

エス・ビー・日本債券ファンド

(愛称) **ベガ**

追加型投信／国内／債券

第43期 2019年9月9日決算

作成対象期間 (2019年3月8日～2019年9月9日)

第43期末 (2019年9月9日)	
基準価額	9,715円
純資産総額	8,678百万円
第43期	
騰落率	+3.3%
分配金	40円

*騰落率は分配金(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す。

◆運用報告書(全体版)は、受益者のご請求により交付されます。交付をご請求される方は、販売会社までお問い合わせください。

◆当ファンドは、投資信託約款において運用報告書(全体版)に記載すべき事項を電磁的方法によりご提供する旨を定めております。運用報告書(全体版)については、以下の手順で閲覧およびダウンロードすることができます。

<閲覧方法>

<https://www.smd-am.co.jp/fund/unpo/>にアクセス→ファンド名を入力→検索結果からファンドを選択

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「エス・ビー・日本債券ファンド(愛称:ベガ)」は、このたび、第43期の決算を行いました。

当ファンドは、わが国の公社債へ投資することにより、わが国の国債市場全体に投資した場合の投資収益を中長期的に上回る投資成果を目指して運用を行いました。

ここに、当作成対象期間の運用経過等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
フリーダイヤル 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

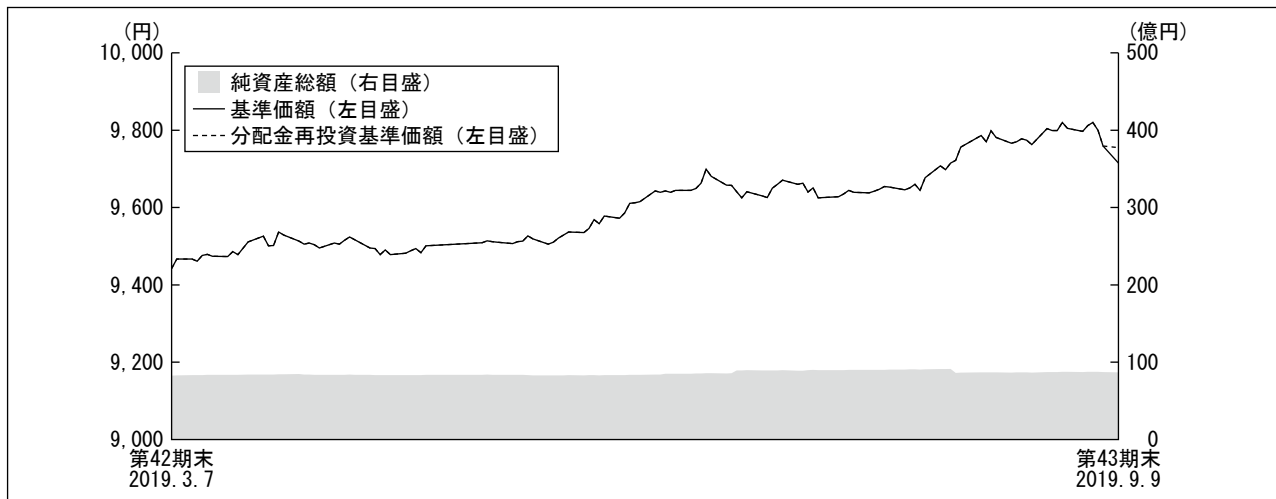
(旧:大和住銀投信投資顧問)

〒105-6228 東京都港区愛宕2-5-1

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

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43期首：9,442円

第43期末：9,715円（既払分配金 40円）

騰落率：+3.3%（分配金再投資ベース）

【基準価額の主な変動要因】

（上昇要因）

期中、世界的な長期金利の低下トレンドのなか日本の長期金利も低下基調となり、債券価格が上昇したことが要因となりました。また、利回り妙味のある地方債や事業債等を組み入れ、安定したクーポン収入を確保したことも要因となりました。

（下落要因）

期末間際の9月上旬、黒田日本銀行総裁が超長期金利の過度な低下をけん制したことから、超長期金利が上昇し、超長期債の価格が下落したことが要因となりました。

【1万口当りの費用明細】

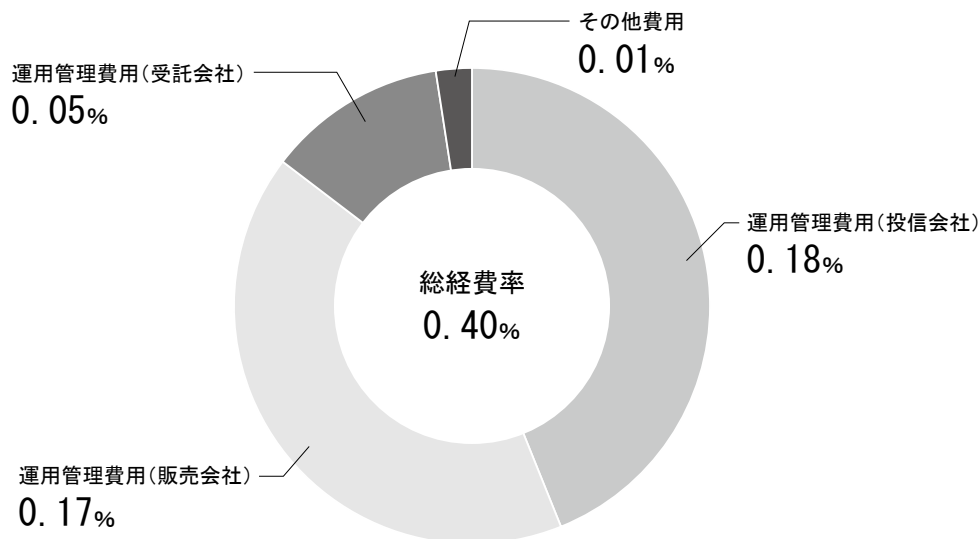
項目	当期		項目の概要
	2019年3月8日～2019年9月9日		
	金額	比率	
信託報酬	19円	0.201%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は9,619円です。
(投信会社)	(9)	(0.093)	ファンドの運用等の対価
(販売会社)	(8)	(0.084)	購入後の情報提供、運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(2)	(0.024)	運用財産の管理、委託会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	0	0.003	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数
(先物・オプション)	(0)	(0.003)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
その他費用	0	0.004	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)	(0)	(0.000)	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)	(0.004)	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	20	0.208	

* 「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。

* 各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

参考情報 総経費率（年率換算）



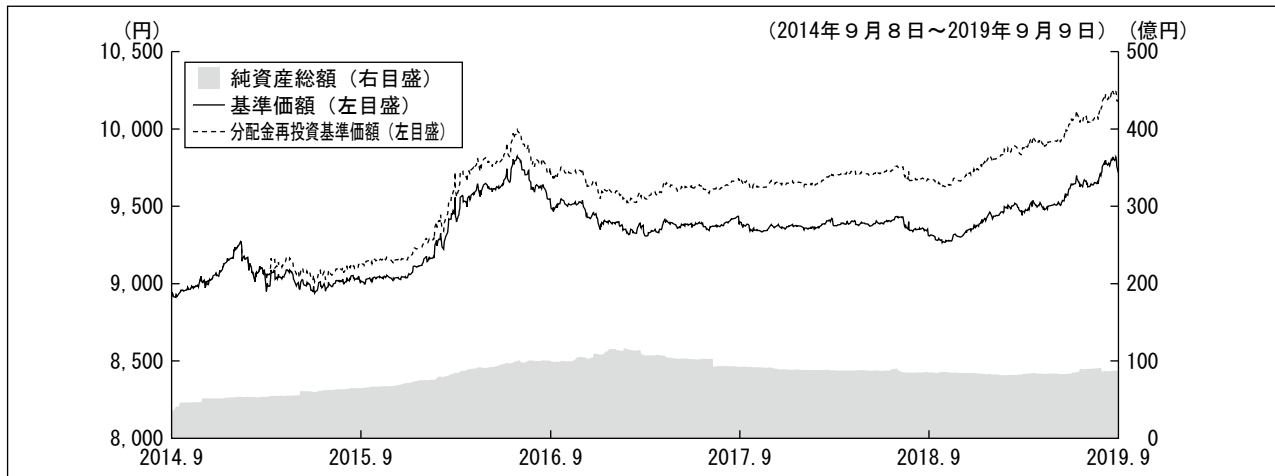
*各費用は、前掲「1万口当りの費用明細」において用いた簡便法により算出したもので、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

*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0.40%です。

【最近5年間の基準価額等の推移】



*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、2014年9月8日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。

	2014年9月8日 期初	2015年9月7日 決算日	2016年9月7日 決算日	2017年9月7日 決算日	2018年9月7日 決算日	2019年9月9日 決算日
基準価額 (円)	8,944	9,009	9,548	9,383	9,312	9,715
期間分配金合計 (税込み) (円)	—	115	80	80	80	80
分配金再投資基準価額騰落率 (%)	—	2.0	6.9	△0.9	0.1	5.2
FTSE日本国債インデックス騰落率 (%)	—	2.6	6.8	△1.5	△0.1	5.7
純資産総額 (百万円)	3,566	6,461	10,059	9,228	8,494	8,678

*FTSE日本国債インデックスは当ファンドの参考指数です。参考指数は投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数として記載しています。

●参考指数に関して

FTSE日本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。

【投資環境】

期首の10年国債利回りは-0.01%でスタートしました。

4月は中国経済指標の回復や米中通商協議の進展期待から、長期金利はもみ合いました。しかし、5月に入ると、トランプ米大統領の対中関税引き上げ表明を契機に米中間の対立が鮮明となり、グローバルな長期金利の低下トレンドが始まりました。

6月には堅調だった米国の経済指標にも陰りが見え始めたことや、中東地域の地政学リスクの高まりも安全資産である国債市場への資金流入を促しました。

8月には米国の第4弾となる対中制裁関税引き上げ発表を契機に人民元が急落し、世界的な株価下落と円高・米ドル安が進行しました。日本、米国、欧州の中央銀行が金融緩和スタンスを鮮明化し、長期金利はグローバルに低下余地を探る展開となりました。10年国債利回りは9月初めに一時-0.295%と2016年7月以来の水準まで低下した後、-0.255%で期末を迎えました。

当期のFTSE日本国債インデックスの騰落率は+3.7%となりました。

【ポートフォリオ】

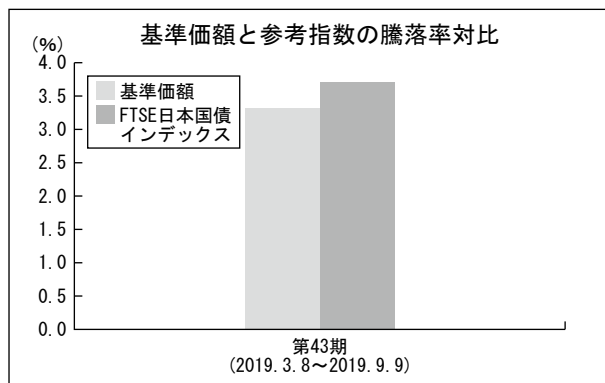
ポートフォリオについては、金利環境の変化に応じて国債の入れ替え売買を機動的に実施しました。社債等一般債については、当社独自のクレジット分析に基づく投資判断を踏まえて、購入および売却を随時実施しました。期末の現物債組入比率は96.0%でした。

債券種別構成は、国債、特殊債（地方債・RMBS（住宅ローン担保証券）等）、社債に分散投資しました。国債についてはプラスの利回りである超長期国債を中心に組み入れました。一般債については、高格付けで利回り妙味の高いRMBSのほか、地方債や社債に投資しました。

期末の保有債券構成比率は、国債31.5%、地方債3.5%、特殊債（除く金融債券等）11.8%、社債49.1%としました。

【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。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。



* 基準価額の騰落率は、分配金込みで計算しております。

【分配金】

分配金は、分配可能額、基準価額水準等を勘案し、1万口当り40円（税込み）とさせて頂きました。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を行います。

■分配原資の内訳

（1万口当り・税引前）

項目	第43期	
	2019年3月8日 ～2019年9月9日	
当期分配金	(円)	40
(対基準価額比率)	(%)	0.41
当期の収益	(円)	40
当期の収益以外	(円)	—
翌期繰越分配対象額	(円)	847

※円未満を切り捨てしているため、「当期分配金」は「当期の収益」と「当期の収益以外」の合計額と一致しない場合があります。
※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。

今後の運用方針

中国やユーロ圏の経済指標に回復の兆しが見られないなか、通商協議を巡る米中の対立激化による世界景気の更なる冷え込み懸念を背景に、各国中央銀行の金融政策は緩和競争の様相を呈しています。国内長期金利についても、日本銀行の長期金利下振れ容認観測から、足元までは低下基調で推移してきました。ただし、債券市場はグローバルな金融緩和を既に織り込み、株式市場等リスク資産の調整も進んでいることから、今後の米中通商交渉次第ではトレンドが転換する可能性もあり、今後の市場センチメントの転換を注視していきます。

当ファンドは、保有国債の入れ替えや先物・オプション取引の活用により、長期金利動向に対応してポートフォリオのデュレーション*を機動的に調整するほか、信用力の安定した地方債、事業債およびRMBSを一定程度組み入れることにより、国債市場の平均を上回る投資収益率を目指します。

*デュレーションとは、「投資元本の平均的な回収期間」を表す指標で、単位は「年」で表示されます。また、「金利の変動に対する債券価格の変動性」の指標としても利用され、一般的にこの値が長い（大きい）ほど、金利の変動に対する債券価格の変動が大きくなります。

お知らせ

大和住銀投信投資顧問株式会社は、2019年4月1日に三井住友アセットマネジメント株式会社と合併し、三井住友DSアセットマネジメント株式会社となりました。

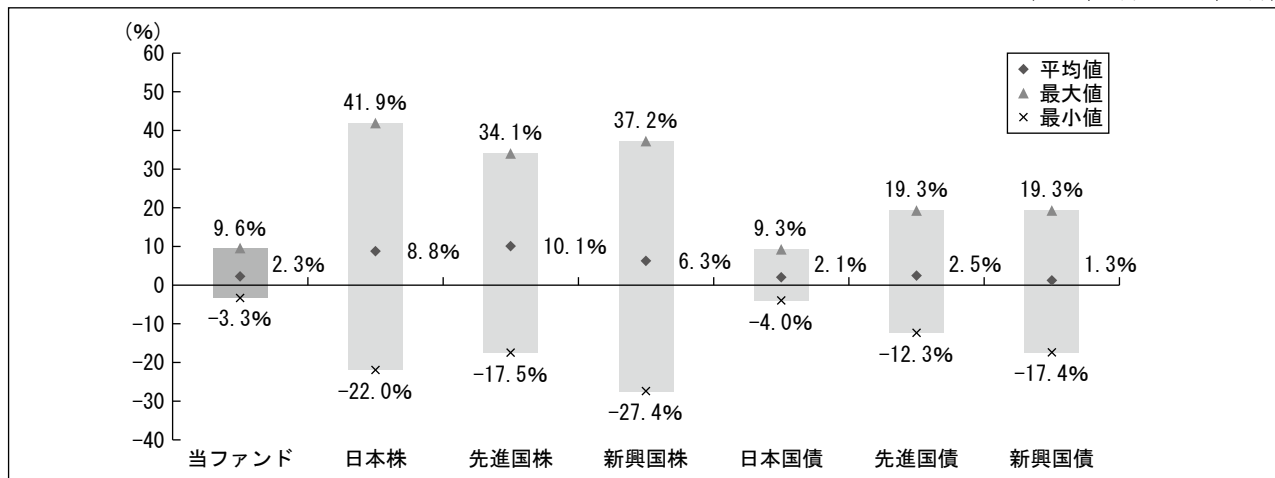
委託会社の合併に伴い、ファンドの委託者の商号ならびに公告の方法を変更することに伴う所要の約款変更を行いました。（2019年4月1日付）

当該投資信託の概要

商品分類	追加型投信／国内／債券
信託期間	無期限
運用方針	わが国の公社債へ投資することにより、わが国の国債市場全体に投資した場合の投資収益を中長期的に上回る投資成果を目指して運用を行います。
主要投資対象	わが国の公社債
当ファンドの運用方法	<ul style="list-style-type: none"> 運用にあたっては、安定したインカムゲイン（利息等収益）の確保とともに、投資環境に応じて債券先物取引等を活用し、キャピタルゲイン（売買益）の獲得を目指します。 債券先物取引等の活用は、組入債券の価格変動リスクを回避するためだけでなく、ポートフォリオの平均年限を－5年程度～＋10年程度（長期債換算で50％程度の売建～100％程度の組入れ）の範囲内で行います。
分配方針	<p>毎年3月、9月の7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（評価損益も含まれます。）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。</p> <p>※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。</p>

【当ファンドと他の代表的な資産クラスとの騰落率の比較】

(2014年9月～2019年8月)



●上記期間の各月末における直近1年間の騰落率の平均値・最大値・最小値を、当ファンドおよび他の代表的な資産クラスについて表示したものです。

*全ての資産クラスが当ファンドの投資対象とは限りません。

*当ファンドは分配金再投資基準価額の騰落率です。

*騰落率は直近前月末から60ヵ月遡った算出結果であり、当ファンドの決算日に対応した数値とは異なります。

<各資産クラスの指数について>

資産クラス	指数名	権利者
日本株	TOPIX (配当込み)	株式会社東京証券取引所
先進国株	MSCIコクサイ・インデックス (配当込み、円ベース)	MSCI Inc.
新興国株	MSCIエマージング・マーケット・インデックス (配当込み、円ベース)	MSCI Inc.
日本国債	NOMURA-BPI国債	野村證券株式会社
先進国債	FTSE世界国債インデックス (除く日本、円ベース)	FTSE Fixed Income LLC
新興国債	JPモルガンGBI-EMグローバル・ダイバーシファイド (円ベース)	J.P.Morgan Securities LLC

(注) 上記指数に関する著作権等の知的財産権およびその他一切の権利は、各権利者に帰属します。各権利者は、当ファンドの運用に関して一切の責任を負いません。

当該投資信託のデータ

<<当該投資信託の組入資産の内容>>

【組入上位銘柄】

(2019年9月9日現在)

銘柄名	比率
1 355 10年国債	4.8%
2 167 20年国債	3.7%
3 63 30年国債	3.6%
4 169 20年国債	3.6%
5 24 30年国債	3.3%
6 42 地方公共団20	2.6%
7 12 40年国債	2.5%
8 168 20年国債	2.4%
9 5 三菱商事劣後FR	2.3%
10 1 大塚ホールディングス	2.3%

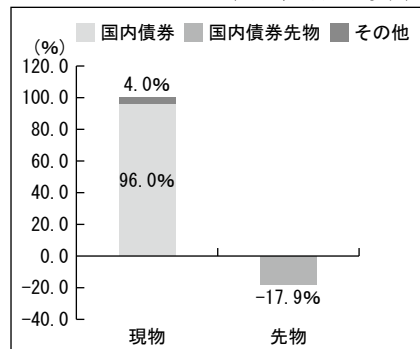
(組入銘柄数 67銘柄)

*比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

*全銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書（全体版）に記載されています。

【資産別配分】

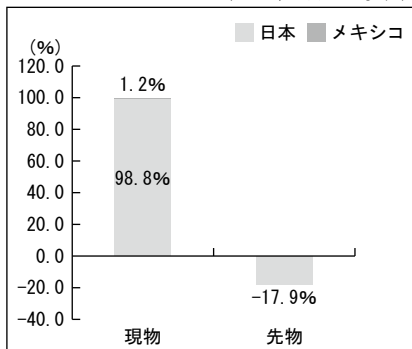
(2019年9月9日現在)



*純資産総額に対する評価額の割合

【国別配分】

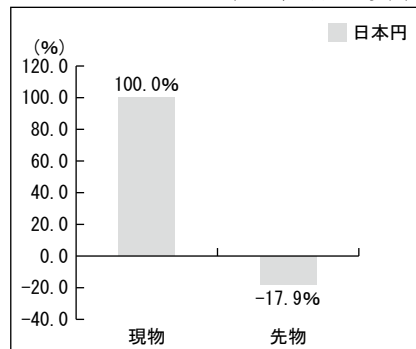
(2019年9月9日現在)



*純資産総額に対する評価額の割合

【通貨別配分】

(2019年9月9日現在)



*純資産総額に対する評価額の割合

【純資産等】

項目	当期末
	2019年9月9日
純資産総額	8,678,541,496円
受益権総口数	8,933,401,607口
1万口当り基準価額	9,715円

*当期中における追加設定元本額は1,637,390,675円、同解約元本額は1,454,876,603円です。