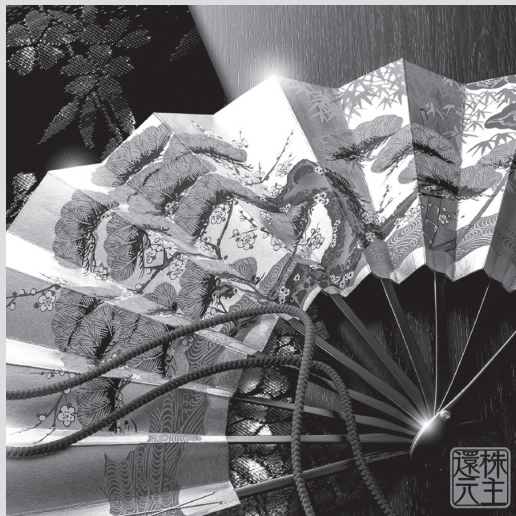


# 日本株主還元株ファンド・ ヘッジ型

追加型投信／国内／株式／  
特殊型（ロング・ショート型）  
日経新聞掲載名：株主還元H

2022年2月4日から2022年12月16日まで

第5期 償還日：2022年12月16日



## 受益者の皆さまへ

平素は格別のお引立てに預かり、厚くお礼申し上げます。

当ファンドはマザーファンドへの投資を通じて、日本の取引所に上場している株式の中から、株主還元を高水準に維持できる企業に加え、今後さらなる水準の向上が期待できる企業の株式に投資するとともに、株価指数先物取引を利用し、株式市場と連動する価格変動リスクを抑えた運用を行いました。ここに当期の運用状況等をご報告いたします。

皆さまのご愛顧ありがとうございました。

 三井住友DSアセットマネジメント

〒105-6426 東京都港区虎ノ門1-17-1  
<https://www.smd-am.co.jp>

## 当期の状況

償還価額（償還日）	10,279円64銭
純資産総額（償還日）	132百万円
騰落率（当期）	+2.9%
分配金合計（当期）	0円

※騰落率は、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す。

### ■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）

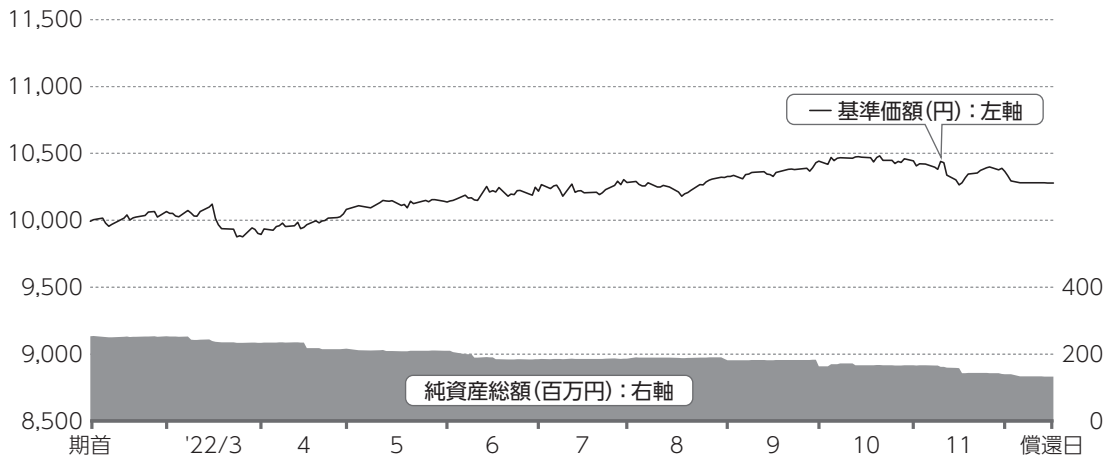
当ファンドは、信託約款において「運用報告書(全体版)」に記載すべき事項を、電磁的方法によりご提供する旨を定めており、次の手順でご覧いただけます。なお、印刷した「運用報告書(全体版)」はご請求により交付させていただきますので、販売会社までお問い合わせください。

【閲覧方法】<https://www.smd-am.co.jp/fund/unpo/>にアクセス→ファンド名を入力→検索結果からファンドを選択

# 1 運用経過

基準価額等の推移について(2022年2月4日から2022年12月16日まで)

## 基準価額等の推移



期首	9,994円
----	--------

償還日	10,279円64銭
-----	------------

騰落率	+2.9%
-----	-------

※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(2022年2月4日から2022年12月16日まで)

当ファンドは、マザーファンドへの投資を通じて、日本の取引所上場の株式の中から、配当や自社株買いなどの「株主還元」に着目して銘柄を選定するとともに、当ファンドにおいて株価指数先物取引の売建て等を利用し、株式市場と連動する価格変動リスクを抑えた運用を行いました。

### 上昇要因

- 株主還元を強化する企業が増えていることなどを背景に、期を通じて「配当利回り」が効いたこと

## 1万口当たりの費用明細(2022年2月4日から2022年12月16日まで)

項目	金額	比率	項目の概要
(a) 信託報酬	72円	0.705%	信託報酬=期中の平均基準価額×信託報酬率×(経過日数/年日数) 期中の平均基準価額は10,210円です。
( 投 信 会 社 )	(27)	(0.267)	投信会社：ファンド運用の指図等の対価
( 販 売 会 社 )	(41)	(0.400)	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 )	(4)	(0.038)	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	6	0.061	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
( 株 式 )	(2)	(0.022)	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
(先物・オプション)	(4)	(0.039)	
(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
( 株 式 )	(-)	(-)	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
( 公 社 債 )	(-)	(-)	
(投資信託証券)	(-)	(-)	
(d) その他費用	1	0.006	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)	(0.003)	監査費用：監査法人に支払うファンドの監査費用
( そ の 他 )	(0)	(0.003)	そ の 他：信託事務の処理等に要するその他費用
合 計	79	0.772	

※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。

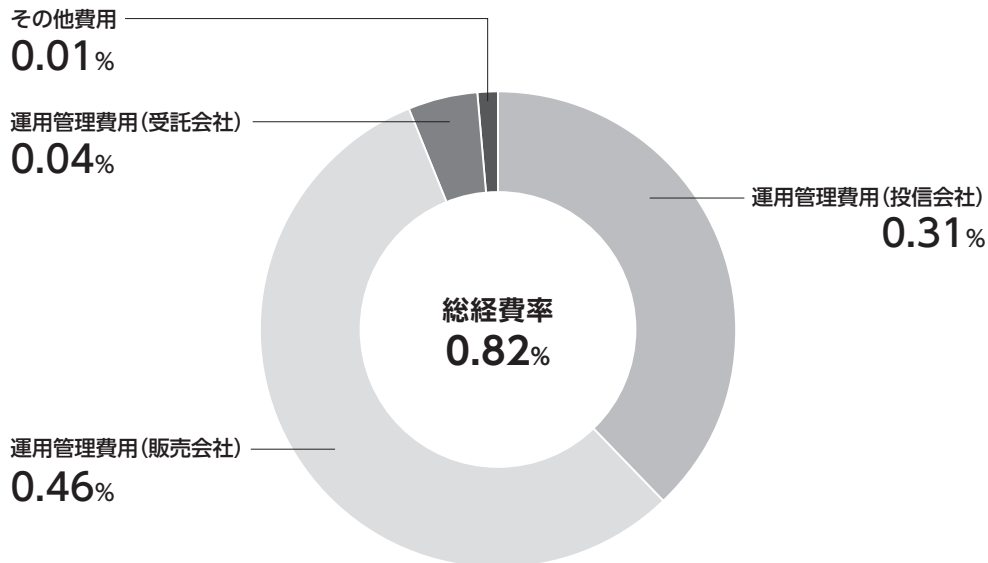
※比率欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

※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。



## 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0.82%です。

## 最近5年間の基準価額等の推移について(2017年12月16日から2022年12月16日まで)

当ファンドは、ファンド設定後5年間を経過していないため、設定日(2018年11月8日)以降の情報を記載しています。

## 最近5年間の推移



		2018.11.8 設定日	2019.2.4 決算日	2020.2.3 決算日	2021.2.3 決算日	2022.2.3 決算日	2022.12.16 償還日
基準価額	(円)	10,000	9,852	10,212	9,671	9,994	10,279.64
期間分配金合計(税引前)	(円)	—	0	0	0	0	0
分配金再投資基準価額騰落率	(%)	—	-1.5	3.7	-5.3	3.3	2.9
純資産総額	(百万円)	176	815	823	398	253	132

※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。

## 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。

投資環境について(2022年2月4日から2022年12月16日まで)

当期の国内株式市場は上昇しました。

期初から3月にかけては、ウクライナ情勢の緊迫化、世界景気の回復遅れが懸念され上値の重い展開となりました。その後も上海のロックダウン(都市封鎖)に伴う中国景気への懸念、欧米各国での利上げ、新型コロナウイルスの感染再拡大が警戒されたことで、上値の重い展開が続きました。

6月下旬から8月中旬にかけては、経済活動再開への期待や根強い為替の米ドル高・円安等から上昇基調となりました。その後は欧米の金融引き締め警戒感と世界景気の後退懸念が高まったことが嫌気され下落しましたが、10月以降は米インフレ指標の落ち着きや堅調な企業業績を背景に上昇しました。

ポートフォリオについて(2022年2月4日から2022年12月16日まで)

## 当ファンド

期初より、「国内株式高株主還元マザーファンド」を当ファンドの純資産総額に対して80%程度組み入れる一方、T O P I X先物取引を当ファンドの純資産総額に対して70%程度売り建て、株式市場と連動する価格変動リスクを抑えた運用を行いました。

繰上償還が決定して以降は、すみやかに投資していたマザーファンドをすべて売却するとともに、売り建てていたT O P I X先物取引をすべて買い戻し、その後は安定的な運用を行いました。

## 国内株式高株主還元マザーファンド

### ●業種配分

高水準の株主還元を継続できる銘柄に投資した結果、期を通じて、情報・通信業、卸売業、サービス業、建設業など、内需関連非製造業を中心とした業種配分としました。

### ●個別銘柄

中電工を売り付ける一方、日清紡ホールディングス、シーイーシーなどを買い付けました。

### ●ポートフォリオの特性

2022年11月末現在、T O P I Xの予想配当利回り2.6%に対して、当ファンドの予想配当利回りは3.8%となっていました。

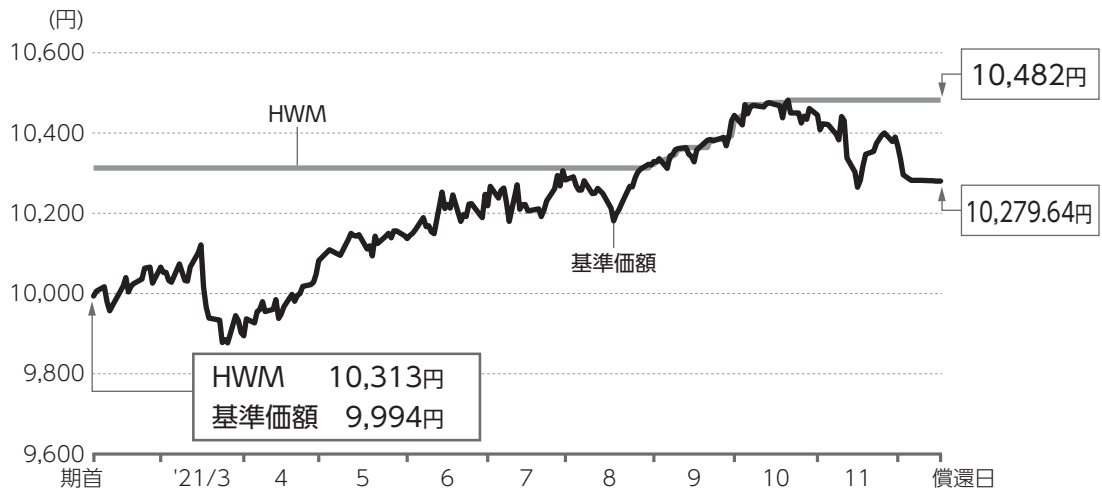
## 参考情報 成功報酬について

当ファンドでは信託報酬として、ファンドの純資産総額に一定率を乗じた基本報酬のほか、運用実績に応じて、ハイ・ウォーター・マーク (HWM) 方式により成功報酬をいただきます。

当期の1万口当たりの成功報酬は19.46円(税抜き17.42円)となりました。

成功報酬(税抜き) = (成功報酬控除前の基準価額 - ハイ・ウォーター・マーク) × 10% (税抜き)

### 基準価額とハイ・ウォーター・マークの推移





## HWMの更新日

	基準日	基準価額(円)	HWM(円)	成功報酬(税抜き)(円)
期首	2022/2/3	9,994	10,313	—
	2022/8/30	10,320	10,322	0.89
	2022/9/1	10,328	10,329	0.79
	2022/9/5	10,312	10,336	0.69
	2022/9/7	10,346	10,343	0.69
	2022/9/8	10,359	10,346	0.19
	2022/9/9	10,361	10,359	1.38
	2022/9/12	10,364	10,361	0.19
	2022/9/13	10,347	10,364	0.19
	2022/9/21	10,384	10,382	1.97
	2022/9/22	10,380	10,384	0.09
	2022/9/27	10,368	10,389	0.49
	2022/9/29	10,431	10,393	0.39
	2022/9/30	10,444	10,431	4.15
	2022/10/3	10,420	10,444	1.38
	2022/10/5	10,448	10,471	2.87
	2022/10/13	10,476	10,474	0.29
	2022/10/14	10,473	10,476	0.19
	2022/10/21	10,450	10,482	0.59
償還日	2022/12/16	10,279.64	—	—

※成功報酬控除前の基準価額：基準価額＋成功報酬(税抜き)

※成功報酬には別途消費税がかかります。

## ハイ・ウォーター・マーク(HWM)とは

成功報酬を算出する際の基準となる価額です。成功報酬控除前の基準価額がHWMを超えると、原則として成功報酬が発生します。成功報酬が発生した場合、原則として当該営業日の基準価額が翌営業日からのHWMとして採用されます。

## ベンチマークとの差異について(2022年2月4日から2022年12月16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(2022年2月4日から2022年12月16日まで)

償還のため、該当事項はございません。

## 2 今後の運用方針

償還のため、該当事項はございません。

## 3 お知らせ

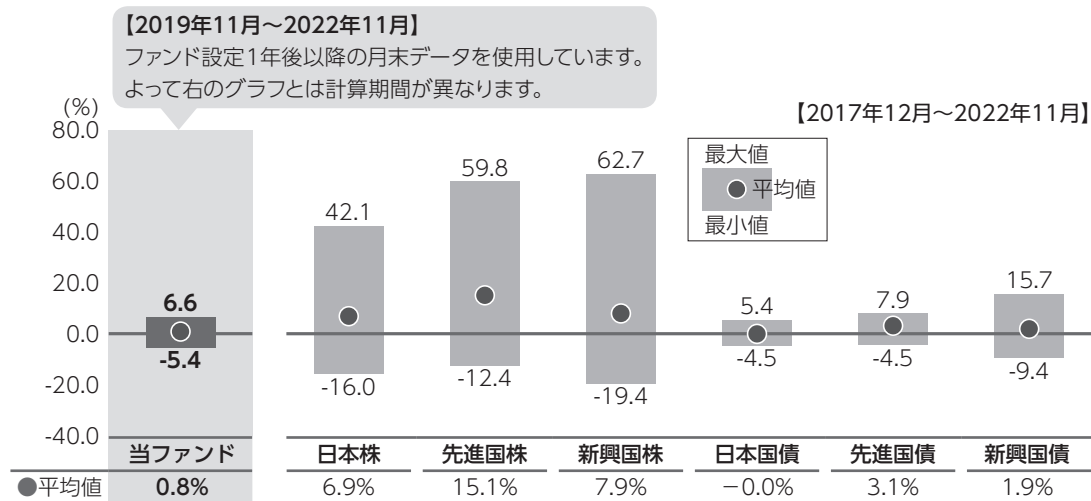
#### 約款変更について

該当事項はございません。

## 4 当ファンドの概要

商品分類	追加型投信／国内／株式／特殊型(ロング・ショート型)
信託期間	2018年11月8日から2022年12月16日まで
運用方針	マザーファンドへの投資を通じて、日本の取引所に上場している株式に投資するとともに、株価指数先物取引を利用し、株式市場と連動する価格変動リスクを抑えた運用を行い、信託財産の安定的な成長を目指します。
主要投資対象	当ファンドは以下のマザーファンドを主要投資対象とします。 <b>国内株式高株主還元マザーファンド</b> 日本の取引所に上場している株式
当ファンドの運用方法	<ul style="list-style-type: none"> <li>■主として、日本の取引所に上場している株式の中から、株主還元を高水準に維持できる企業に加え、今後さらなる水準の向上が期待できる企業の株式に投資します。</li> <li>■株価指数先物の売建てを活用し、株式市場と連動する価格変動リスクの抑制を目指します。</li> </ul>
組入制限	<b>当ファンド</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>■株式への実質投資割合には、制限を設けません。</li> <li>■外貨建資産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。</li> </ul> <b>国内株式高株主還元マザーファンド</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>■株式への投資割合には、制限を設けません。</li> <li>■外貨建資産への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。</li> </ul>
分配方針	<ul style="list-style-type: none"> <li>■年1回(原則として毎年2月3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。</li> <li>■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。</li> <li>■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。</li> </ul> <p>※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。</p> <div style="border: 1px solid black; border-radius: 15px; padding: 10px; margin-top: 10px;"> <p>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。)</p> </div>

## 5 代表的な資産クラスとの騰落率の比較



※上記期間の月末ごとに、それぞれ直近1年間の騰落率を算出し、最大・平均・最小を表示しています。よって、決算日に対応した数値とは異なります。

※当ファンドの騰落率は、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す。

※全ての資産クラスが当ファンドの投資対象とは限りません。

### 各資産クラスの指数

日本株	TOPIX(配当込み) 株式会社JPX総研または株式会社JPX総研の関連会社が算出、公表する指数で、日本の株式を対象としています。
先進国株	MSCIコクサイインデックス(グロス配当込み、円ベース) MSCI Inc.が開発した指数で、日本を除く世界の主要先進国の株式を対象としています。
新興国株	MSCIエマージング・マーケット・インデックス(グロス配当込み、円ベース) MSCI Inc.が開発した指数で、新興国の株式を対象としています。
日本国債	NOMURA-BPI(国債) 野村証券株式会社が公表する指数で、国内で発行された公募固定利付国債を対象としています。
先進国債	FTSE世界国債インデックス(除く日本、円ベース) FTSE Fixed Income LLCにより運営されている指数で、日本を除く世界の主要国の国債を対象としています。
新興国債	JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス-エマージング・マーケット・グローバル・ダイバーシファイド(円ベース) J.P. Morganが算出、公表する指数で、新興国が発行する現地通貨建て国債を対象としています。

※海外の指数は、為替ヘッジなしによる投資を想定して、円ベースとしています。

※上記各指数に関する知的所有権その他の一切の権利は、その発行者および許諾者に帰属します。また、上記各指数の発行者および許諾者は、当ファンドの運用成果等に関して一切責任を負いません。

## 6 当ファンドのデータ

### 当ファンドの組入資産の内容(2022年12月16日)

有価証券等の組入れはありません。

### 純資産等

項目		第5期末 2022年12月16日	※当期における、追加設定元本額は20,507,100円、解約元本額は145,366,031円です。
純資産総額	(円)	132,582,183	
受益権総口数	(口)	128,975,536	
1万口当たり基準価額	(円)	10,279.64	

## 7 償還を迎えて

当ファンドは、2022年12月16日に償還となりました。

皆さまのこれまでのご愛顧に御礼申し上げますとともに、今後とも弊社ファンドをお引立て賜りますよう、お願い申し上げます。