

三井住友・ 米国ハイ・イールド債券・ ブラジルリアルファンド 【運用報告書(全体版)】

第27作成期 (2023年10月13日から2024年4月12日まで)

第 157 期 / 第 158 期 / 第 159 期
決算日2023年11月13日 決算日2023年12月12日 決算日2024年1月12日

第 160 期 / 第 161 期 / 第 162 期
決算日2024年2月13日 決算日2024年3月12日 決算日2024年4月12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、実質的に米国のハイイールド債に投資することにより、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。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。

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)

■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	2010年10月28日から2025年10月14日まで
運用方針	投資信託証券への投資を通じて、実質的に米国のハイイールド債に投資することにより、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。
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。 PIMCO U.S. ハイイールド・ストラテジーファンドⅡ-Y (BRL) PIMCOパミューダU.S. ハイイールド・ファンド (M) (米国のハイイールド債等に投資) SMAM・マネーインカムファンド<適格機関投資家限定> マネーインカム・マザーファンド (円貨建の短期公社債および短期金融商品に投資)
当ファンドの運用方法	■米国のハイイールド債中心に投資し、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。 ■原則として、「米ドル」売り、「ブラジルリアル」買いの為替取引を行います。 ■運用指図に関する権限の一部をピムコジャパンリミテッドに委託します。
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	■毎月12日(休業日の場合は翌営業日)に決算を行い、分配を行います。 ■分配対象額は、経費控除後の繰越分を含めた利子、配当等収益と売買益(評価損益を含みます。)等の全額とします。 ■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。

三井住友・米国ハイ・イールド債券・ブラジルリアルファンド

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30期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			投 資 信 託 純 資 産 額	純 資 産 額
	(分配落)	税 込 金 騰 落 率	中 率		
	円	円	%	%	百万円
133期 (2021年11月12日)	2,096	5	3.9	98.2	2,611
134期 (2021年12月13日)	2,007	5	△ 4.0	98.1	2,442
135期 (2022年 1月12日)	2,048	5	2.3	98.2	2,453
136期 (2022年 2月14日)	2,167	5	6.1	98.3	2,529
137期 (2022年 3月14日)	2,235	5	3.4	98.8	2,563
138期 (2022年 4月12日)	2,551	5	14.4	98.3	2,842
139期 (2022年 5月12日)	2,370	5	△ 6.9	98.7	2,617
140期 (2022年 6月13日)	2,512	5	6.2	99.0	2,734
141期 (2022年 7月12日)	2,363	5	△ 5.7	99.3	2,528
142期 (2022年 8月12日)	2,507	5	6.3	98.9	2,644
143期 (2022年 9月12日)	2,637	5	5.4	99.0	2,759
144期 (2022年10月12日)	2,569	5	△ 2.4	99.1	2,635
145期 (2022年11月14日)	2,505	5	△ 2.3	98.8	2,523
146期 (2022年12月12日)	2,538	5	1.5	98.7	2,533
147期 (2023年 1月12日)	2,521	5	△ 0.5	99.1	2,484
148期 (2023年 2月13日)	2,476	5	△ 1.6	98.8	2,426
149期 (2023年 3月13日)	2,556	5	3.4	98.8	2,493
150期 (2023年 4月12日)	2,674	5	4.8	98.7	2,566
151期 (2023年 5月12日)	2,720	5	1.9	98.8	2,567
152期 (2023年 6月12日)	2,903	5	6.9	98.8	2,662
153期 (2023年 7月12日)	2,934	5	1.2	99.3	2,649
154期 (2023年 8月14日)	3,071	5	4.8	99.0	2,726
155期 (2023年 9月12日)	3,089	5	0.7	98.8	2,706
156期 (2023年10月12日)	3,044	5	△ 1.3	98.9	2,653
157期 (2023年11月13日)	3,222	5	6.0	99.1	2,778
158期 (2023年12月12日)	3,186	5	△ 1.0	99.2	2,705
159期 (2024年 1月12日)	3,300	5	3.7	99.1	2,762
160期 (2024年 2月13日)	3,346	5	1.5	98.8	2,765
161期 (2024年 3月12日)	3,301	5	△ 1.2	98.8	2,685
162期 (2024年 4月12日)	3,357	5	1.8	99.1	2,698

※基準価額の騰落率は分配金込み。

※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

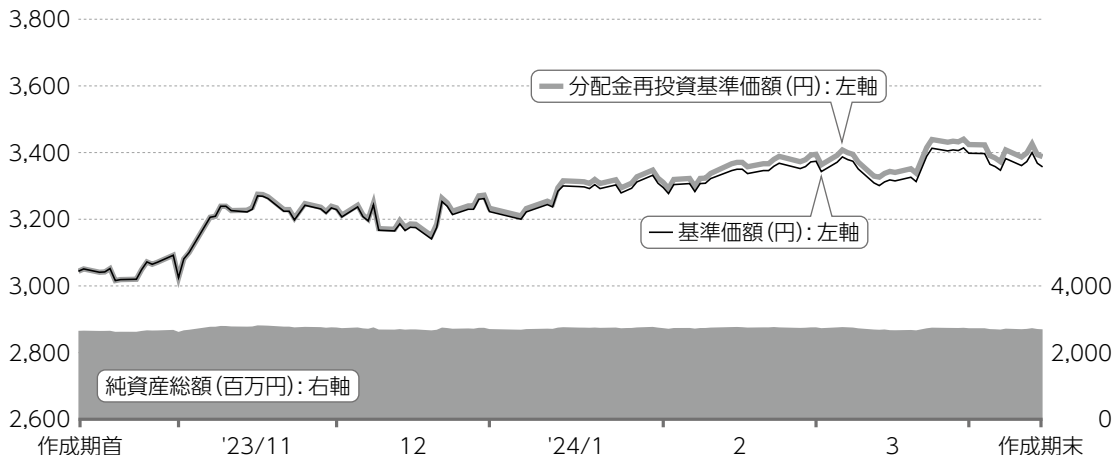
決算期	年 月 日	基 準	価 額		投 証 比	資 券	信 組	託 入 率
			騰	落 率				
第157期	(期 首) 2023年10月12日	円	3,044	% —				% 98.9
	10月末		3,025	△0.6				98.5
	(期 末) 2023年11月13日		3,227	6.0				99.1
第158期	(期 首) 2023年11月13日		3,222	—				99.1
	11月末		3,229	0.2				98.8
	(期 末) 2023年12月12日		3,191	△1.0				99.2
第159期	(期 首) 2023年12月12日		3,186	—				99.2
	12月末		3,223	1.2				98.8
	(期 末) 2024年 1月12日		3,305	3.7				99.1
第160期	(期 首) 2024年 1月12日		3,300	—				99.1
	1月末		3,295	△0.2				98.4
	(期 末) 2024年 2月13日		3,351	1.5				98.8
第161期	(期 首) 2024年 2月13日		3,346	—				98.8
	2月末		3,374	0.8				99.0
	(期 末) 2024年 3月12日		3,306	△1.2				98.8
第162期	(期 首) 2024年 3月12日		3,301	—				98.8
	3月末		3,398	2.9				99.1
	(期 末) 2024年 4月12日		3,362	1.8				99.1

※期末基準価額は分配金込み、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(2023年10月13日から2024年4月12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	3,044円
作成期末	3,357円 (当作成期既払分配金30円(税引前))
騰落率	+11.3% (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(2023年10月13日から2024年4月12日まで)

当ファンドは、投資信託証券への投資を通じて、主として米国のハイ・イールド債券に投資しました。実質的に組み入れる外貨建資産については、「米ドル」売り、「ブラジルリアル」買いの為替取引を行いました。

なお、運用指図に関する権限の一部をピムコジャパンリミテッドに委託しています。

上昇要因

- 金利収入を得たこと
- 米国ハイ・イールド債券の спреッド(国債に対する上乗せ金利)が縮小したこと
- ブラジルリアルが対円で上昇したこと

投資環境について(2023年10月13日から2024年4月12日まで)

米国ハイ・イールド債券市場は、上昇しました。為替市場では、ブラジルリアルは対円で上昇しました。

米国ハイ・イールド債券市場

期前半は、米国の低調な経済指標やインフレの鈍化を受けて早期利下げ観測が広がり、金利が低下したことがプラス要因となりました。また、スプレッドについても、前述の状況を受けて株式市場が堅調に推移したことなどから縮小しました。

期後半は、市場予想を上回る経済指標に加え、インフレ率の鈍化ペースが遅いとの見方から早期利下げ観測が後退し、金利は上昇に転じました。しかし、良好な企業決算などから株高基調が続き、スプレッドは期末にかけても縮小しました。期を通じてみるとスプレッドの縮小に加えて、金利収入の積み上げが米国ハイ・イールド債券市場のパフォーマンスを下支えし、米国ハイ・イールド債券は上昇しました。

セクター別では銀行や小売などが市場平均を上回るパフォーマンスとなりました。一方、通信やメディアなどが市場平均を下回るパフォーマンスとなりました。

為替市場

ブラジルでは、中央銀行による継続的な利下げなどがブラジルリアルのマイナス材料となり、対米ドルでブラジルリアル安が進行しました。しかし、想定以上に堅調な米景気指標を背景に米国の早期利下げ期待が後退し米ドルは対円でも買い戻される展開となるなか、ブラジルリアルは対円では相対的に強含み、期を通じてみると、ブラジルリアル高・円安が進行しました。

ポートフォリオについて(2023年10月13日から2024年4月12日まで)

当ファンド

当ファンドは「PIMCO U.S.ハイイールド・ストラテジーファンドⅡ－Y (BRL)」および「SMAM・マネーインカムファンド<適格機関投資家限定>」を主要投資対象とし、「PIMCO U.S.ハイイールド・ストラテジーファンドⅡ－Y (BRL)」の組入れを高位に保ちました。

PIMCO U.S.ハイイールド・ストラテジーファンドⅡ－Y (BRL)

慎重な姿勢を維持しながらも、投資妙味のある業種・銘柄の選別を行いました。具体的には、地政学リスクの高まりを背景と

した各国国防予算の増額等が追い風となる航空宇宙・防衛などの投資比率を高めとした一方、Eコマース市場の拡大が加速するなか、対面販売への依存度が高い一部の小売などへの投資比率を低く抑えました。

上記の結果、小売セクターにおける業種選択などがマイナスとなった一方、航空宇宙・防衛セクターにおける銘柄選択などがプラスとなりました。

SMAM・マネーインカムファンド<適格機関投資家限定>

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(2023年10月13日から2024年4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。

分配金について(2023年10月13日から2024年4月12日まで)

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、以下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：円、1万口当たり、税引前)

項目	第157期	第158期	第159期	第160期	第161期	第162期
当期分配金	5	5	5	5	5	5
(対基準価額比率)	(0.15%)	(0.16%)	(0.15%)	(0.15%)	(0.15%)	(0.15%)
当期の収益	5	1	5	5	1	5
当期の収益以外	-	3	-	-	3	-
翌期繰越分配対象額	2,867	2,864	2,866	2,867	2,864	2,865

※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、「PIMCO U.S.ハイイールド・ストラテジーファンドⅡ-Y(BRL)」および「SMAM・マネーインカムファンド<適格機関投資家限定>」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。

PIMCO U.S.ハイイールド・ストラテジーファンドⅡ-Y(BRL)

米国については、特に低・中所得者層の

世帯で貯蓄残高が大幅に減少していることなどから2024年末にかけて他の先進国並みに徐々に減速していく見込みです。ただし、米国では、消費のために借入の増加傾向が強まっていること、低金利の固定型住宅ローンを組んでいる世帯が多く利上げの影響を受けにくいことなどから、当面は底堅い景気が続くとも見ています。また、米国の相対的な成長率の高さを支えているこれらの要因は、インフレの粘着性を高める要因にもなると考えています。なお、FRB(米連邦準備制度理事会)が再利上げを検討するには国内のインフレが幅広い分野で顕著に

再加速に転じていることが必須と考えられる一方、当局は利上げについては回避的なスタンスを示しています。従って、政策目標をやや上回るインフレ率がしばらく続くことが予想されます。また、FRBがインフレの上振れをどの程度まで許容するかによって利下げ幅やスピードが左右されるとみられています。

米国ハイ・イールド債券については、多くの企業が手元資金の確保に努めてきており、デフォルト(債務不履行)率は低位で推移しています。一方、中小銀行を中心に融資姿勢の厳格化により景気減速の可能性が残るなか、今後のデフォルト率は緩やかに上昇すると考えています。上述の見通しの下、当戦略は慎重な姿勢を維持しながらも、投資妙味のある業種・銘柄の選別を行う方針です。具体的には、高いシェアと参入障壁を持つ一部のヘルスケア銘柄等への投資

比率を高めとします。一方、脱炭素社会への転換など構造転換局面にある自動車、Eコマース市場の拡大が加速するなか、対面販売への依存度が高い一部の小売への投資比率を低く抑える方針です。

為替市場については、ブラジル中央銀行が利下げを継続していることやルラ政権による財政拡張への懸念などがブラジルリアルの下押し材料となっています。一方で、中銀が利下げペース減速へ転じる可能性があることはブラジルリアルに対する下押し圧力を弱める要因になるとみられています。

SMAM・マネーインカムファンド ＜適格機関投資家限定＞

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。

三井住友・米国ハイ・イールド債券・ブラジルリアルファンド

1万口当たりの費用明細(2023年10月13日から2024年4月12日まで)

項目	金額	比率	項目の概要
(a) 信託報酬	29円	0.889%	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3,262円です。
(投信会社)	(16)	(0.483)	投信会社:ファンド運用の指図等の対価
(販売会社)	(13)	(0.384)	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)	(0.021)	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	0.002	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)	(0.002)	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)	(0.000)	その他:信託事務の処理等に要するその他費用
合計	29	0.891	

※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。

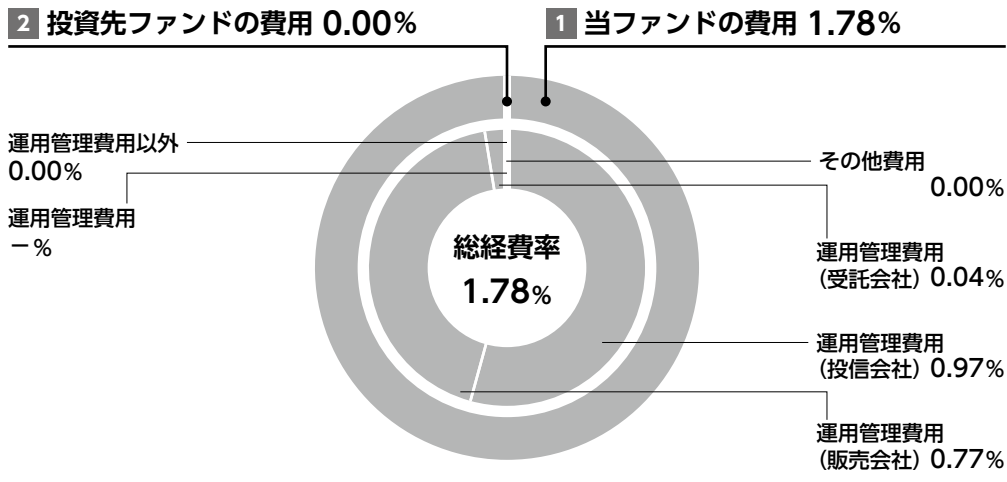
※比率欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

※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)	1.78%
1 当ファンドの費用の比率	1.78%
2 投資先ファンドの運用管理費用の比率	-%
2 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外国投資信託証券)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。ただし、投資先ファンドでの運用管理費用は、当ファンドの運用委託報酬の中から負担しているため、開示すべき運用管理費用はありません。
- ※**2**の投資先ファンド(当ファンドが組み入れている国内投資信託証券(マザーファンドを除く))の費用は、「1万口当たりの費用明細」をもとに、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1.78%です。

■ 当作成期中の売買及び取引の状況 (2023年10月13日から2024年4月12日まで)

投資信託証券

		当 作 成 期			
		買 付		売 付	
		口 数	買 付 額	口 数	売 付 額
国内	PIMCO U.S.ハイイールド・ストラテジーファンドⅡ-Y (BRL)	口 -	千円 -	口 115,158	千円 229,991

※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 (2023年10月13日から2024年4月12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
(2023年10月13日から2024年4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 (2024年4月12日現在)

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 末			
	口 数	口 数	評 価 額	組 入 比 率
PIMCO U.S.ハイイールド・ストラテジーファンドⅡ-Y (BRL)	口 1,403,732	口 1,288,574	千円 2,672,502	% 99.0
SMAM・マネーインカムファンド<適格機関投資家限定>	1,987,874	1,987,874	1,995	0.1
合 計	3,391,606	3,276,448	2,674,498	99.1

※組入比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

■ 投資信託財産の構成

(2024年4月12日現在)

項 目	作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 信 託 受 益 証 券	千円 2,674,498	% 98.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	31,913	1.2
投 資 信 託 財 産 総 額	2,706,411	100.0

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2023年11月13日) (2023年12月12日) (2024年1月12日) (2024年2月13日) (2024年3月12日) (2024年4月12日)

項 目	第 157 期 末	第 158 期 末	第 159 期 末	第 160 期 末	第 161 期 末	第 162 期 末
(A) 資 産	2,791,788,598円	2,716,577,360円	2,773,388,206円	2,778,054,133円	2,695,485,688円	2,706,411,232円
コール・ローン等	39,190,633	33,844,995	36,070,445	44,737,080	41,758,290	31,913,130
投資信託受益証券(評価額)	2,752,597,965	2,682,732,365	2,737,317,761	2,733,317,053	2,653,727,398	2,674,498,102
(B) 負 債	12,904,796	11,279,301	11,174,624	12,297,886	10,261,906	8,150,587
未払収益分配金	4,312,057	4,246,224	4,185,613	4,133,468	4,067,266	4,019,376
未払解約金	4,398,647	3,129,715	2,886,790	3,875,050	2,436,739	16,460
未払信託報酬	4,182,390	3,892,492	4,090,791	4,277,406	3,747,428	4,103,326
その他未払費用	11,702	10,870	11,430	11,962	10,473	11,425
(C) 純資産総額(A-B)	2,778,883,802	2,705,298,059	2,762,213,582	2,765,756,247	2,685,223,782	2,698,260,645
元 本	8,624,114,722	8,492,448,680	8,371,226,369	8,266,937,425	8,134,533,059	8,038,752,341
次期繰越損益金	△5,845,230,920	△5,787,150,621	△5,609,012,787	△5,501,181,178	△5,449,309,277	△5,340,491,696
(D) 受益権総口数	8,624,114,722口	8,492,448,680口	8,371,226,369口	8,266,937,425口	8,134,533,059口	8,038,752,341口
1万口当たり基準価額(C/D)	3,222円	3,186円	3,300円	3,346円	3,301円	3,357円

※当作成期における作成期首元本額8,714,694,984円、作成期中追加設定元本額54,769,859円、作成期中一部解約元本額730,712,502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2023年10月13日〕〔自2023年11月14日〕〔自2023年12月13日〕〔自2024年1月13日〕〔自2024年2月14日〕〔自2024年3月13日〕
〔至2023年11月13日〕〔至2023年12月12日〕〔至2024年1月12日〕〔至2024年2月13日〕〔至2024年3月12日〕〔至2024年4月12日〕

項 目	第 157 期	第 158 期	第 159 期	第 160 期	第 161 期	第 162 期
(A) 配 当 等 収 益	5,551,967円	5,471,115円	5,381,547円	5,293,380円	5,233,872円	5,155,281円
受 取 配 当 金	5,552,510	5,471,553	5,382,501	5,293,713	5,234,169	5,154,278
受 取 利 息	—	39	1	21	—	1,125
支 払 利 息	△ 543	△ 477	△ 955	△ 354	△ 297	△ 122
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	156,185,556	△ 28,694,942	98,303,547	40,974,845	△ 33,785,128	47,503,350
売 買 益	157,010,755	282,272	98,955,900	41,066,057	263,493	47,769,882
売 買 損	△ 825,199	△ 28,977,214	△ 652,353	△ 91,212	△ 34,048,621	△ 266,532
(C) 信 託 報 酬 等	△ 4,194,042	△ 3,903,338	△ 4,102,205	△ 4,289,330	△ 3,757,873	△ 4,114,730
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	157,543,481	△ 27,127,165	99,582,889	41,978,895	△ 32,309,129	48,543,901
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 2,611,536,789	△ 2,413,197,887	△ 2,407,633,954	△ 2,281,598,487	△ 2,206,270,321	△ 2,214,688,727
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 3,386,925,555	△ 3,342,579,345	△ 3,296,776,109	△ 3,257,428,118	△ 3,206,662,561	△ 3,170,327,494
(配当等相当額)	(1,602,496,801)	(1,580,662,418)	(1,558,772,359)	(1,539,979,728)	(1,515,837,819)	(1,498,517,055)
(売買損益相当額)	(△ 4,989,422,356)	(△ 4,923,241,763)	(△ 4,855,548,468)	(△ 4,797,407,846)	(△ 4,722,500,380)	(△ 4,668,844,549)
(G) 合 計 (D + E + F)	△ 5,840,918,863	△ 5,782,904,397	△ 5,604,827,174	△ 5,497,047,710	△ 5,445,242,011	△ 5,336,472,320
(H) 収 益 分 配 金	△ 4,312,057	△ 4,246,224	△ 4,185,613	△ 4,133,468	△ 4,067,266	△ 4,019,376
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	△ 5,845,230,920	△ 5,787,150,621	△ 5,609,012,787	△ 5,501,181,178	△ 5,449,309,277	△ 5,340,491,696
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 3,386,925,555	△ 3,342,579,345	△ 3,296,776,109	△ 3,257,428,118	△ 3,206,662,561	△ 3,170,327,494
(配当等相当額)	(1,602,496,801)	(1,580,662,418)	(1,558,772,359)	(1,539,979,728)	(1,515,837,819)	(1,498,517,055)
(売買損益相当額)	(△ 4,989,422,356)	(△ 4,923,241,763)	(△ 4,855,548,468)	(△ 4,797,407,846)	(△ 4,722,500,380)	(△ 4,668,844,549)
(分配準備積立金)	870,757,721	852,312,131	840,577,773	830,257,867	813,981,034	804,700,552
繰 越 損 益 金	△ 3,329,063,086	△ 3,296,883,407	△ 3,152,814,451	△ 3,074,010,927	△ 3,056,627,750	△ 2,974,864,754

※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。

※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。

※投資信託財産の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用として、信託報酬の中から支弁している額は9,455,311円です。

※分配金の計算過程は以下の通りです。

	第 157 期	第 158 期	第 159 期	第 160 期	第 161 期	第 162 期
(a) 経費控除後の配当等収益	5,408,111円	1,567,777円	5,168,643円	4,802,681円	1,475,999円	4,752,449円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	0	0	0	0	0
(c) 収益調整金	1,602,496,801	1,580,662,418	1,558,772,359	1,539,979,728	1,515,837,819	1,498,517,055
(d) 分配準備積立金	869,661,667	854,990,578	839,594,743	829,588,654	816,572,301	803,967,479
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	2,477,566,579	2,437,220,773	2,403,535,745	2,374,371,063	2,333,886,119	2,307,236,983
1万口当たり当期分配対象額	2,872.84	2,869.87	2,871.19	2,872.13	2,869.11	2,870.14
(f) 分配金	4,312,057	4,246,224	4,185,613	4,133,468	4,067,266	4,019,376
1万口当たり分配金	5	5	5	5	5	5

■ 分配金のお知らせ

1万口当たり分配金(税引前)	第157期	第158期	第159期	第160期	第161期	第162期
	5円	5円	5円	5円	5円	5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「元本戻戻金(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	PIMCO U. S. ハイイールド・ストラテジーファンドⅡーY (BRL)
形態	バミューダ籍契約型投資信託 (円建て)
主要投資対象	「PIMCOバミューダU. S. ハイイールド・ファンド (M)」 受益証券
運用の基本方針	<ul style="list-style-type: none"> ● 「PIMCOバミューダU. S. ハイイールド・ファンド (M)」 受益証券を主要投資対象とし、トータルリターンの最大化を目指します。 ● 米ドル建資産については、原則として米ドル売り、ブラジルリアル買いの為替取引を行います。
主な投資制限	<ul style="list-style-type: none"> ● 同一発行体の債券 (国債、政府機関債、国際機関債等を除く) への実質投資割合は、総資産額の3%以内とします。 ● デリバティブおよび外国為替予約取引の利用は、原則としてヘッジ目的および資産の効率的な運用に資することを目的とします。 ● 低流動性資産への実質投資割合は、ファンドの純資産総額の15%以内とします。
分配方針	毎月、原則として利子収入および売買益から分配を行う方針です。
運用管理費用	ありません。
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。これらは、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。
投資顧問会社	パシフィック・インベストメント・マネジメント・カンパニー・エルエルシー
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、「PIMCO U. S. ハイイールド・ストラテジーファンドⅡーY (BRL)」をシェアクラスとして含む「PIMCO U. S. ハイイールド・ストラテジーファンドⅡ」と、「PIMCO U. S. ハイイールド・ストラテジーファンドⅡ」が主要投資対象とする「PIMCOバミューダU. S. ハイイールド・ファンド (M)」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。

■ 損益計算書 (2023年10月31日に終了した期間)

(1) PIMCO バミューダ U. S. ハイイールド・ファンド (M)

(単位：千米ドル)

投資収益	
外国税控除後の受取利息	17,192
雑収入	49
総収益	17,241
費用	
支払利息	54
総費用	54
投資純損益	17,187
実現純損益	
有価証券に対する投資	(8,255)
関連ファンドに対する投資	0
証券取引所または中央清算機関を介した金融デリバティブ商品	1,251
OTC金融デリバティブ商品	(97)
外国通貨	(5)
実現純損益	(7,106)
未実現損益の純変動額	
有価証券に対する投資	7,984
関連ファンドに対する投資	0
証券取引所または中央清算機関を介した金融デリバティブ商品	(630)
OTC金融デリバティブ商品	(46)
外貨建資産および負債	99
未実現損益の純変動額	7,407
純損益	301
運用の結果による純資産の純増減額	17,488

三井住友・米国ハイ・イールド債券・ブラジルリアルファンド

(2) PIMCO U. S. ハイイールド・ストラテジーファンドⅡ

(単位：千米ドル)

投資収益	
受取利息	676
雑収入	632
総収益	1,308
費用	
支払利息	49
総費用	49
投資純損益	1,259
実現純損益	
有価証券に対する投資	(2)
関連ファンドに対する投資	2,651
OTC金融デリバティブ商品	15,428
外国為替	22
実現純損益	18,099
未実現損益の純変動額	
有価証券に対する投資	1
関連ファンドに対する投資	5,849
OTC金融デリバティブ商品	(3,725)
外貨建て資産および負債	20
未実現損益の純変動額	2,145
純損益	20,244
運用の結果による純資産の純増減額	21,503

■ 投資明細表 (2023年10月31日現在)

(1) PIMCO バリュースタッド U.S. ハイイールド・ファンド (M)

有価証券に対する投資 99.9%			Cushman & Wakefield U.S. Borrower LLC			7.500% due 03/15/2026			
額面金額 (単位:千)	時価 (単位:千)		額面金額 (単位:千)	時価 (単位:千)		額面金額 (単位:千)	時価 (単位:千)		
銀行貸付債権 6.3%			6,750% due 05/15/2028	\$	1,000	\$	913	Albion Financing 1 SARL	
Advantage Loyalty IP Ltd.			Enact Holdings, Inc.	1,400	1,377	6.125% due 10/15/2026	500	469	
10.427% due 04/20/2028	\$	450	Freedom Mortgage Corp.	525	494	7.250% due 08/15/2027	925	838	
Caesars Entertainment, Inc.			12,000% due 10/01/2028	1,400	1,406	7.250% due 08/15/2027			
8.674% due 02/08/2030	697	695	GLP Capital LP	100	76	Attid Universal Holdco LLC			
Central Parent LLC			3.250% due 01/15/2032			6.825% due 06/01/2028	EUR	100	
9.406% due 07/08/2029	99	99	Graystar Real Estate Partners LLC	200	197	4.625% due 06/01/2028	\$	500	
Coharant Corp.			7.750% due 09/01/2030			6.625% due 07/15/2026	250	234	
8.189% due 07/02/2029	183	183	HAT Holdings I LLC	1,000	881	Allison Transmission, Inc.			
Covanta Holding Corp.			3.375% due 09/15/2026			3.750% due 01/30/2031	500	397	
8.332% due 11/30/2028	1,000	992	HUB International Ltd.	600	586	American Airlines 2014-1 Class A Pass-Through Trust			
COP Holdco LP			7.250% due 09/15/2030			3.700% due 10/01/2026	53	48	
8.980% due 06/05/2028	1,393	1,393	Ishin Enterprises LP	125	107	American Airlines 2015-1 Class A Pass-Through Trust			
Curio Group Holdings Corp.			5.250% due 05/15/2027	875	800	3.375% due 05/01/2027	180	159	
18.000% due 08/02/2027	244	234	Intesa Sanpaolo SpA	400	285	American Airlines, Inc.			
Dales Aircraft Designated Activity Co.			5.0174% due 09/29/2024	200	198	5.750% due 04/20/2029	3,000	2,709	
7.402% due 10/31/2027	1,450	1,452	Ladder Capital Finance Holdings LLLP	1,000	875	American Builders & Contractors Supply Co., Inc.			
Fertitta Entertainment LLC			4.300% due 02/01/2061	600	314	4.000% due 01/15/2028	1,200	1,078	
9.324% due 01/27/2029	795	779	MPT Operating Partnership LP	500	304	ANGI Group LLC			
Foundation Building Materials, Inc.			3.500% due 03/15/2031	400	324	3.875% due 08/15/2028	375	282	
8.888-8.895% due 01/13/2028	494	487	Nationstar Mortgage Holdings, Inc.	500	411	Antaro Midstream Partners LP			
GIP II Blue Holding LP			5.125% due 12/15/2030	400	324	5.375% due 08/15/2029	250	227	
9.939% due 09/29/2028	226	227	Naviat Corp.	500	411	6.750% due 03/01/2027	500	478	
GTCR W Merger Sub LLC			4.875% due 03/15/2028	500	411	API Group DE, Inc.			
8.334% due 09/20/2030	800	895	6.750% due 08/15/2026	1,200	1,138	4.125% due 07/15/2029	200	163	
IRB Holding Corp.			6.825% due 01/15/2028	950	865	4.750% due 10/15/2029	400	343	
8.424% due 12/15/2027	895	887	6.875% due 03/15/2025	250	247	Ashtad Capital, Inc.			
Mauser Packaging Solutions Holding Co.			7.125% due 03/15/2026	500	486	5.500% due 08/11/2032	550	492	
9.319% due 08/14/2026	697	677	9.000% due 01/15/2029	700	682	Avient Corp.			
Nouryon Finance BV			Oxford Finance LLC	325	296	7.125% due 08/01/2030	300	289	
9.434% due 04/03/2028	300	294	6.375% due 02/01/2027			7.125% due 08/01/2030	300	289	
Olympus Water U.S. Holding Corp.			PRA Group, Inc.	700	465	Axalta Coating Systems LLC			
10.380% due 11/09/2028	800	795	5.000% due 10/01/2029	700	465	3.375% due 02/15/2029	700	576	
Owens & Minor, Inc.			8.375% due 02/01/2028	1,200	989	B&G Foods, Inc.			
9.174-9.240% due 03/29/2029	90	90	RLJ Lodging Trust LP	300	245	8.000% due 09/15/2028	400	390	
Scientific Games Holdings LP			4.000% due 09/15/2029	300	245	Ball Corp.			
8.514% due 04/04/2029	198	195	Reckon Mortgage LLC	500	501	3.125% due 09/15/2031	1,000	775	
Sotera Health Holdings LLC			2.875% due 10/15/2026	675	500	6.000% due 06/15/2029	850	816	
8.939% due 12/11/2026	1,000	993	4.800% due 10/15/2033	700	515	Bath & Body Works, Inc.			
Standard Building Solutions, Inc.			3.125% due 02/01/2029	500	414	6.825% due 10/01/2030	750	695	
7.953% due 09/22/2028	187	187	Service Properties Trust	1,800	1,751	8.875% due 11/01/2035	650	574	
TK Elevator Misco GmbH			7.500% due 09/15/2025	1,800	1,751	Bausch & Lomb Escrow Corp.			
4.404% due 07/31/2027	700	696	SILM Corp.	800	696	8.375% due 10/01/2028	550	547	
TransDigm, Inc.			3.125% due 11/02/2026	800	696	Bausch Health Cos., Inc.			
8.840% due 08/24/2028	2,920	2,920	Starwood Property Trust, Inc.	875	828	4.875% due 06/01/2028	350	175	
United Airlines, Inc.			3.750% due 12/31/2024	875	828	5.600% due 11/01/2025 (e)	500	432	
9.189% due 04/21/2028	78	78	Uniti Group LP	1,000	809	BCPE Empire Holdings, Inc.			
USI, Inc.			4.750% due 04/15/2028	1,000	809	7.825% due 05/01/2027	500	459	
8.578% due 09/27/2030	200	199	6.000% due 02/15/2029 (e)	500	325	Beacon Roofing Supply, Inc.			
Whatabrands LLC			USI, Inc.	475	471	6.500% due 08/01/2030	200	191	
8.439% due 08/03/2028	696	691	6.875% due 05/01/2025	475	471	Berry Global, Inc.			
銀行貸付債権合計			24,664			Bombardier, Inc.			
(Cost \$16,565)						7.125% due 08/15/2026			
株債券等 87.7%						7.500% due 02/01/2029			
銀行および金債 9.4%						Booz Allen Hamilton, Inc.			
Ally Financial, Inc.			Accor S.A.	EUR	300	289	4.000% due 07/01/2029	200	177
8.000% due 11/01/2031	1,000	972	2.375% due 11/29/2028			Buckeye Partners LP			
Armer Holdco, Inc.			AdaptHealth LLC	\$	200	152	4.500% due 03/01/2028	800	897
8.500% due 11/15/2029	600	524	5.125% due 03/01/2030			Builders FirstSource, Inc.			
Burford Capital Global Finance LLC			Air Canada	1,000	911	6.375% due 06/15/2032	725	665	
6.875% due 04/15/2030	700	631	3.875% due 09/15/2028	1,000	911	Caesars Entertainment, Inc.			
9.250% due 07/01/2031	200	198	Albertsons Cos., Inc.	400	393	6.250% due 07/01/2025	1,000	985	
Coinbase Global, Inc.						7.000% due 02/15/2030	800	773	
3.375% due 10/01/2028	500	368				Cargo Aircraft Management, Inc.			
Credit Acceptance Corp.						4.750% due 02/01/2028	500	442	
6.825% due 03/15/2026 (e)	500	475				Carnival Corp.			
Curio Group Holdings Corp.						4.000% due 08/01/2028	500	435	
7.500% due 08/01/2028	800	237				5.750% due 03/01/2027	875	782	
						6.000% due 05/01/2029	1,300	1,099	

三井住友・米国ハイ・イールド債券・ブラジルリアルファンド

	額面金額 (単位：千)	時価 (単位：千)		額面金額 (単位：千)	時価 (単位：千)		額面金額 (単位：千)	時価 (単位：千)
7.000% due 08/15/2029	\$ 250	\$ 245	4.750% due 01/15/2043	\$ 1,675	\$ 1,166	Las Vegas Sands Corp.	\$ 1,500	\$ 1,374
7.625% due 03/01/2028 (e)	750	730	5.291% due 12/08/2046	100	73	3.500% due 08/18/2026		
9.875% due 08/01/2027	400	417	Ford Motor Credit Co. LLC			LBM Acquisition LLC	800	633
CD&R Smokey Buyer, Inc.			2.900% due 02/18/2028	500	426	6.250% due 01/15/2028		
6.750% due 07/15/2025	500	478	3.625% due 09/17/2031	600	533	Lagacy LifePoint Health LLC		
CDI Escrow Issuer, Inc.			3.815% due 11/02/2027	500	446	4.375% due 02/15/2027	500	414
5.750% due 04/01/2030	500	447	4.950% due 05/28/2027	1,100	1,033	LifePoint Health, Inc.		
Callnex Finance Co. S.A.			6.800% due 05/12/2028	3,400	3,394	11.000% due 10/15/2030	800	754
3.875% due 07/07/2041	950	634	7.200% due 09/10/2030	50	50	Light & Wonder International, Inc.		
Central Parent LLC			Fartree Holdings, Inc.			7.500% due 09/01/2031	200	196
8.000% due 08/15/2028	800	593	7.500% due 07/01/2030	275	266	Lindblad Expeditions LLC		
Chephapharm Arzneimittel GmbH			Fortress Transportation & Infrastructure Investors LLC			6.750% due 02/15/2027	500	456
5.500% due 01/15/2028	1,250	1,110	5.500% due 05/01/2028	1,350	1,229	Live Nation Entertainment, Inc.		
Chobani LLC			Forward Air Corp.			3.750% due 01/15/2028	1,100	964
7.500% due 04/15/2026	300	295	9.500% due 10/15/2031	1,150	1,122	LSFS Atlantis Holdings LLC		
Churchill Downs, Inc.			Foundation Building Materials, Inc.			7.750% due 02/15/2026	400	362
6.750% due 05/01/2031	500	462	6.000% due 03/01/2029	500	413	Manitowoc Co., Inc.		
Cinemark USA, Inc.			FreightMcMolan, Inc.			9.000% due 04/01/2026	275	270
5.875% due 03/15/2026	725	689	5.400% due 11/14/2034	875	775	Market Bidco Finco PLC		
Clarios Global LP			Gap, Inc.			4.750% due 11/04/2027	EUR 300	272
6.750% due 05/15/2028	1,500	1,464	3.625% due 10/01/2029	650	497	Mauser Packaging Solutions Holding Co.		
ClariVate Science Holdings Corp.			Garda World Security Corp.			7.875% due 08/15/2026	\$ 700	656
3.875% due 07/01/2028	400	344	4.625% due 02/15/2027	1,000	893	McAfee Corp.		
Clean Harbors, Inc.			7.750% due 02/15/2028	100	96	3.750% due 02/15/2030	900	721
6.375% due 02/01/2031	200	190	Gartner, Inc.			Medline Borrower LP		
Cloud Software Group, Inc.			3.750% due 10/01/2030	1,000	829	3.875% due 04/01/2029	3,400	2,874
6.500% due 03/31/2029	750	659	Genesis Energy LP			5.250% due 10/01/2029	800	882
Clydesdale Acquisition Holdings, Inc.			8.000% due 01/15/2027	1,200	1,153	MGM Resorts International		
6.625% due 04/15/2029	700	637	8.875% due 04/15/2030	100	97	4.625% due 03/01/2026	800	744
CMX Midstream Partners LP			GFL Environmental, Inc.			5.750% due 09/15/2025	657	643
4.750% due 04/15/2030	700	578	4.000% due 08/01/2028	2,250	1,939	Millennium Escrow Corp.		
Coherent Corp.			Global Infrastructure Solutions, Inc.			6.825% due 08/01/2026	300	223
5.000% due 12/15/2029	800	680	7.500% due 04/15/2032	700	573	Mineral Resources Ltd.		
Community Health Systems, Inc.			Global Medical Response, Inc.			9.000% due 11/01/2027	400	387
4.750% due 02/15/2031	1,000	671	6.500% due 10/01/2026	1,000	637	MPH Acquisition Holdings LLC		
5.250% due 05/15/2030	700	498	Graphic Packaging International LLC			5.500% due 09/01/2028	1,150	979
5.625% due 03/15/2027	750	610	2.825% due 02/01/2029	EUR 100	91	NCL Corp. Ltd.		
6.000% due 01/15/2029	125	95	3.500% due 03/15/2028	\$ 800	693	5.875% due 02/15/2027	200	184
8.000% due 03/15/2026	1,125	1,030	Grifols S.A.			8.125% due 01/15/2029	500	489
CoreLogic, Inc.			3.875% due 10/15/2028	EUR 200	177	NCR Atleos Escrow Corp.		
4.500% due 05/01/2028	750	595	4.750% due 10/15/2028 (e)	\$ 600	505	9.500% due 04/01/2029	700	687
Coty, Inc.			GTCR W-2 Merger Sub LLC			NCR Voyix Corp.		
6.625% due 07/15/2030	800	572	7.500% due 01/15/2031	350	346	5.000% due 10/01/2028	400	346
CDP Holdco LP			Hess Midstream Operations LP			Neptune Bidco U.S., Inc.		
5.500% due 08/15/2031	750	653	5.625% due 02/15/2026	1,000	989	9.280% due 04/15/2029	300	265
Crestwood Midstream Partners LP			Hilton Domestic Operating Co., Inc.			NESCO Holdings II, Inc.		
7.375% due 02/01/2031	2,000	2,018	3.625% due 02/15/2032	500	396	5.500% due 04/15/2029	250	215
DeVita, Inc.			3.750% due 05/01/2029	375	323	New Rad Finance, Inc.		
3.750% due 02/15/2031	1,050	756	4.000% due 05/01/2031	375	311	3.500% due 02/15/2029	1,000	856
4.625% due 06/01/2030	100	78	Hilton Grand Vacations Borrower Escrow LLC			3.875% due 01/15/2028	1,100	983
DCP Midstream Operating LP			4.875% due 07/01/2031	800	634	4.000% due 10/15/2030	1,600	1,312
3.250% due 02/15/2032	800	630	5.000% due 08/01/2029	300	252	4.375% due 01/15/2028	1,100	991
DT Midstream, Inc.			Howard Midstream Energy Partners LLC			Northriver Midstream Finance LP		
4.125% due 08/15/2029	375	323	6.750% due 01/15/2027	250	237	5.625% due 02/15/2026	625	592
Embecta Corp.			8.875% due 07/15/2028	950	956	NuStar Logistics LP		
5.000% due 02/15/2030	850	676	5.950% due 02/01/2037	500	457	5.750% due 10/01/2025	375	363
Emerald Debt Merger Sub LLC			IHO Verwaltungen GmbH (b)			6.000% due 08/01/2026	500	463
6.625% due 12/15/2030	700	667	6.000% due 05/15/2027	500	466	6.375% due 10/01/2030	375	347
EnLink Midstream LLC			6.375% due 05/15/2029	500	436	Olympus West U.S. Holding Corp.		
6.500% due 09/01/2030	375	360	Imola Merger Corp.			4.250% due 10/01/2028	750	599
EnLink Midstream Partners LP			4.750% due 05/15/2029	625	545	Ontario Gaming GTA LP		
5.450% due 06/01/2047	500	376	Inter Media & Communication SpA			8.000% due 08/01/2030	700	695
EQM Midstream Partners LP			6.750% due 02/02/2027	EUR 400	398	Open Text Corp.		
4.750% due 01/15/2031	500	422	Jazz Securities DAC			3.875% due 12/01/2029	575	471
6.000% due 07/01/2025	221	216	4.375% due 01/15/2029	600	522	6.900% due 12/01/2027	950	946
6.500% due 07/01/2027	1,500	1,459	LABL, Inc.			Organo & Co.		
First Student Bidco, Inc.			6.750% due 07/15/2026	400	368	4.125% due 04/30/2028	600	519
4.000% due 07/31/2029	1,750	1,411	9.500% due 11/01/2028	600	581	5.125% due 04/30/2031	900	704
Ford Motor Co.						Owens & Minor, Inc.		
3.250% due 02/12/2032	500	378				6.625% due 04/01/2030	400	350

三井住友・米国ハイ・イールド債券・ブラジルリアルファンド

	額面金額 (単位：千)	時価 (単位：千)		額面金額 (単位：千)	時価 (単位：千)		時価 (単位：千)
Direct Financing LLC			Transocean Aquila Ltd.			短期証券合計	\$ 11,064
5.875% due 08/15/2027	\$ 1,550	\$ 1,380	8.000% due 09/30/2028	\$ 300	\$ 296	(Cost \$11,064)	
DISH DBS Corp.			Transocean Titan Financing Ltd.			有価証券に対する投資合計 89.8%	\$ 282,181
5.250% due 12/01/2026	800	647	8.375% due 02/01/2028	100	100	(Cost \$287,011)	
5.875% due 11/15/2024	300	276	Univision Communications, Inc.			金融デリバティブ商品(0.0%)	(86)
7.750% due 07/01/2026	400	269	5.125% due 02/15/2025	704	688	(Cost or Premiums, net \$(159))	
DISH Network Corp.			8.000% due 08/15/2028	125	118	その他の資産および負債 (純額) 0.1%	222
11.750% due 11/15/2027	2,100	2,082	USA Compression Partners LP			純資産 100.0%	\$ 282,317
Encino Acquisition Partners Holdings LLC			6.875% due 09/01/2027	400	384		
8.500% due 05/01/2028	300	293	Valaris Ltd.				
FirstEnergy Corp.			8.375% due 04/30/2020	300	295		
4.150% due 07/15/2027	1,000	926	Viasat, Inc.				
FirstEnergy Transmission LLC			5.625% due 09/15/2025	500	465		
5.450% due 07/15/2044	1,000	836	Viavi Solutions, Inc.				
Frontier Communications Holdings LLC			3.750% due 10/01/2029	200	156		
5.875% due 10/15/2027	375	342	Virgin Media Finance PLC				
GoTo Group, Inc.			5.000% due 07/15/2030	750	590		
5.500% due 09/01/2027	500	261	Virgin Media Secured Finance PLC				
iHeart(Communications, Inc.			4.500% due 09/15/2030	1,500	1,239		
4.750% due 01/15/2028	1,200	850	Vistra Operations Co. LLC				
Ilial Holding SASU			4.375% due 05/01/2029	800	680		
6.500% due 10/15/2026	200	187	5.625% due 02/15/2027	500	471		
Leeward Renewable Energy Operations LLC			6.950% due 10/15/2033	500	477		
4.250% due 07/01/2029	100	82	Vital Energy, Inc.				
Level 3 Financing, Inc.			9.750% due 10/15/2030	175	172		
10.500% due 05/15/2030	275	275	Vmed O2 UK Financing I PLC				
Midcontinent Communications			4.250% due 07/31/2031	625	492		
5.375% due 08/15/2027	1,500	1,363	Zayo Group Holdings, Inc.				
Newfold Digital Holdings Group, Inc.			4.000% due 03/01/2027	375	283		
11.750% due 10/15/2028	350	354			283		
NexEra Energy Operating Partners LP					50,267		
4.250% due 03/15/2024	70	66	社債券等合計				
4.500% due 09/15/2027	1,000	896	(Cost \$254,582)				
Noble Finance II LLC			米国財務省証券 1.7%				
8.000% due 04/15/2030	375	375	U.S. Treasury Notes				
Nokia OYJ			3.125% due 08/31/2027	4,800	4,508		
6.625% due 05/15/2039	575	500	米国財務省証券合計				
NRG Energy, Inc.			(Cost \$4,780)				
6.625% due 01/15/2027	856	832	モーゲージ証券 0.0%				
NSG Holdings LLC			Deutsche Alternative-A Securities, Inc. Mortgage Loan Trust				
7.750% due 12/15/2025	120	120	5.500% due 12/25/2035 [c]	29	22		
Parkland Corp.					22		
4.625% due 05/01/2030	500	427	モーゲージ証券合計				
5.875% due 07/15/2027	400	383	(Cost \$20)				
Pernian Resources Operating LLC			短期証券 4.2%				
5.875% due 07/01/2029	775	722	債券レボ 4.0%				
6.875% due 04/01/2027	600	581			10,500		
Range Resources Corp.			定期性預金 0.2%				
8.250% due 01/15/2029	500	511	Bank of Nova Scotia				
Rockcliff Energy II LLC			4.830% due 11/01/2023	21	21		
5.500% due 10/15/2029	600	542	Brown Brothers Harriman & Co.				
Sadrill Finance Ltd.			4.830% due 11/01/2023	2	2		
8.375% due 08/01/2030	700	701	Citibank N.A.				
Sirtus XM Radio, Inc.			4.830% due 11/01/2023	88	88		
4.000% due 07/15/2028	1,100	936	DBS Bank Ltd.				
5.000% due 08/01/2027	500	459	4.830% due 11/01/2023	75	75		
Sito Royalties Operating Partnership LP			JPMorgan Chase Bank N.A.				
7.875% due 11/01/2028	575	568	4.830% due 11/01/2023	160	160		
SM Energy Co.			Sunimoto Mitsui Banking Corp.				
8.750% due 09/15/2026	500	492	3.100% due 11/01/2023	EUR 4	4		
Southwestern Energy Co.			4.830% due 11/01/2023	\$ 9	9		
4.750% due 02/01/2032	400	344	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd.				
Strathcona Resources Ltd.			3.100% due 11/01/2023	EUR 1	1		
6.875% due 08/01/2026	1,000	923	4.830% due 11/01/2023	\$ 204	204		
Sunoco LP					564		
5.875% due 03/15/2028	500	473					
Telecom Italia Capital S.A.							
6.375% due 11/15/2033	1,000	854					
TerraForm Power Operating LLC							
5.000% due 01/31/2028	1,000	917					

(2) PIMCO U.S. ハイイールド・ストラテジーファンドⅡ

	額面金額 (単位：千)	時価 (単位：千)
有価証券に対する投資 9.4%		
短期証券 9.4%		
定期性預金 1.4%		
Bank of Nova Scotia		
4.830% due 11/01/2023	\$ 71	\$ 71
Brown Brothers Harriman & Co.		
4.830% due 11/01/2023	5	5
Citibank N.A.		
4.830% due 11/01/2023	301	301
DBS Bank Ltd.		
4.830% due 11/01/2023	258	258
JPMorgan Chase Bank N.A.		
4.830% due 11/01/2023	549	549
Sumitomo Mitsui Banking Corp.		
4.830% due 11/01/2023	31	31
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd.		
4.830% due 11/01/2023	701	701
		<u>1,916</u>
米国財務省短期証券 8.0%		
5.371% due 12/14/2023 (c)	1,900	1,888
5.405% due 01/04/2024	5,100	5,052
5.437% due 01/30/2024 (c)	4,200	4,144
		<u>11,084</u>
短期証券合計		13,000
(Cost \$13,000)		
有価証券に対する投資合計		13,000
(Cost \$13,000)		
	口数 (単位：千)	
関連ファンドに対する投資 93.7%		
その他投資 93.7%		
PIMCO Bermuda U.S. High Yield Fund (M)		
(Cost \$129,804)	8,774	129,768
関連ファンドに対する投資合計		129,768
(Cost \$129,804)		
投資合計 103.1%		\$ 142,768
(Cost \$142,804)		
金融デリバティブ商品(3.0%)		(4,215)
(Cost or Premiums, net \$0)		
その他の資産および負債(0.1%)		(104)
純資産 100.0%		\$ 138,449

SMAM・ マネーインカム ファンド

<適格機関投資家限定>

【運用報告書(全体版)】

(2022年4月14日から2023年4月13日まで)

第 **15** 期
決算日 2023年4月13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、円貨建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。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。

■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／資産複合
信託期間	無期限（設定日：2008年3月31日）
運用方針	マザーファンドへの投資を通じて、円貨建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。
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。 マネーインカム・マザーファンド 円貨建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	マザーファンドへの投資を通じて、実質的に以下の運用を行います。 ■主として、円貨建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。
組入制限	当ファンド ■株式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。 ■外貨建資産への投資は行いません。 マネーインカム・マザーファンド ■株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。 ■外貨建資産への投資は行いません。
分配方針	■年1回（毎年4月13日。休業日の場合は翌営業日）決算を行い、以下の方針に基づき分配を行います。 ■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、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合等には、委託会社の判断により分配を行わないことがあります。

 **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>

■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)

SMAM・マネーインカムファンド<適格機関投資家限定>

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			(参 考 指 数)		公 社 債 率 組 入 比 率	純 資 産 額
	(分配落)	税 込 金 騰 落	中 率	無 担 保 コ ー ル 翌 日 物 騰 落	指 数 中 率		
	円	円	%		%	%	百万円
11期 (2019年4月15日)	10,066	0	△0.1	100.85	△0.1	72.5	707
12期 (2020年4月13日)	10,058	0	△0.1	100.80	△0.0	70.2	789
13期 (2021年4月13日)	10,049	0	△0.1	100.76	△0.0	76.3	898
14期 (2022年4月13日)	10,044	0	△0.0	100.73	△0.0	76.7	864
15期 (2023年4月13日)	10,041	0	△0.0	100.69	△0.0	76.0	803

※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。

※無担保コール翌日物は、設定時を100として日々の無担保コール翌日物で運用したと仮定した当社計算値です。

※参考指数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数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 数)		公 社 債 率 組 入 比 率
	騰 落 率		無 担 保 コ ー ル 翌 日 物 騰 落 率	指 数 騰 落 率	
(期 首) 2022年4月13日	円	%		%	%
	10,044	—	100.73	—	76.7
4月末	10,044	0.0	100.73	△0.0	76.9
5月末	10,044	0.0	100.72	△0.0	74.3
6月末	10,044	0.0	100.72	△0.0	71.7
7月末	10,045	0.0	100.72	△0.0	72.7
8月末	10,044	0.0	100.72	△0.0	74.6
9月末	10,043	△0.0	100.71	△0.0	76.8
10月末	10,043	△0.0	100.71	△0.0	72.6
11月末	10,041	△0.0	100.70	△0.0	72.5
12月末	10,039	△0.0	100.70	△0.0	75.3
2023年1月末	10,041	△0.0	100.70	△0.0	74.4
2月末	10,040	△0.0	100.69	△0.0	74.7
3月末	10,041	△0.0	100.69	△0.0	74.4
(期 末) 2023年4月13日	10,041	△0.0	100.69	△0.0	76.0

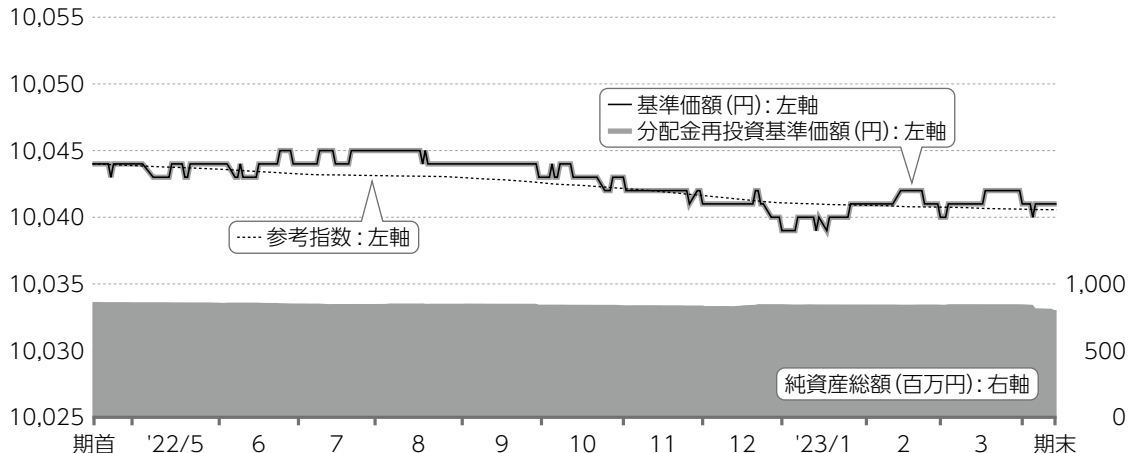
※騰落率は期首比です。

※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4月14日から2023年4月13日まで)

基準価額等の推移



※分配金再投資基準価額および参考指数は、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	10,044円
期末	10,041円 (既払分配金0円(税引前))
騰落率	-0.0% (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数は、無担保コール翌日物です。

※無担保コール翌日物は、日々の無担保コール翌日物で運用したと仮定した当社計算値です。

基準価額の主な変動要因(2022年4月14日から2023年4月13日まで)

当ファンドは、マザーファンドへの投資を通じて、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4月14日から2023年4月13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。しかし、日銀はコストプッシュ型の物価上昇は持続的でないとの見方から、「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」政策を維持し、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、年末越え運用ニーズが高まった10月や、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月に、一時的に大きく低下する局面もありました。しかし、日銀が需給動向を勘案し、短期国債の買入れ額を調整したことから、利回りは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4月14日から2023年4月13日まで)

当ファンド

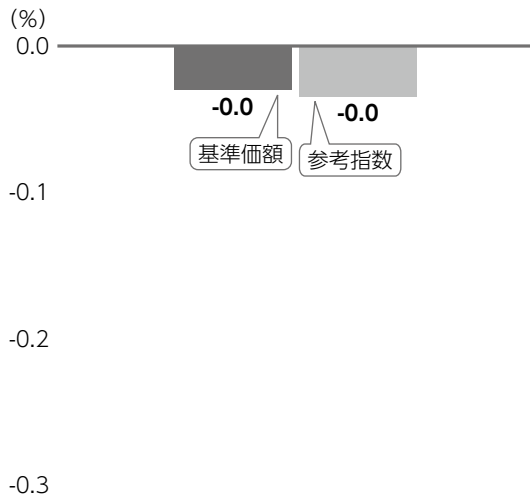
期を通じて、「マネーインカム・マザーファンド」を高位に組み入れました。

マネーインカム・マザーファンド

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4月14日から2023年4月13日まで)

基準価額と参考指数の騰落率対比



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、参考指数として無担保コール翌日物を設けています。

記載のグラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

※基準価額は分配金再投資ベース

分配金について(2022年4月14日から2023年4月13日まで)

(単位：円、1万口当たり、税引前)

項目	第15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	1,454

期間の1万口当たりの分配金(税引前)は、分配可能額および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

引き続き、「マネーインカム・マザーファンド」を高位に組み入れて運用を行います。

マネーインカム・マザーファンド

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、先行きは原油高などのコストプッシュ要因の緩和によって減速基調となる見通しです。日銀はコストプッシュ型の物価上昇は継続的でないとの見方を維持し、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。

以上の見通しの下、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。

3 お知らせ

約款変更について

該当事項はございません。

運用担当者に係る事項について(2022年10月1日現在)

運用担当部署の概要

運用部、ファンドマネージャー数：110名、平均運用経験年数：15年(兼務者含む)

SMAM・マネーインカムファンド<適格機関投資家限定>

1万口当たりの費用明細(2022年4月14日から2023年4月13日まで)

項目	金額	比率	項目の概要
(a) 信託報酬	-円	-%	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10,043円です。
(投信会社)	(-)	(-)	投信会社:ファンド運用の指図等の対価
(販売会社)	(-)	(-)	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)	(-)	(-)	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	0.001	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)	(-)	(-)	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	0	0.001	

※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。

■ 当期中の売買及び取引の状況 (2022年4月14日から2023年4月13日まで)

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
マネーインカム・マザーファンド	千口 35,043	千円 35,317	千口 95,853	千円 96,579

■ 利害関係人との取引状況等 (2022年4月14日から2023年4月13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4月14日から2023年4月13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4月13日現在)

親投資信託残高

種 類	期 首 (前期末)	期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
マネーインカム・マザーファンド	千口 858,040	千口 797,231	千円 803,290

※マネーインカム・マザーファンドの期末の受益権総口数は1,989,263,317口です。

■ 投資信託財産の構成

(2023年4月13日現在)

項 目	期	末
	評 価 額	比 率
マネーインカム・マザーファンド	千円 803,290	% 98.6
コール・ローン等、その他	11,230	1.4
投資信託財産総額	814,521	100.0

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2023年4月13日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	814,521,236円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	950
マ ネ ー イ ン カ ム ・ マ ザ ー フ ァ ン ド (評 価 額)	803,290,286
未 収 入 金	11,230,000
(B) 負 債	11,230,000
未 払 解 約 金	11,230,000
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	803,291,236
元 本	799,972,585
次 期 繰 越 損 益 金	3,318,651
(D) 受 益 権 総 口 数	799,972,585口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	10,041円

※当期における期首元本額860,990,940円、期中追加設定元本額37,111,413円、期中一部解約元本額98,129,768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4月14日 至2023年4月13日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 4円
支 払 利 息	△ 4
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 240,478
売 買 益	21,578
売 買 損	△ 262,056
(C) 当 期 損 益 金 (A + B)	△ 240,482
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 1,708,473
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	5,267,606
(配 当 等 相 当 額)	(75,931,946)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△70,664,340)
(F) 合 計 (C + D + E)	3,318,651
次 期 繰 越 損 益 金 (F)	3,318,651
追 加 信 託 差 損 益 金	5,267,606
(配 当 等 相 当 額)	(75,944,549)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△70,676,943)
分 配 準 備 積 立 金	40,393,475
繰 越 損 益 金	△42,342,430

※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。

※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	3,691,441円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	75,944,549
(d) 分配準備積立金	36,702,034
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	116,338,024
1 万 口 当 た り 当 期 分 配 対 象 額	1,454.28
(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

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。

マネーインカム・マザーファンド

第15期（2022年4月14日から2023年4月13日まで）

信託期間	無期限（設定日：2008年3月31日）
運用方針	主として、円貨建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		(参考指数) 無担保コール翌日物		公社債比率	純資産額
	騰落率	中率	騰落率	中率		
	円	%		%	%	百万円
11期（2019年4月15日）	10,101	△0.1	100.85	△0.1	72.5	2,495
12期（2020年4月13日）	10,093	△0.1	100.80	△0.0	70.2	2,641
13期（2021年4月13日）	10,084	△0.1	100.76	△0.0	76.3	2,276
14期（2022年4月13日）	10,079	△0.0	100.73	△0.0	76.7	1,950
15期（2023年4月13日）	10,076	△0.0	100.69	△0.0	76.0	2,004

※無担保コール翌日物は、設定時を100として日々の無担保コール翌日物で運用したと仮定した当社計算値です。

※参考指数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数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

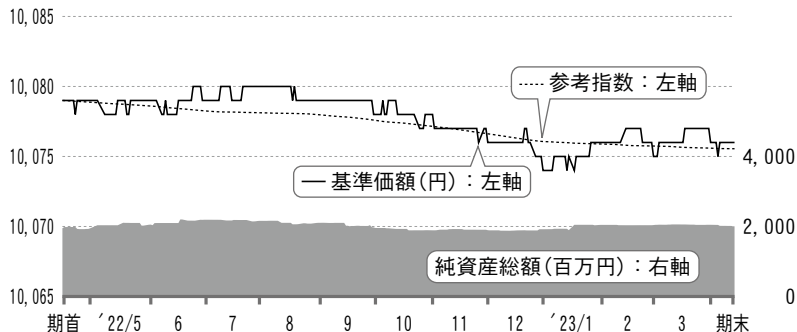
年月日	基準価額		(参考指数) 無担保コール翌日物		公社債比率
	騰落率	率	騰落率	率	
(期首) 2022年4月13日	円	%		%	%
	10,079	—	100.73	—	76.7
4月末	10,079	0.0	100.73	△0.0	76.9
5月末	10,079	0.0	100.72	△0.0	74.3
6月末	10,079	0.0	100.72	△0.0	71.7
7月末	10,080	0.0	100.72	△0.0	72.7
8月末	10,079	0.0	100.72	△0.0	74.6
9月末	10,078	△0.0	100.71	△0.0	76.8
10月末	10,078	△0.0	100.71	△0.0	72.6
11月末	10,076	△0.0	100.70	△0.0	72.5
12月末	10,074	△0.0	100.70	△0.0	75.2
2023年1月末	10,076	△0.0	100.70	△0.0	74.4
2月末	10,075	△0.0	100.69	△0.0	74.7
3月末	10,076	△0.0	100.69	△0.0	74.4
(期末) 2023年4月13日	10,076	△0.0	100.69	△0.0	76.0

※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4月14日から2023年4月13日まで）

基準価額等の推移



期首	10,079円
期末	10,076円
騰落率	-0.0%

※参考指数は、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。

※当ファンドの参考指数は、無担保コール翌日物です。

※無担保コール翌日物は、日々の無担保コール翌日物で運用したと仮定した当社計算値です。

▶ 基準価額の主な変動要因（2022年4月14日から2023年4月13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4月14日から2023年4月13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。しかし、日銀はコストプッシュ型の物価上昇は持続的でないとの見方から、「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」政策を維持し、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。

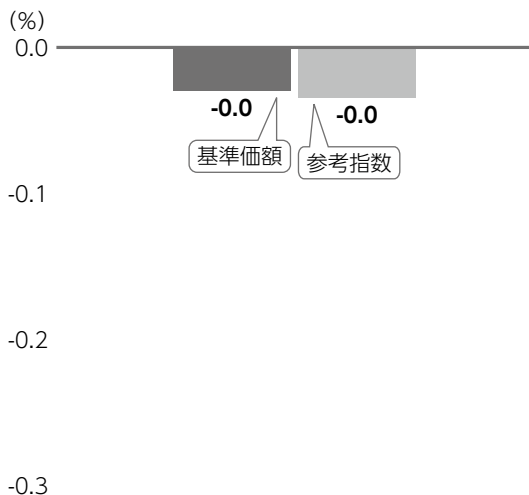
国庫短期証券3ヵ月物利回りは、年末越え運用ニーズが高まった10月や、欧米での金融不安の影響でリスク回避の動きが強まった3月に、一時的に大きく低下する局面もありました。しかし、日銀が需給動向を勘案し、短期国債の買入れ額を調整したことから、利回りは期を通じて概ねレンジ推移となりました。

▶ ポートフォリオについて (2022年4月14日から2023年4月13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4月14日から2023年4月13日まで)

基準価額と参考指数の騰落率対比



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、参考指数として無担保コール翌日物を設けています。

記載のグラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

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、先行きは原油高などのコストプッシュ要因の緩和によって減速基調となる見通しです。日銀はコストプッシュ型の物価上昇は継続的でないとの見方を維持し、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。

以上の見通しの下、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4月14日から2023年4月13日まで）

項 目	金 額	比 率	項 目 の 概 要
(a) そ の 他 費 用 (そ の 他)	0円 (0)	0.001% (0.001)	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	0	0.001	

期中の平均基準価額は10,078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4月14日から2023年4月13日まで）

公社債

		買 付 額	売 付 額
		千円	千円
国 内	国 債 証 券	375,039	(400,000)
	特 殊 債 券	1,982,926	100,658 (1,821,000)

※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4月14日から2023年4月13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4月14日から2023年4月13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4月13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
	千円	千円	%	%	%	%	%
国 債 証 券	273,000 (-)	274,025 (-)	13.7 (-)	- (-)	- (-)	- (-)	13.7 (-)
特殊債券(除く金融債券)	1,245,000 (1,245,000)	1,248,494 (1,248,494)	62.3 (62.3)	- (-)	- (-)	- (-)	62.3 (62.3)
合 計	1,518,000 (1,245,000)	1,522,520 (1,248,494)	76.0 (62.3)	- (-)	- (-)	- (-)	76.0 (62.3)

※()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	329	10年国債	0.8000	100,000	100,173	2023/06/20
	332	10年国債	0.6000	173,000	173,852	2023/12/20
小		計	-	273,000	274,025	-
特殊債券(除く金融債券)	189	政保道路機構	0.5410	200,000	200,039	2023/04/28
	190	政保道路機構	0.6050	127,000	127,115	2023/05/31
	2	政保新関西空港	0.8820	118,000	118,225	2023/06/27
	50	政保地方公共団	0.9110	300,000	300,753	2023/07/14
	195	政保道路機構	0.9110	100,000	100,290	2023/07/31
	200	政保道路機構	0.8010	100,000	100,387	2023/09/29
	202	政保道路機構	0.6990	100,000	100,408	2023/10/31
23	政保政策投資C	0.6450	200,000	201,274	2024/03/18	
小		計	-	1,245,000	1,248,494	-
合		計	-	1,518,000	1,522,520	-

■ 投資信託財産の構成

(2023年4月13日現在)

項 目	期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	1,522,520	75.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	493,039	24.5
投 資 信 託 財 産 総 額	2,015,559	100.0

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2023年4月13日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	2,015,559,930円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	491,077,982
公 社 債(評価額)	1,522,520,077
未 収 利 息	1,796,508
前 払 費 用	165,363
(B) 負 債	11,231,970
未 払 解 約 金	11,230,000
そ の 他 未 払 費 用	1,970
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	2,004,327,960
元 本	1,989,263,317
次 期 繰 越 損 益 金	15,064,643
(D) 受 益 権 総 口 数	1,989,263,317口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,076円

※当期における期首元本額1,935,317,393円、期中追加設定元本額938,745,932円、期中一部解約元本額884,800,008円です。

※上記表中の次期繰越損益金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。

SMAM・グローバルバランスファンド(機動的資産配分型)	171,629,556円
三井住友・DCターゲットイヤーファンド2020(4資産タイプ)	94,363,204円
三井住友・DCターゲットイヤーファンド2025(4資産タイプ)	212,524,739円
三井住友・DCターゲットイヤーファンド2030(4資産タイプ)	137,225,742円
三井住友・DCターゲットイヤーファンド2035(4資産タイプ)	49,707,035円
三井住友・DCターゲットイヤーファンド2040(4資産タイプ)	36,162,259円
三井住友・DCターゲットイヤーファンド2045(4資産タイプ)	57,429,415円
米国小型ハイクオリティファンド(毎月決算型)	99,128円
米国小型ハイクオリティファンド(資産成長型)	297,384円
SMAM・マネーインカムファンド<適格機関投資家限定>	797,231,328円
SMAM・FGマネーファンドV.A<適格機関投資家限定>	432,593,527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。

■ お知らせ

<約款変更について>

該当事項はございません。

■ 損益の状況

(自2022年4月14日 至2023年4月13日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	9,277,791円
受 取 利 息	9,496,194
支 払 利 息	△ 218,403
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△10,095,159
売	△10,095,159
買	△10,095,159
(C) そ の 他 費 用 等	△ 20,240
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△ 837,608
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	15,339,844
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 6,844,924
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	7,407,331
(H) 合 計(D+E+F+G)	15,064,643
次 期 繰 越 損 益 金(H)	15,064,643

※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。