

■ 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	2012年5月31日から2022年11月16日まで
運用方針	マザーファンドへの投資を通じて、主として、米ドル建ての短期ハイ・イールド社債等に投資し、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。
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。 米国短期ハイ・イールド・ボンド・マザーファンド 米ドル建ての短期ハイ・イールド社債等
当ファンドの運用方法	■主として、米ドル建ての短期ハイ・イールド社債等に投資を行い、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。 ■短期の社債等に投資することによって、中・長期の社債等への投資に比べ価格変動リスク、信用リスクの低減を図ります。 ■実質組入外貨建資産に対し、原則として対円で為替ヘッジを行いません。 ■マザーファンドの運用指図に関する権限の一部をアクサ・インベストメント・マネージャーズ・インク（米国）に委託します。
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。 ■外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。 米国短期ハイ・イールド・ボンド・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割合には、制限を設けません。
分配方針	■年1回（原則として毎年11月16日。休業日の場合は翌営業日）決算を行い、分配金額を決定します。 ■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。 ファンドは複利効果による信託財産の成長を優先するため、分配を極力抑制します。（基準価額水準、市況動向等によっては変更する場合があります。）

米国短期 ハイ・イールド・ ボンド・ファンド (為替ヘッジなし) 【運用報告書(全体版)】

(2018年11月17日から2019年11月18日まで)

第 8 期
決算日 2019年11月18日

受益者の皆さまへ

当ファンドはマザーファンドへの投資を通じて、主として、米ドル建ての短期ハイ・イールド社債等に投資し、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。当期についても、運用方針に沿った運用を行いました。

 三井住友DSアセットマネジメント
(旧:三井住友アセットマネジメント)
〒105-6228 東京都港区愛宕2-5-1
<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

フリーダイヤル 0120-88-2976
受付時間:午前9時～午後5時(土、日、祝・休日を除く)

米国短期ハイ・イールド・ボンド・ファンド（為替ヘッジなし）

■ 最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			債 券 組 入 率 %	純 資 産 額 百万円
		税 分 配	込 金 騰 落	中 率		
4 期(2015年11月16日)	円 16,248	円 0		4.8	95.5	2,547
5 期(2016年11月16日)	14,766	0		△9.1	94.9	1,772
6 期(2017年11月16日)	15,723	0		6.5	96.6	1,325
7 期(2018年11月16日)	15,964	0		1.5	95.3	1,171
8 期(2019年11月18日)	16,095	0		0.8	95.9	1,054

※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を記載しておりません。

■ 当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		債 券 組 入 率 %
		騰 落	率	
(期 首) 2018年11月16日	円 15,964		% -	95.3
11月末	15,976		0.1	94.3
12月末	15,447		△3.2	93.9
2019年1月末	15,536		△2.7	91.1
2月末	15,960		△0.0	97.2
3月末	16,031		0.4	96.2
4月末	16,227		1.6	96.1
5月末	15,861		△0.6	95.6
6月末	15,746		△1.4	96.8
7月末	15,916		△0.3	95.9
8月末	15,671		△1.8	97.1
9月末	15,963		△0.0	96.5
10月末	16,109		0.9	95.7
(期 末) 2019年11月18日	16,095		0.8	95.9

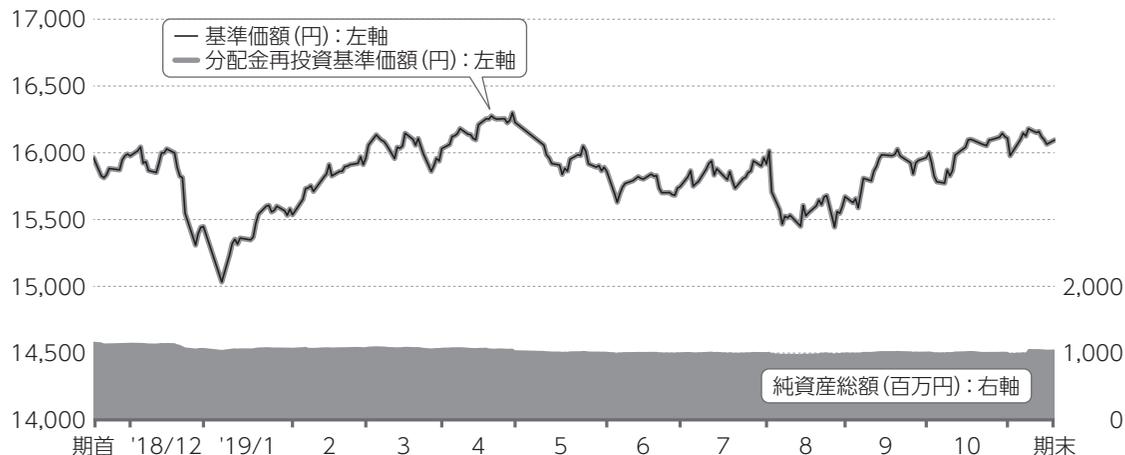
※騰落率は期首比です。

※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（2018年11月17日から2019年11月18日まで）

基準価額等の推移



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

期首	15,964円
期末	16,095円 (分配金0円(税引前)込み)
騰落率	+0.8% (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ので、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)

米国短期ハイ・イールド・ボンド・ファンド（為替ヘッジなし）

基準価額の主な変動要因（2018年11月17日から2019年11月18日まで）

当ファンドは、マザーファンドへの投資を通じて、主として、米ドル建ての短期ハイ・イールド社債等に投資しました。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いませんでした。

上昇要因

- 期を通してみれば米中貿易摩擦への懸念や、F R B（米連邦準備制度理事会）の緩和的な金融スタンスを背景に、米国国債利回りが低下（価格は上昇）したこと
- 2019年1月から4月にかけて、米中貿易交渉の進展期待などにより投資家心理が改善し、スプレッド（国債に対する上乗せ金利）が縮小したこと

下落要因

- 2018年12月と2019年5月は米中貿易摩擦の高まりなどによりスプレッドが拡大したこと
- 米ドルが円に対して下落したこと

組入れファンドの状況

組入れファンド	投資資産	騰落率	期末組入比率
米国短期ハイ・イールド・ボンド・マザーファンド	外国債券	+2.6%	99.4%

※比率は、純資産総額に対する割合です。

投資環境について（2018年11月17日から2019年11月18日まで）

米国ハイ・イールド債券市場は、上昇しました。米ドルは円に対して下落しました。

米国ハイ・イールド債券市場

期初から12月にかけての米国ハイ・イールド債券市場は、F R Bの利上げや米中貿易摩擦の高まりを受けてスプレッドが拡大したことがマイナスに寄与し、下落しました。

2019年1月から4月にかけては、F R Bの利上げスタンスが慎重化したことが確認され、また米中貿易交渉の進展期待により投資家心理が改善したことで、米国金利の低下とスプレッドの縮小を受け、上昇しました。

5月は米中貿易摩擦が再燃したことや軟調な経済指標が散見されたことからスプレッドが拡大し、軟調に推移しました。

6月はF R Bの利下げと米中首脳会談開催に対する期待により市場が落ち着きを取り戻し、スプレッドが縮小したことで堅調に推移しました。6月末には米中首脳会談が実施され、貿易交渉の継続で合意しました。

7月末にはF R Bが約10年半ぶりとなる利下げを実施しましたが、7月の市場は概ね横ばい推移となりました。

8月に入ると米中貿易摩擦の緊張再燃や世界景気の減速基調を受けてスプレッドが再び拡大しました。

9月から期末にかけては、米中通商協議に

関するニュースなどに振られる展開となり、スプレッドはレンジで推移し、米国金利がもみあい推移する中、米国ハイ・イールド債券市場ももみあい推移となりました。期を通してみると、米国金利が低下し、スプレッドが縮小したため、米国ハイ・イールド債券市場は上昇しました。

当期の米国3年国債利回りは期首2.91%から期末には1.61%に低下しました。

当期のICE BofAML US High Yield Index（米ドルベース）の騰落率は、+9.41%となりました。

為替市場

当期の米ドル・円は、米中貿易協議の動向などに振られる展開となりました。12月は株式市場が急落したことにより急激に円高が進みました。2019年1月から4月にかけてはF R Bが利上げを急がない姿勢を示し、投資家心理が落ち着きを取り戻したため、株価が反発、上昇に転じ、米ドル高・円安で推移しました。5月から8月にかけては米中貿易摩擦に対する懸念の高まりから円高が進みましたが、9月以降は米中貿易交渉の進展が期待されたことにより円安で推移しま

した。

期を通じてみれば、米ドル・円相場は、期首113円65銭から期末108円82銭となり、4円83銭の米ドル安・円高となりました。

ポートフォリオについて(2018年11月17日から2019年11月18日まで)

当ファンド

期を通じて、「米国短期ハイ・イールド・ボンド・マザーファンド」を高位に組み入れました。

米国短期ハイ・イールド・ボンド・マザーファンド

●分散度

当ファンドの銘柄数は200前後で推移しており、1銘柄当たりの投資比率は低く、十分に分散されていると考えています。

●格付け

米国ハイ・イールド債券の中でも相対的に

格付けが高いBB格およびB格の債券を中心に組み入れました。当ファンドでは、健全な財務体質を持つ銘柄に十分な分散投資を行うことで、信用リスクの低減を図っています。

●年限

期を通じて、期限前償還の可能性を加味して今後3年以内に期限前償還を迎えると予想される銘柄への投資を概ね5～6割程度とし、残りを償還日までの期間が3年以下の銘柄へ投資しました。

●通貨配分

組入債券は米ドル建ての債券のみです。

ベンチマークとの差異について(2018年11月17日から2019年11月18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（2018年11月17日から2019年11月18日まで）

（単位：円、1万口当たり、税引前）

項目	第8期
当期分配金	—
（対基準価額比率）	（—%）
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	6,920

※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。

当期の分配は、複利効果による信託財産の成長を優先するため、見送りとしたしました。

なお、収益分配に充てなかっ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す。

2 今後の運用方針

当ファンド

引き続き、「米国短期ハイ・イールド・ボンド・マザーファンド」を高位に組み入れることにより、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。

米国短期ハイ・イールド・ボンド・マザーファンド

米国の経済成長は個人消費頼みの状態が続いており、製造業をはじめ企業の設備投資は米中貿易摩擦の余波を受けたグローバル経済の減速に大きく影響を受けています。また、米中貿易摩擦や米国政治に関する不透明

感が米国経済にとってのリスクであると考えます。しかしながら、FRBが緩和的な金融政策を継続していることは市場の支えになるとみています。

米国ハイ・イールド債券市場では、足もとでは資金が流入しており、また新規発行も健全な水準を保っていることから、需給関係は良好な状態にあります。企業の借換え意欲は引き続き強く、米国ハイ・イールド債券の期限前償還は今後も続くと思われます。米国ハイ・イールド債券の発行企業のファンダメンタルズ（基礎的条件）は依然として健全であり、デフォルト（債務不履行）率も低位で推移するとみており、引き続き米国短期ハイ・イールド債券戦略にとって良好な市場環境が続くものと思われます。

米国ハイ・イールド債券については、3年以内に期限前償還を迎えると予想される銘柄の相対的な投資魅力度が高いと判断し、徹底した個別銘柄分析のもと、健全な財務体質を持ち、十分な債務返済能力が見込まれる企業の発行する米国短期ハイ・イールド債券に投資します。価格変動リスクや信用リスクの抑制効果を活かしつつ、魅力的なリターンの獲得を目指して運用を行います。

3 お知らせ

合併について

三井住友アセットマネジメント株式会社は、2019年4月1日に大和住銀投信投資顧問株式会社と合併し、商号を三井住友DSアセットマネジメント株式会社に変更しました。

約款変更について

- 委託会社の合併に伴う商号変更および電子公告アドレスの変更に対応するため、信託約款に所要の変更を行いました。（適用日：2019年4月1日）

米国短期ハイ・イールド・ボンド・ファンド（為替ヘッジなし）

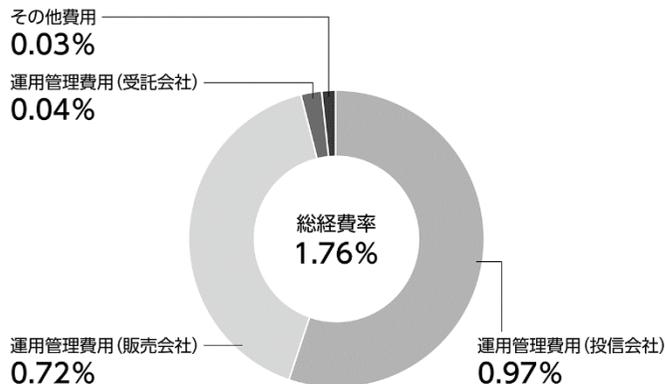
■ 1万口当たりの費用明細（2018年11月17日から2019年11月18日まで）

項 目	金 額	比 率	項 目 の 概 要
(a) 信 託 報 酬 （ 投 信 会 社 ） （ 販 売 会 社 ） （ 受 託 会 社 ）	276円 (154) (114) (7)	1.736% (0.973) (0.719) (0.044)	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） 投信会社：ファンド運用の指図等の対価 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：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) そ の 他 費 用 （ 保 管 費 用 ） （ 監 査 費 用 ） （ そ の 他 ）	5 (4) (1) (0)	0.029 (0.022) (0.005) (0.001)	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入金・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
合 計	281	1.765	

期中の平均基準価額は15,870円です。

※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。
 ※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。

■ 参考情報 総経費率（年率換算）



※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、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。
 ※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。
 ※上記の前提条件で算出しているため、「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。なお、これらの値はあくまでも参考であり、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総経費率（年率換算）は1.76%です。

米国短期ハイ・イールド・ボンド・ファンド（為替ヘッジなし）

■ 当期中の売買及び取引の状況（2018年11月17日から2019年11月18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
	千口	千円	千口	千円
米国短期ハイ・イールド・ボンド・マザーファンド	31,503	58,703	110,119	202,616

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

■ 利害関係人との取引状況等（2018年11月17日から2019年11月18日まで）

当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 （2018年11月17日から2019年11月18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（2019年11月18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
	千口	千円
米国短期ハイ・イールド・ボンド・マザーファンド	638,280	559,664 1,047,412

※米国短期ハイ・イールド・ボンド・マザーファンドの期末の受益権総口数は1,903,704千口です。

※単位未満は切捨て。

■ 投資信託財産の構成

（2019年11月18日現在）

項 目	期	末
	評 価 額	比 率
	千円	%
米国短期ハイ・イールド・ボンド・マザーファンド	1,047,412	98.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	17,467	1.6
投 資 信 託 財 産 総 額	1,064,879	100.0

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

※米国短期ハイ・イールド・ボンド・マザーファンドにおいて、期末における外貨建資産（3,555,999千円）の投資信託財産総額（3,651,546千円）に対する比率は97.4%です。

※外貨建資産は、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。なお、期末における邦貨換算レートは、1米ドル＝108.82円です。

米国短期ハイ・イールド・ボンド・ファンド（為替ヘッジなし）

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

（2019年11月18日現在）

項 目	期 末
(A) 資 産	1,064,879,854円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	6,563,543
米国短期ハイ・イールド・ボンド・マザーファンド(評価額)	1,047,412,637
未 収 入 金	10,903,674
(B) 負 債	10,867,317
未 払 解 約 金	2,008,369
未 払 信 託 報 酬	8,830,694
未 払 利 息	17
そ の 他 未 払 費 用	28,237
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	1,054,012,537
元 本	654,851,560
次 期 繰 越 損 益 金	399,160,977
(D) 受 益 権 総 口 数	654,851,560口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	16,095円

※当期における期首元本額734,000,867円、期中追加設定元本額45,249,521円、期中一部解約元本額124,398,828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2018年11月17日 至2019年11月18日）

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 3,489円
支 払 利 息	△ 3,489
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	26,499,228
売 買 益	28,122,398
売 買 損	△ 1,623,170
(C) 信 託 報 酬 等	△ 18,052,617
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	8,443,122
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	124,315,792
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	266,402,063
(配 当 等 相 当 額)	(182,491,990)
(売 買 損 益 相 当 額)	(83,910,073)
(G) 計 (D + E + F)	399,160,977
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	399,160,977
追 加 信 託 差 損 益 金	266,402,063
(配 当 等 相 当 額)	(182,729,708)
(売 買 損 益 相 当 額)	(83,672,355)
分 配 準 備 積 立 金	270,462,849
繰 越 損 益 金	△137,703,935

※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。

※信託報酬等には、信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

※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。

※当ファンドにおいて「米国短期ハイ・イールド・ボンド・マザーファンド」の運用の指図にかかる権限の一部委託に要する費用のうち、当ファンドに相当する費用は5,156,947円です。(2018年11月17日～2019年11月18日、当社計算値)

※期末における、費用控除後の配当等収益(41,659,188円)、費用控除後、繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益(0円)、信託約款に規定される収益調整金(182,729,708円)および分配準備積立金(228,803,661円)より分配可能額は453,192,557円(1万口当たり6,920円)ですが、分配は行っておりません。

■ 分配金のお知らせ

1万口当たり分配金(税引前)	当 期
	- 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。

米国短期ハイ・イールド・ボンド・マザーファンド

第8期（2018年11月17日から2019年11月18日まで）

信託期間	無期限（設定日：2012年5月31日）
運用方針	<ul style="list-style-type: none"> ・主として、米ドル建ての短期ハイ・イールド社債等に投資を行い、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。 ①ハイ・イールド社債（格付けBBB格相当未満の社債）を中心に、投資適格社債（格付けBBB格相当以上の社債）にも投資を行います。 ②米国以外の社債等に投資する場合があります。また、米国国債等に投資する場合があります。 ・組入外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジを行いません。 ・アクサ・インベストメント・マネージャーズ・インク（米国）に外貨建資産の運用指図に関する権限を委託します。

■ 最近5期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額		債 券 組 入 率	純 資 産 額
		騰 落	中 率		
4期(2015年11月16日)	円		%	%	百万円
	17,628		6.8	96.2	8,468
5期(2016年11月16日)	16,296	△7.6		95.5	7,387
6期(2017年11月16日)	17,660		8.4	97.2	9,564
7期(2018年11月16日)	18,243		3.3	95.9	8,023
8期(2019年11月18日)	18,715		2.6	96.5	3,562

※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を記載しておりません。

■ 当期中の基準価額と市況等の推移

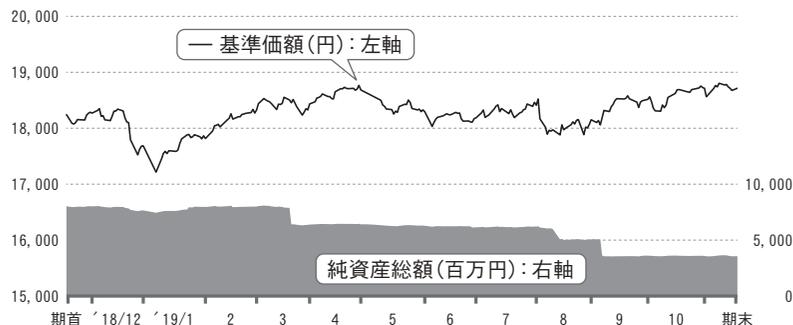
年 月 日	基 準	価 額		債 券 組 入 率
		騰 落	率	
(期 首)	円		%	%
2018年11月16日	18,243		—	95.9
11月末	18,270		0.1	94.8
12月末	17,685		△3.1	94.3
2019年1月末	17,816		△2.3	91.4
2月末	18,327		0.5	97.3
3月末	18,434		1.0	96.2
4月末	18,685		2.4	95.9
5月末	18,294		0.3	96.2
6月末	18,185		△0.3	97.3
7月末	18,410		0.9	96.1
8月末	18,151		△0.5	97.2
9月末	18,517		1.5	96.5
10月末	18,714		2.6	95.4
(期 末)				
2019年11月18日	18,715		2.6	96.5

※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（2018年11月17日から2019年11月18日まで）

基準価額等の推移



▶ 基準価額の変動要因（2018年11月17日から2019年11月18日まで）

当ファンドは、主として、米ドル建ての短期ハイ・イールド社債等に投資しました。外貨建資産については、対円での為替ヘッジを行いませんでした。

上昇要因

- ・ 期を通してみれば米中貿易摩擦への懸念や、F R B（米連邦準備制度理事会）の緩和的な金融スタンスを背景に、米国国債利回りが低下（価格は上昇）したこと
- ・ 1月から4月にかけて、米中貿易交渉の進展期待などにより投資家心理が改善し、スプレッド（国債に対する上乗せ金利）が縮小したこと

下落要因

- ・ 12月と2019年5月は米中貿易摩擦の高まりなどによりスプレッドが拡大したこと
- ・ 米ドルが円に対して下落したこと

▶ 投資環境について（2018年11月17日から2019年11月18日まで）

米国ハイ・イールド債券市場は、上昇しました。米ドルは円に対して下落しました。

米国ハイ・イールド債券市場

期初から12月にかけての米国ハイ・イールド債券市場は、F R Bの利上げや米中貿易摩擦の高まりを受けてスプレッドが拡大したことがマイナスに寄与し、下落しました。

2019年1月から4月にかけては、F R Bの利上げスタンスが慎重化したことが確認され、また米中貿易交渉の進展期待により投資家心理が改善したことで、米国金利の低下とスプレッドの縮小を受け、上昇しました。

5月は米中貿易摩擦が再燃したことや軟調な経済指標が散見されたことからスプレッドが拡大し、軟調に推移しました。

6月はF R Bの利下げと米中首脳会談開催に対する期待により市場が落ち着きを取り戻し、スプレッドが縮小したことで堅調に推移しました。6月末には米中首脳会談が実施され、貿易交渉の継続で合意しました。

7月末にはF R Bが約10年半ぶりとなる利下げを実施しましたが、7月の市場は概ね横ばい推移となりました。

8月に入ると米中貿易摩擦の緊張再燃や世界景気の減速基調を受けてスプレッドが再び拡大しました。

9月から期末にかけては、米中通商協議に関するニュースなどに振られる展開となり、スプレッドはレンジで推移し、米国金利がもみあい推移する中、米国ハイ・イールド債券市場ももみあい推移となりました。期を通してみると、米国金利が低下し、スプレッドが縮小したため、米国ハイ・イールド債券市場は上昇しました。

当期の米国3年国債利回りは期首2.91%から期末には1.61%に低下しました。

当期のICE BofAML US High Yield Index（米ドルベース）の騰落率は、+9.41%となりました。

為替市場

当期の米ドル・円は、米中貿易協議の動向などに振られる展開となりました。12月は株式市場が急落したことにより急激に円高が進みました。2019年1月から4月にかけてはF R Bが利上げを急がない姿勢を示し、投資家心理が落ち着きを取り戻したため、株価が反発、上昇に転じ、米ドル高・円安で推移しました。5月から8月にかけては米中貿易摩擦に対する懸念の高まりから円高が進みましたが、9月以降は米中貿易交渉の進展が期待されたことにより円安で推移しました。

期を通じてみれば、米ドル・円相場は、期首113円65銭から期末108円82銭となり、4円83銭の米ドル安・円高となりました。

▶ **ポートフォリオについて (2018年11月17日から2019年11月18日まで)**

分散度

当ファンドの銘柄数は200前後で推移しており、1銘柄当たりの投資比率は低く、十分に分散されていると考えています。

格付け

米国ハイ・イールド債券の中でも相対的に格付けが高いBB格およびB格の債券を中心に組み入れました。当ファンドでは、健全な財務体質を持つ銘柄に十分な分散投資を行うことで、信用リスクの低減を図っています。

年限

期を通じて、期限前償還の可能性を加味して今後3年以内に期限前償還を迎えると予想される銘柄への投資を概ね5～6割程度とし、残りを償還日までの期間が3年以下の銘柄へ投資しました。

通貨配分

組入債券は米ドル建ての債券のみです。

▶ **ベンチマークとの差異について (2018年11月17日から2019年11月18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。

2 今後の運用方針

米国の経済成長は個人消費頼みの状態が続いており、製造業をはじめ企業の設備投資は米中貿易摩擦の余波を受けたグローバル経済の減速に大きく影響を受けています。また、米中貿易摩擦や米国政治に関する不透明感が米国経済にとってのリスクであると考えます。しかしながら、FRBが緩和的な金融政策を継続していることは市場の支えになるとみています。

米国ハイ・イールド債券市場では、足もとでは資金が流入しており、また新規発行も健全な水準を保っていることから、需給関係は良好な状態にあります。企業の借換え意欲は引き続き強く、米国ハイ・イールド債券の期限前償還は今後も続くと思われれます。米国ハイ・イールド債券の発行企業のファンダメンタルズ（基礎的条件）は依然として健全であり、デフォルト（債務不履行）率も低位で推移するとみており、引き続き米国短期ハイ・イールド債券戦略にとって良好な市場環境が続くものと思われれます。

米国ハイ・イールド債券については、3年以内に期限前償還を迎えると予想される銘柄の相対的な投資魅力度が高いと判断し、徹底した個別銘柄分析のもと、健全な財務体質を持ち、十分な債務返済能力が見込まれる企業の発行する米国短期ハイ・イールド債券に投資します。価格変動リスクや信用リスクの抑制効果を生かしつつ、魅力的なリターンの獲得を目指して運用を行います。

米国短期ハイ・イールド・ボンド・マザーファンド

■ 1万口当たりの費用明細 (2018年11月17日から2019年11月18日まで)

項 目	金 額	比 率	項 目 の 概 要
(a) そ の 他 費 用	4円	0.021%	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入金・資産の移転等に要する費用 そ の 他：信託事務の処理等に要するその他費用
(保 管 費 用)	(4)	(0.021)	
(そ の 他)	(0)	(0.000)	
合 計	4	0.021	

期中の平均基準価額は18,290円です。

※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。

■ 当期中の売買及び取引の状況 (2018年11月17日から2019年11月18日まで)

公社債

		買 付 額		売 付 額
外 国	ア メ リ カ	千米ドル		千米ドル
	社債券（投資法人債券を含む）	21,961		44,253 (14,632)

※金額は受渡し代金。（経過利子分は含まれておりません。）
※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。
※（ ）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。
※社債券（投資法人債券を含む）には新株予約権付社債（転換社債）は含まれておりません。

■ 利害関係人との取引状況等 (2018年11月17日から2019年11月18日まで)

当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 (2018年11月17日から2019年11月18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 (2019年11月18日現在)

公社債

A 債券種類別開示

外国(外貨建)公社債

区 分	額面金額	期		組入比率	うちBB格以下組入比率	末		
		評 価 額				残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
ア メ リ カ	千米ドル 30,702	千米ドル 31,597	千円 3,438,465	% 96.5	% 83.4	% 4.7	% 76.3	% 15.5
合 計	30,702	31,597	3,438,465	96.5	83.4	4.7	76.3	15.5

※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割合。
※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。
※一印は組入れなし。

米国短期ハイ・イールド・ボンド・マザーファンド

B 個別銘柄開示
外国(外貨建)公社債

種 類	銘 柄	期 末				償還年月日	
		利 率	額面金額	評 価 額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	普通社債券 (含む投資法人債券)	1011778 BC ULC / 4.25	4.25	50	千円	5,573	2024/5/15
		1011778 BC ULC / 5	5.0	95	千ドル	10,699	2025/10/15
		ABC SUPPLY CO 5.75	5.75	180	千ドル	20,207	2023/12/15
		ACADIA HEALTH 5.625	5.625	55	千ドル	6,092	2023/2/15
		ACCO BRANDS CORP 5.25	5.25	45	千ドル	5,094	2024/12/15
		ADT CORP 4.125	4.125	10	千ドル	1,113	2023/6/15
		ADT CORP 6.25	6.25	100	千ドル	11,630	2021/10/15
		AECOM TECHNOLOGY 5.875	5.875	65	千ドル	7,677	2024/10/15
		AES CORP 4	4.0	96	千ドル	10,633	2021/3/15
		AES CORP/THE 4.875	4.875	43	千ドル	4,768	2023/5/15
		AIRCASTLE LTD 5.125	5.125	85	千ドル	9,572	2021/3/15
		AIRCASTLE LTD 7.625	7.625	53	千ドル	5,892	2020/4/15
		AKER BP ASA 4.75	4.75	150	千ドル	16,982	2024/6/15
		ALBERTSONS COS 6.625	6.625	120	千ドル	13,651	2024/6/15
		ARAMARK SERV INC 5	5.0	90	千ドル	10,251	2025/4/1
		ARAMARK SERV INC 5.125	5.125	124	千ドル	13,904	2024/1/15
		ARDAGH PKG FIN 4.25	4.25	207	千ドル	22,870	2022/9/15
		ARDAGH PKG FIN 6	6.0	200	千ドル	22,852	2025/2/15
		ASCENT RESOUR/AR 10	10.0	58	千ドル	6,155	2022/4/1
		ASHLAND INC 4.75	4.75	107	千ドル	12,225	2022/8/15
		AVANOS MEDICAL 6.25	6.25	194	千ドル	21,434	2022/10/15
		AVANTOR INC 6	6.0	74	千ドル	8,589	2024/10/1
		AVOLON HDGS 5.25	5.25	60	千ドル	7,098	2024/5/15
		B&G FOODS INC 5.25	5.25	146	千ドル	16,118	2025/4/1
		BALL CORP 4.375	4.375	85	千ドル	9,484	2020/12/15
		BERRY PLASTICS 5.125	5.125	85	千ドル	9,484	2023/7/15
		BERRY PLASTICS 5.5	5.5	158	千ドル	17,456	2022/5/15
		BERRY PLASTICS 6	6.0	292	千ドル	32,500	2022/10/15
		BLUE CUBE SPINCO 9.75	9.75	220	千ドル	26,164	2023/10/15
		BLUE RACER MID/F 6.125	6.125	289	千ドル	30,122	2022/11/15
		BOMBARDIER INC 5.75	5.75	255	千ドル	28,208	2022/3/15
		BOMBARDIER INC 8.75	8.75	369	千ドル	43,366	2021/12/1
		BOYD GAMING CORP 6.375	6.375	10	千ドル	1,160	2026/4/1
BOYD GAMING CORP 6.875	6.875	232	千ドル	26,203	2023/5/15		
BROOKFIELD RESID 6.125	6.125	45	千ドル	4,993	2022/7/1		
BUILDING MAT COR 5.375	5.375	55	千ドル	6,187	2024/11/15		
BUILDING MAT COR 6	6.0	100	千ドル	11,403	2025/10/15		
BWAY HOLDING CO 5.5	5.5	145	千ドル	16,298	2024/4/15		
CCO HOLDINGS LLC 5.125	5.125	140	千ドル	15,526	2023/2/15		
CCO HOLDINGS LLC 5.125	5.125	25	千ドル	2,789	2023/5/1		
CCO HOLDINGS LLC 5.25	5.25	106	千ドル	11,711	2022/9/30		
CCO HOLDINGS LLC 5.75	5.75	245	千ドル	27,271	2023/9/1		
CCO HOLDINGS LLC 5.875	5.875	195	千ドル	22,183	2024/4/1		
CENTENE CORP 6.125	6.125	128	千ドル	14,486	2024/2/15		

米国短期ハイ・イールド・ボンド・マザーファンド

種 類	銘 柄	期 末					
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
	CENTRAL GARDEN 6.125	6.125	309	320	34,866	2023/11/15	
	CENTURYLINK INC 5.625	5.625	63	63	6,936	2020/4/1	
	CENTURYLINK INC 5.8	5.8	40	42	4,588	2022/3/15	
	CHANGE HLD / FIN 5.75	5.75	42	43	4,703	2025/3/1	
	CINEMARK USA 4.875	4.875	35	35	3,878	2023/6/1	
	CINEMARK USA 5.125	5.125	158	160	17,413	2022/12/15	
	CIT GROUP INC 4.125	4.125	52	53	5,788	2021/3/9	
	COGENT COMMUNICA 5.375	5.375	155	161	17,589	2022/3/1	
	COMMSCOPE FINANC 5.5	5.5	362	373	40,689	2024/3/1	
	COMMSCOPE INC 5	5.0	205	205	22,344	2021/6/15	
	CONTINENTAL RES 5	5.0	26	26	2,854	2022/9/15	
	CRESTWOOD MIDSTR 6.25	6.25	190	191	20,787	2023/4/1	
	DAE FUNDING 4	4.0	134	135	14,733	2020/8/1	
	DAE FUNDING 4.5	4.5	248	253	27,535	2022/8/1	
	DAE FUNDING 5	5.0	155	163	17,804	2024/8/1	
	DAE FUNDING 5.25	5.25	83	87	9,490	2021/11/15	
	DAE FUNDING 5.75	5.75	312	328	35,748	2023/11/15	
	DIAMOND 1 FIN/DI 4.42	4.42	65	67	7,291	2021/6/15	
	DIAMOND 1 FIN/DI 5.875	5.875	157	159	17,402	2021/6/15	
	DIAMOND 1 FIN/DI 7.125	7.125	305	321	34,994	2024/6/15	
	DIAMONDBACK ENER 4.75	4.75	25	25	2,807	2024/11/1	
	DISH DBS CORP 5.125	5.125	127	128	13,998	2020/5/1	
	DISH DBS CORP 6.75	6.75	229	240	26,196	2021/6/1	
	EAGLE HOLDING II	7.75	275	279	30,458	2022/5/15	
	ELDORADO RESORTS 6	6.0	45	47	5,174	2025/4/1	
	ELDORADO RESORTS 7	7.0	168	175	19,112	2023/8/1	
	EMC CORP 2.65	2.65	45	45	4,896	2020/6/1	
	ENERGIZER HOLDGS 4.7	4.7	70	71	7,820	2021/5/19	
	ENERGIZER HOLDGS 4.7	4.7	315	324	35,295	2022/5/24	
	ENERGIZER SPINCO 5.5	5.5	38	39	4,288	2025/6/15	
	EQUINIX INC 5.375	5.375	80	81	8,860	2022/1/1	
	EQUINIX INC 5.375	5.375	47	48	5,225	2023/4/1	
	ESAL GMBH 6.25	6.25	205	208	22,680	2023/2/5	
	ESH HOSPITALITY 5.25	5.25	100	103	11,276	2025/5/1	
	FIAT CHRYSLER AU 4.5	4.5	85	85	9,337	2020/4/15	
	GANNETT CO 4.875	4.875	55	55	6,015	2021/9/15	
	GANNETT CO 6.375	6.375	122	125	13,690	2023/10/15	
	GEN MOTORS FIN 4.375	4.375	75	77	8,440	2021/9/25	
	GENESIS ENERGY 6.75	6.75	161	156	16,999	2022/8/1	
	GLP CAP/FIN II 4.375	4.375	72	73	8,011	2021/4/15	
	GRAY TELE INC 5.125	5.125	15	15	1,698	2024/10/15	
	GROUP 1 AUTO 5	5.0	25	25	2,748	2022/6/1	
	GROUP 1 AUTO 5.25	5.25	200	205	22,371	2023/12/15	
	HCA HOLDINGS INC 6.25	6.25	55	57	6,279	2021/2/15	
	HCA INC 7.5	7.5	30	33	3,624	2022/2/15	
	HILL-ROM HLDGS 5	5.0	15	15	1,698	2025/2/15	
	HOLLY ENERGY PAR 6	6.0	25	26	2,840	2024/8/1	
	HUGHES SATELLITE 7.625	7.625	89	95	10,415	2021/6/15	

米国短期ハイ・イールド・ボンド・マザーファンド

種 類	銘 柄	期 末					
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
	ICAHN ENTER/FIN 6.25	6.25	232	237	25,895	2022/2/1	
	ICAHN ENTER/FIN 6.75	6.75	16	16	1,816	2024/2/1	
	INFORMATICA CORP 7.125	7.125	85	86	9,426	2023/7/15	
	INTL GAME TECH 6.25	6.25	265	280	30,486	2022/2/15	
	IRON MOUNTAIN 5.75	5.75	20	20	2,208	2024/8/15	
	IRON MOUNTAIN 6	6.0	220	225	24,538	2023/8/15	
	JAGUAR HL / PPD1 6.375	6.375	418	432	47,097	2023/8/1	
	JBS USA LLC/JBS 5.75	5.75	30	31	3,404	2025/6/15	
	JBS USA LLC/JBS 5.875	5.875	318	328	35,729	2024/7/15	
	LAMAR MEDIA CORP 5	5.0	100	101	11,090	2023/5/1	
	LAMAR MEDIA CORP 5.375	5.375	100	102	11,131	2024/1/15	
	LENNAR CORP 2.95	2.95	55	55	6,009	2020/11/29	
	LENNAR CORP 4.125	4.125	42	43	4,684	2022/1/15	
	LENNAR CORP 4.75	4.75	40	41	4,468	2021/4/1	
	LENNAR CORP 6.625	6.625	70	71	7,772	2020/5/1	
	LENNAR CORP 8.375	8.375	50	53	5,796	2021/1/15	
	LEVEL 3 COMM INC 5.75	5.75	319	320	34,835	2022/12/1	
	LEVEL 3 FIN INC 5.125	5.125	83	84	9,148	2023/5/1	
	LEVEL 3 FIN INC 5.375	5.375	307	308	33,541	2022/8/15	
	LEVEL 3 FIN INC 5.375	5.375	35	35	3,881	2024/1/15	
	LEVI STRAUSS 5	5.0	10	10	1,124	2025/5/1	
	LIMITED BRANDS 6.625	6.625	136	142	15,545	2021/4/1	
	LIONS GATE CAP H 5.875	5.875	195	191	20,857	2024/11/1	
	LIONS GATE CAP H 6.375	6.375	256	257	28,008	2024/2/1	
	LIVE NATION ENT 4.875	4.875	95	98	10,729	2024/11/1	
	LTF MERGER SUB 8.5	8.5	282	288	31,364	2023/6/15	
	MANITOWOC FOOD 9.5	9.5	120	127	13,912	2024/2/15	
	MATTAMY GROUP 6.875	6.875	95	98	10,729	2023/12/15	
	MGM RESORTS 6.625	6.625	110	119	12,987	2021/12/15	
	MOOG INC 5.25	5.25	210	213	23,194	2022/12/1	
	MSCI INC 5.25	5.25	58	59	6,522	2024/11/15	
	NCL CORP 4.75	4.75	158	160	17,458	2021/12/15	
	NCR CORP 5	5.0	30	30	3,303	2022/7/15	
	NCR CORP 5.875	5.875	325	326	35,579	2021/12/15	
	NCR CORP 6.375	6.375	25	25	2,796	2023/12/15	
	NETFLIX INC 5.375	5.375	80	82	9,024	2021/2/1	
	NETFLIX INC 5.5	5.5	120	127	13,848	2022/2/15	
	NEXSTAR BROADC 5.625	5.625	217	226	24,656	2024/8/1	
	NEXSTAR BROADC 5.875	5.875	240	243	26,534	2022/11/15	
	NEXSTAR BROADC 6.125	6.125	228	231	25,222	2022/2/15	
	NEXTEER AUTO GRP 5.875	5.875	235	238	25,998	2021/11/15	
	NGPL PIPECO LLC 4.375	4.375	53	54	5,977	2022/8/15	
	NIELSEN CO LUXEM 5.5	5.5	240	241	26,247	2021/10/1	
	NIELSEN FINANCE 4.5	4.5	190	190	20,753	2020/10/1	
	NIELSEN FINANCE 5	5.0	319	320	34,930	2022/4/15	
	NOKIA OYJ 3.375	3.375	47	47	5,180	2022/6/12	
	NOVA CHEMICALS 5.25	5.25	185	186	20,341	2023/8/1	
	OUTFRONT MEDIA C 5.625	5.625	55	56	6,167	2024/2/15	

米国短期ハイ・イールド・ボンド・マザーファンド

種 類	銘 柄	期 末					
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
	OWENS-BROCKWAY 5	5.0	204	211	23,010	2022/1/15	
	OWENS-BROCKWAY 5.875	5.875	60	63	6,945	2023/8/15	
	PARK AEROSPACE 3.625	3.625	132	133	14,558	2021/3/15	
	PARK AEROSPACE 5.25	5.25	128	136	14,873	2022/8/15	
	PARSLEY ENERGY 6.25	6.25	153	159	17,343	2024/6/1	
	PENSKE AUTO GRP 3.75	3.75	95	96	10,446	2020/8/15	
	PENSKE AUTO GRP 5.375	5.375	110	113	12,334	2024/12/1	
	PENSKE AUTO GRP 5.75	5.75	161	163	17,744	2022/10/1	
	PERFORMANCE FOOD 5.5	5.5	40	40	4,459	2024/6/1	
	PILGRIM'S PRIDE 5.75	5.75	58	60	6,550	2025/3/15	
	PQ CORP 6.75	6.75	388	402	43,765	2022/11/15	
	PRESTIGE BRANDS 5.375	5.375	319	320	34,876	2021/12/15	
	PRIME SEC/FIN 9.25	9.25	395	415	45,191	2023/5/15	
	PULTEGROUP INC 4.25	4.25	50	50	5,538	2021/3/1	
	QEP RESOURCES 6.875	6.875	130	132	14,388	2021/3/1	
	REALOGY GRP / CO 5.25	5.25	321	324	35,266	2021/12/1	
	REYNOLDS GROUP	5.50088	288	288	31,396	2021/7/15	
	REYNOLDS GROUP 5.125	5.125	109	111	12,162	2023/7/15	
	REYNOLDS GROUP 5.75	5.75	165	166	18,119	2020/10/15	
	REYNOLDS GROUP 7	7.0	75	77	8,462	2024/7/15	
	RHP HOTEL PPTY 5	5.0	34	34	3,789	2023/4/15	
	SBA COMMUNICATIO 4	4.0	140	143	15,582	2022/10/1	
	SBA COMMUNICATIO 4.875	4.875	260	264	28,769	2022/7/15	
	SCIENTIFIC GAMES 10	10.0	417	430	46,793	2022/12/1	
	SCIENTIFIC GAMES 5	5.0	135	140	15,241	2025/10/15	
	SEALED AIR CORP 4.875	4.875	107	112	12,287	2022/12/1	
	SEALED AIR CORP 5.25	5.25	76	81	8,825	2023/4/1	
	SERVICE CORP 5.375	5.375	155	159	17,401	2024/5/15	
	SINCLAIR TELE 5.625	5.625	11	11	1,236	2024/8/1	
	SINCLAIR TELE 5.875	5.875	10	10	1,137	2026/3/15	
	SINCLAIR TELE 6.125	6.125	317	321	34,972	2022/10/1	
	SIRIUS XM RADIO 3.875	3.875	105	107	11,658	2022/8/1	
	SIRIUS XM RADIO 4.625	4.625	45	45	4,982	2023/5/15	
	SIRIUS XM RADIO 4.625	4.625	131	137	14,914	2024/7/15	
	SOLERA LLC / FIN 10.5	10.5	379	392	42,703	2024/3/1	
	SOPHIA LP/FIN 9	9.0	208	214	23,322	2023/9/30	
	SOUTHERN STAR 5.125	5.125	235	237	25,852	2022/7/15	
	SPRINT CORP 7.25	7.25	248	263	28,663	2021/9/15	
	SPRINT NEXTEL 11.5	11.5	217	251	27,342	2021/11/15	
	SPRINT NEXTEL 7	7.0	149	150	16,407	2020/3/1	
	STANDARD INDS IN 5.5	5.5	166	169	18,417	2023/2/15	
	STEEL DYNAMICS 5.125	5.125	115	115	12,580	2021/10/1	
	STEEL DYNAMICS 5.5	5.5	100	103	11,235	2024/10/1	
	STERIGENICS NORD	8.125	120	120	13,091	2021/11/1	
	STERIGENICS-NORD 6.5	6.5	340	349	38,031	2023/5/15	
	SUMMIT MATERIALS 6.125	6.125	158	160	17,505	2023/7/15	
	SUNOCO LP/FIN 4.875	4.875	234	239	26,089	2023/1/15	
	T-MOBILE USA INC 4	4.0	73	75	8,204	2022/4/15	

米国短期ハイ・イールド・ボンド・マザーファンド

種 類	銘 柄	期 末				
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
	T-MOBILE USA INC 6	6.0	140	143	15,577	2023/3/1
	TARGA RES PRTNRS 5.25	5.25	253	255	27,818	2023/5/1
	TAYLOR MORRISON 5.875	5.875	36	38	4,212	2023/4/15
	TEGNA INC 5.5	5.5	85	87	9,538	2024/9/15
	TENET HEALTHCARE 4.625	4.625	130	133	14,562	2024/7/15
	TENET HEALTHCARE 4.625	4.625	312	322	35,140	2024/9/1
	TREEHOUSE FOODS 6	6.0	130	134	14,682	2024/2/15
	UNISYS CORP 10.75	10.75	260	282	30,706	2022/4/15
	UNIVAR USA INC 6.75	6.75	315	320	34,873	2023/7/15
	UNIVERSAL HLTH S 4.75	4.75	20	20	2,207	2022/8/1
	UNIVISION COMM 6.75	6.75	395	403	43,856	2022/9/15
	UPCB FINANCE IV 5.375	5.375	200	206	22,427	2025/1/15
	URS CORP/URS FOX 5	5.0	221	228	24,890	2022/4/1
	VALEANT PHARMA 6.5	6.5	93	95	10,435	2022/3/15
	VALEANT PHARMA 7	7.0	106	111	12,159	2024/3/15
	VALVOLINE FINCO 5.5	5.5	15	15	1,702	2024/7/15
	VERISIGN INC 4.625	4.625	86	87	9,558	2023/5/1
	VIDEOTRON LTD 5	5.0	25	26	2,870	2022/7/15
	VIRGIN MEDIA FIN 6	6.0	200	206	22,493	2024/10/15
	WATCO COS LLC/FI 6.375	6.375	290	295	32,202	2023/4/1
	WESCO DISTRIBUT 5.375	5.375	159	159	17,374	2021/12/15
	WESCO DISTRIBUT 5.375	5.375	15	15	1,696	2024/6/15
	WMG ACQUISITION 5	5.0	60	61	6,678	2023/8/1
	WPX ENERGY INC 6	6.0	115	118	12,924	2022/1/15
	WPX ENERGY INC 8.25	8.25	85	95	10,386	2023/8/1
	WR GRACE & CO-CO 5.125	5.125	62	64	7,036	2021/10/1
	ZAYO GROUP LLC 6	6.0	234	240	26,206	2023/4/1
合	計	—	—	—	3,438,465	—

※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。

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

■ 投資信託財産の構成

(2019年11月18日現在)

項 目	期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 3,438,465	94.2%
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	213,081	5.8%
投 資 信 託 財 産 総 額	3,651,546	100.0%

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

※期末における外貨建資産（3,555,999千円）の投資信託財産総額（3,651,546千円）に対する比率は97.4%です。

※外貨建資産は、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。なお、期末における邦貨換算レートは、1米ドル=108.82円です。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2019年11月18日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	3,667,546,368円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	161,238,786
公 社 債 (評 価 額)	3,438,465,527
未 収 入 金	23,937,059
未 収 利 息	39,870,493
前 払 費 用	4,034,503
(B) 負 債	104,707,180
未 払 金	67,518,259
未 払 解 約 金	37,187,721
未 払 利 息	120
そ の 他 未 払 費 用	1,080
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	3,562,839,188
元 本	1,903,704,581
次 期 繰 越 損 益 金	1,659,134,607
(D) 受 益 権 総 口 数	1,903,704,581口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	18,715円

※当期における期首元本額4,398,199,968円、期中追加設定元本額307,208,437円、期中一部解約元本額2,801,703,824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。

米国短期ハイ・イールド・ボンド・ファンド(為替ヘッジあり)	421,403,485円
米国短期ハイ・イールド・ボンド・ファンド(為替ヘッジなし)	559,664,781円
S/MAM・米国短期ハイ・イールド・ボンド・ファンド(FOFs用) <適格機関投資家限定>	922,636,315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>

- ・委託会社の合併に伴う商号変更および電子公告アドレスの変更に対応するため、信託約款に所要の変更を行いました。(適用日：2019年4月1日)

■ 損益の状況

(自2018年11月17日 至2019年11月18日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	348,396,247円
受 取 利 息	344,300,543
そ の 他 収 益 金	4,120,741
支 払 利 息	△ 25,037
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 264,136,069
売 買 益	134,595,864
売 買 損	△ 398,731,933
(C) 信 託 報 酬 等	△ 1,350,387
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	82,909,791
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	3,625,559,613
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	250,979,099
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 2,300,313,896
(H) 計 (D + E + F + G)	1,659,134,607
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	1,659,134,607

※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。

※信託報酬等には、保管費用等を含めて表示しています。

※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。

※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。

※当ファンドの運用の指図にかかる権限の一部委託に要する費用は30,484,807円です。(2018年11月17日～2019年11月18日、当社計算値)