

# 人生100年時代・ 世界分散ファンド (3%目標受取型)

【運用報告書(全体版)】

第5作成期(2020年7月16日から2021年1月15日まで)

第12期 / 第13期 / 第14期

第12期: 決算日 2020年9月15日

第13期: 決算日 2020年11月16日

第14期: 決算日 2021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。

## ■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(ディストリビューティング・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、日興グローバルラップ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6回(原則として毎年1月、3月、5月、7月、9月、11月の15日。休業日の場合は翌営業日)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、委託会社が年3%(各決算時0.5%)相当の目標分配率に基づき決定します。 ※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)

## 人生100年時代・世界分散ファンド（3%目標受取型）

### ■ 設定以来の運用実績

作成期	決算期	基準 (分配落)	価 額		債券組 入率	投資信託証券 組入比率	純資 産額
			税分 配	達金 期騰落 率			
第1 作成期	(設定日) 2018年8月31日	円 10,000	円 —	— %	— %	— %	百万円 1,350
	1期 (2018年11月15日)	9,625	0	△3.8	0.0	97.5	4,136
	2期 (2019年1月15日)	9,380	47	△2.1	0.0	96.2	5,807
第2 作成期	3期 (2019年3月15日)	9,622	48	3.1	0.0	97.8	7,067
	4期 (2019年5月15日)	9,547	47	△0.3	0.0	96.2	8,107
	5期 (2019年7月16日)	9,712	48	2.2	0.0	94.8	11,206
第3 作成期	6期 (2019年9月17日)	9,622	48	△0.4	0.0	95.0	12,993
	7期 (2019年11月15日)	9,640	48	0.7	0.0	95.1	14,571
	8期 (2020年1月15日)	9,751	48	1.6	0.0	97.0	16,929
第4 作成期	9期 (2020年3月16日)	8,775	44	△9.6	0.0	96.1	16,601
	10期 (2020年5月15日)	8,939	44	2.4	0.0	97.3	17,010
	11期 (2020年7月15日)	9,465	47	6.4	0.0	96.5	18,724
第5 作成期	12期 (2020年9月15日)	9,632	48	2.3	0.0	97.3	19,786
	13期 (2020年11月16日)	9,784	49	2.1	0.0	97.8	21,051
	14期 (2021年1月15日)	10,172	51	4.5	0.0	96.2	23,319

※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	騰落 率	債券組 入率	投資信託証券 組入比率
第12期	(期首) 2020年7月15日	9,465	—	0.0	96.5
	7月末	9,524	0.6	0.0	96.8
	8月末	9,713	2.6	0.0	97.5
	(期末) 2020年9月15日	9,680	2.3	0.0	97.3
第13期	(期首) 2020年9月15日	9,632	—	0.0	97.3
	9月末	9,573	△0.6	0.0	97.0
	10月末	9,466	△1.7	0.0	96.6
	(期末) 2020年11月16日	9,833	2.1	0.0	97.8
第14期	(期首) 2020年11月16日	9,784	—	0.0	97.8
	11月末	9,944	1.6	0.0	97.4
	12月末	10,107	3.3	0.0	95.5
	(期末) 2021年1月15日	10,223	4.5	0.0	96.2

※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（2020年7月16日から2021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、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	9,465円
作成期末	10,320円 (当作成期分配金148円(税引前)込み)
騰落率	+9.1% (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)

基準価額の主な変動要因（2020年7月16日から2021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。

上昇要因

- 日本や先進国、新興国の株式が上昇したこと
- 欧州や新興国の債券利回りが低下（債券価格は上昇）したこと
- 国内外のリート市場が上昇したこと
- ハイイールド債券市場が上昇したこと
- ユーロに対して円安が進行したこと

下落要因

- 米国の債券利回りが上昇（債券価格は下落）したこと
- 米ドルに対して円高が進行したこと

組入れファンドの状況

組入れファンド	投資資産	作成期末組入比率
SMAM グローバル・アセット・アロケーション・サブ・トラスト (ディストリビューティング・クラス)	世界の債券・ 株式・リートに 投資する E T F	96.2%
マネー・トラスト・マザーファンド	短期金融資産	0.0%

※比率は、純資産総額に対する割合です。

投資環境について（2020年7月16日から2021年1月15日まで）

内外の主要先進国株式や新興国株式は上昇しました。欧州や新興国の債券市場は上昇しました。一方、米国の債券市場は下落、日本は概ね横ばいとなりました。ハイイールド債券市場は上昇しました。リート市場は、国内外ともに上昇しました。外国為替市場では、ユーロが円に対して上昇する一方、米ドルは円に対して下落しました。新興国通貨は通貨により、まちまちの値動きとなりました。

## 株式市場

### ●先進国外国株式

当作成期を通してみれば、大幅に上昇する展開となりました。前作成期にみられた新型コロナウイルスの感染拡大に対する懸念等を背景とした株価調整からの反動に加え、世界の主要国・中央銀行の政策対応等を好感しました。当作成期のMSCIコクサインデックス(配当込み、米ドルベース)は、21.2%上昇しました。

### ●国内株式

前作成期の株価調整の反動に加え、日本銀行の金融緩和スタンスが維持される中、米国を中心とした株価上昇等に連れる形で、株価は大幅に上昇しました。

当作成期のTOPIX(東証株価指数、配当込み)は18.0%上昇しました。

### ●新興国株式

前作成期にみられた調整の反動に加え、

世界各国の中央銀行による金融緩和策の実施等を背景としたリスクセンチメント(投資家心理)の改善などを受け、当作成期を通して大幅に上昇する展開となりました。

当作成期のMSCIエマージング・マーケット・インデックス(米ドルベース)は、29.4%上昇しました。

## 債券市場

### ●先進国外国債券

米回国債利回りは、前作成期にみられた利回り低下の反動に加え、経済活動の再開や、堅調な企業業績などを背景に株価が堅調に推移したこともあり、当作成期を通して上昇傾向で推移しました。

欧州では、欧州における新型コロナウイルスの感染再拡大への懸念や、英国のEU(欧州連合)離脱に伴う通商協定交渉の行方等の不透明要因(12月下旬に合意されました)等も背景に、当作成期中を通してみれば低下基調で推移しました。

当作成期の米国10年国債利回りは、作成期首0.62%から作成期末には1.13%に上昇しました。ドイツ10年国債利回りは、作成期首-0.45%から作成期末には-0.55%に低下しました。

当作成期のF T S E 世界国債インデックス(除く日本、米ドルベース)は3.8%上昇しました。

### ●国内債券

長期債利回り(10年国債利回り)は、世界的に株価が上昇傾向で推移したことや、米債券利回り上昇の影響等があった一方で、日本銀行による金融緩和が続く中で、新型コロナウイルスの感染拡大懸念等もくすぶり、当作成期を通して方向感に乏しいもみ合い相場となりました。

当作成期の10年国債利回りは作成期首0.04%から作成期末0.04%と横ばいで推移しました。

### ●新興国債券

前作成期にみられた調整の反動や、世界各国の中央銀行による金融緩和の継続や世界的な株価の上昇等がサポート要因となり、当作成期を通して概ね底堅く推移する展開となりました。

当作成期のJ P モルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル総合(米ドルベース)は5.4%上昇しました。

### ●ハイイールド債券

世界各国の中央銀行の金融緩和が継続される中、グローバルに株価が上昇するなどリスク資産へ資金が流入し、ハイイールド債券市場も当作成期を通じて底堅く推移しました。

当作成期のICE BofAML BB-B US High Yield Index(米ドルベース)は、8.9%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、世界的な株価上昇に伴うリスクセンチメント改善等の動きや、世界各国の中央銀行の金融緩和スタンスの継続等も背景に、当作成期を通じてみれば上昇傾向で推移する展開となりました。東証REIT市場も概ね同様の動きとなりました。

当作成期のS & P 先進国REIT指数(米ドルベース)は、12.9%上昇、東証REIT指数(配当込み)は、7.0%上昇しました。

---

## 外国為替

### ●米ドル・円

F R B(米連邦準備制度理事会)による金融緩和スタンス継続等を背景に、当作成期を通して米ドルが緩やかに下落する展開となりました。

当作成期の米ドル・円は、作成期首107円30銭から作成期末103円84銭と3円46銭の米ドル安・円高となりました。

### ●ユーロ・円

ドイツ・フランスが欧州の復興基金の設立を提案(7月下旬に欧州首脳会合で合意)したことや、リスク回避姿勢の後退を背景に、ユーロは当作成期を通してみれば底堅く推移する展開となりました。

当作成期のユーロ・円は、作成期首122円43銭から作成期末126円22銭と3円79銭のユーロ高・円安となりました。

### ●新興国通貨

前作成期にみられた調整の反動や、世界各国の中央銀行による金融緩和等を背景としたリスクセンチメントの改善等から、メキシコペソや南アランドなどの通貨が米ドルや円に対して、当作成期を通じて上昇する展開となりました。一方、米国や欧州との軋轢など地政学リスクの高まったトルコの通貨は、当作成期を通じて大幅に下落しました。

当作成期のメキシコペソ・円は、作成期首4円79銭から作成期末5円27銭と0円48銭のメキシコペソ高・円安、トルコリラ・円は作成期首15円63銭から作成期末14円09銭へと1円54銭のトルコリラ安・円高となりました。

## ポートフォリオについて(2020年7月16日から2021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(ディストリビューティング・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(ディストリビューティング・クラス)

当ファンドはETF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リスク・アペタイト・インデックス(RAI)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下げる場合があります。

### ●資産配分

5月上旬に、R A I (リスク・アペタイト・インデックス)が投資環境の改善を示唆したことから、当作成期は基本資産配分でスタートしました。

8月中旬に、R A Iが堅調な投資環境を示唆したことから、基本資産配分から積極的資産配分へ変更いたしました。R A Iは5月以降、株式関連指標を中心にR A Iを構成する指標の多くが改善し、上昇基調となっていました。

9月上旬に、R A Iが堅調な投資環境からの戻りを示唆したことから、積極的資産配分から基本資産配分へ変更いたしました。R A Iは、株式やクレジット関連指標などR A Iを構成する多くの指標が改善し、上昇基調となっていました。足元では改善基調が一服し、もみあいでの推移となっていました。

11月下旬に、R A Iが堅調な投資環境を示唆したことから、基本資産配分から積極的資産配分へ変更いたしました。R A Iは、11月上旬以降、株式関連指標を中心に一段

と改善したことから、上昇基調を再開いたしました。ニュース指数は、上昇基調を継続し、高位での推移となっています。

---

### 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（2020年7月16日から2021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（2020年7月16日から2021年1月15日まで）

当ファンドは、目標分配率を年3%（各決算時0.5%相当）とし、目標分配率に応じた分配を行うことを目指します。

当作成期の1万口当たりの分配金（税引前）は第12期は48円、第13期は49円、第14期は51円といたしました。

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12期	第13期	第14期
当期分配金	48	49	51
（対基準価額比率）	（0.496%）	（0.498%）	（0.499%）
当期の収益	48	49	51
当期の収益以外	—	—	—
翌期繰越分配対象額	183	236	599

※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（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。

### SMAM グローバル・アセット・アロケーション・サブ・トラスト（ディストリビューティング・クラス）

足もとの新型コロナウイルス感染再拡大から、短期的に景気は減速するものの、世界的な金融緩和の継続に伴う信用環境の好転を支えに製造業の循環的回復が持続しているほか、ワクチン接種の進展から経済正

常化の動きも見込まれ、金融市場も底堅く推移すると予想されます。RAI・ニュース指数ともに堅調に推移していることから、現状の積極的資産配分の運用方針を継続する見込みです。

### 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。

■ 1万口当たりの費用明細（2020年7月16日から2021年1月15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）	42円 (13) (27) ( 2)	0.433% (0.139) (0.277) (0.017)	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 （監 査 費 用） （そ の 他）	0 ( 0) ( 0)	0.003 (0.003) (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 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	42	0.436	

期中の平均基準価額は9,721円です。

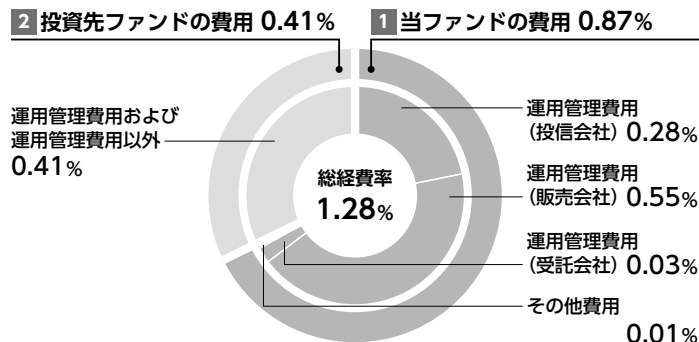
※期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出しています。  
※比率欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

※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。

※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。当該投資信託の費用は後掲の「包括利益計算書」をご覧ください。

参考情報 総経費率（年率換算）



総経費率（1+2）	1.28%
1 当ファンドの費用の比率	0.87%
2 投資先ファンドの費用の比率	0.41%

## 人生100年時代・世界分散ファンド（3%目標受取型）

※1の各費用は、掲掲「1万円当たりの費用明細」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。「1万円当たりの費用明細」の各比率とは、値が異なる場合があります。

※2の投資先ファンド（当ファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く））の費用は、実際に投資しているシェアクラスのデータが入手できない場合は、入手可能なファンド全体のデータをもとに委託会社が計算したものです。運用管理費用と運用管理費用以外の費用を明確に区別できない場合は、まとめて表示しています。投資先ファンドへの平均投資比率を勘案して、実質的な費用を計算しています。

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

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

当作成期中の運用・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1.28%です。

### ■ 当作成期中の売買及び取引の状況（2020年7月16日から2021年1月15日まで）

#### 投資信託証券

		当 作 成 期			
		買 付		売 付	
		口 数	買 付 額 千円	口 数	売 付 額 千円
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（ディストリビューティング・クラス）	255,753 ( 45,704)	2,439,000 ( 436,104)	—	—
合 計		255,753 ( 45,704)	2,439,000 ( 436,104)	—	—

※金額は受渡し代金。

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

※（ ）内は分割・償還等による増減分で、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（2020年7月16日から2021年1月15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（2020年7月16日から2021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（2021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 ァ ン ド 名	作 成 期 首	作 成 期		末
	口 数	口 数	評 価 額 千円	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（ディストリビューティング・クラス）	1,938,589	2,240,046	22,439,975	96.2
合 計	1,938,589	2,240,046	22,439,975	96.2

※組入比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

## 人生100年時代・世界分散ファンド（3%目標受取型）

### (2) 親投資信託残高

種 類	作 成 期 首		作 成 期 末	
	口	数	口	数
マネー・トラスト・マザーファンド		千口 100		千口 100
				千円 99

※マネー・トラスト・マザーファンドの作成期末の受益権総口数は12,685千口です。

※単位未満は切捨て。

### ■ 投資信託財産の構成

(2021年1月15日現在)

項 目	作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	22,439,975	95.0
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	1,175,088	5.0
投資信託財産総額	23,615,162	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。

### ■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2020年9月15日)

(2020年11月16日)

(2021年1月15日)

項 目	第12期末	第13期末	第14期末
(A) 資 産	20,199,881,939円	21,340,572,350円	23,615,162,560円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	951,556,897	751,353,879	1,175,086,985
投 資 信 託 受 益 証 券 (評価額)	19,248,225,192	20,589,118,641	22,439,975,755
マ ネ ー ・ ト ラ ス ト ・ マ ザ ー フ ァ ン ド (評価額)	99,850	99,830	99,820
(B) 負 債	413,060,309	289,232,109	295,556,498
未 払 金	200,550,000	—	—
未 払 収 益 分 配 金	98,605,879	105,430,234	116,918,800
未 払 解 約 金	85,543,712	153,949,724	147,299,212
未 払 信 託 報 酬	28,167,491	29,659,882	31,138,896
未 払 利 息	2,607	2,161	—
そ の 他 未 払 費 用	190,620	190,108	199,590
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	19,786,821,630	21,051,340,241	23,319,606,062
元 本	20,542,891,610	21,516,374,403	22,925,254,972
次 期 繰 越 損 益 金	△ 756,069,980	△ 465,034,162	394,351,090
(D) 受 益 権 総 口 数	20,542,891,610口	21,516,374,403口	22,925,254,972口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	9,632円	9,784円	10,172円

※当作成期における作成期首元本額19,782,429,034円、作成期中追加設定元本額6,261,359,234円、作成期中一部解約元本額3,118,533,296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。

# 人生100年時代・世界分散ファンド（3%目標受取型）

## ■ 損益の状況

項 目	〔 自2020年7月16日 至2020年9月15日 〕	〔 自2020年9月16日 至2020年11月16日 〕	〔 自2020年11月17日 至2021年1月15日 〕
	第 12 期	第 13 期	第 14 期
(A) 配 当 等 収 益	136,058,402円	141,687,000円	154,583,982円
受 取 配 当 金	136,152,833	141,808,951	154,706,869
支 払 利 息	△ 94,431	△ 121,951	△ 122,887
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	306,180,416	330,438,747	824,358,944
売 買 損 益	321,574,550	332,899,401	848,978,337
信 託 報 酬 等	△ 28,374,399	△ 29,859,306	△ 31,344,837
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	413,864,419	442,266,441	947,598,089
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△375,907,568	△ 58,432,010	261,808,605
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△695,420,952	△743,438,359	△ 698,136,804
(配 当 等 相 当 額)	( 204,852,407)	( 230,265,451)	( 282,496,954)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△900,273,359)	(△973,703,810)	(△ 980,633,758)
(G) 計 (D+E+F)	△657,464,101	△359,603,928	511,269,890
(H) 収 益 分 配 金(G+H)	△ 98,605,879	△105,430,234	△ 116,918,800
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	△756,069,980	△465,034,162	394,351,090
追 加 信 託 差 損 益 金	△695,420,952	△743,438,359	△ 698,136,804
(配 当 等 相 当 額)	( 204,852,408)	( 230,265,451)	( 282,496,955)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△900,273,360)	(△973,703,810)	(△ 980,633,759)
分 配 可 能 額	171,864,653	278,404,197	1,092,487,894
繰 越 損 益 金	△232,513,681	—	—

※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。

※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。

※分配金の計算過程は以下の通りです。

	第 12 期	第 13 期	第 14 期
(a) 費用控除後の配当等収益	127,327,734円	132,726,360円	149,634,762円
(b) 費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益	—	85,525,918	797,963,327
(c) 収益調整金	204,852,408	230,265,451	282,496,955
(d) 分配準備積立金	143,142,798	165,582,153	261,808,605
(e) 分配可能額(a+b+c+d)	475,322,940	614,099,882	1,491,903,649
1万口当たり分配可能額	231	285	650
(f) 分配金額	98,605,879	105,430,234	116,918,800
1万口当たり分配金額(税引前)	48	49	51

## ■ 分配金のお知らせ

1万口当たり分配金(税引前)	第12期	第13期	第14期
		48円	49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	SMAM グローバル・アセット・アロケーション・サブ・トラスト (ディストリビューティング・クラス)
形態	ケイマン籍外国投資信託（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"> <li>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為替ヘッジを行うことがあります。</li> <li>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。</li> </ul>
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%を超える借入れを行いません。</li> </ul>
決算日	毎年5月の最終営業日
分配方針	偶数月（2月、4月、6月、8月、10月および12月）の最終営業日に分配を行う方針です。
運用報酬等	純資産総額に対して年0.30% 投資助言会社に対する報酬は、投資顧問会社の運用報酬より支払われます。 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。
管理およびその他の費用	<p>管理事務報酬：純資産総額に対して年0.05% (ただし、4万5千米ドルの年間最低報酬が適用されます。)</p> <p>名義書換事務代行報酬：純資産総額に対して年0.01%</p> <p>受託報酬：純資産総額に対して年0.01% (ただし、1万米ドルの年間最低報酬が適用されます。)</p> <p>その他、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。その他の費用・手数料については、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。
信託財産留保額	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	日興グローバルラップ株式会社
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（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「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（2019年6月1日から2020年5月29日まで）

	（単位：円）
利益	
配当収入	897,077,212
損益を通じて公正価値で測定する金融資産・負債ならびに外貨換算にかかる純実現損失	(110,023,537)
損益を通じて公正価値で測定する金融資産・負債ならびに外貨換算にかかる未実現 評価損益の純変動	(272,892,865)
利益合計	<u>514,160,810</u>
費用	
投資運用報酬	79,045,139
取引費用	57,693,217
管理事務代行報酬	13,169,275
保管報酬	5,961,567
専門家報酬	7,155,352
名義書換代行報酬	3,192,524
受託報酬	3,190,001
支払利息	1,881,465
登録手数料	472,184
費用合計	<u>171,760,724</u>
営業利益	<u>342,400,086</u>
金融費用	
持分保有者への分配	<u>(927,091,790)</u>
税引前損失	(584,691,704)
源泉徴収税	<u>(252,911,657)</u>
営業による持分保有者に帰属する純資産の減少	<u>(837,603,361)</u>



## 人生100年時代・世界分散ファンド（3%目標受取型）

### ■ 投資明細表（2020年5月29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（19.8%）		
705,159	iShares Core Japan REIT ETF	1,234,733,409
3,046,624	iShares Core TOPIX ETF	4,865,458,528
日本合計		6,100,191,937
米国（79.6%）		
222,822	iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	1,081,719,790
351,199	iShares Global REIT ETF	776,385,215
504,838	iShares MSCI World ETF	4,935,346,509
332,861	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	3,659,138,352
544,477	Vanguard Emerging Markets Government Bond ETF	4,472,494,607
366,984	Vanguard Total Bond Market ETF	3,477,708,162
993,125	Vanguard Total International Bond ETF	6,151,817,410
米国合計		24,554,610,045
上場投資信託（取得費用 30,669,397,648円）		30,654,801,982
為替先渡取引（0.5%）		(139,610,916)
現金・その他資産（1.1%）		331,088,756
純資産（100.0%）		30,846,279,822

# マネー・トラスト・マザーファンド

第5期（2019年10月16日から2020年10月12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。

## ■ 設定以来の運用実績

決 算 期	基 準	価 額		債 券 組 入 率	純 資 産 額
		騰 落 率	中 率		
(設 定 日) 2016年1月29日	円 10,000		% -	% -	百万円 10
1期（2016年10月12日）	10,001	0.0		80.4	10
2期（2017年10月12日）	9,992	△0.1		90.6	10
3期（2018年10月12日）	9,986	△0.1		68.2	10
4期（2019年10月15日）	9,980	△0.1		68.7	10
5期（2020年10月12日）	9,970	△0.1		74.8	12

※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

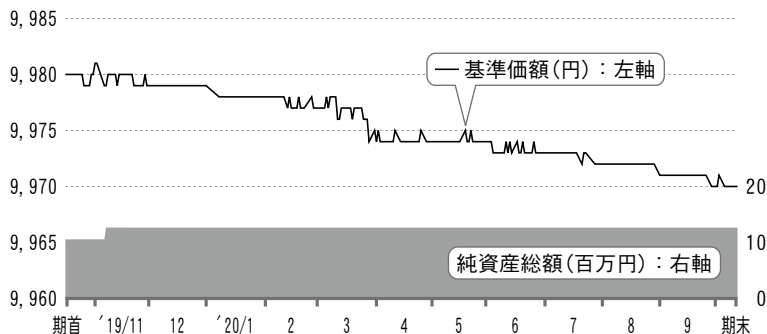
年 月 日	基 準	価 額		債 券 組 入 率
		騰 落 率	率	
(期 首) 2019年10月15日	円 9,980		% -	% 68.7
10月末	9,981	0.0		68.6
11月末	9,979	△0.0		57.2
12月末	9,979	△0.0		68.4
2020年1月末	9,978	△0.0		68.4
2月末	9,977	△0.0		68.3
3月末	9,974	△0.1		69.3
4月末	9,974	△0.1		69.2
5月末	9,974	△0.1		72.5
6月末	9,973	△0.1		72.5
7月末	9,972	△0.1		72.4
8月末	9,971	△0.1		74.9
9月末	9,970	△0.1		74.8
(期 末) 2020年10月12日	9,970	△0.1		74.8

※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（2019年10月16日から2020年10月12日まで）

### 基準価額等の推移



期首	9,980円
期末	9,970円
騰落率	-0.1%

## ▶ 基準価額の主な変動要因（2019年10月16日から2020年10月12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。

### 下落要因

- ・日銀によるマイナス金利政策が継続され、主要投資対象である短期公社債や短期金融商品におけるマイナス利回りが続いたこと

## ▶ 投資環境について（2019年10月16日から2020年10月12日まで）

当期の短期金利は上昇しました。

物価上昇率の伸びが徐々に鈍化したことに加え、新型コロナウイルスの感染拡大により景気が大きく落ち込んだことから、日銀は「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」政策を据え置き、日銀当座預金の一部へのマイナス金利付利を継続しました。

国庫短期証券3ヵ月物利回りは、期初から年末越えの運用ニーズが徐々にはく落するとともに上昇基調となり、12月初旬に-0.10%近辺となった後は横ばい圏で推移しました。しかし、2月下旬から世界的に新型コロナウイルスの感染が拡大し、3月にはリスク回避の動きが強まったことから、安全資産としての短期国債への運用ニーズの強まりを背景に3月下旬に利回りは一時-0.40%台まで低下しました。過度な国債需給の引き締めりに対し、日銀が保有国債の売り現先（買い戻し条件付き売却）を断続的に実施したことから徐々に需給が緩和し、利回りは上昇に転

じました。その後は政府による大規模経済対策が策定され、5月から短期国債が大幅に増発されたことから利回りは上昇基調をたどりましたが、日銀が短期国債買入額を増額したことから利回り上昇は一服しました。国庫短期証券3ヵ月物利回りは期首-0.290%に対し、期末は-0.090%へ上昇しました。

### ▶ ポートフォリオについて (2019年10月16日から2020年10月12日まで)

短期金利は低位での推移が継続するとの見通しから、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 (2019年10月16日から2020年10月12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

2%の物価安定目標の達成が展望出来ない中、日銀によるマイナス金利政策が継続され、短期国債利回りやコールローン翌日物金利など、主要投資対象である短期公社債および短期金融商品の利回りは引き続きマイナス圏での推移を想定します。

残存0年から1年3ヵ月までの公社債や短期金融商品で利回りのマイナス幅が小さい投資対象を選定し、マイナス利回りの影響を抑制することに配慮して運用を行います。

### ■ 1万口当たりの費用明細 (2019年10月16日から2020年10月12日まで)

項目	金額	比率	項目の概要
(a) その他費用 (その他)	1円 (1)	0.005% (0.005)	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	1	0.005	

期中の平均基準価額は9,975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 (2019年10月16日から2020年10月12日まで)

#### 公社債

		買付額	売付額
		千円	千円
国内	特 殊 債 券	9,516	— (7,200)

※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。

## ■ 利害関係人との取引状況等 (2019年10月16日から2020年10月12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 (2019年10月16日から2020年10月12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 (2020年10月12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 5 年 以 上	間 別 組 入 比 率 2 年 以 上	2 年 未 満
	千円	千円	%	%	%	%	%
特 殊 債 券 (除 く 金 融 債)	9,400 (9,400)	9,461 (9,461)	74.8 (74.8)	— (—)	— (—)	— (—)	74.8 (74.8)
合 計	9,400 (9,400)	9,461 (9,461)	74.8 (74.8)	— (—)	— (—)	— (—)	74.8 (74.8)

※( )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。

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

※—印は組入れなし。

### 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	
特 殊 債 券 (除 く 金 融 債)	第124回	政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券	1.2	2,400	2,406	2020/12/28
	第133回	政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券	1.3	2,300	2,316	2021/4/30
	第135回	政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券	1.1	2,400	2,417	2021/5/31
	第142回	政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券	1.0	2,300	2,321	2021/8/31
合 計		計	—	9,400	9,461	—

※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

(2020年10月12日現在)

項 目	期		末	
	評 価 額	比 率	評 価 額	比 率
	千円	%	千円	%
公 社 債	9,461	74.8		
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	3,186	25.2		
投 資 信 託 財 産 総 額	12,647	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。

## ■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2020年10月12日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	12,647,720円
コーポレート債(評価額)	3,154,457
未収利息	9,461,469
前払費用	29,022
前払費用	2,772
(B) 負 債	53
未払利息	8
その他未払費用	45
(C) 純資産総額(A-B)	12,647,667
元 本	12,685,274
次期繰越損益金	△ 37,607
(D) 受益権総口数	12,685,274口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,970円

※当期における期首元本額10,580,853円、期中追加設定元本額2,104,421円、期中一部解約元本額0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。

ヘルスケア・リート・プラス	3,392,751円
米国・地方公共事業債ファンド(為替ヘッジあり)	50,056円
米国・地方公共事業債ファンド(為替ヘッジなし)	28,023円
世界コーポレート・ハイブリッド証券ファンド2017-03	871,211円
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
人生100年応援ファンド(資産成長コース)	64,109円
人生100年応援ファンド(ちよっぴり受取コース)	32,055円
人生100年応援ファンド(おもいっきり受取コース)	24,041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(予想分配金提示型)	300,632円
ボンド・ゼロトリプル(資産成長型)	300,632円

※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2019年10月16日 至2020年10月12日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	94,739円
受 取 利 息	97,728
支 払 利 息	△ 2,989
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△105,952
売 買 損	△105,952
(C) 信 託 報 酬 等	△ 683
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 11,896
(E) 前期繰越損益金	△ 21,290
(F) 追加信託差損益金	△ 4,421
(G) 計 (D+E+F)	△ 37,607
次期繰越損益金(G)	△ 37,607

※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。

## ■ お知らせ

### <約款変更について>

該当事項はございません。