

日興・米国バンクローン・ ファンド (為替ヘッジあり) 14-03

単位型投信／海外／その他資産(バンクローン)

2023年3月28日から2023年9月26日まで

第 **19** 期 決算日：2023年9月26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、主として米国企業向けの貸付債権(バンクローン)等に投資し、安定的なインカム収益の確保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>

当期の状況

基準価額(期末)	9,979円
純資産総額(期末)	622百万円
騰落率(当期)	+3.9%
分配金合計(当期)	0円

※騰落率は、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す。

※単位型投信の場合、実際には分配金は再投資されませんのでご注意ください。

■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)

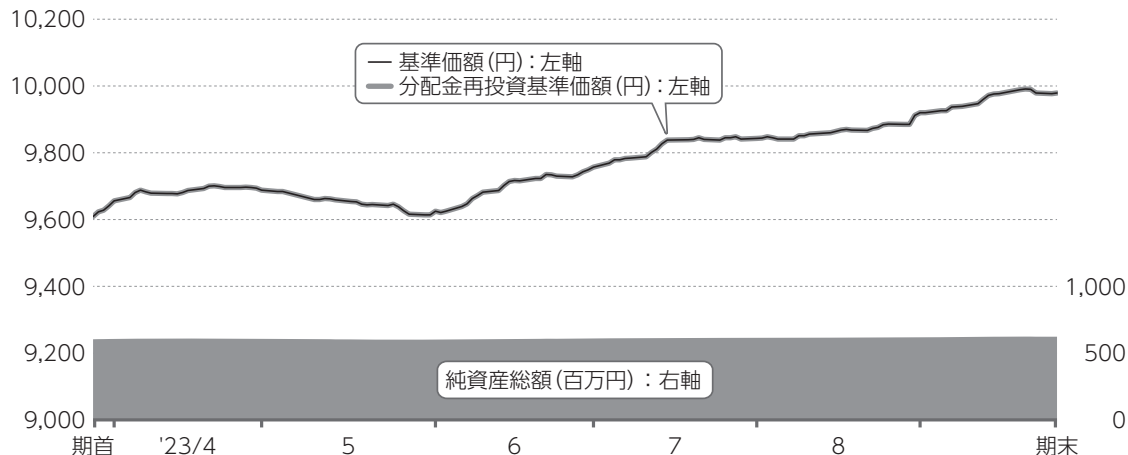
当ファンドは、信託約款において「運用報告書(全体版)」に記載すべき事項を、電磁的方法によりご提供する旨を定めており、次の手順でご覧いただけます。なお、印刷した「運用報告書(全体版)」はご請求により交付させていただきますので、販売会社までお問い合わせください。

[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

1 運用経過

基準価額等の推移について(2023年3月28日から2023年9月26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	9,609円
期末	9,979円 (既払分配金0円(税引前))
騰落率	+3.9% (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。

※単位型投信の場合、実際には分配金は再投資されませんのでご注意ください。(以下、同じ)

※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はありません。

基準価額の主な変動要因(2023年3月28日から2023年9月26日まで)

当ファンドは、投資信託証券への投資を通じて米国企業向けの貸付債権(バンクローン)等へ投資を行いました。外貨建資産については、対円での為替ヘッジを行いました。

上昇要因

- 金利上昇に伴い、変動利付である同資産、及び同資産を裏付資産とするCLO(ローン担保証券)に対して堅調な需要が見られたこと
- インフレ率の伸び鈍化を背景に、中央銀行の利上げ幅縮小への期待から、景気後退の懸念が和らいだこと

下落要因

- インフレ高進に対処するための世界的な金融引き締めの流れが続く中、景気の減速が懸念されたこと

1万口当たりの費用明細(2023年3月28日から2023年9月26日まで)

項目	金額	比率	項目の概要
(a) 信託報酬	28円	0.291%	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) 期中の平均基準価額は9,772円です。
(投信会社)	(11)	(0.110)	投信会社:ファンド運用の指図等の対価
(販売会社)	(16)	(0.165)	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)	(2)	(0.016)	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) 売買委託手数料	-	-	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
(株式)	(-)	(-)	売買委託手数料:有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(先物・オプション)	(-)	(-)	
(投資信託証券)	(-)	(-)	
(c) 有価証券取引税	-	-	有価証券取引税=期中の有価証券取引税/期中の平均受益権口数
(株式)	(-)	(-)	有価証券取引税:有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(公社債)	(-)	(-)	
(投資信託証券)	(-)	(-)	
(d) その他費用	0	0.003	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)	(-)	(-)	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金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(0)	(0.003)	監査費用:監査法人に支払うファンドの監査費用
(その他)	(0)	(0.000)	その他:信託事務の処理等に要するその他費用
合計	29	0.295	

※期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は、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。

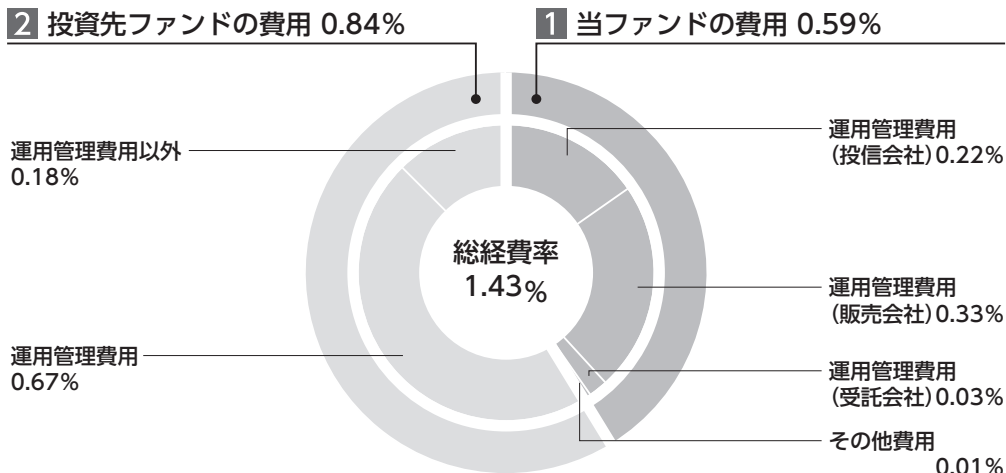
※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

※売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

※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。



参考情報 総経費率(年率換算)



総経費率(1+2)		1.43%
1	当ファンドの費用の比率	0.59%
2	投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.67%
	投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.18%

- ※1の各費用は、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、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、シェアクラスの経費率です。運用管理費用と運用管理費用以外の費用を、目論見書に記載している料率にもとづき区別しています。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1.43%です。

最近5年間の基準価額等の推移について(2018年9月26日から2023年9月26日まで)

最近5年間の推移



※分配金再投資基準価額は、2018年9月26日の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

		2018.9.26 決算日	2019.9.26 決算日	2020.9.28 決算日	2021.9.27 決算日	2022.9.26 決算日	2023.9.26 決算日
基準価額	(円)	10,000	9,900	9,685	10,011	9,550	9,979
期間分配金合計(税引前)	(円)	—	0	0	331	0	0
分配金再投資基準価額騰落率	(%)	—	-1.0	-2.2	6.8	-4.6	4.5
純資産総額	(百万円)	1,268	1,142	882	687	601	622

※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はありません。

投資環境について(2023年3月28日から2023年9月26日まで)

バンクローン市場は上昇しました。

期初3月に発生した米中堅銀行の破綻は、各国中央銀行の迅速な対応や、金融不安などの混乱は主に一部の米地銀に限られるとの見方が安心材料となり、バンクローン市場は回復、上昇基調となりました。5月には、米国の債務上限問題に対する懸念が強まり、価格は下落傾向となりましたが、下落分を利子収入が概ね吸収し、バンクローン市場はほぼ

横ばいで推移しました。

その後は債務上限問題で政権と議会が合意に至り、債務不履行が回避されたことや、期末にかけてはインフレ率の伸びが鈍化したことから近く利上げが打ち止めになるとの期待が高まったことなどを背景に、投資家がリスク選好的となり、バンクローン市場は上昇しました。

ポートフォリオについて(2023年3月28日から2023年9月26日まで)

当ファンド

「ニューバーガー・バーマン・グローバル・シニア・フローティング・レート・インカム・ファンドⅡ JPY I4(マンスリー)ディストリビューティング・クラス(以下、「I4クラス」)」を高位に組み入れました。

I4クラス

●組入比率

期を通じてクーポンが変動金利に連動するバンクローンの組入比率を高い水準で維持し、ポートフォリオの大部分をバンクローンに投資した状態で期末を迎えました。

●業種

セクター別では、複数のセクターに分散したポートフォリオを維持しました。

●格付け

格付別では、B格以上の銘柄を中心とするポートフォリオとしました。

●市場配分

通貨別では、引き続き米ドル建てのバンクローンをポートフォリオの中心に据えた運用を行いました。

マネー・アカウント・マザーファンド

主として、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た運用を行いました。

ベンチマークとの差異について(2023年3月28日から2023年9月26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(2023年3月28日から2023年9月26日まで)

(単位：円、1万口当たり、税引前)

項目	第19期
当期分配金	0

期間の1万口当たりの分配金(税引前)は、分配可能額および基準価額水準等を勘案し、左記の通りといたしました。

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「I4クラス」を高位に組み入れることにより、安定的なインカム収益の確保を目指して運用を行います。

I4クラス

足元のバンクローン市場の利回りは、債務不履行が過去の景気後退局面との対比で、相対的に低水準で推移することが想定される

中で、十分に投資妙味のある水準であるとみています。

今後、インフレやそれに対応する中央銀行の政策、地政学リスクの動向等、市場の変動性を高めうる要因が存在しています。バンクローンについては担保付きであるため債権保全が期待でき、変動利付の特性により金利感応度も限定的であることから、特に金利上昇時において、他のリスク資産対比で高い価格下落耐性が期待できると考えています。

当ファンドは、発行体の収益性および個別

銘柄の発行規模等から定量的な銘柄の絞り込みを行い、相対的に高い流動性を有すると考えられる銘柄を投資対象としています。業界最大級の企業信用力分析プラットフォームを活用した徹底的なボトムアップ分析を通じて、信用状況の安定的な推移または改善が期待できる銘柄を選別し、引き続き信用力の質を重視したポートフォリオ構築を行う方針です。

その上で、景気循環や投資環境の変化によ

る特定のセクターへの影響を軽減するため、銘柄およびセクターの分散を重視した運用を行い、市場サイクルを通じて良好なリスク調整後リターンの達成を目指します。

マネー・アカウント・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に投資し、安定した収益の確保を目指します。

3 お知らせ

約款変更について

該当事項はございません。

当ファンドの満期償還のお知らせ

2014年3月26日に設定された当ファンドは、2024年3月26日をもちまして信託期間が満了となり、満期償還を迎えますことのお知らせいたします。

当ファンドの運用にあたっては、投資信託証券への投資を通じて、主に米国の投資適格未満(BB格以下)企業向けの貸付債権(バンクローン)を対象として、企業ファンダメンタル分析に基づく銘柄選定を行ってまいりました。また、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ってまいりました。

基準価額は、償還日(2024年3月26日)までのバンクローン市況や為替動向等により変動いたします。また、償還に先立ち、組入投資信託証券等を売却します。売却完了後は、バンクローン等の時価が上昇しても基準価額は上昇しませんので、ご注意ください。

償還価額は、信託終了後にお取引先の販売会社よりご案内いたします。

償還金は、2024年4月1日までにお取引先の販売会社でお支払い手続きを開始いたします。

運用の詳細につきましては、償還後に「償還 運用報告書」をご用意いたしますので、お取引先の販売会社を通じてお受け取りください。

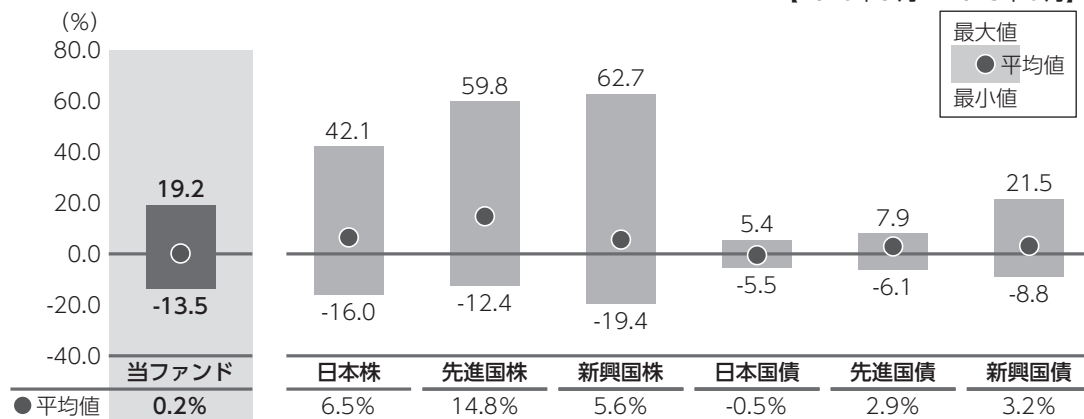
皆さまのご愛顧に心からお礼申し上げますとともに、今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申し上げます。

4 当ファンドの概要

商 品 分 類	単位型投信／海外／その他資産(バンクローン)
信 託 期 間	2014年3月26日から2024年3月26日まで
運 用 方 針	投資信託証券への投資を通じて、主として米国企業向けの貸付債権(バンクローン)等に投資し、安定的なインカム収益の確保を目指して運用を行います。
主 要 投 資 対 象	<p>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。</p> <p>ニューバーガー・バーマン・グローバル・シニア・フローティング・レート・インカム・ファンドⅡ JPY Ⅰ4(マンスリー)ディストリビューティング・クラス 米国企業向けの貸付債権(バンクローン)等</p> <p>マネー・アカウント・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</p>
当 ファ ン ド の 運 用 方 法	<ul style="list-style-type: none"> ■主として、米国の投資適格未満(B B格以下)企業向けの貸付債権(バンクローン)に投資することにより、安定的なインカム収益の確保を目指して運用を行います。 ■外貨建資産に対しては、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。 ■実質的な運用は、バンクローンの運用に強みを持つ「ニューバーガー・バーマン・グループ」が行います。
組 入 制 限	<ul style="list-style-type: none"> ■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"> ■年2回(原則として毎年3月および9月の26日、休業日の場合は翌営業日)決算を行い、以下の方針に基づき分配を行います。 ■分配対象額の範囲は、元本超過額または経費控除後の利子、配当等収益のいずれが多い金額とします。 ■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。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。

5 代表的な資産クラスとの騰落率の比較

【2018年9月～2023年8月】



※上記期間の月末ごとに、それぞれ直近1年間の騰落率を算出し、最大・平均・最小を表示しています。よって、決算日に対応した数値とは異なります。

※当ファンドの騰落率は、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。

各資産クラスの指数

日本株	TOPIX (東証株価指数、配当込み) 株式会社JPX総研または株式会社JPX総研の関連会社が算出、公表する指数で、日本の株式を対象としています。
先進国株	MSCI コクサイ・インデックス(グロス配当込み、円ベース) MSCI Inc.が開発した指数で、日本を除く世界の主要先進国の株式を対象としています。
新興国株	MSCI エマージング・マーケット・インデックス(グロス配当込み、円ベース) MSCI Inc.が開発した指数で、新興国の株式を対象としています。
日本国債	NOMURA-BPI (国債) 野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社が公表する指数で、国内で発行された公募固定利付国債を対象としています。
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により運営されている指数で、日本を除く世界の主要国の国債を対象としています。
新興国債	JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス-エマージング・マーケット・グローバル・ダイバーシファイド(円ベース) J.P. Morganが算出、公表する指数で、新興国が発行する現地通貨建て国債を対象としています。

※海外の指数は、為替ヘッジなしによる投資を想定して、円ベースとしています。

※上記各指数に関する知的所有権その他の一切の権利は、その発行者および許諾者に帰属します。また、上記各指数の発行者および許諾者は、当ファンドの運用成果等に関して一切責任を負いません。

6 当ファンドのデータ

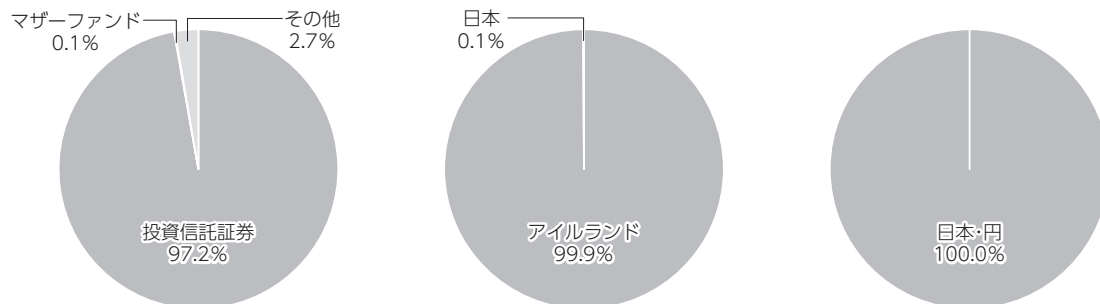
当ファンドの組入資産の内容(2023年9月26日)

組入れファンド等

銘柄名	組入比率
ニューバーガー・バーマン・グローバル・シニア・フローティング・レート・インカム・ファンドⅡ J P Y 1 4 (マンスリー)ディストリビューティング・クラス	97.2%
マネー・アカウント・マザーファンド	0.1%
コールローン等、その他	2.7%

※比率は、純資産総額に対する割合です。

資産別配分(純資産総額比) 国別配分(ポートフォリオ比) 通貨別配分(純資産総額比)



※未収・未払金等の発生により、数値がマイナスになることがあります。

純資産等

項目		第19期末 2023年9月26日
純資産総額	(円)	622,889,819
受益権総口数	(口)	624,230,000
1万口当たり基準価額	(円)	9,979

※当期における、解約元本額は4,000,000円です。

組入上位ファンドの概要

ニューバーガー・バーマン・グローバル・シニア・フローティング・レート・インカム・ファンドⅡ
JPY 14(マンスリー)ディストリビューティング・クラス
(2022年1月1日から2022年12月31日まで)

基準価額の推移以外は投資ファンドを含むシェアクラスで構成された「ニューバーガー・バーマン・グローバル・シニア・フローティング・レート・インカム・ファンドⅡ」の情報で、ニューバーガー・バーマン・グループから提供されたデータに基づき作成しています。

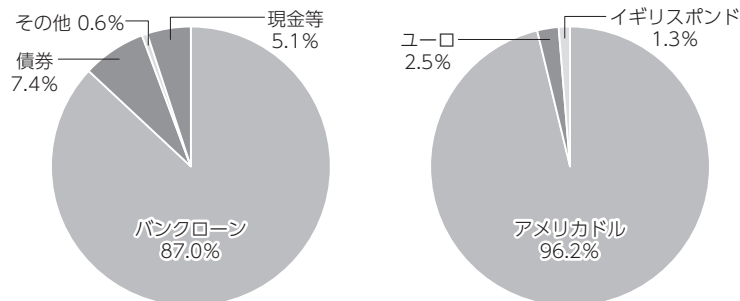
基準価額(円建て)の推移

14クラス



※分配金再投資ベース

資産別配分(純資産総額比) 通貨別配分(純資産総額比)



※国別配分については、入手できるデータがないため記載していません。

※基準日は2022年12月30日です。

組入上位銘柄

(基準日：2022年12月30日)

	銘柄名	クーポン	満期日	組入比率
1	Peraton Corp	7.978%	2028/2/1	0.7%
2	Asurion LLC	9.471%	2029/1/15	0.7%
3	Air Canada	8.130%	2028/7/28	0.7%
4	McAfee Corp	7.974%	2029/2/2	0.7%
5	Granite Generation LLC	7.888%	2026/11/1	0.6%
6	AthenaHealth Group Inc	7.821%	2029/1/26	0.6%
7	Prairie ECI Acquiror LP	8.974%	2026/3/11	0.6%
8	United Airlines Inc	8.108%	2028/4/21	0.6%
9	Citico Funding LLC	7.594%	2028/4/18	0.6%
10	Gainwell Acquisition Corp	8.201%	2027/10/1	0.6%
全銘柄数			326銘柄	

※比率は純資産総額に対する割合です。

※全銘柄の情報については、運用報告書(全体版)に記載しています。

1万口当たりの費用明細

単位当たり費用明細は入手できるデータがないため記載していません。