

■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	2019年11月6日から2029年10月15日まで
運用方針	投資信託証券への投資を通じて、実質的に海外のハイイールド債券および米国国債先物等に投資し、信託財産の中長期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投資信託証券を主要投資対象とします。 パッシブ・トラストⅡ-ハイイールドファンズ・ダイナミックリスクコントロール (Bクラス、円建て) 担保付スワップ取引および日本の公社債 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	■海外のハイイールド債券と米国国債先物を実質的な投資対象とします。 ■機動的な投資配分の調整により、ハイイールド債券のリターンを獲得を目指しながら下落リスクの抑制を図ります。 ■実質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。
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1回(原則として毎年10月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(評価損益を含みません。)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。)

ボンド・ゼロトリプル (資産成長型) 【運用報告書(全体版)】

(2022年10月18日から2023年10月16日まで)

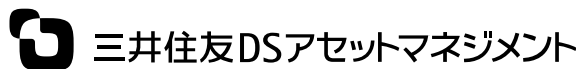
第 4 期
決算日 2023年10月16日

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。

当ファンドは投資信託証券への投資を通じて、実質的に海外のハイイールド債券および米国国債先物等に投資し、信託財産の中長期的な成長を目指します。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)

ボンド・ゼロトリプル（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。

■ 設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			公 社 債 率 組 入 比 率	投 資 信 託 証 券 率 組 入 比 率	純 資 産 額
	(分 配 落)	税 込 金 騰 落	中 率			
(設 定 日) 2019年11月6日	円 10,000	円 —	% —	% —	% —	百万円 595
1 期 (2020年10月15日)	9,043	0	△ 9.6	0.0	97.9	4,227
2 期 (2021年10月15日)	10,812	0	19.6	0.0	98.0	2,907
3 期 (2022年10月17日)	6,391	0	△40.9	0.0	96.9	1,494
4 期 (2023年10月16日)	6,167	0	△ 3.5	0.0	97.5	2,926

※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	騰 落 率	公 社 債 率 組 入 比 率	投 資 信 託 証 券 率 組 入 比 率
(期 首) 2022年10月17日	円 6,391	% —	% 0.0	% 96.9
10月末	6,490	1.5	0.0	98.2
11月末	6,695	4.8	0.0	100.7
12月末	6,722	5.2	0.0	97.7
2023年1月末	7,144	11.8	0.0	97.6
2月末	6,689	4.7	0.0	98.2
3月末	6,679	4.5	0.0	98.0
4月末	6,768	5.9	0.0	98.0
5月末	6,439	0.8	0.0	98.0
6月末	6,477	1.3	0.0	99.3
7月末	6,622	3.6	0.0	98.4
8月末	6,565	2.7	0.0	99.0
9月末	6,328	△ 1.0	0.0	98.4
(期 末) 2023年10月16日	6,167	△ 3.5	0.0	97.5

※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（2022年10月18日から2023年10月16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	6,391円
期末	6,167円 (既払分配金0円(税引前))
騰落率	-3.5% (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（2022年10月18日から2023年10月16日まで）

当ファンドは、投資信託証券への投資を通じて、実質的に海外のハイイールド債券および米国国債先物等に投資しました。外貨建資産については、対円での為替ヘッジを行っていません。

下落要因

- F R B（米連邦準備制度理事会）による利上げサイクルの長期化懸念により米国金利が上昇し、ハイイールド債券の価格が下落したこと

投資環境について（2022年10月18日から2023年10月16日まで）

ハイイールド債券の利回りは低下（価格は上昇）しましたが、米国の長期金利（10年国債利回り）は上昇しました。為替市場では、円に対して米ドルは概ね横ばい、ユーロは上昇しました。

ハイイールド債券市場

ハイイールド債券市場は上昇しました。

期初から11月にかけて、米国が利上げペースを縮小するとの見方などから主要国金利が低下し、ハイイールド債券市場は上昇しました。12月には、欧米の中央銀行が利上げを継続するとの姿勢の中で主要国の金利が上昇したことで、市場は下落しました。

2023年1月には、金利の低下に加えてリスク選好によるクレジットスプレッド（国債に対する上乗せ金利）が縮小して再び上昇しました。しかし、F R Bの利上げ長期化懸念で金利が上昇し、米銀破綻とその影響を嫌気してクレジットスプレッドが拡大したことなどから、3月中旬にかけて市場は下落しました。

5月後半になると堅調な企業決算や経済指標を受けてスプレッドは徐々に縮小し始め、米国での債務上限問題が一旦解決したことなどを背景に堅調な市場環境が続きました。8月に入ってから、大手格付け会社による米国債格下げ、中国不動産市場に端

を発する中国経済の懸念、世界的な景気の先行き不透明感から一転スプレッドは拡大に転じ、9月以降も米国金利上昇サイクルの長期化懸念によりハイイールド債券市場は下落しました。

期を通じて見ると、米国債利回りは上昇しましたが、スプレッドが縮小してハイイールド債券の利回りは低下し、ハイイールド債券市場は上昇しました。

米国国債市場

米国長期金利は上昇しました。

米国長期金利は、11月初めにかけて一時的に上昇する局面がありました。しかし、12月中旬にかけてF R Bの利上げペースの鈍化観測や金融引き締め自体が景気を冷やすとの見方などを背景に低下しました。12月後半は、欧米の中央銀行が利上げ継続姿勢を示唆したことを背景に米国長期金利は一時上昇したものの、2023年1月末にかけて経済指標の悪化を受けて再度低下に転じました。

2月は堅調な経済指標や金融引き締め

長期化観測から上昇しましたが、3月中旬には米銀破綻やグローバルな金融システム不安を背景に低下しました。金融システム不安が落ち着きを見せると、堅調な経済指標により利上げ再開が懸念され上昇基調となりました。債務上限問題が一旦回避されたことも米国金利を押し上げました。

その後も好調な経済指標やFRBによる利上げの長期化観測、米国債の格下げ、米国の財政状況の悪化懸念などを背景に、長期金利は一貫して上昇基調を迎えました。

為替市場

米国の金融引き締めペースの減速観測や米金融システムへの不安などを背景に、2023年年初まで米ドルは対円で下落しましたが、その後は米国の金融引き締め長期化観測など背景に米ドルは対円で大きく上昇しました。

ユーロについては、ECB（欧州中央銀行）の金融引き締め姿勢が継続する中、ユーロ圏と日本との金利差からユーロは対円で上昇しました。

ポートフォリオについて（2022年10月18日から2023年10月16日まで）

当ファンド

「パッシブ・トラストⅡ－ハイイールドファンズ・ダイナミックリスクコントロール（Bクラス、円建て）」の投資比率を高位に保ちました。

パッシブ・トラストⅡ－ハイイールドファンズ・ダイナミックリスクコントロール（Bクラス、円建て）

11月上旬までハイイールド債券に0%、米国債先物に300%配分していました。11月末にかけてハイイールド債券への配分を200%近辺まで引き上げ、その後も徐々に配

分を増やし、1月末時点では250%程度に達しました。その後は徐々に配分を減らす方向に動きましたが、4月に入って増加基調に転じて月末には280%程度になりました。

5月以降は金利上昇によるハイイールド債券市場の下落を背景に、ハイイールド債券への配分は減少基調となって6月には一時100%台前半になりました。6月中旬になると300%に増加しましたが、その後もハイイールド債券のボラティリティ（価格変動性）が低位安定していたため、9月まで最大配分を維持しました。しかし、10月に入ってからは減少基調に転じました。

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（2022年10月18日から2023年10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10月18日から2023年10月16日まで）

（単位：円、1万口当たり、税引前）

項目	第4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	672

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左記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

「パッシブ・トラストⅡ－ハイイールドファンズ・ダイナミックリスクコントロール(Bクラス、円建て)」の投資比率を高位に保ちます。

パッシブ・トラストⅡ－ハイイールドファンズ・ダイナミックリスクコントロール (Bクラス、円建て)

米国長期金利に関して、今後は下落基調

(米国債先物価格の上昇)を予想しています。クレジット市場に関しては長期に及ぶグローバルな金融引き締めが景気やデフォルト(債務不履行)リスクにどのような影響を与えていくかに加えて地政学リスクについても注視していく必要があると考えます。

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

該当事項はございません。

ボンド・ゼロトリプル（資産成長型）

1万口当たりの費用明細（2022年10月18日から2023年10月16日まで）

項目	金額	比率	項目の概要
(a) 信託報酬	50円	0.757%	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6,654円です。
（投信会社）	(20)	(0.307)	投信会社:ファンド運用の指図等の対価
（販売会社）	(28)	(0.428)	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）	(1)	(0.022)	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
（株式）	(－)	(－)	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）	(－)	(－)	
（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	0	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)	(0.005)	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)	(0.001)	その他:信託事務の処理等に要するその他費用
合計	51	0.763	

※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。

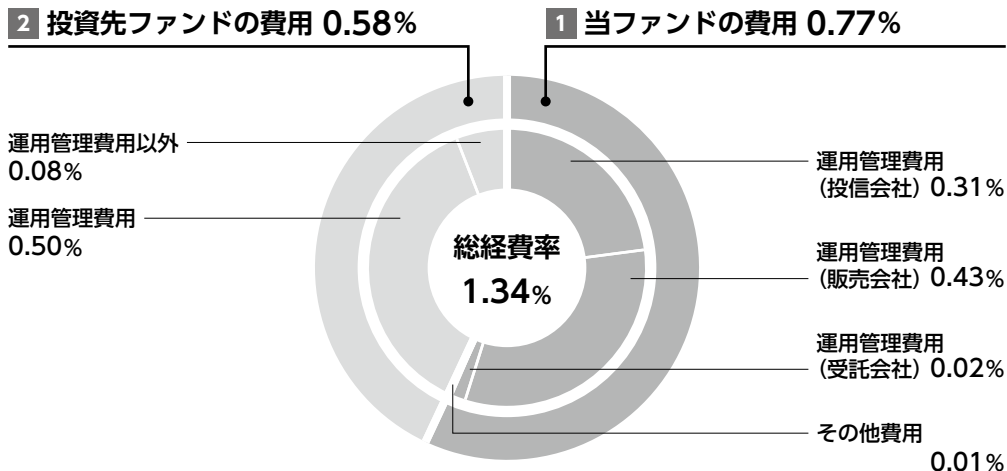
※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

※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)	1.34%
1 当ファンドの費用の比率	0.77%
2 投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.50%
投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.08%

※**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、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経費率です。そのため、実際に投資しているシェアクラスの経費率とは大きく異なる場合があります。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1.34%です。

ボンド・ゼロトリプル（資産成長型）

■ 当期中の売買及び取引の状況（2022年10月18日から2023年10月16日まで）

投資信託証券

		買 付		売 付	
		口 数	買 付 額	口 数	売 付 額
		口	千円	口	千円
国内	パッシム・トラストⅡ-ハイイールドファンズ・ダイナミックリスクコントロール（Bクラス、円建て）	230, 817	1, 567, 600	-	-

※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（2022年10月18日から2023年10月16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（2022年10月18日から2023年10月16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（2023年10月16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	期 首 (前期末)		期 末	
	口 数	口 数	評 価 額	組 入 比 率
	口	口	千円	%
パッシム・トラストⅡ-ハイイールドファンズ・ダイナミックリスクコントロール（Bクラス、円建て）	224, 248. 4	455, 065. 42	2, 854, 356	97. 5
合 計	224, 248. 4	455, 065. 42	2, 854, 356	97. 5

※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	額
	千口	千口	千円	千円
マネー・トラスト・マザーファンド	300	300	299	299

※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16, 009, 841口です。

■ 投資信託財産の構成

(2023年10月16日現在)

項 目	期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	2, 854, 356	97. 2
マネー・トラスト・マザーファンド	299	0. 0
コール・ローン等、その他	82, 629	2. 8
投資信託財産総額	2, 937, 285	100. 0

ボンド・ゼロトリプル（資産成長型）

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2023年10月16日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	2,937,285,791円
コー ル ・ ロ ー ン 等	82,629,712
投資信託受益証券(評価額)	2,854,356,891
マネー・トラスト・マザーファンド(評価額)	299,188
(B) 負 債	11,230,870
未 払 解 約 金	622,441
未 払 信 託 報 酬	10,530,993
そ の 他 未 払 費 用	77,436
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	2,926,054,921
元 本	4,744,942,492
次 期 繰 越 損 益 金	△1,818,887,571
(D) 受 益 権 総 口 数	4,744,942,492口
1万口当たり基準価額(C / D)	6,167円

※当期における期首元本額2,338,482,194円、期中追加設定元本額2,647,114,828円、期中一部解約元本額240,654,530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2022年10月18日 至2023年10月16日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 29,813円
受 取 利 息	2,372
支 払 利 息	△ 32,185
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 163,648,571
売 買 益	777,773
売 買 損	△ 164,426,344
(C) 信 託 報 酬 等	△ 17,763,522
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	△ 181,441,906
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 806,731,816
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 830,713,849
(配 当 等 相 当 額)	(175,803,069)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△1,006,516,918)
(G) 合 計(D + E + F)	△1,818,887,571
次 期 繰 越 損 益 金(G)	△1,818,887,571
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 830,713,849
(配 当 等 相 当 額)	(175,803,101)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△1,006,516,950)
分 配 準 備 積 立 金	143,165,796
繰 越 損 益 金	△1,131,339,518

※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。

	当 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	175,803,101
(d) 分配準備積立金	143,165,796
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	318,968,897
1万口当たり当期分配対象額	672.23
(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。

ボンド・ゼロトリプル（資産成長型）

■ 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	パッシム・トラストⅡーハイイールドファンズ・ダイナミックリスクコントロール（Bクラス、円建て）
形態	ケイマン籍契約型投資信託（円建て）
主要投資対象	担保付スワップ取引および日本の公社債を主要投資対象とします。
運用の基本方針	主に担保付スワップ取引を通じて、ハイイールド債券および米国債先物の投資成果を享受します。 ・担保付スワップ取引の相手方はJ.P. モルガン・セキュリティーズ・ピーエルシーです。 ハイイールド債券および米国債先物への合計投資額はファンド純資産総額の3倍相当額とし、市場環境に応じて機動的に配分変更を行うことで、信託財産の中長期的な成長を目指します。 ・ハイイールド債券への投資は、複数のハイイールド債券ファンドを対象としたファンドバスケットを通じて行います。 ・ファンドバスケットの価格が上昇基調の場合はハイイールド債券への投資配分を引き上げ、下落基調の場合はハイイールド債券への投資配分を引き下げます。 ・市場局面によってはハイイールド債券への投資をゼロとし、すべて米国債先物で運用を行う場合もあります。
主な投資制限	・純資産総額の10%を超える借入れは行いません。 ・流動性に欠ける資産の組入れは、純資産総額の15%以下とします。
分配方針	分配しません。
運用管理費用	純資産総額に対して 運用報酬 年0.13%程度（最低年100,000米ドル） 管理事務代行費用 年0.05%程度（最低年20,000米ドル） 保管費用 年0.015%程度（最低年3,000米ドル） ※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。
その他の費用	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。 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。
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	J.P. モルガン・マンサール・マネジメント・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、「パッシム・トラストⅡーハイイールドファンズ・ダイナミックリスクコントロール（Bクラス、円建て）」をシェアクラスとして含む「パッシム・トラストⅡーハイイールドファンズ・ダイナミックリスクコントロール」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（2021年10月1日から2022年9月30日まで）

（単位：千円）

収益	
損益を通じて公正価値で測定される金融資産による純損益	(1, 603, 935)
受取利息（アモチゼーション含む）	(6, 489)
純損益合計	<u>(1, 610, 424)</u>
費用	
管理事務代行報酬	3, 104
監査報酬	(104)
保管報酬	1, 244
管理報酬	12, 471
取引費用	60
受託報酬	572
弁護士及び専門家報酬	15
その他費用	2, 851
営業費用合計	<u>20, 213</u>
税引前損益	(1, 630, 637)
源泉税	(184)
株主に帰属する純損益	<u>(1, 630, 821)</u>

■ 金融リスク管理（2022年9月30日時点）

市場価格リスク

（単位：千円）

上場債券	<u>2, 157, 127</u>
損益を通じて公正価値で測定される金融資産合計	<u>2, 157, 127</u>
デリバティブ - 指数スワップ取引	<u>265, 844</u>
損益を通じて公正価値で測定される金融負債合計	<u>265, 844</u>

マネー・トラスト・マザーファンド

第8期（2022年10月13日から2023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。

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		公社入比率	純資産額
		騰落	中率		
	円		%		百万円
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
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

※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

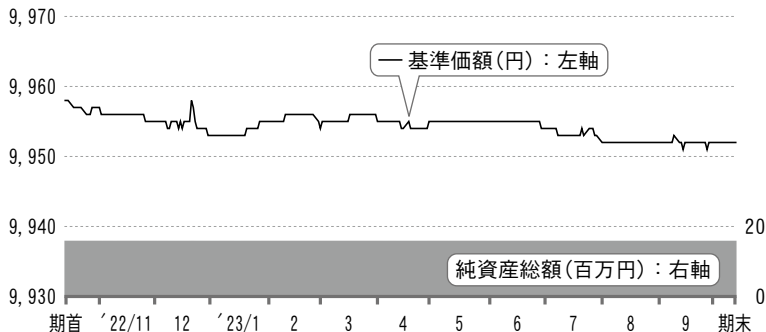
年月日	基準	価額		公社入比率
		騰落	率	
(期首) 2022年10月12日	円		%	
	9,958		—	73.8
10月末	9,957	△0.0		73.7
11月末	9,955	△0.0		73.7
12月末	9,953	△0.1		73.8
2023年1月末	9,955	△0.0		73.7
2月末	9,954	△0.0		73.7
3月末	9,955	△0.0		73.6
4月末	9,955	△0.0		75.0
5月末	9,955	△0.0		74.9
6月末	9,954	△0.0		75.0
7月末	9,952	△0.1		75.0
8月末	9,952	△0.1		74.9
9月末	9,952	△0.1		75.0
(期末) 2023年10月12日	9,952	△0.1		75.0

※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（2022年10月13日から2023年10月12日まで）

基準価額等の推移



期首	9,958円
期末	9,952円
騰落率	-0.1%

▶ 基準価額の主な変動要因（2022年10月13日から2023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（2022年10月13日から2023年10月12日まで）

短期金利は、低下しました。

世界的にインフレが高止まりを続けたことや、欧米中央銀行による大幅な利上げの継続を背景に円安が進行したことから、国内でも物価上昇率が拡大し、CPIコア（生鮮食品除く消費者物価指数）は一時、前年比+4%台まで上昇しました。この間、日銀は市場機能への配慮や物価上昇リスクへの対応として、長期金利（10年国債利回り）の許容変動幅拡大や事実上の上限引き上げを行うなど、イールドカーブ・コントロール（長短金利操作）の運用を柔軟化しました。しかし、日銀は賃金の上昇を伴う形での物価目標の達成を目指すために、イールドカーブ・コントロールの枠組みは維持し、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、欧米での金融不安の影響でリスク回避の動きが強まった3月や、年末越え運用ニーズが高まった9月末に、一時的に大きく低下する局面もありましたが、期を通じて概ねレンジ推移となりました。

▶ ポートフォリオについて (2022年10月13日から2023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 (2022年10月13日から2023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

CPIコアの前年比伸び率は、政策効果によって+3%台に低下しており、先行きも輸入物価を起点とするコストプッシュ圧力の弱まりにより減速基調となる見通しです。日銀は賃金の上昇を伴う形での物価目標の達成に必要な時点までイールドカーブ・コントロールの枠組みを維持し、当面、マイナス金利政策を継続する見込みです。従って、短期国債利回りやコールローン（金融機関同士のごく短期の資金の貸借）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 (2022年10月13日から2023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)	0.006% (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 その他：信託事務の処理等に要するその他費用
合計	1	0.006	

期中の平均基準価額は9,954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 (2022年10月13日から2023年10月12日まで)

公社債

		買付額	売付額
		千円	千円
国内	国債証券	6,035	—
	特殊債証券	5,940	(11,700)

※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 (2022年10月13日から2023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
(2022年10月13日から2023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 (2023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 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	6,000 (-)	6,020 (-)	37.8 (-)	- (-)	- (-)	- (-)	37.8 (-)
特 殊 債 券 (除く金融債券)	5,900 (5,900)	5,925 (5,925)	37.2 (37.2)	- (-)	- (-)	- (-)	37.2 (37.2)
合 計	11,900 (5,900)	11,946 (5,925)	75.0 (37.2)	- (-)	- (-)	- (-)	75.0 (37.2)

※ () 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	332	10年国債	0.6000	3,000	3,004	2023/12/20
	335	10年国債	0.5000	3,000	3,016	2024/09/20
	小	計	-	6,000	6,020	-
特 殊 債 券 (除く金融債券)	215	政保道路機構	0.6690	3,000	3,011	2024/04/30
	3	政保新関西空港	0.6440	2,900	2,913	2024/06/26
	小	計	-	5,900	5,925	-
	合	計	-	11,900	11,946	-

■ 投資信託財産の構成

(2023年10月12日現在)

項 目	期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	11,946	75.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	3,987	25.0
投 資 信 託 財 産 総 額	15,933	100.0

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2023年10月12日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	15,933,729円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	3,972,122
公 社 債 (評 価 額)	11,946,553
未 収 利 息	14,561
前 払 費 用	493
(B) 負 債	153
そ の 他 未 払 費 用	153
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	15,933,576
元 本	16,009,841
次 期 繰 越 損 益 金	△ 76,265
(D) 受 益 権 総 口 数	16,009,841口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,952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0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。

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
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（予想分配金提示型）	20,087円
クライメイト・ソリューション・ファンド	1,004,218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2022年10月13日 至2023年10月12日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	81,055円
受 取 利 息	83,101
支 払 利 息	△ 2,046
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 88,608
売 買 益 損	210
売 買 損	△ 88,818
(C) そ の 他 費 用 等	△ 936
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 8,489
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 67,776
(F) 合 計 (D + E)	△ 76,265
次 期 繰 越 損 益 金 (F)	△ 76,265

※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。

■ お知らせ

<約款変更について>

該当事項はございません。