

■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／資産複合 |
| 信託期間 | 2019年11月15日から2029年11月12日まで |
| 運用方針 | 投資信託証券への投資を通じて、米国の株式、債券および不動産投資信託（リート）ならびにコモディティ等に分散投資することで、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。 TCW Qアルファ・レバード・US・ディバシフィケーション・ファンド（円ヘッジクラス） 米国の株式、債券およびリートならびにコモディティ キャッシュ・マネジメント・マザーファンド 本邦貨建て公社債および短期金融商品等 |
| 当ファンドの運用方法 | ■米国の株式、債券および不動産投資信託（リート）ならびにコモディティ等に分散投資することで、信託財産の中長期的な成長を目指します。 ■保有する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す。 ■主要投資対象とする外国投資信託証券では、先物取引等を活用し、投資額が外国投資信託証券の純資産総額の5倍程度となるように投資を行います。外国投資信託証券の組入比率を調整することで、実質的な投資額の調整を行います。 ■外国投資信託証券の組入比率を高位に保ち、実質的に純資産総額の概ね5倍相当額の投資を行います。 ■実質的な運用はTCWアセット・マネジメント・カンパニー・エルエルシーが行います。 |
| 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 | ■年2回（原則として毎年5月および11月の10日。休業日の場合は翌営業日）決算を行い、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。 ※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。 |

米国分散投資戦略ファンド (5倍コース)

【愛称:USブレイン5】
【運用報告書(全体版)】

(2023年11月11日から2024年5月10日まで)

第 9 期
決算日 2024年5月10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、米国の株式、債券および不動産投資信託（リート）ならびにコモディティ等に分散投資することで、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)

米国分散投資戦略ファンド（5倍コース）【愛称：USブレイン5】

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 | | | 公社債比率 | 投資信託証券組入率 | 純資産額 |
|-----------------|------------|--------|------------|----------|-----------|--------------|
| | (分配落) | 税金配込 | 期騰落率 | | | |
| 5期(2022年5月10日) | 円 7,326 | 円 0 | % △39.0 | % 0.0 | % 99.1 | 百万円 4,220 |
| 6期(2022年11月10日) | 4,405 | 0 | △39.9 | 0.0 | 98.2 | 2,585 |
| 7期(2023年5月10日) | 5,348 | 0 | 21.4 | 0.0 | 98.4 | 6,338 |
| 8期(2023年11月10日) | 3,773 | 0 | △29.5 | 0.0 | 98.0 | 9,309 |
| 9期(2024年5月10日) | 4,645 | 0 | 23.1 | 0.0 | 98.8 | 17,914 |

※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 | | 公社債比率 | 投資信託証券組入率 |
|---------------------|------------|--------|----------|-----------|
| | 騰落率 | 率 | | |
| (期首) 2023年11月10日 | 円 3,773 | % — | % 0.0 | % 98.0 |
| 11月末 | 4,344 | 15.1 | 0.0 | 97.9 |
| 12月末 | 5,080 | 34.6 | 0.0 | 97.9 |
| 2024年1月末 | 4,927 | 30.6 | 0.0 | 98.8 |
| 2月末 | 4,652 | 23.3 | 0.0 | 99.0 |
| 3月末 | 4,961 | 31.5 | 0.0 | 99.1 |
| 4月末 | 4,340 | 15.0 | 0.0 | 99.3 |
| (期末) 2024年5月10日 | 4,645 | 23.1 | 0.0 | 98.8 |

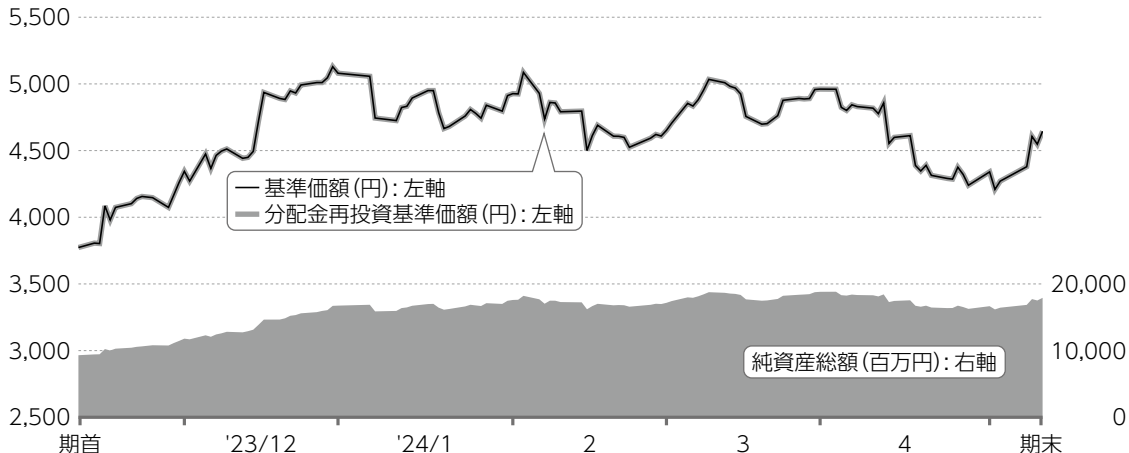
※騰落率は期首比です。

※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(2023年11月11日から2024年5月10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 | 3,773円 |
| 期末 | 4,645円 (既払分配金0円(税引前)) |
| 騰落率 | +23.1% (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11月11日から2024年5月10日まで)

当ファンドは、投資信託証券への投資を通じて、米国の株式、債券および不動産投資信託(リート)ならびにコモディティ(商品)等に分散投資しました。

上昇要因

- 先行きでの金融緩和期待などから、米国株式を筆頭に全ての資産クラスが上昇したこと

投資環境について（2023年11月11日から2024年5月10日まで）

米国株式市場は大幅に上昇し、米国債券市場、米国リート市場、コモディティ市場も上昇しました。

米国株式市場

米国株式市場は大幅に上昇しました。FOMC（米連邦公開市場委員会）で金融緩和策への転換が示されたことや、堅調な景気動向に対する安心感が支援材料となり、米国株式市場は大幅に上昇しました。エヌビディアが新製品を発表するなど、生成AI（人工知能）関連市場を巡る業績成長機会の広がりも、上昇相場を牽引しました。

米国債券市場

米国債券市場は上昇しました。12月のFOMCで金融緩和策への転換が示されたことから長期金利（10年国債利回り）は低下（債券価格は上昇）しました。年明け後は根強いインフレ圧力を背景にFRB（米連邦準備制度理事会）高官から早期利下げに慎重な発言が相次ぎ長期金利は上昇しましたが、米国債市場はプラスリターンを確保しました。

モーゲージ証券市場では、スプレッド（国債に対する上乗せ金利）は縮小し、同市場もプラスリターンとなりました。

米国リート市場

米国リート市場は上昇しました。堅調な米国株式市場やFRBの利下げ開始見通しを背景に、リート市場は底堅く推移しました。

コモディティ市場

コモディティ市場は上昇しました。中東情勢の緊迫化や、石油輸出国機構とロシアなど非加盟の主な産油国で構成するOPEC（石油輸出国機構）プラスによる減産への懸念から、原油は堅調に推移しました。金は、米国の金融緩和見通しや中東情勢を背景に大きく上昇しました。

ポートフォリオについて（2023年11月11日から2024年5月10日まで）

当ファンド

主要投資対象である「TCW Qアルファ・レバード・US・ディバーシフィケーション・ファンド(円ヘッジクラス)」の組入比率を高位に保ち、実質的に純資産総額の概ね5倍相当額の投資を行いました。

TCW Qアルファ・レバード・US・ディバーシフィケーション・ファンド(円ヘッジクラス)

資産配分は、リスク性資産の配分を見直し、コモディティと金への配分を引き上げた一方、米国株式、米国リートへの配分を引き下げました。安全資産の債券の配分は引き続き高めとし、ディフェンシブ(保守的)なポートフォリオを維持しましたが、期末に配分を引き下げました。

期の半ばには株式の配分比率を高めましたが、期末に向けて引き下げました。債券の配分比率は、期を通じて高めとしましたが期末に引き下げました。

株式は期初の約62%から段階的に配分を増やして1月初めに約115%まで引き上げた後に段階的に引き下げ、期末は約50%に引き下げました。債券への資産配分は373%程度の高めの配分を維持した後、期末に333%程度へ引き下げました。リートとコモディティと金は、期末にそれぞれ約8%、約31%、約43%としました。

期中の当ファンドの運用実績は、米国株式を筆頭に全ての資産クラスがプラスに寄与し、基準価額の上昇に貢献しました。

キャッシュ・マネジメント・マザーファンド

安全性と流動性を考慮し、短期の政府保証債を中心とした運用を行いました。年限に関しては、残存6ヵ月以内の政府保証債を中心とした運用を継続しました。

ベンチマークとの差異について（2023年11月11日から2024年5月10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11月11日から2024年5月10日まで）

（単位：円、1万口当たり、税引前）

| 項目 | 第9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 | 1,310 |

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

引き続き、運用の基本方針に従い、「TCW Qアルファ・レバード・US・ディバースィフィケーション・ファンド(円ヘッジクラス)」への投資を通じて、米国の株式、債券および不動産投資信託ならびにコモディティ等に分散投資することで、信託財産の中長期的な成長を目指します。

TCW Qアルファ・レバード・US・ディバースィフィケーション・ファンド(円ヘッジクラス)

現在の市場は、過去2年間の金利上昇の影響が実体経済に大きなダメージを与える前にFRBが利下げを実施するというソフトランディング(軟着陸)シナリオを織り込んでいるように見えます。インフレ率が再び低下基調に転じ、それによってFRBが年後半に利下げを実施できるかどうかは、米国経済に脆弱さの兆候が見られるかどうか重要な鍵となっており、実際、直近4月の労働市場報告では雇用創出が著しく減速し、新規雇用者数は市場予想を下回りました。第1四半期は今のところ堅調ですが、多くの企業が消費者需要の低迷に言及しており、消費者がどの程度厳しい状況に置かれているのかを注視する必要があると考え

ています。

期末には、計量モデルはリスク資産への目標エクスポージャーを140%(5倍)としています。このディフェンシブなポジショニングは、現在の状況、特にリスク資産のボラティリティ(価格変動性)の上昇とダウンサイドの可能性を考慮すれば、適切なものと考えます。計量モデルは足元の市場環境を学習し、今後も変化を続ける投資環境に的確に対応し、ダイナミックに配分変更を行っていくものと考えています。

キャッシュ・マネジメント・マザーファンド

引き続き、安全性と流動性をもっとも重視したスタンスでの運用を継続し、短期の国債・政府保証債を中心とした運用を行っていきます。ファンドの平均残存年限については、2～4ヵ月程度を目安に短めを基本とする方針です。

3 お知らせ

約款変更について

該当事項はございません。

米国分散投資戦略ファンド（5倍コース）【愛称：USブレイン5】

1万口当たりの費用明細（2023年11月11日から2024年5月10日まで）

| 項目 | 金額 | 比率 | 項目の概要 |
|--------------------|------------|---------------|---|
| (a) 信託報酬 | 27円 | 0.588% | 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4,655円です。 |
| （投信会社） | (9) | (0.191) | 投信会社:ファンド運用の指図等の対価 |
| （販売会社） | (18) | (0.383) | 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) | (0.014) | 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 | 0.002 | 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 | 27 | 0.590 | |

※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。

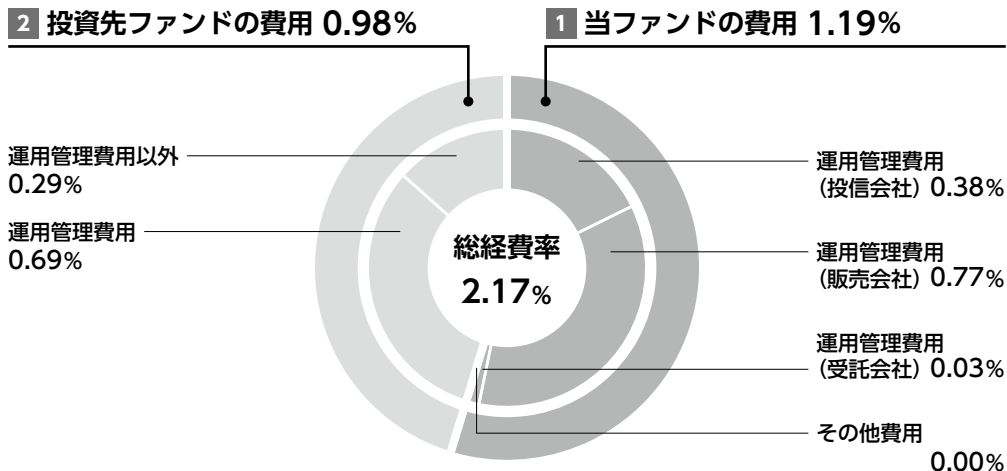
※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

※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) | | 2.17% |
|--------------|---------------------|-------|
| 1 | 当ファンドの費用の比率 | 1.19% |
| 2 | 投資先ファンドの運用管理費用の比率 | 0.69% |
| | 投資先ファンドの運用管理費用以外の比率 | 0.29% |

※1の各費用は、前掲「1万円当たりの費用明細」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。「1万円当たりの費用明細」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2.17%です。

米国分散投資戦略ファンド（5倍コース）【愛称：USブレイン5】

■ 当期中の売買及び取引の状況（2023年11月11日から2024年5月10日まで）

投資信託証券

| | | 買 付 | | 売 付 | |
|----|---|----------------|-----------|-------------|---------|
| | | 口 数 | 買 付 額 | 口 数 | 売 付 額 |
| 国内 | TCW Qアルファ・レバード・US・ディバースイフィケーション・ファンド（円ヘッジクラス） | 13,147,412,017 | 6,636,272 | 610,298,554 | 311,904 |

※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11月11日から2024年5月10日まで）

(1) 利害関係人との取引状況

米国分散投資戦略ファンド（5倍コース）

当期中における利害関係人との取引等はありません。

キャッシュ・マネジメント・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 | B A | 売付額等 C | うち利害関係人 との取引状況D | D C |
|-------|--------------|--------------------|-----------|-----------|--------------------|--------|
| | | | | | | |
| 公 社 債 | 百万円 1,609 | 百万円 601 | % 37.4 | 百万円 - | 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。

(2) 利害関係人の発行する有価証券等

キャッシュ・マネジメント・マザーファンド

| 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 100 |

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、当期中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、三井住友ファイナンス&リース株式会社です。

■ 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

（2023年11月11日から2024年5月10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5月10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 |
| TCW Qアルファ・レパード・US・ディバースィフィケーション・ファンド（円ヘッジクラス） | 22,486,895,578 | 35,024,009,041 | 17,694,129 | 98.8 |
| 合計 | 22,486,895,578 | 35,024,009,041 | 17,694,129 | 98.8 |

※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 | 評価額 |
| キャッシュ・マネジメント・マザーファンド | 445 | 445 | 451 | 451 |

※キャッシュ・マネジメント・マザーファンドの期末の受益権総口数は4,528,261,040口です。

■ 投資信託財産の構成

(2024年5月10日現在)

| 項目 | 期 | 期末 |
|----------------------|------------|-------|
| | 評価額 | 比率 |
| 投資信託受益証券 | 17,694,129 | 98.1 |
| キャッシュ・マネジメント・マザーファンド | 451 | 0.0 |
| コール・ローン等、その他 | 340,459 | 1.9 |
| 投資信託財産総額 | 18,035,040 | 100.0 |

米国分散投資戦略ファンド（5倍コース）【愛称：USブレイン5】

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2024年5月10日現在)

| 項 目 | 期 末 |
|-----------------------------|-----------------|
| (A) 資 産 | 18,035,040,480円 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 | 339,243,395 |
| 投資信託受益証券(評価額) | 17,694,129,367 |
| キャッシュ・マネジement・マザーファンド(評価額) | 451,607 |
| 未 収 入 金 | 1,216,111 |
| (B) 負 債 | 120,334,488 |
| 未 払 金 | 18,506,133 |
| 未 払 解 約 金 | 7,636,736 |
| 未 払 信 託 報 酬 | 93,799,072 |
| そ の 他 未 払 費 用 | 392,547 |
| (C) 純 資 産 総 額 (A - B) | 17,914,705,992 |
| 元 本 | 38,571,180,888 |
| 次 期 繰 越 損 益 金 | △20,656,474,896 |
| (D) 受 益 権 総 口 数 | 38,571,180,888口 |
| 1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D) | 4,645円 |

※当期における期首元本額24,672,387,950円、期中追加設定元本額16,938,011,183円、期中一部解約元本額3,039,218,245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11月11日 至2024年5月10日)

| 項 目 | 当 期 |
|---------------------------|-------------------|
| (A) 配 当 等 収 益 | △ 5,140円 |
| 受 取 利 息 | 28,885 |
| 支 払 利 息 | △ 34,025 |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益 | 2,032,191,003 |
| 売 買 損 益 | 2,251,324,486 |
| 売 買 損 益 | △ 219,133,483 |
| (C) 信 託 報 酬 等 | △ 94,195,831 |
| (D) 当 期 損 益 金 (A + B + C) | 1,937,990,032 |
| (E) 前 期 繰 越 損 益 金 | △ 5,119,305,834 |
| (F) 追 加 信 託 差 損 益 金 | △ 17,475,159,094 |
| (配 当 等 相 当 額) | (4,674,016,884) |
| (売 買 損 益 相 当 額) | (△22,149,175,978) |
| (G) 合 計 (D + E + F) | △ 20,656,474,896 |
| 次 期 繰 越 損 益 金 (G) | △ 20,656,474,896 |
| 追 加 信 託 差 損 益 金 | △ 17,475,159,094 |
| (配 当 等 相 当 額) | (4,674,016,887) |
| (売 買 損 益 相 当 額) | (△22,149,175,981) |
| 分 配 準 備 積 立 金 | 379,647,114 |
| 繰 越 損 益 金 | △ 3,560,962,916 |

※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 | 4,674,016,887 |
| (d) 分配準備積立金 | 379,647,114 |
| (e) 当期分配対象額(a + b + c + d) | 5,053,664,001 |
| 1 万 口 当 た り 当 期 分 配 対 象 額 | 1,310.22 |
| (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。

米国分散投資戦略ファンド（5倍コース）【愛称：USブレイン5】

■ 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 | T C W Qアルファ・レバード・U S ・ディバーシフィケーション・ファンド（円ヘッジクラス） |
| 形態 | ケイマン籍契約型投資信託（円建て） |
| 主要投資対象 | 米国の株式、債券およびリートならびにコモディティを主要投資対象とします。 |
| 運用の基本方針 | <ul style="list-style-type: none"> ●米国の株式、債券およびリートならびにコモディティを主要投資対象とします。 ・ポートフォリオの構築にあたっては、機械学習を活用した独自のアセット・アロケーション戦略により、徹底したリスクの分散を図ります。 ・各資産への投資にあたっては、主に先物取引等を活用し、信託財産の純資産総額に対して5倍相当額の投資を行います。市況動向、各資産の流動性等によってはE T F 等を通じて投資を行う場合があります。 ※市場のリスクが急激に高まったと考えられる局面等において、短期金融商品等への投資を行うことがあります。この場合、信託財産の純資産総額に対して5倍相当額の投資を大きく下回る場合があります。 ●保有する外貨建資産については、原則として対円で為替ヘッジを行います。 ●資金動向、市況動向等によっては上記のような運用ができない場合があります。 |
| 主な投資制限 | <ul style="list-style-type: none"> ●日本の投資信託協会の規則に従って計算される、同一発行体に対する株式等エクスポージャー、債券等エクスポージャーおよびデリバティブ等エクスポージャーは、原則として、それぞれ純資産総額の10%以内、合計で純資産総額の20%以内とします。 ●非流動性資産への投資は行いません。 ●借入れは、原則として借入金の残高の総額が純資産総額の10%を超えないものとします。 ●有価証券の空売りは行わないものとします。 ●デリバティブ取引の利用はヘッジ目的に限定しません。 |
| 分配方針 | 原則として毎月行います。 |
| 運用管理費用 | <p>純資産総額に対して</p> <p>運用報酬：年0.62%程度</p> <p>管理報酬等：年0.08%以内（最低年58,000米ドル以内）</p> <p>※上記のほか、管理および保管に要する費用（最低年24,000米ドル）などがかかりますが、運用状況等により変動するものであり、事前に料率等を示すことができません。また、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。</p> |
| その他の費用 | <p>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。</p> <p>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。</p> |
| 申込手数料 | ありません。 |
| 投資顧問会社 | T C W アセット・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、「T C W Qアルファ・レバード・U S ・ディバーシフィケーション・ファンド（円ヘッジクラス）」をシェアクラスとして含む「T C W Qアルファ・レバード・U S ・ディバーシフィケーション・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。

■ 包括利益計算書（2021年12月31日から2022年12月30日まで）

| | (単位：円) |
|--------------------------------|------------------------|
| 収益 | |
| 受取利息 | 4,951,942 |
| 現金及び現金同等物の外国為替損益 | (2,359,480,169) |
| 損益を通じ公正価値で測定される金融資産及び負債のその他純変動 | (2,584,751,505) |
| その他収益 | 40,943 |
| 収益合計 | <u>(4,939,238,789)</u> |
| 費用 | |
| 管理報酬 | 8,563,478 |
| 監査報酬 | 3,199,955 |
| 取引費用 | 1,990,285 |
| カストディアン報酬 | 5,086,131 |
| 運用報酬 | 33,677,507 |
| 支払利息 | 8,304,930 |
| 弁護士報酬 | 151,819 |
| その他手数料 | 3,478,046 |
| 費用合計 | <u>64,452,151</u> |
| 運用による損益 | <u>(5,003,690,940)</u> |
| 税引前損益 | (5,003,690,940) |
| 当期包括利益 | <u>(5,003,690,940)</u> |

(ご参考)実質的な構成比率 (基準日：2022年12月30日)

| | |
|-------------------|--------|
| 米国株式 | 57.4% |
| S&P500 | 31.2% |
| NASDAQ100 | 26.3% |
| 米国債券 | 391.9% |
| 米国10年国債 | 130.0% |
| モーゲージ証券 | 261.9% |
| 米国リート | 12.9% |
| ダウ・ジョーンズ米国不動産指数 | 12.9% |
| コモディティ | 47.1% |
| Bloombergコモディティ指数 | 10.7% |
| 金 | 36.4% |
| 合計 | 509.3% |

※構成比を示す比率は、「TCW Qアルファ・レバード・US・ディバーシフィケーション・ファンド(円ヘッジクラス)」の純資産総額を100%として計算した値です。

※先物取引等を活用し、投資額が純資産総額の5倍程度となるように投資を行っています。

キャッシュ・マネジメント・マザーファンド

第17期（2022年7月26日から2023年7月25日まで）

| | |
|------|--|
| 信託期間 | 無期限（設定日：2007年2月20日） |
| 運用方針 | ■本邦貨建て公社債および短期金融商品等に投資を行い、利息等収入の確保を図ります。 |

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 組 入 社 比 | 債 率 | 純 総 資 産 額 |
|-----------------|-----|--------|------|-----------|------|--------------|
| | | 騰 落 | 中 率 | | | |
| 13期（2019年7月25日） | 円 | 10,167 | △0.0 | | 72.9 | 百万円 3,760 |
| 14期（2020年7月27日） | | 10,160 | △0.1 | | 86.2 | 4,668 |
| 15期（2021年7月26日） | | 10,154 | △0.1 | | 62.8 | 5,851 |
| 16期（2022年7月25日） | | 10,152 | △0.0 | | 75.3 | 4,586 |
| 17期（2023年7月25日） | | 10,148 | △0.0 | | 68.8 | 3,220 |

※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

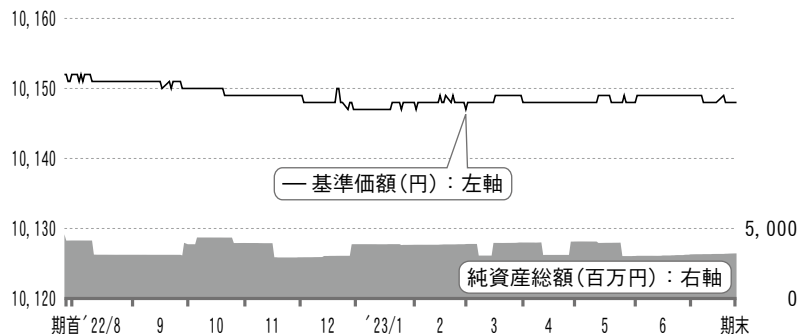
| 年 月 日 | 基 準 | 価 額 | | 公 組 入 社 比 | 債 率 |
|---------------------|-----|--------|------|-----------|------|
| | | 騰 落 | 率 | | |
| (期 首) 2022年7月25日 | 円 | 10,152 | — | | 75.3 |
| 7月末 | | 10,152 | 0.0 | | 83.4 |
| 8月末 | | 10,151 | △0.0 | | 71.2 |
| 9月末 | | 10,150 | △0.0 | | 68.4 |
| 10月末 | | 10,149 | △0.0 | | 74.4 |
| 11月末 | | 10,149 | △0.0 | | 78.8 |
| 12月末 | | 10,147 | △0.0 | | 59.7 |
| 2023年1月末 | | 10,148 | △0.0 | | 55.5 |
| 2月末 | | 10,147 | △0.0 | | 61.9 |
| 3月末 | | 10,148 | △0.0 | | 65.2 |
| 4月末 | | 10,148 | △0.0 | | 55.8 |
| 5月末 | | 10,148 | △0.0 | | 83.0 |
| 6月末 | | 10,149 | △0.0 | | 79.9 |
| (期 末) 2023年7月25日 | | 10,148 | △0.0 | | 68.8 |

※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7月26日から2023年7月25日まで）

基準価額等の推移



| | |
|-----|---------|
| 期首 | 10,152円 |
| 期末 | 10,148円 |
| 騰落率 | -0.0% |

▶ 基準価額の主な変動要因（2022年7月26日から2023年7月25日まで）

当ファンドは、本邦通貨建ての公社債および短期金融商品等を主要投資対象とし、安定した収益の確保を図ることを目的として運用を行いました。

| | |
|------|--|
| 上昇要因 | ・ 保有している公社債からスプレッド（国債に対する上乗せ金利）分のインカム収入を得たこと |
| 下落要因 | ・ マイナス金利政策導入を背景として無担保コールレートがマイナス化していること |

▶ 投資環境について (2022年7月26日から2023年7月25日まで)

期間における国内短期金融市場は、マイナス圏で推移しました。

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、欧米での金融不安の影響でリスク回避の動きが強まるなど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、期間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7月26日から2023年7月25日まで)

安全性と流動性を考慮し、短期の政府保証債を中心とした運用を行いました。年限に関しては、残存6ヵ月以内の短期の政府保証債を中心とした運用を継続しました。

▶ ベンチマークとの差異について (2022年7月26日から2023年7月25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

植田新体制となった日本銀行は、内外経済や金融市場を巡る不確実性が高い中、物価安定の目標を実現するために、イールドカーブ・コントロール（長短金利操作）の枠組みによる緩和政策を維持する姿勢を示しています。又、政策金利の引き上げに関してもかなりの距離があるというスタンスであり、市場利回りは当分の間低い水準での推移を予想します。当ファンドでは引き続き、安全性と流動性をもっとも重視したスタンスでの運用を継続し、短期の国債・政府保証債を中心とした運用を行ってまいります。ファンドの平均残存年限については、2～4ヵ月程度を目安に短めを基本とする方針です。

■ 1万口当たりの費用明細 (2022年7月26日から2023年7月25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10,149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7月26日から2023年7月25日まで)

公社債

| | | 買 付 額 | 売 付 額 |
|-----|---------|-----------|--------------------------|
| | | 千円 | 千円 |
| 国 内 | 特 殊 債 券 | 2,588,525 | 1,115,668 (2,295,000) |
| | 社 債 券 | 1,003,960 | 200,380 (1,200,000) |

※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。

※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。

■ 利害関係人との取引状況等 (2022年7月26日から2023年7月25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 | B A | 売付額等 C | うち利害関係人 との取引状況 D | D C |
|-------|-----------|---------------------|--------|-----------|---------------------|--------|
| | | | | | | |
| 公 社 債 | 3,592 | 351 | 9.8 | 1,316 | 400 | 30.4 |

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
(2022年7月26日から2023年7月25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7月25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 | % | % | % | % | % |
| 特 殊 債 券 (除く金融債券) | 1,512,000 (1,512,000) | 1,515,449 (1,515,449) | 47.1 (47.1) | — (—) | — (—) | — (—) | 47.1 (47.1) |
| 普 通 社 債 券 | 700,000 (700,000) | 700,906 (700,906) | 21.8 (21.8) | — (—) | — (—) | — (—) | 21.8 (21.8) |
| 合 計 | 2,212,000 (2,212,000) | 2,216,355 (2,216,355) | 68.8 (68.8) | — (—) | — (—) | — (—) | 68.8 (68.8) |

※ () 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。

キャッシュ・マネジメント・マザーファンド

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 |
| 特 殊 債 券 (除く金融債券) | 195 政保道路機構 | 0.9110 | 211,000 | 211,036 | 2023/07/31 |
| | 51政保地方公共団 | 0.8350 | 51,000 | 51,024 | 2023/08/14 |
| | 52政保地方公共団 | 0.8010 | 400,000 | 400,470 | 2023/09/15 |
| | 202 政保道路機構 | 0.6990 | 200,000 | 200,416 | 2023/10/31 |
| | 207 政保道路機構 | 0.6930 | 250,000 | 250,799 | 2023/12/28 |
| | 56政保地方公共団 | 0.7470 | 200,000 | 200,780 | 2024/01/19 |
| | 19 政保中部空港 | 0.6450 | 200,000 | 200,922 | 2024/03/18 |
| 小 計 | | — | 1,512,000 | 1,515,449 | — |
| 普 通 社 債 券 | 10 ダイセル | 1.0500 | 100,000 | 100,127 | 2023/09/13 |
| | 4 第一三共 | 0.8460 | 100,000 | 100,107 | 2023/09/15 |
| | 16 T H K | 0.0100 | 100,000 | 99,990 | 2023/09/15 |
| | 16 パナソニック | 0.3000 | 100,000 | 100,029 | 2023/09/20 |
| | 62 名古屋鉄道 | 0.0010 | 100,000 | 99,990 | 2023/10/26 |
| | 124 東武鉄道 | 0.0010 | 100,000 | 99,981 | 2023/11/27 |
| 381 中国電力 | 0.9530 | 100,000 | 100,678 | 2024/04/25 | |
| 小 計 | | — | 700,000 | 700,906 | — |
| 合 計 | | — | 2,212,000 | 2,216,355 | — |

■ 投資信託財産の構成

(2023年7月25日現在)

| 項 目 | 期 | | 末 |
|-------------------------|-----------|---|-------|
| | 評 価 額 | 比 | 率 |
| 公 社 債 | 千円 | | % |
| | 2,216,355 | | 68.8 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 1,004,177 | | 31.2 |
| 投 資 信 託 財 産 総 額 | 3,220,533 | | 100.0 |

キャッシュ・マネジメント・マザーファンド

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2023年7月25日現在)

| 項 目 | 期 末 |
|------------------------------|--------------------------|
| (A) 資 産 | 3, 220, 533, 245円 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 | 1, 000, 072, 870 |
| 公 社 債 (評価額) | 2, 216, 355, 807 |
| 未 収 利 息 | 4, 026, 107 |
| 前 払 費 用 | 78, 461 |
| (B) 負 債 | 132, 158 |
| 未 払 解 約 金 | 129, 805 |
| そ の 他 未 払 費 用 | 2, 353 |
| (C) 純 資 産 総 額 (A - B) | 3, 220, 401, 087 |
| 元 本 | 3, 173, 308, 529 |
| 次 期 繰 越 損 益 金 | 47, 092, 558 |
| (D) 受 益 権 総 口 数 | 3, 173, 308, 529口 |
| 1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (C / D) | 10, 148円 |

※当期における期首元本額4,518,439,727円、期中追加設定元本額4,568,402,225円、期中一部解約元本額5,913,533,423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。

| | |
|---------------------------------------|--------------|
| SMBCファンドラップ・日本バリュー株 | 984,252円 |
| SMBCファンドラップ・J-REIT | 984,252円 |
| SMBCファンドラップ・G-REIT | 93,018,163円 |
| SMBCファンドラップ・ヘッジファンド | 311,216,889円 |
| SMBCファンドラップ・米国株 | 984,543円 |
| SMBCファンドラップ・欧州株 | 89,718,432円 |
| SMBCファンドラップ・新興国株 | 61,111,034円 |
| SMBCファンドラップ・コモディティ | 30,882,058円 |
| SMBCファンドラップ・米国債 | 136,874,567円 |
| SMBCファンドラップ・欧州債 | 68,341,252円 |
| SMBCファンドラップ・新興国債 | 54,958,024円 |
| SMBCファンドラップ・日本グロース株 | 167,596,581円 |
| SMBCファンドラップ・日本中小型株 | 27,029,827円 |
| SMBCファンドラップ・日本債 | 964,891,078円 |
| エマーゼンダ・ボンド・ファンド・円コース (毎月分配型) | 598,887円 |
| エマーゼンダ・ボンド・ファンド・豪ドルコース (毎月分配型) | 606,168円 |
| エマーゼンダ・ボンド・ファンド・ニュージーランドドルコース (毎月分配型) | 347,745円 |
| エマーゼンダ・ボンド・ファンド・ブラジルリアルコース (毎月分配型) | 619,829円 |
| エマーゼンダ・ボンド・ファンド・南アフリカランドコース (毎月分配型) | 468,047円 |
| エマーゼンダ・ボンド・ファンド・トルコリラコース (毎月分配型) | 886,592円 |
| エマーゼンダ・ボンド・ファンド (マネープールファンド) | 160,540,296円 |
| 大和証券 中国株式ファンド (マネー・ポートフォリオ) | 23,023,407円 |
| エマーゼンダ・ボンド・ファンド・中国元コース (毎月分配型) | 354,941円 |

| | |
|-----------------------------------|--------------|
| 日本株厳選ファンド・円コース | 270,889円 |
| 日本株厳選ファンド・ブラジルリアルコース | 438,760円 |
| 日本株厳選ファンド・豪ドルコース | 679,887円 |
| 日本株厳選ファンド・アジア3通貨コース | 9,783円 |
| 日本株225・米ドルコース | 49,237円 |
| スマート・ストラテジー・ファンド (毎月決算型) | 12,541,581円 |
| スマート・ストラテジー・ファンド (年2回決算型) | 4,566,053円 |
| カナダ高配当株ツインα (毎月分配型) | 433,260円 |
| 日本株厳選ファンド・米ドルコース | 196,696円 |
| 日本株厳選ファンド・メキシコペソコース | 196,696円 |
| 日本株厳選ファンド・トルコリラコース | 196,696円 |
| エマーゼンダ・ボンド・ファンド・カナダドルコース (毎月分配型) | 25,219円 |
| エマーゼンダ・ボンド・ファンド・メキシコペソコース (毎月分配型) | 565,128円 |
| グローバル創薬関連株式ファンド | 984,834円 |
| 世界リアルアセット・バランス (毎月決算型) | 466,767円 |
| 世界リアルアセット・バランス (資産成長型) | 598,196円 |
| 米国分散投資戦略ファンド (1倍コース) | 532,269,094円 |
| 米国分散投資戦略ファンド (3倍コース) | 419,719,410円 |
| 米国分散投資戦略ファンド (5倍コース) | 445,153円 |
| グローバルDX関連株式ファンド (予想分配金提示型) | 295,276円 |
| グローバルDX関連株式ファンド (資産成長型) | 1,968,504円 |
| 日興FWS・日本株クオリティ | 19,697円 |
| 日興FWS・日本株市場型アクティブ | 19,697円 |
| 日興FWS・先進国株クオリティ (為替ヘッジあり) | 19,697円 |
| 日興FWS・先進国株クオリティ (為替ヘッジなし) | 19,697円 |
| 日興FWS・先進国株市場型アクティブ (為替ヘッジあり) | 19,697円 |
| 日興FWS・先進国株市場型アクティブ (為替ヘッジなし) | 19,697円 |
| 日興FWS・新興国株アクティブ (為替ヘッジあり) | 19,697円 |
| 日興FWS・新興国株アクティブ (為替ヘッジなし) | 19,697円 |
| 日興FWS・日本債アクティブ | 19,697円 |
| 日興FWS・先進国債アクティブ (為替ヘッジあり) | 19,697円 |
| 日興FWS・先進国債アクティブ (為替ヘッジなし) | 19,697円 |
| 日興FWS・新興国債アクティブ (為替ヘッジあり) | 19,697円 |
| 日興FWS・新興国債アクティブ (為替ヘッジなし) | 19,697円 |
| 日興FWS・Jリートアクティブ | 19,697円 |
| 日興FWS・Gリートアクティブ (為替ヘッジあり) | 19,697円 |
| 日興FWS・Gリートアクティブ (為替ヘッジなし) | 19,697円 |
| 日興FWS・ヘッジファンドマルチ戦略 | 19,697円 |
| 日興FWS・ヘッジファンドアクティブ戦略 | 19,697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7月26日 至2023年7月25日)

| 項 目 | 当 期 |
|---------------------------|-------------|
| (A) 配 当 等 収 益 | 18,678,439円 |
| 受 取 利 息 | 19,164,050 |
| 支 払 利 息 | △ 485,611 |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益 | △19,826,607 |
| 売 買 益 | 64,000 |
| 売 買 損 | △19,890,607 |
| (C) そ の 他 費 用 等 | △ 37,796 |
| (D) 当 期 損 益 金 (A + B + C) | △ 1,185,964 |
| (E) 前 期 繰 越 損 益 金 | 68,548,674 |
| (F) 解 約 差 損 益 金 | △88,179,394 |
| (G) 追 加 信 託 差 損 益 金 | 67,909,242 |
| (H) 合 計 (D + E + F + G) | 47,092,558 |
| 次 期 繰 越 損 益 金 (H) | 47,092,558 |

※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>

該当事項はございません。