

## 運用報告書 (全体版)

### モルガン・スタンレーＵＳハイイールド債券ファンド (毎月決算型) (為替ヘッジなし)

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   | 2020年7月31日から2030年7月12日までです。                                                                                                                                                                        |
| 運用方針   | 安定した収益の確保と信託財産の着実な成長を図ることを目的として、運用を行います。                                                                                                                                                           |
| 主要投資対象 | 主として、以下の投資信託証券に投資します。<br>・ルクセンブルグ籍外国投資法人 ＵＳダラー・ショート・デュレーション・ハイイールド・ボンド・ファンド クラスＺＭ<br>米ドル建投資証券（以下、「ハイイールド・ファンド」といいます。）<br>・ＤＩＡＭマネーマザーファンド受益証券                                                       |
| 運用方法   | ハイイールド・ファンドは主として米ドル建ての短期高利回り社債に投資を行います。<br>当ファンドにおけるハイイールド・ファンドの組入比率は、原則として高位とすることを基本とします。<br>原則として為替ヘッジは行いません。                                                                                    |
| 組入制限   | 投資信託証券への投資割合には、制限を設けません。<br>デリバティブ取引の直接利用は行いません。<br>外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。                                                                                                                        |
| 分配方針   | 毎決算時（原則として毎月15日。休業日の場合は翌営業日。）に、繰越分を含めた経費控除後の配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等の全額を分配対象額とし、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は分配を行わない場合があります。<br>※第1期（2020年8月17日）から第3期（2020年10月15日）までの決算は収益分配を行いません。 |

＜運用報告書に関するお問い合わせ先＞

コールセンター：0120-104-694

受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで

お客さまのお取引内容につきましては、購入された販売会社にお問い合わせください。

第13期 <決算日 2021年8月16日>  
第14期 <決算日 2021年9月15日>  
第15期 <決算日 2021年10月15日>  
第16期 <決算日 2021年11月15日>  
第17期 <決算日 2021年12月15日>  
第18期 <決算日 2022年1月17日>

受益者の皆さまへ

毎々格別のお引立てに預かり厚くお礼申し上げます。

さて、「モルガン・スタンレーＵＳハイイールド債券ファンド（毎月決算型）（為替ヘッジなし）」は、2022年1月17日に第18期の決算を行いました。ここに、運用経過等をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

アセットマネジメントOne 株式会社

東京都千代田区丸の内1-8-2

<http://www.am-one.co.jp/>

# モルガン・スタンレーUSハイイールド債券ファンド（毎月決算型）（為替ヘッジなし）

## ■設定以来の運用実績

| 作 成 期   | 決 算 期                     | 基<br>(分 配 落) | 準 価 額   |        |       |        | 投 資 証 券 率 | 純 資 産 額    |
|---------|---------------------------|--------------|---------|--------|-------|--------|-----------|------------|
|         |                           |              | 税 込 分 配 | み 金    | 期 騰 落 | 中 率    |           |            |
| 第 1 作成期 | (設 定 日)<br>2020年 7 月 31 日 | 円<br>10,000  |         | 円<br>- |       | %<br>- | %<br>-    | 百万円<br>118 |
|         | 1 期(2020年 8 月 17 日)       | 10,206       |         | 0      |       | 2.1    | 93.4      | 187        |
|         | 2 期(2020年 9 月 15 日)       | 10,239       |         | 0      |       | 0.3    | 96.1      | 330        |
|         | 3 期(2020年 10 月 15 日)      | 10,274       |         | 0      |       | 0.3    | 96.2      | 535        |
|         | 4 期(2020年 11 月 16 日)      | 10,328       |         | 25     |       | 0.8    | 96.9      | 564        |
|         | 5 期(2020年 12 月 15 日)      | 10,449       |         | 25     |       | 1.4    | 96.9      | 758        |
|         | 6 期(2021年 1 月 15 日)       | 10,495       |         | 25     |       | 0.7    | 96.7      | 762        |
| 第 2 作成期 | 7 期(2021年 2 月 15 日)       | 10,686       |         | 25     |       | 2.1    | 96.0      | 895        |
|         | 8 期(2021年 3 月 15 日)       | 11,086       |         | 25     |       | 4.0    | 97.0      | 882        |
|         | 9 期(2021年 4 月 15 日)       | 11,155       |         | 25     |       | 0.8    | 97.4      | 924        |
|         | 10 期(2021年 5 月 17 日)      | 11,211       |         | 25     |       | 0.7    | 98.1      | 948        |
|         | 11 期(2021年 6 月 15 日)      | 11,357       |         | 25     |       | 1.5    | 98.4      | 956        |
|         | 12 期(2021年 7 月 15 日)      | 11,369       |         | 25     |       | 0.3    | 97.4      | 978        |
| 第 3 作成期 | 13 期(2021年 8 月 16 日)      | 11,224       |         | 25     |       | △1.1   | 97.0      | 965        |
|         | 14 期(2021年 9 月 15 日)      | 11,325       |         | 25     |       | 1.1    | 97.4      | 948        |
|         | 15 期(2021年 10 月 15 日)     | 11,691       |         | 35     |       | 3.5    | 97.0      | 750        |
|         | 16 期(2021年 11 月 15 日)     | 11,682       |         | 35     |       | 0.2    | 97.9      | 732        |
|         | 17 期(2021年 12 月 15 日)     | 11,581       |         | 35     |       | △0.6   | 95.1      | 678        |
|         | 18 期(2022年 1 月 17 日)      | 11,647       |         | 35     |       | 0.9    | 90.9      | 730        |

(注 1) 設定日の基準価額は設定当初の金額、純資産総額は設定当初の元本額を表示しております。

(注 2) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注 3) 当ファンドのコンセプトに適した指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指標を定めておりません。

(注 4) 「投資証券組入比率」にはマザーファンドの比率を含みません。

(注 5) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

## ■過去6ヶ月間の基準価額の推移

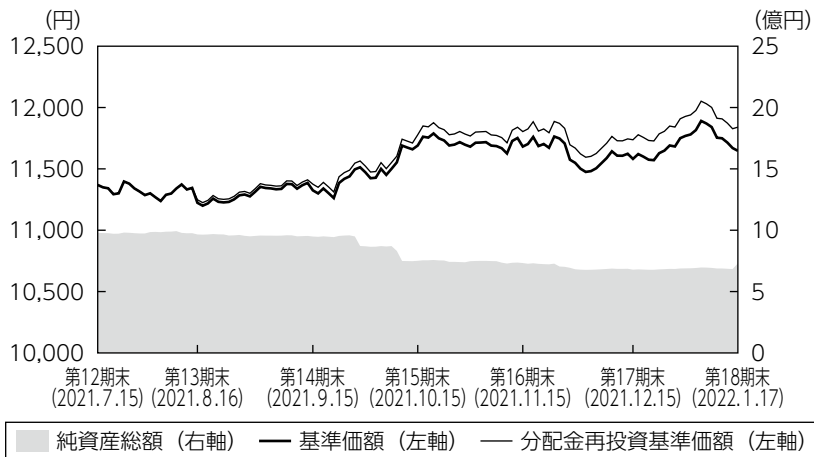
| 決 算 期  | 年 月 日                     | 基 準         | 価 額 |        | 投 組 | 資 入 | 証 比 | 券 率       |
|--------|---------------------------|-------------|-----|--------|-----|-----|-----|-----------|
|        |                           |             | 騰   | 落 率    |     |     |     |           |
| 第 13 期 | (期 首)<br>2021 年 7 月 15 日  | 円<br>11,369 |     | %<br>－ |     |     |     | %<br>97.4 |
|        | 7 月 末                     | 11,286      |     | △0.7   |     |     |     | 97.1      |
|        | (期 末)<br>2021 年 8 月 16 日  | 11,249      |     | △1.1   |     |     |     | 97.0      |
| 第 14 期 | (期 首)<br>2021 年 8 月 16 日  | 11,224      |     | －      |     |     |     | 97.0      |
|        | 8 月 末                     | 11,313      |     | 0.8    |     |     |     | 97.0      |
|        | (期 末)<br>2021 年 9 月 15 日  | 11,350      |     | 1.1    |     |     |     | 97.4      |
| 第 15 期 | (期 首)<br>2021 年 9 月 15 日  | 11,325      |     | －      |     |     |     | 97.4      |
|        | 9 月 末                     | 11,513      |     | 1.7    |     |     |     | 97.1      |
|        | (期 末)<br>2021 年 10 月 15 日 | 11,726      |     | 3.5    |     |     |     | 97.0      |
| 第 16 期 | (期 首)<br>2021 年 10 月 15 日 | 11,691      |     | －      |     |     |     | 97.0      |
|        | 10 月 末                    | 11,681      |     | △0.1   |     |     |     | 97.4      |
|        | (期 末)<br>2021 年 11 月 15 日 | 11,717      |     | 0.2    |     |     |     | 97.9      |
| 第 17 期 | (期 首)<br>2021 年 11 月 15 日 | 11,682      |     | －      |     |     |     | 97.9      |
|        | 11 月 末                    | 11,549      |     | △1.1   |     |     |     | 98.5      |
|        | (期 末)<br>2021 年 12 月 15 日 | 11,616      |     | △0.6   |     |     |     | 95.1      |
| 第 18 期 | (期 首)<br>2021 年 12 月 15 日 | 11,581      |     | －      |     |     |     | 95.1      |
|        | 12 月 末                    | 11,781      |     | 1.7    |     |     |     | 94.1      |
|        | (期 末)<br>2022 年 1 月 17 日  | 11,682      |     | 0.9    |     |     |     | 90.9      |

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 「投資証券組入比率」にはマザーファンドの比率を含みません。

## ■第13期～第18期の運用経過（2021年7月16日から2022年1月17日まで）

### 基準価額等の推移



- (注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を再投資したものとみな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すものです。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客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により課税条件も異なります。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。
- (注4) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。

### 基準価額の主な変動要因

当作成期では、ハイイールド債券市場が上昇したことに加え、米ドル高円安が進んだことから、基準価額は上昇しました。

### ◆組入ファンドの当作成期間の騰落率

| 組入ファンド                                      | 騰落率   |
|---------------------------------------------|-------|
| USドル・ショート・デュレーション・ハイイールド・<br>ボンド・ファンド クラスZM | 0.8%  |
| D I A Mマネーマザーファンド                           | △0.0% |

- (注) USドル・ショート・デュレーション・ハイイールド・ボンド・ファンド クラスZMの騰落率は米ドルベースで、分配金を再投資したものとみなして計算したものです。なお、当作成期の米ドルのT T M（東京の対顧客電信売買相場の仲値）の騰落率は4.0%となりました。

## 投資環境

米国ハイイールド債券市場は、F R B（米連邦準備理事会）の量的緩和政策縮小の先行きに対する不透明感や、新型コロナウイルスの変異株による経済への影響が懸念される場面ではスプレッド（利回り格差）が一時的に拡大する局面があったものの、景気回復が継続することへの期待感を背景に底堅く推移しました。前作成期末対比ではスプレッドは概ね横ばいとなりました。

当作成期の米ドル／円相場は、米ドル高円安となりました。新型コロナウイルスの変異株の感染拡大により、米ドル安円高となる場面も見られましたが、米経済の回復期待やF R Bの量的緩和政策の縮小開始により、米国の長期金利が上昇し、日米金利差が拡大したことを背景に、米ドルは対円で上昇しました。

国内短期金融市場では、3ヵ月物国庫短期証券利回りは日銀の金融緩和政策の影響からマイナス圏で推移しました。日銀が大規模な金融緩和政策を続けており、国債利回りに低下圧力がかかっていることが要因となりました。

## ポートフォリオについて

### ●当ファンド

USドル・ショート・デュレーション・ハイイールド・ボンド・ファンド クラスZMの組入比率は原則として高位を維持し、D I AMマネーマザーファンドへの投資も行いました。

### ●USドル・ショート・デュレーション・ハイイールド・ボンド・ファンド クラスZM

ミドル・マーケットの発行体\*のハイイールド債券へ注目して運用しました。格付別構成比率は、B格を中心に保有しました。業種別では、景気回復の恩恵を受ける景気に敏感なセクターに着目しました。また、旺盛な新規発行市場を活用し、利回りが低下して魅力度が下がった保有銘柄からの入れ替えを実施しました。

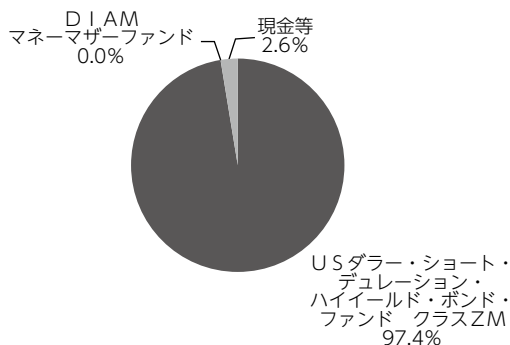
※通常のハイイールド債券の発行体と比較して、相対的に債券の総発行額が少額の発行体を指します。

### ●D I AMマネーマザーファンド

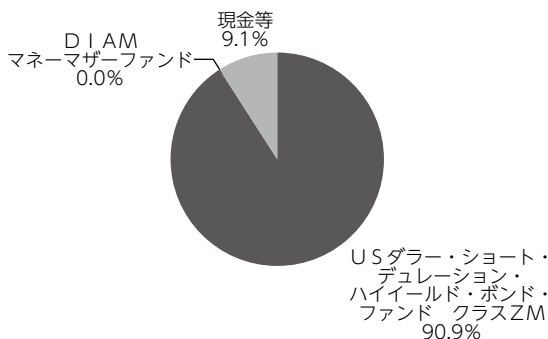
残存期間の短い国債などで運用を行いました。

## ポートフォリオ構成 ※比率は純資産総額に対する割合です。

### 前作成期末



### 当作成期末



## 分配金

当作成期の収益分配金につきましては運用実績等を勘案し、以下の表の通りとさせていただきます。なお、収益分配金に充てなかった利益は信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

### ■分配原資の内訳（１万口当たり）

| 項目         | 第13期                      | 第14期                      | 第15期                       | 第16期                        | 第17期                        | 第18期                       |
|------------|---------------------------|---------------------------|----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|----------------------------|
|            | 2021年7月16日<br>～2021年8月16日 | 2021年8月17日<br>～2021年9月15日 | 2021年9月16日<br>～2021年10月15日 | 2021年10月16日<br>～2021年11月15日 | 2021年11月16日<br>～2021年12月15日 | 2021年12月16日<br>～2022年1月17日 |
| 当期分配金（税引前） | 25円                       | 25円                       | 35円                        | 35円                         | 35円                         | 35円                        |
| 対基準価額比率    | 0.22%                     | 0.22%                     | 0.30%                      | 0.30%                       | 0.30%                       | 0.30%                      |
| 当期の収益      | 25円                       | 25円                       | 35円                        | 35円                         | 35円                         | 35円                        |
| 当期の収益以外    | －円                        | －円                        | －円                         | －円                          | －円                          | －円                         |
| 翌期繰越分配対象額  | 1,328円                    | 1,354円                    | 1,690円                     | 1,682円                      | 1,648円                      | 1,662円                     |

（注１）「当期の収益」および「当期の収益以外」は、小数点以下切捨てで算出しているためこれらを合計した額と「当期分配金（税引前）」の額が一致しない場合があります。

（注２）当期分配金の「対基準価額比率」は「当期分配金（税引前）」の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。また、小数点第３位を四捨五入しています。

（注３）「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後・繰越欠損補填後の売買益（含、評価益）」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「分配準備積立金」および「収益調整金」から分配に充当した金額です。

## 今後の運用方針

### ●当ファンド

ＵＳドルー・ショート・デュレーション・ハイイールド・ボンド・ファンド クラスＺＭを高位に組入れることを基本とした運用を行います。また、ＤＩＡＭマネーマザーファンドへの投資も行います。

### ●ＵＳドルー・ショート・デュレーション・ハイイールド・ボンド・ファンド クラスＺＭ

世界的な景気回復の継続が企業のファンダメンタルズの改善に繋がり、デフォルト率も低位で推移すると見えています。一方、銘柄選択を通じて負け組を避け、勝ち組を選択することが重要です。ミドル・マーケット銘柄は、出遅れ感があり、依然、投資魅力度は高く、今後の更なる市場の上昇を期待しています。今後も元本保全を重視したポートフォリオを維持しつつ、リスク調整後リターンの獲得をめざす方針です。

### ●ＤＩＡＭマネーマザーファンド

日銀は消費者物価指数が前年比２％の上昇となる物価安定の目標達成に向け、引き続き緩和的な金融政策を継続していくと予想しています。そのため、今後も公社債などへの投資を通じて、安定的な運用をめざします。

■ 1 万口当たりの費用明細

| 項目        | 第13期～第18期                   |         | 項目の概要                                            |
|-----------|-----------------------------|---------|--------------------------------------------------|
|           | (2021年7月16日<br>～2022年1月17日) |         |                                                  |
|           | 金額                          | 比率      |                                                  |
| (a) 信託報酬  | 63円                         | 0.548%  | (a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率<br>期中の平均基準価額は11,524円です。 |
| （投信会社）    | (23)                        | (0.196) | 投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各种書類の作成、基準価額の算出等の対価         |
| （販売会社）    | (39)                        | (0.336) | 販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価 |
| （受託会社）    | ( 2)                        | (0.016) | 受託会社分は、運用財産の保管・管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価             |
| (b) その他費用 | 2                           | 0.018   | (b) 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）    | ( 2)                        | (0.017) | 保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用                           |
| （監査費用）    | ( 0)                        | (0.001) | 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用                     |
| 合計        | 65                          | 0.567   |                                                  |

(注1) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

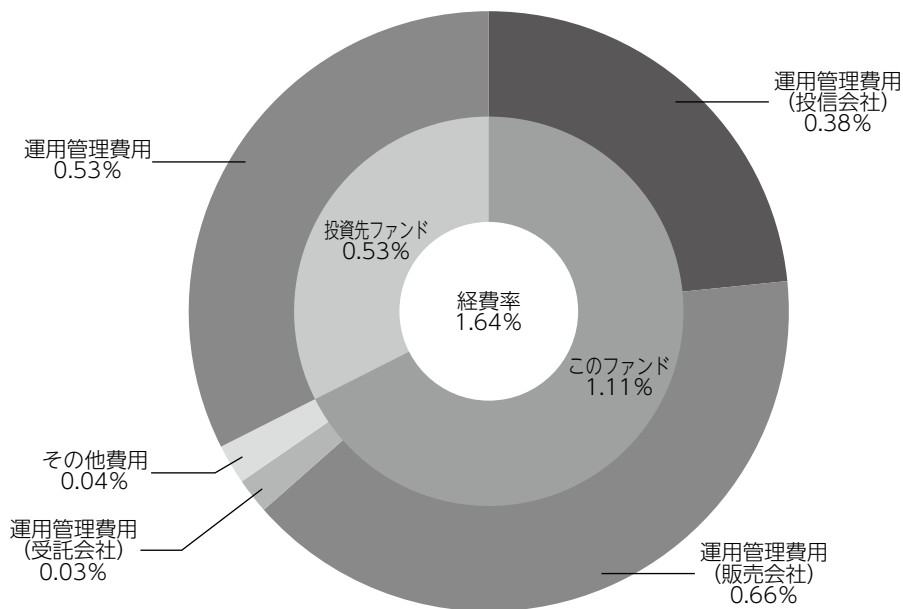
(注3) 比率欄は「1 万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注4) 各項目の費用は、このファンドが組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く）が支払った費用を含みません。

## (参考情報)

### ◆経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した経費率（年率）は1.64%です。



|                                  |       |
|----------------------------------|-------|
| 経費率（投資先ファンドの運用管理費用以外の費用を除く）（①+②） | 1.64% |
| ①このファンドの費用の比率                    | 1.11% |
| ②投資先ファンドの運用管理費用の比率               | 0.53% |

(注1) ①の費用は、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す。

(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 投資先ファンドとは、このファンドが組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。

(注5) ①の費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注6) ①の費用と②の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注7) 投資先ファンドには運用管理費用以外の費用がありますが、上記には含まれておりません。

(注8) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率と異なります。

■**売買及び取引の状況**（2021年7月16日から2022年1月17日まで）  
投資証券

|    |                                                                                     | 第 13 期 ～ 第 18 期 |          |           |          |
|----|-------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------|-----------|----------|
|    |                                                                                     | 買 付             |          | 売 付       |          |
|    |                                                                                     | □ 数             | 金 額      | □ 数       | 金 額      |
| 外国 | U S グ ラ ー ・ シ ョ ー ト ・<br>デ ュ レ ー シ ョ ン ・ ハ イ イ ー ル ド ・<br>ボ ン ド ・ フ ァ ン ド ク ラ ス Z M | 千□              | 千アメリカ・ドル | 千□        | 千アメリカ・ドル |
|    |                                                                                     | 11.811472       | 310      | 114.50501 | 3,015    |

（注）金額は受渡代金です。

■**親投資信託受益証券の設定、解約状況**（2021年7月16日から2022年1月17日まで）  
期中の親投資信託受益証券の設定、解約はありません。

■**利害関係人との取引状況等**（2021年7月16日から2022年1月17日まで）  
【モルガン・スタンレーUSハイイールド債券ファンド（毎月決算型）（為替ヘッジなし）における利害関係人との取引状況等】  
期中の利害関係人との取引等はありません。

【**D I A Mマネーマザーファンドにおける利害関係人との取引状況等**】  
期中の利害関係人との取引状況

| 決 算 期 |            | 第 13 期 ～ 第 18 期     |           |           |                     |        |
|-------|------------|---------------------|-----------|-----------|---------------------|--------|
| 区 分   | 買付額等<br>A  | うち利害関係人<br>との取引状況 B |           | 売付額等<br>C | うち利害関係人<br>との取引状況 D |        |
|       |            | B / A               |           |           | D / C               |        |
| 公 社 債 | 百万円<br>701 | 百万円<br>400          | %<br>57.1 | 百万円<br>－  | 百万円<br>－            | %<br>－ |

平均保有割合 0.0%

（注）平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該ベビーファンドのマザーファンド所有口数の割合。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当作成期における当ファンドにかかる利害関係人とは、みずほ証券です。

■組入資産の明細

(1) ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

| フ   ァ   ン   ド   名                                                                                                                                        | 第 2 作 成 期 末      | 第   3   作   成   期   末 |                   |               |           |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|-----------------------|-------------------|---------------|-----------|
|                                                                                                                                                          | □   数            | □   数                 | 評   価   額         |               | 比   率     |
|                                                                                                                                                          |                  |                       | 外 貨 建 金 額         | 邦 貨 換 算 金 額   |           |
| U S   ダ   ラ   ー   ・   シ   ョ   ー   ト   ・   デ   ユ   レ   ー   シ   ョ   ン   ・<br>ハ   イ   イ   ー   ル   ド   ・   ボ   ン   ド   ・   フ   ァ   ン   ド   ク   ラ   ス   Z   M | 千□<br>325.118693 | 千□<br>222.425155      | 千アメリカ・ドル<br>5,807 | 千円<br>664,031 | %<br>90.9 |
| 合   計                                                                                                                                                    | 325.118693       | 222.425155            | 5,807             | 664,031       | 90.9      |

(注 1) 邦貨換算金額は、作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注 2) 比率欄は純資産総額に対する比率です。

(注 3) 金額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第 2 位を四捨五入しています。

(2) 親投資信託残高

|                                                       | 第 2 作 成 期 末 | 第   3   作   成   期   末 |           |  |
|-------------------------------------------------------|-------------|-----------------------|-----------|--|
|                                                       | □   数       | □   数                 | 評   価   額 |  |
| D   I   A   M   マ   ネ   ー   マ   ザ   ー   フ   ァ   ン   ド | 千□<br>109   | 千□<br>109             | 千円<br>109 |  |

## ■投資信託財産の構成

2022年1月17日現在

| 項 目                         | 第 3 作 成 期 末   |           |
|-----------------------------|---------------|-----------|
|                             | 評 価 額         | 比 率       |
| 投 資 証 券                     | 千円<br>664,031 | %<br>90.5 |
| D I A M マ ネ ー マ ザ ー フ ァ ン ド | 109           | 0.0       |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他     | 69,213        | 9.4       |
| 投 資 信 託 財 産 総 額             | 733,354       | 100.0     |

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。

(注2) 当作成期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、664,031千円、90.5%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2022年1月17日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝114.34円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2021年8月16日)、(2021年9月15日)、(2021年10月15日)、(2021年11月15日)、(2021年12月15日)、(2022年1月17日)現在

| 項 目                           | 第 13 期 末     | 第 14 期 末     | 第 15 期 末     | 第 16 期 末     | 第 17 期 末     | 第 18 期 末     |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| (A) 資 産                       | 973,386,402円 | 951,694,051円 | 753,875,354円 | 735,124,041円 | 713,758,981円 | 733,354,866円 |
| コール・ローン等                      | 32,046,167   | 27,838,841   | △69,026,641  | 17,947,778   | 13,675,059   | 69,213,069   |
| 投資証券(評価額)                     | 936,654,139  | 923,745,297  | 728,263,393  | 717,066,372  | 645,391,696  | 664,031,927  |
| D I A M マ ネ ー<br>マザーファンド(評価額) | 109,924      | 109,913      | 109,902      | 109,891      | 109,891      | 109,870      |
| 未 収 入 金                       | 4,576,172    | —            | 94,528,700   | —            | 54,582,335   | —            |
| (B) 負 債                       | 7,619,961    | 2,945,467    | 3,044,316    | 2,879,178    | 35,310,726   | 2,866,060    |
| 未 払 金                         | 4,541,287    | —            | —            | —            | 27,310,872   | —            |
| 未 払 収 益 分 配 金                 | 2,151,080    | 2,094,447    | 2,247,846    | 2,193,812    | 2,050,316    | 2,195,111    |
| 未 払 解 約 金                     | —            | —            | —            | —            | 5,327,822    | —            |
| 未 払 信 託 報 酬                   | 925,089      | 848,728      | 794,321      | 683,517      | 620,040      | 669,145      |
| そ の 他 未 払 費 用                 | 2,505        | 2,292        | 2,149        | 1,849        | 1,676        | 1,804        |
| (C) 純資産総額(A－B)                | 965,766,441  | 948,748,584  | 750,831,038  | 732,244,863  | 678,448,255  | 730,488,806  |
| 元 本                           | 860,432,163  | 837,779,031  | 642,241,973  | 626,803,454  | 585,804,731  | 627,174,842  |
| 次 期 繰 越 損 益 金                 | 105,334,278  | 110,969,553  | 108,589,065  | 105,441,409  | 92,643,524   | 103,313,964  |
| (D) 受 益 権 総 口 数               | 860,432,163口 | 837,779,031口 | 642,241,973口 | 626,803,454口 | 585,804,731口 | 627,174,842口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D)               | 11,224円      | 11,325円      | 11,691円      | 11,682円      | 11,581円      | 11,647円      |

(注) 第12期末における元本額は860,350,891円、当作成期間(第13期～第18期)中における追加設定元本額は88,520,901円、同解約元本額は321,696,950円です。

## ■損益の状況

〔自 2021年7月16日 至 2021年8月16日〕〔自 2021年8月17日 至 2021年9月15日〕〔自 2021年9月16日 至 2021年10月15日〕〔自 2021年10月16日 至 2021年11月15日〕〔自 2021年11月16日 至 2021年12月15日〕〔自 2021年12月16日 至 2022年1月17日〕

| 項 目                 | 第 13 期       | 第 14 期       | 第 15 期       | 第 16 期       | 第 17 期       | 第 18 期       |
|---------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| (A) 配 当 等 収 益       | 4,469,233円   | 4,528,115円   | 3,430,194円   | 3,328,723円   | 3,392,180円   | 3,220,608円   |
| 受 取 配 当 金           | 4,470,137    | 4,528,689    | 3,430,438    | 3,329,240    | 3,392,584    | 3,221,015    |
| 受 取 利 息             | 18           | 29           | 40           | 3            | 10           | 55           |
| 支 払 利 息             | △922         | △603         | △284         | △520         | △414         | △462         |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益 | △13,703,715  | 6,709,288    | 23,121,705   | △969,220     | △6,598,423   | 3,428,993    |
| 売 買 益               | 203,111      | 6,799,057    | 29,390,117   | 704,308      | 152,300      | 3,479,468    |
| 売 買 損               | △13,906,826  | △89,769      | △6,268,412   | △1,673,528   | △6,750,723   | △50,475      |
| (C) 信 託 報 酬 等       | △949,540     | △872,966     | △818,800     | △708,136     | △644,458     | △693,795     |
| (D) 当期繰越損益金(A+B+C)  | △10,184,022  | 10,364,437   | 25,733,099   | 1,651,367    | △3,850,701   | 5,955,806    |
| (E) 前期繰越損益金         | 83,365,893   | 68,391,487   | 58,657,715   | 79,128,899   | 71,917,014   | 66,001,181   |
| (F) 追加信託差損益金        | 34,303,487   | 34,308,076   | 26,446,097   | 26,854,955   | 26,627,527   | 33,552,088   |
| (配当等相当額)            | (29,032,003) | (29,239,369) | (22,540,955) | (23,038,668) | (23,079,753) | (30,113,194) |
| (売買損益相当額)           | (5,271,484)  | (5,068,707)  | (3,905,142)  | (3,816,287)  | (3,547,774)  | (3,438,894)  |
| (G) 合 計(D+E+F)      | 107,485,358  | 113,064,000  | 110,836,911  | 107,635,221  | 94,693,840   | 105,509,075  |
| (H) 収 益 分 配 金       | △2,151,080   | △2,094,447   | △2,247,846   | △2,193,812   | △2,050,316   | △2,195,111   |
| 次期繰越損益金(G+H)        | 105,334,278  | 110,969,553  | 108,589,065  | 105,441,409  | 92,643,524   | 103,313,964  |
| 追加信託差損益金            | 34,303,487   | 34,308,076   | 26,446,097   | 26,854,955   | 26,627,527   | 33,552,088   |
| (配当等相当額)            | (29,032,003) | (29,239,369) | (22,540,955) | (23,038,668) | (23,079,753) | (30,113,194) |
| (売買損益相当額)           | (5,271,484)  | (5,068,707)  | (3,905,142)  | (3,816,287)  | (3,547,774)  | (3,438,894)  |
| 分配準備積立金             | 85,307,784   | 84,219,860   | 82,142,968   | 79,555,677   | 73,501,389   | 74,174,389   |
| 繰 越 損 益 金           | △14,276,993  | △7,558,383   | －            | △969,223     | △7,485,392   | △4,412,513   |

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注3) (F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注4) 分配金の計算過程

| 項 目                  | 第 13 期      | 第 14 期      | 第 15 期      | 第 16 期      | 第 17 期     | 第 18 期      |
|----------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|-------------|
| (a) 経費控除後の配当等収益      | 3,519,714円  | 4,176,319円  | 3,324,413円  | 2,620,590円  | 2,747,723円 | 2,884,607円  |
| (b) 経費控除後の有価証券売買等損益  | 0           | 0           | 16,625,371  | 0           | 0          | 0           |
| (c) 収 益 調 整 金        | 29,032,003  | 29,239,369  | 26,446,097  | 25,885,732  | 23,079,753 | 30,113,194  |
| (d) 分 配 準 備 積 立 金    | 83,939,150  | 82,137,988  | 64,441,030  | 79,128,899  | 72,803,982 | 73,484,893  |
| (e) 当期分配対象額(a+b+c+d) | 116,490,867 | 115,553,676 | 110,836,911 | 107,635,221 | 98,631,458 | 106,482,694 |
| (f) 1万口当たり当期分配対象額    | 1,353.86    | 1,379.29    | 1,725.78    | 1,717.21    | 1,683.69   | 1,697.82    |
| (g) 分 配 金            | 2,151,080   | 2,094,447   | 2,247,846   | 2,193,812   | 2,050,316  | 2,195,111   |
| (h) 1万口当たり分配金        | 25          | 25          | 35          | 35          | 35         | 35          |

■分配金のお知らせ

| 決 算 期      | 第 13 期 | 第 14 期 | 第 15 期 | 第 16 期 | 第 17 期 | 第 18 期 |
|------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 1 万口当たり分配金 | 25円    | 25円    | 35円    | 35円    | 35円    | 35円    |

※分配金を再投資する場合、分配金は税引後自動的に無手数料で再投資されます。

**分配金の課税上の取扱いについて**

- ・追加型株式投資信託の分配金には、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」があります。
  - 分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または個別元本を上回る場合には、分配金の全額が普通分配金となります。
  - 分配落ち後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）、分配金から元本払戻金（特別分配金）を控除した額が普通分配金となります。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時における受益者毎の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の受益者毎の個別元本となります。

# USドル・ショート・デュレーション・ハイイールド・ボンド・ファンド

<クラスZ>

<クラスZM>

当ファンドは「モルガン・スタンレーUSハイイールド債券ファンド」が投資対象とする外国投資信託です。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

|               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|---------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 形 態           | ルクセンブルグ籍外国投資法人／米ドル建投資証券                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| 主 要 投 資 対 象   | 米ドル建ての短期高利回り社債を主要投資対象とします。                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 投 資 態 度       | ①主として、米ドル建て短期ハイイールド債券 <sup>(*)</sup> に投資を行うことで、中長期的に魅力的なリターンの獲得をめざします。<br>(*) ハイイールド債券とは、S & P、ムーディーズ、または国際的に認められた他の格付会社によって、BB格相当以下に格付されている債券を指します。<br>②ポートフォリオの平均デュレーションは原則として3年以内をめざしますが、市場変動などの要因によりこれを上回る場合があります。<br>③高格付けの債券や、米ドル以外の通貨建ての債券に投資する場合があります。<br>④運用や効率的なポートフォリオ管理目的で、デリバティブを活用することがあります。<br>⑤上場投資信託（ETF）に投資する場合があります。 |
| 主 な 投 資 制 限   | ①同一発行体による有価証券の投資は、原則として純資産総額の10%以内とします。<br>②純資産総額の10%を超える借入れは行いません。<br>③有価証券の空売りは行いません。                                                                                                                                                                                                                                                 |
| 投 資 顧 問 会 社   | モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント・リミテッド                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| 副 投 資 顧 問 会 社 | モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント・インク                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| 管 理 会 社       | MSIM・ファンド・マネジメント（アイルランド）リミテッド                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| 管理事務代行会社兼保管銀行 | J. P. モルガン・バンク・ルクセンブルグS. A.                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |

ＵＳダラー・ショート・デュレーション・ハイイールド・ボンド・ファンドはルクセンブルグ籍外国投資信託で、2020年12月31日に会計期間が終了し、現地の公認会計士による財務諸表監査を受けて完了しています。以下は、2020年12月31日現在の財務諸表の原文の翻訳を抜粋したものです。なお、クラス分けされたものがないため、シリーズ・トラスト単位（ＵＳダラー・ショート・デュレーション・ハイイールド・ボンド・ファンド）で掲載しています。シリーズ・トラストは複数のクラスで構成されています。

### 損益及び純資産変動計算書 2020年12月31日終了年度

|                   | 金額 (米ドル)     |
|-------------------|--------------|
| 純資産期首残高           | 102,093,193  |
| 収益                |              |
| 投資による利息収入、源泉徴収後純額 | 6,910,390    |
| 銀行利息              | 5,398        |
| 収益合計              | 6,915,788    |
| 費用                |              |
| 管理会社報酬            | 851,356      |
| 事務管理費             | 170,261      |
| 分配費用              | 25,783       |
| 銀行及びその他支払利息       | 8            |
| 年次税               | 45,066       |
| ヘッジ費用             | 2,802        |
| 費用合計              | 1,095,276    |
| 投資純利益             | 5,820,512    |
| 実現純利益（損失）：        |              |
| 投資有価証券            | (5,795,287)  |
| 外国為替予約取引          | 452,239      |
| クレジット・デフォルト・スワップ  | (2,625)      |
| 為替                | 159,884      |
| 当期実現純（損失）         | (5,185,789)  |
| 未実現評価益純変動額：       |              |
| 投資有価証券            | 4,497,688    |
| 外国為替予約取引          | 34,118       |
| 為替                | 235          |
| 当期末実現評価益純変動額      | 4,532,041    |
| 営業による純資産の増加額      | 5,166,764    |
| 払込金               | 114,327,653  |
| 償還金               | (72,699,713) |
| 投資証券の変動による純資産の増加額 | 41,627,940   |
| 分配配当金             | (1,520,006)  |
| 純資産期末残高           | 147,367,891  |

**投資有価証券明細表**  
**2020年12月31日現在**

| 銘柄                                                         | 通貨  | 数量/額面     | 時価<br>(米ドル) | 純資産比率<br>(%) |
|------------------------------------------------------------|-----|-----------|-------------|--------------|
| 公認の証券取引所に上場されているまたは他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券及びマネー・マーケット商品 |     |           |             |              |
| 社債                                                         |     |           |             |              |
| 広告                                                         |     |           |             |              |
| MDC Partners, Inc., 144A 6.5% 01/05/2024                   | USD | 1,250,000 | 1,269,075   | 0.86         |
|                                                            |     |           | 1,269,075   | 0.86         |
| 航空宇宙・防衛                                                    |     |           |             |              |
| TransDigm, Inc., 144A 6.25% 15/03/2026                     | USD | 1,000,000 | 1,066,255   | 0.73         |
| Triumph Group, Inc., 144A 6.25% 15/09/2024                 | USD | 1,000,000 | 993,750     | 0.67         |
|                                                            |     |           | 2,060,005   | 1.40         |
| 航空                                                         |     |           |             |              |
| Delta Air Lines, Inc., 144A 4.5% 20/10/2025                | USD | 1,000,000 | 1,073,066   | 0.73         |
| Spirit Loyalty Cayman Ltd., 144A 8% 20/09/2025             | USD | 1,000,000 | 1,132,479   | 0.77         |
| United Airlines Holdings, Inc. 4.25% 01/10/2022            | USD | 400,000   | 400,500     | 0.27         |
| United Airlines Holdings, Inc. 4.875% 15/01/2025           | USD | 500,000   | 486,563     | 0.33         |
|                                                            |     |           | 3,092,608   | 2.10         |
| アパレル                                                       |     |           |             |              |
| Levi Strauss & Co. 5% 01/05/2025                           | USD | 500,000   | 513,125     | 0.35         |
| Wolverine World Wide, Inc., 144A 6.375% 15/05/2025         | USD | 500,000   | 534,688     | 0.36         |
|                                                            |     |           | 1,047,813   | 0.71         |
| 自動車メーカー                                                    |     |           |             |              |
| Ford Motor Co. 8.5% 21/04/2023                             | USD | 375,000   | 422,664     | 0.29         |
| Ford Motor Co. 9% 22/04/2025                               | USD | 1,000,000 | 1,228,505   | 0.83         |
| Ford Motor Credit Co. LLC 3.375% 13/11/2025                | USD | 1,000,000 | 1,028,610   | 0.70         |
| JB Poindexter & Co., Inc., 144A 7.125% 15/04/2026          | USD | 1,000,000 | 1,060,000   | 0.72         |
| McLaren Finance plc, 144A 5.75% 01/08/2022                 | USD | 1,000,000 | 975,000     | 0.66         |
|                                                            |     |           | 4,714,779   | 3.20         |
| 自動車部品・機器                                                   |     |           |             |              |
| Meritor, Inc., 144A 6.25% 01/06/2025                       | USD | 500,000   | 540,060     | 0.37         |
| Titan International, Inc. 6.5% 30/11/2023                  | USD | 1,250,000 | 1,160,806   | 0.79         |
| Truck Hero, Inc., 144A 8.5% 21/04/2024                     | USD | 1,100,000 | 1,171,385   | 0.79         |
|                                                            |     |           | 2,872,251   | 1.95         |
| 銀行                                                         |     |           |             |              |
| Freedom Mortgage Corp., 144A 8.25% 15/04/2025              | USD | 1,250,000 | 1,309,375   | 0.89         |
|                                                            |     |           | 1,309,375   | 0.89         |
| 建築資材                                                       |     |           |             |              |
| US Concrete, Inc. 6.375% 01/06/2024                        | USD | 250,000   | 256,719     | 0.17         |
|                                                            |     |           | 256,719     | 0.17         |
| 化学                                                         |     |           |             |              |
| Avient Corp., 144A 5.75% 15/05/2025                        | USD | 500,000   | 531,875     | 0.36         |
| Blue Cube Spinco LLC 9.75% 15/10/2023                      | USD | 125,000   | 128,500     | 0.09         |
| Kraton Polymers LLC, 144A 4.25% 15/12/2025                 | USD | 250,000   | 255,938     | 0.17         |
| Rayonier AM Products, Inc., 144A 7.625% 15/01/2026         | USD | 1,000,000 | 1,046,770   | 0.71         |
|                                                            |     |           | 1,963,083   | 1.33         |

| 銘柄                                                                                      | 通貨  | 数量/額面     | 時価<br>(米ドル) | 純資産比率<br>(%) |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-----|-----------|-------------|--------------|
| 商業サービス                                                                                  |     |           |             |              |
| Ahern Rentals, Inc., 144A 7.375% 15/05/2023                                             | USD | 1,000,000 | 733,125     | 0.50         |
| Great Lakes Dredge & Dock Corp. 8% 15/05/2022                                           | USD | 740,000   | 761,530     | 0.52         |
| Michael Baker International LLC, 144A 8.75% 01/03/2023                                  | USD | 1,257,000 | 1,269,570   | 0.86         |
| Tms International Holding Corp., 144A 7.25% 15/08/2025                                  | USD | 1,250,000 | 1,275,000   | 0.86         |
|                                                                                         |     |           | 4,039,225   | 2.74         |
| コンピューター                                                                                 |     |           |             |              |
| Diebold Nixdorf, Inc., 144A 9.375% 15/07/2025                                           | USD | 750,000   | 841,406     | 0.57         |
| Diebold Nixdorf, Inc. 8.5% 15/04/2024                                                   | USD | 500,000   | 506,875     | 0.34         |
|                                                                                         |     |           | 1,348,281   | 0.91         |
| 流通/卸売                                                                                   |     |           |             |              |
| Beacon Roofing Supply, Inc., 144A 4.875% 01/11/2025                                     | USD | 1,000,000 | 1,026,814   | 0.69         |
| G-III Apparel Group Ltd., 144A 7.875% 15/08/2025                                        | USD | 750,000   | 820,313     | 0.56         |
| Performance Food Group, Inc., 144A 6.875% 01/05/2025                                    | USD | 500,000   | 538,963     | 0.37         |
|                                                                                         |     |           | 2,386,090   | 1.62         |
| 多角的金融サービス                                                                               |     |           |             |              |
| Fly Leasing Ltd. 5.25% 15/10/2024                                                       | USD | 1,250,000 | 1,192,969   | 0.81         |
| LD Holdings Group LLC, 144A 6.5% 01/11/2025                                             | USD | 1,250,000 | 1,318,750   | 0.89         |
| Lions Gate Capital Holdings LLC, 144A 6.375% 01/02/2024                                 | USD | 500,000   | 510,308     | 0.35         |
| Lions Gate Capital Holdings LLC, 144A 5.875% 01/11/2024                                 | USD | 500,000   | 509,323     | 0.35         |
| Oxford Finance LLC, 144A 6.375% 15/12/2022                                              | USD | 1,250,000 | 1,251,269   | 0.85         |
| PennyMac Financial Services, Inc., 144A 5.375% 15/10/2025                               | USD | 1,250,000 | 1,323,437   | 0.90         |
| StoneX Group, Inc., 144A 8.625% 15/06/2025                                              | USD | 1,249,000 | 1,360,628   | 0.92         |
|                                                                                         |     |           | 7,466,684   | 5.07         |
| 電気部品・機器                                                                                 |     |           |             |              |
| WESCO Distribution, Inc., 144A 7.125% 15/06/2025                                        | USD | 200,000   | 220,015     | 0.15         |
|                                                                                         |     |           | 220,015     | 0.15         |
| 電子機器                                                                                    |     |           |             |              |
| Ingram Micro, Inc. 5.45% 15/12/2024                                                     | USD | 500,000   | 575,581     | 0.39         |
|                                                                                         |     |           | 575,581     | 0.39         |
| 土木・建築                                                                                   |     |           |             |              |
| Brand Industrial Services, Inc., 144A 8.5% 15/07/2025                                   | USD | 1,250,000 | 1,279,688   | 0.86         |
| Tutor Perini Corp., 144A 6.875% 01/05/2025                                              | USD | 1,000,000 | 981,250     | 0.67         |
|                                                                                         |     |           | 2,260,938   | 1.53         |
| エンターテインメント                                                                              |     |           |             |              |
| Banijay Entertainment SASU, 144A 5.375% 01/03/2025                                      | USD | 1,000,000 | 1,039,620   | 0.71         |
| Boyne USA, Inc., 144A 7.25% 01/05/2025                                                  | USD | 925,000   | 971,828     | 0.66         |
| Caesars Entertainment, Inc., 144A 6.25% 01/07/2025                                      | USD | 750,000   | 799,691     | 0.54         |
| CCM Merger, Inc., 144A 6.375% 01/05/2026                                                | USD | 475,000   | 499,938     | 0.34         |
| Downstream Development Authority of the Quapaw Tribe of Oklahoma, 144A 10.5% 15/02/2023 | USD | 1,250,000 | 1,273,305   | 0.86         |
| Powdr Corp., 144A 6% 01/08/2025                                                         | USD | 750,000   | 788,438     | 0.54         |
| Vail Resorts, Inc., 144A 6.25% 15/05/2025                                               | USD | 935,000   | 1,003,330   | 0.68         |
|                                                                                         |     |           | 6,376,150   | 4.33         |
| 環境管理                                                                                    |     |           |             |              |
| Core & Main LP, 144A 6.125% 15/08/2025                                                  | USD | 1,250,000 | 1,294,531   | 0.88         |
|                                                                                         |     |           | 1,294,531   | 0.88         |

| 銘柄                                                                | 通貨  | 数量/額面     | 時価<br>(米ドル) | 純資産比率<br>(%) |
|-------------------------------------------------------------------|-----|-----------|-------------|--------------|
| 食品                                                                |     |           |             |              |
| Albertsons Cos., Inc. 5.75% 15/03/2025                            | USD | 360,000   | 372,112     | 0.25         |
| Chobani LLC, 144A 7.5% 15/04/2025                                 | USD | 1,000,000 | 1,051,715   | 0.71         |
| H-Food Holdings LLC, 144A 8.5% 01/06/2026                         | USD | 1,000,000 | 1,039,025   | 0.71         |
| Safeway, Inc. 4.75% 01/12/2021                                    | USD | 750,000   | 765,844     | 0.52         |
| Simmons Foods, Inc., 144A 5.75% 01/11/2024                        | USD | 1,250,000 | 1,278,125   | 0.86         |
| US Foods, Inc., 144A 6.25% 15/04/2025                             | USD | 1,000,000 | 1,070,085   | 0.73         |
|                                                                   |     |           | 5,576,906   | 3.78         |
| 食品サービス                                                            |     |           |             |              |
| Aramark Services, Inc., 144A 6.375% 01/05/2025                    | USD | 500,000   | 537,535     | 0.36         |
|                                                                   |     |           | 537,535     | 0.36         |
| 林産物・紙                                                             |     |           |             |              |
| Schweitzer-Mauduit International, Inc., 144A 6.875% 01/10/2026    | USD | 1,000,000 | 1,063,560   | 0.72         |
|                                                                   |     |           | 1,063,560   | 0.72         |
| ガス                                                                |     |           |             |              |
| LBC Tank Terminals Holding Netherlands BV, 144A 6.875% 15/05/2023 | USD | 1,350,000 | 1,354,219   | 0.92         |
|                                                                   |     |           | 1,354,219   | 0.92         |
| 手工具/工作機械                                                          |     |           |             |              |
| Apex Tool Group LLC, 144A 9% 15/02/2023                           | USD | 1,250,000 | 1,228,125   | 0.83         |
|                                                                   |     |           | 1,228,125   | 0.83         |
| 医療サービス                                                            |     |           |             |              |
| Acadia Healthcare Co., Inc. 5.625% 15/02/2023                     | USD | 581,000   | 583,905     | 0.40         |
| Akumin, Inc., 144A 7% 01/11/2025                                  | USD | 1,250,000 | 1,317,188   | 0.89         |
| Providence Service Corp. (The), 144A 5.875% 15/11/2025            | USD | 1,250,000 | 1,324,218   | 0.90         |
| RP Escrow Issuer LLC, 144A 5.25% 15/12/2025                       | USD | 800,000   | 837,048     | 0.57         |
| Tenet Healthcare Corp. 6.75% 15/06/2023                           | USD | 500,000   | 536,750     | 0.36         |
|                                                                   |     |           | 4,599,109   | 3.12         |
| 持株会社-多業種                                                          |     |           |             |              |
| PetSmart, Inc., 144A 7.125% 15/03/2023                            | USD | 1,250,000 | 1,251,563   | 0.85         |
|                                                                   |     |           | 1,251,563   | 0.85         |
| 住宅建築                                                              |     |           |             |              |
| Beazer Homes USA, Inc. 6.75% 15/03/2025                           | USD | 1,250,000 | 1,306,056   | 0.89         |
| Empire Communities Corp., 144A 7% 15/12/2025                      | USD | 1,000,000 | 1,056,250   | 0.72         |
| New Home Co., Inc. (The), 144A 7.25% 15/10/2025                   | USD | 1,250,000 | 1,286,863   | 0.87         |
| Picasso Finance Sub, Inc., 144A 6.125% 15/06/2025                 | USD | 750,000   | 806,355     | 0.55         |
|                                                                   |     |           | 4,455,524   | 3.03         |
| 家財                                                                |     |           |             |              |
| Tempur Sealy International, Inc. 5.625% 15/10/2023                | USD | 417,000   | 425,296     | 0.29         |
|                                                                   |     |           | 425,296     | 0.29         |
| 家庭用品                                                              |     |           |             |              |
| Spectrum Brands, Inc. 5.75% 15/07/2025                            | USD | 250,000   | 258,463     | 0.18         |
|                                                                   |     |           | 258,463     | 0.18         |
| 生活雑貨                                                              |     |           |             |              |
| CD&R Smokey Buyer, Inc., 144A 6.75% 15/07/2025                    | USD | 1,000,000 | 1,070,000   | 0.73         |
|                                                                   |     |           | 1,070,000   | 0.73         |
| 保険                                                                |     |           |             |              |
| NMI Holdings, Inc., 144A 7.375% 01/06/2025                        | USD | 1,000,000 | 1,121,445   | 0.76         |
| Radian Group, Inc. 4.5% 01/10/2024                                | USD | 750,000   | 793,125     | 0.54         |
|                                                                   |     |           | 1,914,570   | 1.30         |

| 銘柄                                                         | 通貨  | 数量/額面     | 時価<br>(米ドル) | 純資産比率<br>(%) |
|------------------------------------------------------------|-----|-----------|-------------|--------------|
| インターネット                                                    |     |           |             |              |
| Netflix, Inc. 5.5% 15/02/2022                              | USD | 250,000   | 262,031     | 0.18         |
| TripAdvisor, Inc., 144A 7% 15/07/2025                      | USD | 750,000   | 813,957     | 0.55         |
|                                                            |     |           | 1,075,988   | 0.73         |
| 投資会社                                                       |     |           |             |              |
| Compass Group Diversified Holdings LLC, 144A 8% 01/05/2026 | USD | 1,000,000 | 1,053,560   | 0.71         |
|                                                            |     |           | 1,053,560   | 0.71         |
| 余暇                                                         |     |           |             |              |
| Sabre GLBL, Inc., 144A 9.25% 15/04/2025                    | USD | 600,000   | 716,298     | 0.49         |
|                                                            |     |           | 716,298     | 0.49         |
| 宿泊                                                         |     |           |             |              |
| FelCor Lodging LP, REIT 6% 01/06/2025                      | USD | 1,000,000 | 1,018,645   | 0.69         |
| MGM Resorts International 6% 15/03/2023                    | USD | 750,000   | 809,250     | 0.55         |
| Sugarhouse HSP Gaming Prop Mezz LP, 144A 5.875% 15/05/2025 | USD | 1,207,000 | 1,191,913   | 0.81         |
|                                                            |     |           | 3,019,808   | 2.05         |
| 機械                                                         |     |           |             |              |
| Clark Equipment Co., 144A 5.875% 01/06/2025                | USD | 1,000,000 | 1,058,125   | 0.72         |
| Cleaver-Brooks, Inc., 144A 7.875% 01/03/2023               | USD | 1,250,000 | 1,238,932   | 0.84         |
| JPW Industries Holding Corp., 144A 9% 01/10/2024           | USD | 880,000   | 871,200     | 0.59         |
| Manitowoc Co., Inc. (The), 144A 9% 01/04/2026              | USD | 750,000   | 811,406     | 0.55         |
|                                                            |     |           | 3,979,663   | 2.70         |
| メディア                                                       |     |           |             |              |
| CCO Holdings LLC, 144A 4% 01/03/2023                       | USD | 750,000   | 756,094     | 0.51         |
| Clear Channel Worldwide Holdings, Inc. 9.25% 15/02/2024    | USD | 1,266,000 | 1,283,539   | 0.87         |
| CSC Holdings LLC 5.875% 15/09/2022                         | USD | 450,000   | 477,281     | 0.32         |
| CSC Holdings LLC 5.25% 01/06/2024                          | USD | 750,000   | 813,206     | 0.55         |
| DISH DBS Corp. 5% 15/03/2023                               | USD | 500,000   | 516,875     | 0.35         |
| DISH DBS Corp. 5.875% 15/11/2024                           | USD | 500,000   | 525,000     | 0.36         |
| Entercom Media Corp., 144A 7.25% 01/11/2024                | USD | 1,264,000 | 1,263,210   | 0.86         |
| EW Scripps Co. (The), 144A 5.125% 15/05/2025               | USD | 1,250,000 | 1,278,263   | 0.87         |
| Sirius XM Radio, Inc., 144A 4.625% 15/07/2024              | USD | 750,000   | 778,125     | 0.53         |
| TEGNA, Inc., 144A 4.75% 15/03/2026                         | USD | 850,000   | 902,063     | 0.61         |
| Townsquare Media, Inc., 144A 6.875% 01/02/2026             | USD | 1,250,000 | 1,309,024   | 0.90         |
| Univision Communications, Inc., 144A 5.125% 15/02/2025     | USD | 1,250,000 | 1,261,719   | 0.86         |
|                                                            |     |           | 11,164,399  | 7.59         |
| 金属製造/金属製品                                                  |     |           |             |              |
| Grinding Media, Inc., 144A 7.375% 15/12/2023               | USD | 1,250,000 | 1,271,875   | 0.86         |
|                                                            |     |           | 1,271,875   | 0.86         |
| 鉱業                                                         |     |           |             |              |
| Eldorado Gold Corp., 144A 9.5% 01/06/2024                  | USD | 964,000   | 1,066,323   | 0.72         |
| FMG Resources August 2006 Pty. Ltd., 144A 4.75% 15/05/2022 | USD | 500,000   | 515,313     | 0.35         |
| Hudbay Minerals, Inc., 144A 7.625% 15/01/2025              | USD | 1,000,000 | 1,040,625   | 0.71         |
| International Wire Group, Inc., 144A 10.75% 01/08/2021     | USD | 475,000   | 475,297     | 0.32         |
| Kaiser Aluminum Corp., 144A 6.5% 01/05/2025                | USD | 975,000   | 1,045,688   | 0.71         |
|                                                            |     |           | 4,143,246   | 2.81         |
| 雑工業                                                        |     |           |             |              |
| Bombardier, Inc., 144A 6.125% 15/01/2023                   | USD | 1,250,000 | 1,223,125   | 0.83         |
| FXI Holdings, Inc., 144A 7.875% 01/11/2024                 | USD | 1,238,000 | 1,250,380   | 0.85         |
| Hillenbrand, Inc. 5.75% 15/06/2025                         | USD | 750,000   | 811,875     | 0.55         |
| Koppers, Inc., 144A 6% 15/02/2025                          | USD | 1,000,000 | 1,031,875   | 0.70         |
| SBA Communications Corp., REIT 4.875% 01/09/2024           | USD | 500,000   | 513,490     | 0.35         |
|                                                            |     |           | 4,830,745   | 3.28         |

| 銘柄                                                                     | 通貨  | 数量/額面     | 時価<br>(米ドル) | 純資産比率<br>(%) |
|------------------------------------------------------------------------|-----|-----------|-------------|--------------|
| 石油・ガス                                                                  |     |           |             |              |
| Baytex Energy Corp., 144A 5.625% 01/06/2024                            | USD | 750,000   | 518,674     | 0.35         |
| Continental Resources, Inc. 5% 15/09/2022                              | USD | 1,250,000 | 1,253,124   | 0.86         |
| Energy Ventures Gom LLC, 144A 11% 15/02/2023                           | USD | 1,000,000 | 950,000     | 0.64         |
| Occidental Petroleum Corp. 5.875% 01/09/2025                           | USD | 2,000,000 | 2,133,000   | 1.44         |
| Occidental Petroleum Corp. 3.2% 15/08/2026                             | USD | 1,000,000 | 936,875     | 0.63         |
| PBF Holding Co. LLC, 144A 9.25% 15/05/2025                             | USD | 1,000,000 | 994,310     | 0.68         |
| Southwestern Energy Co. 4.1% 15/03/2022                                | USD | 325,000   | 326,142     | 0.22         |
| Vermilion Energy, Inc., 144A 5.625% 15/03/2025                         | USD | 1,100,000 | 948,635     | 0.64         |
|                                                                        |     |           | 8,060,760   | 5.46         |
| 容器・包装                                                                  |     |           |             |              |
| Mauser Packaging Solutions Holding Co., 144A 7.25% 15/04/2025          | USD | 1,500,000 | 1,516,875   | 1.03         |
| Plastipak Holdings, Inc., 144A 6.25% 15/10/2025                        | USD | 1,000,000 | 1,031,875   | 0.70         |
| Reynolds Group Issuer, Inc., 144A 5.125% 15/07/2023                    | USD | 19,000    | 19,243      | 0.01         |
|                                                                        |     |           | 2,567,993   | 1.74         |
| 医薬品                                                                    |     |           |             |              |
| Bausch Health Cos., Inc., 144A 6.125% 15/04/2025                       | USD | 1,100,000 | 1,131,350   | 0.77         |
| Endo Dac, 144A 6% 15/07/2023                                           | USD | 890,000   | 759,272     | 0.52         |
| P&L Development LLC, 144A 7.75% 15/11/2025                             | USD | 1,250,000 | 1,346,875   | 0.91         |
| Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV 2.8% 21/07/2023         | USD | 500,000   | 495,970     | 0.33         |
| Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV 3.15% 01/10/2026        | USD | 500,000   | 481,568     | 0.33         |
|                                                                        |     |           | 4,215,035   | 2.86         |
| パイプライン                                                                 |     |           |             |              |
| American Midstream Partners LP, 144A 9.5% 15/12/2021                   | USD | 1,150,000 | 1,142,669   | 0.77         |
| Blue Racer Midstream LLC, 144A 6.625% 15/07/2026                       | USD | 1,000,000 | 1,010,000   | 0.69         |
| Buckeye Partners LP, 144A 4.125% 01/03/2025                            | USD | 750,000   | 760,313     | 0.52         |
| Martin Midstream Partners LP, 144A 10% 29/02/2024                      | USD | 189,922   | 194,195     | 0.13         |
| Martin Midstream Partners LP, 144A 11.5% 28/02/2025                    | USD | 862,480   | 834,449     | 0.57         |
| NuStar Logistics LP 5.75% 01/10/2025                                   | USD | 1,000,000 | 1,056,500   | 0.72         |
| Rockies Express Pipeline LLC, 144A 3.6% 15/05/2025                     | USD | 1,000,000 | 1,032,720   | 0.70         |
| Tallgrass Energy Partners LP, 144A 7.5% 01/10/2025                     | USD | 1,150,000 | 1,231,219   | 0.83         |
|                                                                        |     |           | 7,262,065   | 4.93         |
| 未公開株投資                                                                 |     |           |             |              |
| Icahn Enterprises LP 6.375% 15/12/2025                                 | USD | 500,000   | 518,500     | 0.35         |
|                                                                        |     |           | 518,500     | 0.35         |
| 不動産                                                                    |     |           |             |              |
| Hunt Cos., Inc., 144A 6.25% 15/02/2026                                 | USD | 1,250,000 | 1,284,881   | 0.87         |
| Kennedy-Wilson, Inc. 5.875% 01/04/2024                                 | USD | 1,250,000 | 1,267,188   | 0.86         |
|                                                                        |     |           | 2,552,069   | 1.73         |
| 不動産投資信託                                                                |     |           |             |              |
| AHP Health Partners, Inc., 144A 9.75% 15/07/2026                       | USD | 1,250,000 | 1,384,138   | 0.94         |
| iStar, Inc., REIT 4.75% 01/10/2024                                     | USD | 725,000   | 735,349     | 0.50         |
| MGM Growth Properties Operating Partnership LP, 144A 4.625% 15/06/2025 | USD | 500,000   | 536,000     | 0.36         |
| Starwood Property Trust, Inc., 144A 5.5% 01/11/2023                    | USD | 1,000,000 | 1,046,250   | 0.71         |
|                                                                        |     |           | 3,701,737   | 2.51         |

| 銘柄                                                             | 通貨  | 数量/額面     | 時価<br>(米ドル) | 純資産比率<br>(%) |
|----------------------------------------------------------------|-----|-----------|-------------|--------------|
| 小売業                                                            |     |           |             |              |
| 1011778 BC ULC, 144A 5.75% 15/04/2025                          | USD | 500,000   | 535,785     | 0.36         |
| AAG FH LP, 144A 9.75% 15/07/2024                               | USD | 500,000   | 476,250     | 0.32         |
| At Home Holding III, Inc., 144A 8.75% 01/09/2025               | USD | 1,250,000 | 1,355,468   | 0.92         |
| Burlington Coat Factory Warehouse Corp., 144A 6.25% 15/04/2025 | USD | 500,000   | 531,875     | 0.36         |
| Carvana Co., 144A 5.625% 01/10/2025                            | USD | 1,250,000 | 1,284,375   | 0.87         |
| Ferrellgas LP, 144A 10% 15/04/2025                             | USD | 750,000   | 831,563     | 0.56         |
| Macy's, Inc., 144A 8.375% 15/06/2025                           | USD | 1,250,000 | 1,379,924   | 0.95         |
| Nathan's Famous, Inc., 144A 6.625% 01/11/2025                  | USD | 1,250,000 | 1,289,063   | 0.87         |
| Rite Aid Corp., 144A 6.125% 01/04/2023                         | USD | 925,000   | 921,531     | 0.63         |
| Rite Aid Corp., 144A 7.5% 01/07/2025                           | USD | 275,000   | 287,519     | 0.20         |
| Sally Holdings LLC 5.5% 01/11/2023                             | USD | 1,250,000 | 1,260,156   | 0.86         |
| Yum! Brands, Inc., 144A 7.75% 01/04/2025                       | USD | 250,000   | 277,188     | 0.19         |
|                                                                |     |           | 10,430,697  | 7.09         |
| ソフトウェア                                                         |     |           |             |              |
| Boxer Parent Co., Inc., 144A 7.125% 02/10/2025                 | USD | 850,000   | 923,854     | 0.63         |
| BY Crown Parent LLC, 144A 7.375% 15/10/2024                    | USD | 1,000,000 | 1,021,145   | 0.69         |
|                                                                |     |           | 1,944,999   | 1.32         |
| 通信                                                             |     |           |             |              |
| Sprint Corp. 7.875% 15/09/2023                                 | USD | 250,000   | 289,688     | 0.20         |
| Sprint Corp. 7.125% 15/06/2024                                 | USD | 500,000   | 584,645     | 0.39         |
| T-Mobile USA, Inc. 4% 15/04/2022                               | USD | 250,000   | 258,591     | 0.18         |
|                                                                |     |           | 1,132,924   | 0.77         |
| 輸送                                                             |     |           |             |              |
| Kenan Advantage Group, Inc. (The), 144A 7.875% 31/07/2023      | USD | 1,000,000 | 998,855     | 0.67         |
| Martin Midstream Partners LP 7.25% 15/02/2021                  | USD | 750,000   | 749,906     | 0.51         |
| XPO Logistics, Inc., 144A 6.125% 01/09/2023                    | USD | 500,000   | 509,688     | 0.35         |
|                                                                |     |           | 2,258,449   | 1.53         |
| 社債合計                                                           |     |           | 144,188,883 | 97.85        |
| 公認の証券取引所に上場されているまたは他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券及びマネー・マーケット商品合計   |     |           | 144,188,883 | 97.85        |

| 銘柄                                                                 | 通貨  | 数量/額面 | 時価<br>(米ドル) | 純資産比率<br>(%) |
|--------------------------------------------------------------------|-----|-------|-------------|--------------|
| 公認の証券取引所に上場されていないまたは他の規制ある市場で取引されていないその他の譲渡性のある有価証券及びマネー・マーケット商品   |     |       |             |              |
| 株式<br>鉱業<br>American Gilsonite Co.*                                | USD | 72    | 34,020      | 0.02         |
|                                                                    |     |       | 34,020      | 0.02         |
| 輸送<br>syncreon Group BV*                                           | USD | 1,921 | 88,059      | 0.06         |
|                                                                    |     |       | 88,059      | 0.06         |
| 株式合計                                                               |     |       | 122,079     | 0.08         |
| ワラント<br>輸送<br>syncreon Group BV 30/11/2020*                        | USD | 3,021 | 46,765      | 0.03         |
|                                                                    |     |       | 46,765      | 0.03         |
| ワラント合計                                                             |     |       | 46,765      | 0.03         |
| 公認の証券取引所に上場されていないまたは他の規制ある市場で取引されていないその他の譲渡性のある有価証券及びマネー・マーケット商品合計 |     |       | 168,844     | 0.11         |
| 投資合計                                                               |     |       | 144,357,727 | 97.96        |
| 現金                                                                 |     |       | 1,815,884   | 1.23         |
| その他資産／（負債）                                                         |     |       | 1,194,280   | 0.81         |
| 純資産合計                                                              |     |       | 147,367,891 | 100.00       |

\*有価証券は、取締役会の指示の下、公正価値で評価されます。

#### デリバティブ

2020年12月31日現在の、店頭及び取引所で取引されるデリバティブ（米ドル表示）

#### 外国為替予約取引

| 買建<br>通貨                | 買建<br>金額  | 売建<br>通貨 | 売建<br>金額  | 満期日        | 契約相手        | 未実現利益／<br>(損失)<br>(米ドル) | 純資産比率<br>(%) |
|-------------------------|-----------|----------|-----------|------------|-------------|-------------------------|--------------|
| ユーロヘッジドシェアクラス           |           |          |           |            |             |                         |              |
| EUR                     | 10,170    | USD      | 12,476    | 04/01/2021 | J.P. Morgan | 1                       | 0.00         |
| USD                     | 45,249    | EUR      | 36,798    | 05/01/2021 | J.P. Morgan | 100                     | 0.00         |
| EUR                     | 8,046,825 | USD      | 9,788,493 | 08/01/2021 | J.P. Morgan | 85,269                  | 0.06         |
| 純資産総額にかかる未実現利益          |           |          |           |            |             |                         |              |
| ヘッジドシェアクラス外国為替予約取引-資産   |           |          |           |            |             | 85,370                  | 0.06         |
| 外国為替予約取引にかかる未実現利益合計-資産  |           |          |           |            |             | 85,370                  | 0.06         |
| ユーロヘッジドシェアクラス           |           |          |           |            |             |                         |              |
| USD                     | 12,476    | EUR      | 10,170    | 04/01/2021 | J.P. Morgan | (2)                     | 0.00         |
| EUR                     | 36,798    | USD      | 45,253    | 08/01/2021 | J.P. Morgan | (100)                   | 0.00         |
| USD                     | 182,269   | EUR      | 149,701   | 08/01/2021 | J.P. Morgan | (1,420)                 | 0.00         |
| 純資産総額にかかる未実現損失          |           |          |           |            |             |                         |              |
| ヘッジドシェアクラス外国為替予約取引-負債   |           |          |           |            |             | (1,522)                 | 0.00         |
| 外国為替予約取引にかかる未実現損失合計-負債  |           |          |           |            |             | (1,522)                 | 0.00         |
| 外国為替予約取引にかかる未実現純利益合計-資産 |           |          |           |            |             | 83,848                  | 0.06         |

|             |             |
|-------------|-------------|
|             | 2020年12月31日 |
| クラスZM (米ドル) |             |
| 発行済受益権口数    | 1,116,309   |
| 1口当たり純資産価額  | 26.25       |
| クラスZ (米ドル)  |             |
| 発行済受益権口数    | 666,498     |
| 1口当たり純資産価額  | 35          |

# D I A Mマネーマザーファンド

## 運用報告書

第12期（決算日 2021年4月5日）

（計算期間 2020年4月7日～2021年4月5日）

D I A Mマネーマザーファンドの第12期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

|             |                                                                     |
|-------------|---------------------------------------------------------------------|
| 信 託 期 間     | 2009年10月29日から無期限です。                                                 |
| 運 用 方 針     | 安定した収益の確保をめざします。                                                    |
| 主 要 投 資 対 象 | 国内発行体の公社債、転換社債、ユーロ円債、資産担保証券ならびにC D、C P、コールローン等の国内短期金融資産を主要投資対象とします。 |
| 主 な 組 入 制 限 | 株式への投資割合は、純資産総額の10%以下とします。<br>外貨建て資産への投資は行いません。                     |

## ■最近5期の運用実績

| 決 算 期          | 基 準 価 額     | 期 騰 落 中 率 | 債 券 組 入 比 率 | 新株予約権<br>付 社 債<br>(転換社債) | 債 券 先 物 比 率 | 純 資 産 総 額    |
|----------------|-------------|-----------|-------------|--------------------------|-------------|--------------|
|                |             |           |             |                          |             |              |
| 8 期(2017年4月5日) | 円<br>10,104 | %<br>0.1  | %<br>71.2   | %<br>—                   | %<br>—      | 百万円<br>1,045 |
| 9 期(2018年4月5日) | 10,099      | △0.0      | 71.1        | —                        | —           | 1,030        |
| 10期(2019年4月5日) | 10,098      | △0.0      | 79.4        | —                        | —           | 16,167       |
| 11期(2020年4月6日) | 10,089      | △0.1      | 69.3        | —                        | —           | 1,139        |
| 12期(2021年4月5日) | 10,080      | △0.1      | 62.4        | —                        | —           | 1,064        |

(注1) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

(注2) 当ファンドのコンセプトに適した指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指標を定めておりません。

(注3) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

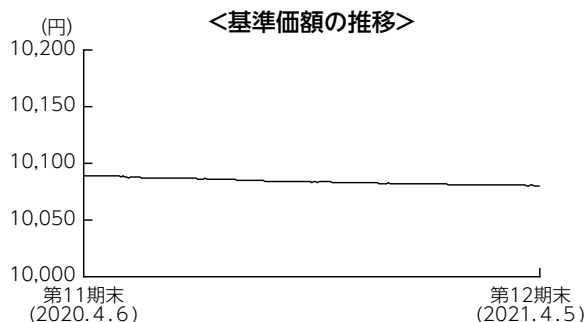
## ■当期中の基準価額の推移

| 年 月 日                  | 基 準 価 額     | 騰 落 率  | 債 組 入 比 率 | 新株予約権付<br>社債(転換社債)<br>組入比率 | 債 先 物 比 率 |
|------------------------|-------------|--------|-----------|----------------------------|-----------|
|                        |             |        |           |                            |           |
| (期 首)<br>2020年 4 月 6 日 | 円<br>10,089 | %<br>— | %<br>69.3 | %<br>—                     | %<br>—    |
| 4 月 末                  | 10,089      | 0.0    | 71.1      | —                          | —         |
| 5 月 末                  | 10,087      | △0.0   | 89.9      | —                          | —         |
| 6 月 末                  | 10,087      | △0.0   | 62.3      | —                          | —         |
| 7 月 末                  | 10,086      | △0.0   | 77.8      | —                          | —         |
| 8 月 末                  | 10,084      | △0.0   | 74.4      | —                          | —         |
| 9 月 末                  | 10,084      | △0.0   | 63.2      | —                          | —         |
| 10 月 末                 | 10,083      | △0.1   | 63.2      | —                          | —         |
| 11 月 末                 | 10,082      | △0.1   | 64.0      | —                          | —         |
| 12 月 末                 | 10,082      | △0.1   | 64.0      | —                          | —         |
| 2021年 1 月 末            | 10,081      | △0.1   | 63.9      | —                          | —         |
| 2 月 末                  | 10,081      | △0.1   | 63.9      | —                          | —         |
| 3 月 末                  | 10,080      | △0.1   | 62.4      | —                          | —         |
| (期 末)<br>2021年 4 月 5 日 | 10,080      | △0.1   | 62.4      | —                          | —         |

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

## ■当期の運用経過（2020年4月7日から2021年4月5日まで）



### 基準価額の推移

当期末の基準価額は10,080円となり、前期末比で0.09%下落しました。

### 基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主としてわが国の短期公社債に投資し、安定した収益の確保をめざした運用を行いましたが、日銀のマイナス金利政策の影響が大きく基準価額は前期末比で下落して期末を迎えました。

## 投資環境

国内短期金融市場では、3ヵ月物国庫短期証券利回りは日銀の金融緩和政策の影響からマイナス圏で推移しました。新型コロナウイルスへの影響に対する経済の下支えもあり、日銀が大規模な金融緩和政策を続けており、国債利回りに低下圧力がかけていることなどが要因となりました。

## ポートフォリオについて

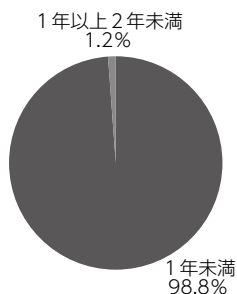
残存期間の短い国債や政府保証債、地方債などで運用を行いました。

### 【運用状況】

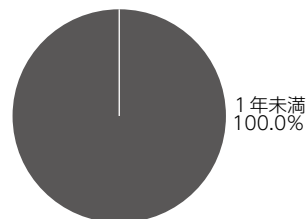
※比率は組入債券の時価評価額に対する割合です。

### ○残存年限別構成比

期首（前期末）



当期末



## 今後の運用方針

引き続き短期公社債などを中心に投資を行い、安定した収益の確保をめざします。市場環境によっては、目標とする運用ができない場合があります。

■ 1 万口当たりの費用明細

計算期間中に発生した費用はありません。

■ 売買及び取引の状況（2020年 4 月 7 日から2021年 4 月 5 日まで）

公社債

|     |           | 買 付 額   | 売 付 額     |
|-----|-----------|---------|-----------|
| 国 内 |           | 千円      | 千円        |
|     | 国 債 証 券   | 400,802 | (700,000) |
|     | 地 方 債 証 券 | －       | (43,470)  |
|     | 特 殊 債 券   | 460,461 | (236,000) |

(注 1) 金額は受渡代金です（経過利子分は含まれておりません）。  
(注 2) ( ) 内は償還による減少分で、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（2020年 4 月 7 日から2021年 4 月 5 日まで）

期中の利害関係人との取引状況

| 決 算 期 | 当          |                     |           | 期         |                     |        |
|-------|------------|---------------------|-----------|-----------|---------------------|--------|
| 区 分   | 買付額等<br>A  | うち利害関係人<br>との取引状況 B | B / A     | 売付額等<br>C | うち利害関係人<br>との取引状況 D | D / C  |
| 公 社 債 | 百万円<br>861 | 百万円<br>359          | %<br>41.7 | 百万円<br>－  | 百万円<br>－            | %<br>－ |

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第 1 項に規定される利害関係人であり、当期における当ファンドにかかる利害関係人とは、みずほ証券です。

■組入資産の明細

公社債

(A) 債券種類別開示

国内（邦貨建）公社債

| 区 分     | 当 期 末         |               |           |                    |                   |         |           |
|---------|---------------|---------------|-----------|--------------------|-------------------|---------|-----------|
|         | 額 面 金 額       | 評 価 額         | 組 入 比 率   | うち B B 格<br>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<br>400,000 | 千円<br>400,342 | %<br>37.6 | %<br>－             | %<br>－            | %<br>－  | %<br>37.6 |
| 特 殊 債 券 | 263,000       | 264,140       | 24.8      | －                  | －                 | －       | 24.8      |
| 合 計     | 663,000       | 664,482       | 62.4      | －                  | －                 | －       | 62.4      |

(注) 組入比率は、期末の純資産総額に対する評価額の比率であり、小数点第 2 位を四捨五入しています。

(B) 個別銘柄開示

国内（邦貨建）公社債銘柄別

| 銘 柄                       | 当 期    |         | 末       |            |
|---------------------------|--------|---------|---------|------------|
|                           | 利 率    | 額 面 金 額 | 評 価 額   | 償 還 年 月 日  |
| (国債証券)                    | %      | 千円      | 千円      |            |
| 4 0 2 回 利付国庫債券（2 年）       | 0.1000 | 200,000 | 200,088 | 2021/07/01 |
| 4 0 7 回 利付国庫債券（2 年）       | 0.1000 | 200,000 | 200,254 | 2021/12/01 |
| 小 計                       | －      | 400,000 | 400,342 | －          |
| (特殊債券)                    | %      | 千円      | 千円      |            |
| 1 3 3 回 政保日本高速道路保有・債務返済機構 | 1.3000 | 5,000   | 5,004   | 2021/04/30 |
| 1 3 7 回 政保日本高速道路保有・債務返済機構 | 1.2000 | 4,000   | 4,011   | 2021/06/30 |
| 2 7 回 政保地方公共団体金融機構債券      | 1.0000 | 154,000 | 154,552 | 2021/08/13 |
| 1 4 7 回 政保日本高速道路保有・債務返済機構 | 1.0000 | 100,000 | 100,572 | 2021/10/29 |
| 小 計                       | －      | 263,000 | 264,140 | －          |
| 合 計                       | －      | 663,000 | 664,482 | －          |

■投資信託財産の構成

2021年 4 月 5 日現在

| 項 目                     | 当 期           | 末         |
|-------------------------|---------------|-----------|
|                         | 評 価 額         | 比 率       |
| 公 社 債                   | 千円<br>664,482 | %<br>62.4 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 400,021       | 37.6      |
| 投 資 信 託 財 産 総 額         | 1,064,503     | 100.0     |

(注) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第 2 位を四捨五入しています。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2021年4月5日)現在

| 項 目                | 当 期 末          |
|--------------------|----------------|
| (A) 資 産            | 1,064,503,858円 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等    | 399,647,437    |
| 公 社 債(評価額)         | 664,482,620    |
| 未 収 利 息            | 319,007        |
| 前 払 費 用            | 54,794         |
| (B) 負 債            | —              |
| (C) 純 資 産 総 額(A－B) | 1,064,503,858  |
| 元 本                | 1,056,034,563  |
| 次 期 繰 越 損 益 金      | 8,469,295      |
| (D) 受 益 権 総 口 数    | 1,056,034,563口 |
| 1万口当たり基準価額(C／D)    | 10.080円        |

■損益の状況

当期 自2020年4月7日 至2021年4月5日

| 項 目                 | 当 期        |
|---------------------|------------|
| (A) 配 当 等 収 益       | 5,639,477円 |
| 受 取 利 息             | 5,777,516  |
| 支 払 利 息             | △138,039   |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益 | △6,625,182 |
| 売 買 益               | 5,382      |
| 売 買 損               | △6,630,564 |
| (C) 当 期 損 益 金(A＋B)  | △985,705   |
| (D) 前 期 繰 越 損 益 金   | 10,094,745 |
| (E) 解 約 差 損 益 金     | △645,883   |
| (F) 追 加 信 託 差 損 益 金 | 6,138      |
| (G) 合 計(C＋D＋E＋F)    | 8,469,295  |
| 次 期 繰 越 損 益 金(G)    | 8,469,295  |

- (注1) 期首元本額 1,129,674,818円  
追加設定元本額 713,862円  
一部解約元本額 74,354,117円
- (注2) 期末における元本の内訳
- |                                             |                |
|---------------------------------------------|----------------|
| クルーズコントロール                                  | 990,000,991円   |
| DIAM新興国ソブリンオープン通貨選択シリーズ<円コース>               | 870,000円       |
| DIAM新興国ソブリンオープン通貨選択シリーズ<豪ドルコース>             | 530,000円       |
| DIAM新興国ソブリンオープン通貨選択シリーズ<南アフリカランドコース>        | 70,000円        |
| DIAM新興国ソブリンオープン通貨選択シリーズ<ブラジルリアルコース>         | 10,530,000円    |
| DIAM新興国ソブリンオープン通貨選択シリーズ<中国元コース>             | 149,716円       |
| ネット証券専用ファンドシリーズ 新興市場日本株 レアル型                | 103,986円       |
| DIAM グローバル・ハイイールド・ボンド・ファンド 資源国通貨(スウェットコース)  | 4,486,988円     |
| DIAM グローバル・ハイイールド・ボンド・ファンド ブラジルリアルコース       | 4,586,699円     |
| DIAM グローバル・ハイイールド・ボンド・ファンド 円コース             | 997,109円       |
| DIAM新興国ソブリンオープン通貨選択シリーズ<米ドルコース>             | 5,972円         |
| USストラテジック・インカム・ファンドAコース (海替ヘッジあり)           | 993,740円       |
| USストラテジック・インカム・ファンドBコース (海替ヘッジなし)           | 1,987,479円     |
| DIAM-ジャナス グローバル債券コアプラス・ファンド<DC年金>           | 9,935円         |
| みずほジャパン・アクティブ・ストラテジー (通貨選択型) 円コース           | 9,925円         |
| みずほジャパン・アクティブ・ストラテジー (通貨選択型) 米ドルコース         | 9,925円         |
| みずほジャパン・アクティブ・ストラテジー (通貨選択型) 豪ドルコース         | 9,925円         |
| みずほジャパン・アクティブ・ストラテジー (通貨選択型) メキシコペソコース      | 9,925円         |
| みずほジャパン・アクティブ・ストラテジー (通貨選択型) トルコリラコース       | 9,925円         |
| みずほジャパン・アクティブ・ストラテジー (通貨選択型) ブラジルリアルコース     | 9,925円         |
| USストラテジック・インカム・ファンド (年1回決算型) ヘッジあり          | 9,924円         |
| USストラテジック・インカム・ファンド (年1回決算型) ヘッジなし          | 9,924円         |
| マシューズ・アジア株式ファンド                             | 29,641,137円    |
| One世界分散セレクト (Aコース)                          | 99,040円        |
| One世界分散セレクト (Bコース)                          | 99,040円        |
| One世界分散セレクト (Cコース)                          | 99,040円        |
| 世界8資産リスク分散バランスファンド (目標払出し型)                 | 99,109円        |
| モルガン・スタンレーUSハイイールド債券ファンド (毎月決算型) (海替ヘッジあり)  | 188,380円       |
| モルガン・スタンレーUSハイイールド債券ファンド (毎月決算型) (海替ヘッジなし)  | 109,063円       |
| モルガン・スタンレーUSハイイールド債券ファンド (年1回決算型) (海替ヘッジあり) | 297,442円       |
| モルガン・スタンレーUSハイイールド債券ファンド (年1回決算型) (海替ヘッジなし) | 118,977円       |
| リスクコントロール型ETF分散投資ファンド (適格機関投資家限定)           | 9,881,322円     |
| 期末元本合計                                      | 1,056,034,563円 |

- (注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
- (注2) (E)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。
- (注3) (F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。