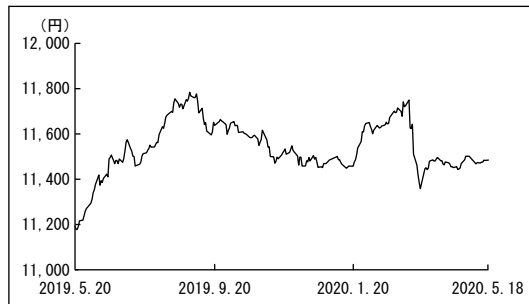
期初は、米中貿易交渉が難航し、米国が対中関税を再度引き上げたことで景気への影響に懸念が強まったことや、英国が合意なきEU離脱も辞さない姿勢を示したことなどから、米国債を中心に金利は低下しました。

2019年9月以降は米中貿易交渉の進展が伝えられ、その後12月に一部合意に達したこと、英国の総選挙で保守党が大勝し合意なきEU離脱が回避されたことなどからリスクオンとなり、主要国の金利は一時上昇基調となりました。

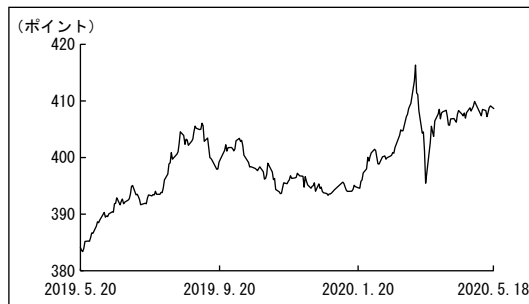
2020年初以降は、新型コロナウイルスの感染者が世界的に急増し、各国が都市封鎖や外出制限などの対策を行ったことで、景気減速懸念が高まりました。株式市場の急落や質への逃避の動き、FRBをはじめ各国の中央銀行による強力な金融緩和を背景に、米国債を中心に主要国金利は低下しました。しかしその後、現金需要が急激に高まったことで債券を含む全資産売りの展開となり、期末にかけてユーロ圏や日本を中心に金利は上昇に転じました。

その結果、期を通じて米国債は大幅な金利低下となった一方、ユーロ圏では小幅な低下、日本では日本銀行の金融緩和余地が限られることが意識され、横ばい圏となりました。

基準価額の推移



FTSE世界国債インデックス
 (円ヘッジ・円ベース)の推移



キャリーエンハンスト・グローバル債券マザーファンド

【ポートフォリオ】

当期の騰落率は、+2.6%となりました。

最適化シミュレーションに基づき、リスク調整後のキャリー収益が魅力的な債券を組み入れました。月次で行うリバランスに加え、債券市場のボラティリティが上昇し、リスクが目標レンジを上振れた際にリスクをレンジ内に抑えるため、臨時でリバランスを実施しました。当期の臨時リバランスは、2019年6月、7月、9月、2020年1月に各1回、2020年3月には3回で、計7回行いました。

【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。

基準価額の騰落率は、参考指数であるFTSE世界国債インデックス（円ヘッジ・円ベース）の騰落率+6.4%を3.8%下回りました。

今後の運用方針

今後の運用については、引き続き最適化シミュレーションに基づき、リスク調整後のキャリー収益が魅力的なセクターを選定し、投資していく方針です。また、市場のボラティリティが上昇する場面ではリスクを抑制するオペレーションを行い、ポートフォリオのリスクをコントロールすることでダウンサイドリスクを抑え、効率的なキャリー収益確保を目指します。

1万口当りの費用明細

項目	当 期		項目の概要
	2019年5月21日～2020年5月18日		
	金額	比率	
その他費用	1円	0.007%	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)	(0.007)	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）	(0)	(0.000)	信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	1	0.007	
期中の平均基準価額は11,555円です。			

* 「比率」欄は1万口当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。

* 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。

* 円未満は四捨五入しています。

キャリーエンハンスト・グローバル債券マザーファンド

売買及び取引の状況

(2019年5月21日から2020年5月18日まで)

■公社債

			買付額	売付額
国内		国債証券	千円 120,310,614	千円 98,847,019
外国	アメリカ	国債証券	千アメリカ・ドル 2,017	千アメリカ・ドル -
	イギリス	国債証券	千イギリス・ポンド 5,512	千イギリス・ポンド 5,653
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデン・クローナ 136,792	千スウェーデン・クローナ 229,316
	ポーランド	国債証券	千ポーランド・ズロチ 71,457	千ポーランド・ズロチ 48,871
	ユーロ	フランス	国債証券	千ユーロ 269,628
スペイン		国債証券	130,185	134,204
イタリア		国債証券	237,891	178,571

*金額は受渡し代金（経過利子分は含まれていません。）

主要な売買銘柄

(2019年5月21日から2020年5月18日まで)

■公社債

当		期	
買	付	売	付
銘柄	金額	銘柄	金額
	千円		千円
354 10年国債	23,551,498	354 10年国債	17,228,184
153 20年国債	15,227,863	153 20年国債	15,212,075
128 20年国債	13,977,637	BUONI POLIENNALI DEL TES 3.5 03/01/30	11,560,187
BUONI POLIENNALI DEL TES 3.5 03/01/30	11,840,214	148 20年国債	11,087,521
357 10年国債	10,192,293	152 20年国債	9,895,104
FRANCE OAT. 0.5 05/25/26	9,470,805	FRANCE OAT. 0.5 05/25/26	9,382,281
356 10年国債	8,277,485	FRANCE OAT. 2.5 05/25/30	8,687,281
FRANCE OAT. 4.75 04/25/35	8,043,656	128 20年国債	8,662,990
130 20年国債	7,965,547	130 20年国債	7,963,160
147 20年国債	7,502,331	FRANCE OAT. 4.75 04/25/35	7,868,422

*金額は受渡し代金（経過利子分は含まれていません。）

キャリーエンハンスト・グローバル債券マザーファンド

利害関係人との取引状況等

(2019年5月21日から2020年5月18日まで)

■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
公 社 債	百万円 201,282	百万円 5,544	% 2.8	百万円 181,697	百万円 -	% -

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。

組入資産の明細

2020年5月18日現在

■公社債

A 債券種類別開示

(A) 国内（邦貨建）公社債

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		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国債証券	28,820,000 (24,520,000)	30,022,919 (24,840,043)	59.5 (49.2)	- (-)	59.5 (49.2)	- (-)	- (-)
合 計	28,820,000 (24,520,000)	30,022,919 (24,840,043)	59.5 (49.2)	- (-)	59.5 (49.2)	- (-)	- (-)

* () 内は、非上場債で内書き

* 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合

キャリーエンハンスト・グローバル債券マザーファンド

(B) 外国（外貨建）公社債

区 分	当 期 末								
	額面金額	評 価 額		組 入 比 率	う ち B B 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年未満	
ア メ リ カ	千アメリカ・ドル 1,700	千アメリカ・ドル 1,989	千円 213,299	% 0.4	% —	% 0.4	% —	% —	
ポ ー ラ ン ド	千ポーランド・ズロチ 35,000	千ポーランド・ズロチ 38,059	千円 967,096	1.9	—	1.9	—	—	
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ							
	ス ペ イ ン	13,000	13,105	1,519,660	3.0	—	—	3.0	—
	イ タ リ ア	58,400	56,316	6,530,517	12.9	—	—	10.4	2.5
	小 計	71,400	69,422	8,050,177	16.0	—	—	13.4	2.5
合 計	—	—	9,230,573	18.3	—	2.3	13.4	2.5	

*組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合

*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。

B 個別銘柄開示

(A) 国内（邦貨建）公社債

銘 柄	当 期 末			
	利 率	額面金額	評 価 額	償還年月日
(国債証券)	%	千円	千円	
354 10年国債	0.1000	6,210,000	6,301,038	2029/03/20
356 10年国債	0.1000	8,200,000	8,307,584	2029/09/20
357 10年国債	0.1000	10,110,000	10,231,421	2029/12/20
128 20年国債	1.9000	4,300,000	5,182,876	2031/06/20
合 計	—	28,820,000	30,022,919	—

(B) 外国（外貨建）公社債

銘 柄	当 期 末					
	種 類	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・ドル…アメリカ)		%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
US TREASURY N/B	国債証券	2.0000	1,700	1,989	213,299	2050/02/15
通貨小計	—	—	1,700	1,989	213,299	—
(ポーランド・ズロチ…ポーランド)		%	千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ	千円	
POLAND GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5000	35,000	38,059	967,096	2026/07/25
通貨小計	—	—	35,000	38,059	967,096	—
(ユーロ…スペイン)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	国債証券	0.2500	13,000	13,105	1,519,660	2024/07/30
国小計	—	—	13,000	13,105	1,519,660	—

キャリアエンハンスト・グローバル債券マザーファンド

銘柄	当期末					
	種類	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	
(ユーロ…イタリア)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
BUONI POLIENNALI DEL TES	国債証券	0.3500	11,000	10,972	1,272,396	2021/11/01
BUONI POLIENNALI DEL TES	国債証券	0.3500	47,400	45,344	5,258,120	2025/02/01
国小計	—	—	58,400	56,316	6,530,517	—
ユーロ通貨小計	—	—	71,400	69,422	8,050,177	—
合計	—	—	—	—	9,230,573	—

*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

2020年5月18日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
公社債	千円 39,253,493	% 77.8
コール・ローン等、その他	11,184,014	22.2
投資信託財産総額	50,437,508	100.0

*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 アメリカ・ドル=107.19円、1 ポーランド・ズロチ=25.41円、1 ユーロ=115.96円

*当期末における外貨建資産（9,258,270千円）の投資信託財産総額（50,437,508千円）に対する比率 18.4%

キャリアエンハンスト・グローバル債券マザーファンド

資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2020年5月18日) 現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	59,654,255,952円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	11,009,836,768
公 社 債 (評 価 額)	39,253,493,658
未 収 入 金	9,323,271,479
未 収 利 息	24,769,015
前 払 費 用	42,885,032
(B) 負 債	9,217,238,354
未 払 金	9,216,747,696
未 払 解 約 金	490,658
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	50,437,017,598
元 本	43,920,012,954
次 期 繰 越 損 益 金	6,517,004,644
(D) 受 益 権 総 口 数	43,920,012,954口
1 万 口 当 り 基 準 価 額 (C / D)	11,484円

* 元本状況

期首元本額	19,103,395,373円
期中追加設定元本額	26,742,034,806円
期中一部解約元本額	1,925,417,225円

* 元本の内訳

ひとくふう世界国債ファンド(為替ヘッジあり)	562,850,934円
ひとくふうターゲット・デット・ファンド2030	6,290,556円
ひとくふうターゲット・デット・ファンド2040	4,984,641円
ひとくふうターゲット・デット・ファンド2050	984,060円
ひとくふうターゲット・デット・ファンド2060	739,133円
大和証券キャリアエンハンスト・グローバル債券F-1(適格機関投資家限定)	13,411,595,838円
キャリアエンハンスト・グローバル債券ファンド(適格機関投資家限定)	17,836,021,289円
キャリアエンハンスト・グローバル債券ファンド(PUFs用)(適格機関投資家専用)	12,096,546,503円

損益の状況

自2019年5月21日
至2020年5月18日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	313,116,078円
受 取 利 息	317,068,846
支 払 利 息	△ 3,952,768
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	90,150,848
売 買 損 益	2,915,982,771
売 買 損 益	△2,825,831,923
(C) そ の 他 費 用	△ 2,248,293
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	401,018,633
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	2,275,387,276
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 300,595,538
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	4,141,194,273
(H) 計 (D + E + F + G)	6,517,004,644
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	6,517,004,644

* 有価証券売買損益には、期末の評価換えによるものを含みます。

* 解約差損益金とは、一部解約時の解約金額と元本の差額をいい、元本を下回る額は利益として、上回る額は損失として処理されます。

* 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本の差額をいい、元本を下回る額は損失として、上回る額は利益として処理されます。

お知らせ

該当事項はございません。

※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。