

人生100年時代・ 世界分散ファンド (資産成長型)

【運用報告書(全体版)】

(2024年7月17日から2025年1月15日まで)

第 13 期

決算日 2025年1月15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、世界各国の債券、株式および不動産投資信託(リート)等に分散投資します。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。



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／内外／資産複合
信託期間	無期限(設定日：2018年8月31日)
運用方針	投資信託証券への投資を通じて、世界各国の債券、株式および不動産投資信託(リート)等に分散投資します。
主要投資対象	当ファンドは以下の投資信託証券およびマザーファンドを主要投資対象とします。 SMAM グローバル・アセット・アロケーション・サブ・トラスト(アキュムレーティング・クラス) 上場投資信託証券(ETF) マネー・トラスト・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	■投資対象とする外国投資信託証券は上場投資信託証券(ETF)への投資を通じて、世界の債券、株式およびリートに幅広く分散投資します。 ■中長期的な目標リターンとして短期金利相当分+年3%程度を目指して資産配分を行います。 ■運用に当たっては、SMBCグローバル・インベストメント&コンサルティングからの投資助言を活用します。
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	■年2回(原則として毎年1月および7月の15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。)

人生100年時代・世界分散ファンド（資産成長型）

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5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			公 社 債 率	投 資 信 託 証 券 組 入 率	純 資 産 額
	(分配落)	税 込 金	騰 落 率			
	円	円	%	%	%	百万円
9期(2023年1月16日)	10,178	0	△1.4	0.0	97.9	20,768
10期(2023年7月18日)	10,695	0	5.1	0.0	97.8	22,800
11期(2024年1月15日)	11,161	0	4.4	0.0	98.2	24,377
12期(2024年7月16日)	12,171	0	9.0	0.0	98.2	27,035
13期(2025年1月15日)	11,513	0	△5.4	0.0	97.7	25,749

※基準価額の騰落率は分配金込み。

※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。

※当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。

■ 当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		公 社 債 率	投 資 信 託 証 券 組 入 率
	騰 落 率	率		
(期 首) 2024年7月16日	円	%	%	%
	12,171	—	0.0	98.2
7月末	11,818	△2.9	0.0	97.8
8月末	11,450	△5.9	0.0	97.7
9月末	11,642	△4.3	0.0	98.1
10月末	11,684	△4.0	0.0	98.1
11月末	11,644	△4.3	0.0	98.5
12月末	11,743	△3.5	0.0	97.6
(期 末) 2025年1月15日	11,513	△5.4	0.0	97.7

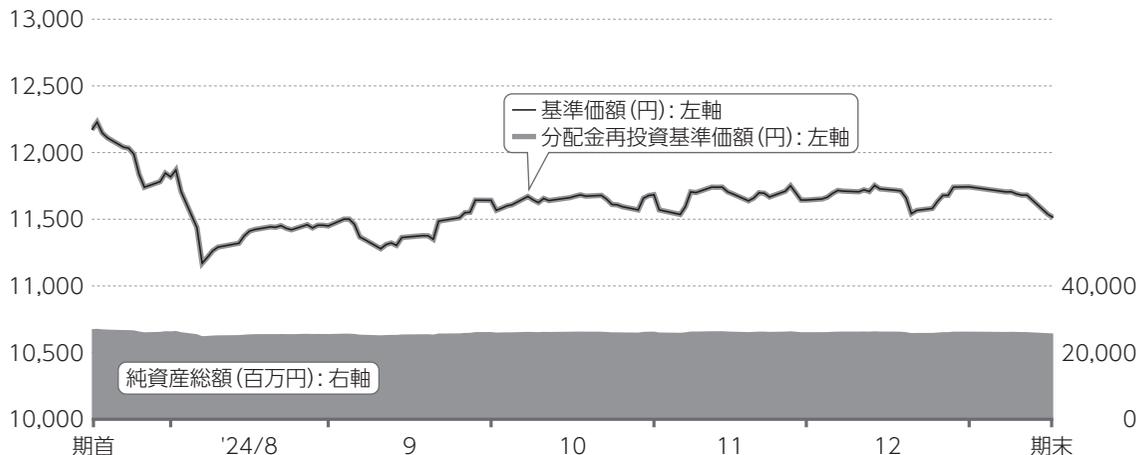
※騰落率は期首比です。

※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7月17日から2025年1月15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	12,171円
期末	11,513円 (既払分配金0円(税引前))
騰落率	-5.4% (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(2024年7月17日から2025年1月15日まで)

当ファンドは、投資信託証券への投資を通じて、世界各国の債券、株式および不動産投資信託(リート)等に分散投資を行いました。

下落要因

- 日銀が利上げを行ったことなどから、国内株式、国内リートが下落したこと
- 米国で追加利下げのペースや幅への期待が後退し、先進国の長期金利(10年国債利回り)が上昇(債券価格は下落)したこと

投資環境について（2024年7月17日から2025年1月15日まで）

日本を除く先進国株式市場は上昇した一方で、日本や新興国株式市場は下落しました。長期金利は日米欧で上昇しました。また、新興国債券、ハイイールド債券市場は上昇しました。リート市場では、グローバルリートは概ね横ばいとなった一方で、国内リートは下落しました。外国為替市場では、米ドルは概ね横ばいもユーロは円に対して下落しました。新興国通貨も全般的に円に対して下落しました。

株式市場

●先進国外国株式

先進国外国株式市場は、上昇しました。

期初には、低調な米雇用統計などから景気悪化懸念が高まり、先進国株式市場は8月にかけて大幅に下落する動きとなりました。9月以降、FRB（米連邦準備制度理事会）が大幅利下げを実施したことなどから米景気への警戒感が緩和して急速に反発、大きく値を戻す展開となりました。

期末にかけては、トランプ新政権の経済政策への期待の高まりなどから、先進国株式市場は底堅く推移しました。

●国内株式

国内株式市場は、下落しました。

期初より、日銀の利上げや米国の景気悪化懸念を受けて米ドル安・円高が加速し、8月にかけて大幅に下落する動きとなりました。その後、日銀の早期追加利上げ懸念の後退や米景気への警戒感の緩和により急

速に反発し、大きく値を戻す展開となりました。

期末にかけては、米国の新大統領に選出されたトランプ氏の政策に対する期待や懸念、米ドル高・円安の進行、地政学リスクの高まりなど、好材料と悪材料が入り混じり、一進一退の展開となりました。

●新興国株式

新興国株式市場は、下落しました。

世界的に経済成長率が底堅く、インフレ率が徐々に低下して中央銀行による利下げが期待される中、9月の米国の大幅利下げ、中国の大規模な金融緩和や景気刺激策などを好感し、新興国株式市場は上昇する局面もありました。

期末にかけては、新興国株式市場で影響力の大きい中国、インドなどの景気鈍化が懸念材料となり、下落基調となりました。

債券市場

●先進国外国債券

米国の長期金利は、期初の水準から上昇しました。

期初より、雇用指標の悪化に加え、F R B議長が9月に利下げを開始する考えを示したことにより、金利は低下する展開となりました。10月以降は、米景気が底堅さを示す中、F R Bの利下げペースが鈍化するとの観測に加えて、トランプ新政権が掲げる政策が財政拡張やインフレ再燃に繋がるとの懸念から、金利は上昇基調となりました。

欧州の長期金利(ドイツ10年国債利回り)は、期初の水準から小幅に上昇しました。

期中のユーロ圏の長期金利は米金利に概ね連動する動きとなりましたが、米国と比較して相対的に軟調な景気動向や、E C B(欧州中央銀行)による段階的な利下げの進展などから金利の上昇幅は抑制されました。

●国内債券

日本の長期金利は、期初の水準から上昇しました。

期初より、日銀が利上げを実施したことや米雇用指標の悪化をきっかけとした円高や株安に拍車がかかったことにより、リスク回避の動きが強まり、国内金利は急低下しました。

10月以降は、米国大統領選挙を挟んで米

金利が大きく上昇したことや、日銀総裁などから追加利上げが近いことを示唆するタカ派(インフレ抑制を重視する立場)的発言が続いたことで、国内金利は上昇基調での推移となりました。

●新興国債券

新興国債券市場は、上昇しました。

期初には、低調な米雇用統計などを背景に景気悪化懸念が高まり、リスクセンチメント(心理)が後退し、スプレッド(米国債に対する上乗せ金利)が拡大する場面もありました。しかし、9月にはF R Bが大幅利下げを実施したことや、中国の大規模な金融緩和や景気対策などがグローバル景気への安心感となり、新興国債券市場は上昇しました。

その後は一進一退の展開となりましたが、インカム収入を享受したことなどから、期を通じて見ると上昇しました。

●ハイイールド債券

ハイイールド債券市場は、上昇しました。

期初より、F R Bの利下げ転換を織り込み、上昇基調となりました。その後も、F R Bの利下げ開始に伴う米景気のソフトランディング(軟着陸)期待の高まりや、トランプ新政権の政策が追い風となるとの見方が強まったことで、社債スプレッド(国債利回りに対する上乗せ金利)は大きく縮小し、堅調な推移となりました。

高いクーポン収入に加え、社債スプレッドの縮小を要因として、ハイイールド債券市場は、期を通じて見ると上昇しました。

リート市場

●グローバルリート

グローバルリート市場は、概ね横ばいとなりました。

期初より、インフレ鈍化が継続する中、米国の利下げ転換によるソフトランディング期待の高まりを受け、グローバルリート市場は上昇する展開となりました。しかしその後は、堅調な米経済指標や、トランプ新政権の政策によるインフレ懸念の高まりなどを受けた世界的な金利上昇が逆風となって、グローバルリート市場は下落基調となりました。

●国内リート

国内リート市場は、下落しました。

期初には、日銀の利上げや米雇用指標の悪化による株式市場の下落などを受け、国内リート市場も下落しました。しかし、その後は日銀の早期利上げ観測の後退や米景気への警戒感の緩和により、急速に持ち直しました。10月以降は、米長期金利の上昇や日銀の追加利上げ観測の高まりを受け、国内長期金利が上昇し、国内リート市場は下落する展開となりました。

為替市場

●米ドル円

期末の米ドル・円は、期初と比較して概ね横ばいとなりました。

期初より、日銀が追加利上げを実施した一方、米国では利下げ観測が高まり、9月にFRBが大幅利下げを実施したことを受けて、急速に米ドル安・円高が進みました。その後、米金利が上昇基調で推移したことや日銀が12月会合で利上げを見送ったことなどを受けて、米ドル高・円安基調となり、期末には期初の水準近辺まで回復しました。

●ユーロ円

期末のユーロ・円は、期初と比較して円高となりました。

期初より、リスク回避の動きが見られる中、日銀の利上げやECBの利下げも加わり、9月にかけて急速にユーロ安・円高が進みました。その後、ユーロ安・円高の動きは一服も、ユーロの反発は限定的で、期末にかけて一進一退となりました。

●新興国通貨

新興国通貨に対して、円は全般的に上昇しました。

期初より、リスク回避の動きが見られる中、日銀の利上げやFRBの大幅利下げなどを背景に円高圧力が高まり、9月にかけて新興国通貨は円に対して大きく下落しま

した。その後、総じて緩やかな円安基調となりましたが、期を通じて見ると概ね円高となりました。

ポートフォリオについて（2024年7月17日から2025年1月15日まで）

当ファンド

「SMAM グローバル・アセット・アロケーション・サブ・トラスト(アキュムレーティング・クラス)」を高位に組み入れ、運用を行いました。

SMAM グローバル・アセット・アロケーション・サブ・トラスト(アキュムレーティング・クラス)

当ファンドはETF(上場投資信託)への投資を通じて運用を行っています。

●運用プロセス

資産配分の選択にあたり、金融市場の定量分析および先端テクノロジーであるビッグデータ・テキスト分析を基に日次で局面判断を行います。定量分析では株式・債券・為替市場における指標を基に算出するRAI(リスク・アペタイト・インデックス)により、投資家のリスク許容度の高低を判断、ビッグデータ・テキスト分析では世界47カ国の新聞やニュースの分析を行い、「ポジティブ」「ネガティブ」を判断します。

局面判断に応じて、「保守」、「基本」、「積

極」の3つから最適なポートフォリオを選択します。資産配分変更後は、運用の効率性を考慮し、一定期間資産配分の変更を行いません。また、市況動向に急激な変化が生じ、市場リスクが高まったと判断する場合には各資産の組入比率を引き上げる場合があります。

●資産配分

今期は、RAIが8月上旬に急速な投資環境の悪化を示唆したことから、「保守」(一部現金化)資産配分へと変更しました。その後、RAIが投資環境の落ち着きを示したことから、基本資産配分としました。さらに9月には、投資環境の改善を示唆したことから、積極的資産配分としました。

ニュース指数は、上昇する局面もありましたが、年末にかけて大きく低下基調で推移しました。

マネー・トラスト・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（2024年7月17日から2025年1月15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（2024年7月17日から2025年1月15日まで）

（単位：円、1万口当たり、税引前）

項目	第13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	2,495

期間の分配は、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、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、「SMAM グローバル・アセット・アロケーション・サブ・トラスト（アキュムレーティング・クラス）」を高位に組み入れて運用を行います。

SMAM グローバル・アセット・アロケーション・サブ・トラスト（アキュムレーティング・クラス）

当ファンドでは、所定のプロセスに沿った運用を引き続き行います。

景気は成熟局面に入っているものの、サービス業の底堅い回復が続いており、製造業サイクルもIT主導で底打ちの動きを示しています。このような経済環境の中、

インフレ率のピークアウトを受けて欧米中銀は利下げを継続しており、景気のソフトランディング（軟着陸）が視野に入ってきています。さらに、米国では新大統領にトランプ前大統領の当選が決まり、財政拡張政策が期待されることも景気にとってポジティブな要因となっています。一方で、同政権下での輸入関税引き上げなども想定されることから、グローバルの政治情勢には引き続き留意が必要です。

マネー・トラスト・マザーファンド

引き続き、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す。

3 お知らせ

約款変更について

該当事項はございません。

人生100年時代・世界分散ファンド（資産成長型）

1万口当たりの費用明細（2024年7月17日から2025年1月15日まで）

項目	金額	比率	項目の概要
(a) 信託報酬	50円	0.430%	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11,612円です。
（投信会社）	(16)	(0.138)	投信会社:ファンド運用の指図等の対価
（販売会社）	(32)	(0.276)	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）	(－)	(－)	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）	(0)	(0.002)	監査費用:監査法人に支払うファンドの監査費用
（その他）	(－)	(－)	その他:信託事務の処理等に要するその他費用
合計	50	0.433	

※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。

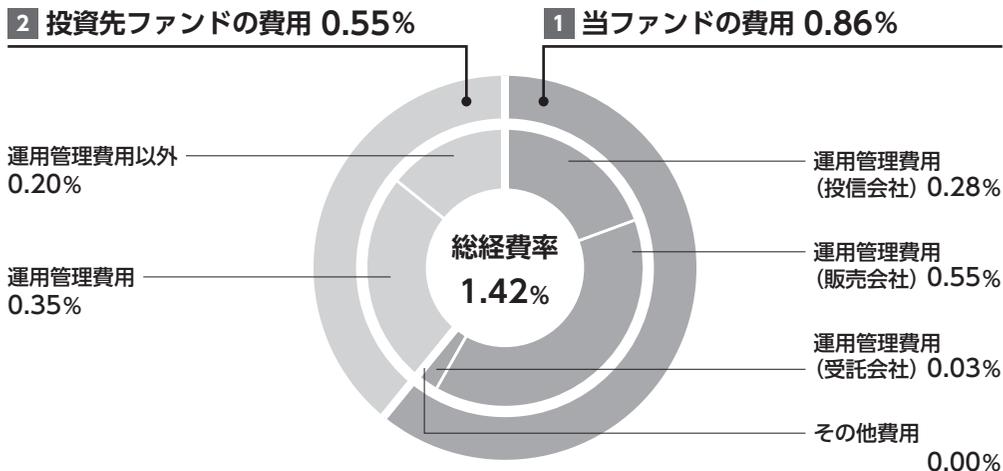
※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

※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）



総経費率 (1 + 2)	1.42%
1 当ファンドの費用の比率	0.86%
2 投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.35%
投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.20%

※**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。なお、運用管理費用以外の費用には、投資先ファンドが投資している上場投資信託(ETF)の管理費用等を含みます。

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

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

当期中の運用・管理にかかった費用の総額(原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。)を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額(1口当たり)を乗じた数で除した比率に、投資先ファンドの経費率を加えた総経費率(年率)は1.42%です。

■ 当期中の売買及び取引の状況（2024年7月17日から2025年1月15日まで）

投資信託証券

		買 付		売 付	
		口 数	買 付 額	口 数	売 付 額
国内	SMAM グローバル・アセット・アロケーション・サブ・トラスト（アキュムレーティング・クラス）	20,939	255,750	24,232	296,330

※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（2024年7月17日から2025年1月15日まで）

利害関係人との取引状況

人生100年時代・世界分散ファンド（資産成長型）

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・トラスト・マザーファンド

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 2,575	百万円 2	% 0.1	百万円 409	百万円 309	% 75.6

※平均保有割合 0.0%

※平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当該ベビーファンドの親投資信託所有口数の割合。

利害関係人とは、投資信託および投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期中における当ファンドに係る利害関係人とは、SMB C日興証券株式会社です。

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況
（2024年7月17日から2025年1月15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1月15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 ン ド 名	期首 (前期末)	期 末		
	口 数	口 数	評 価 額	組 入 比 率
SMAM グローバル・アセット・アロケーション・サブ・トラスト（アキュムレーティング・クラス）	2,065,083	2,061,790	25,164,486	97.7
合 計	2,065,083	2,061,790	25,164,486	97.7

※組入比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

(2) 親投資信託残高

種 類	期 首 (前期末)	期 末		
	口 数	口 数	評 価 額	組 入 比 率
マネー・トラスト・マザーファンド	100	100	99	99

※マネー・トラスト・マザーファンドの期末の受益権総口数は1,192,695,183口です。

■ 投資信託財産の構成

(2025年1月15日現在)

項 目	期	末
	評 価 額	比 率
投 資 信 託 受 益 証 券	25,164,486	97.0
マネー・トラスト・マザーファンド	99	0.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	787,015	3.0
投 資 信 託 財 産 総 額	25,951,601	100.0

人生100年時代・世界分散ファンド（資産成長型）

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年1月15日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	25,951,601,412円
コール・ローン等	787,015,266
投資信託受益証券(評価額)	25,164,486,526
マネー・トラスト・マザーファンド(評価額)	99,620
(B) 負 債	202,414,593
未払解約金	89,825,035
未払信託報酬	111,943,828
その他未払費用	645,730
(C) 純資産総額(A-B)	25,749,186,819
元 本	22,365,915,524
次期繰越損益金	3,383,271,295
(D) 受益権総口数	22,365,915,524口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,513円

※当期における期首元本額22,212,355,764円、期中追加設定元本額1,497,658,244円、期中一部解約元本額1,344,098,484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7月17日 至2025年1月15日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	598,086円
受 取 利 息	598,086
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△1,282,128,805
売 買 益	66,689,975
売 買 損	△1,348,818,780
(C) 信 託 報 酬 等	△ 112,589,558
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△1,394,120,277
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	2,768,391,098
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	2,009,000,474
(配当等相当額)	(2,813,165,351)
(売買損益相当額)	(△ 804,164,877)
(G) 合 計(D+E+F)	3,383,271,295
次 期 繰 越 損 益 金(G)	3,383,271,295
追 加 信 託 差 損 益 金	2,009,000,474
(配 当 等 相 当 額)	(2,813,165,351)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 804,164,877)
分 配 準 備 積 立 金	2,768,391,098
繰 越 損 益 金	△1,394,120,277

※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	期
(a) 経費控除後の配当等収益	0円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	2,813,165,351
(d) 分配準備積立金	2,768,391,098
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	5,581,556,449
1万口当たり当期分配対象額	2,495.56
(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。

■ 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	SMAM グローバル・アセット・アロケーション・サブ・トラスト（アキュムレーティング・クラス）
形態	ケイマン籍契約型投資信託（円建て）
主要投資対象	上場投資信託証券（ETF）
運用の基本方針	<ul style="list-style-type: none"> ●ETFを通じて様々な資産への投資を行い、値上がり益および利子・配当等収益からなるトータルリターンを獲得を目指します。ETFの外貨建資産に対して対円での為替ヘッジを行うことがあります。 ●市場のリスク選好状況を定量的に捉えることにより投資環境に応じて各資産への配分比率を機動的に変更します。
主な投資制限	<ul style="list-style-type: none"> ●有価証券の空売りは行いません。 ●純資産総額の10%を超える借入れを行いません。 ●非流動性資産への投資割合は、純資産総額の15%以下とします。 ●同一企業への投資割合は、純資産総額の10%以内とします。なお、ファンドがETFを保有している場合は、当該ETFが保有する有価証券によって投資割合を測定します。 ●同一のETFに対する投資割合は、純資産総額の75%以下とします。
分配方針	分配を行わない方針です。
運用管理報酬	<p>純資産総額に対して</p> <p>運用報酬 年0.30%程度*</p> <p>受託会社報酬 年0.01%程度（最低年10,000米ドル）</p> <p>事務代行費用 年0.05%程度（最低年45,000米ドル）</p> <p>*投資助言会社に対する報酬（年0.15%）を含みます。また、別途、当ファンドが投資するETFにおいても運用管理費用がかかります。</p> <p>※上記の各料率のほか、保管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、上記の各料率を上回ることがあります。</p>
その他の費用	<p>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。</p> <p>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。</p>
申込手数料	ありません。
投資顧問会社	三井住友DSアセットマネジメント株式会社
投資助言会社	SMB Cグローバル・インベストメント&コンサルティング株式会社
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、「SMAM グローバル・アセット・アロケーション・サブ・トラスト（アキュムレーティング・クラス）」をシェアクラスとして含む「SMAM グローバル・アセット・アロケーション・サブ・トラスト」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。

■ 包括利益計算書（2024年5月31日に終了した期間）

（単位：円）

収益	
受取利息、配当収入、その他収益、損益を通じて公正価値で測定される金融資産・負債にならびに外貨換算にかかる実現純損益と未実現損益	11,089,621,436
費用	
投資運用報酬	226,443,555
管理事務代行報酬	39,761,032
保管報酬	11,844,986
専門家報酬	11,836,121
取引費用	11,124,262
名義書換代行報酬	8,091,221
受託報酬	7,501,164
登録手数料	41,135
その他費用	4
費用合計	<u>316,643,480</u>
営業損益金融費用控除前	<u>10,772,977,956</u>
金融費用	
持分保有者への分配	<u>(2,574,044,051)</u>
税引前損益	8,198,933,905
源泉徴収税	<u>(510,122,108)</u>
営業による持分保有者に帰属する純資産の増減額	<u>7,688,811,797</u>

■ 投資明細表（2024年5月31日現在）

株数	銘柄名	公正価値 (単位：円)
	上場投資信託 (99.4%)	
	日本 (32.7%)	
5,077,646	iShares Core Japan REIT ETF	9,109,296,924
5,810,734	iShares Core TOPIX ETF	16,670,995,846
	日本合計	25,780,292,770
	米国 (66.7%)	
584,470	iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	4,834,205,243
564,588	iShares Global REIT ETF	2,050,289,870
724,332	iShares MSCI World ETF	16,599,183,281
521,416	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	7,737,237,857
928,148	Vanguard Emerging Markets Government Bond ETF	9,251,862,249
394,847	Vanguard Total Bond Market ETF	4,448,812,576
989,464	Vanguard Total International Bond ETF	7,541,245,817
	米国合計	52,462,836,893
	上場投資信託合計 (取得原価 64,243,095,609円)	78,243,129,663
	為替先渡取引にかかる未実現評価益合計 (0.4%)	(334,943,913)
	現金・その他資産 (1.4%)	801,278,901
	純資産 (100.0%)	78,709,464,651

マネー・トラスト・マザーファンド

第9期（2023年10月13日から2024年10月15日まで）

信託期間	無期限（設定日：2016年1月29日）
運用方針	■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 円	価額		公社 組入比	債 率	純 資 産
		騰 落	中 率 %			
5期（2020年10月12日）	9,970		△0.1		74.8	12
6期（2021年10月12日）	9,962		△0.1		70.1	15
7期（2022年10月12日）	9,958		△0.0		73.8	15
8期（2023年10月12日）	9,952		△0.1		75.0	15
9期（2024年10月15日）	9,949		△0.0		99.7	1,316

※当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。

■ 当期中の基準価額と市況等の推移

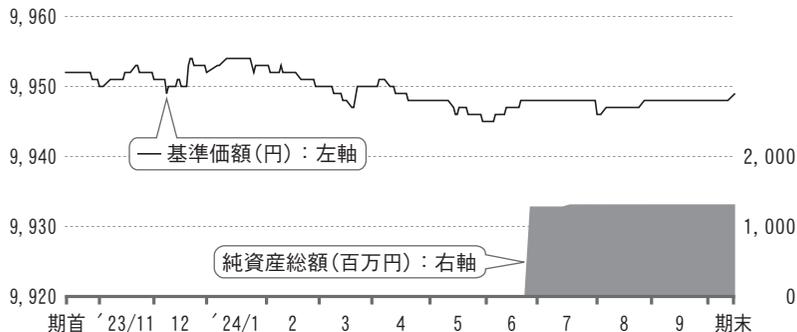
年 月 日	基 準 円	価 額		公 社 組 入 比	債 率 %
		騰 落	率 %		
(期首) 2023年10月12日	9,952				75.0
10月末	9,950		△0.0		74.9
11月末	9,951		△0.0		74.9
12月末	9,952		0.0		75.0
2024年1月末	9,953		0.0		74.9
2月末	9,950		△0.0		74.9
3月末	9,950		△0.0		74.9
4月末	9,948		△0.0		74.8
5月末	9,945		△0.1		74.8
6月末	9,948		△0.0		99.7
7月末	9,946		△0.1		99.7
8月末	9,948		△0.0		99.7
9月末	9,948		△0.0		99.7
(期末) 2024年10月15日	9,949		△0.0		99.7

※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（2023年10月13日から2024年10月15日まで）

基準価額等の推移



期首	9,952円
期末	9,949円
騰落率	-0.0%

▶ 基準価額の主な変動要因（2023年10月13日から2024年10月15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月にマイナス金利政策を解除し、7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

下落要因

- ・3月中旬まで日銀によるマイナス金利政策が継続され、短期公社債や短期金融商品のマイナス利回りの影響が残ったこと

▶ 投資環境について（2023年10月13日から2024年10月15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に至ったと判断し、2024年3月に開催された金融政策決定会合で、日銀当座預金付利金利を0.1%に引き上げることで無担保コール（金融機関同士のごく短期の資金の貸借）翌日物金利を0~0.1%程度で推移するよう促すことを決定しました。さらに、7月の金融政策決定会合で追加利上げを決

定し、無担保コール翌日物金利の誘導目標を0.25%程度としました。

国庫短期証券3ヵ月物利回りは、期初から2024年1月中旬までは概ねレンジ推移となりました。1月に行われた金融政策決定会合後の植田日銀総裁の会見が、政策変更が近づいていることを意識させるタカ派（インフレ抑制を重視する立場）的な内容だったことから、利回りは上昇基調となりました。3月に、日銀がマイナス金利政策を解除したことから、利回りはプラス圏へ上昇し、7月の追加利上げ後にはさらに上昇しました。しかし、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る一方、発行額が段階的に減額されたことから、期末にかけて利回りの上昇幅は縮小しました。

▶ ポートフォリオについて（2023年10月13日から2024年10月15日まで）

残存0年から1年3ヵ月までの円建て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、マイナス利回りの影響を抑制することに配慮しながら、短期公社債の組入れを行いました。

▶ ベンチマークとの差異について（2023年10月13日から2024年10月15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

国内景気は、賃金上昇や経済対策の下で消費が回復しており、堅調な設備投資意欲や海外経済の底堅さも背景に、緩やかな成長軌道が続く見通しです。CPIコアの前年比伸び率は、賃金上昇に伴うサービス物価上昇により+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らる中で日銀が追加利上げ姿勢を維持していることは金利の上昇要因ですが、短期市場での強い資金運用ニーズが金利上昇を抑制する見込みです。

引き続き、残存0年から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（2023年10月13日から2024年10月15日まで）

項目	金額	比率	項目の概要
(a) その他費用 (その他)	0円 (0)	0.000% (0.000)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 その他：信託事務の処理等に要するその他費用
合計	0	0.000	

期中の平均基準価額は9,949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 (2023年10月13日から2024年10月15日まで)

公社債

		買 付 額		売 付 額	
		千円		千円	
国内	国 債 証 券	2,611,872		(1,306,000)	
	特 殊 債 券	—		(5,900)	

※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 (2023年10月13日から2024年10月15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
 (2023年10月13日から2024年10月15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 (2024年10月15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	
	千円	千円	%	%	5年以上	2年以上	2年未満
国 債 証 券	1,312,000 (1,309,000)	1,311,919 (1,308,918)	99.7 (99.4)	— (—)	— (—)	— (—)	99.7 (99.4)
合 計	1,312,000 (1,309,000)	1,311,919 (1,308,918)	99.7 (99.4)	— (—)	— (—)	— (—)	99.7 (99.4)

※()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	1247国庫短期証券		—	1,300,000	1,299,928	2024/11/05
	337 10年国債		0.3000	3,000	3,001	2024/12/20
	1226国庫短期証券		—	3,000	2,998	2025/04/21
	144 5年国債		0.1000	3,000	2,998	2025/06/20
	1257国庫短期証券		—	3,000	2,993	2025/09/22
小		計	—	1,312,000	1,311,919	—
合		計	—	1,312,000	1,311,919	—

■ 投資信託財産の構成

(2024年10月15日現在)

項目	期末	
	評価額	比率
公債	1,311,919千円	99.7%
コール・ローン等、その他	4,564	0.3
投資信託財産総額	1,316,483	100.0

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2024年10月15日現在)

項目	期末
(A) 資産	1,316,483,808円
コール・ローン等	4,560,734
公社債(評価額)	1,311,919,329
未収利息	3,688
前払費用	57
(B) 純資産総額(A)	1,316,483,808
元本	1,323,298,164
次期繰越損益金	△ 6,814,356
(C) 受益権総口数	1,323,298,164口
1万口当たり基準価額(B/C)	9,949円

※当期における期首元本額16,009,841円、期中追加設定元本額1,307,408,528円、期中一部解約元本額120,205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。

ライフ・ジャーニー(かしこく育てるコース)	2,543,560円
ライフ・ジャーニー(かしこく使うコース)	2,453,434円
ライフ・ジャーニー(充実して楽しむコース)	721,009円
人生100年時代・世界分散ファンド(資産成長型)	100,141円
人生100年時代・世界分散ファンド(3%目標受取型)	100,141円
人生100年時代・世界分散ファンド(6%目標受取型)	100,141円
MF S・グローバル株式ファンド	100,181円
テトラ・エクイティ	1,503,157円
ボンド・ゼロトリプル(予想配金提示型)	300,632円
ボンド・ゼロトリプル(資産成長型)	300,632円
テトラ・ネクスト	3,712,251円
MF S米国中型成長株式ファンド(為替ヘッジあり)	1,003,311円
MF S米国中型成長株式ファンド(為替ヘッジなし)	1,003,311円
PIMCOグローバル・ターゲット戦略債券ファンド2021-06(限定追加型)	903,343円
パロン・グローバル・フューチャー戦略ファンド(資産成長型)	20,087円
パロン・グローバル・フューチャー戦略ファンド(予想配金提示型)	20,087円
クライメート・ソリューション・ファンド	1,004,218円
CLOインカムファンド(為替ヘッジなし)	562,928円
CLOインカムファンド(為替ヘッジあり)	50,262円
トータルヘッジ用ファンドSMB 1号<適格機関投資家限定>	341,777,243円
トータルヘッジ用ファンドSMB 2号<適格機関投資家限定>	965,018,095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。

■ 損益の状況

(自2023年10月13日 至2024年10月15日)

項目	当期
(A) 配当等収益	149,769円
受取利息	149,909
支払利息	△ 140
(B) 有価証券売買損益	△ 88,957
売却益	36,589
買入損	△ 125,546
(C) その他費用等	△ 1,002
(D) 当期損益金(A+B+C)	59,810
(E) 前期繰越損益金	△ 76,265
(F) 解約差損益金	627
(G) 追加信託差損益金	△ 6,798,528
(H) 合計(D+E+F+G)	△ 6,814,356
次期繰越損益金(H)	△ 6,814,356

※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。

■ お知らせ

<約款変更について>

- ・デリバティブ取引の利用目的を明確化するため、信託約款に所要の変更を行いました。

(適用日：2023年10月13日)