

三井住友・ 米国ハイ・イールド債券・ ブラジルリアルファンド 【償還 運用報告書(全体版)】

第30作成期 (2025年4月15日から2025年10月14日まで)

第 175 期 / 第 176 期 / 第 177 期
決算日2025年5月12日 決算日2025年6月12日 決算日2025年7月14日

第 178 期 / 第 179 期 / 第 180 期
決算日2025年8月12日 決算日2025年9月12日 償還日2025年10月14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、実質的に米国のハイイールド債に投資することにより、安定的な収益の確保と信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行いました。ここに当作成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)

■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	2010年10月28日から2025年10月14日まで
運用方針	投資信託証券への投資を通じて、実質的に米国のハイイールド債に投資することにより、安定的な収益の確保と信託財産の中長期的な成長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。 PIMCO U.S. ハイイールド・ストラテジーファンドⅡ-Y (BRL) PIMCOパミューダU.S. ハイイールド・ファンド (M) (米国のハイイールド債等に投資) SMAM・マネーインカムファンド<適格機関投資家限定> マネーインカム・マザーファンド (円貨建の短期公社債および短期金融商品に投資)
当ファンドの運用方法	■米国のハイイールド債中心に投資し、安定的な収益の確保と信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。 ■原則として、「米ドル」売り、「ブラジルリアル」買いの為替取引を行います。 ■運用指図に関する権限の一部をビムコジャパンリミテッドに委託します。
組入制限	■外貨建資産への直接投資は行いません。
分配方針	■毎月12日(休業日の場合は翌営業日)に決算を行い、分配を行います。 ■分配対象額は、経費控除後の繰越分を含めた利子、配当等収益と売買益(評価損益を含みます。)等の全額とします。 ■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。 ※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。

三井住友・米国ハイ・イールド債券・ブラジルリアルファンド

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30期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			投 資 信 託 証 券 組 入 率 比	純 資 産 総 額
		税 分 配	込 金 期 騰 落	中 率		
151期 (2023年5月12日)	円 2,720		円 5	% 1.9	% 98.8	百万円 2,567
152期 (2023年6月12日)	2,903		5	6.9	98.8	2,662
153期 (2023年7月12日)	2,934		5	1.2	99.3	2,649
154期 (2023年8月14日)	3,071		5	4.8	99.0	2,726
155期 (2023年9月12日)	3,089		5	0.7	98.8	2,706
156期 (2023年10月12日)	3,044		5	△1.3	98.9	2,653
157期 (2023年11月13日)	3,222		5	6.0	99.1	2,778
158期 (2023年12月12日)	3,186		5	△1.0	99.2	2,705
159期 (2024年1月12日)	3,300		5	3.7	99.1	2,762
160期 (2024年2月13日)	3,346		5	1.5	98.8	2,765
161期 (2024年3月12日)	3,301		5	△1.2	98.8	2,685
162期 (2024年4月12日)	3,357		5	1.8	99.1	2,698
163期 (2024年5月13日)	3,407		5	1.6	99.1	2,689
164期 (2024年6月12日)	3,332		5	△2.1	99.3	2,611
165期 (2024年7月12日)	3,357		5	0.9	99.1	2,577
166期 (2024年8月13日)	3,129		5	△6.6	98.8	2,357
167期 (2024年9月12日)	2,950		5	△5.6	98.8	2,196
168期 (2024年10月15日)	3,173		5	7.7	98.5	2,315
169期 (2024年11月12日)	3,172		5	0.1	99.1	2,289
170期 (2024年12月12日)	3,039		5	△4.0	98.9	2,169
171期 (2025年1月14日)	3,075		5	1.3	98.9	2,159
172期 (2025年2月12日)	3,212		5	4.6	98.6	2,223
173期 (2025年3月12日)	3,077		5	△4.0	99.1	2,122
174期 (2025年4月14日)	2,921		5	△4.9	98.8	2,003
175期 (2025年5月12日)	3,162		5	8.4	99.2	2,163
176期 (2025年6月12日)	3,281		5	3.9	98.9	2,230
177期 (2025年7月14日)	3,358		5	2.5	98.8	2,208
178期 (2025年8月12日)	3,489		5	4.1	99.0	2,244
179期 (2025年9月12日)	3,581		5	2.8	99.0	2,273
(償 還 日)	(償還価額)					
180期 (2025年10月14日)	3,627.82		0	1.3	—	2,287

※基準価額の騰落率は分配金込み。

※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。

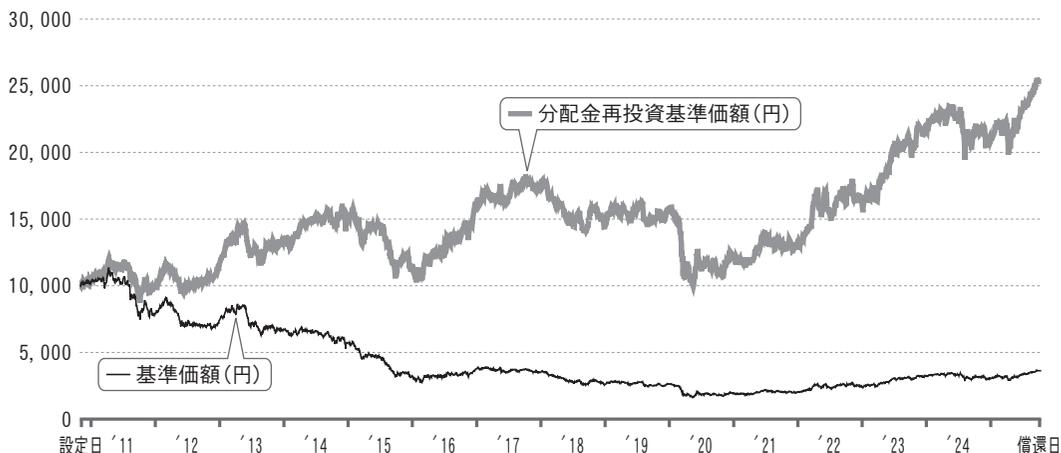
■ 当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年 月 日	基 準	価 額		投 証 比	資 券	信 組	託 入 率
			騰	落 率				
第175期	(期 首) 2025年 4月14日	円		%				%
	4月末	2,921		—				98.8
		3,094		5.9				99.2
第176期	(期 末) 2025年 5月12日	3,167		8.4				99.2
	(期 首) 2025年 5月12日	3,162		—				99.2
	5月末	3,192		0.9				99.1
第177期	(期 末) 2025年 6月12日	3,286		3.9				98.9
	(期 首) 2025年 6月12日	3,281		—				98.9
	6月末	3,348		2.0				99.1
第178期	(期 末) 2025年 7月14日	3,363		2.5				98.8
	(期 首) 2025年 7月14日	3,358		—				98.8
	7月末	3,400		1.3				99.1
第179期	(期 末) 2025年 8月12日	3,494		4.1				99.0
	(期 首) 2025年 8月12日	3,489		—				99.0
	8月末	3,532		1.2				99.2
第180期	(期 末) 2025年 9月12日	3,586		2.8				99.0
	(期 首) 2025年 9月12日	3,581		—				99.0
	9月末	3,630		1.4				0.1
	(償 還 日) 2025年10月14日	(償還価額) 3,627.82		1.3				—

※期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

設定以来の運用状況(設定日(2010年10月28日)から償還日(2025年10月14日)まで)

設定以来の基準価額の推移



前作成期までの運用の概略(設定日(2010年10月28日)から第29作成期末(2025年4月14日)まで)

当ファンドは、投資信託証券への投資を通じて、主として米国のハイ・イールド債券に投資しました。実質的に組み入れる外貨建資産については、「米ドル」売り、「ブラジルリアル」買いの為替取引を行いました。

なお、運用指図に関する権限の一部をピムコジャパンリミテッドに委託しています。

上昇要因

- ・金利収入を得たほか、スプレッド(米国国債に対する上乗せ金利)が縮小したこと
- ・2024年の後半以降、F R B(連邦準備制度理事会)が利下げを行ったこと
- ・新型コロナウイルスショックが収束したこと

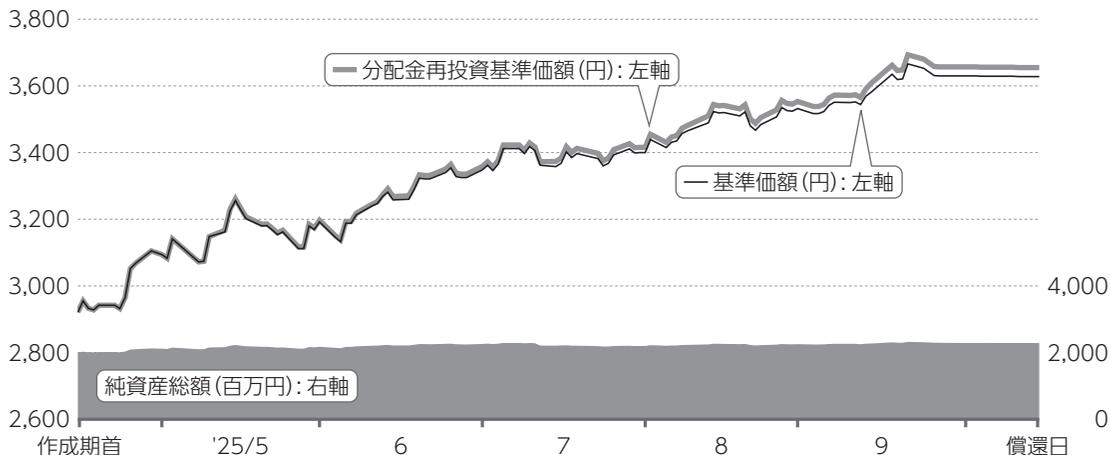
下落要因

- ・新型コロナウイルスが世界的に拡大したこと
- ・ブラジルリアル安・円高が進行したこと

1 運用経過

基準価額等の推移について(2025年4月15日から2025年10月14日まで)

基準価額等の推移



※分配金再投資基準価額は、作成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。

作成期首	2,921円
償還日	3,627円82銭 (当作成期既払分配金25円(税引前))
騰落率	+25.1% (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。

※分配金を再投資するかどうかについては、受益者の皆さま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などによって課税条件も異なります。したがって、受益者の皆さまの損益の状況を示すものではありません。(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(2025年4月15日から2025年10月14日まで)

当ファンドは、投資信託証券への投資を通じて、主として米国のハイ・イールド債券に投資しました。実質的に組み入れる外貨建資産については、「米ドル」売り、「ブラジルリアル」買いの為替取引を行いました。

なお、運用指図に関する権限の一部をピムコジャパンリミテッドに委託しています。

上昇要因

- 金利収入を得たこと
- 米国債利回りの低下に加え、米国ハイ・イールド債券の спреッド(国債に対する上乗せ金利)が縮小したこと
- ブラジルリアルが対円で上昇したこと

投資環境について(2025年4月15日から2025年10月14日まで)

米国ハイ・イールド債券市場は、上昇しました。為替市場では、ブラジルリアルは円に対して上昇しました。

米国ハイ・イールド債券市場

期初には、トランプ大統領がパウエルFRB(連邦準備制度理事会)議長を解任する可能性について示唆したことで、中央銀行としての独立性への懸念の高まりから米国債利回りが上昇する局面もあったものの、米国の労働市場の減速を背景に早期利下げの期待が高まる中、同利回りは期末に向け低下する展開となりました。また、利下げ期待に支えられ株式市場が堅調に推移する中、スプレッドも期前半に縮小し、その後は横ばいの推移となりました。当期を通じて見ると、金利収入の積み上げに加え、米国債利回りが低下し、スプレッドも縮小したことから米国ハイ・イールド債券は上昇しました。

セクター別では通信やエネルギーなどが市場平均を上回った一方、テクノロジーやレジャーなどが市場平均を下回る結果となりました。

為替市場

期末のブラジルリアル/円は、期初と比較してブラジルリアル高・円安となりました。ブラジルでは、政策金利が引き上げられたことなどから対円ではブラジルリアル高が進行しました。また、日銀が政策金利を据え置いたことに加え、石破首相の辞任表明を受けて新政権による財政拡大が意識されたことなどで円が売られ、期を通じて見ると、ブラジルリアル高・円安が進行しました。

ポートフォリオについて(2025年4月15日から2025年10月14日まで)

当ファンド

期初より「PIMCO U.S.ハイイールド・ストラテジーファンドⅡ－Y (BRL)」および「SMAM・マネーインカムファンド<適格機関投資家限定>」を主要投資対象とし、「PIMCO U.S.ハイイールド・ストラテジーファンドⅡ－Y (BRL)」を高位に組み入れました。ただし、償還を控えて安定運用に移行しました。

PIMCO U.S.ハイイールド・ストラテジー ファンドⅡ－Y (BRL)

慎重な姿勢を維持しながらも、投資妙味のある業種・銘柄の選別を行いました。具体的には、複数の景気サイクルを通じて持

続的な実績を積み重ねてきたノン・バンク系の金融機関や消費者向け融資・サービスへの選択的な投資比率を高めとした一方、Eコマース市場の拡大が加速するなか、対面販売への依存度が高い一部の小売などへの投資比率を低く抑えました。

当期においては、小売及び銀行セクターにおける銘柄選択などがプラスとなりました。

SMAM・マネーインカムファンド <適格機関投資家限定>

主として、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た運用を行いました。

ベンチマークとの差異について(2025年4月15日から2025年10月14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(2025年4月15日から2025年10月14日まで)

期間の1万口当たりの分配金(税引前)は、基準価額水準等を勘案し、以下の通りといたしました。

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した。

なお、第180期については、償還のため該当事項はございません。

(単位：円、1万口当たり、税引前)

項目	第175期	第176期	第177期	第178期	第179期
当期分配金	5	5	5	5	5
(対基準価額比率)	(0.16%)	(0.15%)	(0.15%)	(0.14%)	(0.14%)
当期の収益	5	5	5	5	5
当期の収益以外	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	2,849	2,851	2,852	2,853	2,854

※単位未満を切り捨てているため、「当期の収益」と「当期の収益以外」の合計が「当期分配金」と一致しない場合があります。

※「対基準価額比率」は、「当期分配金」(税引前)の期末基準価額(分配金(税引前)込み)に対する比率で、当ファンドの収益率とは異なります。

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。

1万口当たりの費用明細(2025年4月15日から2025年10月14日まで)

項目	金額	比率	項目の概要
(a) 信託報酬	30円	0.892%	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3,357円です。
(投信会社)	(16)	(0.486)	投信会社:ファンド運用の指図等の対価
(販売会社)	(13)	(0.386)	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)	(0.021)	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 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)	(-)	(-)	
(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 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)	(-)	(-)	
(d) その他費用	-	-	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付金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(-)	(-)	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
合計	30	0.892	

※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。

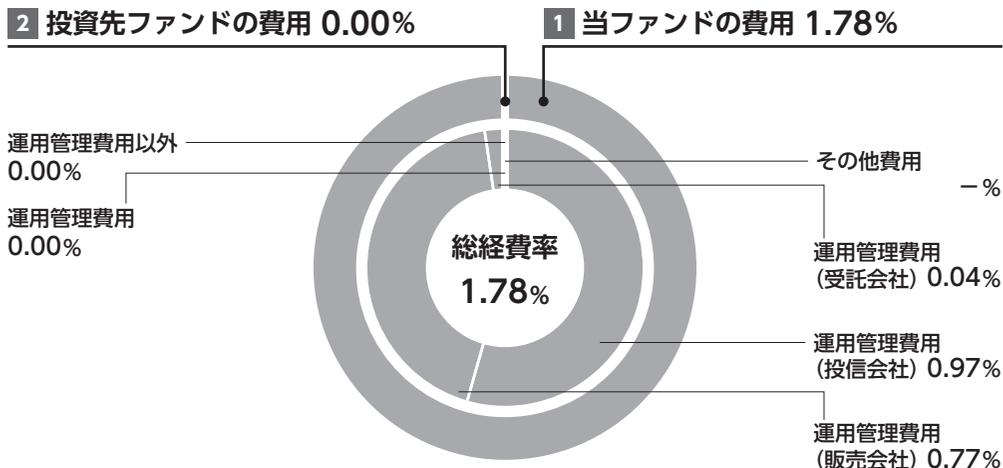
※比率欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

※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)	1.78%
1 当ファンドの費用の比率	1.78%
2 投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.00%
2 投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.00%

- ※**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外国投資信託証券)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。ただし、投資先ファンドでの運用管理費用は、当ファンドの運用委託報酬の中から負担しているため、開示すべき運用管理費用はありません。
- ※**2**の投資先ファンド(当ファンドが組み入れている国内投資信託証券(マザーファンドを除く))の費用は、「1万口当たりの費用明細」をもとに、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。

当作成期中の運用・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1.78%です。

■ 当作成期中の売買及び取引の状況 (2025年4月15日から2025年10月14日まで)

投資信託証券

		当 作 成 期			
		買 付		売 付	
		口 数	買 付 額	口 数	売 付 額
国内	PIMCO U.S.ハイイールド・ストラテジーファンドⅡ-Y (BRL)	口	千円	口	千円
		—	—	1,084,393	2,464,491
	SMAM・マネーインカムファンド<適格機関投資家限定>	—	—	1,987,874	1,999

※金額は受渡し代金。

※国内には、円建ての外国籍投資信託証券を含みます。

■ 利害関係人との取引状況等 (2025年4月15日から2025年10月14日まで)

当作成期中における利害関係人との取引等はありません。

※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 (2025年4月15日から2025年10月14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 (2025年10月14日現在)

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

フ ァ ン ド 名	作 成 期 首	作 成 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額	組 入 比 率
PIMCO U.S.ハイイールド・ストラテジーファンドⅡ-Y (BRL)	口	口	千円	%
	1,084,393	—	—	—
SMAM・マネーインカムファンド<適格機関投資家限定>	1,987,874	—	—	—
合 計	3,072,267	—	—	—

※組入比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

■ 投資信託財産の構成

(2025年10月14日現在)

項 目	作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	千円 2,291,107	% 100.0
投 資 信 託 財 産 総 額	2,291,107	100.0

■ 資産、負債、元本及び基準価額または償還価額の状況

(2025年5月12日) (2025年6月12日) (2025年7月14日) (2025年8月12日) (2025年9月12日) (2025年10月14日)

項 目	第 175 期 末	第 176 期 末	第 177 期 末	第 178 期 末	第 179 期 末	償 還 時
(A) 資 産	2,169,470,821円	2,239,223,183円	2,256,715,372円	2,253,545,978円	2,282,501,168円	2,291,107,942円
コール・ローン等	22,544,052	34,375,371	73,765,278	32,004,492	32,956,079	2,291,078,396
投資信託受益証券(評価額)	2,146,926,769	2,204,847,812	2,182,950,094	2,221,541,486	2,249,545,089	—
未 収 利 息	—	—	—	—	—	29,546
(B) 負 債	6,290,627	8,877,751	48,005,302	8,603,640	9,390,744	3,694,327
未 払 収 益 分 配 金	3,420,967	3,398,423	3,288,328	3,217,174	3,174,095	—
未 払 解 約 金	16,342	2,188,191	41,199,658	2,257,760	2,810,415	56
未 払 信 託 報 酬	2,853,318	3,291,137	3,517,316	3,128,706	3,406,234	3,694,271
(C) 純資産総額(A-B)	2,163,180,194	2,230,345,432	2,208,710,070	2,244,942,338	2,273,110,424	2,287,413,615
元 本	6,841,935,674	6,796,847,328	6,576,656,065	6,434,348,151	6,348,190,700	6,305,204,918
次 期 繰 越 損 益 金	△4,678,755,480	△4,566,501,896	△4,367,945,995	△4,189,405,813	△4,075,080,276	—
償 還 差 損 益 金	—	—	—	—	—	△4,017,791,303
(D) 受 益 権 総 口 数	6,841,935,674口	6,796,847,328口	6,576,656,065口	6,434,348,151口	6,348,190,700口	6,305,204,918口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	3,162円	3,281円	3,358円	3,489円	3,581円	—
1 万 口 当 た り 償 還 価 額 (C/D)	—	—	—	—	—	3,627円82銭

※当作成期における作成期首元本額6,859,210,951円、作成期中追加設定元本額3,978,685円、作成期中一部解約元本額557,984,718円です。

※上記表中の次期繰越損益金および償還差損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。

※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額または償還価額が、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2025年4月15日〕〔自2025年5月13日〕〔自2025年6月13日〕〔自2025年7月15日〕〔自2025年8月13日〕〔自2025年9月13日〕
〔至2025年5月12日〕〔至2025年6月12日〕〔至2025年7月14日〕〔至2025年8月12日〕〔至2025年9月12日〕〔至2025年10月14日〕

項 目	第 175 期	第 176 期	第 177 期	第 178 期	第 179 期	第 180 期
(A) 配 当 等 收 益	4,345,225円	4,315,015円	4,195,220円	4,059,262円	3,997,037円	604,084円
受 取 配 当 金	4,337,393	4,306,695	4,183,001	4,048,602	3,986,262	—
受 取 利 息	7,832	8,320	12,219	10,660	10,775	604,084
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	166,842,773	83,746,829	53,040,580	86,169,028	60,720,097	32,740,608
売 買 益	166,996,887	83,920,715	55,102,594	86,581,899	61,053,246	32,855,298
売 買 損	△ 154,114	△ 173,886	△ 2,062,014	△ 412,871	△ 333,149	△ 114,690
(C) 信 託 報 酬 等	△ 2,853,318	△ 3,291,137	△ 3,517,316	△ 3,128,706	△ 3,406,234	△ 3,694,271
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	168,334,680	84,770,707	53,718,484	87,099,584	61,310,900	29,650,421
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 2,132,772,702	△ 1,954,570,499	△ 1,812,218,670	△ 1,723,438,504	△ 1,617,415,439	△ 1,548,602,929
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 2,710,896,491	△ 2,693,303,681	△ 2,606,157,481	△ 2,549,849,719	△ 2,515,801,642	△ 2,498,838,795
(配当等相当額)	(1,279,802,637)	(1,271,462,628)	(1,230,310,937)	(1,203,720,027)	(1,187,638,552)	(1,179,625,754)
(売買損益相当額)	(△ 3,990,699,128)	(△ 3,964,766,309)	(△ 3,836,468,418)	(△ 3,753,569,746)	(△ 3,703,440,194)	(△ 3,678,464,549)
(G) 合 計 (D + E + F)	△ 4,675,334,513	△ 4,563,103,473	△ 4,364,657,667	△ 4,186,188,639	△ 4,071,906,181	△ 4,017,791,303
(H) 収 益 分 配 金	△ 3,420,967	△ 3,398,423	△ 3,288,328	△ 3,217,174	△ 3,174,095	—
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	△ 4,678,755,480	△ 4,566,501,896	△ 4,367,945,995	△ 4,189,405,813	△ 4,075,080,276	—
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 2,710,896,491	△ 2,693,303,681	△ 2,606,157,481	△ 2,549,849,719	△ 2,515,801,642	—
(配当等相当額)	(1,279,802,637)	(1,271,462,628)	(1,230,310,937)	(1,203,720,027)	(1,187,638,552)	(—)
(売買損益相当額)	(△ 3,990,699,128)	(△ 3,964,766,309)	(△ 3,836,468,418)	(△ 3,753,569,746)	(△ 3,703,440,194)	(—)
償 還 差 損 益 金	—	—	—	—	—	△ 4,017,791,303
分 配 準 備 積 立 金	670,112,477	666,401,108	645,624,487	632,459,552	624,655,016	—
繰 越 損 益 金	△ 2,637,971,466	△ 2,539,599,323	△ 2,407,413,001	△ 2,272,015,646	△ 2,183,933,650	—

※有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。

※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。

※投資信託財産の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用として、信託報酬の中から支弁している額は7,697,277円です。

※分配金の計算過程は以下の通りです。

	第 175 期	第 176 期	第 177 期	第 178 期	第 179 期
(a) 経費控除後の配当等収益	4,272,751円	4,153,749円	3,937,401円	3,918,470円	3,786,532円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	0	0	0	0
(c) 収益調整金	1,279,802,637	1,271,462,628	1,230,310,937	1,203,720,027	1,187,638,552
(d) 分配準備積立金	669,260,693	665,645,782	644,975,414	631,758,256	624,042,579
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	1,953,336,081	1,941,262,159	1,879,223,752	1,839,396,753	1,815,467,663
1万口当たり当期分配対象額	2,854.95	2,856.12	2,857.42	2,858.71	2,859.82
(f) 分配金	3,420,967	3,398,423	3,288,328	3,217,174	3,174,095
1万口当たり分配金	5	5	5	5	5

■ 投資信託財産運用総括表

信託期間	投資信託契約締結日	2010年10月28日		投資信託契約終了時の状況	
	投資信託契約終了日	2025年10月14日		資産総額	2,291,107,942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	3,694,327円
受益権口数	626,780,743口	6,305,204,918口	5,678,424,175口	純資産総額	2,287,413,615円
元本額	626,780,743円	6,305,204,918円	5,678,424,175円	受益権口数	6,305,204,918口
				1万口当たり償還金	3,627円82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
	円	円	円	円	%
第60期	70,575,801,094	24,267,924,537	3,439	100	1.00
第61期	69,068,847,441	24,190,494,674	3,502	50	0.50
第62期	59,697,754,147	19,215,321,477	3,219	50	0.50
第63期	56,443,340,950	16,830,816,262	2,982	50	0.50
第64期	54,322,967,283	15,161,477,618	2,791	50	0.50
第65期	52,616,262,395	17,120,245,331	3,254	50	0.50
第66期	51,367,765,380	16,169,514,319	3,148	50	0.50
第67期	50,244,428,155	16,287,890,405	3,242	50	0.50
第68期	48,482,599,743	15,701,430,025	3,239	50	0.50
第69期	47,531,546,256	15,507,794,422	3,263	50	0.50
第70期	46,489,492,871	15,879,543,854	3,416	50	0.50
第71期	45,525,926,527	15,137,109,229	3,325	50	0.50
第72期	44,368,127,203	15,079,252,047	3,399	50	0.50
第73期	43,423,761,356	13,765,301,902	3,170	50	0.50
第74期	43,164,976,347	15,414,762,049	3,571	50	0.50
第75期	42,761,072,360	16,228,208,849	3,795	50	0.50
第76期	42,382,301,868	16,189,199,535	3,820	50	0.50
第77期	42,160,911,845	15,932,987,131	3,779	50	0.50
第78期	41,727,290,642	15,137,019,650	3,628	50	0.50
第79期	41,262,478,421	15,520,120,128	3,761	50	0.50
第80期	40,663,968,090	14,342,743,480	3,527	50	0.50
第81期	40,482,432,075	14,732,163,894	3,639	50	0.50
第82期	40,071,021,437	14,290,339,230	3,566	35	0.35

三井住友・米国ハイ・イールド債券・ブラジルリアルファンド

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
	円	円	円	円	%
第 83 期	38,480,613,190	14,138,643,686	3,674	35	0.35
第 84 期	37,268,034,061	13,740,878,438	3,687	35	0.35
第 85 期	36,706,856,815	13,086,165,044	3,565	35	0.35
第 86 期	35,927,931,605	12,668,155,701	3,526	35	0.35
第 87 期	35,518,103,593	12,564,854,171	3,538	35	0.35
第 88 期	34,388,504,882	11,288,617,299	3,283	35	0.35
第 89 期	33,649,809,106	11,006,701,494	3,271	35	0.35
第 90 期	32,847,017,983	10,207,915,187	3,108	35	0.35
第 91 期	31,779,515,359	9,477,330,606	2,982	35	0.35
第 92 期	31,201,587,302	9,029,631,706	2,894	35	0.35
第 93 期	30,528,380,748	8,460,374,513	2,771	35	0.35
第 94 期	29,775,205,818	8,272,859,603	2,778	20	0.20
第 95 期	28,459,023,342	7,328,936,793	2,575	20	0.20
第 96 期	27,519,809,455	7,828,062,106	2,845	20	0.20
第 97 期	26,760,579,870	7,670,457,158	2,866	20	0.20
第 98 期	26,194,456,279	7,075,064,930	2,701	20	0.20
第 99 期	25,183,185,211	6,852,844,767	2,721	20	0.20
第 100 期	24,435,393,962	6,760,109,478	2,767	20	0.20
第 101 期	23,981,264,241	6,568,678,013	2,739	20	0.20
第 102 期	23,683,878,974	6,620,041,628	2,795	20	0.20
第 103 期	23,510,406,280	6,198,858,731	2,637	20	0.20
第 104 期	23,148,624,679	6,217,336,839	2,686	20	0.20
第 105 期	22,618,093,994	6,263,595,856	2,769	20	0.20
第 106 期	22,248,072,829	5,598,434,222	2,516	20	0.20
第 107 期	22,010,451,722	5,643,902,977	2,564	10	0.10
第 108 期	20,476,441,252	5,175,003,007	2,527	10	0.10
第 109 期	19,464,231,423	4,939,962,064	2,538	10	0.10
第 110 期	19,031,319,012	4,872,871,871	2,560	10	0.10
第 111 期	18,532,916,438	4,817,033,102	2,599	10	0.10
第 112 期	18,042,457,598	4,490,623,385	2,489	10	0.10
第 113 期	17,564,317,167	3,616,468,731	2,059	10	0.10

三井住友・米国ハイ・イールド債券・ブラジルリアルファンド

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
	円	円	円	円	%
第 114 期	17,191,800,601	3,284,365,464	1,910	10	0.10
第 115 期	17,033,032,744	2,841,644,744	1,668	10	0.10
第 116 期	16,946,228,985	3,337,945,973	1,970	10	0.10
第 117 期	16,798,878,931	3,101,316,486	1,846	5	0.05
第 118 期	16,379,534,840	3,077,789,825	1,879	5	0.05
第 119 期	16,116,387,824	3,072,032,488	1,906	5	0.05
第 120 期	15,834,986,829	2,886,104,435	1,823	5	0.05
第 121 期	15,405,614,149	2,907,695,884	1,887	5	0.05
第 122 期	15,083,112,861	3,007,299,178	1,994	5	0.05
第 123 期	14,806,044,229	2,735,414,147	1,847	5	0.05
第 124 期	14,576,060,134	2,782,456,939	1,909	5	0.05
第 125 期	14,415,520,057	2,719,197,216	1,886	5	0.05
第 126 期	14,170,382,972	2,674,566,826	1,887	5	0.05
第 127 期	13,964,427,004	2,807,213,619	2,010	5	0.05
第 128 期	13,547,258,194	2,836,659,221	2,094	5	0.05
第 129 期	13,346,342,155	2,753,439,217	2,063	5	0.05
第 130 期	13,192,429,343	2,737,435,263	2,075	5	0.05
第 131 期	12,918,410,460	2,688,769,981	2,081	5	0.05
第 132 期	12,765,283,573	2,580,884,445	2,022	5	0.05
第 133 期	12,459,264,232	2,611,256,026	2,096	5	0.05
第 134 期	12,170,045,304	2,442,811,935	2,007	5	0.05
第 135 期	11,981,998,409	2,453,602,872	2,048	5	0.05
第 136 期	11,673,506,523	2,529,532,325	2,167	5	0.05
第 137 期	11,468,605,092	2,563,397,200	2,235	5	0.05
第 138 期	11,145,462,482	2,842,940,835	2,551	5	0.05
第 139 期	11,045,001,255	2,617,184,665	2,370	5	0.05
第 140 期	10,888,804,541	2,734,906,149	2,512	5	0.05
第 141 期	10,702,914,117	2,528,789,864	2,363	5	0.05
第 142 期	10,551,480,972	2,644,829,237	2,507	5	0.05
第 143 期	10,465,719,014	2,759,782,819	2,637	5	0.05
第 144 期	10,256,291,953	2,635,319,553	2,569	5	0.05

三井住友・米国ハイ・イールド債券・ブラジルリアルファンド

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
	円	円	円	円	%
第 145 期	10,072,812,618	2,523,729,285	2,505	5	0.05
第 146 期	9,981,654,614	2,533,163,066	2,538	5	0.05
第 147 期	9,857,363,575	2,484,753,585	2,521	5	0.05
第 148 期	9,798,348,470	2,426,209,370	2,476	5	0.05
第 149 期	9,758,344,042	2,493,839,602	2,556	5	0.05
第 150 期	9,597,946,838	2,566,187,819	2,674	5	0.05
第 151 期	9,440,858,936	2,567,455,656	2,720	5	0.05
第 152 期	9,172,476,924	2,662,652,681	2,903	5	0.05
第 153 期	9,028,351,563	2,649,296,773	2,934	5	0.05
第 154 期	8,878,819,356	2,726,700,222	3,071	5	0.05
第 155 期	8,760,067,345	2,706,395,241	3,089	5	0.05
第 156 期	8,714,694,984	2,653,111,959	3,044	5	0.05
第 157 期	8,624,114,722	2,778,883,802	3,222	5	0.05
第 158 期	8,492,448,680	2,705,298,059	3,186	5	0.05
第 159 期	8,371,226,369	2,762,213,582	3,300	5	0.05
第 160 期	8,266,937,425	2,765,756,247	3,346	5	0.05
第 161 期	8,134,533,059	2,685,223,782	3,301	5	0.05
第 162 期	8,038,752,341	2,698,260,645	3,357	5	0.05
第 163 期	7,892,471,551	2,689,252,064	3,407	5	0.05
第 164 期	7,838,504,132	2,611,654,296	3,332	5	0.05
第 165 期	7,678,420,710	2,577,516,395	3,357	5	0.05
第 166 期	7,533,788,706	2,357,263,837	3,129	5	0.05
第 167 期	7,444,422,673	2,196,469,759	2,950	5	0.05
第 168 期	7,295,941,921	2,315,085,861	3,173	5	0.05
第 169 期	7,217,981,114	2,289,531,036	3,172	5	0.05
第 170 期	7,139,597,931	2,169,641,808	3,039	5	0.05
第 171 期	7,022,713,291	2,159,412,366	3,075	5	0.05
第 172 期	6,922,586,598	2,223,282,445	3,212	5	0.05
第 173 期	6,896,807,087	2,122,306,804	3,077	5	0.05
第 174 期	6,859,210,951	2,003,284,714	2,921	5	0.05
第 175 期	6,841,935,674	2,163,180,194	3,162	5	0.05

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
	円	円	円	円	%
第 176 期	6,796,847,328	2,230,345,432	3,281	5	0.05
第 177 期	6,576,656,065	2,208,710,070	3,358	5	0.05
第 178 期	6,434,348,151	2,244,942,338	3,489	5	0.05
第 179 期	6,348,190,700	2,273,110,424	3,581	5	0.05

■ 分配金のお知らせ

1 万 口 当 たり 分 配 金 (税 引 前)	第175期	第176期	第177期	第178期	第179期
		5円	5円	5円	5円

※分配金は、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「普通分配金」となり課税されます。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が「元本払戻金（特別分配金）」となり非課税、残りの部分が「普通分配金」となります。

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。

■ 組入れ投資信託証券の内容

投資信託証券の概要

ファンド名	PIMCO U. S. ハイイールド・ストラテジーファンドⅡーY (BRL)
形態	バミューダ籍契約型投資信託 (円建て)
主要投資対象	「PIMCOバミューダU. S. ハイイールド・ファンド (M)」 受益証券
運用の基本方針	<ul style="list-style-type: none"> ● 「PIMCOバミューダU. S. ハイイールド・ファンド (M)」 受益証券を主要投資対象とし、トータルリターンの最大化を目指します。 ● 米ドル建資産については、原則として米ドル売り、ブラジルリアル買いの為替取引を行います。
主な投資制限	<ul style="list-style-type: none"> ● 同一発行体の債券 (国債、政府機関債、国際機関債等を除く) への実質投資割合は、総資産額の3%以内とします。 ● デリバティブおよび外国為替予約取引の利用は、原則としてヘッジ目的および資産の効率的な運用に資することを目的とします。 ● 低流動性資産への実質投資割合は、ファンドの純資産総額の15%以内とします。
分配方針	毎月、原則として利子収入および売買益から分配を行う方針です。
運用管理費用	ありません。
その他の費用	ファンドの取引関連費用、法的費用、会計・監査および税務上の費用ならびにその他の費用を負担します。これらは、ファンドの運営状況等により変動するものであり、事前に料率、上限額等を示すことができません。
申込手数料	ありません。
投資顧問会社	パシフィック・インベストメント・マネジメント・カンパニー・エルエルシー
購入の可否	日本において一般投資者は購入できません。

以下には、「PIMCO U. S. ハイイールド・ストラテジーファンドⅡーY (BRL)」をシェアクラスとして含む「PIMCO U. S. ハイイールド・ストラテジーファンドⅡ」と、「PIMCO U. S. ハイイールド・ストラテジーファンドⅡ」が主要投資対象とする「PIMCOバミューダU. S. ハイイールド・ファンド (M)」の情報を、委託会社において抜粋、要約して翻訳したものを記載しています。

■ 損益計算書 (2024年10月31日に終了した期間)

(1) PIMCO U. S. ハイイールド・ストラテジーファンドⅡ

(単位：千米ドル)

投資収益	
受取利息	680
総収益	680
費用	
弁護士費用	2
支払利息	32
その他費用	0
総費用	34
投資純損益	646
実現純損益	
有価証券に対する投資	1
関連ファンドに対する投資	4,405
OTC金融デリバティブ商品	(6,983)
外国為替	24
実現純損益	(2,553)
未実現損益の純変動額	
有価証券に対する投資	0
関連ファンドに対する投資	14,375
OTC金融デリバティブ商品	(1,820)
外貨建て資産および負債	(20)
未実現損益の純変動額	12,535
純損益	9,982
運用の結果による純資産の純増減額	10,628

三井住友・米国ハイ・イールド債券・ブラジルリアルファンド

(2) PIMCO バミューダ U.S. ハイイールド・ファンド (M)

(単位：千米ドル)

投資収益	
外国税控除後の受取利息	18,016
雑収入	41
総収益	18,057
費用	
弁護士費用	0
支払利息	659
その他費用	0
総費用	659
投資純損益	17,398
実現純損益	
有価証券に対する投資	(6,533)
関連ファンドに対する投資	0
証券取引所または中央清算機関を介した金融デリバティブ商品	1,084
OTC金融デリバティブ商品	1,758
外国通貨	(45)
実現純損益	(3,736)
未実現損益の純変動額	
有価証券に対する投資	25,475
関連ファンドに対する投資	0
証券取引所または中央清算機関を介した金融デリバティブ商品	(391)
OTC金融デリバティブ商品	59
外貨建資産および負債	28
未実現損益の純変動額	25,171
純損益	21,435
運用の結果による純資産の純増減額	38,833

■ 投資明細表 (2024年10月31日現在)

(1) PIMCO U. S. ハイイールド・ストラテジーファンドⅡ

※下記明細表中の資産名の日本語表記については、末尾の【英語表記変換表】にてご確認ください。

	額面金額 (単位：千)	時価 (単位：千)
INVESTMENTS IN SECURITIES 9.6%		
SHORT-TERM INSTRUMENTS 9.6%		
COMMERCIAL PAPER 1.8%		
Federal Home Loan Bank		
4.601% due 11/01/2024	\$ 2,100	\$ 2,100
TIME DEPOSITS 1.1%		
Australia and New Zealand Banking Group Ltd.		
4.330% due 11/01/2024	19	19
Brown Brothers Harriman & Co.		
4.330% due 11/01/2024	31	31
Citibank N.A.		
4.330% due 11/01/2024	199	199
DBS Bank Ltd.		
4.330% due 11/01/2024	123	123
DnB Bank ASA		
4.330% due 11/01/2024	70	70
JPMorgan Chase Bank N.A.		
4.330% due 11/01/2024	483	483
Royal Bank of Canada		
4.330% due 11/01/2024	2	2
Sumitomo Mitsui Banking Corp.		
0.010% due 11/01/2024	¥ 1	0
4.330% due 11/01/2024	\$ 192	192
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd.		
0.010% due 11/01/2024	¥ 1	0
4.330% due 11/01/2024	\$ 137	137
		1,256
U.S. TREASURY BILLS 6.7%		
4.696% due 11/26/2024	8,067	8,041
Total Short-Term Instruments		11,397
(Cost \$11,397)		
Total Investments in Securities		11,397
(Cost \$11,397)		
UNITS		
INVESTMENTS IN AFFILIATES 95.5%		
OTHER INVESTMENT COMPANIES 95.5%		
PIMCO Bermuda U.S. High Yield Fund (M)		
(Cost \$99,723)	6,843,070	114,062
Total Investments in Affiliates		114,062
(Cost \$99,723)		
Total Investments 105.1%		\$ 125,459
(Cost \$111,120)		
Financial Derivative		
Instruments (5.1%)		(6,035)
(Cost or Premiums, net \$0)		
Other Assets and Liabilities, net (0.0%)		(43)
Net Assets 100.0%		\$ 119,381

三井住友・米国ハイ・イールド債券・ブラジルリアルファンド

	額面金額 (単位：千)	時価 (単位：千)		額面金額 (単位：千)	時価 (単位：千)		額面金額 (単位：千)	時価 (単位：千)
Acadia Healthcare Co., Inc.			Builders FirstSource, Inc.			EDM Midstream Partners LP		
5.000% due 04/15/2029	\$ 150	\$ 141	4.250% due 02/01/2032	\$ 825	\$ 739	4.750% due 01/15/2031	\$ 225	\$ 214
Air Canada			5.000% due 03/01/2030	75	72	6.500% due 07/01/2027	1,250	1,280
3.875% due 08/15/2026	375	363	Caesars Entertainment, Inc.			First Student Bidco, Inc.		
Albertsons Cos., Inc.			7.000% due 02/15/2030	300	308	4.000% due 07/31/2029	600	553
7.500% due 03/15/2026	1,000	1,012	Capstone Borrower, Inc.			Fortress Intermediate 3, Inc.		
Albion Financing 1 SARL			8.000% due 06/15/2030	25	26	7.500% due 06/01/2031	150	156
6.125% due 10/15/2026	500	501	Cargo Aircraft Management, Inc.			Fortress Transportation & Infrastructure Investors LLC		
Alcoa Nederland Holding BV			4.750% due 02/01/2028	650	621	5.500% due 05/01/2028	1,350	1,325
7.125% due 03/15/2031	100	104	Carnival Corp.			Gap, Inc.		
Allison Transmission, Inc.			5.750% due 03/01/2027	250	251	3.625% due 10/01/2029	650	584
3.750% due 01/30/2031	525	466	7.000% due 08/15/2029	400	419	3.875% due 10/01/2031	750	645
Amer Sports Co.			Cerdia Finanz GmbH			Garda World Security Corp.		
6.750% due 02/16/2031	1,225	1,246	3.375% due 10/03/2031	225	232	7.750% due 02/15/2028	100	103
American Airlines, Inc.			Cheglapharm Arzneimittel GmbH			Genesee & Wyoming, Inc.		
5.750% due 04/20/2029	1,775	1,759	5.500% due 01/15/2028	1,250	1,207	6.250% due 04/15/2032	300	303
American Builders & Contractors Supply Co., Inc.			Churchill Downs, Inc.			Genesis Energy LP		
4.000% due 01/15/2028	1,075	1,023	4.750% due 01/15/2028	450	437	8.000% due 01/15/2027	400	407
ams-OSRAM AG			5.750% due 04/01/2030	200	197	GFL Environmental, Inc.		
12.250% due 03/30/2029	450	468	6.750% due 05/01/2031	350	357	4.000% due 08/01/2028	950	899
ANGI Group LLC			Cimpress PLC			Global Infrastructure Solutions, Inc.		
3.875% due 08/15/2028	375	340	7.375% due 09/15/2032	200	197	7.500% due 04/15/2032	700	712
Antero Midstream Partners LP			Clarios Global LP			Global Medical Response, Inc.		
5.375% due 06/15/2028	350	341	6.750% due 05/15/2028	750	768	10.000% due 10/31/2028	630	631
6.625% due 02/01/2032	275	278	Clarivate Science Holdings Corp.			GN Bondco LLC		
API Group DE, Inc.			3.875% due 07/01/2028	400	378	9.500% due 10/15/2031	1,225	1,302
4.125% due 07/15/2029	200	185	Cleveland-Cliffs, Inc.			Go Daddy Operating Co. LLC		
4.750% due 10/15/2029	400	380	7.000% due 03/15/2032	200	201	3.500% due 03/01/2029	275	254
Arcosa, Inc.			Cloud Software Group, Inc.			Graphic Packaging International LLC		
6.875% due 08/15/2032	125	128	6.500% due 03/31/2029	750	733	3.500% due 03/15/2028	800	748
Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC			Clydesdale Acquisition Holdings, Inc.			3.500% due 03/01/2029	150	137
3.250% due 09/01/2028	500	451	6.625% due 04/15/2029	550	553	Great Canadian Gaming Corp.		
Ardagh Packaging Finance PLC			Coherent Corp.			8.750% due 11/15/2029	75	75
4.125% due 08/15/2026	300	261	5.000% due 12/15/2029	25	24	Griffon Corp.		
Aston Martin Capital Holdings Ltd.			Community Health Systems, Inc.			5.750% due 03/01/2028	450	442
10.000% due 03/31/2029	150	146	4.750% due 02/15/2031	975	814	Grupo Antolin-Irausa S.A.		
Aventar Funding, Inc.			5.250% due 05/15/2030	550	480	10.375% due 01/30/2030	EUR 600	565
3.875% due 11/01/2029	425	392	6.000% due 01/15/2029	100	94	GYP Holdings III Corp.		
Avient Corp.			8.000% due 12/15/2027	800	800	4.625% due 05/01/2029	\$ 600	567
6.250% due 11/01/2031	100	100	10.875% due 01/15/2032	300	322	HealthEquity, Inc.		
Axalta Coating Systems Dutch Holding B BV			Coty, Inc.			4.500% due 10/01/2029	675	643
7.250% due 02/15/2031	300	314	4.750% due 01/15/2029	475	459	Hellas Software Holdings, Inc.		
Axalta Coating Systems LLC			6.625% due 07/15/2030	525	536	8.750% due 05/01/2029	200	203
3.375% due 02/15/2029	1,000	921	CDP Holdco LP			Hilton Domestic Operating Co., Inc.		
B&G Foods, Inc.			5.500% due 03/15/2031	750	714	3.625% due 02/15/2032	1,150	1,010
8.000% due 09/15/2028	625	650	3.000% due 02/15/2029	150	138	3.750% due 05/01/2029	450	420
Ball Corp.			Cross, Inc.			4.000% due 05/01/2031	525	479
2.875% due 08/15/2030	275	240	4.250% due 03/15/2029	150	138	Hologic, Inc.		
3.125% due 09/15/2031	200	173	Crowdstrike Holdings, Inc.			3.250% due 02/15/2029	1,050	965
6.000% due 06/15/2029	500	508	3.000% due 02/15/2029	775	705	Howard Midstream Energy Partners LLC		
Bath & Body Works, Inc.			Crown Americas LLC			8.875% due 07/15/2028	725	766
6.875% due 11/01/2035	400	407	4.750% due 02/01/2026	375	373	IHO Verwaltungen GmbH		
Bausch + Lomb Corp.			DaVita, Inc.			6.375% due 05/15/2029	500	484
8.375% due 10/01/2028	500	525	3.750% due 02/15/2031	300	261	Imolia Merger Corp.		
Bausch Health Cos., Inc.			6.875% due 09/01/2032	175	176	4.750% due 05/15/2029	1,225	1,185
4.875% due 06/01/2028	550	426	Delic Bidco LLC			Ingevity Corp.		
5.500% due 11/01/2025	15	15	7.750% due 11/15/2029	275	280	3.875% due 11/01/2028	375	346
5.750% due 08/15/2027	125	103	DT Midstream, Inc.			Intelligent Packaging Ltd. Finco, Inc.		
6.125% due 02/01/2027	50	45	4.125% due 06/15/2029	25	24	6.000% due 09/15/2028	150	148
11.000% due 09/30/2028	300	276	Dye & Durham Ltd.			Inter Media & Communication SpA		
BCPE Empire Holdings, Inc.			8.625% due 04/15/2029	250	265	6.750% due 02/09/2027	EUR 397	440
7.625% due 05/01/2027	500	503	Edgewell Personal Care Co.			IQVIA, Inc.		
Beacon Roofing Supply, Inc.			4.125% due 04/01/2029	175	164	6.500% due 05/15/2030	\$ 250	257
4.125% due 05/15/2029	675	628	Element Solutions, Inc.			Jazz Securities DAC		
BellRing Brands, Inc.			3.875% due 09/01/2028	150	145	4.375% due 01/15/2029	1,045	990
7.000% due 03/15/2030	150	156	Embecka Corp.			JetBlue Airways Corp.		
Berry Global, Inc.			5.000% due 02/15/2030	675	612	8.875% due 09/20/2031	425	442
4.500% due 02/15/2026	594	587	EMRLD Borrower LP			Kaiser Aluminum Corp.		
Boost Newco Borrower LLC			6.625% due 12/15/2030	625	636	4.500% due 06/01/2031	5	4
7.500% due 01/15/2031	550	580	Endo Finance Holdings, Inc.			4.625% due 03/01/2028	520	496
			8.500% due 04/15/2031	100	107			

三井住友・米国ハイ・イールド債券・ブラジルリアルファンド

	額面金額 (単位：千)	時価 (単位：千)		時価 (単位：千)
Virgin Media Secured Finance PLC				\$ 987
4.500% due 08/15/2030	\$ 1,500	\$ 1,315		
Vistra Operations Co. LLC				59,787
4.375% due 05/01/2029	800	762		
5.625% due 02/15/2027	500	499		
6.875% due 04/15/2032	400	414		
Vmed O2 UK Financing I PLC				
4.250% due 01/31/2031	625	540		
Weatherford International Ltd.				
8.625% due 04/30/2030	450	465		
Zayo Group Holdings, Inc.				
4.000% due 03/01/2027	400	356		
		<u>42,727</u>		
Total Corporate Bonds & Notes (Cost \$205,926)		<u>206,473</u>		
CONVERTIBLE BONDS & NOTES 0.2%				
ams-OSRAM AG				
2.125% due 11/03/2027	EUR 600	520		
Total Convertible Bonds & Notes (Cost \$538)		<u>520</u>		
MORTGAGE-BACKED SECURITIES 0.0%				
Deutsche Alternative-A Securities, Inc. Mortgage Loan Trust				
5.500% due 12/25/2035	\$ 27	21		
Total Mortgage-Backed Securities (Cost \$18)		<u>21</u>		
SHORT-TERM INSTRUMENTS 24.4%				
REPURCHASE AGREEMENTS 24.0%				
			<u>58,800</u>	
TIME DEPOSITS 0.4%				
Australia and New Zealand Banking Group Ltd.				
4.330% due 11/01/2024	13	13		
BNP Paribas Bank				
4.170% due 11/01/2024	GBP 16	20		
Brown Brothers Harriman & Co.				
0.010% due 11/01/2024	¥ 5	0		
4.170% due 11/01/2024	GBP 1	1		
4.330% due 11/01/2024	\$ 22	22		
Citibank N.A.				
4.330% due 11/01/2024	138	138		
DBS Bank Ltd.				
4.330% due 11/01/2024	86	86		
DnB Bank ASA				
2.340% due 11/01/2024	EUR 10	11		
4.330% due 11/01/2024	\$ 49	49		
HSBC Bank PLC				
2.340% due 11/01/2024	EUR 17	19		
4.170% due 11/01/2024	GBP 8	11		
JPMorgan Chase Bank N.A.				
4.330% due 11/01/2024	\$ 336	336		
MUFG Bank Ltd.				
0.010% due 11/01/2024	¥ 10	0		
Royal Bank of Canada				
4.330% due 11/01/2024	\$ 1	1		
Sumitomo Mitsui Banking Corp.				
0.010% due 11/01/2024	¥ 237	2		
2.340% due 11/01/2024	EUR 37	40		
4.330% due 11/01/2024	\$ 134	134		
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd.				
0.010% due 11/01/2024	¥ 137	1		
2.340% due 11/01/2024	EUR 1	1		
4.170% due 11/01/2024	GBP 5	7		
4.330% due 11/01/2024	\$ 95	95		
Total Short-Term Instruments (Cost \$59,787)				\$ 291,634
Total Investments in Securities 119.3% (Cost \$290,989)				(47,153)
Financial Derivative Instruments 0.0% (Cost or Premiums, net \$0)				\$ 244,532
Other Assets and Liabilities, net (19.3%)				
Net Assets 100.0%				

三井住友・米国ハイ・イールド債券・ブラジルリアルファンド

【英語表記変換表】

資産名	
INVESTMENTS IN SECURITIES	有価証券に対する投資
BANK LOAN OBLIGATIONS	銀行貸付債権
CORPORATE BONDS & NOTES	社債券等
CONVERTIBLE BONDS & NOTES	転換社債等
MORTGAGE-BACKED SECURITIES	モーゲージ証券
SHORT-TERM INSTRUMENTS	短期証券
REPURCHASE AGREEMENTS	債券レポ
COMMERCIAL PAPER	コマーシャル・ペーパー
TIME DEPOSITS	定期性預金
U. S. TREASURY BILLS	米国財務省短期証券
INVESTMENTS IN AFFILIATES	関連ファンドに対する投資
OTHER INVESTMENT COMPANIES	その他投資
Financial Derivative Instruments	金融デリバティブ商品
Other Assets and Liabilities, net	その他の資産および負債（純額）
Net Assets	純資産

業種名	
BANKING & FINANCE	銀行および金融
INDUSTRIALS	産業
UTILITIES	公共事業

SMAM・ マネーインカム ファンド

<適格機関投資家限定>

【運用報告書(全体版)】

(2024年4月16日から2025年4月14日まで)

第 17 期

決算日 2025年4月14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。

当ファンドはマザーファンドへの投資を通じて、円貨建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。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。

■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／国内／資産複合
信託期間	無期限（設定日：2008年3月31日）
運用方針	マザーファンドへの投資を通じて、円貨建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。
主要投資対象	当ファンドは以下のマザーファンドを主要投資対象とします。 マネーインカム・マザーファンド 円貨建の短期公社債および短期金融商品
当ファンドの運用方法	マザーファンドへの投資を通じて、実質的に以下の運用を行います。 ■主として、円貨建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。
組入制限	当ファンド ■株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。 ■外貨建資産への投資は行いません。 マネーインカム・マザーファンド ■株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。 ■外貨建資産への投資は行いません。
分配方針	■年1回（毎年4月13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（評価損益を含みます。）等の範囲内とします。 ■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、委託会社の判断により分配を行わないことがあります。

 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)

SMAM・マネーインカムファンド<適格機関投資家限定>

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			(参考指数) 無担保コール翌日物		公社債率 組入比率	純資産額
	(分配落)	税金 分配金	期騰落 中率	期騰落	中率		
	円	円	%		%	%	百万円
13期 (2021年4月13日)	10,049	0	△0.1	100.76	△0.0	76.3	898
14期 (2022年4月13日)	10,044	0	△0.0	100.73	△0.0	76.7	864
15期 (2023年4月13日)	10,041	0	△0.0	100.69	△0.0	76.0	803
16期 (2024年4月15日)	10,038	0	△0.0	100.67	△0.0	68.0	757
17期 (2025年4月14日)	10,045	0	0.1	100.90	0.2	57.0	584

※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。

※無担保コール翌日物は、設定時を100として日々の無担保コール翌日物で運用したと仮定した当社計算値です。

※参考指数は市場の動きを示す目的で記載しており、当ファンドが当該参考指数を意識して運用しているわけではありません。

■ 当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		(参考指数) 無担保コール翌日物		公社債率 組入比率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率	
(期首) 2024年4月15日	円	%		%	%
	10,038	—	100.67	—	68.0
4月末	10,038	0.0	100.67	0.0	65.2
5月末	10,035	△0.0	100.68	0.0	60.0
6月末	10,037	△0.0	100.68	0.0	60.4
7月末	10,035	△0.0	100.69	0.0	60.8
8月末	10,037	△0.0	100.71	0.0	64.7
9月末	10,040	0.0	100.73	0.1	63.8
10月末	10,039	0.0	100.75	0.1	65.0
11月末	10,037	△0.0	100.76	0.1	74.0
12月末	10,039	0.0	100.78	0.1	59.2
2025年1月末	10,038	0.0	100.81	0.1	60.5
2月末	10,040	0.0	100.84	0.2	56.3
3月末	10,043	0.0	100.88	0.2	59.2
(期末) 2025年4月14日	10,045	0.1	100.90	0.2	57.0

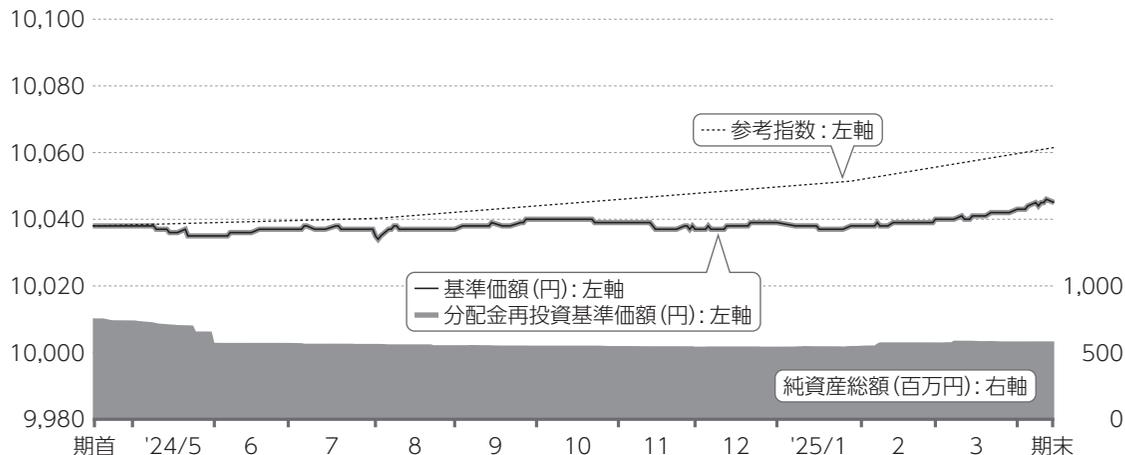
※騰落率は期首比です。

※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。

1 運用経過

基準価額等の推移について(2024年4月16日から2025年4月14日まで)

基準価額等の推移



※分配金再投資基準価額および参考指数は、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	10,038円
期末	10,045円 (既払分配金0円(税引前))
騰落率	+0.1% (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。

※分配金を再投資するかどうかについては、受益者の皆さま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などによって課税条件も異なります。したがって、受益者の皆さまの損益の状況を示すものではありません。(以下、同じ)

※当ファンドの参考指数は、無担保コール翌日物です。

※無担保コール翌日物は、日々の無担保コール翌日物で運用したと仮定した当社計算値です。

基準価額の主な変動要因(2024年4月16日から2025年4月14日まで)

当ファンドは、マザーファンドへの投資を通じて、円建ての公社債および短期金融商品などへ投資しました。

上昇要因

- 日銀が2024年3月にマイナス金利を解除し、7月や2025年1月に追加利上げを行ったことを受け、短期公社債や短期金融商品の利回りが上昇したこと

投資環境について(2024年4月16日から2025年4月14日まで)

短期金利は上昇しました。

円安進行などの影響から物価上昇率が高止まりし、CPIコア(生鮮食品除く消費者物価指数)は前年比+2%以上での推移となりました。日銀は物価目標の実現が見通せる状況が維持されていると判断し、7月の金融政策決定会合で利上げを決定し、無担保コール翌日物の誘導目標を0.25%程度としました。また、1月の金融政策決定会合でも追加利上げを決定し、無担保コール翌日物の誘導目標を0.50%程度まで引き上げました。

国庫短期証券3ヵ月物利回りは、期初はゼロ近傍で始まった後、7月の利上げ後には利回りは上昇しました。その後は、日銀の資金供給オペの担保として国庫短期証券へのニーズが強まったことに加え、発行額が段階的に減額されたことから、利回りの上昇幅が縮小しました。しかし、11月以降は追加利上げ観測が高まり、実際に日銀が1月に追加利上げを決定したことから利回りは上昇基調となりました。その後は、決算期末に向けた運用ニーズの高まりや、米トランプ政権の関税政策推進姿勢を受けたリスク回避の動きの強まりにより、利回りの上昇は一服し、期末にかけては一進一退の動きとなりました。

ポートフォリオについて(2024年4月16日から2025年4月14日まで)

当ファンド

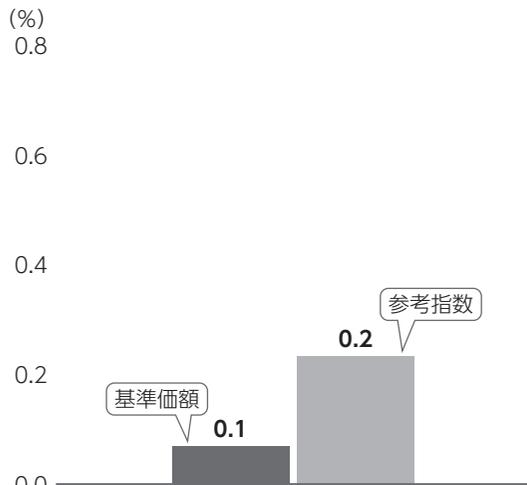
期を通じて、「マネーインカム・マザーファンド」を高位に組み入れました。

マネーインカム・マザーファンド

残存1年3ヵ月までの円建ての公社債および短期金融商品で構築したポートフォリオを維持しました。また、短期公社債や短期金融商品の利回りがプラスに転じたことから、利子等の安定した収益の確保を目指して運用を行いました。

ベンチマークとの差異について(2024年4月16日から2025年4月14日まで)

基準価額と参考指数の騰落率対比



※基準価額は分配金再投資ベース

当ファンドは運用の指標となるベンチマークはありませんが、参考指数として無担保コール翌日物を設けています。

記載のグラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

分配金について(2024年4月16日から2025年4月14日まで)

(単位：円、1万口当たり、税引前)

項目	第17期
当期分配金	0
(対基準価額比率)	(0.00%)
当期の収益	-
当期の収益以外	-
翌期繰越分配対象額	1,523

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。

※単位未満を切り捨てているため、「当期の収益」と「当期の収益以外」の合計が「当期分配金」と一致しない場合があります。

※「対基準価額比率」は、「当期分配金」(税引前)の期末基準価額(分配金(税引前)込み)に対する比率で、当ファンドの収益率とは異なります。

2 今後の運用方針

当ファンド

引き続き、「マネーインカム・マザーファンド」を高位に組み入れて運用を行います。

マネーインカム・マザーファンド

国内景気は足踏みが見られるものの、賃金上昇による消費の下支えや堅調な設備投資意欲、海外経済の底堅さを背景に、先行きは緩やかな成長軌道をたどる見通しです。CPIコア(生鮮食品除く消費者物価指数)の前年比伸び率は、コストプッシュ圧力の減衰が見込まれる一方で賃金上昇に伴いサービス価格が上昇することにより、教育無償化の拡充による一時的な下押しの影響を除けば、+2%程度の伸び率を維持できる見通しです。物価安定の目標達成が視野に入り、上振れリスクも意識される中で日銀が利上げを継続する姿勢を示していることは金利の上昇要因です。一方で、米トランプ政権の政策運営やグローバル景気の先行きに不確実性が高まっていることが金利の低下要因となるため、短期金利は一進一退の動きとなる見通しです。

引き続き、残存1年3ヵ月までの円建ての公社債および短期金融商品で構築したポートフォリオを維持し、利子等の安定した収益の確保を目指して運用を行います。

3 お知らせ

約款変更について

- 投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、記載変更を行うため、信託約款に所要の変更を行いました。(適用日：2025年4月1日)

運用担当者に係る事項について(2025年1月1日現在)

運用担当部署の概要

運用部円債アクティブグループ

ファンドマネージャー数11名、平均運用経験年数18年

1万口当たりの費用明細(2024年4月16日から2025年4月14日まで)

項目	金額	比率	項目の概要
(a) 信託報酬	11円	0.110%	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10,038円です。
(投信会社)	(4)	(0.044)	投信会社:ファンド運用の指図等の対価
(販売会社)	(6)	(0.055)	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)	(0.011)	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 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)	(-)	(-)	
(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 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)	(-)	(-)	
(d) その他費用	-	-	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: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付金・資産の移転等に要する費用 監査費用:監査法人に支払うファンドの監査費用 その他:信託事務の処理等に要するその他費用
(保管費用)	(-)	(-)	
(監査費用)	(-)	(-)	
(その他)	(-)	(-)	
合計	11	0.110	

※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。

■ 当期中の売買及び取引の状況 (2024年4月16日から2025年4月14日まで)

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
マネーインカム・マザーファンド	千口 53,751	千円 54,180	千口 226,605	千円 228,208

■ 利害関係人との取引状況等 (2024年4月16日から2025年4月14日まで)

利害関係人との取引状況

SMAM・マネーインカムファンド<適格機関投資家限定>

当期中における利害関係人との取引等はありません。

マネーインカム・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	$\frac{B}{A}$		うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$	
公 社 債	百万円 2,097	百万円 278	% 13.3	百万円 -	百万円 -	% -

※平均保有割合 31.3%

※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、当期における当ファンドに係る利害関係人とは、SMBC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
(2024年4月16日から2025年4月14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 (2025年4月14日現在)

親投資信託残高

種 類	期 首 (前期末)	期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
マネーインカム・マザーファンド	千口 752,116	千口 579,261	千円 584,359

※マネーインカム・マザーファンドの期末の受益権総口数は1,964,464,849口です。

■ 投資信託財産の構成

(2025年4月14日現在)

項 目	期	末
	評 価 額	比 率
マネーインカム・マザーファンド	千円 584,359	% 100.0
コール・ローン等、その他	241	0.0
投資信託財産総額	584,600	100.0

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年4月14日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	584,600,352円
コール・ローン等	1,129
マネーインカム・マザーファンド(評価額)	584,359,223
未 収 入 金	240,000
(B) 負 債	529,327
未 払 解 約 金	240,000
未 払 信 託 報 酬	289,327
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	584,071,025
元 本	581,428,524
次 期 繰 越 損 益 金	2,642,501
(D) 受 益 権 総 口 数	581,428,524口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	10,045円

※当期における期首元本額754,706,094円、期中追加設定元本額59,590,309円、期中一部解約元本額232,867,879円です。

※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。

※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、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2024年4月16日 至2025年4月14日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	179円
受 取 利 息	179
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	832,322
売 買 益	884,263
売 買 損	△ 51,941
(C) 信 託 報 酬 等	△ 437,725
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	394,776
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 1,349,612
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	3,597,337
(配 当 等 相 当 額)	(59,788,003)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△56,190,666)
(G) 合 計(D+E+F)	2,642,501
次 期 繰 越 損 益 金(G)	2,642,501
追 加 信 託 差 損 益 金	3,597,337
(配 当 等 相 当 額)	(59,800,012)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△56,202,675)
分 配 準 備 積 立 金	28,793,541
繰 越 損 益 金	△29,748,377

※有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

※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。

※分配金の計算過程は以下の通りです。

	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	1,187,206円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	59,800,012
(d) 分配準備積立金	27,606,335
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	88,593,553
1 万 口 当 た り 当 期 分 配 対 象 額	1,523.72
(f) 分配金	0
1 万 口 当 た り 分 配 金	0

■ 分配金のお知らせ

1 万 口 当 た り 分 配 金 (税 引 前)	当 期
	0円

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。

マネーインカム・マザーファンド

第17期（2024年4月16日から2025年4月14日まで）

信託期間	無期限（設定日：2008年3月31日）
運用方針	主として、円貨建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。

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		(参考指数)		公社債比率	純資産額
	騰落率	中率	無担保コール翌日物騰落率	指数騰落率		
	円	%		%	%	百万円
13期（2021年4月13日）	10,084	△0.1	100.76	△0.0	76.3	2,276
14期（2022年4月13日）	10,079	△0.0	100.73	△0.0	76.7	1,950
15期（2023年4月13日）	10,076	△0.0	100.69	△0.0	76.0	2,004
16期（2024年4月15日）	10,073	△0.0	100.67	△0.0	68.0	1,871
17期（2025年4月14日）	10,088	0.1	100.90	0.2	56.9	1,981

※無担保コール翌日物は、設定時を100として日々の無担保コール翌日物で運用したと仮定した当社計算値です。

※参考指数は市場の動きを示す目的で記載しており、当ファンドが当該参考指数を意識して運用しているわけではありません。

■ 当期中の基準価額と市況等の推移

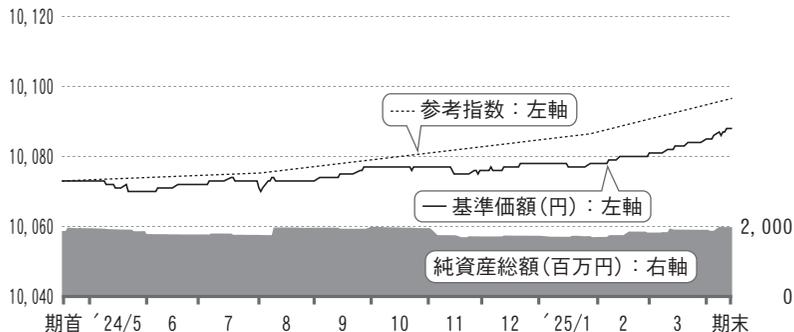
年月日	基準価額		(参考指数)		公社債比率
	騰落率	率	無担保コール翌日物騰落率	指数騰落率	
(期首) 2024年4月15日	円	%		%	%
	10,073	—	100.67	—	68.0
4月末	10,073	0.0	100.67	0.0	65.2
5月末	10,070	△0.0	100.68	0.0	60.0
6月末	10,072	△0.0	100.68	0.0	60.4
7月末	10,071	△0.0	100.69	0.0	60.8
8月末	10,073	0.0	100.71	0.0	64.6
9月末	10,077	0.0	100.73	0.1	63.8
10月末	10,077	0.0	100.75	0.1	65.0
11月末	10,076	0.0	100.76	0.1	74.0
12月末	10,078	0.0	100.78	0.1	59.2
2025年1月末	10,078	0.0	100.81	0.1	60.4
2月末	10,081	0.1	100.84	0.2	56.3
3月末	10,085	0.1	100.88	0.2	59.2
(期末) 2025年4月14日	10,088	0.1	100.90	0.2	56.9

※騰落率は期首比です。

1 運用経過

▶ 基準価額等の推移について（2024年4月16日から2025年4月14日まで）

基準価額等の推移



期首	10,073円
期末	10,088円
騰落率	+0.1%

※参考指数は、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。

※当ファンドの参考指数は、無担保コール翌日物です。

※無担保コール翌日物は、日々の無担保コール翌日物で運用したと仮定した当社計算値です。

▶ 基準価額の主な変動要因（2024年4月16日から2025年4月14日まで）

当ファンドは、円建ての公社債および短期金融商品などへ投資しました。

上昇要因

- ・日銀が2024年3月にマイナス金利を解除し、7月や2025年1月に追加利上げを行ったことを受け、短期公社債や短期金融商品の利回りが上昇したこと

▶ 投資環境について (2024年4月16日から2025年4月14日まで)

短期金利は上昇しました。

円安進行などの影響から物価上昇率が高止まりし、CPIコア（生鮮食品除く消費者物価指数）は前年比+2%以上での推移となりました。日銀は物価目標の実現が見通せる状況が維持されていると判断し、7月の金融政策決定会合で利上げを決定し、無担保コール翌日物の誘導目標を0.25%程度としました。また、1月の金融政策決定会合でも追加利上げを決定し、無担保コール翌日物の誘導目標を0.50%程度まで引き上げました。

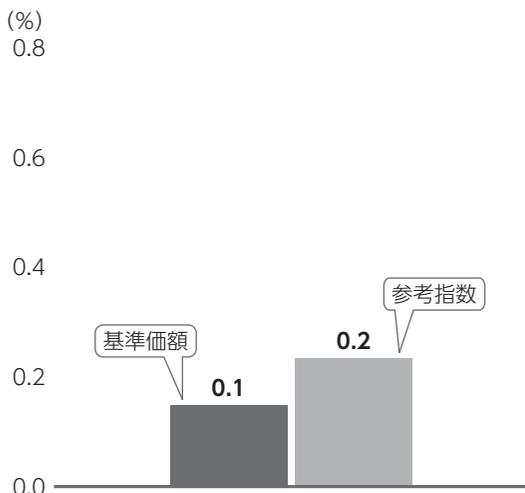
国庫短期証券3ヵ月物利回りは、期初はゼロ近傍で始まった後、7月の利上げ後には利回りは上昇しました。その後は、日銀の資金供給オペの担保として国庫短期証券へのニーズが強まったことに加え、発行額が段階的に減額されたことから、利回りの上昇幅が縮小しました。しかし、11月以降は追加利上げ観測が高まり、実際に日銀が1月に追加利上げを決定したことから利回りは上昇基調となりました。その後は、決算期末に向けた運用ニーズの高まりや、米トランプ政権の関税政策推進姿勢を受けたリスク回避の動きの強まりにより、利回りの上昇は一服し、期末にかけては一進一退の動きとなりました。

▶ ポートフォリオについて (2024年4月16日から2025年4月14日まで)

残存1年3ヵ月までの円建ての公社債および短期金融商品で構築したポートフォリオを維持しました。また、短期公社債や短期金融商品の利回りがプラスに転じたことから、利子等の安定した収益の確保を目指して運用を行いました。

▶ ベンチマークとの差異について（2024年4月16日から2025年4月14日まで）

基準価額と参考指数の騰落率対比



当ファンドは運用の指標となるベンチマークはありませんが、参考指数として無担保コール翌日物を設けています。

記載のグラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

2 今後の運用方針

国内景気は足踏みが見られるものの、賃金上昇による消費の下支えや堅調な設備投資意欲、海外経済の底堅さを背景に、先行きは緩やかな成長軌道をたどる見通しです。CPIコア（生鮮食品除く消費者物価指数）の前年比伸び率は、コストプッシュ圧力の減衰が見込まれる一方で賃金上昇に伴いサービス価格が上昇することにより、教育無償化の拡充による一時的な下押しの影響を除けば、+2%程度の伸び率を維持できる見通しです。物価安定の目標達成が視野に入り、上振れリスクも意識される中で日銀が利上げを継続する姿勢を示していることは金利の上昇要因です。一方で、米トランプ政権の政策運営やグローバル景気の先行きに不確実性が高まっていることが金利の低下要因となるため、短期金利は一進一退の動きとなる見通しです。

引き続き、残存1年3ヵ月までの円建ての公社債および短期金融商品で構築したポートフォリオを維持し、利子等の安定した収益の確保を目指して運用を行います。

■ 1万口当たりの費用明細 (2024年4月16日から2025年4月14日まで)

当期中における記載すべき項目はありません。

■ 当期中の売買及び取引の状況 (2024年4月16日から2025年4月14日まで)

公社債

		買付額	売付額
		千円	千円
国内	国債証券	2,097,641	(1,240,000)
	特殊債証券	—	(1,000,000)

※金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

※()内は償還等による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

■ 利害関係人との取引状況等 (2024年4月16日から2025年4月14日まで)

利害関係人との取引状況

区分	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 2,097	百万円 278	% 13.3	百万円 —	百万円 —	% —

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
(2024年4月16日から2025年4月14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 (2025年4月14日現在)

公社債

A 債券種類別開示

国内(邦貨建)公社債

区分	期				末		
	額面金額	評価額	組入比率	うちBBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国債証券	1,130,000 (1,130,000)	1,128,381 (1,128,381)	56.9 (56.9)	— (—)	— (—)	— (—)	56.9 (56.9)
合計	1,130,000 (1,130,000)	1,128,381 (1,128,381)	56.9 (56.9)	— (—)	— (—)	— (—)	56.9 (56.9)

※()内は非上場債で内書きです。

※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

種類	銘柄	期		末	
		利率	額面金額	評価額	償還年月日
国債証券	1226国庫短期証券	%	千円 200,000	千円 199,987	2025/04/21
	144 5年国債	0.1000	300,000	299,850	2025/06/20
	1257国庫短期証券	—	350,000	349,417	2025/09/22
	1276国庫短期証券	—	280,000	279,126	2025/12/22
小	計	—	1,130,000	1,128,381	—
合	計	—	1,130,000	1,128,381	—

■ 投資信託財産の構成

(2025年4月14日現在)

項目	期		末	
	評価額	比率	評価額	比率
公社債	千円 1,128,381	% 56.9	千円 1,128,381	% 56.9
コール・ローン等、その他	854,153	43.1	854,153	43.1
投資信託財産総額	1,982,534	100.0	1,982,534	100.0

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年4月14日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	1,982,534,578円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	854,058,849
公 社 債 (評価額)	1,128,381,350
未 収 利 息	71,914
前 払 費 用	22,465
(B) 負 債	814,950
未 払 解 約 金	814,950
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	1,981,719,628
元 本	1,964,464,849
次 期 繰 越 損 益 金	17,254,779
(D) 受 益 権 総 口 数	1,964,464,849口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	10,088円

※当期における期首元本額1,858,052,855円、期中追加設定元本額922,291,925円、期中一部解約元本額815,879,931円です。

※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額（元本の欠損）となります。

※期末における元本の内訳は以下の通りです。

SMAM・グローバルバランスファンド（機動的資産配分型）	321,172,336円
三井住友・DCターゲットイヤーファンド2020（4資産タイプ）	96,479,755円
三井住友・DCターゲットイヤーファンド2025（4資産タイプ）	292,199,270円
三井住友・DCターゲットイヤーファンド2030（4資産タイプ）	200,278,394円
三井住友・DCターゲットイヤーファンド2035（4資産タイプ）	56,386,338円
三井住友・DCターゲットイヤーファンド2040（4資産タイプ）	44,529,263円
三井住友・DCターゲットイヤーファンド2045（4資産タイプ）	75,215,806円
米国小型ハイクオリティファンド（毎月決算型）	99,128円
米国小型ハイクオリティファンド（資産成長型）	297,384円
SMAM・マネーインカムファンド<適格機関投資家限定>	579,261,720円
SMAM・FGマネーファンドVA<適格機関投資家限定>	298,545,455円

※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、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。

■ お知らせ

<約款変更について>

- ・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、記載変更を行うため、信託約款に所要の変更を行いました。（適用日：2025年4月1日）

■ 損益の状況

(自2024年4月16日 至2025年4月14日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	5,157,208円
受 取 利 息	5,157,208
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 2,716,640
売 買 益	130,600
売 買 損	△ 2,847,240
(C) 当 期 損 益 金 (A + B)	2,440,568
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	13,652,912
(E) 解 約 差 損 益 金	△ 6,092,118
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	7,253,417
(G) 合 計 (C + D + E + F)	17,254,779
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	17,254,779

※有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

※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。

※解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。