

■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／株式
信託期間	2011年7月29日から2031年7月24日まで
運用方針	投資信託証券への投資を通じて、主として、米国の小型株等に投資し、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。 ニューバーガー・バーマン・USモール・キャップ・ファンド（JPYインスティチュショナル・ディストリビューティング・クラス） 米国に本社を有するか事業展開を行っている企業で、米国で上場あるいは取引されている小型株 マネーインカム・マザーファンド 円貨建ての短期公社債および短期金融商品
当ファンドの運用方法	■米国の小型株を実質的な主要投資対象とし、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。 ■高い参入障壁を有し、持続的な成長が期待できるハイクオリティ企業を徹底的なボトム・アップ・リサーチによって選択し、運用を行います。 ■原則として、対円での為替ヘッジは行いません。
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24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。 ※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。

# 米国の小型ハイクオリティ ファンド(毎月決算型)

【運用報告書(全体版)】

第29作成期（2025年7月25日から2026年1月26日まで）

第169期 / 第170期 / 第171期  
決算日2025年8月25日 決算日2025年9月24日 決算日2025年10月24日

第172期 / 第173期 / 第174期  
決算日2025年11月25日 決算日2025年12月24日 決算日2026年1月26日

## 受益者の皆さまへ

平素は格別のお引立てに預かり、厚くお礼申し上げます。

当ファンドは投資信託証券への投資を通じて、主として、米国の小型株等に投資し、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。当作成期についても、運用方針に沿った運用を行いました。

今後ともご愛顧のほどお願い申し上げます。



三井住友DSアセットマネジメント

〒105-6426 東京都港区虎ノ門1-17-1

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

■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)

## 米国小型ハイクオリティファンド（毎月決算型）

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 価 額			(参 考 指 数) ラッセル2000インデックス		公 社 債 率 組 入 比 率	投 資 信 託 入 率 証 券 組 入 率	純 資 産 額
	(分配落)	税 込 金 分 配	期 中 騰 落 率	(配当込み、 円換算ベース)	期 中 騰 落 率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
145期 (2023年8月24日)	10,726	140	△2.2	513.26	△ 2.5	0.0	96.4	3,439
146期 (2023年9月25日)	10,384	140	△1.9	499.51	△ 2.7	0.0	96.3	2,964
147期 (2023年10月24日)	9,928	140	△3.0	474.60	△ 5.0	0.0	96.5	2,824
148期 (2023年11月24日)	10,353	60	4.9	511.10	7.7	0.0	97.0	2,935
149期 (2023年12月25日)	10,715	60	4.1	552.18	8.0	0.0	97.1	2,991
150期 (2024年1月24日)	10,894	60	2.2	560.09	1.4	0.0	97.1	2,976
151期 (2024年2月26日)	11,020	190	2.9	580.04	3.6	0.0	97.0	2,884
152期 (2024年3月25日)	11,244	190	3.8	600.11	3.5	0.0	97.1	2,909
153期 (2024年4月24日)	10,944	190	△1.0	593.82	△ 1.0	0.0	97.5	2,822
154期 (2024年5月24日)	11,206	240	4.6	616.87	3.9	0.0	95.7	2,937
155期 (2024年6月24日)	10,980	240	0.1	619.68	0.5	0.0	96.5	2,949
156期 (2024年7月24日)	11,231	240	4.5	672.71	8.6	0.0	96.3	3,048
157期 (2024年8月26日)	10,400	80	△6.7	619.87	△ 7.9	0.0	96.9	2,937
158期 (2024年9月24日)	10,356	80	0.3	614.99	△ 0.8	0.0	96.4	2,995
159期 (2024年10月24日)	10,810	80	5.2	653.49	6.3	0.0	97.5	3,177
160期 (2024年11月25日)	11,522	260	9.0	719.82	10.1	0.0	96.8	3,478
161期 (2024年12月24日)	10,460	260	△7.0	679.65	△ 5.6	0.0	96.0	3,224
162期 (2025年1月24日)	10,355	260	1.5	699.37	2.9	0.0	96.5	3,252
163期 (2025年2月25日)	9,351	10	△9.6	629.85	△ 9.9	0.0	97.4	2,938
164期 (2025年3月24日)	8,849	10	△5.3	594.43	△ 5.6	0.0	97.0	2,761
165期 (2025年4月24日)	8,038	10	△9.1	531.49	△10.6	0.0	96.9	2,482
166期 (2025年5月26日)	8,486	10	5.7	565.77	6.4	0.0	95.9	2,626
167期 (2025年6月24日)	8,892	10	4.9	608.60	7.6	0.0	97.2	2,705
168期 (2025年7月24日)	9,139	10	2.9	651.45	7.0	0.0	97.4	2,756
169期 (2025年8月25日)	9,390	10	2.9	676.74	3.9	0.0	97.2	2,771
170期 (2025年9月24日)	9,183	10	△2.1	709.31	4.8	0.0	97.1	2,591
171期 (2025年10月24日)	9,399	10	2.5	740.77	4.4	0.0	97.1	2,579
172期 (2025年11月25日)	9,364	10	△0.3	740.89	0.0	0.0	97.1	2,475
173期 (2025年12月24日)	9,596	10	2.6	778.76	5.1	0.0	96.4	2,364
174期 (2026年1月26日)	10,099	10	5.3	827.73	6.3	0.0	97.7	2,424

※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。

※参考指数は、当報告書作成時に知りえた情報をもとに当社が独自に計算し、設定時を100として、指数化しています。なお、基準価額の反映を考慮した日付の値を使用しています。

※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

※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。

米国小型ハイクオリティファンド（毎月決算型）

■ 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		(参 考 指 数) ラッセル2000インデックス (配当込み、 円換算ベース)		公 社 債 率 組 入 比	投 資 信 託 入 率 証 券 組
		騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
第169期	(期 首) 2025年7月24日	円	%		%		%
	7月末	9,139	—	651.45	—	0.0	97.4
	(期 末) 2025年8月25日	9,296	1.7	647.95	△0.5	0.0	97.7
第170期	(期 首) 2025年8月25日	9,400	2.9	676.74	3.9	0.0	97.2
	8月末	9,390	—	676.74	—	0.0	97.2
	(期 末) 2025年9月24日	9,342	△0.5	682.12	0.8	0.0	97.3
第171期	(期 首) 2025年9月24日	9,193	△2.1	709.31	4.8	0.0	97.1
	9月末	9,183	—	709.31	—	0.0	97.1
	(期 末) 2025年10月24日	9,115	△0.7	707.12	△0.3	0.0	97.5
第172期	(期 首) 2025年10月24日	9,409	2.5	740.77	4.4	0.0	97.1
	10月末	9,399	—	740.77	—	0.0	97.1
	(期 末) 2025年11月25日	9,245	△1.6	743.32	0.3	0.0	97.4
第173期	(期 首) 2025年11月25日	9,374	△0.3	740.89	0.0	0.0	97.1
	11月末	9,364	—	740.89	—	0.0	97.1
	(期 末) 2025年12月24日	9,535	1.8	760.63	2.7	0.0	97.2
第174期	(期 首) 2025年12月24日	9,606	2.6	778.76	5.1	0.0	96.4
	12月末	9,596	—	778.76	—	0.0	96.4
	(期 末) 2026年1月26日	9,535	△0.6	770.13	△1.1	0.0	96.5
		10,109	5.3	827.73	6.3	0.0	97.7

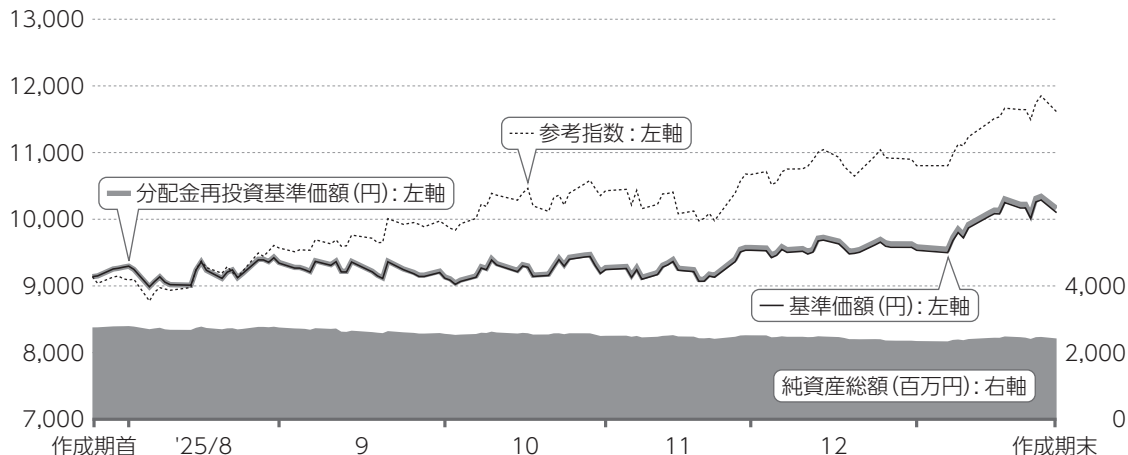
※期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

※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（2025年7月25日から2026年1月26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、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	9,139円
作成期末	10,099円 (当作成期既払分配金60円(税引前))
騰落率	+11.2% (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、ラッセル2000インデックス(配当込み、円換算ベース)です。

※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

**基準価額の主な変動要因（2025年7月25日から2026年1月26日まで）**

当ファンドは、投資信託証券への投資を通じて、主として米国の小型株等に投資しました。実質組入外貨建資産については、対円での為替ヘッジを行っていません。

**上昇要因**

- 上昇した資本財・サービス銘柄を保有していたこと

**下落要因**

- 下落した不動産銘柄、素材銘柄を保有していたこと

投資環境について（2025年7月25日から2026年1月26日まで）

米国株式市場は上昇しました。為替市場では米ドルに対して円安となりました。

### 米国株式市場

米国株式市場は上昇しました。米国と主要国・地域における貿易交渉の進展、堅調な企業業績、米国の金融緩和などが追い風となりました。2025年7月下旬、日本やEU（欧州連合）が米国との関税協議で合意に達しました。こうしたなか、大手IT企業がAI（人工知能）関連投資の大幅な増強を進めたなかでAI関連を中心として企業業績が堅調に推移したこともあり、米国株式市場は上昇基調となりました。

加えて、9月以降、FRB（米連邦準備制度理事会）が米国雇用の減速をうけて連続利下げを実施したことも株式市場の追い風となりました。

### 為替市場

期を通じて、為替市場では米ドル高・円安が進行しました。日本で新政権が発足し、財政規律に配慮しつつも積極財政で景気刺激を図る方針が示されたなか、インフレが加速する可能性が意識されたことなどが背景です。

ポートフォリオについて（2025年7月25日から2026年1月26日まで）

## 当ファンド

期を通じて、「ニューバーガー・バーマン・US スモール・キャップ・ファンド（JPY インスティチュショナル・ディストリビューティング・クラス）」を高位に組み入れました。

ニューバーガー・バーマン・US スモール・キャップ・ファンド（JPY インスティチュショナル・ディストリビューティング・クラス）

### ●株式組入比率

株式の組入比率は高位を維持しました。

### ●国別配分

主に米国株式への投資を行いました。

### ●通貨別配分

主に米ドル建て資産への投資を行いました。

### ●業種配分

企業ファンダメンタルズ（業績、財務内容などの基礎的諸条件）や株価バリュエーション（投資価値評価）の変化に対応し、情報技術の組入比率を引き下げました。

一方で、相対的に割安と判断した銘柄を中心に、金融や公益事業の組入比率を引き

上げました。

### ●個別銘柄

事業環境が当初想定と異なる方向に変化した銘柄について、全売却を実施しました。具体的には、外構用人工ウッドデッキなどを手掛けるトレックス（資本財・サービス）などです。競争環境の激化を考慮しました。

一方で、ニッチ市場で業績拡大が見込まれる高クオリティ企業の組み入れを開始しました。具体的には、都市ガス事業者のUGI（公益事業）などです。事業地域において安定的な成長が見込めるうえ、LPガスの配送事業において業績改善余地が大きいと評価しました。

### ●ポートフォリオの特性

クオリティの高い米国小型株式にフォーカスしたポートフォリオを維持しました。

## マネーインカム・マザーファンド

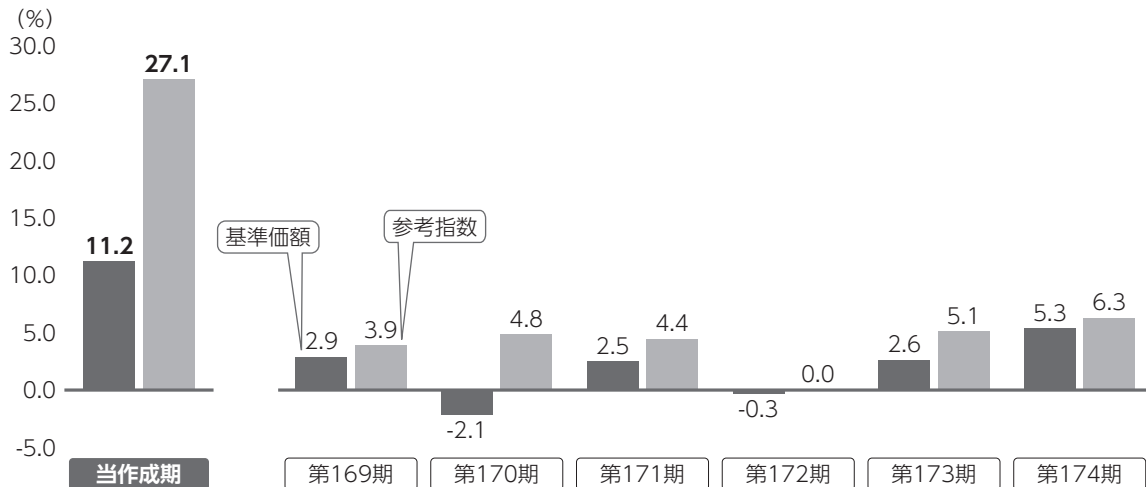
主として、円貨建ての短期公社債および短期金融商品に投資し、安定した収益の確保を目指した運用を行いました。

ベンチマークとの差異について（2025年7月25日から2026年1月26日まで）

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、参考指数としてラッセル2000インデックス（配当込み、円換算ベース）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。

基準価額と参考指数の騰落率対比



※当作成期の基準価額は分配金再投資ベース、各期は分配金（税引前）込み。

分配金について（2025年7月25日から2026年1月26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。

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：円、1万口当たり、税引前）

項目	第169期	第170期	第171期	第172期	第173期	第174期
当期分配金	10	10	10	10	10	10
（対基準価額比率）	(0.11%)	(0.11%)	(0.11%)	(0.11%)	(0.10%)	(0.10%)
当期の収益	0	－	0	－	0	0
当期の収益以外	9	10	9	10	9	9
翌期繰越分配対象額	1,486	1,476	1,466	1,456	1,446	1,436

※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、「ニューバーガー・バーマン・US スモール・キャップ・ファンド（JPY インスティチュショナル・ディストリビューティング・クラス）」を高位に組み入れて運用を行います。

### ニューバーガー・バーマン・US スモール・キャップ・ファンド（JPY インスティチュショナル・ディストリビューティング・クラス）

世界の株式市場は高値圏で推移しているものの、「適温相場（ゴルディロックス）」の

継続により、騰勢が維持されるとみています。「適温」の背景としては、「好調な企業業績」と「金融緩和」が同居していることです。企業業績は底堅く、雇用鈍化に加えてパウエル議長の任期切れに伴うFRB人事の見通しからも、当面は緩和的な金融政策が維持される見通しです。一方で、米国では、自動車部品や自動車ローン会社の破綻、一部地銀における不正融資問題など、長期にわたる信用拡大の副作用ともいえる綻びが随所に見られています。一方で、利下げを通じてこうした状況は限界的には改善方向に向かう可能性が高く、当面は経済や株式

市場を底割れさせる要因とはならず、あくまで局所的な問題であり続けるとみています。また、米トランプ政権が I E E P A (国際緊急経済権限法) を根拠に発動した関税措置は連邦高裁が違憲との判断を示しており、最高裁判所の審理が行われています。仮に最高裁で違憲判決が下った場合、米政権は別の根拠に基づいた関税政策の継続を模索する可能性が高いものの、判決の内容次第では経済活動や株式市場の攪乱要因となる可能性があります。今後は、成長鈍化局面

でも業績成長を達成できる企業の「質」が株価の優勝劣敗を左右すると考えます。引き続き、徹底したボトムアップ・リサーチを通じて、競争優位性のある中小型企业を発掘し、投資する方針です。

---

### マネーインカム・マザーファンド

円貨建ての短期公社債および短期金融商品に投資し、安定した収益の確保を目指します。

## 3 お知らせ

### 約款変更について

- 信託期間の延長に伴い、信託約款に所要の変更を行いました。（適用日：2025年10月22日）

## 米国小型ハイクオリティファンド（毎月決算型）

### 1万口当たりの費用明細（2025年7月25日から2026年1月26日まで）

項目	金額	比率	項目の概要
(a) 信託報酬	57円	0.610%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率×(経過日数／年日数) 期中の平均基準価額は9,395円です。
（投信会社）	(14)	(0.146)	投信会社:ファンド運用の指図等の対価
（販売会社）	(42)	(0.448)	販売会社:交付運用報告書等各種資料の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	(2)	(0.017)	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	0	0.002	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）	(0)	(0.002)	
（その他）	(－)	(－)	
合計	58	0.612	

※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。

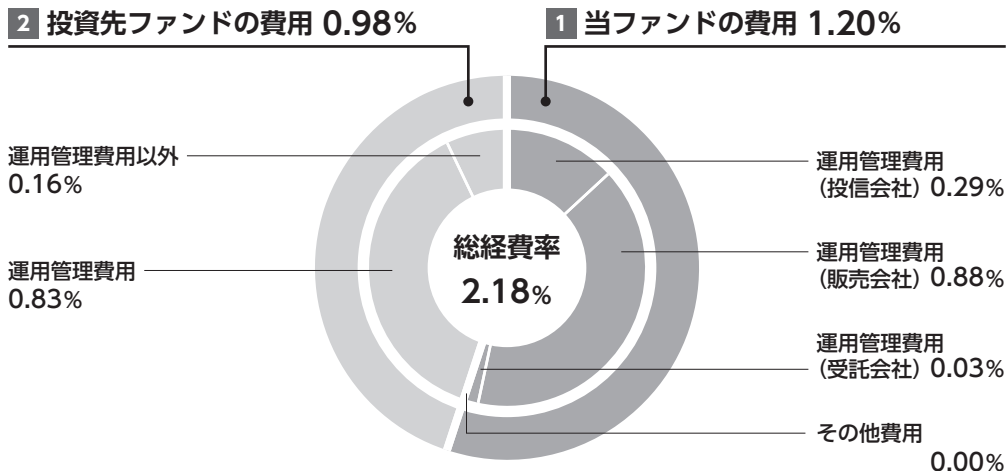
※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

※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>2.18%</b>
<b>1 当ファンドの費用の比率</b>	<b>1.20%</b>
<b>2 投資先ファンドの運用管理費用の比率</b>	<b>0.83%</b>
<b>2 投資先ファンドの運用管理費用以外の比率</b>	<b>0.16%</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、シェアクラスの経費率です。運用管理費用と運用管理費用以外の費用を、目論見書に記載している料率にもとづき区別しています。投資先ファンドへの平均投資比率を勘案して、実質的な費用を計算しています。

※1と2の費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。また、計上された期間が異なる場合があります。

※上記の前提条件で算出している参考値であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

当作成期中の運用・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2.18%です。

## 米国小型ハイクオリティファンド（毎月決算型）

### ■ 当作成期中の売買及び取引の状況（2025年7月25日から2026年1月26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	ニューバーガー・バーマン・USスモール・キャップ・ファンド(JPYインスティテューショナル・ディストリビューティング・クラス)	□ —	千円 —	□ 87,285,850	千円 593,000

※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7月25日から2026年1月26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7月25日から2026年1月26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（2026年1月26日現在）

#### (1) 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
ニューバーガー・バーマン・USスモール・キャップ・ファンド(JPYインスティテューショナル・ディストリビューティング・クラス)	□ 409,147,908	□ 321,862,058	千円 2,368,035	% 97.7
合 計	409,147,908	321,862,058	2,368,035	97.7

※組入比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

## 米国小型ハイクオリティファンド（毎月決算型）

### (2) 親投資信託残高

種 類	作 成 期 首	作 成 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 99	千口 99	千円 100

※マネーインカム・マザーファンドの作成期末の受益権総口数は1,871,159,307口です。

### ■ 投資信託財産の構成

(2026年1月26日現在)

項 目	作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 証 券	千円 2,368,035	% 97.2
マネーインカム・マザーファンド	100	0.0
コール・ローン等、その他	68,469	2.8
投資信託財産総額	2,436,605	100.0

### ■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年8月25日) (2025年9月24日) (2025年10月24日) (2025年11月25日) (2025年12月24日) (2026年1月26日)

項 目	第169期末	第170期末	第171期末	第172期末	第173期末	第174期末
<b>(A) 資 産</b>	<b>2,781,285,315円</b>	<b>2,609,304,976円</b>	<b>2,616,855,908円</b>	<b>2,511,047,625円</b>	<b>2,427,598,133円</b>	<b>2,436,605,166円</b>
コール・ローン等	88,082,895	93,514,297	110,935,987	108,036,627	113,185,594	68,469,090
投資証券(評価額)	2,693,102,271	2,515,690,491	2,505,819,673	2,402,910,711	2,278,312,222	2,368,035,719
マネーインカム・マザーファンド(評価額)	100,149	100,188	100,248	100,287	100,317	100,357
未 収 入 金	—	—	—	—	36,000,000	—
<b>(B) 負 債</b>	<b>10,236,152</b>	<b>18,216,560</b>	<b>37,028,058</b>	<b>35,962,444</b>	<b>63,586,950</b>	<b>12,008,535</b>
未払収益分配金	2,950,946	2,821,763	2,744,824	2,643,250	2,463,637	2,400,834
未払解約金	4,397,265	12,734,889	31,738,944	30,690,243	58,765,555	6,991,217
未払信託報酬	2,876,079	2,648,988	2,533,843	2,618,156	2,348,081	2,605,742
その他未払費用	11,862	10,920	10,447	10,795	9,677	10,742
<b>(C) 純資産総額(A-B)</b>	<b>2,771,049,163</b>	<b>2,591,088,416</b>	<b>2,579,827,850</b>	<b>2,475,085,181</b>	<b>2,364,011,183</b>	<b>2,424,596,631</b>
元 本	2,950,946,750	2,821,763,573	2,744,824,860	2,643,250,241	2,463,637,348	2,400,834,187
次期繰越損益金	△ 179,897,587	△ 230,675,157	△ 164,997,010	△ 168,165,060	△ 99,626,165	23,762,444
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>2,950,946,750口</b>	<b>2,821,763,573口</b>	<b>2,744,824,860口</b>	<b>2,643,250,241口</b>	<b>2,463,637,348口</b>	<b>2,400,834,187口</b>
1万口当たり基準価額(C/D)	<b>9,390円</b>	<b>9,183円</b>	<b>9,399円</b>	<b>9,364円</b>	<b>9,596円</b>	<b>10,099円</b>

※当作成期における作成期首元本額3,015,668,128円、作成期中追加設定元本額31,019,931円、作成期中一部解約元本額645,853,872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。

## 米国小型ハイクオリティファンド（毎月決算型）

### ■ 損益の状況

	〔自2025年7月25日 至2025年8月25日〕	〔自2025年8月26日 至2025年9月24日〕	〔自2025年9月25日 至2025年10月24日〕	〔自2025年10月25日 至2025年11月25日〕	〔自2025年11月26日 至2025年12月24日〕	〔自2025年12月25日 至2026年1月26日〕
項 目	第 169 期	第 170 期	第 171 期	第 172 期	第 173 期	第 174 期
(A) 配 当 等 収 益	33,090円	35,146円	27,436円	32,308円	33,190円	53,145円
受 取 利 息	33,090	35,146	27,436	32,308	33,190	53,145
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	79,898,032	△ 53,048,993	64,636,068	△ 3,915,303	61,890,077	125,786,668
売 買 益	80,113,335	1,272,589	65,232,367	1,942,849	65,367,820	127,739,631
売 買 損	△ 215,303	△ 54,321,582	△ 596,299	△ 5,858,152	△ 3,477,743	△ 1,952,963
(C) 信 託 報 酬 等	△ 2,887,941	△ 2,659,908	△ 2,544,290	△ 2,628,951	△ 2,357,758	△ 2,616,484
(D) 当 期 繰 越 損 益 金 (A+B+C)	77,043,181	△ 55,673,755	62,119,214	△ 6,511,946	59,565,509	123,223,329
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 362,228,202	△ 274,216,135	△ 323,400,930	△ 253,371,689	△ 244,581,826	△ 182,476,238
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	108,238,380	102,036,496	99,029,530	94,361,825	87,853,789	85,416,187
(配当等相当額)	( 309,551,223)	( 296,584,575)	( 288,583,990)	( 278,286,198)	( 259,419,245)	( 252,922,225)
(売買損益相当額)	(△201,312,843)	(△194,548,079)	(△189,554,460)	(△183,924,373)	(△171,565,456)	(△167,506,038)
(G) 合 計 (D+E+F)	△ 176,946,641	△ 227,853,394	△ 162,252,186	△ 165,521,810	△ 97,162,528	26,163,278
(H) 収 益 分 配 金	△ 2,950,946	△ 2,821,763	△ 2,744,824	△ 2,643,250	△ 2,463,637	△ 2,400,834
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	△ 179,897,587	△ 230,675,157	△ 164,997,010	△ 168,165,060	△ 99,626,165	23,762,444
追 加 信 託 差 損 益 金	108,238,380	102,036,496	99,029,530	94,361,825	87,853,789	85,416,187
(配当等相当額)	( 309,551,223)	( 296,584,575)	( 288,583,990)	( 278,286,198)	( 259,419,245)	( 252,922,225)
(売買損益相当額)	(△201,312,843)	(△194,548,079)	(△189,554,460)	(△183,924,373)	(△171,565,456)	(△167,506,038)
分 配 準 備 積 立 金	129,028,904	119,973,762	113,897,987	106,658,359	96,936,108	92,000,236
繰 越 損 益 金	△ 417,164,871	△ 452,685,415	△ 377,924,527	△ 369,185,244	△ 284,416,062	△ 153,653,979

※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。

※株式投資の信託報酬等には消費税等相当額が含まれており、公社債投資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。

	第 169 期	第 170 期	第 171 期	第 172 期	第 173 期	第 174 期
(a) 経費控除後の配当等収益	31,958円	0円	26,438円	0円	32,031円	52,121円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	0	0	0	0	0
(c) 収益調整金	309,551,223	296,584,575	288,583,990	278,286,198	259,419,245	252,922,225
(d) 分配準備積立金	131,947,892	122,795,525	116,616,373	109,301,609	99,367,714	94,348,949
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	441,531,073	419,380,100	405,226,801	387,587,807	358,818,990	347,323,995
1万口当たり当期分配対象額	1,496.24	1,486.23	1,476.33	1,466.33	1,456.46	1,446.68
(f) 分配金	2,950,946	2,821,763	2,744,824	2,643,250	2,463,637	2,400,834
1万口当たり分配金	10	10	10	10	10	10

### ■ 分配金のお知らせ

1万口当たり分配金（税引前）	第169期	第170期	第171期	第172期	第173期	第174期
	10円	10円	10円	10円	10円	10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。

## 米国小型ハイクオリティファンド（毎月決算型）

### ■ 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	ニューバーガー・バーマン・USスモール・キャップ・ファンド (JPY インスティテューショナル・ディストリビューティング・クラス)
形態	アイルランド籍会社型投資信託（円建て）
主要投資対象	米国に本社を有するか事業展開を行っている企業で、米国で上場あるいは取引されている小型株
運用の基本方針	米国の小型株を主要投資対象とし、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、対円での為替ヘッジは行いません。
主な投資制限	<ul style="list-style-type: none"> <li>・有価証券の空売りは行いません。</li> <li>・純資産総額の10%を超える借入れは行いません。</li> <li>・同一発行体の株式への投資割合は、純資産総額の5%以内とします。</li> <li>・非流動性資産への投資は行いません。</li> <li>・同一業種の株式への投資割合は、純資産総額の20%以内とします。</li> </ul>
分配方針	年4回（3月、6月、9月、12月の最終日、休業日の場合は前営業日）に分配を行う方針です。
運用管理費用	運用報酬 純資産総額に対して年0.85%程度* *上記のほか、管理および保管に要する費用などがかかりますが、運用状況等により変動するものであり、事前に料率等を示すことができません。また、年間最低報酬額や取引ごとにかかる費用等が定められている場合があるため、純資産総額の規模や取引頻度等によっては、上記の料率を上回ることがあります。
その他の費用	ファンドの設立費用、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。
スイング・プライス	ファンドの買付け、売却がポートフォリオに重要な影響を与えられとされる場合、予想される取引スプレッド、コスト、その他の要因を考慮して、その売買価格が調整されることがあります。
管理会社	ニューバーガー・バーマン・アセット・マネジメント・アイルランド・リミテッド
副投資顧問会社	ニューバーガー・バーマン・インベストメント・アドバイザーズ・エルエルシー ニューバーガー・バーマン・ヨーロッパ・リミテッド
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、「ニューバーガー・バーマン・USスモール・キャップ・ファンド（JPY インスティテューショナル・ディストリビューティング・クラス）」をシェアクラスとして含む「ニューバーガー・バーマン・USスモール・キャップ・ファンド」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。

米国小型ハイクオリティファンド（毎月決算型）

■ 損益計算書（2024年12月31日に終了した期間）

	(米ドル)
収益	
受取利息	663, 875
受取配当金	6, 309, 001
損益を通じて公正価値で測定される金融資産および負債に係る純損益	35, 978, 644
	42, 951, 520
費用	
管理報酬	6, 913, 555
販売報酬	254, 721
管理事務代行報酬	451, 838
コミットメント・フィー	97, 983
カストディアン・フィー	10, 000
保管報酬	27, 207
専門家報酬	139, 902
役員報酬	2, 981
取引費用	225, 376
監査報酬	11, 258
付加価値税還付金	(8, 842)
その他費用	11, 604
費用合計	8, 137, 583
金融費用	
支払利息	12
	12
源泉徴収税	1, 803, 494
	1, 803, 494
償還可能参加型持分の保有者に帰属する運用による損益	33, 010, 431

## 米国小型ハイクオリティファンド（毎月決算型）

### ■ 投資明細表（2024年12月31日現在）

損益を通じて公正価値評価される金融資産

株数	内訳	公正価値 米ドル	純資産比率 (%)
	<b>株式 98.47% (31 December 2023: 98.17%)</b>		
	<b>カナダドル</b>		
18,616	TerraVest Industries Inc	1,447,134	0.16
	<b>カナダドル合計</b>	<b>1,447,134</b>	<b>0.16</b>
	<b>米ドル</b>		
58,073	Advanced Energy Industries Inc	6,714,981	0.76
70,433	American States Water Co	5,474,053	0.62
76,543	AMERISAFE Inc	3,945,026	0.44
68,802	Amphastar Pharmaceuticals Inc	2,554,618	0.29
61,505	AptarGroup Inc	9,662,435	1.09
127,744	Arcosa Inc	12,357,955	1.39
50,216	Armstrong World Industries Inc	7,097,027	0.80
44,749	Asbury Automotive Group Inc	10,875,349	1.22
5,811	Badger Meter Inc	1,232,629	0.14
25,449	Bank of Hawaii Corp	1,812,987	0.20
179,657	Bio-Techne Corp	12,940,694	1.46
24,302	Brady Corp Class A	1,794,703	0.20
61,718	Bright Horizons Family Solutions Inc	6,841,440	0.77
98,726	Cactus Inc Class A	5,761,649	0.65
40,545	Casella Waste Systems Inc Class A	4,290,066	0.48
27,687	Chemed Corp	14,668,573	1.65
38,842	Chesapeake Utilities Corp	4,713,477	0.53
36,020	Church & Dwight Co Inc	3,771,654	0.42
376,342	CNX Resources Corp	13,800,461	1.55
32,977	Colliers International Group Inc	4,483,883	0.50
182,744	Community Financial System Inc	11,271,650	1.27
84,828	Commvault Systems Inc	12,801,393	1.44
308,536	Computer Modelling Group Ltd	2,289,029	0.26
48,510	CorVel Corp	5,397,223	0.61
38,961	CRA International Inc	7,293,499	0.82
40,502	Crane Co	6,146,178	0.69
33,418	CSW Industrials Inc	11,789,870	1.33
84,946	Cullen/Frost Bankers Inc	11,404,001	1.28
54,226	Eagle Materials Inc	13,380,808	1.51
328,928	Element Solutions Inc	8,364,639	0.94
113,718	Enerpac Tool Group Corp Class A	4,672,673	0.53
30,176	Enpro Inc	5,203,851	0.59
101,994	Esab Corp	12,233,160	1.38
59,998	ESCO Technologies Inc	7,992,334	0.90
104,033	Exponent Inc	9,269,340	1.04
8,029	Fair Isaac Corp	15,985,177	1.80

## 米国小型ハイクオリティファンド（毎月決算型）

株数	内訳	公正価値 米ドル	純資産比率 (%)
<b>株式 98.47% (31 December 2023: 98.17%) (続き)</b>			
<b>米ドル (続き)</b>			
79,678	Federal Signal Corp	7,361,450	0.83
162,606	First Financial Bankshares Inc	5,861,946	0.66
84,948	FirstService Corp	15,377,287	1.73
72,619	Floor & Decor Holdings Inc Class A	7,240,114	0.81
37,240	FTI Consulting Inc	7,117,681	0.80
255,834	Gates Industrial Corp Plc	5,262,505	0.59
163,051	Glacier Bancorp Inc	8,188,421	0.92
94,561	Graco Inc	7,970,547	0.90
189,955	Haemonetics Corp	14,831,686	1.67
269,681	Hagerty Inc Class A	2,602,422	0.29
36,524	Hamilton Lane Inc Class A	5,407,378	0.61
406,667	Hayward Holdings Inc	6,217,938	0.70
477,124	Hillman Solutions Corp	4,647,188	0.52
53,473	Houlihan Lokey Inc Class A	9,286,121	1.05
27,273	ICON Plc	5,719,421	0.64
53,487	IDACORP Inc	5,845,059	0.66
30,155	Installed Building Products Inc	5,284,664	0.59
32,882	Jack Henry & Associates Inc	5,764,215	0.65
37,976	Kadant Inc	13,101,340	1.47
164,847	Kirby Corp	17,440,813	1.96
96,869	Knowles Corp	1,930,599	0.22
69,087	Lakeland Financial Corp	4,750,422	0.53
242,227	Lattice Semiconductor Corp	13,722,160	1.54
58,908	Lindsay Corp	6,969,405	0.78
56,330	Littelfuse Inc	13,274,165	1.49
65,593	Manhattan Associates Inc	17,725,852	2.00
28,096	Miller Industries Inc	1,836,355	0.21
91,614	MKS Instruments Inc	9,563,585	1.08
76,130	Nexstar Media Group Inc Class A	12,026,256	1.35
19,042	Nordson Corp	3,984,348	0.45
41,139	Novanta Inc	6,284,805	0.71
267,575	Oceaneering International Inc	6,978,356	0.79
4,569	Omega Flex Inc	191,761	0.02
31,498	Pool Corp	10,738,928	1.21
194,513	Power Integrations Inc	12,001,452	1.35
137,429	Prosperity Bancshares Inc	10,355,275	1.17
56,567	Qualys Inc	7,931,825	0.89
54,407	RBC Bearings Inc	16,275,310	1.83
105,725	Richelieu Hardware Ltd	2,869,910	0.32
58,946	RLI Corp	9,716,069	1.09

## 米国小型ハイクオリティファンド（毎月決算型）

株数	内訳	公正価値 米ドル	純資産比率 (%)
<b>株式 98.47% (31 December 2023: 98.17%) (続き)</b>			
<b>米ドル (続き)</b>			
57,057	Rogers Corp	5,797,562	0.65
127,868	Rollins Inc	5,926,682	0.67
73,170	Shift4 Payments Inc Class A	7,593,583	0.85
38,450	Simpson Manufacturing Co Inc	6,376,164	0.72
32,226	SiteOne Landscape Supply Inc	4,246,420	0.48
270,331	Sitio Royalties Corp Class A	5,184,949	0.58
88,180	SPS Commerce Inc	16,224,238	1.83
82,255	SPX Technologies Inc	11,969,748	1.35
51,616	Standex International Corp	9,651,676	1.09
237,947	Stevanato Group SpA	5,184,865	0.58
85,930	Stewart Information Services Corp	5,799,416	0.65
87,885	Stock Yards Bancorp Inc	6,293,445	0.71
384,491	Tetra Tech Inc	15,318,121	1.72
2,721	Texas Pacific Land Corp	3,009,317	0.34
82,681	Texas Roadhouse Inc Class A	14,918,133	1.68
163,338	Tidewater Inc	8,936,222	1.01
109,732	Toro Co	8,789,533	0.99
137,400	Tractor Supply Co	7,290,444	0.82
60,269	Transcat Inc	6,372,844	0.72
30,829	Trex Co Inc	2,128,126	0.24
19,335	Tyler Technologies Inc	11,149,334	1.25
24,958	UFP Technologies Inc	6,102,481	0.69
25,170	UMB Financial Corp	2,840,686	0.32
238,831	United Community Banks Inc	7,716,630	0.87
218,546	Utz Brands Inc	3,422,430	0.39
53,596	Valmont Industries Inc	16,436,285	1.85
50,711	Valvoline Inc	1,834,724	0.21
199,080	Vertex Inc Class A	10,620,918	1.20
122,602	Viper Energy Inc Class A	6,016,080	0.68
22,300	VSE Corp	2,120,730	0.24
23,668	Watsco Inc	11,216,029	1.26
20,542	WD-40 Co	4,985,133	0.56
20,277	West Pharmaceutical Services Inc	6,641,934	0.75
2,615	White Mountains Insurance Group Ltd	5,086,332	0.57
68,699	WillScot Holdings Corp	2,297,982	0.26
20,408	Winmark Corp	8,021,773	0.90
<b>米ドル合計</b>		<b>873,464,488</b>	<b>98.31</b>
<b>株式合計</b>		<b>874,911,622</b>	<b>98.47</b>
<b>投資合計</b>		<b>874,911,622</b>	<b>98.47</b>

## 米国小型ハイクオリティファンド（毎月決算型）

為替先渡契約 0.03% (31 December 2023: 0.12%)

受取額	支払額	満期日	取引相手	契約数	未実現利益 米ドル	純資産比率 (%)
<i>AUD Hedged Classes</i>						
AUD 56	US\$ 35	16/01/2025	Westpac Banking Corp	1	0	0.00
US\$ 440,481	AUD 678,986	16/01/2025	Goldman Sachs International	13	20,078	0.00
US\$ 55,147	AUD 86,791	16/01/2025	UBS AG	2	1,409	0.00
US\$ 1,525,377	AUD 2,298,282	16/01/2025	Westpac Banking Corp	44	102,369	0.01
<i>EUR Hedged Classes</i>						
€ 10,281	US\$ 10,651	16/01/2025	Westpac Banking Corp	1	0	0.00
US\$ 967,211	€ 916,371	16/01/2025	Goldman Sachs International	6	17,804	0.00
US\$ 3,591,549	€ 3,437,517	16/01/2025	UBS AG	6	30,109	0.01
US\$ 2,385,513	€ 2,226,769	16/01/2025	Westpac Banking Corp	37	78,467	0.01
<i>ZAR Hedged Classes</i>						
US\$ 187,121	ZAR 3,398,371	16/01/2025	Goldman Sachs International	11	7,250	0.00
US\$ 20,049	ZAR 363,388	16/01/2025	UBS AG	2	815	0.00
US\$ 358,212	ZAR 6,332,610	16/01/2025	Westpac Banking Corp	32	23,033	0.00
<b>為替先渡契約に係る未実現利益合計</b>					<b>281,334</b>	<b>0.03</b>
					<b>公正価値 米ドル</b>	<b>純資産比率 (%)</b>
<b>損益を通じて公正価値評価される金融資産合計</b>					<b>875,192,956</b>	<b>98.50</b>

損益を通じて公正価値評価される金融負債

為替先渡契約 (0.02%) (31 December 2023: (0.02%))

受取額	支払額	満期日	取引相手	契約数	未実現損失 米ドル	純資産比率 (%)
<i>AUD Hedged Classes</i>						
AUD 410,264	US\$ 270,906	16/01/2025	Goldman Sachs International	7	(16,887)	(0.00)
AUD 5,296,652	US\$ 3,567,514	16/01/2025	UBS AG	3	(288,029)	(0.03)
AUD 2,975,889	US\$ 1,912,672	16/01/2025	Westpac Banking Corp	66	(70,113)	(0.01)
US\$ 27,820	AUD 44,991	16/01/2025	Goldman Sachs International	1	(37)	(0.00)
<i>EUR Hedged Classes</i>						
€ 1,014,064	US\$ 1,072,837	16/01/2025	Goldman Sachs International	4	(22,215)	(0.00)
€ 1,007,525	US\$ 1,064,427	16/01/2025	UBS AG	6	(20,580)	(0.00)
€ 54,426,511	US\$ 57,787,445	16/01/2025	Westpac Banking Corp	60	(1,398,838)	(0.16)
US\$ 398,366	€ 384,700	16/01/2025	UBS AG	1	(203)	(0.00)
US\$ 497	€ 480	16/01/2025	Westpac Banking Corp	1	(0)	(0.00)
<i>ZAR Hedged Classes</i>						
US\$ 14,132	ZAR 267,519	16/01/2025	Goldman Sachs International	1	(27)	(0.00)
ZAR 20,768,497	US\$ 1,174,114	16/01/2025	Goldman Sachs International	4	(74,864)	(0.01)
ZAR 591,598	US\$ 33,166	16/01/2025	UBS AG	4	(1,854)	(0.00)
ZAR 25,866,624	US\$ 1,418,075	16/01/2025	Westpac Banking Corp	72	(48,987)	(0.01)
<b>為替先渡契約に係る未実現損失合計</b>					<b>(1,942,634)</b>	<b>(0.22)</b>

## 米国小型ハイクオリティファンド（毎月決算型）

	公正価値 米ドル	純資産比率 (%)
損益を通じて公正価値評価される金融負債合計	(1,942,634)	(0.22)
損益を通じて公正価値評価される純金融資産	873,250,322	98.28
その他純資産	15,288,100	1.72
償還可能参加型持分の保有者に帰属する純資産	888,538,422	100.00

# 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) 無担保コール翌日物		公社債比率	純資産額
	騰落率	中率	騰落率	中率		
	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

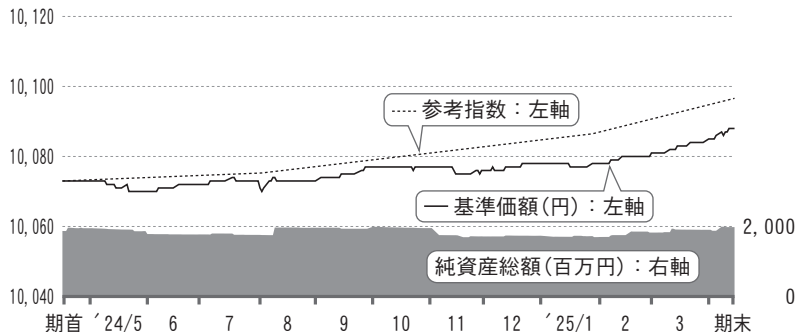
年月日	基準価額		(参考指数) 無担保コール翌日物		公社債比率
	騰落率	率	騰落率	率	
(期首) 2024年4月15日	円	%		%	%
	10,073	—	100.67	—	68.0
4月末	10,073	0.0	100.67	0.0	65.2
5月末	10,070	△0.0	100.68	0.0	60.0
6月末	10,072	△0.0	100.68	0.0	60.4
7月末	10,071	△0.0	100.69	0.0	60.8
8月末	10,073	0.0	100.71	0.0	64.6
9月末	10,077	0.0	100.73	0.1	63.8
10月末	10,077	0.0	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。

---

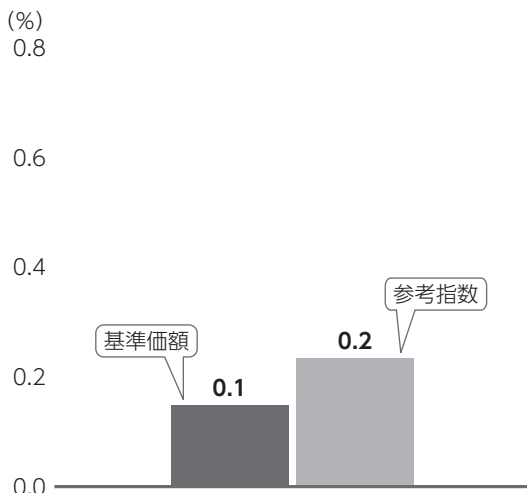
▶ ポートフォリオについて (2024年4月16日から2025年4月14日まで)

---

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
		%	千円	千円	
国債証券	1226国庫短期証券	—	200,000	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
	千円	%
公社債	1,128,381	56.9
コール・ローン等、その他	854,153	43.1
投資信託財産総額	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。