

■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	2017年3月21日から2021年9月21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。
主要投資対象	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。 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) 主に米ドル建ての社債等 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
当ファンドの運用方法	<ul style="list-style-type: none"> <li>■投資信託証券への投資を通じて、米ドル建ての社債等に実質的に投資し、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ます。</li> <li>■指定投資信託証券は、米ドル建ての社債等を主要投資対象とし、運用はゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント・エル・ピー（所在地：米国ニューヨーク）が行います。</li> <li>■運用にあたっては、ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント株式会社から投資助言を受けます。</li> <li>■組入外貨建資産については、原則として対円で為替ヘッジを行います。</li> </ul>
組入制限	■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	<ul style="list-style-type: none"> <li>■年2回（原則として毎年5月および11月の27日。休業日の場合は翌営業日）決算を行い、分配を行います。</li> <li>■分配対象額は、経費控除後の利子、配当等収益と売買益（評価損益を含みません。）等の範囲内とします。</li> <li>■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。</li> </ul> ※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。

# 米国短期社債戦略ファンド

## 2017-03（為替ヘッジあり）

### 【償還 運用報告書（全体版）】

（2021年5月28日から2021年9月21日まで）

第 **10** 期

償還日 2021年9月21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した。ここに当期の運用状況等をご報告いたします。皆さまのご愛顧ありがとうございました。



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)

## 米国短期社債戦略ファンド2017-03（為替ヘッジあり）

原則として、各表の数量および金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

### ■ 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)	税金 込金	騰落 中率			
	円	円	%	%	%	百万円
6期 (2019年11月27日)	9,970	5	1.4	0.1	97.9	1,266
7期 (2020年5月27日)	9,537	5	△ 4.3	0.1	97.1	1,075
8期 (2020年11月27日)	10,306	40	8.5	0.2	96.1	956
9期 (2021年5月27日)	10,434	40	1.6	0.1	97.1	763
(償還日)	(償還価額)					
10期 (2021年9月21日)	10,550.16	—	1.1	—	—	655

※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はありません。

### ■ 当期中の基準価額と市況等の推移

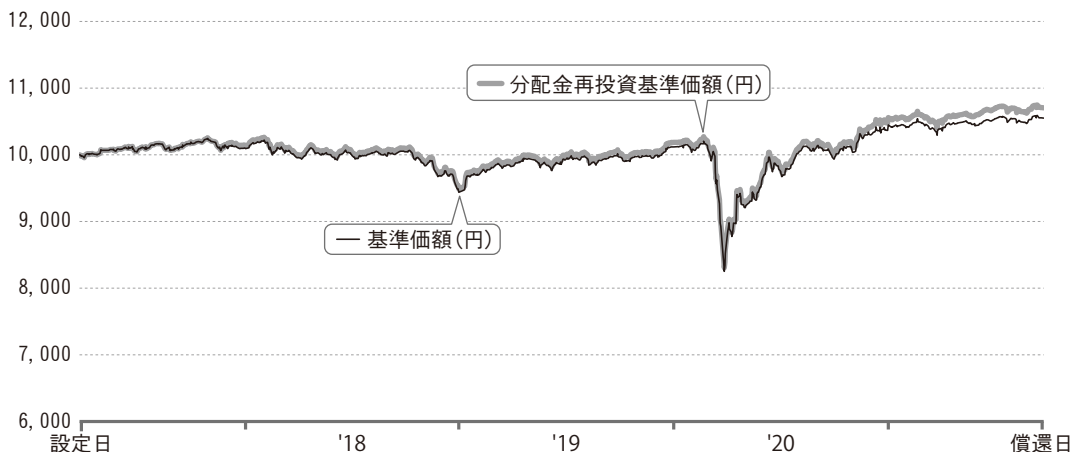
年月日	基準価額		公社債 組入比率	投資信託証券 組入比率
		騰落率		
(期首)	円	%	%	%
2021年5月27日	10,434	—	0.1	97.1
5月末	10,445	0.1	0.1	97.7
6月末	10,543	1.0	0.1	97.9
7月末	10,542	1.0	0.2	97.3
8月末	10,529	0.9	0.2	97.2
(償還日)	(償還価額)			
2021年9月21日	10,550.16	1.1	—	—

※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。

設定以来の運用状況（設定日（2017年3月21日）から償還日（2021年9月21日）まで）

設定以来の基準価額の推移



前期までの運用の概略（設定日（2017年3月21日）から第9期末（2021年5月27日）まで）

当ファンドは、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 I X O シェアーズ (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

- ・組入銘柄全般的にプラスの寄与となり、特にコミュニケーション・サービスセクターや景気循環セクター（一般消費財・サービス）、資本財セクター等の個別銘柄選択がパフォーマンスを牽引したこと

下落要因

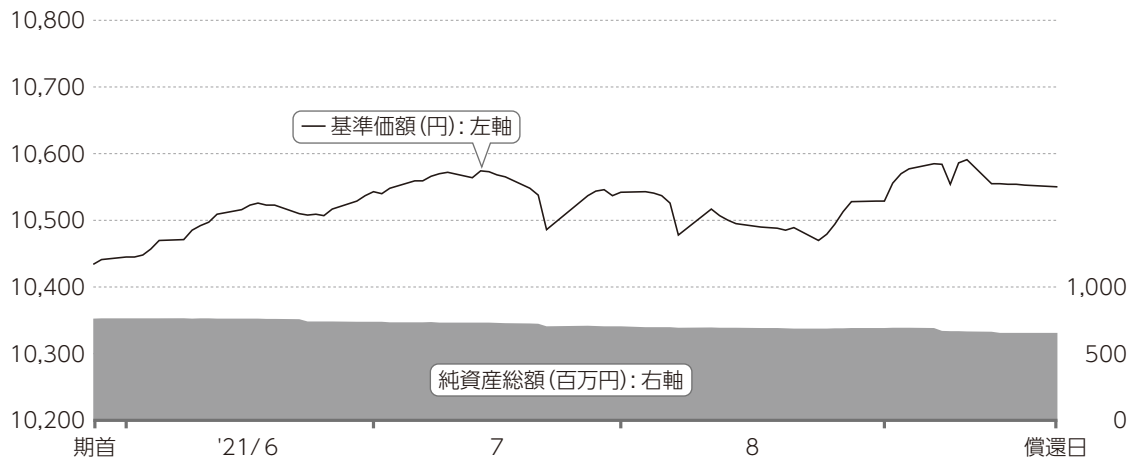
- ・ファンド全体の米国金利デュレーション\*のヘッジポジションがマイナスの寄与となったこと

\*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。

# 1 運用経過

基準価額等の推移について（2021年5月28日から2021年9月21日まで）

## 基準価額等の推移



期 首 10,434円

償 還 日 10,550円16銭

騰 落 率 +1.1%

※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(2021年5月28日から2021年9月21日まで)

当ファンドは、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 I X O シェアーズ(Cap MD i s t)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やNabors、CCO等の組み入れがプラスに寄与したこと
- セクター別では、エネルギーセクターやコミュニケーション・サービスセクター、景気循環セクター（一般消費財・サービス）等への投資がプラスに寄与したこと

下落要因

- Diamond Sports GroupやWolverine Escrow、Royal Caribbean Cruises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マイナスの作用となったこと
- セクター別では、銀行セクター等への投資がマイナスの作用となったこと

\*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。

投資環境について（2021年5月28日から2021年9月21日まで）

## 社債市場

社債市場は、投資適格社債市場およびハイ・イールド社債市場のリターンは米ドルベースで共にプラスとなりました。

当運用期間中、投資適格社債のスプレッド（国債に対する上乗せ金利）は前期間末対比小幅に拡大した一方、ハイ・イールド社債のスプレッドは前期間末対比で縮小しました。他方、米国国債利回りは前期間末対比で、短・中期セクターが上昇した一方で、長期セクターは低下しました。

運用期間中、米10年国債について、F R B（米連邦準備制度理事会）のパウエル議長がインフレの上昇は一時的との見方を示したこと等を背景に、インフレ圧力に対する懸念が後退したこと等が利回り低下要因となりました。米国の社債市場では、中央銀行による緩和的な金融政策と、経済活動の再開に伴う景気回復への期待等が追い風となる中、利回りを求める投資家からの資金流入が継続したこと等を背景に、ハイ・イールド社債のスプレッドが縮小する展開とな

りました。

なお、F R Bのパウエル議長は2021年8月27日に開催されたジャクソンホール会議（米カンザスシティ連銀主催の年次経済政策シンポジウム）にてオンラインで公演し、F R Bが目標とする雇用の最大化と物価の安定の達成に向け、さらなる進展が見られた場合には、年内にテーパリング（量的緩和の段階的縮小）を開始するのが妥当との見方を示しました。一方で、足元のインフレ上昇は一時的との見方を改めて示し、政策金利の引き上げについては急がない考えを明言しました。

## 国内短期金融市場

国内短期金融市場は、マイナス圏で横ばいの推移となりました。

国内短期金融市場では、期首-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、-0.10%~-0.15%内での動きに終始し、-0.11%近辺で償還日を迎えました。

ポートフォリオについて（2021年5月28日から2021年9月21日まで）

## 当ファンド

主要投資対象であるゴールドマン・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IXOシェアーズ(Cap MDist)を運用期間を通じて組み入れました。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。その後、2021年9月の償還に向けて売却し、2021年9月21日に満期償還いたしました。

## 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IXOシェアーズ (Cap MDist)

当ファンドは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、かつ、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た運用を行いました。

運用期間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8月末時点の組入比率については、社債が約88%、現金等が約12%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について（2021年5月28日から2021年9月21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（2021年5月28日から2021年9月21日まで）

償還のため、該当事項はございません。

## 2 今後の運用方針

償還のため、該当事項はございません。

## 3 お知らせ

#### 約款変更について

該当事項はございません。



米国短期社債戦略ファンド2017-03（為替ヘッジあり）

1万口当たりの費用明細（2021年5月28日から2021年9月21日まで）

項目	金額	比率	項目の概要
<b>(a) 信託報酬</b>	<b>64円</b>	<b>0.608%</b>	<b>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)</b> <b>期中の平均基準価額は10,526円です。</b>
（投信会社）	(39)	(0.370)	投信会社:ファンド運用の指図等の対価
（販売会社）	(24)	(0.229)	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）	(1)	(0.009)	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>(b) 売買委託手数料</b>	<b>－</b>	<b>－</b>	<b>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</b> 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
（株式）	(－)	(－)	
（先物・オプション）	(－)	(－)	
（投資信託証券）	(－)	(－)	
<b>(c) 有価証券取引税</b>	<b>－</b>	<b>－</b>	<b>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</b> 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
（株式）	(－)	(－)	
（公社債）	(－)	(－)	
（投資信託証券）	(－)	(－)	
<b>(d) その他費用</b>	<b>0</b>	<b>0.002</b>	<b>その他費用＝期中のその他費用/期中の平均受益権口数</b>
（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)	(0.002)	監査費用:監査法人に支払うファンドの監査費用
（その他）	(－)	(－)	その他:信託事務の処理等に要するその他費用
<b>合計</b>	<b>64</b>	<b>0.610</b>	

※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。

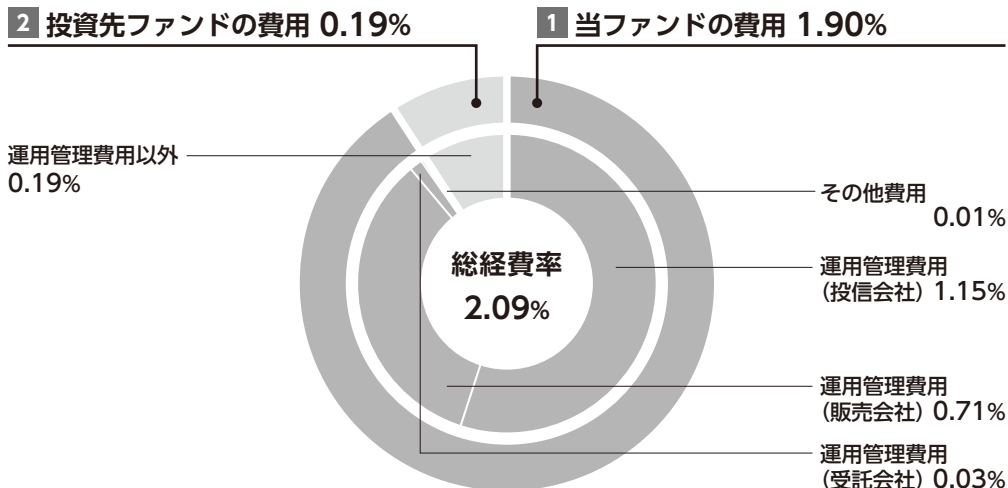
※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

※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)



<b>総経費率(1+2)</b>	<b>2.09%</b>
------------------	--------------

<b>1 当ファンドの費用の比率</b>	<b>1.90%</b>
----------------------	--------------

<b>2 投資先ファンドの費用の比率</b>	<b>0.19%</b>
------------------------	--------------

※**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、実際に投資しているシェアクラスのデータが入手できない場合は、入手可能なファンド全体のデータをもとに委託会社が計算したものです。運用管理費用と運用管理費用以外の費用を明確に区別できない場合は、まとめて表示しています。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2.09%です。

## 米国短期社債戦略ファンド2017-03（為替ヘッジあり）

### ■ 当期中の売買及び取引の状況（2021年5月28日から2021年9月21日まで）

#### (1) 投資信託証券

			買 付		売 付	
			口 数	買 付 額	口 数	売 付 額
外 国	ア メ リ カ	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IXOシェアーズ(Cap MDist)	2,119	千アメリカ・ドル 154	95,010	千アメリカ・ドル 6,935

※金額は受渡し代金。

※管理上の都合により、一部の銘柄において属性が変わっている場合があります。

#### (2) 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
キャッシュ・マネジメント・マザーファンド	千口 -	千円 -	千口 1,751	千円 1,778

### ■ 利害関係人との取引状況等（2021年5月28日から2021年9月21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）

当期中における利害関係人との取引等はありません。

#### キャッシュ・マネジメント・マザーファンド

区 分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人 との取引状況B	B A	%	うち利害関係人 との取引状況D	D C	%
公 社 債	百万円 673	百万円 100	% 14.9	百万円 -	百万円 -	% -

※平均保有割合 0.0%

※平均保有割合とは、親投資信託の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、投資信託およ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、当期中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。

### ■ 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 (2021年5月28日から2021年9月21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（2021年9月21日現在）

(1) ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

ファンド名	期首(前期末)	期		末	
	口数	口数	評価額		組入比率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
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IXOシェアーズ(Cap MDist)	92,890.83	—	—	—	—
合計	92,890.83	—	—	—	—

※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比率。

※管理上の都合により、一部の銘柄において属性が変わっている場合があります。

(2) 親投資信託残高

種類	期首(前期末)	期		末
	口数	口数	評価額	評価額
キャッシュ・マネジメント・マザーファンド	1,751	—	—	—

■ 投資信託財産の構成

(2021年9月21日現在)

項目	期	末
	評価額	比率
コール・ローン等、その他	659,660	100.0
投資信託財産総額	659,660	100.0

■ 資産、負債、元本及び償還価額の状況

（2021年9月21日現在）

項 目	償 還 時
(A) 資 産	659,660,093円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	659,660,093
(B) 負 債	4,394,134
未 払 信 託 報 酬	4,393,143
未 払 利 息	991
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	655,265,959
元 本	621,095,571
償 還 差 損 益 金	34,170,388
(D) 受 益 権 総 口 数	621,095,571口
1 万 口 当 たり 償 還 価 額(C / D)	10,550円16銭

※当期における期首元本額731,751,990円、期中追加設定元本額191,043円、期中一部解約元本額110,847,462円です。

※上記表中の受益権総口数および1万口当たり償還価額が、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2021年5月28日 至2021年9月21日）

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	13,396,312円
受 取 配 当 金	13,406,146
受 取 利 息	97
支 払 利 息	△ 9,931
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 1,762,087
売 買 益	11,222,595
売 買 損	△12,984,682
(C) 信 託 報 酬 等	△ 4,393,143
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	7,241,082
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	27,042,583
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 113,277
(配 当 等 相 当 額)	( 122,149)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 235,426)
(G) 合 計(D + E + F)	34,170,388
償 還 差 損 益 金(G)	34,170,388

※株式投信の信託報酬等には消費税等相当額が含まれており、公社債投信には内訳の一部に消費税等相当額が含まれています。

※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。

## ■ 投資信託財産運用総括表

信託期間	投資信託契約締結日	2017年3月21日			投資信託契約終了時の状況	
	投資信託契約終了日	2021年9月21日			資産総額	659,660,093円
区分	投資信託契約締結当初	投資信託契約終了時	差引増減又は追加信託	負債総額	4,394,134円	
				純資産総額	655,265,959円	
受益権口数	1,783,284,840口	621,095,571口	△1,162,189,269口	受益権口数	621,095,571口	
元本額	1,783,284,840円	621,095,571円	△1,162,189,269円	1万口当たり償還金	10,550円16銭	
毎計算期末の状況						
計算期	元本額	純資産総額	基準価額	1万口当たり分配金		
				金額	分配率	
第1期	2,038,927,145円	2,055,512,526円	10,081円	5円	0.05%	
第2期	1,879,148,087	1,899,936,446	10,111	40	0.40	
第3期	1,721,551,075	1,714,998,105	9,962	5	0.05	
第4期	1,505,950,618	1,457,763,338	9,680	5	0.05	
第5期	1,394,187,839	1,372,128,290	9,842	5	0.05	
第6期	1,270,372,335	1,266,605,384	9,970	5	0.05	
第7期	1,127,746,175	1,075,578,676	9,537	5	0.05	
第8期	928,151,349	956,544,471	10,306	40	0.40	
第9期	731,751,990	763,479,023	10,434	40	0.40	

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"> <li>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。</li> <li>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。</li> <li>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。</li> </ol>
主な投資制限	<ol style="list-style-type: none"> <li>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。</li> <li>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。</li> </ol>
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)
<b>資産の部</b>	
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
<b>資産 合計</b>	<b>228,709,519</b>
<b>負債の部</b>	
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
<b>負債 合計</b>	<b>15,183,812</b>
<b>純資産</b>	<b>213,525,707</b>



# 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)
<b>収 益</b>	
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
	<u>10,672,688</u>
<b>費 用</b>	
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
	<u>2,154,194</u>
減算：投資顧問報酬放棄分	3,935
<b>費用 合計</b>	<u>2,150,259</u>
<b>当期における収益（費用） 計</b>	<u>8,522,429</u>

# 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 <sup>(a)</sup>	償還日 <sup>(b)</sup>	評価額 USD	純資産比率 <sup>(%)</sup>
<b>公認の取引所に上場している取引可能な有価証券</b>						
<b>社債券 - 19.83%</b>						
<b>キュラソー</b>						
2,012,000	Teva Pharmaceutical Finance Co. BV	USD	2.950%	18/12/2022	1,921,460	0.90
<b>フランス</b>						
1,718,000	Altice France S.A. 144A <sup>(c)</sup>	USD	7.375%	01/05/2026	1,836,113	0.86
<b>ルクセンブルグ</b>						
647,500	ARD Finance S.A. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6.500%	30/06/2027	652,356	0.31
500,000	Consolidated Energy Finance S.A. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6.875%	15/06/2025	476,250	0.22
					1,128,606	0.53
<b>オランダ</b>						
2,064,000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV	USD	2.800%	21/07/2023	1,865,340	0.87
<b>イギリス</b>						
2,090,000	Immarsat Finance Plc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	4.875%	15/05/2022	2,123,962	0.99
2,625,000	Virgin Media Secured Finance Plc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5.500%	15/05/2029	2,766,094	1.30
					4,890,056	2.29
<b>アメリカ</b>						
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
<b>社債券 計</b>					<b>42,347,785</b>	<b>19.83</b>
<b>(取得原価 USD 41,491,747)</b>						
額面	銘柄名				評価額 USD	純資産比率 <sup>(%)</sup>
<b>ミューチュアルファンド - 0.00%</b>						
<b>アイルランド</b>						
2,187	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund (X Distribution Class) <sup>(d)(e)</sup>				2,187	0.00
<b>ミューチュアルファンド 計</b>					<b>2,187</b>	<b>0.00</b>
<b>(取得原価 USD 2,187)</b>						
<b>公認の取引所に上場している取引可能な有価証券 計</b>					<b>42,349,972</b>	<b>19.83</b>
<b>(取得原価 USD 41,493,934)</b>						

# 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 <sup>(a)</sup>	償還日 <sup>(b)</sup>	評価額 USD	純資産比率 (%)
<b>その他規制のある市場で取引可能な有価証券</b>						
<b>社債券 - 63.31%</b>						
<b>カナダ</b>						
500,000	1011778 BC ULC Via New Red Finance, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	4.250%	15/05/2024	514,375	0.24
991,000	1011778 BC ULC Via New Red Finance, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	4.375%	15/01/2028	998,433	0.47
1,054,000	Bausch Health Cos., Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5.500%	01/03/2023	1,065,858	0.50
1,230,000	Bausch Health Cos., Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5.875%	15/05/2023	1,249,987	0.58
1,136,000	Bombardier, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	7.875%	15/04/2027	1,145,940	0.54
744,000	Ensign Drilling, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	9.250%	15/04/2024	656,580	0.31
267,000	Ritchie Bros Auctioneers, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5.375%	15/01/2025	279,349	0.13
1,038,000	Telesat Canada Via Telesat LLC 144A <sup>(c)</sup>	USD	4.875%	01/06/2027	1,055,464	0.49
					6,965,986	3.26
<b>ケイマン諸島</b>						
1,438,000	Avolon Holdings Funding Ltd. 144A <sup>(c)</sup>	USD	4.375%	01/05/2026	1,524,676	0.71
1,643,000	Noble Holding International Ltd. 144A <sup>(c)</sup>	USD	7.875%	01/02/2026	1,033,036	0.48
1,163,000	Park Aerospace Holdings Ltd. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5.250%	15/08/2022	1,238,793	0.58
700,000	Transocean Phoenix 2 Ltd. 144A <sup>(c)</sup>	USD	7.750%	15/10/2024	730,625	0.34
2,456,000	Transocean Sentry Ltd. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5.375%	15/05/2023	2,465,210	1.16
					6,992,340	3.27
<b>ジャージー</b>						
3,395,000	Adient Global Holdings Ltd. 144A <sup>(c)</sup>	USD	4.875%	15/08/2026	2,881,506	1.35
<b>ルクセンブルグ</b>						
2,380,000	Camelot Finance S.A. 144A <sup>(c)</sup>	USD	4.500%	01/11/2026	2,433,550	1.14
381,000	FAGE International S.A. Via FAGE USA Dairy Industry, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5.625%	15/08/2026	334,804	0.16
1,000,000	Intelsat Jackson Holdings S.A. 144A <sup>(c)</sup>	USD	8.000%	15/02/2024	1,025,000	0.48
2,167,000	Nielsen Co. Luxembourg SARL 144A <sup>(c)</sup>	USD	5.000%	01/02/2025	2,185,961	1.02
					5,979,315	2.80
<b>イギリス</b>						
588,000	Mclaren Finance Plc. 144A <sup>(c)</sup>	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
<b>アメリカ</b>						
1,446,000	Acrisure LLC Via Acrisure Finance, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	7.000%	15/11/2025	1,308,630	0.61
2,772,000	Adient US LLC 144A <sup>(c)</sup>	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 <sup>(c)</sup>	USD	4.625%	15/01/2027	797,003	0.37
768,000	Alliant Holdings Intermediate LLC Via Alliant Holdings Co-Issuer 144A <sup>(c)</sup>	USD	6.750%	15/10/2027	814,080	0.38
1,697,000	Allied Universal Holdco LLC Via Allied Universal Finance Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6.625%	15/07/2026	1,803,062	0.84
2,742,000	Ashtead Capital, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5.250%	01/08/2026	2,935,571	1.38
600,000	Ashtead Capital, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	4.375%	15/08/2027	620,457	0.29
569,000	Ashtead Capital, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	4.000%	01/05/2028	570,468	0.27
2,000,000	Booz Allen Hamilton, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5.125%	01/05/2025	2,077,500	0.97
1,699,000	Caesars Resort Collection LLC Via CRC Finco, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5.250%	15/10/2025	1,754,217	0.82
324,000	Capitol Investment Merger Sub 2 LLC 144A <sup>(c)</sup>	USD	10.000%	01/08/2024	324,810	0.15
548,000	CCO Holdings LLC Via CCO Holdings Capital Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	4.000%	01/03/2023	558,960	0.26
1,959,000	CCO Holdings LLC Via CCO Holdings Capital Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	4.750%	01/03/2030	2,012,872	0.94
1,383,000	Centene Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	4.750%	15/01/2025	1,445,235	0.68
1,252,000	Centene Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	4.250%	15/12/2027	1,294,668	0.61
1,568,000	Centene Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	4.625%	15/12/2029	1,656,200	0.78
1,461,000	Charles River Laboratories International, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5.500%	01/04/2026	1,554,139	0.73
1,055,000	Charles River Laboratories International, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	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 <sup>(c)</sup>	USD	4.500%	01/10/2029	1,269,450	0.60
595,000	Clear Channel Worldwide Holdings, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5.125%	15/08/2027	623,263	0.29
357,000	Cleveland-Cliffs, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	4.875%	15/01/2024	368,603	0.17
808,000	CNX Resources Corp. 144A <sup>(c)</sup>	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 <sup>(c)</sup>	USD	5.500%	01/03/2024	2,383,925	1.12
833,000	Crestwood Midstream Partners LP via Crestwood Midstream Finance Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5.625%	01/05/2027	809,051	0.38
1,583,000	CrownRock LP Via CrownRock Finance, Inc. 144A "F" <sup>(c)</sup>	USD	5.625%	15/10/2025	1,575,085	0.74
200,000	CSC Holdings LLC 144A <sup>(c)</sup>	USD	10.875%	15/10/2025	225,500	0.11
2,097,000	CSC Holdings LLC 144A <sup>(c)</sup>	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 <sup>(c)</sup>	USD	6.750%	01/07/2026	638,044	0.30
1,364,000	Diamond Sports Group LLC Via Diamond Sports Finance Co. 144A <sup>(c)</sup>	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 <sup>(a)</sup>	償還日 <sup>(b)</sup>	評価額 USD	純資産比率 (%)
<b>社債券 - (続き)</b>						
<b>アメリカ - (続き)</b>						
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 <sup>(c)</sup>	USD	5.750%	30/01/2028	719,510	0.34
738,000	Energizer Holdings, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	7.750%	15/01/2027	827,482	0.39
150,000	Entercom Media Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	7.250%	01/11/2024	159,000	0.08
1,000,000	Entercom Media Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6.500%	01/05/2027	1,060,000	0.50
930,000	Enviva Partners LP Via Enviva Partners Finance Corp. 144A "C" <sup>(c)</sup>	USD	6.500%	15/01/2026	969,009	0.45
1,250,000	Flex Acquisition Co., Inc. 144A <sup>(c)</sup>	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 <sup>(c)</sup>	USD	6.625%	15/06/2024	837,375	0.39
847,000	GrubHub Holdings, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	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 <sup>(c)</sup>	USD	6.000%	15/01/2028	862,920	0.40
1,128,000	Hess Midstream Partners LP 144A <sup>(c)</sup>	USD	5.125%	15/06/2028	1,143,510	0.54
1,525,000	HUB International Ltd. 144A <sup>(c)</sup>	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 <sup>(c)</sup>	USD	6.875%	15/02/2026	626,775	0.29
500,000	Jefferies Finance LLC Via JFIN Co-Issuer Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6.250%	03/06/2026	518,750	0.24
1,996,000	LABL Escrow Issuer LLC 144A <sup>(c)</sup>	USD	6.750%	15/07/2026	2,065,860	0.97
2,130,000	Lions Gate Capital Holdings LLC 144A <sup>(c)</sup>	USD	5.875%	01/11/2024	2,039,475	0.96
3,155,000	Mauser Packaging Solutions Holding Co. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5.500%	15/04/2024	3,241,762	1.52
1,988,000	Nationstar Mortgage Holdings, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	8.125%	15/07/2023	2,134,615	1.00
2,500,000	Navistar International Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6.625%	01/11/2025	2,590,625	1.21
465,000	Netflix, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	4.875%	15/06/2030	470,231	0.22
576,000	Nexstar Broadcasting, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5.625%	01/08/2024	601,200	0.28
1,122,000	Nexstar Broadcasting, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5.625%	15/07/2027	1,187,917	0.56
1,793,000	Nielsen Finance LLC Via Nielsen Finance Co. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5.000%	15/04/2022	1,813,171	0.85
528,000	Outfront Media Capital LLC Via Outfront Media Capital Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	4.625%	15/03/2030	533,940	0.25
476,000	Prestige Brands, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5.125%	15/01/2028	489,090	0.23
1,704,000	Prime Security Services Borrower LLC Via Prime Finance, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	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 <sup>(c)</sup>	USD	5.125%	15/07/2023	2,996,650	1.40
1,001,000	Rite Aid Corp. 144A <sup>(c)</sup>	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 <sup>(c)</sup>	USD	7.000%	15/05/2028	285,968	0.13
343,000	Sealed Air Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	4.000%	01/12/2027	345,573	0.16
140,000	Sinclair Television Group, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5.500%	01/03/2030	141,050	0.07
938,000	Sirius XM Radio, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5.500%	01/07/2029	1,010,695	0.47
1,500,000	SS&C Technologies, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5.500%	30/09/2027	1,608,750	0.75
1,123,000	Stericycle, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5.375%	15/07/2024	1,180,941	0.55
162,000	Surgery Center Holdings, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6.750%	01/07/2025	157,343	0.07
481,000	Talen Energy Supply LLC 144A <sup>(c)</sup>	USD	6.625%	15/01/2028	473,785	0.22
3,164,000	TEGNA, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5.000%	15/09/2029	3,199,595	1.50
292,000	Tenet Healthcare Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	4.625%	01/09/2024	302,220	0.14
506,000	Terex Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5.625%	01/02/2025	514,855	0.24
507,000	Tesla, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5.300%	15/08/2025	490,523	0.23
1,918,000	TPC Group, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	10.500%	01/08/2024	1,927,590	0.90
3,250,000	TransDigm, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6.250%	15/03/2026	3,497,812	1.64
2,020,000	TransDigm, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5.500%	15/11/2027	2,035,150	0.95
959,000	Trident TPI Holdings, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	9.250%	01/08/2024	911,050	0.43
1,514,000	ViaSat, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5.625%	15/09/2025	1,546,172	0.72
646,000	Vine Oil & Gas LP Via Vine Oil & Gas Finance Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	8.750%	15/04/2023	268,090	0.13
318,000	Vizient, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	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 <sup>(c)</sup>	USD	5.375%	15/08/2026	860,000	0.40
282,000	Wolverine Escrow LLC 144A <sup>(c)</sup>	USD	9.000%	15/11/2026	284,820	0.13
375,000	XPO Logistics, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6.500%	15/06/2022	383,438	0.18
1,378,000	XPO Logistics, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6.125%	01/09/2023	1,426,230	0.67
534,000	Yum! Brands, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	4.750%	15/01/2030	555,360	0.26
					111,047,385	52.01
<b>社債券 計</b>						
<b>(取得原価 USD 134,387,483)</b>					<b>135,179,707</b>	<b>63.31</b>
<b>国債 - 11.67%</b>						
<b>アメリカ</b>						
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 <sup>(a)</sup>	償還日 <sup>(b)</sup>	評価額 USD	純資産比率（％）
<b>国債 - (続き)</b>						
<b>アメリカ - (続き)</b>						
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
					<b>24,924,516</b>	<b>11.67</b>
<b>国債 計</b> (取得原価 USD 24,925,034)					<b>24,924,516</b>	<b>11.67</b>
<b>その他規制のある市場で取引可能な有価証券 計</b> (取得原価 USD 159,312,517)					<b>160,104,223</b>	<b>74.98</b>
<b>その他取引可能な有価証券</b>						
<b>社債券 - 0.67%</b>						
<b>アメリカ</b>						
1,386,000	Parsley Energy LLC Via Parsley Finance Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5.375%	15/01/2025	1,418,918	0.67
<b>社債券 計</b> (取得原価 USD 1,393,039)					<b>1,418,918</b>	<b>0.67</b>

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

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

## 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
<b>ヘッジ目的で保有する為替予約取引に係る評価益</b>					<b>269,353</b>	<b>0.12</b>

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)
<b>ヘッジ目的で保有する為替予約取引に係る評価損</b>					<b>(27,520)</b>	<b>(0.01)</b>

## 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)
<b>金利スワップにかかる評価損 計</b>					<b>(75,796)</b>	<b>(0.03)</b>
<b>スワップ契約にかかる評価損 計</b>					<b>(75,796)</b>	<b>(0.03)</b>
<b>投資評価額 (取得原価 USD 215,727,491)</b>					<b>216,538,074</b>	<b>101.41</b>
<b>その他資産・負債</b>					<b>(3,012,367)</b>	<b>(1.41)</b>
<b>純資産</b>					<b>213,525,707</b>	<b>100.00</b>

(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：2021年7月26日

(第15期：2020年7月28日～2021年7月26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"><li>・ 株式への投資は行いません。</li><li>・ 外貨建資産への投資は行いません。</li><li>・ 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。</li></ul>



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>

# キャッシュ・マネジメント・マザーファンド

## 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11期 (2017年7月25日)	円		%	%	百万円
	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
第15期 (2021年7月26日)	10,154		△0.1	62.8	5,851

\*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) 2020年7月27日	円		%		%
	10,160		—		86.2
7月末	10,160		0.0		85.8
8月末	10,159		△0.0		81.1
9月末	10,159		△0.0		84.9
10月末	10,158		△0.0		69.6
11月末	10,157		△0.0		79.3
12月末	10,157		△0.0		64.7
2021年1月末	10,157		△0.0		61.3
2月末	10,157		△0.0		63.8
3月末	10,156		△0.0		54.4
4月末	10,154		△0.1		61.7
5月末	10,154		△0.1		58.9
6月末	10,154		△0.1		62.1
(期末) 2021年7月26日	10,154		△0.1		62.8

\*騰落率は期首比です。



## 運用経過

### 【基準価額等の推移】

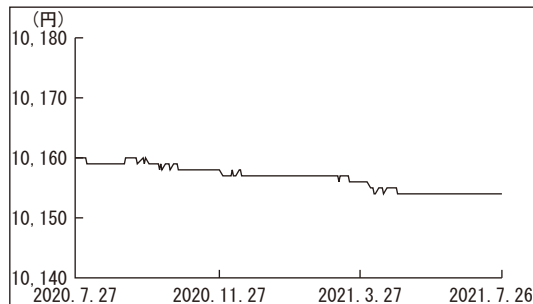
期首：10,160円  
期末：10,154円  
騰落率：△0.1%

### 【基準価額の主な変動要因】

(下落要因)

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、期首-0.09%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%～-0.18%内での動きに終始し、-0.11%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

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。

# 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
	2020年7月28日～2021年7月26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10,157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

(2020年7月28日から2021年7月26日まで)

### ■公社債

		買	付	額	売	付	額
国	内			千円			千円
		地方債証券		100,405			(400,000)
		特殊債証券		4,289,998			(4,410,000)
		社債証券		1,604,517			(1,500,000)

\*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

(2020年7月28日から2021年7月26日まで)

### ■公社債

		当期			
		買	付	売	付
銘	柄	金	額	銘	柄
			千円		千円
9	政保道路機構		1,006,840		—
1	政保地方公共8年		702,681		—
31	政保地方公共団		504,075		—
15	政保中部空港		460,318		—
6	政保道路機構		401,960		—
149	政保道路機構		262,644		—
129	政保道路機構		200,706		—
152	政保道路機構		155,906		—
14	政保政策投資B		101,783		—
145	政保道路機構		101,010		—

\*金額は受渡し代金（経過利子分は含まれていません。）

# キャッシュ・マネジメント・マザーファンド

## 利害関係人との取引状況等

(2020年7月28日から2021年7月26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 5,994	百万円 905	% 15.1	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

2021年7月26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
特 殊 債 券 (除 く 金 融 債 券)	千円 2,566,000 (2,566,000)	千円 2,573,856 (2,573,856)	% 44.0 (44.0)	% — (—)	% — (—)	% — (—)	% 44.0 (44.0)
普 通 社 債 券	1,100,000 (1,100,000)	1,101,367 (1,101,367)	18.8 (18.8)	— (—)	— (—)	— (—)	18.8 (18.8)
合 計	3,666,000 (3,666,000)	3,675,224 (3,675,224)	62.8 (62.8)	— (—)	— (—)	— (—)	62.8 (62.8)

\* ( ) 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	柄	当期			末
		利率	額面金額	評価額	償還年月日
		%	千円	千円	
<b>(特殊債券（除く金融債券）)</b>					
14	政保政策投資B	2.1000	100,000	100,272	2021/09/13
11	政保政策投資C	1.0000	95,000	95,121	2021/09/14
1	政保地方公共8年	0.5760	700,000	700,587	2021/09/24
145	政保道路機構	1.0000	100,000	100,168	2021/09/30
149	政保道路機構	1.0000	260,000	260,876	2021/11/30
31	政保地方公共団	1.1000	500,000	502,078	2021/12/14
11	国際協力機構	1.1400	100,000	100,454	2021/12/20
152	政保道路機構	1.1000	155,000	155,706	2021/12/28
58	日本学生支援	0.0010	100,000	100,000	2022/02/18
15	政保中部空港	0.9000	456,000	458,590	2022/03/15
小	計	—	2,566,000	2,573,856	—
<b>(普通社債券)</b>					
20	ダイキン工業	0.3810	100,000	100,004	2021/07/30
32	西日本旅客鉄	1.1310	100,000	100,126	2021/09/09
68	新日本製鐵	1.1090	100,000	100,147	2021/09/17
19	豊田自動織機	1.1090	100,000	100,147	2021/09/17
34	東京瓦斯	1.0640	100,000	100,166	2021/09/22
23	リコーリース	0.0500	100,000	99,991	2021/09/24
43	三菱UFJリース	0.0600	100,000	100,000	2021/10/25
14	ZHD	0.2000	100,000	100,000	2021/12/10
25	リコーリース	0.1300	100,000	100,019	2022/02/23
9	ドンキホーテHD	0.8000	100,000	100,440	2022/03/11
13	パナソニック	0.5680	100,000	100,323	2022/03/18
小	計	—	1,100,000	1,101,367	—
合	計	—	3,666,000	3,675,224	—

## 投資信託財産の構成

2021年7月26日現在

項目	当期		末
	評価額	比率	
		千円	%
公社債	3,675,224	62.7	
コーポレートローン等、その他	2,183,693	37.3	
投資信託財産総額	5,858,918	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

(2021年7月26日) 現在

項	目	当	期	末
(A) 資	産	5,858,918,394	円	
	コーポレート債(評価額)	2,175,671,520		
	未収利息	7,215,793		
	前払費用	806,549		
(B) 負	債	6,975,301		
	未払解約金	6,975,301		
(C) 純	資産総額(A-B)	5,851,943,093		
	元本	5,763,082,023		
	次期繰越損益金	88,861,070		
(D) 受	益権総口数	5,763,082,023	口	
	1万口当り基準価額(C/D)	10,154	円	

### \*元本状況

期首元本額	4,594,902,903	円
期中追加設定元本額	5,942,517,345	円
期中一部解約元本額	4,774,338,225	円

### \*元本の内訳

SMB Cファンドラップ・日本バリュー株	984,252	円
SMB Cファンドラップ・J-REIT	984,252	円
SMB Cファンドラップ・G-REIT	93,018,163	円
SMB Cファンドラップ・ヘッジファンド	311,216,889	円
SMB Cファンドラップ・米国株	984,543	円
SMB Cファンドラップ・欧州株	89,718,432	円
SMB Cファンドラップ・新興国株	61,111,034	円
SMB Cファンドラップ・コモディティ	30,882,058	円
SMB Cファンドラップ・米国債	136,874,567	円
SMB Cファンドラップ・欧州債	68,341,252	円
SMB Cファンドラップ・新興国債	54,958,024	円
SMB Cファンドラップ・日本グロース株	167,596,581	円
SMB Cファンドラップ・日本中小型株	27,029,827	円
SMB Cファンドラップ・日本債	964,891,078	円
DC日本国債プラス	1,377,745,844	円
エマーシング・ボンド・ファンド・円コース(毎月分配型)	36,545,313	円
エマーシング・ボンド・ファンド・豪ドルコース(毎月分配型)	130,604,200	円
エマーシング・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
エマーシング・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
エマーシング・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
エマーシング・ボンド・ファンド・トルコリラコース(毎月分配型)	47,173,770	円
エマーシング・ボンド・ファンド(マネーボールファンド)	267,333,391	円
大和住銀 中国株式ファンド(マネー・ポートフォリオ)	50,825,008	円
エマーシング・ボンド・ファンド・中国元コース(毎月分配型)	1,339,775	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)	1,943,569	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
エマーシング・ボンド・ファンド・カナダドルコース(毎月分配型)	320,670	円
エマーシング・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)	404,915,211	円
米国分散投資戦略ファンド(3倍コース)	1,061,844,622	円
米国分散投資戦略ファンド(5倍コース)	445,153	円
グローバルDX関連株式ファンド(予想分配金提示型)	295,276	円
グローバルDX関連株式ファンド(資産成長型)	1,968,504	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2020年7月28日  
至2021年7月26日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	33,387,842円
受 取 利 息	33,978,612
支 払 利 息	△ 590,770
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△35,882,058
売 買 益	9,100
売 買 損	△35,891,158
(C) そ の 他 費 用	△ 720
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	△ 2,494,936
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	73,384,951
(F) 解 約 差 損 益 金	△74,720,346
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	92,691,401
(H) 計 (D+E+F+G)	88,861,070
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	88,861,070

\*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。