

運用報告書（全体版）

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
設定日	2017年3月21日
信託期間	2017年3月21日～2021年9月21日（約4年半）
運用方針	投資信託証券への投資を通じて、主として米ドル建ての社債等へ実質的に投資することで、安定した利息収益を確保するとともに、トータルリターンの獲得を目指して運用を行います。なお、親投資信託であるキャッシュ・マネジメント・マザーファンド受益証券へも投資を行います。 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。 2021年8月23日の既払分配金を含む基準価額（1万口当たり、税引前。以下同じ。）が10,500円未満となった場合、信託期間を4年延長し、信託期間終了日を2025年9月22日とします。 毎営業日において、既払分配金を含む基準価額が目標水準を超えた場合、上記にかかわらず、実質的にわが国の短期金融商品等の安定資産による運用に順次切り替えを行い、ファンド全体が安定運用に入った後、繰上償還します。ただし、既払分配金を含む基準価額が目標水準を超えてから満期償還日までの期間が短い場合、繰上償還を行いません。 目標水準は、2021年8月23日以前は11,000円とします。信託期間を延長した場合の2021年9月22日以降は10,500円とします。 2021年8月24日から2021年9月21日の期間においては、繰上償還の判定を行いません。
主要運用対象	米国短期社債戦略ファンド2017-03（為替ヘッジあり） ・ Goldman Sachs Funds S.I.C.A.V. Goldman Sachs Short Duration Opportunistic Corporate Bond Portfolio Class IXO Shares (Cap MDist)投資信託証券を主要投資対象とします。なお、キャッシュ・マネジメント・マザーファンド受益証券へも投資を行います。 Goldman Sachs Funds S.I.C.A.V. Goldman Sachs Short Duration Opportunistic Corporate Bond Portfolio Class IXO Shares (Cap MDist) ・ 主に米ドル建ての社債等を主要投資対象とします。 キャッシュ・マネジメント・マザーファンド ・ 本邦通貨建て公社債および短期金融商品等を主要投資対象とします。
投資制限	・ 投資信託証券、短期社債等およびコマーシャル・ペーパー以外の有価証券への直接投資は行いません。 ・ 投資信託証券への投資割合には、制限を設けません。 ・ 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5月、11月の27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。 * 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。

第9期

決算日 2021年5月27日

米国短期社債戦略ファンド2017-03 （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「米国短期社債戦略ファンド2017-03（為替ヘッジあり）」は、去る2021年5月27日に第9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>

米国短期社債戦略ファンド2017-03（為替ヘッジあり）

最近5期の運用実績

決算期	基準価額			公社債 組入比率	投資信託証券 組入比率	純資産 総額
	(分配落)	税込 分配金	期中 騰落率			
	円	円	%	%	%	百万円
第5期（2019年5月27日）	9,842	5	1.7	0.1	95.4	1,372
第6期（2019年11月27日）	9,970	5	1.4	0.1	97.9	1,266
第7期（2020年5月27日）	9,537	5	△ 4.3	0.1	97.1	1,075
第8期（2020年11月27日）	10,306	40	8.5	0.2	96.1	956
第9期（2021年5月27日）	10,434	40	1.6	0.1	97.1	763

*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、公社債組入比率は実質組入比率を記載しています。

当期中の基準価額等の推移

年月日	基準価額		公社債 組入比率	投資信託証券 組入比率
	騰落率			
	円	%	%	%
(期首) 2020年11月27日	10,306	—	0.2	96.1
11月末	10,299	△ 0.1	0.1	97.0
12月末	10,446	1.4	0.1	94.7
2021年1月末	10,411	1.0	0.1	97.8
2月末	10,478	1.7	0.1	98.2
3月末	10,401	0.9	0.1	86.6
4月末	10,482	1.7	0.1	98.1
(期末) 2021年5月27日	10,474	1.6	0.1	97.1

*騰落率は期首比です。

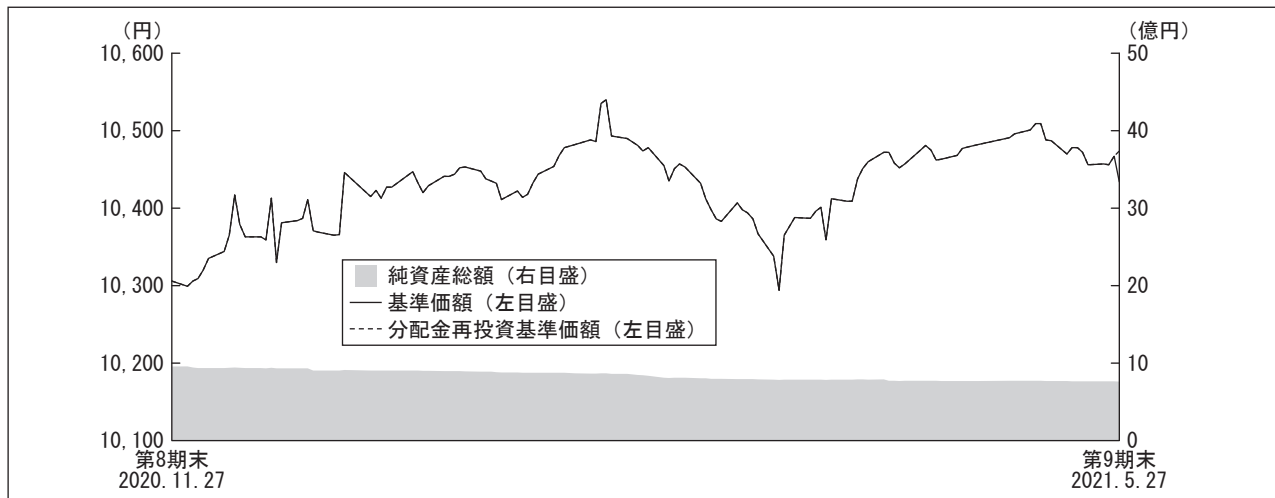
*期末基準価額は分配金込み

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

米国短期社債戦略ファンド2017-03（為替ヘッジあり）

運用経過

【基準価額等の推移】



*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。

*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9期首：10,306円

第9期末：10,434円（既払分配金 40円）

騰落率：+1.6%（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、Goldman Sachs Funds S.I.C.A.V. Goldman Sachs Short Duration Opportunistic Corporate Bond Portfolio Class IX0 Shares (Cap MDist)への投資を通じて、主として米ドル建ての社債等へ実質的に投資を行いました。

（上昇要因）

NOBLE CORPORATIONやNABORS INDUSTRIES LTD.、TRANSOCEAN SENTRY LIMITED等の組み入れに加えてファンド全体の米国金利デュレーション*のヘッジポジションがプラスの寄与となりました。また、セクターレベルでは、エネルギーや一般消費財・サービス、資本財・サービス等への投資がプラスの寄与となりました。

（下落要因）

ALTICE FINANCING S.A. やCALPINE CORPORATION、SAFEWAY INC.等の組み入れがマイナスに作用しました。また、セクターレベルでは、公益事業（電力）等への投資がマイナスに作用しました。

*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。

米国短期社債戦略ファンド2017-03（為替ヘッジあり）

【投資環境】

当期の社債市場は、投資適格社債市場のリターンはマイナス、ハイ・イールド社債市場のリターンはプラスとなりました（米ドルベース）。

当期の、投資適格社債、ハイ・イールド社債のスプレッド（国債に対する上乗せ金利）は前期末対比でいずれも縮小しました。一方で、米国国債利回りは前期末対比で上昇したことから、社債市場のトータルリターンは金利デレレーションが相対的に短いかつ、スプレッドの縮小幅が相対的に大きいハイ・イールド社債市場が投資適格社債市場をアウトパフォームする展開となりました。

当期中、米国国債の利回りは、バイデン米政権による大規模な景気対策や新型コロナウイルスのワクチン接種が順調に進行したこと、期待インフレ率の上昇が意識されたこと等が材料視され、上昇する展開となりました。他方、投資家のリスク選好が回復する中、中央銀行による緩和的な金融政策等も追い風となりスプレッドは縮小基調で推移しました。

なお、2021年4月28日、29日に開催されたFOMC（米連邦公開市場委員会）後の記者会見でパウエルFRB（米連邦準備制度理事会）議長は、家計支出の拡大や設備投資の回復等を背景に経済活動が正常化に向かうとの考えを示したものの、テーパリング（量的緩和の縮小）の条件達成には「相応の時間」を要するとの見方を改めて示したほか、インフレについても、足元の期待インフレの上昇は一時的との見方を示し、当面現在の緩和的な金融政策を継続することを示唆しました。

国内短期金融市場では、期首-0.10%近辺でスタートした国庫短期証券3ヵ月物の利回りは-0.08%~-0.15%内での動きに終始し、-0.13%近辺で期末を迎えました。

【ポートフォリオ】

■米国短期社債戦略ファンド2017-03（為替ヘッジあり）

主要投資対象であるGoldman Sachs Funds S.I.C.A.V. Goldman Sachs Short Duration Opportunistic Corporate Bond Portfolio Class IX0 Shares (Cap MDist)を期を通じて高位に組み入れ、期末の投資信託証券組入比率は97.1%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。

■Goldman Sachs Funds S.I.C.A.V. Goldman Sachs Short Duration Opportunistic Corporate Bond Portfolio Class IX0 Shares (Cap MDist)

当期のポートフォリオのリターンは、米ドルベースでプラスとなりました。2021年4月末時点の組入比率については、債券が約83%、現金等が約17%となっています。

■キャッシュ・マネジメント・マザーファンド

安全性と流動性を考慮し、短期の国債・政府保証債を中心とした運用を行いました。年限に関しては、残存6ヵ月以内の短期の国債・政府保証債を中心とした運用を継続しました。

【ベンチマークとの差異】

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。

米国短期社債戦略ファンド2017-03（為替ヘッジあり）

【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9期	
	2020年11月28日 ～2021年5月27日	
当期分配金 (円)	40	
(対基準価額比率) (%)	0.38	
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)	2,771	

※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

■米国短期社債戦略ファンド2017-03（為替ヘッジあり）

引き続き、運用の基本方針に従い、投資信託証券への投資を通じて、主として米ドル建ての社債等へ実質的に投資することで、安定した利息収益を確保するとともに、トータルリターンを獲得を目指して運用を行います。

■Goldman Sachs Funds S.I.C.A.V. Goldman Sachs Short Duration Opportunistic Corporate Bond Portfolio Class IX0 Shares (Cap MDist)

今後も、社債市場の多くの投資家が持っている格付けに関する制約やベンチマーク運用に伴う制約により、割安に放置されている投資対象を発掘し、最良のリスク調整後リターンを追求します。加えて、資本構成全体を分析することで、社債市場における数多くの資産クラスの中から優れた投資機会を獲得することを目指します。ポートフォリオ全体の金利感応度については、今後も市場環境に応じて機動的に調整を行う方針です。

■キャッシュ・マネジメント・マザーファンド

日本銀行は2021年3月の金融政策決定会合において、より効果的で持続的な金融緩和を実施していくための点検を行いました。現時点で日本銀行によるマイナス金利の深掘りの可能性は低いものの、現行の強力な金融緩和政策を継続することから、市場利回りは当分の間低い水準での推移を予想します。当ファンドでは引き続き、安全性と流動性をもっとも重視したスタンスでの運用を継続し、短期の国債・政府保証債を中心とした運用を行っていきます。ファンドの平均残存年限については、2～4ヵ月程度を目安に短めを基本とする方針です。

米国短期社債戦略ファンド2017-03（為替ヘッジあり）

1万口当りの費用明細

項目	当 期		項目の概要
	2020年11月28日～2021年5月27日		
	金額	比率	
信託報酬	98円	0.941%	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10,420円です。
（投信会社）	(60)	(0.573)	ファンドの運用等の対価
（販売会社）	(37)	(0.355)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
（受託会社）	(1)	(0.014)	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	1	0.006	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）	(1)	(0.005)	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)	(0.001)	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	99	0.947	

* 「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。

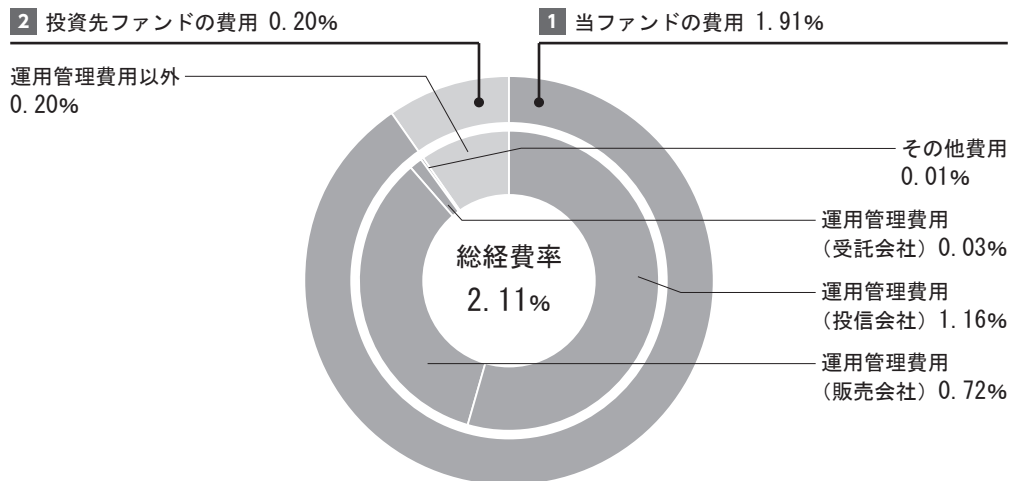
* 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む。）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

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。

* 各項目の費用は、この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。

* 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）



総経費率（ 1 + 2 ）	2.11%
1 当ファンドの費用の比率	1.91%
2 投資先ファンドの費用の比率	0.20%

- * **1**の各費用は、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、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）の管理報酬等は当ファンドの委託者報酬から支弁されるため、投資先ファンドの運用管理費用はありません。
また、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、売買委託手数料及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2.11%です。

米国短期社債戦略ファンド2017-03（為替ヘッジあり）

売買及び取引の状況

（2020年11月28日から2021年5月27日まで）

■投資証券

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外国	Goldman Sachs Funds S.I.C.A.V. Goldman Sachs Short Duration Opportunistic Corporate Bond Portfolio Class IX0 Shares (Cap MDist)	22,066	1,630	48,382	3,573

*金額は受渡し代金

利害関係人との取引状況等

（2020年11月28日から2021年5月27日まで）

■利害関係人との取引状況

<米国短期社債戦略ファンド2017-03（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。

<キャッシュ・マネジメント・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 債	百万円 3,229	百万円 100	% 3.1	百万円 -	百万円 -	% -

*平均保有割合0.0%

*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。

組入資産の明細

2021年5月27日現在

■ファンド・オブ・ファンズが組み入れた外貨建ファンドの明細

ファンド名	当 期 末			
	口 数	評 価 額		比 率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
Goldman Sachs Funds S.I.C.A.V. Goldman Sachs Short Duration Opportunistic Corporate Bond Portfolio Class IX0 Shares (Cap MDist)	92,890	千アメリカ・ドル 6,789	千円 741,129	% 97.1
合 計	92,890	-	741,129	97.1

*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。

*比率は、純資産総額に対する評価額の割合

米国短期社債戦略ファンド2017-03（為替ヘッジあり）

■親投資信託残高

	期首（前期末）	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
キャッシュ・マネジメント・マザーファンド	千口 1,751	千口 1,751	千円 1,778

<補足情報>

キャッシュ・マネジメント・マザーファンドにおける組入資産の明細

下記は、キャッシュ・マネジメント・マザーファンド全体（5,863,009千口）の内容です。

■公社債

A 債券種類別開示

国内（邦貨建）公社債

区 分	2021年5月27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		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
特殊債券 (除く金融債券)	2,636,000 (2,636,000)	2,646,634 (2,646,634)	44.5 (44.5)	— (—)	— (—)	— (—)	44.5 (44.5)
普通社債券	1,000,000 (1,000,000)	1,002,267 (1,002,267)	16.8 (16.8)	— (—)	— (—)	— (—)	16.8 (16.8)
合 計	3,636,000 (3,636,000)	3,648,901 (3,648,901)	61.3 (61.3)	— (—)	— (—)	— (—)	61.3 (61.3)

*（ ）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

B 個別銘柄開示

国内（邦貨建）公社債

銘 柄	2021年5月27日現在			
	利 率	額面金額	評 価 額	償還年月日
(特殊債券（除く金融債券）)	%	千円	千円	
135 政保道路機構	1.1000	130,000	130,010	2021/05/31
137 政保道路機構	1.2000	95,000	95,102	2021/06/30
14 政保政策投資B	2.1000	100,000	100,607	2021/09/13
11 政保政策投資C	1.0000	95,000	95,291	2021/09/14
1政保地方公共8年	0.5760	700,000	701,202	2021/09/24
145 政保道路機構	1.0000	100,000	100,330	2021/09/30
149 政保道路機構	1.0000	260,000	261,301	2021/11/30
31政保地方公共団	1.1000	500,000	502,952	2021/12/14

米国短期社債戦略ファンド2017-03（為替ヘッジあり）

銘柄	2021年5月27日現在			
	利率	額面金額	評価額	償還年月日
(特殊債券（除く金融債券）)	%	千円	千円	
11 国際協力機構	1.1400	100,000	100,640	2021/12/20
58 日本学生支援	0.0010	100,000	99,994	2022/02/18
15 政保中部空港	0.9000	456,000	459,202	2022/03/15
小計	—	2,636,000	2,646,634	—
(普通社債券)				
20 ダイキン工業	0.3810	100,000	100,060	2021/07/30
32 西日本旅客鉄	1.1310	100,000	100,310	2021/09/09
68 新日本製鐵	1.1090	100,000	100,320	2021/09/17
19 豊田自動織機	1.1090	100,000	100,320	2021/09/17
34 東京瓦斯	1.0640	100,000	100,330	2021/09/22
23 リコーリース	0.0500	100,000	99,983	2021/09/24
43 三菱UFJリース	0.0600	100,000	100,003	2021/10/25
14 ZHD	0.2000	100,000	100,002	2021/12/10
9 ドンキホーテHD	0.8000	100,000	100,542	2022/03/11
13 パナソニック	0.5680	100,000	100,393	2022/03/18
小計	—	1,000,000	1,002,267	—
合計	—	3,636,000	3,648,901	—

投資信託財産の構成

2021年5月27日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
投資証券	千円	%
投資証券	741,129	95.2
キャッシュ・マネジメント・マザーファンド	1,778	0.2
コール・ローン等、その他	35,284	4.6
投資信託財産総額	778,193	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=109.16円

*当期末における外貨建資産（748,031千円）の投資信託財産総額（778,193千円）に対する比率 96.1%

米国短期社債戦略ファンド2017-03（為替ヘッジあり）

資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2021年5月27日) 現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,553,718,133円
コール・ローン等	21,267,773
投資証券(評価額)	741,129,895
キャッシュ・マネジメント・マザーファンド(評価額)	1,778,731
未 収 入 金	789,541,734
(B) 負 債	790,239,110
未 払 金	779,332,428
未 払 収 益 分 配 金	2,927,007
未 払 信 託 報 酬	7,936,055
そ の 他 未 払 費 用	43,620
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	763,479,023
元 本	731,751,990
次 期 繰 越 損 益 金	31,727,033
(D) 受 益 権 総 口 数	731,751,990口
1 万 口 当 り 基 準 価 額 (C/D)	10,434円

*元本状況

期首元本額	928,151,349円
期中追加設定元本額	278,108円
期中一部解約元本額	196,677,467円

損益の状況

自2020年11月28日
至2021年5月27日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	34,146,230円
受 取 配 当 金	34,149,619
支 払 利 息	329
支 払 利 損	△ 3,718
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 13,891,650
売 買 益 損	46,977,337
売 買 損 益	△ 60,868,987
(C) 信 託 報 酬 等	△ 7,985,615
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	12,268,965
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	22,526,857
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 141,782
(配 当 等 相 当 額)	(90,992)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 232,774)
(G) 計 (D+E+F)	34,654,040
(H) 収 益 分 配 金	△ 2,927,007
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	31,727,033
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 141,782
(配 当 等 相 当 額)	(90,992)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 232,774)
分 配 準 備 積 立 金	202,748,795
繰 越 損 益 金	△170,879,980

*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)	26,166,709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	90,992
(D) 分 配 準 備 積 立 金	179,509,093
分 配 可 能 額 (A+B+C+D)	205,766,794
(1 万 口 当 り 分 配 可 能 額)	(2,811.97)
収 益 分 配 金	2,927,007
(1 万 口 当 り 収 益 分 配 金)	(40)

分配金のお知らせ

1 万口当り分配金（税込み）	40円
----------------	-----

■分配金のお支払いについて

分配金のお支払いは決算日から起算して5営業日までに開始いたします。

■課税上のお取扱いについて

- ・分配金は、分配後の基準価額と個々の受益者の個別元本との差により課税扱いとなる「普通分配金」と非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」に分かれます。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、全額が普通分配金となります。分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）、残りの額が普通分配金となります。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時における個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。
- ・普通分配金は20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%および地方税5%）の税率で源泉徴収（申告不要）されます。なお、確定申告を行い、申告分離課税または総合課税を選択することもできます。

※法人の受益者の場合、税率が異なります。

※外国税額控除の適用となった場合には、分配時の税金が上記と異なる場合があります。

※税法が改正された場合等には、税率等が変更される場合があります。

※課税上のお取扱いの詳細については、税務専門家等にご確認されることをお勧めします。

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。

米国短期社債戦略ファンド2017-03（為替ヘッジあり）

参考情報

■投資対象とする投資信託証券の概要

ファンド名	ゴールドマン・サックス・ファンズ S. I. C. A. V. ゴールドマン・サックス・ショート・デュレーション・オポチュニスティック・コーポレート・ボンド・ポートフォリオ クラスIX0シェアーズ (Cap MDist) Goldman Sachs Funds S. I. C. A. V. Goldman Sachs Short Duration Opportunistic Corporate Bond Portfolio Class IX0 Shares (Cap MDist)
ファンドの形態	ルクセンブルグ籍／外国投資証券／米ドル建て
運用目的	主に米ドル建ての世界の企業の発行する社債等に投資することで、安定したインカム収入を確保するとともに値上がり益を追求することを目指します。
主要投資対象	主に米ドル建ての社債等を主要投資対象とします。
投資目的	<ol style="list-style-type: none"> 1. 主に世界の企業が発行する社債（ハイ・イールド社債、投資適格社債、一部転換社債や優先証券などを含みます。）を幅広く投資対象とします。原則として北米の発行体が発行する米ドル建ての銘柄を中心に投資することを基本とします。 2. ポートフォリオの目標平均デュレーションは、通常の状態では原則として3.5年以内とすることを基本とします。 3. 資金動向、市況動向等によっては、上記の運用ができない場合があります。
主な投資制限	<ol style="list-style-type: none"> 1. 単一の発行体の証券への投資割合は、ルクセンブルグの規制に従い、原則として信託財産の純資産総額の10%を超えないものとします。 2. 信託財産の純資産総額の10%を超える借入は行わないものとします。
収益の分配	原則毎月行います。
申込手数料	ありません。
管理報酬 その他費用	運用報酬：ありません。 ただし、信託財産にかかる租税、信託事務の処理に要する諸費用、組入有価証券の売買時にかかる費用、有価証券の保管にかかる費用、信託財産にかかる監査費用、ファンド設立費用、名義書換事務代行費用等がファンドの財産から支弁されます。投資運用会社への報酬はかかりません（投資運用会社への報酬は、当ファンドに投資する国内投資信託の委託者報酬から支弁されます。）。
関係法人	投資顧問会社：ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント・インターナショナル（GSAMロンドン） 副投資顧問会社：ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント・エル・ピー（GSAMニューヨーク）

※上記の内容は、今後変更になる場合があります。

米国短期社債戦略ファンド2017-03（為替ヘッジあり）

■投資対象とする投資信託証券の資産の状況

当ファンドの運用報告書作成時点において、入手可能な直前計算期間のGoldman Sachs Funds S. I. C. A. V. Goldman Sachs Short Duration Opportunistic Corporate Bond Portfolioの情報を委託会社が抜粋・翻訳したものを記載しております。

貸借対照表

	2019年11月30日現在 (USD)
資産の部	
有価証券（時価）（デリバティブを除く）	216,372,037
為替予約取引に係る評価益	269,353
現金	3,200,892
差入証拠金	1,332,068
有価証券売却に係る未収入金	5,167,886
受益証券発行に係る未収入金	167,522
スワップ取引及び差金決済取引を除く未収配当金	3
スワップ取引を除く未収利息	2,199,256
その他資産	502
資産 合計	228,709,519
負債の部	
当座借越	61
為替予約取引に係る評価損	27,520
スワップ取引に係る評価損	75,796
スワップ取引に係る前受金	824,734
有価証券購入に係る未払金	13,772,856
受益証券償還に係る未払金	69,219
投資顧問報酬	165,609
管理会社報酬	51,772
預託手数料	24,974
事務手数料	1,780
名義書換代理人報酬	38,210
年次税	13,538
監査報酬	22,047
運用会社報酬	3,352
役員報酬	715
弁護士費用	13,754
保険料	3,194
印刷費	4,551
税務報告費用	27,436
支払代理人報酬	26,069
規制当局への報告費用	11,038
その他負債	5,587
負債 合計	15,183,812
純資産	213,525,707

米国短期社債戦略ファンド2017-03（為替ヘッジあり）

損益計算書（2019年11月30日に終了した年度）

	(USD)
収 益	
スワップ取引及び差金決済取引を除く受取配当金	54
スワップ取引を除く受取利息	9,843,356
スワップ取引に係る受取利息	16,241
（償却）／増価	813,037
	10,672,688
費 用	
当座借越	485
投資顧問報酬	1,654,634
預託費用	51,795
管理会社報酬	102,384
事務手数料	18,828
名義書換代理人報酬	57,516
年次税	77,741
監査報酬	19,475
運用会社報酬	39,288
役員報酬	1,650
弁護士費用	12,274
保険料	2,396
印刷費	12,029
発行費	6,384
税務報告費用	33,457
支払代理人報酬	42,905
規制当局への報告費用	1,317
その他費用	19,636
	2,154,194
減算：投資顧問報酬放棄分	3,935
費用 合計	2,150,259
当期における収益（費用） 計	8,522,429

米国短期社債戦略ファンド2017-03（為替ヘッジあり）

有価証券明細表（2019年11月30日現在）

額面	銘柄名	通貨	利率 ^(a)	償還日 ^(b)	評価額 USD	純資産比率（%）
公認の取引所に上場している取引可能な有価証券						
社債券 - 19.83%						
キュラソー						
2,012,000	Teva Pharmaceutical Finance Co. BV	USD	2.950%	18/12/2022	1,921,460	0.90
フランス						
1,718,000	Altice France S.A. 144A ^(c)	USD	7.375%	01/05/2026	1,836,113	0.86
ルクセンブルグ						
647,500	ARD Finance S.A. 144A ^(c)	USD	6.500%	30/06/2027	652,356	0.31
500,000	Consolidated Energy Finance S.A. 144A ^(c)	USD	6.875%	15/06/2025	476,250	0.22
					1,128,606	0.53
オランダ						
2,064,000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV	USD	2.800%	21/07/2023	1,865,340	0.87
イギリス						
2,090,000	Immarsat Finance Plc. 144A ^(c)	USD	4.875%	15/05/2022	2,123,962	0.99
2,625,000	Virgin Media Secured Finance Plc. 144A ^(c)	USD	5.500%	15/05/2029	2,766,094	1.30
					4,890,056	2.29
アメリカ						
533,000	AECOM	USD	5.875%	15/10/2024	585,634	0.27
1,943,000	AECOM	USD	5.125%	15/03/2027	2,088,725	0.98
500,000	Berry Global, Inc.	USD	5.125%	15/07/2023	515,625	0.24
678,000	Centene Corp.	USD	4.750%	15/05/2022	692,407	0.32
1,117,000	Centene Corp.	USD	4.750%	15/01/2025	1,162,378	0.54
1,500,000	CenturyLink, Inc.—Series T	USD	5.800%	15/03/2022	1,586,250	0.74
1,635,000	Cleveland-Cliffs, Inc.	USD	5.750%	01/03/2025	1,643,175	0.77
580,000	CNX Resources Corp.	USD	5.875%	15/04/2022	565,500	0.27
679,000	Encompass Health Corp.	USD	4.500%	01/02/2028	699,370	0.33
721,000	EnLink Midstream LLC	USD	5.375%	01/06/2029	611,558	0.29
1,139,000	Ford Motor Credit Co., LLC	USD	4.063%	01/11/2024	1,146,865	0.54
1,000,000	HCA, Inc.	USD	5.250%	15/04/2025	1,113,045	0.52
360,000	HCA, Inc.	USD	4.125%	15/06/2029	380,664	0.18
1,100,000	Hertz Corp.	USD	6.250%	15/10/2022	1,119,250	0.52
1,964,000	IStar, Inc.	USD	5.250%	15/09/2022	2,018,010	0.95
435,000	Lear Corp.	USD	4.250%	15/05/2029	448,946	0.21
806,000	Montage Resources Corp.	USD	8.875%	15/07/2023	668,980	0.31
434,000	QEP Resources, Inc.	USD	5.375%	01/10/2022	424,235	0.20
85,000	Springleaf Finance Corp.	USD	5.375%	15/11/2029	88,188	0.04
5,283,000	Sprint Corp.	USD	7.625%	01/03/2026	5,811,300	2.72
1,435,000	TEGNA, Inc.	USD	6.375%	15/10/2023	1,485,225	0.70
859,000	Tenet Healthcare Corp.	USD	4.625%	15/07/2024	889,065	0.42
800,000	TransDigm, Inc.	USD	6.500%	15/05/2025	835,000	0.39
1,808,000	Triumph Group, Inc.	USD	5.250%	01/06/2022	1,817,040	0.85
1,199,000	Triumph Group, Inc.	USD	7.750%	15/08/2025	1,251,456	0.59
778,000	Walt Disney Co.	USD	2.000%	01/09/2029	756,819	0.35
300,000	WPX Energy, Inc.	USD	5.250%	15/10/2027	301,500	0.14
					30,706,210	14.38
社債券 計						
(取得原価 USD 41,491,747)					42,347,785	19.83
額面 銘柄名						
評価額 USD 純資産比率（%）						
ミューチュアルファンド - 0.00%						
アイルランド						
2,187	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund (X Distribution Class) ^{(d)(e)}				2,187	0.00
ミューチュアルファンド 計						
(取得原価 USD 2,187)					2,187	0.00
公認の取引所に上場している取引可能な有価証券 計						
(取得原価 USD 41,493,934)					42,349,972	19.83

米国短期社債戦略ファンド2017-03 (為替ヘッジあり)

額面	銘柄名	通貨	利率 ^(a)	償還日 ^(b)	評価額 USD	純資産比率 (%)
その他規制のある市場で取引可能な有価証券						
社債券 - 63.31%						
カナダ						
500,000	1011778 BC ULC Via New Red Finance, Inc. 144A ^(c)	USD	4.250%	15/05/2024	514,375	0.24
991,000	1011778 BC ULC Via New Red Finance, Inc. 144A ^(c)	USD	4.375%	15/01/2028	998,433	0.47
1,054,000	Bausch Health Cos., Inc. 144A ^(c)	USD	5.500%	01/03/2023	1,065,858	0.50
1,230,000	Bausch Health Cos., Inc. 144A ^(c)	USD	5.875%	15/05/2023	1,249,987	0.58
1,136,000	Bombardier, Inc. 144A ^(c)	USD	7.875%	15/04/2027	1,145,940	0.54
744,000	Ensign Drilling, Inc. 144A ^(c)	USD	9.250%	15/04/2024	656,580	0.31
267,000	Ritchie Bros Auctioneers, Inc. 144A ^(c)	USD	5.375%	15/01/2025	279,349	0.13
1,038,000	Telesat Canada Via Telesat LLC 144A ^(c)	USD	4.875%	01/06/2027	1,055,464	0.49
					6,965,986	3.26
ケイマン諸島						
1,438,000	Avolon Holdings Funding Ltd. 144A ^(c)	USD	4.375%	01/05/2026	1,524,676	0.71
1,643,000	Noble Holding International Ltd. 144A ^(c)	USD	7.875%	01/02/2026	1,033,036	0.48
1,163,000	Park Aerospace Holdings Ltd. 144A ^(c)	USD	5.250%	15/08/2022	1,238,793	0.58
700,000	Transocean Phoenix 2 Ltd. 144A ^(c)	USD	7.750%	15/10/2024	730,625	0.34
2,456,000	Transocean Sentry Ltd. 144A ^(c)	USD	5.375%	15/05/2023	2,465,210	1.16
					6,992,340	3.27
ジャージー						
3,395,000	Adient Global Holdings Ltd. 144A ^(c)	USD	4.875%	15/08/2026	2,881,506	1.35
ルクセンブルグ						
2,380,000	Camelot Finance S.A. 144A ^(c)	USD	4.500%	01/11/2026	2,433,550	1.14
381,000	FAGE International S.A. Via FAGE USA Dairy Industry, Inc. 144A ^(c)	USD	5.625%	15/08/2026	334,804	0.16
1,000,000	Intelsat Jackson Holdings S.A. 144A ^(c)	USD	8.000%	15/02/2024	1,025,000	0.48
2,167,000	Nielsen Co. Luxembourg SARL 144A ^(c)	USD	5.000%	01/02/2025	2,185,961	1.02
					5,979,315	2.80
イギリス						
588,000	Mclaren Finance Plc. 144A ^(c)	USD	5.750%	01/08/2022	564,480	0.27
703,000	TransDigm UK Holdings Plc.	USD	6.875%	15/05/2026	748,695	0.35
					1,313,175	0.62
アメリカ						
1,446,000	Acrisure LLC Via Acrisure Finance, Inc. 144A ^(c)	USD	7.000%	15/11/2025	1,308,630	0.61
2,772,000	Adient US LLC 144A ^(c)	USD	7.000%	15/05/2026	2,962,575	1.39
799,000	Albertsons Companies, Inc. Via Safeway, Inc. Via New Albertsons LP Via Albertsons LLC 144A ^(c)	USD	4.625%	15/01/2027	797,003	0.37
768,000	Alliant Holdings Intermediate LLC Via Alliant Holdings Co-Issuer 144A ^(c)	USD	6.750%	15/10/2027	814,080	0.38
1,697,000	Allied Universal Holdco LLC Via Allied Universal Finance Corp. 144A ^(c)	USD	6.625%	15/07/2026	1,803,062	0.84
2,742,000	Ashtead Capital, Inc. 144A ^(c)	USD	5.250%	01/08/2026	2,935,571	1.38
600,000	Ashtead Capital, Inc. 144A ^(c)	USD	4.375%	15/08/2027	620,457	0.29
569,000	Ashtead Capital, Inc. 144A ^(c)	USD	4.000%	01/05/2028	570,468	0.27
2,000,000	Booz Allen Hamilton, Inc. 144A ^(c)	USD	5.125%	01/05/2025	2,077,500	0.97
1,699,000	Caesars Resort Collection LLC Via CRC Finco, Inc. 144A ^(c)	USD	5.250%	15/10/2025	1,754,217	0.82
324,000	Capitol Investment Merger Sub 2 LLC 144A ^(c)	USD	10.000%	01/08/2024	324,810	0.15
548,000	CCO Holdings LLC Via CCO Holdings Capital Corp. 144A ^(c)	USD	4.000%	01/03/2023	558,960	0.26
1,959,000	CCO Holdings LLC Via CCO Holdings Capital Corp. 144A ^(c)	USD	4.750%	01/03/2030	2,012,872	0.94
1,383,000	Centene Corp. 144A ^(c)	USD	4.750%	15/01/2025	1,445,235	0.68
1,252,000	Centene Corp. 144A ^(c)	USD	4.250%	15/12/2027	1,294,668	0.61
1,568,000	Centene Corp. 144A ^(c)	USD	4.625%	15/12/2029	1,656,200	0.78
1,461,000	Charles River Laboratories International, Inc. 144A ^(c)	USD	5.500%	01/04/2026	1,554,139	0.73
1,055,000	Charles River Laboratories International, Inc. 144A ^(c)	USD	4.250%	01/05/2028	1,066,869	0.50
913,000	Charter Communications Operating LLC Via Charter Communications Operating Capital	USD	3.750%	15/02/2028	941,568	0.44
1,260,000	Cheniere Energy Partners LP 144A ^(c)	USD	4.500%	01/10/2029	1,269,450	0.60
595,000	Clear Channel Worldwide Holdings, Inc. 144A ^(c)	USD	5.125%	15/08/2027	623,263	0.29
357,000	Cleveland-Cliffs, Inc. 144A ^(c)	USD	4.875%	15/01/2024	368,603	0.17
808,000	CNX Resources Corp. 144A ^(c)	USD	7.250%	14/03/2027	682,760	0.32
1,549,000	Comcast Corp.	USD	2.650%	01/02/2030	1,559,161	0.73
2,284,000	CommScope, Inc. 144A ^(c)	USD	5.500%	01/03/2024	2,383,925	1.12
833,000	Crestwood Midstream Partners LP via Crestwood Midstream Finance Corp. 144A ^(c)	USD	5.625%	01/05/2027	809,051	0.38
1,583,000	CrownRock LP Via CrownRock Finance, Inc. 144A "F" ^(c)	USD	5.625%	15/10/2025	1,575,085	0.74
200,000	CSC Holdings LLC 144A ^(c)	USD	10.875%	15/10/2025	225,500	0.11
2,097,000	CSC Holdings LLC 144A ^(c)	USD	5.750%	15/01/2030	2,207,092	1.03
778,000	CSX Corp.	USD	2.400%	15/02/2030	763,335	0.36
597,000	Cumulus Media New Holdings, Inc. 144A ^(c)	USD	6.750%	01/07/2026	638,044	0.30
1,364,000	Diamond Sports Group LLC Via Diamond Sports Finance Co. 144A ^(c)	USD	6.625%	15/08/2027	1,333,310	0.63

米国短期社債戦略ファンド2017-03 (為替ヘッジあり)

額面	銘柄名	通貨	利率 ^(a)	償還日 ^(b)	評価額 USD	純資産比率 (%)
社債券 - (続き)						
アメリカ - (続き)						
1,174,000	Diamondback Energy, Inc.	USD	4.750%	01/11/2024	1,216,557	0.57
1,200,000	Diamondback Energy, Inc.	USD	2.875%	01/12/2024	1,199,604	0.56
1,200,000	Diamondback Energy, Inc.	USD	3.250%	01/12/2026	1,203,587	0.56
1,200,000	Diamondback Energy, Inc.	USD	3.500%	01/12/2029	1,197,682	0.56
1,000,000	Donnelley Financial Solutions, Inc.	USD	8.250%	15/10/2024	1,027,500	0.48
682,000	Endeavor Energy Resources LP Via EER Finance, Inc. 144A ^(c)	USD	5.750%	30/01/2028	719,510	0.34
738,000	Energizer Holdings, Inc. 144A ^(c)	USD	7.750%	15/01/2027	827,482	0.39
150,000	Entercom Media Corp. 144A ^(c)	USD	7.250%	01/11/2024	159,000	0.08
1,000,000	Entercom Media Corp. 144A ^(c)	USD	6.500%	01/05/2027	1,060,000	0.50
930,000	Enviva Partners LP Via Enviva Partners Finance Corp. 144A "C" ^(c)	USD	6.500%	15/01/2026	969,009	0.45
1,250,000	Flex Acquisition Co., Inc. 144A ^(c)	USD	7.875%	15/07/2026	1,196,875	0.56
1,195,000	GCI LLC	USD	6.875%	15/04/2025	1,256,244	0.59
770,000	GCI LLC 144A ^(c)	USD	6.625%	15/06/2024	837,375	0.39
847,000	GrubHub Holdings, Inc. 144A ^(c)	USD	5.500%	01/07/2027	785,593	0.37
1,704,000	Gulfport Energy Corp.	USD	6.625%	01/05/2023	1,303,560	0.61
864,000	Hertz Corp. 144A ^(c)	USD	6.000%	15/01/2028	862,920	0.40
1,128,000	Hess Midstream Partners LP 144A ^(c)	USD	5.125%	15/06/2028	1,143,510	0.54
1,525,000	HUB International Ltd. 144A ^(c)	USD	7.000%	01/05/2026	1,570,750	0.74
1,000,000	iHeartCommunications, Inc.	USD	6.375%	01/05/2026	1,085,000	0.51
685,000	Indigo Natural Resources LLC 144A ^(c)	USD	6.875%	15/02/2026	626,775	0.29
500,000	Jefferies Finance LLC Via JFIN Co-Issuer Corp. 144A ^(c)	USD	6.250%	03/06/2026	518,750	0.24
1,996,000	LABL Escrow Issuer LLC 144A ^(c)	USD	6.750%	15/07/2026	2,065,860	0.97
2,130,000	Lions Gate Capital Holdings LLC 144A ^(c)	USD	5.875%	01/11/2024	2,039,475	0.96
3,155,000	Mauser Packaging Solutions Holding Co. 144A ^(c)	USD	5.500%	15/04/2024	3,241,762	1.52
1,988,000	Nationstar Mortgage Holdings, Inc. 144A ^(c)	USD	8.125%	15/07/2023	2,134,615	1.00
2,500,000	Navistar International Corp. 144A ^(c)	USD	6.625%	01/11/2025	2,590,625	1.21
465,000	Netflix, Inc. 144A ^(c)	USD	4.875%	15/06/2030	470,231	0.22
576,000	Nexstar Broadcasting, Inc. 144A ^(c)	USD	5.625%	01/08/2024	601,200	0.28
1,122,000	Nexstar Broadcasting, Inc. 144A ^(c)	USD	5.625%	15/07/2027	1,187,917	0.56
1,793,000	Nielsen Finance LLC Via Nielsen Finance Co. 144A ^(c)	USD	5.000%	15/04/2022	1,813,171	0.85
528,000	Outfront Media Capital LLC Via Outfront Media Capital Corp. 144A ^(c)	USD	4.625%	15/03/2030	533,940	0.25
476,000	Prestige Brands, Inc. 144A ^(c)	USD	5.125%	15/01/2028	489,090	0.23
1,704,000	Prime Security Services Borrower LLC Via Prime Finance, Inc. 144A ^(c)	USD	5.750%	15/04/2026	1,778,550	0.83
2,920,000	Reynolds Group Issuer, Inc. Via Reynolds Group Issuer LLC Via Reynolds Group Issuer 144A ^(c)	USD	5.125%	15/07/2023	2,996,650	1.40
1,001,000	Rite Aid Corp. 144A ^(c)	USD	6.125%	01/04/2023	830,830	0.39
2,000,000	SBA Communications Corp.	USD	4.000%	01/10/2022	2,045,000	0.96
273,000	Scientific Games International, Inc. 144A ^(c)	USD	7.000%	15/05/2028	285,968	0.13
343,000	Sealed Air Corp. 144A ^(c)	USD	4.000%	01/12/2027	345,573	0.16
140,000	Sinclair Television Group, Inc. 144A ^(c)	USD	5.500%	01/03/2030	141,050	0.07
938,000	Sirius XM Radio, Inc. 144A ^(c)	USD	5.500%	01/07/2029	1,010,695	0.47
1,500,000	SS&C Technologies, Inc. 144A ^(c)	USD	5.500%	30/09/2027	1,608,750	0.75
1,123,000	Stericycle, Inc. 144A ^(c)	USD	5.375%	15/07/2024	1,180,941	0.55
162,000	Surgery Center Holdings, Inc. 144A ^(c)	USD	6.750%	01/07/2025	157,343	0.07
481,000	Talen Energy Supply LLC 144A ^(c)	USD	6.625%	15/01/2028	473,785	0.22
3,164,000	TEGNA, Inc. 144A ^(c)	USD	5.000%	15/09/2029	3,199,595	1.50
292,000	Tenet Healthcare Corp. 144A ^(c)	USD	4.625%	01/09/2024	302,220	0.14
506,000	Terex Corp. 144A ^(c)	USD	5.625%	01/02/2025	514,855	0.24
507,000	Tesla, Inc. 144A ^(c)	USD	5.300%	15/08/2025	490,523	0.23
1,918,000	TPC Group, Inc. 144A ^(c)	USD	10.500%	01/08/2024	1,927,590	0.90
3,250,000	TransDigm, Inc. 144A ^(c)	USD	6.250%	15/03/2026	3,497,812	1.64
2,020,000	TransDigm, Inc. 144A ^(c)	USD	5.500%	15/11/2027	2,035,150	0.95
959,000	Trident TPI Holdings, Inc. 144A ^(c)	USD	9.250%	01/08/2024	911,050	0.43
1,514,000	ViaSat, Inc. 144A ^(c)	USD	5.625%	15/09/2025	1,546,172	0.72
646,000	Vine Oil & Gas LP Via Vine Oil & Gas Finance Corp. 144A ^(c)	USD	8.750%	15/04/2023	268,090	0.13
318,000	Vizient, Inc. 144A ^(c)	USD	6.250%	15/05/2027	347,415	0.16
778,000	Walt Disney Co.	USD	1.750%	30/08/2024	769,298	0.36
800,000	WellCare Health Plans, Inc. 144A ^(c)	USD	5.375%	15/08/2026	860,000	0.40
282,000	Wolverine Escrow LLC 144A ^(c)	USD	9.000%	15/11/2026	284,820	0.13
375,000	XPO Logistics, Inc. 144A ^(c)	USD	6.500%	15/06/2022	383,438	0.18
1,378,000	XPO Logistics, Inc. 144A ^(c)	USD	6.125%	01/09/2023	1,426,230	0.67
534,000	Yum! Brands, Inc. 144A ^(c)	USD	4.750%	15/01/2030	555,360	0.26
					111,047,385	52.01

社債券 計
(取得原価 USD 134,387,483)

135,179,707 **63.31**

国債 - 11.67%

アメリカ

5,000,000	United States Treasury Bill	USD	1.582%	21/01/2020	4,989,154	2.33
-----------	-----------------------------	-----	--------	------------	-----------	------

米国短期社債戦略ファンド2017-03 (為替ヘッジあり)

額面	銘柄名	通貨	利率 ^(a)	償還日 ^(b)	評価額 USD	純資産比率 (%)
国債 - (続き)						
アメリカ - (続き)						
17,000,000	United States Treasury Bill	USD	1.578%	13/02/2020	16,946,654	7.94
3,000,000	United States Treasury Bill	USD	1.575%	27/02/2020	2,988,708	1.40
					24,924,516	11.67
国債 計 (取得原価 USD 24,925,034)					24,924,516	11.67
その他規制のある市場で取引可能な有価証券 計 (取得原価 USD 159,312,517)					160,104,223	74.98
その他取引可能な有価証券						
社債券 - 0.67%						
アメリカ						
1,386,000	Parsley Energy LLC Via Parsley Finance Corp. 144A ^(c)	USD	5.375%	15/01/2025	1,418,918	0.67
社債券 計 (取得原価 USD 1,393,039)					1,418,918	0.67

株数	銘柄名	評価額 USD	純資産比率 (%)
普通株式 - 0.01%			
アメリカ			
10,523	Liberty Harbor LLC	23,227	0.01
普通株式 計 (取得原価 USD 1,052,321)			23,227
ワラント - 0.00%			
アメリカ			
1,836	Jack Cooper Enterprises, Inc., exp. 10/27—Warrant ^(d)	18	0.00
ワラント 計 (取得原価 USD -)			18
その他取引可能な有価証券 計 (取得原価 USD 2,445,360)			1,442,163

額面	銘柄名	通貨	利率 ^(a)	償還日 ^(b)	評価額 USD	純資産比率 (%)
定期預金 - 5.84%						
アメリカ						
12,475,679	BNP Paribas London Branch USD Time Deposit	USD	1.480%	02/12/2019	12,475,679	5.84
定期預金 計 (取得原価 USD 12,475,680)					12,475,679	5.84
投資評価額 (デリバティブを除く) (取得原価 USD 215,727,491)					216,372,037	101.33

当該クラスの為替予約取引 - 0.11%

通貨	金額 買い	通貨	金額 売り	決済日	評価益 USD	純資産比率 (%)
GBP	4,906,836	USD	6,063,827	04/12/2019	269,353	0.12
ヘッジ目的で保有する為替予約取引に係る評価益					269,353	0.12

通貨	金額 買い	通貨	金額 売り	決済日	評価損 USD	純資産比率 (%)
USD	6,424	GBP	5,000	04/12/2019	(30)	(0.00)
EUR	15,970,126	USD	17,693,894	20/02/2020	(27,490)	(0.01)
ヘッジ目的で保有する為替予約取引に係る評価損					(27,520)	(0.01)

米国短期社債戦略ファンド2017-03（為替ヘッジあり）

スワップ契約 - (0.03%)

想定元本	支払い	受取り	通貨	満期日	評価損 USD	純資産比率 (%)
12,078,422	金利スワップ Fixed 2.750%	Floating (USD 3 month LIBOR)	USD	18/12/2026	(75,796)	(0.03)
金利スワップにかかる評価損 計					(75,796)	(0.03)
スワップ契約にかかる評価損 計					(75,796)	(0.03)
投資評価額 (取得原価 USD 215,727,491)					216,538,074	101.41
その他資産・負債					(3,012,367)	(1.41)
純資産					213,525,707	100.00

(注記)

為替予約取引に係る取引方は、Barclays Bank Plc., Citibank N.A., Deutsche Bank AG, JP Morgan Chase Bank N.A., State Street Bank & Trust and UBS AG.

スワップ契約に係る取引先は、Credit Suisse.

2019年11月30日現在、個々の取引先に対するエクスポージャーの上限は、純資産の0.06%。

- (a) 利率は、記載されたクーポンレート、割引債券に係る購入時の年換算割引率または変動利率証券において、利率指標に基づく現在の再設定レートを表している。
- (b) 満期日は証券に記載された日付、変動利付き証券の次回利率再設定日付またはこれらのタイプの証券の繰上返済日を表している。
- (c) 規則144A証券：この証券は、1933年証券法規則144Aに基づき、適格機関投資家のために私募の形式で発行されているが取引は可能である。
- (d) ゴールドマン・サックス・ファンドの関連当事者。
- (e) 2019年11月30日現在の当ファンドの利回りは、1.936%。
- (f) この証券の評価は評価者によって決定されている。

キャッシュ・マネジメント・マザーファンド

運用報告書

決算日：2020年7月27日

(第14期：2019年7月26日～2020年7月27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	安定した収益の確保を図ることを目的として運用を行います。
主要運用対象	本邦通貨建て公社債および短期金融商品等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は行いません。・ デリバティブ取引（有価証券先物取引等、スワップ取引、金利先渡取引をいいます。）の利用はヘッジ目的に限定しません。



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>

最近5期の運用実績

決算期	基準	価額		公社債 組入比率	純資産額
		騰落	率		
第10期 (2016年7月25日)	円		%	%	百万円
	10,186		0.1	81.1	4,928
第11期 (2017年7月25日)	10,177	△0.1		58.8	3,841
第12期 (2018年7月25日)	10,172	△0.0		69.2	4,478
第13期 (2019年7月25日)	10,167	△0.0		72.9	3,760
第14期 (2020年7月27日)	10,160	△0.1		86.2	4,668

*当ファンドは、安定した収益の確保を図ることを目的とした運用を行っているため、ベンチマークおよび参考指数はありません。

当期中の基準価額等の推移

年月日	基準	価額		公社債 組入比率	債 率
		騰落	率		
(期首) 2019年7月25日	円		%		%
	10,167		—		72.9
7月末	10,167		0.0		58.2
8月末	10,168		0.0		60.3
9月末	10,168		0.0		71.5
10月末	10,165		△0.0		79.4
11月末	10,163		△0.0		60.1
12月末	10,163		△0.0		57.5
2020年1月末	10,163		△0.0		69.5
2月末	10,163		△0.0		63.1
3月末	10,160		△0.1		71.6
4月末	10,160		△0.1		79.9
5月末	10,160		△0.1		74.2
6月末	10,161		△0.1		87.1
(期末) 2020年7月27日	10,160		△0.1		86.2

*騰落率は期首比です。

運用経過

【基準価額等の推移】

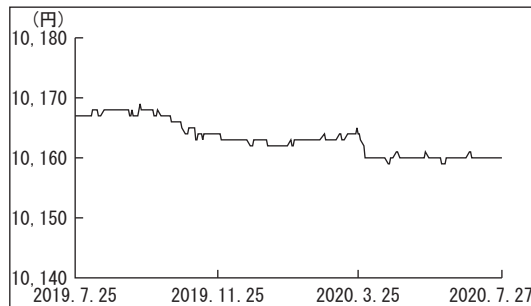
期首：10,167円
期末：10,160円
騰落率：△0.1%

【基準価額の主な変動要因】

(下落要因)

日本銀行のマイナス金利政策導入を背景とした無担保コールレートのマイナス化などが要因となりました。

基準価額の推移



【投資環境】

国内短期金融市場では、期初-0.13%近辺でスタートした国庫短期証券3ヵ月物の利回りは、2019年10月以降、海外投資家の短期の国債への需要の高まりを受けて、一時-0.4%近辺まで低下した後、-0.10%~-0.20%の狭いレンジで推移しました。2020年2月末以降は、年度越え要因に絡む海外投資家の短期の国債への需要の高まりや年度末を控えた担保需要の高まり等を受けて、-0.45%近辺まで低下しました。その後、期末にかけてマイナス幅を大きく縮小し、-0.09%近辺で期末を迎えました。

【ポートフォリオ】

安全性と流動性を考慮し、短期の国債・政府保証債を中心とした運用を行いました。年限に関しては、残存6ヵ月以内の短期の国債・政府保証債を中心とした運用を継続しました。

今後の運用方針

新型コロナウイルス感染症への懸念拡大に伴う金融情勢を踏まえて、日本銀行は2020年4月の金融政策決定会合において金融緩和の強化を行ったものの、政策金利引き下げは見送りました。しかし世界の主要中央銀行は相次いで緊急利下げや量的緩和政策の導入に踏み切ったことや、日本銀行も国債のさらなる積極的な買い入れを明示したことから、市場利回りは当分の間低い水準での推移を予想します。当ファンドでは引き続き安全性と流動性をもっとも重視したスタンスでの運用を継続し、短期の国債・政府保証債を中心とした運用を行っていきます。ファンドの平均残存年限については2~4ヵ月程度を目安に短めを基本とする方針です。

キャッシュ・マネジメント・マザーファンド

1万口当りの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2019年7月26日～2020年7月27日		
	金額	比率	
その他費用 (その他)	0円 (0)	0.000% (0.000)	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 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	0	0.000	
期中の平均基準価額は10,163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。

売買及び取引の状況

(2019年7月26日から2020年7月27日まで)

■公社債

		買	付	額	売	付	額
国	内			千円			千円
		地方債証券		402,133			(160,000)
		特殊債券		4,172,461			(3,207,000)
		社債券		2,708,532			(2,600,000)

*金額は受渡し代金（経過利子分は含まれていません。）

*（ ）内は償還による減少分で、上段の数字には含まれていません。

*社債券には新株予約権付社債（転換社債）は含まれていません。

主要な売買銘柄

(2019年7月26日から2020年7月27日まで)

■公社債

		当期					
		買		売			
銘柄	柄	金	額	銘柄	柄	金	額
			千円				千円
25	政保政策投資C		600,750		—		—
18	政保地方公共団		598,798				
19	政保地方公共団		503,400				
120	政保道路機構		502,685				
11	政保地方公共団		403,904				
10	政保地方公共団		400,636				
12	政保地方公共団		200,456				
115	政保道路機構		195,904				
110	政保道路機構		195,815				
107	政保道路機構		140,973				

*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

(2019年7月26日から2020年7月27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 7,283	百万円 1,204	% 16.5	百万円 —	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7月27日現在

■公社債

A 債券種類別開示

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
地 方 債 証 券	千円 300,000 (300,000)	千円 301,016 (301,016)	% 6.4 (6.4)	% — (—)	% — (—)	% — (—)	% 6.4 (6.4)
特 殊 債 券 (除く金融債券)	2,715,000 (2,715,000)	2,723,367 (2,723,367)	58.3 (58.3)	— (—)	— (—)	— (—)	58.3 (58.3)
普 通 社 債 券	1,000,000 (1,000,000)	1,001,801 (1,001,801)	21.5 (21.5)	— (—)	— (—)	— (—)	21.5 (21.5)
合 計	4,015,000 (4,015,000)	4,026,186 (4,026,186)	86.2 (86.2)	— (—)	— (—)	— (—)	86.2 (86.2)

* () 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

キャッシュ・マネジメント・マザーファンド

B 個別銘柄開示 国内（邦貨建）公社債

銘柄	利 率	期		末
		額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
	%	千円	千円	
(地方債証券)				
22-15 兵庫県公債	0.9600	100,000	100,216	2020/10/20
27-1 仙台市5年	0.1010	100,000	100,037	2021/01/27
347 大阪府公債	1.3200	100,000	100,761	2021/02/25
小 計	—	300,000	301,016	—
(特殊債券（除く金融債券）)				
115 政保道路機構	1.0000	195,000	195,187	2020/08/31
120 政保道路機構	0.9000	500,000	501,184	2020/10/30
18政保地方公共団	0.9000	595,000	596,648	2020/11/17
25 政保政策投資C	0.1470	600,000	600,280	2020/11/25
122 政保道路機構	0.9000	95,000	95,291	2020/11/30
19政保地方公共団	1.2000	500,000	502,307	2020/12/14
22 国際協力銀行	1.8900	100,000	101,224	2021/03/22
135 政保道路機構	1.1000	130,000	131,244	2021/05/31
小 計	—	2,715,000	2,723,367	—
(普通社債券)				
75 三菱商事	1.2310	100,000	100,005	2020/07/29
15東日本旅客鉄道	2.6500	100,000	100,204	2020/08/25
44 西日本高速道	0.0010	100,000	99,990	2020/09/18
298 北海道電力	1.8200	100,000	100,277	2020/09/25
369 中国電力	0.9760	100,000	100,226	2020/10/23
2 コカ・コーライースト	0.2760	100,000	100,085	2020/12/14
3 大日本印刷	1.3580	100,000	100,520	2020/12/18
5 日本梱包運輸	0.6140	100,000	100,162	2020/12/18
2 ファーストリテイリング	0.2910	100,000	100,095	2020/12/18
27 三菱UFJリース	0.5080	100,000	100,233	2021/02/24
小 計	—	1,000,000	1,001,801	—
合 計	—	4,015,000	4,026,186	—

投資信託財産の構成

2020年7月27日現在

項 目	期		末
	評 価 額	比	率
	千円		%
公 社 債	4,026,186		86.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	644,887		13.8
投 資 信 託 財 産 総 額	4,671,073		100.0

キャッシュ・マネジメント・マザーファンド

資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2020年7月27日) 現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	4,671,073,462円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	634,504,423
公 社 債 (評価額)	4,026,186,120
未 収 利 息	7,895,871
前 払 費 用	2,487,048
(B) 負 債	2,785,608
未 払 解 約 金	2,785,608
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	4,668,287,854
元 本	4,594,902,903
次 期 繰 越 損 益 金	73,384,951
(D) 受 益 権 総 口 数	4,594,902,903口
1 万 口 当 り 基 準 価 額 (C/D)	10,160円

*元本状況

期首元本額	3,698,685,821円
期中追加設定元本額	5,601,788,586円
期中一部解約元本額	4,705,571,504円

*元本の内訳

SMBCファンドラップ・日本バリュー株	984,252円
SMBCファンドラップ・J-REIT	984,252円
SMBCファンドラップ・G-REIT	93,018,163円
SMBCファンドラップ・ヘッジファンド	311,216,889円
SMBCファンドラップ・欧州株	89,718,432円
SMBCファンドラップ・新興国株	61,111,034円
SMBCファンドラップ・コモディティ	30,882,058円
SMBCファンドラップ・米国債	136,874,567円
SMBCファンドラップ・欧州債	68,341,252円
SMBCファンドラップ・新興国債	54,958,024円
SMBCファンドラップ・日本グロース株	167,596,581円
SMBCファンドラップ・日本中小型株	27,029,827円
SMBCファンドラップ・日本債	964,891,078円
エマーヅィング・ボンド・ファンド・円コース (毎月分配型)	36,545,313円
エマーヅィング・ボンド・ファンド・豪ドルコース (毎月分配型)	130,604,200円
エマーヅィング・ボンド・ファンド・ニュージーランドドルコース (毎月分配型)	6,059,780円
エマーヅィング・ボンド・ファンド・ブラジルリアルコース (毎月分配型)	146,670,647円
エマーヅィング・ボンド・ファンド・南アフリカランドコース (毎月分配型)	5,392,215円
エマーヅィング・ボンド・ファンド・トルコリラコース (毎月分配型)	47,173,770円
エマーヅィング・ボンド・ファンド (マネーボールファンド)	308,612,597円
大和住銀 中国株式ファンド (マネー・ポートフォリオ)	228,535,451円
エマーヅィング好配当株オープン マネー・ポートフォリオ	2,041,063円
エマーヅィング・ボンド・ファンド・中国元コース (毎月分配型)	1,339,775円
アジア・ハイ・インカム・ファンド・アジア3通貨コース	8,842,389円
アジア・ハイ・インカム・ファンド・円コース	754,055円
アジア・ハイ・インカム・ファンド (マネーボールファンド)	1,006,475円
日本株厳選ファンド・円コース	270,889円

日本株厳選ファンド・ブラジルリアルコース	18,658,181円
日本株厳選ファンド・豪ドルコース	679,887円
日本株厳選ファンド・アジア3通貨コース	9,783円
日本株225・米ドルコース	49,237円
日本株225・ブラジルリアルコース	393,895円
日本株225・豪ドルコース	147,711円
日本株225・資源3通貨コース	49,237円
グローバルCBオープン・高金利通貨コース	598,533円
グローバルCBオープン・円コース	827,757円
グローバルCBオープン (マネーボールファンド)	1,994,744円
オーストラリア高配当株プレミアム (毎月分配型)	1,057,457円
スマート・ストラテジー・ファンド (毎月決算型)	12,541,581円
スマート・ストラテジー・ファンド (年2回決算型)	4,566,053円
カナダ高配当株ツインα (毎月分配型)	66,417,109円
日本株厳選ファンド・米ドルコース	196,696円
日本株厳選ファンド・メキシコペソコース	196,696円
日本株厳選ファンド・トルコリラコース	196,696円
エマーヅィング・ボンド・ファンド・カナダドルコース (毎月分配型)	320,670円
エマーヅィング・ボンド・ファンド・メキシコペソコース (毎月分配型)	2,042,379円
カナダ高配当株ファンド	984円
米国短期社債戦略ファンド2017-03 (為替ヘッジあり)	1,751,754円
世界リアルアセット・バランス (毎月決算型)	1,451,601円
世界リアルアセット・バランス (資産成長型)	2,567,864円
米国分散投資戦略ファンド (1倍コース)	251,575,286円
米国分散投資戦略ファンド (3倍コース)	1,196,314,788円
米国分散投資戦略ファンド (5倍コース)	445,153円
大和住銀マルチ・ストラテジー・ファンド (ヘッジ付) (適格機関投資家限定)	98,396,143円

損益の状況

自2019年7月26日
至2020年7月27日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	28,910,099円
受 取 利 息	29,808,510
支 払 利 息	△ 898,411
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△32,308,146
売 買 益	7,820
売 買 損	△32,315,966
(C) そ の 他 費 用	△ 2,891
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	△ 3,400,938
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	61,807,847
(F) 解 約 差 損 益 金	△76,600,416
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	91,578,458
(H) 計 (D+E+F+G)	73,384,951
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	73,384,951

*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。