

●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／国内／債券
信託期間	2026年10月28日までとします。ただし、元本金額が20億円を下回った場合などはファンドを終了（繰上償還）させる場合があります。
運用方針	この投資信託は、配当等収益の確保と信託財産の成長を図ることを目的として運用を行ないます。
主要運用対象	主として、ソフトバンクグループの企業*が発行する債券（劣後債を含みます。以下、同じ。）に投資を行ないます。 ※ソフトバンクグループの企業とは、ソフトバンクグループ株式会社ならびに同社の国内外の連結子会社および持分法適用関連会社をいいます。
組入制限	①ソフトバンクグループ株式会社が発行する債券等への投資割合には制限を設けません。 ②外貨建資産への投資は、行ないません。
分配方針	①毎決算期に収益の分配を行なう方針です。ただし、基準価額の水準や市場動向等を勘案して収益の分配を行わない場合もあります。 ②分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とします。 ③信託財産に留保した収益の運用については、特に制限を設けず、「基本方針」および「運用方法」に基づき元本と同一の運用を行ないます。

# ソフトバンクグループ&日本企業 厳選債券ファンド2021-12 愛称:SBGフォーカス2021-12

## 運用報告書（全体版）

### 第2期

（2023年12月20日決算）

## 受益者の皆様へ

平素は「ソフトバンクグループ&日本企業厳選債券ファンド2021-12」にご投資いただき、厚くお礼申し上げます。

さて、当ファンドは、このたび第2期決算を行ないましたので、期中の運用状況につきまして、ご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申し上げます。

## PayPayアセットマネジメント株式会社

東京都千代田区神田錦町一丁目1番地

サポートダイヤル

0120-580446

〈受付時間〉営業日の午前9時～午後5時

<https://www.paypay-am.co.jp>

## ■設定以来の運用実績

決算期	基準価額			債券 組入比率	純資産 総額
	(分配落)	収益分配金 (課税前)	期中 騰落率		
(設定日) 2021年12月28日	円 10,000	円 —	% —	% —	百万円 7,417
1期(2022年12月20日)	9,734	0	△ 2.7	98.7	8,657
2期(2023年12月20日)	9,993	0	2.7	98.8	8,435

\*基準価額の騰落率は収益分配金(課税前)込み。

\*設定日の基準価額は、当初設定時の価額です。また、設定日の純資産総額は、当初設定元本総額を記載しています。

\*当ファンドは、特定の指数を上回るまたは運動することを運用の基本方針とはしていないため、該当するベンチマーク等はありません。

## ■当期中の基準価額等の推移

年月日	基準価額		債券 組入比率
	騰落率	騰落率	
(期首) 2022年12月20日	円 9,734	% —	% 98.7
12月末	9,712	△ 0.2	99.1
2023年1月末	9,679	△ 0.6	98.9
2月末	9,693	△ 0.4	99.3
3月末	9,727	△ 0.1	99.4
4月末	9,743	0.1	98.8
5月末	9,779	0.5	98.8
6月末	9,829	1.0	98.7
7月末	9,864	1.3	99.0
8月末	9,902	1.7	99.2
9月末	9,911	1.8	99.3
10月末	9,936	2.1	98.7
11月末	9,981	2.5	98.8
(期末) 2023年12月20日	9,993	2.7	98.8

\*期末基準価額は収益分配金(課税前)込み。騰落率は期首比。

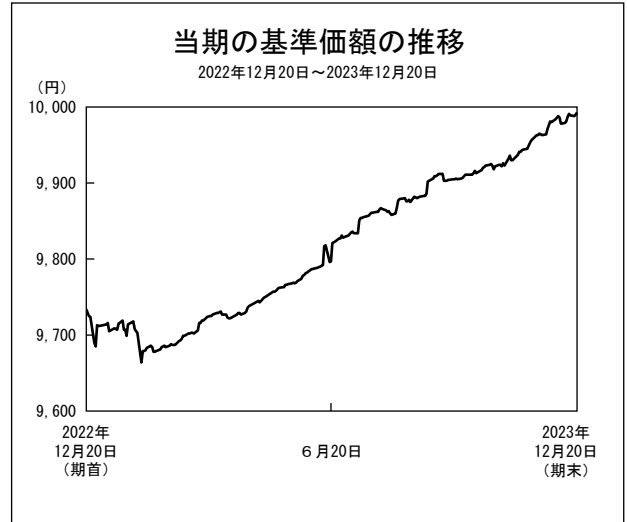
## ■当期の運用実績

### 〈基準価額の動き〉

当期末の基準価額は、9,993円となり、前期末との比較では2.7%の上昇となりました。

### 〈基準価額の主な変動要因〉

世界的なインフレ懸念を背景に主要国の中央銀行による金融引締めが2023年後半にかけて続き、各国の長期金利が上昇したこと、日本銀行が2023年に入り長短金利操作（イールドカーブ・コントロール）の修正を行い、わが国の国債利回りが上昇（債券価格は下落）したことがマイナス要因となったものの、ソフトバンクグループ株式会社をはじめとする組入債券の国債との利回り格差（スプレッド）が概ね横ばいからやや縮小したことや利息収入がプラス要因となり、基準価額は上昇しました。



## 〈収益分配金〉

収益分配金（1万口当たり、課税前、以下同じ）については、基準価額の水準や分配原資の積み上がり状況等を勘案し、分配を見送らせていただきました。なお、収益分配に充てなかった利益につきましては、信託財産内に留保し元本部分と同一の運用を行ないます。

なお、分配原資の内訳は以下の通りです。

### ■分配原資の内訳（1万口当たり）

項 目	第2期	
	2022年12月21日 ～2023年12月20日	
当期分配金(税込み)	－円	
(対基準価額比率)	－%	
当期の収益	－円	
当期の収益以外	－円	
翌期繰越分配対象額	322円	

\* 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後・繰越欠損補填後の売買益（評価益を含む）」から分配に充当した金額です。

また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

\* 「当期の収益」および「当期の収益以外」は、小数点以下を切捨てて表示しているため、合計が「当期分配金」と一致しない場合があります。

\* 当期分配金の対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。

## 〈市況〉

国内債券市場は軟調に推移しました。インフレ懸念から主要国の中央銀行は2023年後半にかけて金融引締めを継続し、各国の長期金利が上昇しました。この影響に加え、日本銀行が長短金利操作（イールドカーブ・コントロール）の修正を行ったことでわが国の国債利回りも上昇（債券価格は下落）しました。社債の国債との利回り格差（スプレッド）は株式市場の堅調さなどを受けて市場のリスク選好姿勢が強まったことなどから2023年後半以降に縮小しました。

当ファンドの主たる組入銘柄であるソフトバンクグループ株式会社が発行する債券もスプレッドは縮小しました。同社の四半期決算発表での赤字決算を受けて株価が下落する場面もありましたが、投資の厳選姿勢や保守的な財務運営が好感されて債券への影響は限定的でした。

## ■当期の運用経過

当ファンドは、主として、ソフトバンクグループの企業が発行する債券に投資を行ない、配当等収益の確保と信託財産の成長を図ることを目的として運用を行なうことを基本としています。また、債券の組入比率は、原則として高位を維持することを基本としています。

当期も、運用の基本方針に則り、主として、ソフトバンクグループの企業が発行する債券に投資しました。債券の組入比率は、概ね90%台で推移させました。

## ■今後の運用方針

今後も主として、ソフトバンクグループの企業が発行する債券に投資を行ない、配当等収益の確保と信託財産の成長を図ることを目的として運用を行なってまいります。また、債券の組入比率は、原則として高位を維持することを基本とします。

今後も投資環境の変化には注意を払いながら運用にあたり、運用成果の向上に全力で取り組む所存ですので、引き続きご愛顧賜りますようよろしくお願い申し上げます。

※上記は作成日時点の見通しであり、今後予告なしに変更することがあります。また市況により方針通りの運用が行われない場合があります。

## ■ 1 万口 (元本10,000円) 当たりの費用の明細

項 目	第 2 期		項 目 の 概 要
	(2022. 12. 21～2023. 12. 20)		
	金 額	比 率	
信託報酬	41円	0.418%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率。期中の平均基準価額（月末値の平均値）は9,813円です。
（投信会社）	(16)	(0.165)	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	(22)	(0.220)	交付運用報告書等各種書類の送付、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）	(3)	(0.033)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
その他費用	2	0.024	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）	(2)	(0.018)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（法定開示に係る費用）	(1)	(0.007)	印刷会社等に支払う目論見書、運用報告書等の作成、印刷、交付等に係る費用
合 計	43	0.442	

\* 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た結果です。

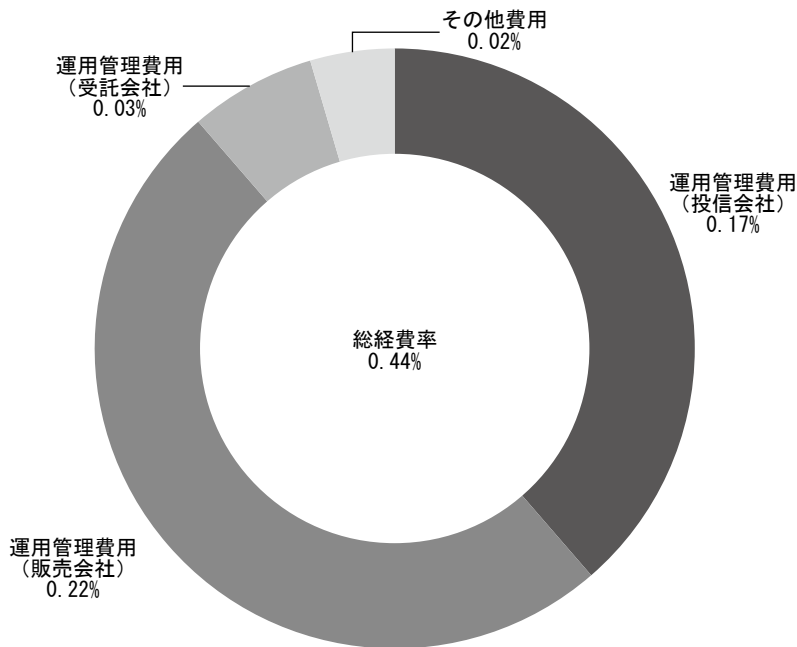
\* 「金額」欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

\* 「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。

## (参考情報)

## ■ 総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額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）は0.44%です。



\*費用は、1万口当たりの費用の明細において用いた簡便法により算出したものです。

\*各費用は、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。

\*各比率は、年率換算した値です。

\*上記の前提条件で算出したものです。このため、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異なります。

## ■ 売買及び取引の状況 (2022年12月21日から2023年12月20日まで)

### ● 公社債

	買付額	売付額
国内 社債券	千円 —	千円 297,577

\*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。

\*社債券には新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。

\*—印は該当なし。

## ■ 利害関係人との取引状況 (自2022年12月21日 至2023年12月20日)

### ● 期中の利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A			売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D C
	うち利害関係人 との取引状況B	B A	%			
公 社 債	百万円 —	百万円 —	% —	百万円 297	百万円 —	% 0.0

\*単位未満は切捨て。

### ● 利害関係人の発行する有価証券等

種 類	買付額	売付額	期末保有額
公 社 債	百万円 —	百万円 —	百万円 5,266

\*単位未満は切捨て。

### ● 期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

期中における売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払いはありません。

\*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あり、当ファンドに係る利害関係人とはソフトバンクグループ株式会社です。



## ■組入資産の明細 (2023年12月20日現在)

### ● 公社債

#### (A) 債券種類別開示

### ● 国内（邦貨建）公社債

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額	組入比率	内 B B 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	%	%	%	%	%	%
普通社債券	8,485,000 (8,485,000)	8,330,647 (8,330,647)	98.8 (98.8)	— (—)	89.3 (89.3)	9.4 (9.4)	— (—)	— (—)
合 計	8,485,000 (8,485,000)	8,330,647 (8,330,647)	98.8 (98.8)	— (—)	89.3 (89.3)	9.4 (9.4)	— (—)	— (—)

\*（ ）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です。

\*額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

\*一印は組入れなし。

#### (B) 個別銘柄開示

### ● 国内（邦貨建）公社債

銘 柄 名	当 期 末			
	利 率	額面金額	評 価 額	償還年月日
	%	千円	千円	
普通社債券				
E NEOSホールディングス株式会社第1回利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債（劣後特約付）	0.7	500,000	493,785	2081/6/15
パナソニック株式会社第1回利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債（劣後特約付）	0.74	600,000	590,520	2081/10/14
丸紅株式会社第1回利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債（劣後特約付）	0.82	600,000	593,082	2081/3/4
株式会社三菱東京UFJ銀行第29回無担保社債（劣後特約付）	2.16	100,000	102,802	2026/1/20
SBIホールディングス株式会社第26回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	0.8	400,000	397,104	2026/7/24
三菱HCキャピタル株式会社第1回利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債（ハイブリッド社債）	0.63	600,000	590,058	2081/9/27
野村ホールディングス株式会社第3回無担保社債（担保提供制限等財務上特約無）	0.28	300,000	297,117	2026/9/4
ソフトバンクグループ株式会社第4回利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債（劣後特約付）	3.0	2,100,000	2,061,990	2056/2/4
ソフトバンクグループ株式会社第5回利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債（劣後特約付）	2.75	3,285,000	3,204,189	2056/6/21
合 計	—	8,485,000	8,330,647	—

\*単位未満は切捨て。

## ■投資信託財産の構成 (2023年12月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	8,330,647	98.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	123,507	1.5
投 資 信 託 財 産 総 額	8,454,154	100.0

\*評価額の単位未満は切捨て。

## ■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2023年12月20日)現在

項 目	当 期 末
	円
(A)資 産	8,454,154,010
コール・ローン等	49,032,905
公社債(評価額)	8,330,647,000
未 収 利 息	74,474,105
(B)負 債	18,704,653
未 払 信 託 報 酬	17,902,659
未 払 利 息	94
そ の 他 未 払 費 用	801,900
(C)純 資 産 総 額 ( A - B )	8,435,449,357
元 本	8,441,279,092
次 期 繰 越 損 益 金	△5,829,735
(D)受 益 権 総 口 数	8,441,279,092口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 ( C / D )	9,993円

## ■損益の状況

(自2022年12月21日 至2023年12月20日)

項 目	当 期
	円
(A)配 当 等 収 益	173,858,676
受 取 利 息	173,894,354
支 払 利 息	△35,678
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	82,036,172
売 買 損 益	86,461,637
売 買 損 益	△4,425,465
(C)信 託 報 酬 等	△37,809,750
(D)当 期 損 益 金 ( A + B + C )	218,085,098
(E)前 期 繰 越 損 益 金	△218,741,415
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	△5,173,418
( 配 当 等 相 当 額 )	(21,549)
( 売 買 損 益 相 当 額 )	(△5,194,967)
(G)計 ( D + E + F )	△5,829,735
(H)収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 ( G + H )	△5,829,735
追 加 信 託 差 損 益 金	△5,173,418
( 配 当 等 相 当 額 )	(21,549)
( 売 買 損 益 相 当 額 )	(△5,194,967)
分 配 準 備 積 立 金	272,484,202
繰 越 損 益 金	△273,140,519

\* 損益の状況の中で(B)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。

\* 損益の状況の中で(C)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。

\* 損益の状況の中で(F)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。

(注記事項)

- ・ 期首元本額 8,894,479,685円
- ・ 期中追加設定元本額 0円
- ・ 期中一部解約元本額 453,200,593円

## ■収益分配金のお知らせ

当期の収益分配は、見送らせていただきました。