

■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／債券
信託期間	無期限（設定日：2024年10月28日）
運用方針	投資信託証券への投資を通じて、実質的に世界のハイイールド債券に投資することにより、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。 SMD-AM アレス ESG エンハンスト・グローバル・ハイイールド・ボンド・ファンド（Fクラス、円建て、年2回分配、ヘッジなし）/（Iクラス、円建て、年2回分配、ヘッジなし） 世界各国のソブリン・準ソブリン・企業が発行する高利回り債券 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	■主として世界のハイイールド債券に投資します。 ■世界のハイイールド債券の実質的な運用は、アレス・キャピタル・マネジメント II エルエルシーが行います。 ■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24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。  （ファンダム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。）

# アレス・グローバル・ハイイールド債券ファンド (為替ヘッジなし/ 年1回決算型) 【運用報告書(全体版)】

(2024年10月28日から2025年10月24日まで)

第 1 期  
決算日 2025年10月24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、実質的に世界のハイイールド債券に投資することにより、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)

# アレス・グローバル・ハイイールド債券ファンド（為替ヘッジなし／年1回決算型）

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 價 額				(参考指數) ICE BofA グローバル・ハイイールド・コンストレイント指数 (米ドルヘッジ、円換算ベース)	公 社 債 組 入 比 率	投 資 信 託 券 組 入 比 率	純 資 産 額
	(分配額)	税 分 配 金	込 金	期 講 落 率				
(設 定 日) 2024年10月28日	円 10,000	円 —	% —	100.00	% —	% —	% —	百万円 42
1期 (2025年10月24日)	10,521	0	5.2	108.34	8.3	0.0	98.0	431

※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。

※参考指數は、当報告書作成時に知りえた情報をもとに当社が独自に計算し、設定時を100として、指数化しています。なお、基準価額の反映を考慮した日付の値を使用しています。

※指標の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

※参考指數は市場の動きを示す目的で記載しており、当ファンドが当該参考指數を意識して運用しているわけではありません。

## ■ 当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	(参考指數) ICE BofA グローバル・ハイイールド・コンストレインド指数 (米ドルヘッジ、円換算ベース)		公 組 入 比 率	投 資 信 託 券 組 入 比 率
		騰 落 率	騰 落 率		
(設 定 日) 2024年10月28日	円 10,000	% —	100.00	% —	% —
10月末	9,993	△ 0.1	100.90	0.9	0.0
11月末	9,948	△ 0.5	100.51	0.5	0.0
12月末	10,312	3.1	104.33	4.3	0.0
2025年1月末	10,218	2.2	103.37	3.4	0.0
2月末	9,973	△ 0.3	101.47	1.5	0.0
3月末	9,924	△ 0.8	100.91	0.9	0.0
4月末	9,460	△ 5.4	95.65	△ 4.3	0.0
5月末	9,642	△ 3.6	98.33	△ 1.7	0.0
6月末	9,821	△ 1.8	100.02	0.0	0.0
7月末	10,106	1.1	103.78	3.8	0.0
8月末	10,130	1.3	103.57	3.6	0.0
9月末	10,254	2.5	105.55	5.6	0.0
(期 末) 2025年10月24日	10,521	5.2	108.34	8.3	0.0
					98.0

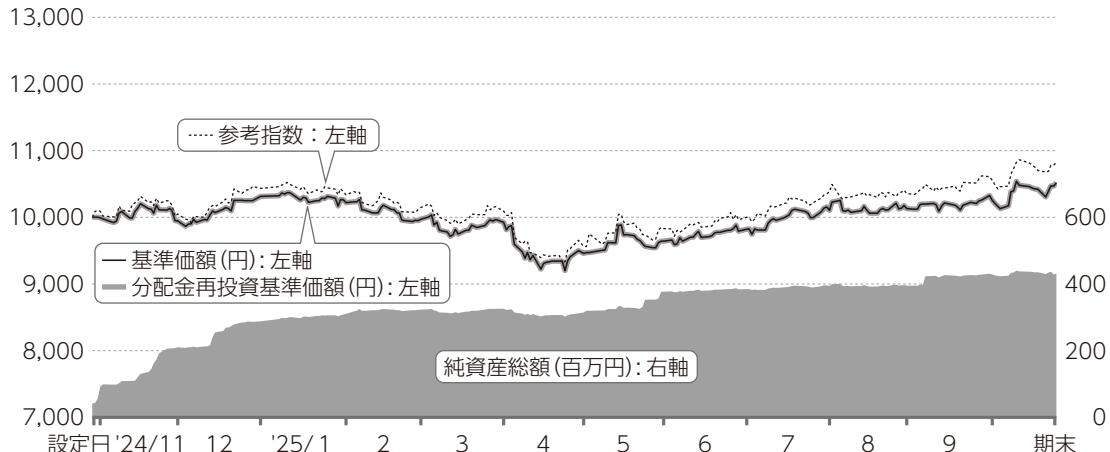
※騰落率は設定日比です。

※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10月28日から2025年10月24日まで)

## 基準価額等の推移



※参考指標は、設定日の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

設 定 日	10,000円
期 末	10,521円 (既払分配金0円(税引前))
騰 落 率	+5.2% (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)

※当ファンドの参考指標は、ICE BofA グローバル・ハイイールド・コンストレインド指数(米ドルヘッジ、円換算ベース)です。

※指標の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

**基準価額の主な変動要因(2024年10月28日から2025年10月24日まで)**

当ファンドは、投資信託証券への投資を通じて、主として世界のハイイールド債券に投資しました。

実質組入外貨建資産については、対円での為替ヘッジを行いませんでした。

**上昇要因**

- ハイイールド債券の金利収入を得たこと
- グローバル景気の減速が意識されたことや、米国の労働市場の減速などを背景に、米国債の利回りが低下したこと

## 投資環境について(2024年10月28日から2025年10月24日まで)

ハイイールド債券市場は、上昇しました。為替市場では、米ドルは円に対して一進一退で推移しました。

### ハイイールド債券市場

期前半は、米国の関税政策への報復措置などへの警戒感を背景にグローバル景気の減速が意識されたことから米国を中心に国債利回りは低下しました。一方、スプレッド（国債に対する上乗せ金利）はリスク回避姿勢が強まり、拡大しました。

期後半は、米国の労働市場の減速を背景に早期利下げの期待が高まる中、国債利回りは低下しました。一方、スプレッドは利下げ期待に支えられ株式市場が堅調に推移する中、縮小しました。

期を通じて見ると、米国債利回りが低下したことや金利収入の影響などから、ハイイールド債券市場は上昇しました。

### 為替市場

期前半は、米国による相互関税とそれに対する報復関税の発表を背景に、米景気後退懸念が高まったことから、米ドル安・円高が進行しました。期後半は、日銀が政策金利を据え置いたことに加え、石破首相の辞任表明を受けて新政権による財政拡大が意識されたことなどで円が売られ、米ドル高・円安となりました。

期を通じて見ると米ドルは円に対して一進一退で推移しました。

ポートフォリオについて（2024年10月28日から2025年10月24日まで）

---

## 当ファンド

当ファンドは「SMD-AM アレス ESG エンハンスト・グローバル・ハイイールド・ボンド・ファンド（Fクラス、円建て、年2回分配、ヘッジなし）、（Iクラス、円建て、年2回分配、ヘッジなし）」および「マネー・トラスト・マザーファンド」を主な投資対象とし、今期は「SMD-AM アレス ESG エンハンスト・グローバル・ハイイールド・ボンド・ファンド（Fクラス、円建て、年2回分配、ヘッジなし）」の組み入れを高位に保ちました。

## SMD-AM アレス ESG エンハンスト・グローバル・ハイイールド・ボンド・ファンド（Fクラス、円建て、年2回分配、ヘッジなし）

主に世界各国・地域の先進国通貨建ての投資適格未満の債券への投資を通じて安定的なリターンを目指しました。運用にあたっては、個別債券の発行体に対する徹底したクレジット分析に加え、投資先企業へのエンゲージメントを通じて、責任ある企業行動を促し、企業のESGリスク管理を強化しました。

今期においては、米国債利回りが低下したことや金利収入などがプラス要因となりました。

---

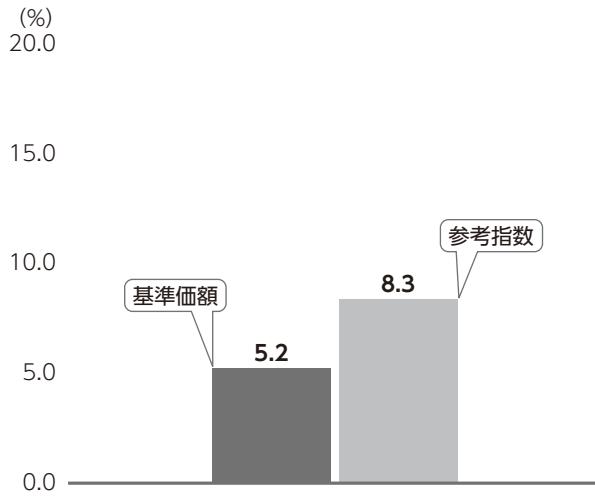
## マネー・トラスト・マザーファンド

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。

# アレス・グローバル・ハイイールド債券ファンド（為替ヘッジなし／年1回決算型）

## ベンチマークとの差異について(2024年10月28日から2025年10月24日まで)

### 基準価額と参考指標の騰落率対比



※基準価額は分配金再投資ベース

当ファンドは運用の指標となるベンチマークはありませんが、参考指標としてICE BofA グローバル・ハイイールド・コンストレインド指数(米ドルヘッジ、円換算ベース)を設けています。

記載のグラフは、基準価額と参考指標の騰落率の対比です。

## 分配金について(2024年10月28日から2025年10月24日まで)

(単位：円、1万口当たり、税引前)

項目	第1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	597

※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。

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。

## ② 今後の運用方針

### 当ファンド

引き続き、「SMD-AM アレス ESG エンハンスト・グローバル・ハイイールド・ボンド・ファンド(Fクラス、円建て、年2回分配、ヘッジなし)、(Iクラス、円建て、年2回分配、ヘッジなし)」を主要投資対象とし、安定的な収益の確保と信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。

---

**SMD-AM アレス ESG エンハンスト・グローバル・ハイイールド・ボンド・ファンド(Fクラス、円建て、年2回分配、ヘッジなし)、(Iクラス、円建て、年2回分配、ヘッジなし)**

米国では、雇用創出ペースの減速を背景に、F R B (米連邦準備制度理事会)は年内にあと2回の利下げを行うと想定します。一方でインフレ懸念も根強く、長期金利(10

年国債利回り)は横ばいの展開を予想します。ユーロ圏では、景気は底堅く推移する見込みであり、E C B (欧州中央銀行)は政策金利を維持すると予想します。そのため、長期金利は横ばいの展開を予想します。

ハイイールド市場は、米国政府による関税政策や世界経済への影響、フランスの政治不安やウクライナ情勢など不安材料が存在する一方、発行体企業のバランスシートやファンダメンタルズは全体として底堅い水準にあります。引き続き、徹底したクレジット・リサーチに基づく銘柄選択を中心とした運用を継続する方針です。

---

### 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

- 投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、記載変更を行うため、信託約款に所要の変更を行いました。

(適用日：2025年4月1日)

**アレス・グローバル・ハイイールド債券ファンド（為替ヘッジなし／年1回決算型）**

**1万口当たりの費用明細(2024年10月28日から2025年10月24日まで)**

項目	金額	比率	項目の概要
(a) 信託報酬	112円	1.124%	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9,980円です。
(投信会社)	(33)	(0.327)	投信会社:ファンド運用の指図等の対価
(販売会社)	(76)	(0.764)	販売会社:交付運用報告書等各種資料の送付、口座内のファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	(3)	(0.033)	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	0.005	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: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回金・資産の移転等に要する費用
(保管費用)	(—)	(—)	
(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
(その他の)	(—)	(—)	その他の信託事務の処理等に要するその他費用
合計	113	1.128	

※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)

**2 投資先ファンドの費用 0.67%**

運用管理費用以外  
0.00%

運用管理費用  
0.67%

**1 当ファンドの費用 1.14%**

運用管理費用  
(投信会社) 0.33%

運用管理費用  
(販売会社) 0.77%

運用管理費用  
(受託会社) 0.03%

その他費用  
0.01%

総経費率

1.81%

**総経費率(1+2)**

1.81%

**1 当ファンドの費用の比率**

1.14%

**2 投資先ファンドの運用管理費用の比率**

0.67%

**投資先ファンドの運用管理費用以外の比率**

0.00%

※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。

※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1.81%です。

## アレス・グローバル・ハイイールド債券ファンド（為替ヘッジなし／年1回決算型）

### ■ 当期中の売買及び取引の状況（2024年10月28日から2025年10月24日まで）

#### (1) 投資信託証券

		買付		売付	
		口数	買付額	口数	売付額
国 内	SMD-AM アレス ESG エンハンスト・グローバル・ハイイールド・ボンド・ファンド (Fクラス、円建て、年2回分配、ヘッジなし)	口 45,044	千円 444,979	口 2,832	千円 27,000

※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。

#### (2) 親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設定			解約		
	口数	金額	口数	金額		
マネー・トラスト・マザーファンド	千口 35	千円 35	千口 —	千円 —		

### ■ 利害関係人との取引状況等（2024年10月28日から2025年10月24日まで）

#### 利害関係人との取引状況

#### アレス・グローバル・ハイイールド債券ファンド（為替ヘッジなし／年1回決算型）

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	売付額等 C			
			B A	うち利害関係人 との取引状況D	D C	
公社債	百万円 3,988	百万円 2	% 0.1	百万円 499	百万円 —	% —

※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10月28日から2025年10月24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。

# アレス・グローバル・ハイイールド債券ファンド（為替ヘッジなし／年1回決算型）

## ■ 組入れ資産の明細（2025年10月24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			組入比率	末
	口数	評価額	千円		
SMD-AM アレス ESG エンハンスト・グローバル・ハイイールド・ボンド・ファンド (Fクラス、円建て、年2回分配、ヘッジなし)	42,211.414	422,490	千円	98.0	%
合計	42,211.414	422,490	千円	98.0	%

※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			千円	%
	口数	評価額	千円		
マネー・トラスト・マザーファンド	35	35	千円	35	%

※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789,943,336口です。

## ■ 投資信託財産の構成

(2025年10月24日現在)

項目	期			千円	%
	評価額	比	率		
投資証券	422,490			千円	%
マネー・トラスト・マザーファンド	35			422,490	95.7
コール・ローン等、その他	18,966			35	0.0
投資信託財産総額	441,492			18,966	4.3
				441,492	100.0

# アレス・グローバル・ハイイールド債券ファンド（為替ヘッジなし／年1回決算型）

## ■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年10月24日現在)

項目	期末
(A) 資産	441,492,284円
コール・ローン等	10,966,527
投資証券(評価額)	422,490,665
マネー・トラスト・マザーファンド(評価額)	35,092
未収入金	8,000,000
(B) 負債	10,188,847
未払解約金	8,000,000
未払信託報酬	2,172,941
その他未払費用	15,906
(C) 純資産総額(A-B)	431,303,437
元本	409,955,991
次期繰越損益金	21,347,446
(D) 受益権総口数	409,955,991口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,521円

※当期における期首元本額42,888,884円、期中追加設定元本額380,022,766円、期中一部解約元本額12,955,659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10月28日 至2025年10月24日)

項目	当期
(A) 配当等収益	19,562,554円
受取配当金	19,523,898
受取利息	38,656
(B) 有価証券売買損益	4,753,051
売買益	6,013,816
売買損	△1,260,765
(C) 信託報酬等	△3,697,227
(D) 当期損益金(A+B+C)	20,618,378
(E) 追加信託差損益金	729,068
(配当等相当額)	(3,875,721)
(売買損益相当額)	(△3,146,653)
(F) 合計(D+E)	21,347,446
次期繰越損益金(F)	21,347,446
追加信託差損益金	729,068
(配当等相当額)	(3,875,722)
(売買損益相当額)	(△3,146,654)
分配準備積立金	20,618,378

※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
(a) 経費控除後の配当等収益	16,588,221円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	4,030,157
(c) 収益調整金	3,875,722
(d) 分配準備積立金	0
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	24,494,100
1万口当たり当期分配対象額	597.48
(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

<b>ファンド名</b>	SMD-AM アレス ESG エンハンスト・グローバル・ハイイールド・ボンド・ファンド（Fクラス、円建て、年2回分配、ヘッジなし）/（Iクラス、円建て、年2回分配、ヘッジなし）
<b>形態</b>	ルクセンブルグ籍会社型投資信託（円建て）
<b>主要投資対象</b>	世界各国のソブリン・準ソブリン・企業が発行する高利回り債券（以下「ハイイールド債券」といいます）
<b>運用の基本方針</b>	世界各国のハイイールド債券に投資することにより、信託財産の長期的な成長を目指します。 ●運用にあたっては、個別債券の発行体に対する徹底したクレジット分析を行います。また、クレジット分析に加えて、ESGに着目した発行体分析も活用します。 ●投資先企業へのエンゲージメントを通じて、責任ある企業行動を促し、企業のESGリスク管理を強化します。 ●本サブファンドは米ドル建てで運用されます。米ドル以外の通貨建ての債券等へ投資する場合には、原則として対米ドルで為替取引を行うことにより米ドルに対する為替変動リスクの低減を目指します。
<b>主な投資制限</b>	●同一発行体への投資比率は、純資産総額の5%以下とします。 ●同一業種への投資比率は、純資産総額の15%以下とします。 ●キャッシュ等への投資比率は、純資産総額の20%以下とします。ただし、市場環境に応じて一時的に純資産総額の最大100%をキャッシュ等に投資することができます。
<b>分配方針</b>	年2回分配を行う方針です。
<b>Fクラスの投資上限額</b>	Fクラスにおいては、純資産が2億米ドルに達した時点で購入申込の受付が停止されます。
<b>運用管理費用</b>	純資産総額に対して 運用報酬（Fクラス）年0.3%（Iクラス）年0.5% 管理会社報酬 年0.08%程度（最低年42,000ユーロ） 管理事務費用 年0.12%程度（最低年54,000ユーロ） ※上記の運用報酬には副投資顧問会社への報酬（年0.255%～年0.325%）が含まれております。 ※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、上記の料率を上回ることがあります。ただし、ファンドの受益者が負担する運用管理費用の上限は、Fクラスは年0.7%、Iクラスは年0.9%とし、上限を超える部分を投資顧問会社または副投資顧問会社が負担します。
<b>その他の費用</b>	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。
<b>申込手数料</b>	ありません。
<b>投資顧問会社</b>	スミトモ ミツイ DS アセットマネジメント（UK）リミテッド
<b>副投資顧問会社</b>	アレス・キャピタル・マネジメント II エルエルシー
<b>購入の可否</b>	日本において一般投資者は購入できません。

以下には、「SMD-AM アレス ESG エンハンスト・グローバル・ハイイールド・ボンド・ファンド（Fクラス、円建て、年2回分配、ヘッジなし）」をシェアクラスとして含む「SMD-AM アレス ESG エンハンスト・グローバル・ハイイールド・ボンド・ファンド」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。

**アレス・グローバル・ハイイールド債券ファンド（為替ヘッジなし／年1回決算型）**

**■ 損益計算書（2025年3月31日に終了した期間）**

(単位：米ドル)

収益	
受取利息	2,162,848.29
その他収益	64,257.71
総収益	2,227,106.00
費用	
銀行当座貸越利息	-101.23
管理事務代行報酬	-67,963.36
運用報酬およびポートフォリオ管理報酬	-145,244.84
預託銀行報酬	-23,866.72
監査報酬および広告費	-9,625.86
申込税（年次税）	-3,271.11
役員報酬	-9,242.68
弁護士報酬	-38,173.37
その他費用	-25,774.22
総費用	-323,263.39
費用（免除）／払い戻し	96,756.99
純費用	-226,506.40
調整金（エクアライゼーション金）	
調整金収益	111,393.00
調整金合計	111,393.00
通常の純損益	2,111,992.60
実現利益／損失	
実現利益	
有価証券	1,351,264.07
外国為替先物取引	237,186.45
外国為替取引	1,035,876.31
実現損失	78,201.31
有価証券	-1,295,811.86
外国為替先物取引	-244,890.75
外国為替取引	-967,050.98
実現損益合計	-83,870.13
未実現損益の純変動額	55,452.21
未実現利益の変動額	
有価証券	306,874.22
外国為替先物取引	291,572.49
外国為替取引	14,386.81
未実現損失の変動額	914.92
有価証券	-306,940.57
未実現損益の純変動額合計	-306,940.57
当期の運用実績	-66.35
	2,167,378.46

# アレス・グローバル・ハイイールド債券ファンド（為替ヘッジなし／年1回決算型）

## ■ 有価証券明細表（2025年3月31日現在）

※下記明細表中の資産名、通貨名の日本語表記については、末尾の【英語表記変換表】にてご確認いただけます。

銘柄名	ISINコード	ユニット/1,000	保有数量	通貨	クーポン	償還日	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
<b>Portfolio holdings</b>							<b>33,317,985.15</b>	<b>96.06</b>
<b>Exchange-traded securities</b>				<b>USD</b>			<b>7,615,952.35</b>	<b>21.96</b>
<b>Bonds</b>				<b>USD</b>			<b>7,615,952.35</b>	<b>21.96</b>
888 Acquisitions Ltd.	XS2498543102	Units	300,000	EUR	7.56%	15/07/2027	322,466.90	0.93
Allwyn International AS	XS2113253210	Units	290,000	EUR	3.88%	15/02/2027	311,880.18	0.90
Asmodee Group AB	XS2954187378	Units	160,000	EUR	5.75%	15/12/2029	179,495.75	0.52
Ball Corp.	US058498AW66	Units	350,000	USD	2.88%	15/08/2030	305,066.23	0.88
Bath & Body Works, Inc.	US501797AL82	Units	265,000	USD	6.88%	01/11/2035	268,433.08	0.77
BCP V Modular Services Finance II PLC	XS2397447025	Units	150,000	EUR	4.75%	30/11/2028	156,980.94	0.45
BCP V Modular Services Finance PLC	XS2397448346	Units	155,000	EUR	6.75%	30/11/2029	153,195.44	0.44
Belron UK Finance PLC	XS2915529783	Units	100,000	EUR	4.63%	15/10/2029	108,976.24	0.32
Carnival PLC	XS2066744231	Units	300,000	EUR	1.00%	28/10/2029	286,371.70	0.83
Cheplapharm Arzneimittel GmbH	XS2243548273	Units	185,000	EUR	4.38%	15/01/2028	182,596.04	0.53
Cirsa Finance International Sarl	XS2388186996	Units	255,000	EUR	4.50%	15/03/2027	275,158.22	0.79
Cullinan Holdco Scsp	XS2397354528	Units	265,000	EUR	4.63%	15/10/2026	261,201.06	0.75
Deuce Finco PLC	XS2351480996	Units	225,000	GBP	5.50%	15/06/2027	285,456.20	0.82
Dynamo Newco II GmbH	XS2910523716	Units	133,000	EUR	6.25%	15/10/2031	145,657.69	0.42
Energizer Gamma Acquisition BV	XS2353416386	Units	200,000	EUR	3.50%	30/06/2029	201,135.43	0.58
Forvia SE	XS3023963534	Units	100,000	EUR	5.63%	15/06/2030	105,731.29	0.31
Graphic Packaging International LLC	US38869AAD90	Units	175,000	USD	3.75%	01/02/2030	159,901.16	0.46
Grifols S.A.	XS2393001891	Units	200,000	EUR	3.88%	15/10/2028	199,004.13	0.57
Iliad Holding SASU	XS2943818059	Units	100,000	EUR	5.38%	15/04/2030	108,653.90	0.31
iliad S.A.	FR001400TL99	Units	100,000	EUR	4.25%	15/12/2029	108,640.92	0.31
Kane Bidco Ltd.	XS2436313196	Units	290,000	EUR	5.00%	15/02/2027	312,149.31	0.90
Kapta Holding SAS	XS2971567560	Units	200,000	EUR	5.00%	30/04/2031	215,762.13	0.62
Loarre Investments Sarl	XS2483510470	Units	275,000	EUR	6.50%	15/05/2029	305,043.83	0.88
Martin Marietta Materials, Inc.	US573284AU07	Units	100,000	USD	4.25%	15/12/2047	81,217.51	0.23

# アレス・グローバル・ハイイールド債券ファンド（為替ヘッジなし／年1回決算型）

銘柄名	ISINコード	ユニット/1,000	保有数量	通貨	クーポン	償還日	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
MGM Resorts International	US552953CJ87	Units	235,000	USD	6.50%	15/04/2032	230,438.60	0.67
MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp.	US55342UAH77	Units	70,000	USD	5.00%	15/10/2027	63,245.58	0.18
Neinor Homes S.A.	XS2933536034	Units	100,000	EUR	5.88%	15/02/2030	109,852.37	0.32
Nexans S.A.	FR001400Q5V0	Units	200,000	EUR	4.13%	29/05/2029	217,783.73	0.63
OneMain Finance Corp.	US682691AC47	Units	350,000	USD	3.88%	15/09/2028	323,652.63	0.93
OneMain Finance Corp.	US682691AB63	Units	53,000	USD	3.50%	15/01/2027	50,796.94	0.15
Q-Park Holding I BV	XS2747580319	Units	275,000	EUR	5.13%	01/03/2029	302,451.27	0.87
Service Corp. International/US	US817565CH52	Units	215,000	USD	5.75%	15/10/2032	211,288.30	0.61
Sigma Holdco BV	XS1813504666	Units	76,507	EUR	5.75%	15/05/2026	82,204.91	0.24
SNF Group SACÀ	XS2234516164	Units	100,000	EUR	2.63%	01/02/2029	102,758.26	0.30
Techem Verwaltungsgesellschaft 675 mbH	XS2767965853	Units	250,000	EUR	5.38%	15/07/2029	274,249.65	0.79
TK Elevator Holdco GmbH	XS2198191962	Units	261,000	EUR	6.63%	15/07/2028	282,736.37	0.82
United Group BV	XS2758099779	Units	225,000	EUR	6.81%	15/02/2031	243,979.67	0.70
Virgin Media Vendor Financing Notes IV DAC	US92770QAA58	Units	85,000	USD	5.00%	15/07/2028	80,338.79	0.23
<b>Securities dealt in on other regulated markets</b>							<b>25,702,032.80</b>	<b>74.10</b>
<b>Bonds</b>							<b>25,702,032.80</b>	<b>74.10</b>
Acrisure LLC / Acrisure Finance, Inc.	US00489LAL71	Units	238,000	USD	7.50%	06/11/2030	242,131.58	0.70
Ahead DB Holdings LLC	US00867FAA66	Units	67,000	USD	6.63%	01/05/2028	65,389.52	0.19
Albertsons Cos, Inc. / Safeway, Inc. / New Albertsons LP / Albertsons LLC	US01309QAB41	Units	26,000	USD	6.25%	15/03/2033	26,253.34	0.08
Alliant Holdings Intermediate LLC / Alliant Holdings Co.-Issuer	US01883LA899	Units	318,000	USD	4.25%	15/10/2027	306,902.15	0.88
Amentum Holdings, Inc.	US02352BA035	Units	75,000	USD	7.25%	01/08/2032	73,774.35	0.21
American Builders & Contractors Supply Co., Inc.	US024747AF43	Units	78,000	USD	4.00%	15/01/2028	74,586.02	0.21
ANGI Group LLC	US001846AA20	Units	135,000	USD	3.88%	15/08/2028	122,506.61	0.35
Ardagh Packaging Finance PLC / Ardagh Holdings USA, Inc.	US03969AAN00	Units	476,000	USD	4.13%	15/08/2026	437,186.96	1.26
Ardagh Packaging Finance PLC / Ardagh Holdings USA, Inc.	US03969AA014	Units	10,000	USD	5.25%	15/08/2027	4,576.60	0.01
Asbury Automotive Group, Inc.	US043436AW48	Units	350,000	USD	4.63%	15/11/2029	327,987.37	0.95
ASP Unifrax Holdings, Inc.	US00218LAH42	Units	229,000	USD	7.10%	30/09/2029	112,210.00	0.32

**アレス・グローバル・ハイイールド債券ファンド（為替ヘッジなし／年1回決算型）**

銘柄名	ISINコード	ユニット/1,000	保有数量	通貨	クーポン	償還日	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
Avient Corp.	US05368VAB27	Units	156,000	USD	6.25%	01/11/2031	154,531.91	0.45
Axalta Coating Systems LLC / Axalta Coating Systems Dutch Holding B BV	US05454NAA72	Units	167,000	USD	4.75%	15/06/2027	164,139.64	0.47
Blackstone Mortgage Trust, Inc.	US09257WAF77	Units	150,000	USD	7.75%	01/12/2029	154,391.99	0.45
Boyeen USA, Inc.	US103557AC88	Units	350,000	USD	4.75%	15/05/2029	329,515.26	0.95
Brookfield Property REIT, Inc. / BPR Cumulus LLC / BPR Nimbus LLC / GGSI Selco LL	US11284DAA37	Units	306,000	USD	5.75%	15/05/2026	303,572.59	0.88
Brookfield Property REIT, Inc. / BPR Cumulus LLC / BPR Nimbus LLC / GGSI Selco LL	US11284DAC92	Units	125,000	USD	4.50%	01/04/2027	119,771.60	0.35
Builders FirstSource, Inc.	US12008RAP29	Units	350,000	USD	4.25%	01/02/2032	313,115.79	0.90
CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp.	US1248EPCE15	Units	410,000	USD	4.50%	15/08/2030	373,225.92	1.08
Celanese US Holdings LLC	US150890BA13	Units	36,000	USD	6.75%	15/04/2033	34,946.71	0.10
Charles River Laboratories International, Inc.	US159864AE78	Units	300,000	USD	4.25%	01/05/2028	286,153.80	0.82
Chart Industries, Inc.	US16115QAG55	Units	305,000	USD	9.50%	01/01/2031	325,600.62	0.94
Chobani Holdco II LLC	US169918AA77	Units	45,000	USD	8.75%	01/10/2029	48,913.28	0.14
Chobani LLC / Chobani Finance Corp., Inc.	US17027NA8B2	Units	285,000	USD	4.63%	15/11/2028	274,228.65	0.79
CHS/Community Health Systems, Inc.	US12543DBG43	Units	477,000	USD	5.63%	15/03/2027	455,497.36	1.31
Churchill Downs, Inc.	US171484AE81	Units	265,000	USD	4.75%	15/01/2028	257,446.65	0.74
Clean Harbors, Inc.	US184496AN71	Units	350,000	USD	4.88%	15/07/2027	345,045.05	0.99
Cloud Software Group, Inc.	US88632QAE35	Units	350,000	USD	6.50%	31/03/2029	340,222.96	0.98
Coherent Corp.	US902104AC24	Units	121,000	USD	5.00%	15/12/2029	115,429.65	0.33
Commscope LLC	US203372AX50	Units	312,000	USD	4.75%	01/09/2029	277,383.49	0.80
Compass Minerals International, Inc.	US20451NAG60	Units	70,000	USD	6.75%	01/12/2027	67,194.61	0.19
Constellium SE	US21039CAB00	Units	240,000	USD	3.75%	15/04/2029	217,438.10	0.63
Cougar JV Subsidiary LLC	US22208WAIA18	Units	66,000	USD	8.00%	15/05/2032	68,026.79	0.20
CP Atlas Buyer, Inc.	US12597YAA73	Units	370,000	USD	7.00%	01/12/2028	292,538.53	0.84
Daddy Operating Co. LLC / GD Finance Co., Inc.	US38016LAC90	Units	282,000	USD	3.50%	01/03/2029	261,230.82	0.75
Elastic NV	US28415LAA17	Units	215,000	USD	4.13%	15/07/2029	200,487.93	0.58
EMRLD Borrower LP / Emerald Co.-Issuer, Inc.	US29103CAE62	Units	204,000	USD	6.63%	15/12/2030	204,090.41	0.59
Entegris, Inc.	US29365BA17	Units	200,000	USD	4.75%	15/04/2029	192,805.84	0.56
Fertitta Entertainment LLC / Fertitta Entertainment Finance Co., Inc. US31556TAA79	Units	195,000	USD	4.63%	15/01/2029	179,596.15	0.52	
Fertitta Entertainment LLC / Fertitta Entertainment Finance Co., Inc. US31556TAC36	Units	100,000	USD	6.75%	15/01/2030	86,459.73	0.25	
FMG Resources August 2006 Pty Ltd.	US30251GBA40	Units	41,000	USD	4.50%	15/09/2027	39,761.46	0.11
FMG Resources August 2006 Pty Ltd.	US30251GBC06	Units	236,000	USD	4.38%	01/04/2031	213,111.00	0.61

**アレス・グローバル・ハイイールド債券ファンド（為替ヘッジなし／年1回決算型）**

銘柄名	ISINコード	ユニット/1,000	保有数量	通貨	クーポン	償還日	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
Focus Financial Partners LLC	US34417VAA52	Units	225,000	USD	6.75%	15/09/2031	221,889.63	0.64
Fortree Holdings, Inc.	US34965KA51	Units	317,000	USD	7.50%	01/07/2030	288,255.04	0.83
Gap, Inc./The	US364760AP35	Units	237,000	USD	3.63%	01/10/2029	213,783.35	0.62
Gates Corp./DE	US367398AA27	Units	99,000	USD	6.88%	01/07/2029	100,715.08	0.29
Gen Digital, Inc.	US668771AM05	Units	61,000	USD	6.25%	01/04/2033	60,722.58	0.17
GFL Environmental, Inc.	US361680AP90	Units	350,000	USD	4.38%	15/08/2029	330,136.17	0.95
GGAM Finance Ltd.	US36170JAD81	Units	240,000	USD	6.88%	15/04/2029	242,854.80	0.70
Gray Media, Inc.	US389375AL09	Units	367,000	USD	4.75%	15/10/2030	231,302.65	0.67
Gray Media, Inc.	US389375AM81	Units	28,000	USD	10.50%	15/07/2029	29,171.80	0.08
Grifols S.A.	US39843UAA07	Units	223,000	USD	4.75%	15/10/2028	205,898.80	0.59
H&E Equipment Services, Inc.	US404030AJ72	Units	134,000	USD	3.88%	15/12/2028	133,567.30	0.39
HAT Holdings I LLC / HAT Holdings II LLC	US418751AE33	Units	200,000	USD	3.38%	15/06/2026	193,993.72	0.56
Hilton Domestic Operating Co., Inc.	US432833AJ07	Units	250,000	USD	3.75%	01/05/2029	233,209.43	0.67
Howden UK Refinance PLC / Howden UK Refinance 2 PLC / Howden US Refinance LLC	US44287GAA40	Units	350,000	USD	7.25%	15/02/2031	353,232.67	1.02
Iron Mountain, Inc.	US46284VAF85	Units	297,000	USD	4.88%	15/09/2029	283,490.87	0.82
Korn Ferry	US50067PA475	Units	350,000	USD	4.63%	15/12/2027	339,235.51	0.98
LABL, Inc.	US501680QAF28	Units	325,000	USD	8.63%	01/10/2031	242,125.00	0.70
Ladder Capital Finance Holdings LLLP / Ladder Capital Finance Corp.	US505742AM88	Units	334,000	USD	4.25%	01/02/2027	325,283.63	0.94
Lamb Weston Holdings, Inc.	US513272AD65	Units	296,000	USD	4.13%	31/01/2030	275,722.02	0.79
LBM Acquisition LLC	US05552BA44	Units	263,000	USD	6.25%	15/01/2029	223,970.59	0.65
LCM Investments Holdings II LLC	US50190EEA29	Units	350,000	USD	4.88%	01/05/2029	328,438.88	0.95
Level 3 Financing, Inc.	US527298BV47	Units	254,000	USD	11.00%	15/11/2029	283,093.35	0.82
Level 3 Financing, Inc.	US527298CB73	Units	76,000	USD	4.88%	15/06/2029	64,247.49	0.19
LifePoint Health, Inc.	US53219LAY56	Units	90,000	USD	8.38%	15/02/2032	90,617.30	0.26
LifePoint Health, Inc.	US53219LAV18	Units	200,000	USD	9.88%	15/08/2030	211,020.40	0.61
Live Nation Entertainment, Inc.	US538034AR08	Units	275,000	USD	4.75%	15/10/2027	268,080.21	0.77
Loxam SAS	X52982117694	Units	200,000	EUR	4.25%	15/02/2030	214,207.80	0.62
LPL Holdings, Inc.	US50212YAC84	Units	350,000	USD	4.63%	15/11/2027	346,971.02	1.00
Madison IAQ LLC	US55760LAB36	Units	200,000	USD	5.88%	30/06/2029	188,954.17	0.54
McAfee Corp.	US579063AB46	Units	208,000	USD	7.38%	15/02/2030	184,095.87	0.53
Medline Borrower LP	US62482BAA08	Units	300,000	USD	3.88%	01/04/2029	280,420.02	0.81

**アレス・グローバル・ハイイールド債券ファンド（為替ヘッジなし／年1回決算型）**

銘柄名	ISINコード	ユニット/1,000	保有数量	通貨	クーポン	償還日	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
Midcap Financial Issuer Trust	US59567LAA26	Units	350,000	USD	6.50%	01/05/2028	337,362.45	0.97
Molina Healthcare, Inc.	US60855RAJ95	Units	350,000	USD	4.38%	15/06/2028	333,362.61	0.96
MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp.	US55342UAQ76	Units	77,000	USD	8.50%	15/02/2032	78,439.44	0.23
Nationstar Mortgage Holdings, Inc.	US63861CAC38	Units	350,000	USD	5.50%	15/08/2028	347,136.74	1.00
Nextstar Media, Inc.	US65336YAN31	Units	93,000	USD	4.75%	01/11/2028	87,091.96	0.25
Novelis Corp.	US670001AG19	Units	184,000	USD	3.25%	15/11/2026	177,880.29	0.51
Novelis Corp.	US670001AE60	Units	70,000	USD	4.75%	30/01/2030	65,268.34	0.19
OCI NV	US67116NAA72	Units	257,000	USD	6.70%	16/03/2033	273,928.59	0.79
OI European Group BV	US67777LADE55	Units	43,000	USD	4.75%	15/02/2030	39,356.82	0.11
ON Semiconductor Corp.	US682189AQ81	Units	350,000	USD	3.88%	01/09/2028	327,675.88	0.94
Open Text Holdings, Inc.	US683720AA42	Units	283,000	USD	4.13%	15/02/2030	258,082.56	0.74
Option Care Health, Inc.	US68404LA08	Units	350,000	USD	4.38%	31/10/2029	326,552.74	0.94
Papa John's International, Inc.	US698813AA06	Units	70,000	USD	3.88%	15/09/2029	65,587.45	0.19
Performance Food Group, Inc.	US71376LAF76	Units	25,000	USD	6.13%	15/09/2032	24,849.03	0.07
Performance Food Group, Inc.	US71376LAE02	Units	275,000	USD	4.25%	01/08/2029	257,162.81	0.74
Post Holdings, Inc.	US73744GAZ26	Units	71,000	USD	6.25%	15/10/2034	69,903.97	0.20
PTC, Inc.	US69370CAC47	Units	148,000	USD	4.00%	15/02/2028	142,325.00	0.41
Quikrete Holdings, Inc.	US74843PAAB4	Units	290,000	USD	6.38%	01/03/2032	291,841.50	0.84
RLJ Lodging Trust LP	US74965LA98	Units	199,000	USD	3.75%	01/07/2026	194,560.03	0.56
RLJ Lodging Trust LP	US74965LAB71	Units	45,000	USD	4.00%	15/09/2029	40,366.18	0.12
Science Applications International Corp.	US808625AA58	Units	350,000	USD	4.88%	01/04/2028	335,282.85	0.97
SCI-H Salt Holdings, Inc.	US78433BA4B45	Units	96,000	USD	6.63%	01/05/2029	92,136.25	0.27
SCI-H Salt Holdings, Inc.	US78433BA61	Units	200,000	USD	4.88%	01/05/2028	190,231.56	0.55
Scripps Escrow II, Inc.	US81105DA37	Units	459,000	USD	3.88%	15/01/2029	360,400.87	1.04
Seagate HDD Cayman	US81180WBE03	Units	150,000	USD	3.38%	15/07/2031	126,561.54	0.36
Sealed Air Corp./Sealed Air Corp. US	US812127AA61	Units	350,000	USD	6.13%	01/02/2028	350,504.00	1.01
Sensata Technologies BV	US81725WAK99	Units	350,000	USD	4.00%	15/04/2029	321,686.49	0.93
Simmons Foods, Inc./Simmons Prepared Foods, Inc./Simmons Pet Food, Inc./Simmons Feed	US82873MAA18	Units	242,000	USD	4.63%	01/03/2029	224,344.21	0.65
Snap, Inc.	US83304AA08	Units	260,000	USD	6.88%	01/03/2033	259,980.34	0.75
Specialty Building Products Holdings LLC / SBP Finance Corp.	US84749AAC18	Units	99,000	USD	7.75%	15/10/2029	91,440.33	0.26
SS&C Technologies, Inc.	US78466CAD83	Units	152,000	USD	6.50%	01/06/2032	153,643.22	0.44
SS&C Technologies, Inc.	US78466CAC01	Units	150,000	USD	5.50%	30/09/2027	148,865.41	0.43
Standard Industries, Inc./NJ	US85349AG21	Units	290,000	USD	4.38%	15/07/2030	267,600.09	0.77

## アレス・グローバル・ハイイールド債券ファンド（為替ヘッジなし／年1回決算型）

銘柄名	ISINコード	ユニット/1,000	保有数量	通貨	クーポン	償還日	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
Station Casinos LLC	US857691AJ89	Units	70,000	USD	6.63%	15/03/2032	69,426.48	0.20
Station Casinos LLC	US857691AH24	Units	189,000	USD	4.63%	01/12/2031	169,820.49	0.49
Synaptics, Inc.	US87157DA4G3	Units	188,000	USD	4.00%	15/06/2029	172,346.41	0.50
TEGNA, Inc.	US87901JAJ43	Units	208,000	USD	4.63%	15/03/2028	196,767.52	0.57
Tenneco, Inc.	US880349AU90	Units	111,000	USD	8.00%	17/11/2028	105,865.61	0.31
Trident TPI Holdings, Inc.	US89616RAC34	Units	275,000	USD	12.75%	31/12/2028	294,944.93	0.85
Tronox, Inc.	US897051AC29	Units	205,000	USD	4.63%	15/03/2029	175,322.15	0.51
Uniti Group LP / Uniti Group Finance 2019, Inc. / CSL Capital LLC	US91327BAA89	Units	172,000	USD	6.50%	15/02/2029	154,489.92	0.45
Victoria's Secret & Co.	US926400AA00	Units	312,000	USD	4.63%	15/07/2029	272,811.83	0.79
Virgin Media Vendor Financing Notes III DAC	XS2187646901	Units	260,000	GBP	4.88%	15/07/2028	311,566.29	0.90
VistaJet Malta Finance PLC / Vista Management Holding, Inc.	US92840JAB52	Units	300,000	USD	6.38%	01/02/2030	262,809.38	0.76
Waste Pro USA, Inc.	US94107JAC71	Units	135,000	USD	7.00%	01/02/2033	135,455.49	0.39
WESCO Distribution, Inc.	US95081QAS30	Units	201,000	USD	6.38%	15/03/2033	202,014.72	0.58
Wilsonart LLC	US97246JAA60	Units	149,000	USD	11.00%	15/08/2032	136,714.27	0.39
Wolverine World Wide, Inc.	US978097AG86	Units	132,000	USD	4.00%	15/08/2029	111,686.22	0.32
WR Grace Holdings LLC	US92943GA94	Units	237,000	USD	5.63%	15/08/2029	203,963.77	0.59
WR Grace Holdings LLC	US92943GAD34	Units	75,000	USD	4.88%	15/06/2027	72,435.72	0.21
Wynn Las Vegas LLC / Wynn Las Vegas Capital Corp.	US983130AX35	Units	225,000	USD	5.25%	15/05/2027	222,625.76	0.64
Zayo Group Holdings, Inc.	US98919VAA35	Units	320,000	USD	4.00%	01/03/2027	291,468.35	0.84
<b>Total securities</b>				USD			<b>33,317,985.15</b>	<b>96.06</b>
<b>Derivatives</b>				USD			<b>47,969.33</b>	<b>0.14</b>
<b>Forward Foreign Exchange Transactions</b>				USD			<b>47,969.33</b>	<b>0.14</b>

### 【英語表記変換表】

資産名		通貨名
Portfolio holdings	保有ポートフォリオ	USD 米ドル
Exchange-traded securities	上場有価証券	EUR ヨーロ
Bonds	債券	GBP 英ポンド
Securities dealt in on other regulated markets	他の規制市場で取引される有価証券	
Total securities	有価証券合計	
Derivatives	デリバティブ	
Forward Foreign Exchange Transactions	外国為替先物取引	

# マネー・トラスト・マザーファンド

第10期（2024年10月16日から2025年10月14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	騰落率		公組入社比率	債率	純資産額
		期初	中率			
6期（2021年10月12日）	円 9,962	% △0.1		% 70.1		百万円 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
10期（2025年10月14日）	9,973	0.2		99.0		787

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

## ■ 当期中の基準価額と市況等の推移

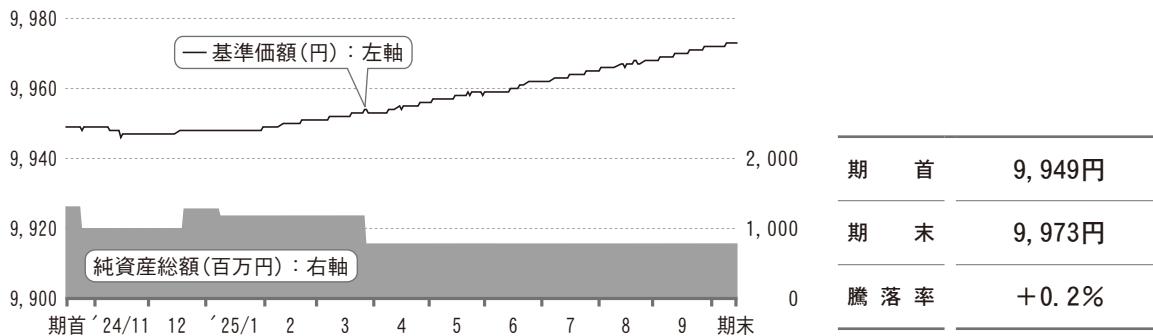
年月日	基準価額	騰落率		公組入社比率	債率
		期首	一		
(期首) 2024年10月15日	円 9,949	% —			% 99.7
10月末	9,949	0.0			99.5
11月末	9,947	△0.0			99.5
12月末	9,948	△0.0			99.6
2025年1月末	9,949	0.0			99.6
2月末	9,951	0.0			99.5
3月末	9,953	0.0			99.3
4月末	9,956	0.1			99.2
5月末	9,959	0.1			99.1
6月末	9,962	0.1			99.2
7月末	9,965	0.2			99.2
8月末	9,968	0.2			99.1
9月末	9,972	0.2			99.0
(期末) 2025年10月14日	9,973	0.2			99.0

※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（2024年10月16日から2025年10月14日まで）

#### 基準価額等の推移



### ▶ 基準価額の主な変動要因（2024年10月16日から2025年10月14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2025年1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、利子等の収益を確保したこと

### ▶ 投資環境について（2024年10月16日から2025年10月14日まで）

短期金利は、上昇しました。

政府による電気・ガス料金支援の縮小や食品価格の上昇を背景にCPIコア（生鮮食品除く消費者物価指数）は一時、前年比+3.7%まで上昇しました。その後、政策効果により、CPIコアは低下しましたが、食品価格の高止まりを背景に前年比+2%以上の推移は継続しました。日銀は国内経済・物価が見通しに沿って推移していると判断し、1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0.5%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0.5%程度で推移するよう促すことを決定しました。

国庫短期証券3ヵ月物利回りは、期初から円安が進行したことを背景に日銀の利上げ時期が近づいているとの思惑が高まり、上昇基調で推移しました。実際に1月に行われた金融政策決定会合では利上げが決定され、利回りはさらに上昇しました。その後は、トランプ政権による関税政策の影響や、国内の政治動向をにらみ、一進一退の動きとなりました。しかし、日銀は利上げ姿勢を維持しているとの見方に変化はなく、期末にかけて利回りは緩やかな上昇基調となりました。

## ▶ ポートフォリオについて（2024年10月16日から2025年10月14日まで）

残存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した。

## ▶ ベンチマークとの差異について（2024年10月16日から2025年10月14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

国内景気は米国の関税措置による影響が輸出や生産に若干見られているものの、日米貿易合意に基づく軽減措置や賃金上昇による消費の持ち直し、企業の設備投資需要を支えに、成長軌道に戻る見通しです。CPIコアの前年比伸び率は、財価格の上昇圧力の減衰が見込まれる一方でサービス価格が上昇することにより、政策要因による一時的な下押しの影響を除けば、+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（2024年10月16日から2025年10月14日まで）

当期中における記載すべき項目はありません。

## ■ 当期中の売買及び取引の状況 (2024年10月16日から2025年10月14日まで)

## 公社債

		買付額	売付額
国内	国債証券	千円	千円
		3,988,010	809,839 (3,712,000)

※金額は受渡し代金。（経過利子分は含まれておません。）

※（ ）内は償還等による減少分で、上段の数字には含まれておません。

## ■ 利害関係人との取引状況等 (2024年10月16日から2025年10月14日まで)

## 利害関係人との取引状況

区分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
公社債	百万円 3,988	百万円 2	% 0.1	百万円 809	百万円 309	% 38.3

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10月16日から2025年10月14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10月14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BB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	
国債証券	千円 780,500 (775,200)	千円 780,213 (774,934)	% 99.0 (98.4)	% — (—)	% — (—)	% — (—)	% 99.0 (98.4)	
合計	780,500 (775,200)	780,213 (774,934)	99.0 (98.4)	— (—)	— (—)	— (—)	99.0 (98.4)	

※( )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
国債証券	1324国庫短期証券	% —	千円 770,000	千円 769,747	2025/11/10
	1276国庫短期証券	—	2,600	2,597	2025/12/22
	342 10年国債	0.1000	2,500	2,495	2026/03/20
	148 5年国債	0.0050	2,600	2,588	2026/06/20
	344 10年国債	0.1000	2,800	2,784	2026/09/20
	小計	—	780,500	780,213	—
合	計	—	780,500	780,213	—

## ■投資信託財産の構成

(2025年10月14日現在)

項目	期		末
	評価額	比率	%
公社債	千円 780,213		99.0
コール・ローン等、その他	7,634		1.0
投資信託財産総額	787,848		100.0

## ■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年10月14日現在)

項目	期末
(A) 資産	787,848,617円
コール・ローン等	7,634,326
公社債(評価額)	780,213,976
未収利息	284
前払費用	31
(B) 純資産総額(A)	787,848,617
元本	789,943,336
次期繰越損益金	△ 2,094,719
(C) 受益権総口数	789,943,336口
1万口当たり基準価額(B/C)	9,973円

※当期における期首元本額1,323,298,164円、期中追加設定元本額281,508,843円、期中一部解約元本額814,863,671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
MFS・グローバル株式ファンド	100,181円
テトラ・エクティティ	1,503,157円
ボンド・ゼロトリブル (予想分配金提示型)	300,632円
ボンド・ゼロトリブル (資産成長型)	300,632円
テトラ・ネクスト	3,712,251円
MFS米国中型成長株式ファンド (為替ヘッジあり)	1,003,311円
MFS米国中型成長株式ファンド (為替ヘッジなし)	1,003,311円
バロン・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
バロン・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
アレス・グローバル・ハイイールド債券ファンド (為替ヘッジなし/年1回決算型)	35,180円
アレス・グローバル・ハイイールド債券ファンド (為替ヘッジなし/年4回決算型)	10,052円

トータルヘッジ用ファンドSMB1号<適格機関投資家限定> 311,651,749円

トータルヘッジ用ファンドSMB2号<適格機関投資家限定> 462,646,872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2024年10月16日 至2025年10月14日)

項目	当期
(A) 配当等収益	2,267,672円
受取利息	2,267,672
(B) 有価証券売買損益	△ 48,224
売買益	181,470
売買損	△ 229,694
(C) 当期損益金(A+B)	2,219,448
(D) 前期繰越損益金	△ 6,814,356
(E) 解約差損益金	3,964,032
(F) 追加信託差損益金	△ 1,463,843
(G) 合計(C+D+E+F)	△ 2,094,719
次期繰越損益金(G)	△ 2,094,719

※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>

- 投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、記載変更を行うため、信託約款に所要の変更を行いました。(適用日: 2025年4月1日)